



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

ИЮЛЬ 2017

Теплова Т.В., Соколова Т.В.

В июле 2017 года активность торгов на Московской бирже (МБ) сезонно снизилась по году (Табл.1). По сравнению с июлем 2016г объем торгов вырос на 14,8% и составил 75,4 трлн рублей, что несколько меньше июня 2017 (78,9 трлн рублей).

Наибольшая активность, как и по всему 2017г, зафиксирована на рынке облигаций (рост 34% к июлю 2016г), денежном рынке (рост на 28,9%), а также на рынке акций (рост на 8,7%). Объем торгов на фондовом рынке составил 2 019,9 млрд рублей (без учета однодневных облигаций) по сравнению с 1 631,3 млрд рублей в июле 2016 года, 2 385,8 млрд рублей июня 2017г и 1 946,0 млрд рублей мая 2017.

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 714 млрд рублей по сравнению с 656,9 млрд рублей в июле 2016 года и 881 млрд рублей в июне 2017г.

Таблица 1. Среднедневной объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями, в млрд рублей

месяцы	Июль 2017	Июнь 2017	Май 2017	Июль 2016
на рынке акций, расписок, паев	34	42	36,8	31,3
на рынке облигаций	62,2	71,7	97,7	46,4
на валютном рынке	1 277,7	1 471,9	1 466	1 232

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями вырос на 34,0% и составил 1 305,8 млрд рублей (974,3 млрд рублей в июле 2016 года, 1 504,9 млрд рублей в июне 2017г).

Объем торгов производными финансовыми инструментами на МБ в июле 2017г составил 7,1 трлн рублей (7,8 трлн рублей в июле 2016 года и 7,5 трлн рублей в июне 2017 года 6,5 трлн рублей в мае 2017). По июлю 2017г заключено 140,6 млн контрактов (139,6 млн контрактов в июле 2016 года, 148,9 млн контрактов в июне 2017).

Объем торгов на валютном рынке (Табл. 1) несколько снизился по сравнению с июнем 2017г: 26,8 трлн рублей (30,9 трлн рублей в июне 2017 года, 29,3 трлн рублей в мае 2017, 25,9 трлн рублей в июле 2016 года)

Совокупный объем торгов на денежном рынке достиг 32,3 трлн рублей, прибавив 28,9%, по сравнению с июлем 2016г (25,1 трлн рублей).

Торговля драгоценными металлами активизировалась (Табл.2). Суммарный объем торгов драгоценными металлами в июле 2017 года составил 11,3 млрд рублей (10,2 млрд рублей в июле 2016 года, рост на 10,8% и 8,1 млрд рублей в июне 2017г, 8,2 млрд рублей в мае 2017г).

Таблица 2. Объемы торгов серебром и золотом на МБ, кг.

месяцы	Июль 2017	Июнь 2017	Май 2017	Апрель 2017	Март 2017
золото	4800	3400	3600	4400	3900
серебро	102	35,1	158	79	83

Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) достиг в июле 342,2 млн рублей, что несколько ниже уровня июня 2017 (542,3 млн рублей).

С 24 июля 2017 года МБ предоставила российским юридическим лицам, не являющимся кредитными организациями или профессиональными участниками рынка ценных бумаг, прямой доступ к денежному рынку. Корпорации получили возможность размещать средства в депозиты с центральным контрагентом (ЦК) по рыночным ставкам биржевого репо. Первыми корпорациями, заключившими сделки на денежном рынке, стали "АЛРОСА", "Альфастрахование", "Альфастрахование-Жизнь", "Ингосстрах", МТС, "Рольф", "Русагро", "Т Плюс", "Фосагро". В первый день компании разместили денежные средства на сроки один день и одна неделя на общую сумму более 2,3 млрд рублей. До этого (по 2017г) объем открытых позиций на рынке репо с центральным контрагентом составлял порядка 1,1-1,2 трлн руб. в день.

Рынок акций

Индекс ММВБ (MICEX) в июле, в отличие от индекса РТС (RTS), характеризовался более сглаженными колебаниями (Рис.1) и небольшим ростом. В отличие от июня динамика была более волатильной. По РТС за месяц фиксируется незначительное снижение. На конец июля индексы ММВБ и РТС достигли следующих значений: 1 919,53 б.п. (начало июля – 1 902,59 б.п., 0,89% за месяц) и 1 007,14 б.п. (1 009,42 б.п., минус 0,23% за месяц), соответственно.

Первая половина июля характеризовалась достижением локальных минимумов и по РТС (валютный индекс, 995,24 б.п., падение более 1% к 10 июля). Максимальные значения индексов ММВБ и РТС были достигнуты 14-17 июля, что впоследствии стало точкой смены положительной динамики на противоположную, с отскоками. Базисные темпы ежедневного прироста индексов ММВБ и РТС в среднем за июль составили 1,64% (средняя доходность за день) и 1,08%, соответственно.

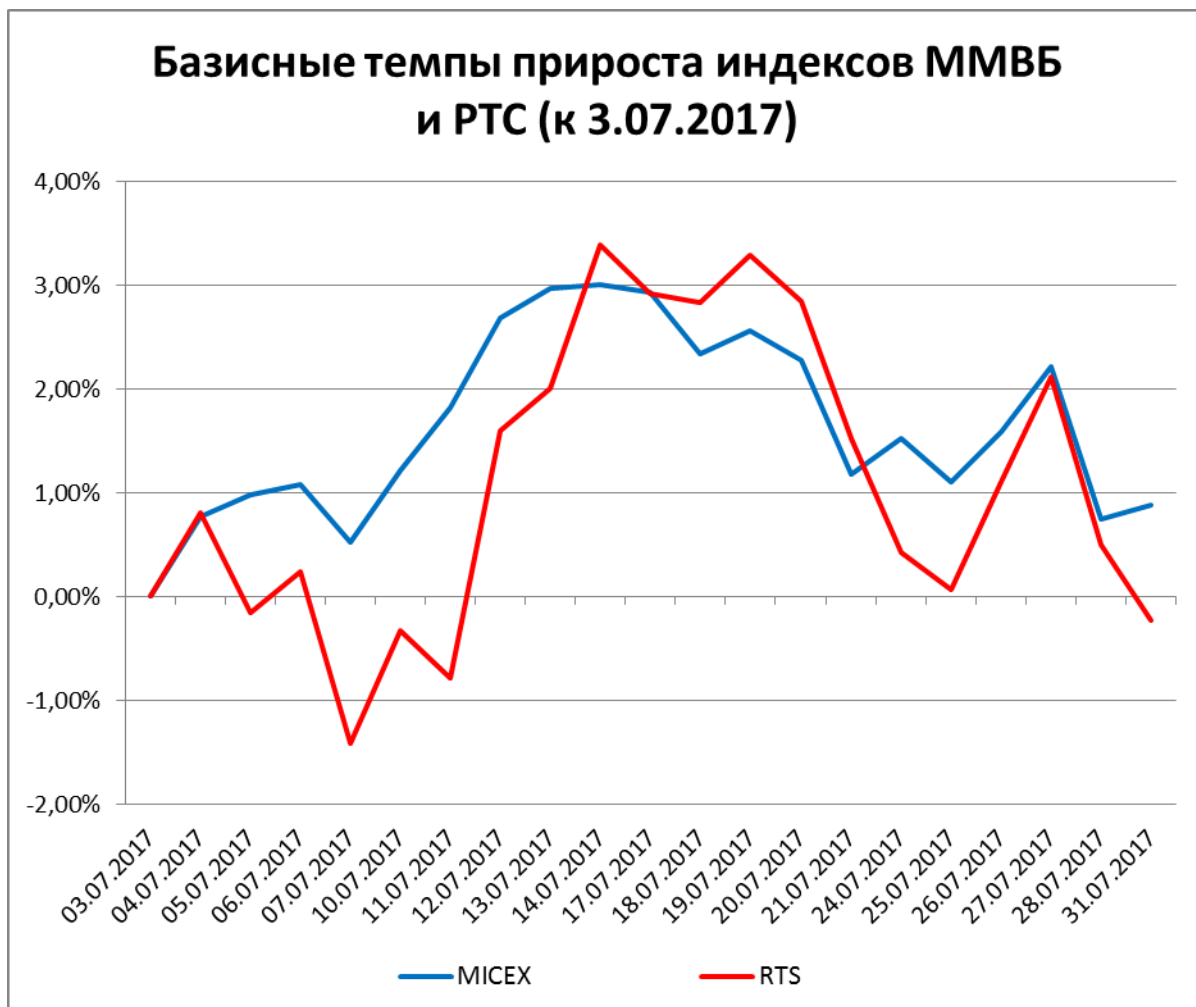


Рисунок 1. Динамика двух российских индексов акций в июле 2017.

Положительную доходность за июль показали следующие отраслевые индексы (в валютной оценке): Банки и финансы (0,86%), Электроэнергетика (3,15%), Металлы и добыча (4,49%), Потребительские товары и торговля (1,28%), Химическое производство (6,32%), Транспорт (2,96%). Отрицательная доходность характерна для: Нефть и газ (-1,9%), Телекоммуникации (-1,66%), Машиностроение (-2,9%), Инновации (-7,25%). В результате, отраслевые индексы Электроэнергетика, Металлы и добыча, Потребительские товары и торговля, Химическое производство, Транспорт показали динамику хуже рынка (индекса РТС).

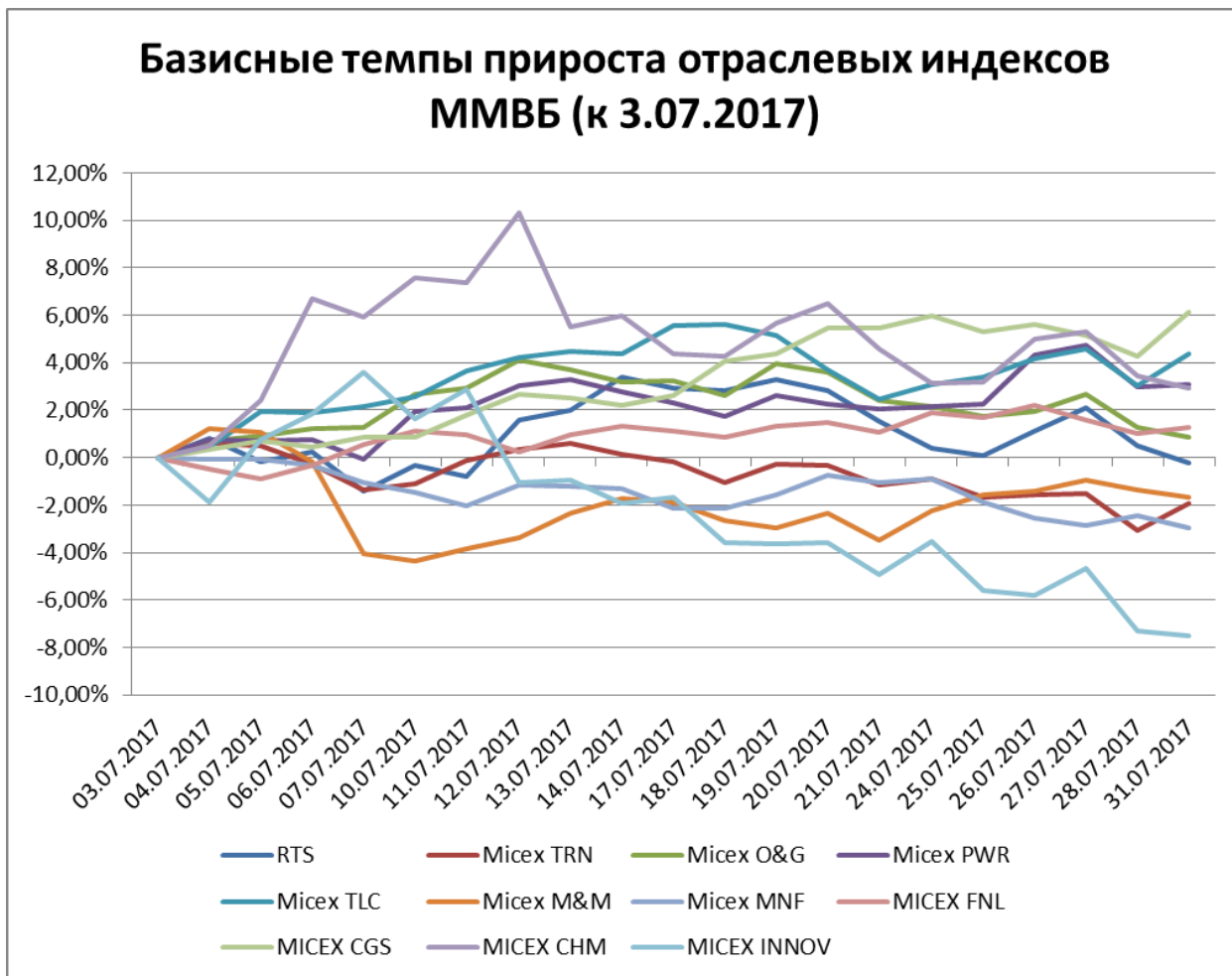


Рисунок 2. Динамика отраслевых индексов фондового рынка РФ в июле 2017

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В июле 2017 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг (гособлигаций) общей номинальной стоимостью 132,1 млрд. руб. (в июне 2017 г. – 135,7 млрд. руб.). В результате чего было выручено 132 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в июле 2017 г. несколько выросла и составила 8,4% (в июне 2017 г. – 8,2%). Срок размещения в июле 2017 г. варьировался от 1036 до 5726 дней, средневзвешенный срок – 2530 дней.

Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 3.

Таблица 3. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу

ГЦБ	По состоянию на 01.07.2017
ОФЗ-ПК	1 879,30
ОФЗ-ПД	3 456,57
ОФЗ-АД	645,51
ГСО-ППС	245,55
ГСО-ФПС	132,00
ОВОЗ	90,00
ОФЗ-ИН	167,36
ОФЗ-н	19,83
Итого	6 636,13

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года) и среднесрочным ОФЗ (срок до погашения – 3-5 лет) в июле 2017 г. были несколько выше уровней июня 2017 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в июле составила 8,05%, в июне - 7,99%, по среднесрочным ОФЗ в июле – 8,06%, в июне - 7,94% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU). Напротив, среднемесячная ставка по долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в июле составила 7,68%, тогда как в июне - 7,85% (Рис. 3).

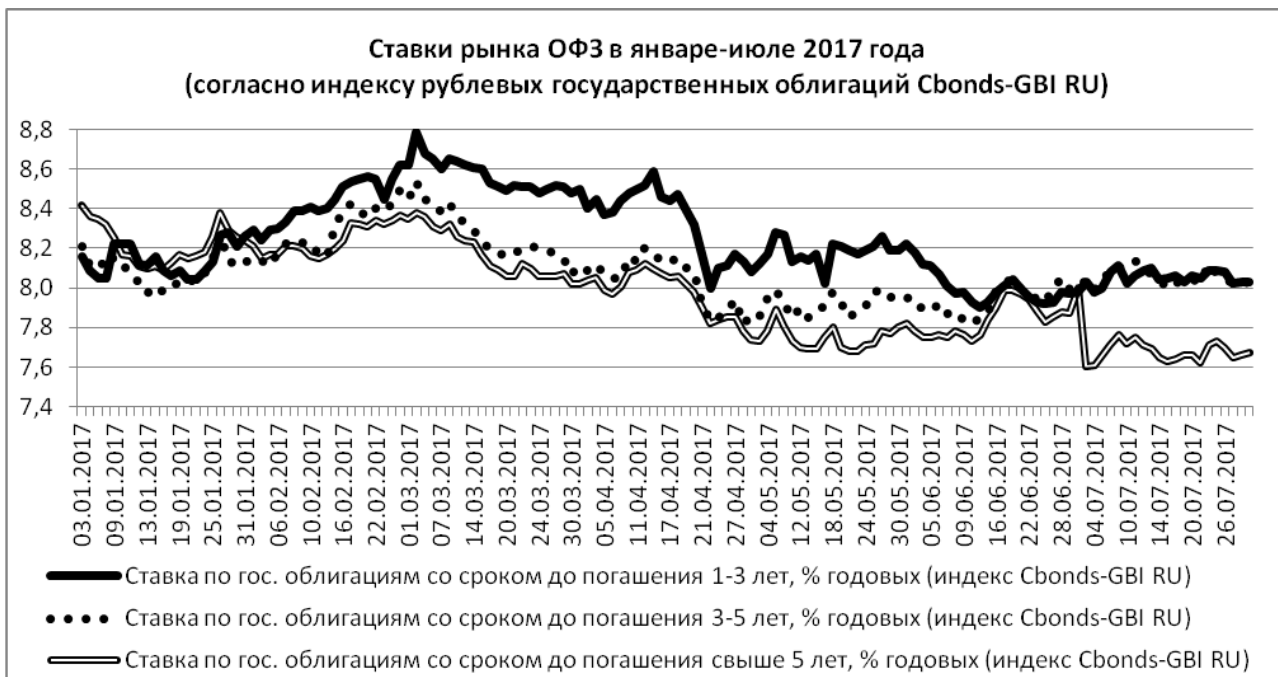


Рисунок 3. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

В январе-июле 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 по 1 мая 2017 г. – 10,75%, с 2 мая по 18 июня 2017 г. – 10,25%, с 19 июня 2017 г. – 10% (Рис. 4). Среднедневной объем операций в июле 2017 г. – 178 млрд. руб. (в июне 2017 г. – 61 млрд. руб.).

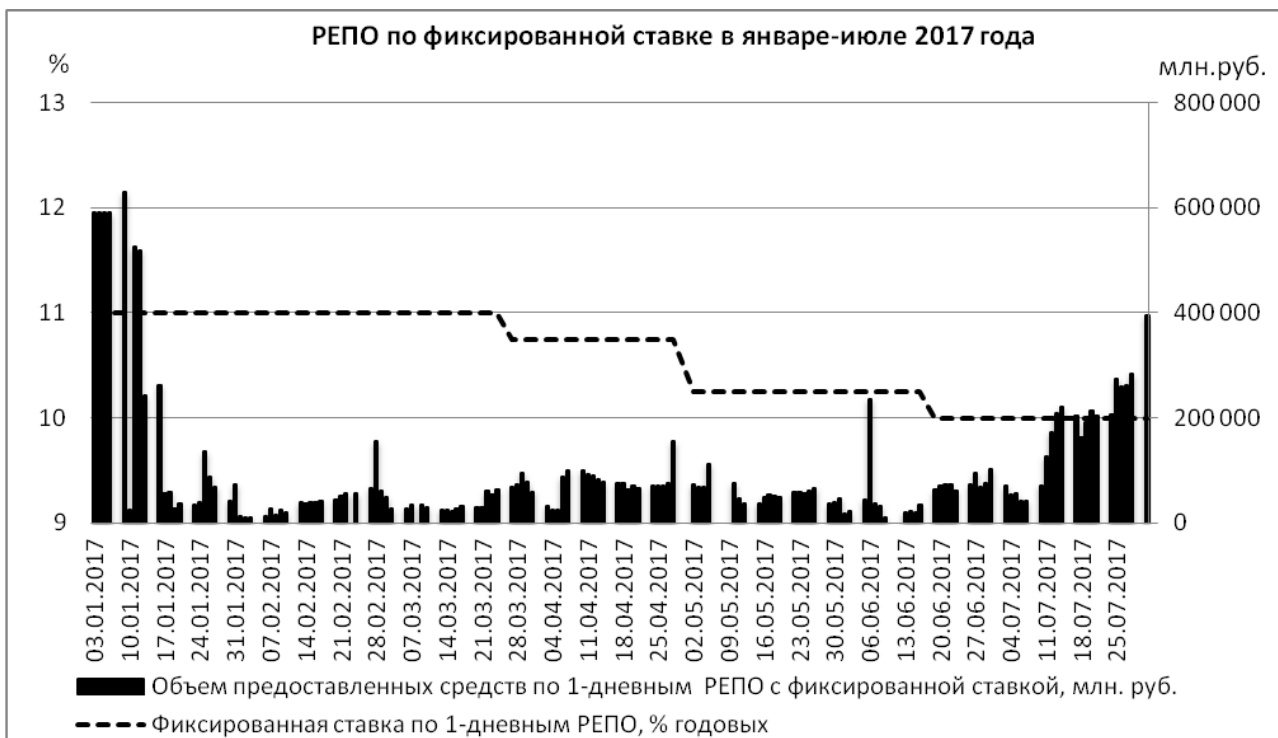


Рисунок 4. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 5) в июле 2017 г. возросла с 103,2 млрд. руб. (3 июля 2017 г.) до 285,2 млрд. руб. (31 июля 2017 г.).



Рисунок 5. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО

Источник: ЦБ РФ

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 июля 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 10 519,5 млрд. руб. (1 421 выпуск в обращении), что на 24,8% выше объема вторичного рынка на 31 июля 2016 г. (8 428,0 млрд. руб., 1 264 выпуска).

В июле 2017 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 507,2 млрд. руб. (по номиналу), но при этом объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков ВТБ) – 307,2 млрд. руб. Для сравнения, в июле 2016 г. общий объем новых размещений составил 106,2 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в июле 2016 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов, тогда как в

июле 2017 г. преобладали облигации нефтегазовых компаний (Табл. 4). В июле 2017 г., в отличие от июля 2016 г., было размещено 16 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ, объем каждого такого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день.

Таблица 4. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в июле 2016 г. и 2017 г.

Показатель	Июль 2016	Июль 2017
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	106,2	1 507,2
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	106,2	307,2
Общее количество новых выпусков	16	29
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	16	13
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд руб.	6,6	23,6
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	66	81
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	66	8

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 6 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR в январе-июле 2017 г.¹ В июле 2017 г. месячная доходность индекса составила +0,3%, тогда как в июне 2017 г. +0,9%. Среднедневной объем торгов в июле 2017 г. составил 1,0 млрд. руб. (в июне 2017 г. - 1,7 млрд. руб.).

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

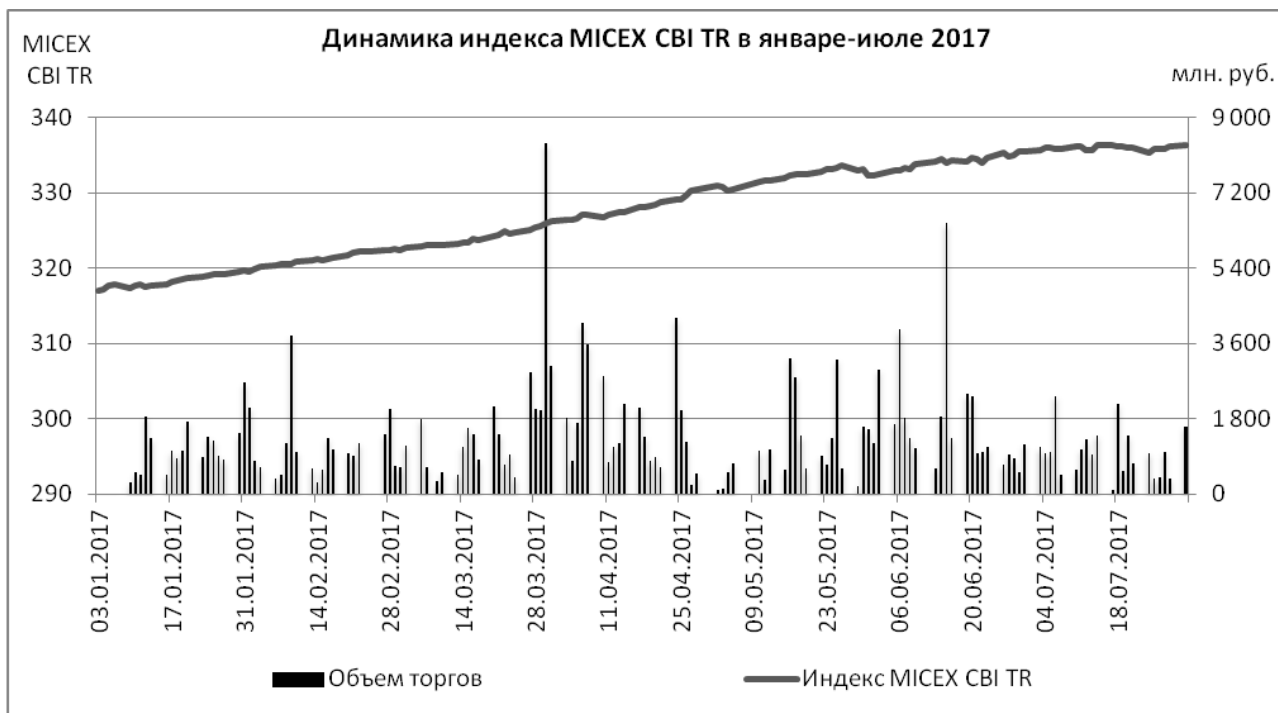


Рисунок 6. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение июля 2017 г. изменялась в пределах от 9,04% до 9,45% (Рис. 7), тогда как в июне 2017 г. фиксировалась доходность от 9,01% до 9,18%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за июль 2017 г. с 1005 до 980 дней.



Рисунок 7. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR *Источник: ММВБ*

В июле 2017 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок свыше 1 года разместили Роснефть, СИНХ-Финанс, МРСК Юга, Россети (Табл. 5).

Таблица 5. Топ-5 крупнейших размещений рублевых корпоративных облигаций в июле 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
Роснефть, 001P-07	176	26.07.2017	14.07.2027	1-7 купоны – 8.5%, 8-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,68	Московская биржа
Роснефть, 001P-06	90	26.07.2017	14.07.2027	1-7 купоны – 8.5%, 8-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,68	Московская биржа
СИНХ-Финанс, БО-001P-01	20	11.07.2017	05.07.2022	1-10 купоны – 8.9%	нет, 2 раза в год	9,1	Московская биржа
МРСК Юга, БО-02	6	19.07.2017	01.07.2022	1-20 купоны – 9.24%	нет, 4 раза в год	9,57	Московская биржа
Россети, БО-001P-01	5	13.07.2017	07.07.2022	1-10 купоны – 8.15%	нет, 2 раза в год	8,32	Московская биржа

Источник: CBONDS

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

На протяжении 2016 года и января-июля 2017 г. объем рынка корпоративных еврооблигаций российских эмитентов существенно не изменялся. По состоянию на 31 июля 2017 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$136,3 млрд. (299 выпусков в обращении), что на 5,9% выше объема вторичного рынка на 31 июля 2016 г. (\$128,7 млрд., 293 выпуска).

В июле 2017 г. было размещено 5 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$1,2 млрд. (по номиналу, см. Табл. 6). Для сравнения, в июле 2016 г. был размещен единственный выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,5 млрд.

Таблица 6. Топ-3 крупнейших размещения корпоративных еврооблигаций в июле 2017 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млн USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
Газпром, 2.25% 19jul2022, CHF	0,517	CHF	13.07.2017	19.07.2022	2.25%	нет, 1 раз в год	2,25	Швейцарская ФБ
Промсвязь-банк, 8.75% регр., USD	0,500	USD	26.07.2017		8.75% до 01.02.2023, 5Y USD Swap Rate + 6.807% с 01.02.2023	да, 4 раза в год		Ирландская ФБ
Альфа-Банк, 8.9% 20jul2021, RUB	0,168	RUB	13.07.2017	20.07.2021	8.9%	нет, 2 раза в год	8,9	Ирландская ФБ

Источник: Cbonds

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 июля 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 644,2 млрд. руб. (118 выпусков), что на 11,9% выше объема вторичного рынка на 31 июля 2016 г. (575,7 млрд. руб., 115 выпусков).

В июле 2017 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций объемом 3,5 млрд. руб. (эмитент – Тамбовская область, дата погашения – 12.07.2024, ставка купона – 8,4%, выплаты купона 4 раза в год). Для сравнения, в июле 2016 г. было размещено два выпуска муниципальных рублевых облигаций совокупным объемом 13,5 млрд. руб.

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

4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В июле 2017 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями увеличился на 6% по сравнению с июлем 2016 г. (в июне 2017 г. объем торгов сократился на 13% по сравнению с июнем 2016 г. – Табл. 7).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в июле 2017 г. увеличился на 14% по сравнению с июлем 2016 г. (в июне 2017 г. объем торгов вырос на 35% по сравнению с июнем 2016 г. – Табл. 7).

Таблица 7. 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	июль*	807,2	312,4	494,7		38,5
2017	июнь	1056,9	343,5	695,7	17,6	50,3
2016	июль	742,5	295,2	435,6	11,8	35,4
2016	июнь	924,2	394,5	516,9	12,8	44,0

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

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS