



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

август 2017

Теплова Т.В., Соколова Т.В.

В августе 2017 года объем торгов на Московской Бирже (МБ) составил 87,2 трлн рублей (рост на 21% к августу 2016 года, Табл.1), что превышает летние уровни (75,4 трлн рублей в июле и 78,9 трлн рублей в июне). Объем торгов на фондовом рынке составил 2452,7 млрд рублей (в июле 2017 - 2 019,9 млрд рублей, без учета однодневных облигаций, в августе 2016 – 1531,1 млрд рублей). Объем размещения однодневных облигаций составил 1066,1 млрд рублей. Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 808,8 млрд рублей (714 млрд рублей в июле 2017г).

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

месяцы	Август 2017	Июль 2017	Июнь 2017	Май 2017	Август 2016
на рынке акций, расписок, паев	35,2	34	42	36,8	27,8
на рынке облигаций	71,5	62,2	71,7	97,7	38,7
на валютном рынке	1 322,1	1 277,7	1 471,9	1 466	1 109,7

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 643,9 (1 305,8 млрд рублей в июле 2017 и рост на 86% к августу 2016).

Объем торгов производными финансовыми инструментами на МБ в августе 2017г составил 7,3 трлн рублей (9,1 трлн рублей в августе 2016 года, 7,1 трлн рублей в июле 2017). По июлю 2017г заключено 142,1 млн контрактов (140,6 млн контрактов в июле 2017).

Объем торгов на валютном рынке (Табл. 1) достиг 30,4 трлн рублей (рост к августу 2016г на 19,1%).

Совокупный объем торгов на денежном рынке достиг 43 трлн рублей, что является историческим рекордом. Активный рост на денежном рынке наблюдается за счет операций репо (39,7 трлн рублей, что на 45% выше августа 2016 года). Объем сделок репо с Центральным контрагентом (ЦК) превысил 18,8 трлн рублей, среднедневной объем торгов составил 820 млрд рублей. . Высокими темпами растут объемы операций репо с КСУ, объем торгов достиг максимальной исторической величины – 506 млрд рублей.

Торговля драгоценными металлами растет в течении года (Табл.2) и в натуральном и в денежном выражении.

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

месяцы	Август	Июль	Июнь	Май 2017	Апрель	Март
--------	--------	------	------	----------	--------	------

	2017	2017	2017		2017	2017
золото	7 400	4800	3400	3600	4400	3900
серебро	155	102	35,1	158	79	83
Суммарный объем торгов в млрд рублей	18,2	11,3	10,2	н/д	н/д	10,3

Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) достиг в августе 523,4 млн рублей (в июле - 342,2 млн рублей, в июне 2017 - 542,3 млн рублей).

Август 2017г характеризовался повышенным спросом на денежную ликвидность. Корсчета банков в ЦБ сократились более чем на 400 млрд руб. и для выполнения требований по обязательным резервам кредитным организациям необходимо стало нарастить объем корсчетов на 260–275 млрд руб. Как и в прошлые годы поддержку финансовому сектору в августе оказал бюджет. Задолженность банковского сектора перед ЦБ продолжает расти (Рис. 5).

Рынок акций

Основной рублевый фондовый индекс ММВБ (MICEX) демонстрировал общее сопоставленное растущее движение с валютным индексом РТС (RTS) – Рис. 1. Индекс РТС отличался исключительно положительными темпами прироста, в то время как индекс ММВБ дважды (18 и 21 августа 2017 года) демонстрировал падение.

Индекс ММВБ достиг месячного минимума 18.08.2017 г. на отметке 1 930.71 б.п. Минимальное значение по индексу РТС наблюдалось в первый день месяца (1 014.24 б.п.). На конец месяца индексы ММВБ и РТС достигли своих максимальных локальных значений - 2 022.22 б.п. и 1 095.84 б.п., соответственно. За месяц рост индекса ММВБ составил 4.1%, РТС - 7.7%.

Базисные темпы прироста индексов ММВБ и РТС в среднем за август составили 1.25% и 2.64%, соответственно.

Положительную доходность за июль показали следующие отраслевые индексы (Рис. 2): Телекоммуникации (9.7%), Электроэнергетика (8.88%), Потребительские товары и торговля (7.31%), Металлы и добыча (6.21%), Банки и финансы (3.71%), Химическое производство (2.54%), Машиностроение (0.38%).

Электроэнергетика, Металлы и добыча, Телекоммуникации, Потребительские товары и торговля показали динамику лучше рынка.

Отрицательную доходность за месяц показали отраслевые индексы: Транспорт (-5.03%), Инновации (-2.83%), Нефть и газ (-0.69%).



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

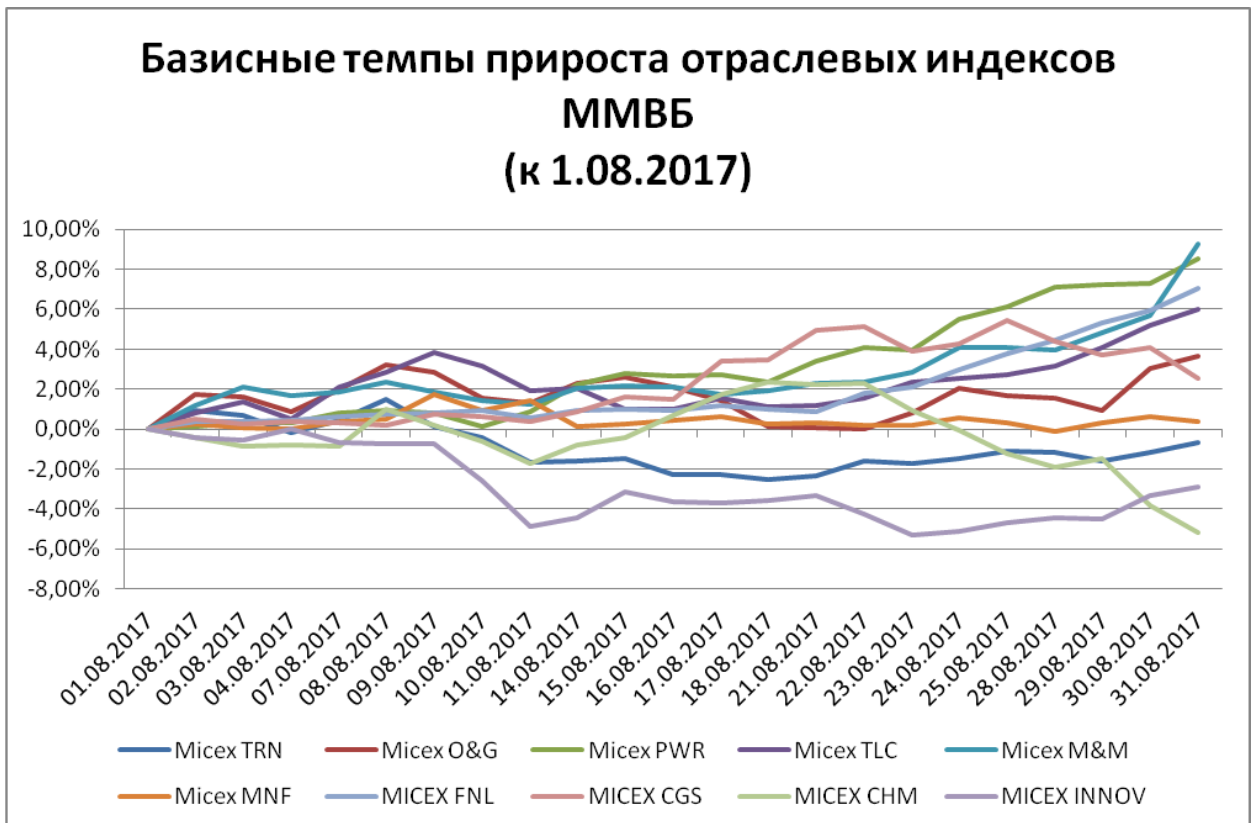


Рисунок 2. Динамика отраслевых индексов фондового рынка РФ в августе 2017
Долговой рынок
Рынок федеральных облигаций

В августе 2017 г. Минфином России было проведено 10 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 190,6 млрд. руб. (в июле 2017 г. – 132,1 млрд. руб.). В результате чего было выручено 192,8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в августе 2017 г. составила 8,1%, тогда как в июле 2017 г. – 8,4%. Срок размещения в августе 2017 г. варьировался от 1904 до 5705 дней, средневзвешенный срок – 3160 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 01.08.2017
ОФЗ-ПК	1 904,30
ОФЗ-ПД	3 563,67
ОФЗ-АД	645,51
ГСО-ППС	245,55
ГСО-ФПС	132,00
ОВОЗ	90,00
ОФЗ-ИН	167,88
ОФЗ-н	25,05
Итого	6 773,96

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 августе 2017 г. были несколько ниже уровней июля 2017 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в августе составила 7,86%, в июле - 8,05%, по среднесрочным ОФЗ в августе – 7,92%, в июле - 8,06%, по долгосрочным ОФЗ в августе - 7,61%, в июле - 7,68% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 3).

Угол наклона кривой ОФЗ продемонстрировал рост за счет подъема спреда по долгосрочным бумагам. У шестнадцатилетних ОФЗ 26221 доходность выросла до 8,03% годовых, доходность относительно устойчива по месяцу у девятилетнего выпуска (ОФЗ 26219 УТМ=7,87%), а у пятилетнего (ОФЗ 26220 УТМ=7,85%) и двухлетнего (ОФЗ 26216 УТМ=7,78%) доходность снизилась на 1,5 б.п. В результате спред между короткими и длинными ОФЗ увеличился до 25 б.п., что является максимумом с 2017 года.



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

Источник: Cbonds

В январе-августе 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 августе 2017 г. – 638 млрд. руб. (в июле 2017 г. – 178 млрд. руб.).



Рисунок 4. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 5) в августе 2017 г. возросла с 396,1 млрд. руб. (1 августа 2017 г.) до 785,2 млрд. руб. (31 августа 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 августа 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 10 633,8 млрд. руб. (1 429 выпусков в обращении), что на 25,5% выше объема вторичного рынка на 31 августа 2016 г. (8 476,2 млрд. руб., 1 278 выпусков).

В августе 2017 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 887,8 млрд. руб. (по номиналу), но при этом объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков ВТБ) – 162,8 млрд. руб. Для сравнения, в августе 2016 г. общий объем новых размещений составил 116,5 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в августе 2017 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов, тогда как в августе 2016 г. преобладали облигации нефтегазовых компаний (Табл. 4). В августе 2017 г., в отличие от августа 2016 г., было размещено 23 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ, объем каждого такого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день.

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

Показатель	Август 2016	Август 2017
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	116,5	1 887,8
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	116,5	162,8
Общее количество новых выпусков	20	39
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	20	16
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	5,8	10,2
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	25	97
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	25	63

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 6 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR в январе-августе 2017 г.¹ В августе 2017 г. месячная доходность индекса составила +0,8%, тогда как в июле 2017 г. +0,3%. Среднедневной объем торгов в августе 2017 г. составил 1,5 млрд. руб. (в июле 2017 г. - 1,0 млрд. руб.).

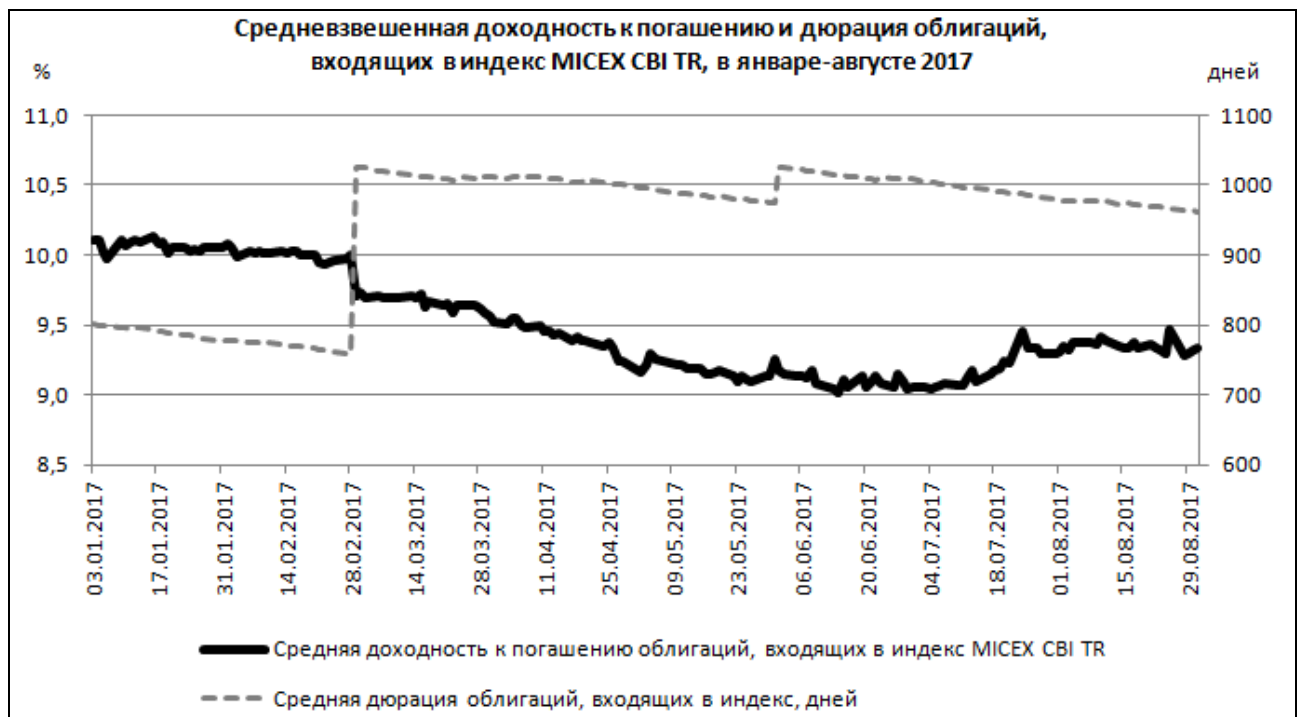


Рисунок 6. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

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

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение августа 2017 г. изменялась в пределах от 9,28% до 9,47% (Рис. 7), тогда как в июле 2017 г. фиксировалась доходность от 9,04% до 9,45%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за август 2017 г. с 979 до 962 дней.

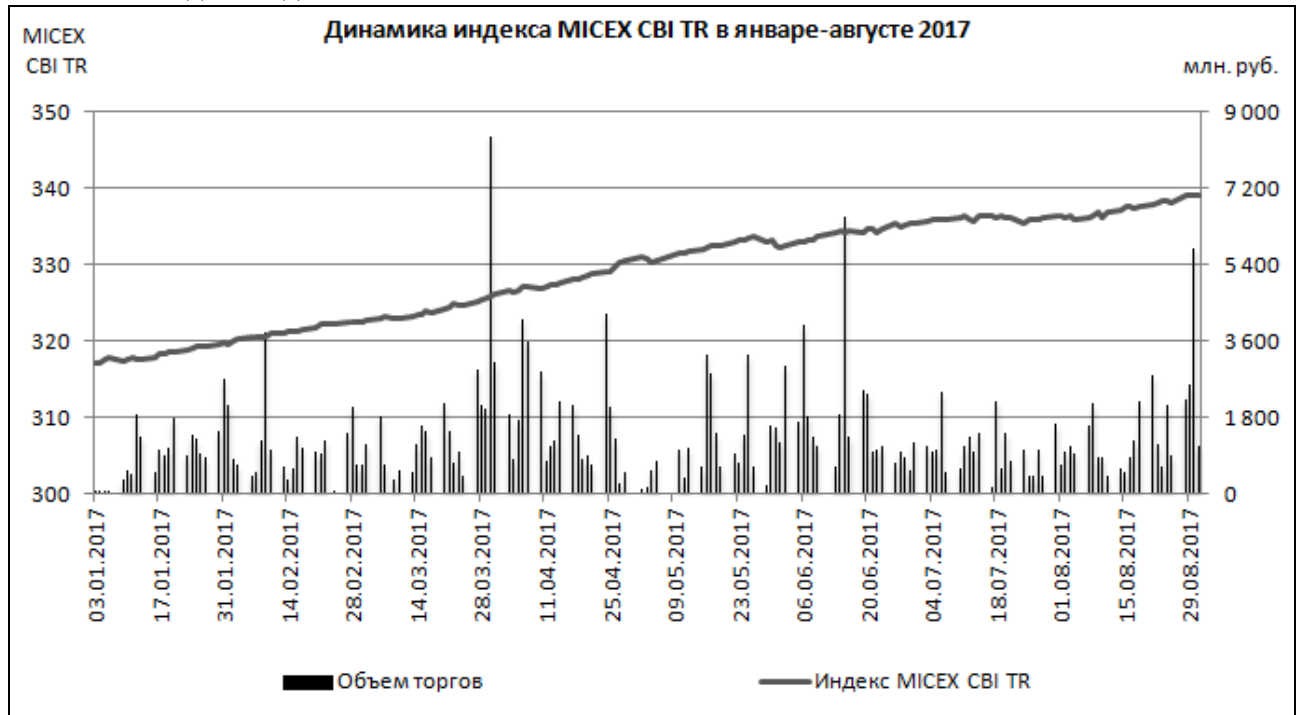


Рисунок 7. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR

Источник: ММВБ

В августе 2017 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок свыше 1 года разместили O1 Груп Финанс, Автодор, Открытие Холдинг, Газпром нефть, РЖД (Табл. 5).

Таблица 5. Размещения рублевых корпоративных облигаций в августе 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
O1 Груп Финанс, 001P-05	40,0	11.08.2017	14.07.2032	1 купон - 1%, 2 купон имеет 30 расчетных периодов по 182 дня каждый и рассчитывается как	да		Московская биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первоначального размещения, %	Торговая площадка
				<p> $KД = KД1 + KД2 + \dots + KД30$, где КД1 - величина купонного дохода за Расчетный период 1, рассчитывается: $S1 * N * (T1 - T) / (365 * 100\%)$; КД30 - величина купонного дохода за Расчетный период 30, рассчитывается $S30 * N * (T30 - T29) / (365 * 100\%)$, где N – первоначальная номинальная стоимость, T - дата начала 2-го купонного периода, значение T в формуле = 0, Tn - дата окончания n-го расчетного периода. $S_n = OFZ + 3\%$, где OFZ - значение точки G-кривой по состоянию на конец 7-го рабочего дня, предшествующего началу расчетного периода N. Ставка 1-го расчетного </p>			

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первоначального размещения, %	Торговая площадка
				периода 2-го купона - 10.97%			
О1 Груп Финанс, 001P-04	25,0	15.08.2017	14.07.2032	То же (см. О1 Груп Финанс, 001P-05)	да		Московская биржа
Автодор, 04	16,7	18.08.2017	11.08.2044	1 купон – 6.4%, далее – в соответствии с эмиссионными документами	нет, 1 раз в год		
Открытие Холдинг (бывш. ФК Открытие), БО-П04	15,0	07.08.2017	22.07.2030	1-4 купоны - 11.5%, далее в соответствии с эмиссионными документами	нет, 2 раза в год	11,83	Московская биржа
Газпром нефть, 001P-02R	15,0	08.08.2017	30.07.2024	1-14 купоны – 8.25%	нет, 2 раза в год	8,42	Московская биржа
РЖД, 001P-04R	15,0	17.08.2017	29.07.2032	1-16 купоны – 8.25%	нет, 2 раза в год	8,42	Московская биржа
Открытие Холдинг (бывш. ФК Открытие), БО-П03	10,0	07.08.2017	23.07.2029	1-3 купоны – 11.5%, далее в соответствии с эмиссионными документами	нет, 2 раза в год	11,83	Московская биржа
Группа Компаний ПИК, БО-П03	10,0	04.08.2017	29.07.2022	1-20 купоны – 10.75%	нет, 4 раза в год	11,19	Московская биржа
Открытие Холдинг (бывш. ФК Открытие), БО-П02	5,0	07.08.2017	23.07.2029	1-2 купоны – 11.5%, далее в соответствии с эмиссионными документами	нет, 2 раза в год	11,83	Московская биржа
БИНБАНК, БО-П05	3,0	02.08.2017	21.07.2018	1-12 купоны – 11.15%	нет, 12 раз в год	11,74	Московская биржа
СИСТЕМЫ БЕЗОПАСНОСТИ, 01	2,6	18.08.2017	05.08.2022	1-9 купоны – 15%	нет, 2 раза в год	15,34	Московская биржа
Соллерс-финанс, 01	2,5	02.08.2017	11.02.2020	1-12 купоны - 12.25%	нет, 4 раза в год	12,82	Московская биржа
Калуга	1,4	14.08.2017	13.08.2020	1 купон – 14%,	нет, 1 раз		

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
путьмаш, 01				2-3 купоны – ставку определяет эмитент	в год		
УАХМ-ФИНАНС, 001P-01	1,0	04.08.2017	25.07.2025	1-8 купоны – 5%	нет, 1 раза в год	6,25	Московская биржа
КБ Центр-инвест, БО-001P-02	0,5	28.08.2017	17.08.2018	1 купон - 8.4%, 2 купон - 9.9% , 3 купон - 10.9%	нет, 3 раза в год	9,54	Московская биржа
Солид-Лизинг, КО_СЛ-002	0,03	01.08.2017	20.07.2018	1-2 купоны – 12%	нет, 2 раза в год		

Источник: CBONDS

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 августа 2017 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$136,5 млрд. (302 выпуска в обращении), что на 6,2% выше объема вторичного рынка на 31 августа 2016 г. (\$128,5 млрд., 293 выпуска).

В августе 2017 г. было размещено 3 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,04 млрд. (по номиналу, см. Табл. 6). Для сравнения, в августе 2016 г. корпоративные еврооблигации не размещались.

Таблица 6. Размещения корпоративных еврооблигаций в августе 2017 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млн USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
БКС, 5.5% 31oct2022, USD	9,5	USD	17.08.2017	31.10.2022	5.5%	нет, 2 раза в год	Ирландская биржа
БКС, 9% 16aug2020, RUB	12,0	RUB	02.08.2017	16.08.2020	9% до 16.08.2017, далее 12%	нет, 2 раза в год	Ирландская биржа
БКС, FRN 23aug2027, RUB	17,1	RUB	29.08.2017	23.08.2027		да, 2 раза в год	Люксембургская биржа

Источник: Cbonds

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 августа 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 647,2 млрд. руб. (117 выпусков), что на 12,4% выше объема вторичного рынка на 31 августа 2016 г. (575,7 млрд. руб., 115 выпусков).

В августе 2017 г. было размещено 3 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 22 млрд. руб. (по номиналу, см. Табл. 7). Для сравнения, в августе 2016 г. муниципальные рублевые облигации не размещались.

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

Таблица 7. Размещения рублевых муниципальных облигаций в августе 2017 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первоначального размещения, %	Торговая площадка
Краснодарский край, 35001	10	11.08.2017	09.08.2024	1-28 купоны – 8.6%	нет, 4 раза в год	8,88	Московская биржа
Республика Коми, 35014	10	30.08.2017	25.06.2024	1-28 купоны – 8.4%	нет, 4 раза в год	8,67	Московская биржа
Республика Марий Эл, 35008	2	30.08.2017	21.08.2024	1-28 купоны – 8.6%	нет, 4 раза в год	8,88	Московская биржа

Источник: Cbonds

4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В августе 2017 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями увеличился на 57% по сравнению с августом 2016 г. (в июле 2017 г. объем торгов возрос на 9% по сравнению с июлем 2016 г. – Табл. 8).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в августе 2017 г. увеличился на 47% по сравнению с августом 2016 г. (в июле 2017 г. объем торгов вырос на 16% по сравнению с июлем 2016 г. – Табл. 8).

Таблица 8. 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	август	1025,4*	428,5*	596,9*	48,8*	
2017	июль	839,6	322,6	507,2	40,0	
2016	август	686,5	273,7	405,5	29,8	

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	
2016	июль	742,5	295,2	435,6	11,8	35,4

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

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS