



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков  
НИУ ВШЭ

## **Монитор финансового рынка**

**Май 2017**

**Теплова Т.В., Соколова Т.В.**

В мае 2017 года общий объем торгов на рынках Московской биржи (МБ) составил 71,1 трлн рублей (70,9 трлн рублей в апреле и 85,3 трлн рублей в марте 2017). Как и в прошлые месяцы 2017г, наибольшая активность фиксируется на денежном, фондовом и валютном рынках. Рост на денежном рынке составил 39,6% по сравнению с маем 2016г.

Фондовый рынок по сравнению с годом ранее показал рост на 28,7%. Объем торгов на фондовом рынке в мае 2017 составил 1 946,0 млрд рублей по сравнению с 1 511,6 млрд рублей в мае 2016 года (без учета торгов краткосрочными облигациями). По сравнению с апрелем и мартом 2017г объемы торгов снизились (2 781,6 млрд рублей в апреле и 3 057,0 млрд рублей в марте 2017г). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 737,0 млрд рублей (718,2 млрд рублей в апреле 2017). По сравнению с маем 2016г рост составил 8,4%. Среднедневной объем торгов по сравнению с 2016г и апрелем 2017г также вырос и составил 36,8 млрд рублей (35,8 млрд рублей в мае 2016 года, 35,9 млрд рублей в апреле 2017 и 38,2 млрд рублей в марте 2017г).

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями на МБ составил 1 209,0 млрд рублей (831,4 млрд рублей в мае 2016 года), что несколько ниже объемов апреля и марта 2017г - 2 063,4 млрд рублей в апреле, 2 217,4 млрд рублей в марте 2017. Эти оценки не отражают объемы торгов краткосрочными облигациями, которые сохраняют большую активность на рынке. Объем торгов краткосрочными облигациями в мае составил 744,1 млрд рублей. Среднедневной объем торгов облигациями на МБ - 97,7 млрд рублей (43,8 млрд рублей в мае 2016 года), в том числе без учета торгов краткосрочными облигациями – 60,5 млрд рублей. Эти цифры несколько ниже апреля и марта 2017г - 103,2 млрд рублей в апреле и 100,8 млрд рублей в марте 2017г.

Объем торгов производными финансовыми инструментами на МБ в мае 2017 года составил 6,5 трлн рублей (7,8 трлн рублей в мае 2016 года) или 125,1 млн контрактов (132,2 млн контрактов в мае 2016 года). Активность торгов производными в натуральном выражении растет. По апрелю 2017 объем торгов составил составил 6,6 трлн рублей или 120,3 млн контрактов. Объем торгов фьючерсными контрактами в мае составил 117,6 млн контрактов (112,6 млн контрактов в апреле и 147 млн в марте 2017), опционными контрактами - 7,5 млн контрактов (7,7 млн в апреле и 8,7 млн. в марте 2017г).

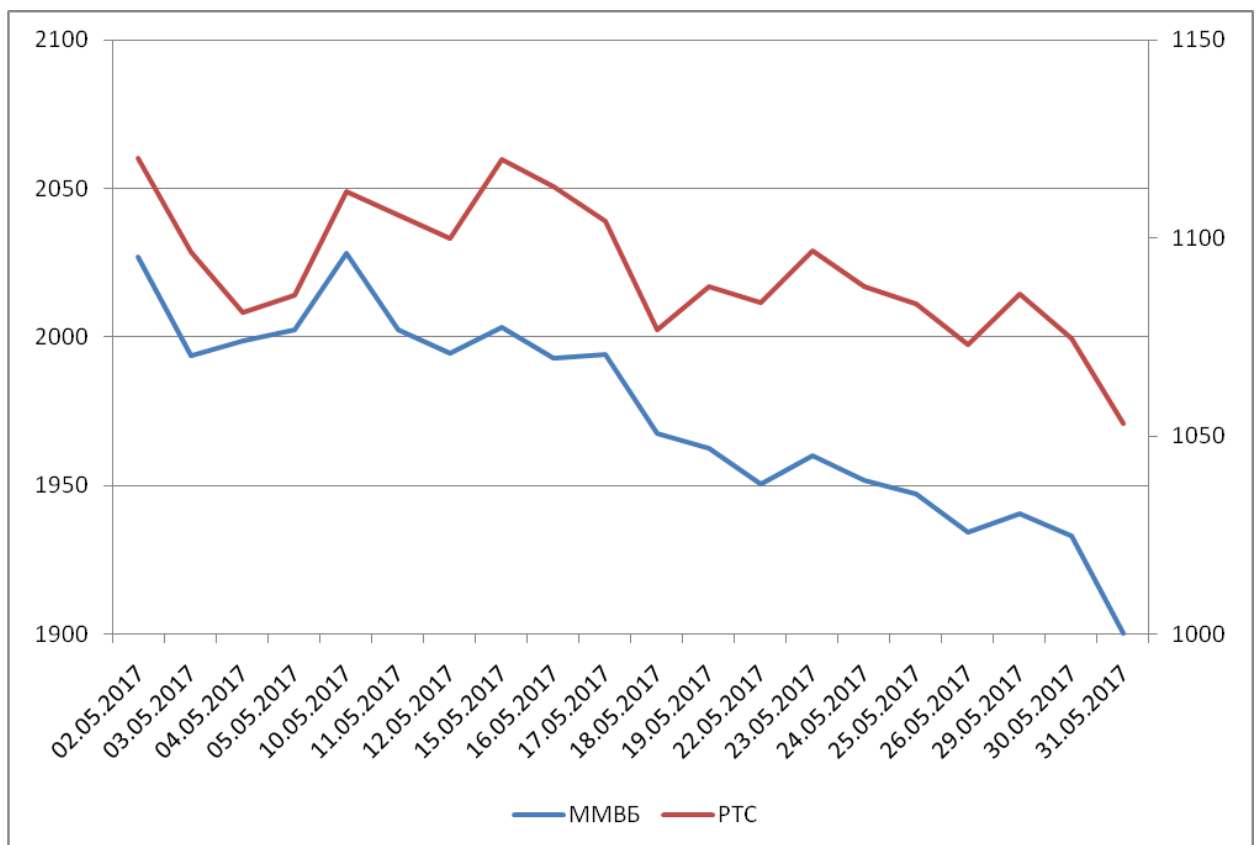
Объем торгов на валютном рынке в мае 2017 года составил 29,3 трлн рублей (24,1 трлн рублей в мае 2016 года), что означает рост за год на 21,3%. По сравнению с апрелем и мартом 2017г объемы торгов несколько снизились - 29,9 трлн рублей в апреле и 36,7 трлн рублей в марте 2017г. Среднедневной объем торгов на валютном рынке МБ составил 1 466,0 млрд рублей или 25,7 млрд долларов США по сравнению с 1 270,1 млрд рублей или 19,3 млрд долларов США в мае 2016 года (1 496,9 млрд рублей или 26,5 млрд долларов США в апреле 2017).

Суммарный объем торгов драгоценными металлами в мае 2017 года снизился и составил 8,2 млрд рублей (10,1 млрд рублей в мае 2016 года, 10,2 млрд рублей в апреле 2017, 9,1 млрд рублей в марте 2017г). Объем торгов золотом снизился по сравнению с апрелем - 8,2 млрд рублей (3,6 т) в мае, 10,2 млрд рублей (или 4,4 т) в апреле 2017. Объемы торгов серебром выросли - 4,9 млн рублей (158 кг) по сравнению с апрелем - 2,6 млн рублей (79 кг в апреле и 83 кг в марте 2017г).

Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) по итогам мая составил 320,6 млн рублей.

## Рынок акций

Май 2017г на фондовом рынке зафиксировал падение индексов ниже психологических отметок. Индекс ММВБ снизился с 2027 до 1900 б.п. (т.е.-6,24%), а индекс РТС – с 1120 до 1053 б.п. (т.е -5,97%) (см. рис. 1).. Падение индексов было связано с отрицательной динамикой акций нефтегазовых компаний, телекоммуникационных, энергетических.



**Рисунок 1. Динамика индексов ММВБ и РТС в мае 2017 г.**

Отраслевые индексы демонстрировали разнонаправленную динамику. Рост показали следующие отраслевые индексы (доходность за май/ средненежная доходность): Инновации (+6.04% / +0.36%), Потребительские товары и торговля (+3.66% / +0.19%), Транспорт (+3% / +0.25%), Машиностроение (2.03% / 0.09%). Существенное падение за

месяц показали: Банки (-12.44% / -0.57%), Телекоммуникации (-10.23% / -0.47%), Электроэнергетика (-7.66% / -0.32%), Нефть и газ (-5.47% / -0.28%), Химическое производство (-4.6% / -0.24%), Металлы и добыча (-4.39% / -0.22%).

## Долговой рынок

### Рынок федеральных облигаций

В мае 2017 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 152 млрд. руб. (в апреле 2017 г. – 159,6 млрд. руб.). В результате чего было выручено 153,6 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в мае 2017 г. составила 8,08%, тогда как в апреле 2017 г. – 8,26%. Срок размещения в мае 2017 г. варьировался от 875 до 5 789 дней, средневзвешенный срок – 3 077 дней.

Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 1.

**Таблица 1. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу**

ГЦБ	По состоянию на 01.05.2017
ОФЗ-ПК	1 822,98
ОФЗ-ПД	3 365,54
ОФЗ-АД	645,51
ГСО-ППС	245,55
ГСО-ФПС	132,00
ОВОЗ	90,00
ОФЗ-ИН	165,72
Итого	6 467,30

*Источник: Министерство финансов РФ*

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) в мае 2017 г. снизились по сравнению с уровнями апреля 2017 г. (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU). Так, среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в мае 2017 г. составила 8,18%, тогда как в апреле 2017 г. – 8,34%, по среднесрочным ОФЗ в мае - 7,92%, в апреле – 8,04%, по долгосрочным ОФЗ в мае - 7,75%, в апреле - 7,98% (Рис. 2).



**Рисунок 2. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)**

Источник: Cbonds

В IV квартале 2016 г., I квартале и апреле-мае 2017 г. аукционы РЕПО со сроком 7 дней и более не проводились.

Фиксированная ставка по операциям РЕПО с 1 января по 24 марта 2017 г. составляла 11%, с 27 марта 2017 г. по 1 мая 2017 г. – 10,75%, с 2 мая 2017 г. – 10,25% (Рис. 3). Среднедневной объем операций в мае 2017 г. - 58 млрд. руб. (в апреле 2017 г. – 76 млрд. руб.).



**Рисунок 3. РЕПО по фиксированной ставке**

Источник: ЦБ РФ

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 4) в мае 2017 г. уменьшилась с 155,8 млрд. руб. (2 мая 2017 г.) до 40,5 млрд. руб. (31 мая 2017 г.).



**Рисунок 4. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО**

Источник: ЦБ РФ

## Рынок корпоративных облигаций

### 1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 мая 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 10 024,9 млрд. руб. (1 396 выпусков в обращении), что на 20,7% выше объема вторичного рынка на 31 мая 2016 г. (8 302,6 млрд. руб., 1 223 выпуска).

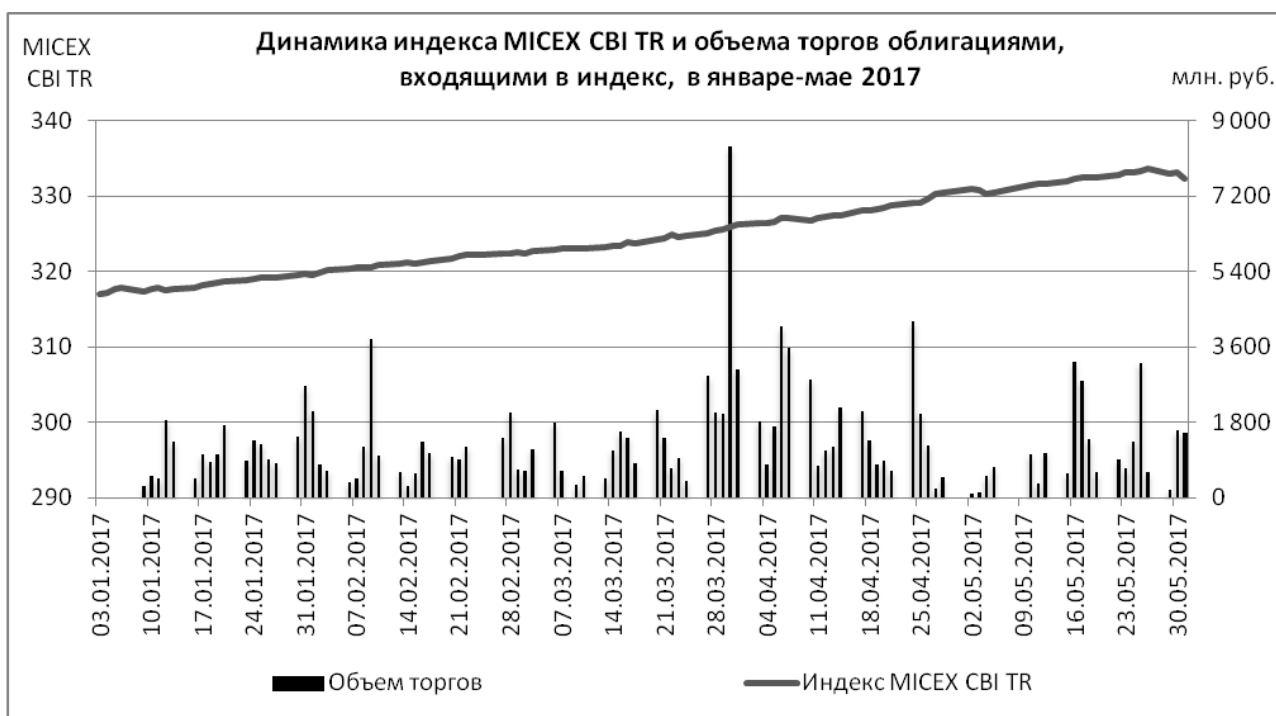
В мае 2017 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1925 млрд. руб. (по номиналу), но при этом объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков ВТБ) – 425 млрд. руб. Для сравнения, в мае 2016 г. общий объем новых размещений составил 112,4 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в мае 2016 г. и мае 2017 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 2). В мае 2017 г., в отличие от мая 2016 г., было размещено 20 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ, объем каждого такого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день.

**Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в мае 2016 г. и 2017 г.**

Показатель	Май 2016	Май 2017
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	112,4	1925,0
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	112,4	425,0
Общее количество новых выпусков	16	46
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	16	26
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	7,0	16,3
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	47%	91%
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	47%	58%

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 5 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, в январе-мае 2017 г.<sup>1</sup> В мае 2017 г. месячная доходность индекса составила +0,6%, тогда как в апреле 2017 г. +1,3%. Среднедневной объем торгов в мае 2017 г. составил 1,1 млрд. руб. (в апреле 2017 г. - 1,7 млрд. руб.).

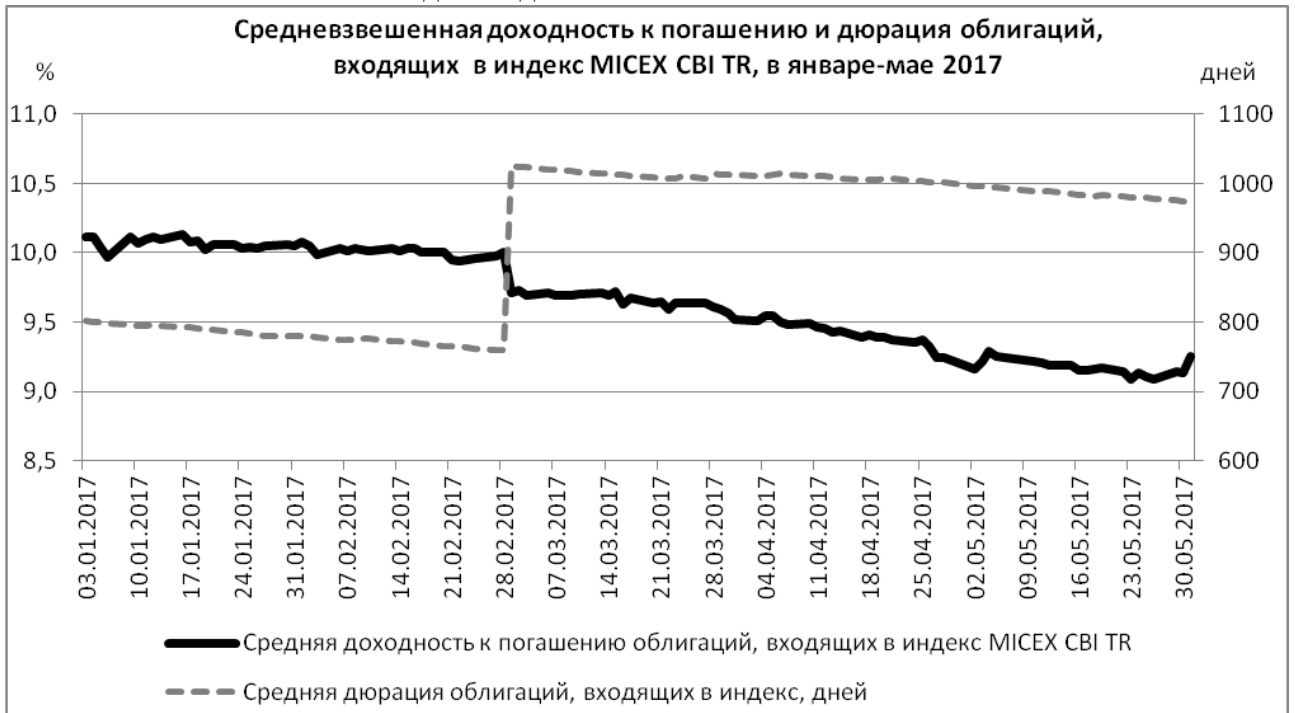


**Рисунок 5. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)**

Источник: ММВБ

<sup>1</sup> Индекс MICEX CBI TR рассчитывается с 01 января 2003 г., начальное значение 100 пунктов, <http://www.micex.ru/marketdata/analysis>

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение мая 2017 г. изменялась в пределах от 9,09% до 9,29% (Рис. 6), тогда как в апреле 2017 г. фиксировалась доходность от 9,24% до 9,55%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за май 2017 г. с 997 до 974 дней.



**Рисунок 6. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR**

Источник: ММВБ

В мае 2017 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок свыше 1 года разместили АКБ Пересвет (субординированные облигации), Ипотечный агент Фабрика ИЦБ, Роснефть, Транснефть, Внешэкономбанк (Табл. 3).

**Таблица 3. Топ-5 крупнейших размещений рублевых корпоративных облигаций в мае 2017 г.**

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
АКБ Пересвет (АО), С01 (субординированные облигации)	125	02.05.2017	14.02.2032	1 купон – 0.51%	нет		Московская биржа
Ипотечный агент Фабрика ИЦБ, 02	50	26.05.2017	28.09.2049	1 купон – перед размещением либо на	нет, 4 раза в год		Московская биржа



Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				конкурсе, остальные купоны – в соответствии с эмиссионными документами			
Роснефть, 001P-04	40	04.05.2017	22.04.2027	1-12 купоны - 8.65%, 13-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,84	Московская биржа
Транснефть, БО-001P-07	30	03.05.2017	28.10.2020	1-7 купоны - 8.75%	нет, 2 раза в год	8,94	Московская биржа
Внешэкономбанк, ПБО-001P-07	25	26.05.2017	22.11.2019	1-5 купоны - 9.05%	нет, 2 раза в год	9,26	Московская биржа

Источник: CBONDS

## 2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

На протяжении 2016 года и января-мая 2017 г. объем рынка корпоративных еврооблигаций российских эмитентов существенно не изменялся. По состоянию на 31 мая 2017 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$134,1 млрд. (298 выпусков в обращении), что практически совпадает с объемом вторичного рынка на 31 мая 2016 г. (\$131,6 млрд., 299 выпусков).

В мае 2017 г. был размещен единственный выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,5 млрд. (эмитент – ГТЛК, дата погашения – 31 мая 2024 года, валюта – доллары США, ставка купона – 5,125%, периодичность выплаты купона - 2 раза в год). Для сравнения, в мае 2016 г. корпоративные еврооблигации не размещались.

## 3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 мая 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 624,1 млрд. руб. (114 выпусков), что на 7,3% выше объема вторичного рынка на 31 мая 2016 г. (581,9 млрд. руб., 112 выпусков).

В мае 2017 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций объемом 5 млрд. руб. (эмитент – Республика Саха (Якутия), дата погашения – 16 мая 2024 года, ставка купона – 8,59%, периодичность выплаты купона - 4 раза в год). Для сравнения, в мае 2016 г. было размещено 4 выпуска совокупным объемом 16 млрд. руб.

Муниципальные еврооблигации в мае 2016 г. и мае 2017 г. не размещались.

#### 4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В мае 2017 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями вырос на 8% по сравнению с маем 2016 г. (в апреле 2017 г. объем торгов сократился на 31% по сравнению с апрелем 2016 г. – Табл. 4).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в мае 2017 г. увеличился на 11% по сравнению с маем 2016 г. (в апреле 2017 г. объем торгов вырос на 35% по сравнению с апрелем 2016 г. – Табл. 4).

**Таблица 4. Объемы торгов облигациями на Московской бирже**

Год	Месяц	Месячный объем торгов государственными, корпоративными и муниципальными облигациями на Московской бирже, млрд.руб.				Среднедневной совокупный объем торгов государственными, корпоративными и муниципальными облигациями, млрд. руб.
		Совокупный объем (корпоративные, государственные, муниципальные облигации)	в том числе:			
			корпоративные облигации российских эмитентов	государственные и муниципальные облигации российских эмитентов	облигации иностранных эмитентов	
2017	май	692,4*	306,6*	385,7*		34,6*
2017	апрель	976,8	347,4	618,6	10,8	48,8
2016	май	633,9	283,4	348,0	2,6	33,4
2016	апрель	960,7	500,3	458,1	2,3	45,7

Источник: World Federation of Exchanges, Московская биржа (<http://moex.com/s868>), CBONDS

\* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS