



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

Октябрь 2017

Теплова Т.В., Соколова Т.В.

<http://fmlab.hse.ru>

В октябре 2017 года объем торгов на Московской Бирже (МБ) существенно снизился по сравнению с сентябрем: 69,4 трлн рублей в октябре, 80,4 трлн рублей в сентябре 87,2 трлн рублей в августе 2017. По сравнению с октябрём 2016 года значительный рост объемов торгов зафиксирован на рынке облигаций (в целом и по среднедневным объемам, Табл.1) – 68% и на срочном рынке - объем торгов опционными контрактами увеличился на 31,7%, товарными фьючерсами на 19%. Положительная динамика наблюдалась также на рынке акций – рост 6,4% и на валютном рынке – рост 5,6%. Снизились торги золотом, серебром в натуральном и денежном выражении (Табл.2). С июля 2017 растет общий объем торгов агропродукцией (Табл. 3).

Совокупный объем торгов на денежном рынке в октябре 2017г составил 30,9 трлн рублей (31,8 трлн рублей в октябре 2016 года) при среднедневном объеме операций 1,4 трлн рублей (1,5 трлн рублей в октябре 2016 года). Октябрь 2017 не принес сюрпризов с ситуацией на рынке РЕПО. Ситуация нормализовалась к концу сентября (Рис.1), хотя сохраняется высоким объем операций репо с центральным контрагентом. Объем торгов в режиме репо с центральным контрагентом (ЦК) составил 19,4 трлн рублей (18,6 трлн рублей в октябре 2016 года, 21,2 трлн рублей в сентябре 2017г). Объем торгов в режиме репо с ЦК с клиринговыми сертификатами участия (КСУ) выросли в 34,5 раза по сравнению с 2016 годом и составили 1 трлн рублей.

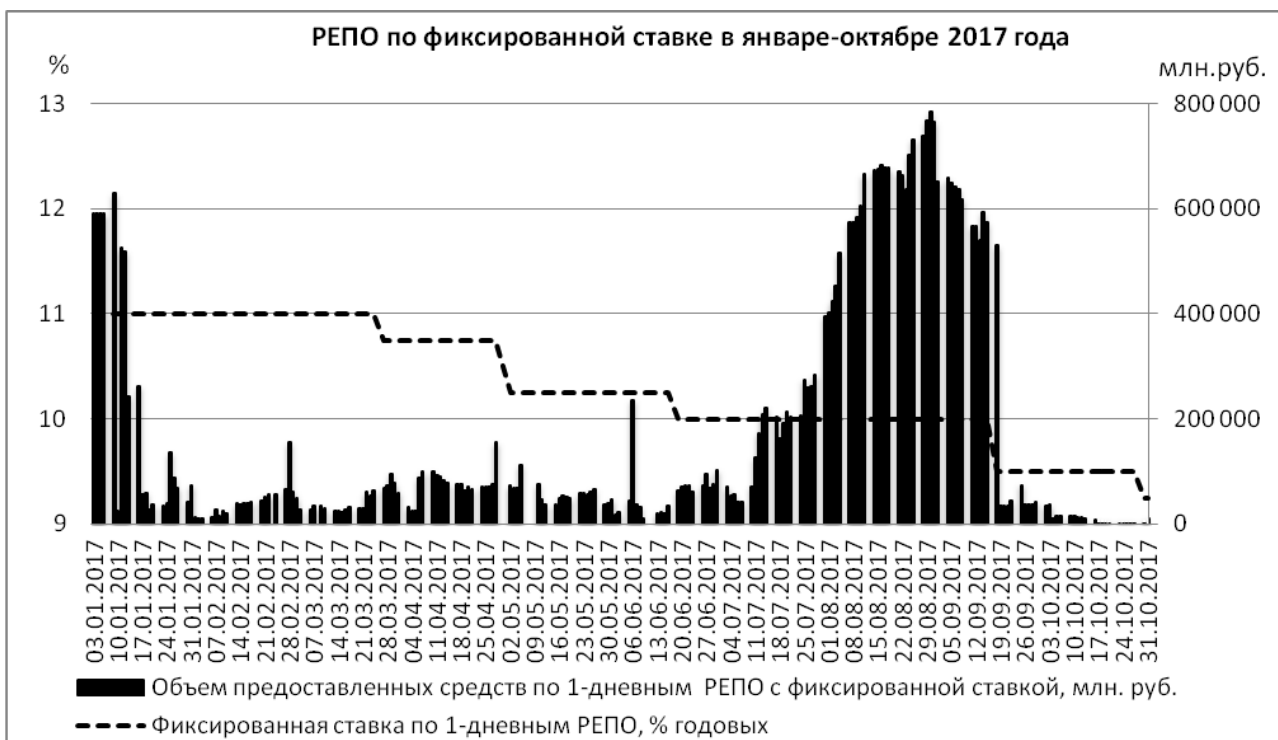


Рис. 1. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

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 по 17 сентября 2017 г. – 10%, с 18 сентября 2017 г. по 27 октября 2017 г. – 9,5%,

с 30 октября – 9,25% (Рис. 1). Среднедневной объем операций в октябре 2017 г. – 12 млрд. руб. (в сентябре 2017 г. – 363 млрд. руб.).

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 2) в октябре 2017 г. снизилась с 43,9 млрд. руб. (2 октября 2017 г.) до 7,3 млрд. руб. (31 октября 2017 г.). Для сравнения на 31 августа 2017 г. составила 785,2 млрд. руб.



Рис. 2. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО

Источник: ЦБ РФ

Объем торгов на фондовом рынке в октябре вырос по сравнению с сентябрем, но оказался ниже уровней августа и мая 2017г: 2 401,8 млрд рублей в октябре, 1 661,2 млрд рублей в октябре 2016 года, 2 063,3 млрд рублей в сентябре 2017г., это без учета однодневных облигаций). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 673,2 млрд рублей по сравнению с 632,6 млрд рублей в октябре 2016 года и 767,4 млрд рублей в сентябре 2017, 808,8 млрд рублей в августе 2017. Наиболее активны были торги на рынке облигаций. Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями на МБ составил 1 728,7 млрд рублей по сравнению с 1 028,6 млрд рублей в октябре 2016 года и 1 295,9 млрд рублей в сентябре 2017г., 1 643,9 в августе 2017г.

Таблица 1. Среднедневной объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями в 2017 и 2016, в млрд рублей

месяцы	Октябрь 2017	Сентябрь 2017	Август 2017	Июль 2017	Июнь 2017	Май 2017	2016 октяб
на рынке	30,6	36,5	35,2	34	42	36,8	30,1

акций, расписок, паев							
на рынке облигаций	78,6	61,7	71,5	62,2	71,7	97,7	49
на валютном рынке	1 242,2	1 259,5	1 322,1	1 277,7	1 471,9	1 466	1 232

Объем торгов всеми производными финансовыми инструментами на МБ в октябре 2017 составил 6,5 трлн рублей, что ниже уровней предыдущих месяцев и 2016 года: 7,2 трлн рублей в октябре 2016 года, по 7,3 трлн рублей в сентябре и августе 2017г. Объем торгов опционными контрактами вырос по сравнению с 2016г на 31,7% до 540 млрд рублей (581,6 млрд рублей в сентябре 2017г). Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца достиг 861,0 млрд рублей (728,4 млрд рублей в октябре 2016 года, 703,7 млрд рублей в сентябре 2017 года).

Объем торгов на валютном рынке несколько вырос и составил 27,3 трлн рублей (25,9 трлн рублей в октябре 2016 года, 26,4 трлн рублей в сентябре 2017 года), но не достиг уровней августа (30,4 трлн рублей в августе 2017г). Среднедневные объемы торгов демонстрируют снижение по 2017 году. Объем торгов на валютном рынке в долларовом эквиваленте составил 473,6 млрд долларов (458,2 млрд долларов в сентябре 2017).

Таблица 2. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами на МБ в 2017г, серебром и золотом в кг.

месяцы	Октябрь	Сентябрь	Август	Июль	Июнь	Май	Апрель	Март
золото	3500	7100	7 400	4800	3400	3600	4400	3900
серебро	101,9	155	155	102	35,1	158	79	83
Суммарный объем торгов в млрд рублей	8,4	17,3	18,2	11,3	10,2	н/д	н/д	10,3

Таблица 3. Месячная динамика общего объема биржевых торгов агропродукцией в 2017г, млн рублей.

месяцы	Октябрь	Сентябрь	Август	Июль	Июнь
зерно, сахар	880,3	767,4	523,4	342,2	542,3

Рынок акций

В первой половине октября динамика темпов прироста индексов ММВБ и РТС в целом повышательная (Рис.3), в середине октября индексы ММВБ и РТС достигли максимумов на отметках 2 106.31 б.п. и 1 158.24 б.п., соответственно. Вторая половина месяца характеризуется понижательным трендом (Рис.3). Индексы ММВБ и РТС тестируют минимумы, но не переходят психологических уровней в 2 тыс. и 1 тыс. - 2 046.69 б.п. (26.10.2017) и 1 113.41 б.п. (31.10.2017), соответственно. Как результат индексы ММВБ и РТС демонстрируют снижение на 0,55% и 1,35%, соответственно. Однако в целом за октябрь базисные темпы дневного прироста индексов продемонстрировали положительные величины, равные 0,18% и 0,52%, соответственно.

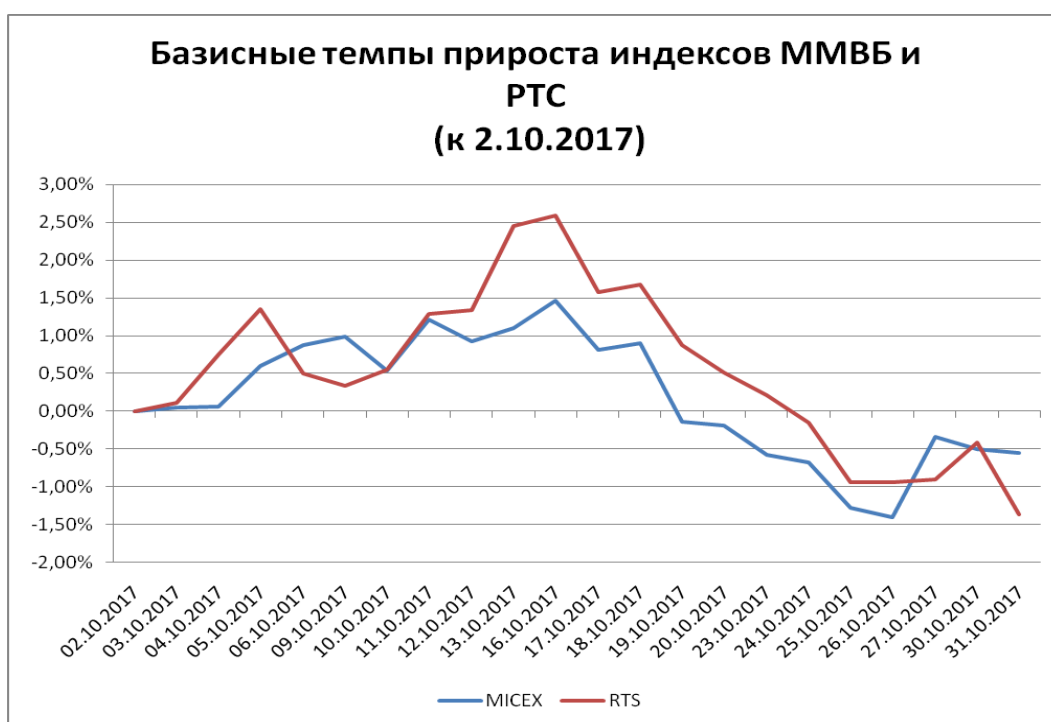


Рисунок 3. Динамика двух российских индексов акций в октябре 2017.

Положительную доходность и динамику лучше рынка за октябрь показали (Рис.4) отраслевые индексы: Нефть и газ (2,24%), Банки и финансы (0,2%), Металлы и добыча (0,01%), Машиностроение (5,98%), Химическое производство (0,19%). Отрицательную доходность и динамику хуже рынка за октябрь продемонстрировали отраслевые индексы: Электроэнергетика (-2,55%), Телекоммуникации (-0,94%), Потребительские товары и торговля (-3,88%), Транспорт (-0,61%), Инновации (-2,54%).

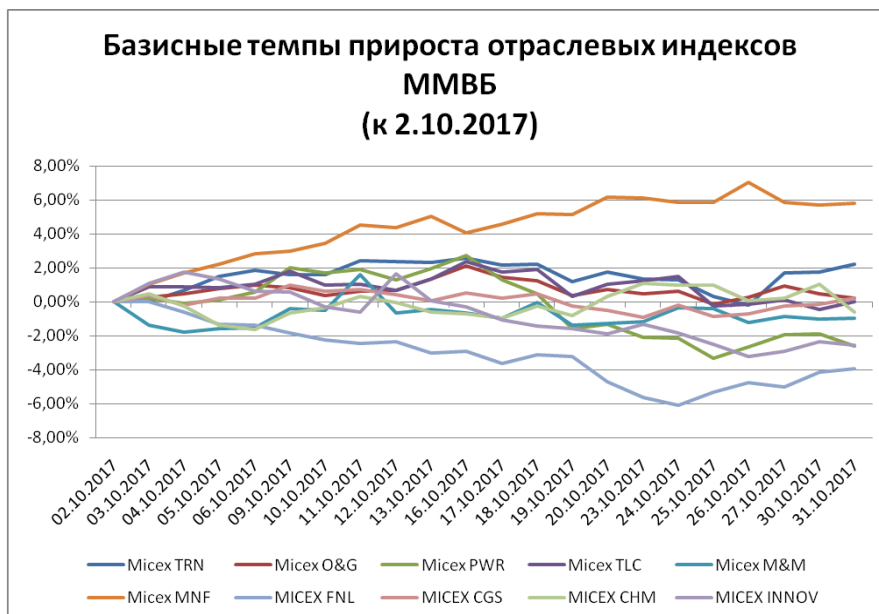


Рисунок 4. Динамика отраслевых индексов фондового рынка РФ в октябре 2017

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В октябре 2017 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 118,9 млрд. руб. (в сентябре 2017 г. – 145,0 млрд. руб.). В результате было выручено 121,8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в октябре 2017 г. составила 7,77%, тогда как в сентябре 2017 г. – 7,86%. Срок размещения в октябре 2017 г. варьировался от 1519 до 5649 дней, средневзвешенный срок – 3192 дня.

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 01.10.2017
ОФЗ-ПК	1 934,30
ОФЗ-ПД	3 924,16
ОФЗ-АД	540,86
ГСО-ППС	245,55
ГСО-ФПС	132,00
ОВОЗ	90,00
ОФЗ-ИН	169,52
ОФЗ-н	32,71

Итого	7 069,11
-------	----------

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года) и среднесрочным (3-5 лет) ОФЗ в октябре 2017 г. были несколько ниже уровней сентября 2017 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в октябре составила 7,42%, в сентябре - 7,62%, по среднесрочным ОФЗ в октябре – 7,46%, в сентябре - 7,64%. Напротив, ставка по долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в октябре составила 7,61%, что выше среднего уровня сентября - 7,43% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 5).



Рис. 5. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

В январе-октябре 2017 г. аукционы РЕПО со сроком 7 дней и более не проводились.

В октябре 2017 г. был размещен 21 краткосрочный облигационный выпуск ВТБ, объем каждого такого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день. Для сравнения, в октябре 2016 г. было размещено 6 краткосрочных выпусков ВТБ объемом 25 млрд. руб. каждый.

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 октября 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 10 802,4 млрд. руб. (1 447 выпусков в обращении),

что на 24,5% выше объема вторичного рынка на 31 октября 2016 г. (8 674,6 млрд. руб., 1 278 выпусков).

В октябре 2017 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 858,8 млрд. руб. (по номиналу), но при этом объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков ВТБ) – 283,8 млрд. руб. Для сравнения, в октябре 2016 г. общий объем новых размещений составил 272,9 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 122,9 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в октябре 2016 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов, тогда как в октябре 2017 г. преобладали выпуски компаний нефтегазовой отрасли (Табл. 2).

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

Показатель	Октябрь 2016	Октябрь 2017
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	272,9	1858,8
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	122,9	283,8
Общее количество новых выпусков	28	39
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	22	18
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	5,6	15,8
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	85	90
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	66	35

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 6 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR в январе-октябре 2017 г.¹ В октябре 2017 г. месячная доходность индекса составила +1,7%, тогда как в сентябре 2017 г. +1,0%. Среднедневной объем торгов в октябре 2017 г. составил 1,8 млрд. руб. (в сентябре 2017 г. - 1,2 млрд. руб.).

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

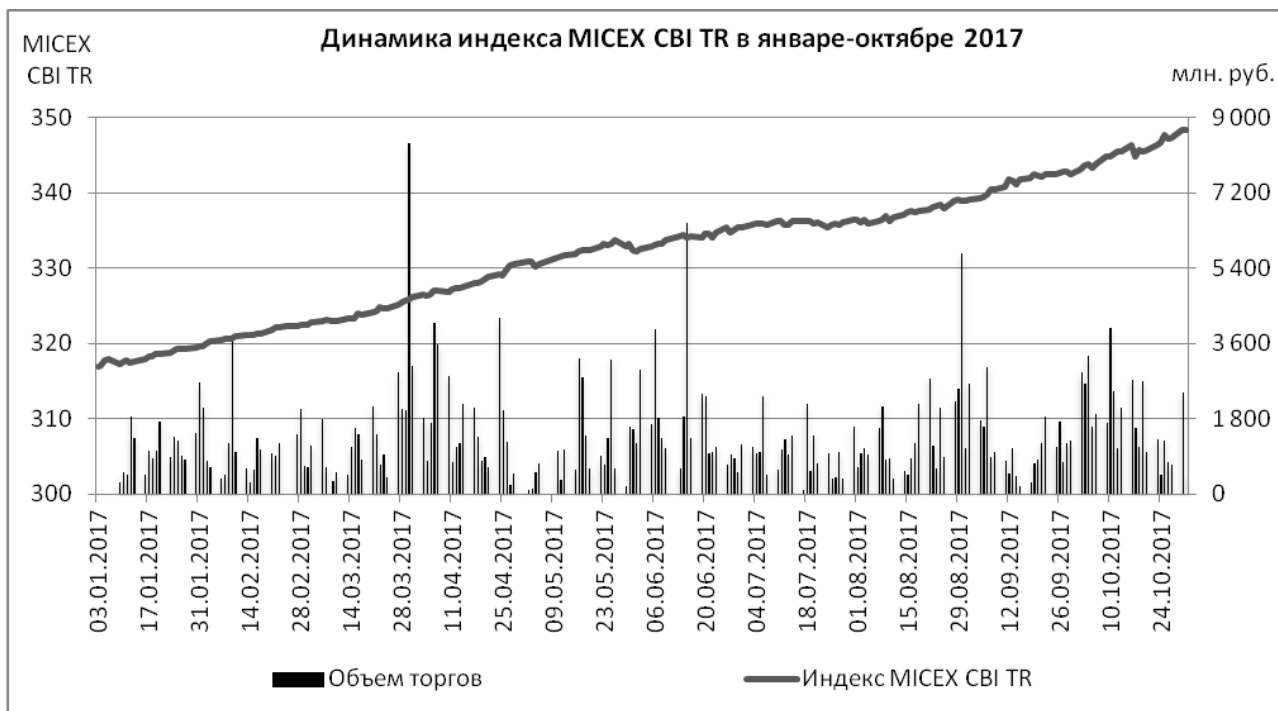


Рисунок 6. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение октября 2017 г. изменялась в пределах от 8,55% до 8,97% (Рис. 7), что ниже уровней сентября 2017 г. - от 8,9% до 9,11%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за октябрь 2017 г. с 1005 до 989 дней.

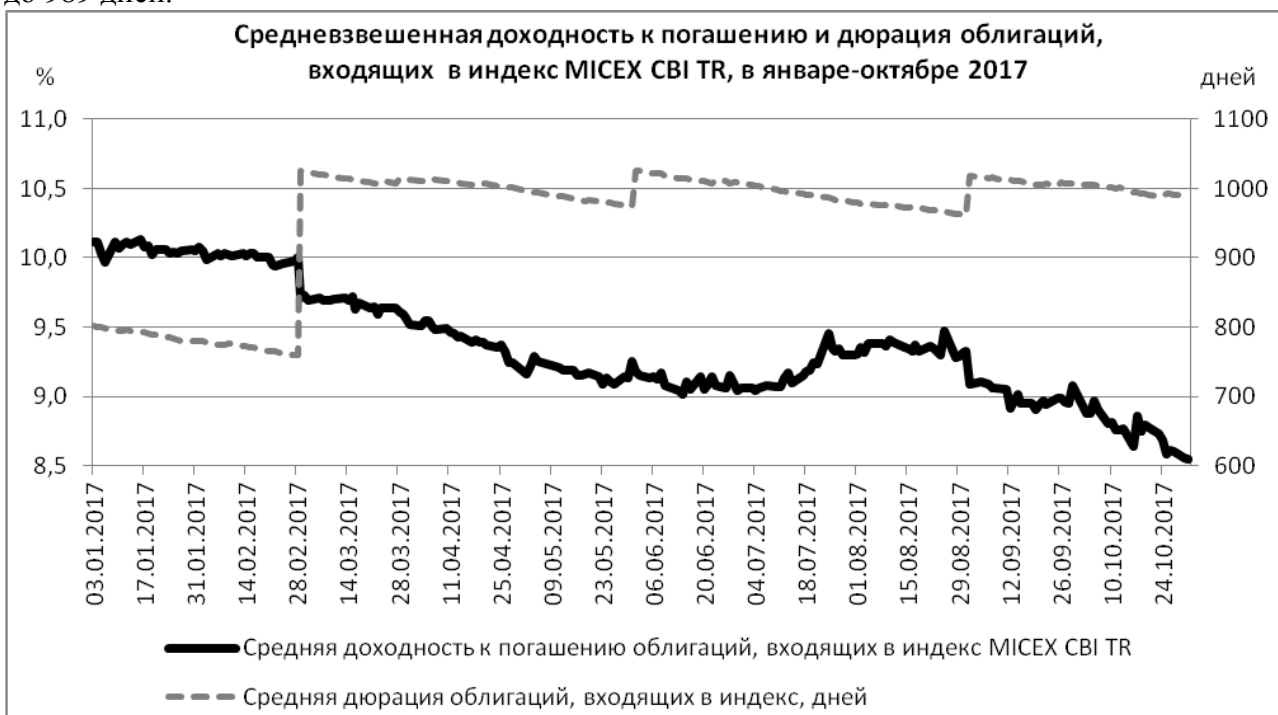


Рисунок 7. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR

Источник: ММВБ

В октябре 2017 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок свыше 1 года разместили Роснефть, Сбербанк России, Газпром нефть, Транснефть, Мегафон (Табл. 3).

Таблица 3. Размещения рублевых корпоративных облигаций в октябре 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-08	100	12.10.2017	30.09.2027	1 купон – 8.6%, 2-6 купоны – ключевая ставка ЦБ РФ + 0.1%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент	да, 2 раза в год		Московская Биржа
Сбербанк России, 001P-03R	40	13.10.2017	08.12.2020	1-7 купон – 8%	нет, 2 раза в год	8,17	Московская Биржа
Газпром нефть, 001P-03R	25	23.10.2017	17.10.2022	1-10 купоны – 7.85%	нет, 2 раза в год	8	Московская Биржа
Транснефть, БО-001P-08	25	19.10.2017	09.10.2025	1-16 купоны – 7.9%	нет, 2 раза в год	8,06	Московская Биржа
МегаФон, БО-001P-03	15	09.10.2017	03.10.2022	1-10 купоны – 7.85%	нет, 2 раза в год	8	Московская Биржа
ВБРР, 001P-01	10	10.10.2017	12.10.2020	1-6 купоны – 8.5%	нет, 2 раза в год	8,68	Московская Биржа
Газпромбанк, БО-17	10	31.10.2017	31.10.2024	1-8 купоны – 8%, 9-14 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,16	Московская Биржа
ТрансФин-М, 001P-04	10	26.10.2017	14.10.2027	1-6 купоны – 10.5%	нет, 2 раза в год	10,78	Московская Биржа
ФСК ЕЭС, БО-03	10	25.10.2017	06.09.2052	1-20 купоны - 7.75%, 21-140 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	7,98	Московская Биржа
Россельхозба	7	03.10.2017	28.09.2021	1-8 купоны –	нет, 2 раза	8,58	Московская

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
нк, БО-03Р				8.4%	в год		Биржа
ТКХ, БО-П01	7	12.10.2017	30.09.2027	1-8 купоны – 9%, 9-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,2	Московская Биржа
Альфа-Банк, БО-21	5	02.10.2017	13.10.2032	1-6 купоны – 8.35%, 7-30 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,52	Московская Биржа
Группа ЛСР (ПАО), 001Р-03	5	03.10.2017	27.09.2022	1-20 купоны – 9%	нет, 4 раза в год	9,31	Московская Биржа
Кредит Европа Банк, 001Р-01	5	19.10.2017	17.10.2019	1-4 купоны – 10,25%	нет, 2 раза в год	10,51	Московская Биржа
РН Банк, БО-001Р-02	5	12.10.2017	14.10.2020	1-6 купоны – 8.45%	нет, 2 раза в год	8,63	Московская Биржа
Авангард-Агро, БО-001Р-01	3	05.10.2017	23.09.2027	1-4 купоны – 9.5%, 5-40 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	9,84	Московская Биржа
ВИС девелопмент, БО-01	1,7	04.10.2017	03.04.2019	1-2 купоны – 11%, 3-6 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	11,46	Московская Биржа
Директ Лизинг, 001Р-01	0,1	26.10.2017	22.10.2020	1-12 купоны - 15%	нет, 4 раза в год	15,87	Московская Биржа

Источник: CBONDS

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 октября 2017 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$135,1 млрд. (305 выпусков в обращении), что на 3,1% выше объема вторичного рынка на 31 октября 2016 г. (\$131,1 млрд., 300 выпусков).

В октябре 2017 г. было размещено 2 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,42 млрд. (по номиналу, см. Табл. 4). Для сравнения, в октябре 2016 г. было размещено 5 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$2,75 млрд.

Таблица 4. Размещения корпоративных еврооблигаций в октябре 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
РЖД, 7.9% 19oct2024, RUB	0,258	RUB	12.10.2017	19.10.2024	7,9	нет, 2 раза в год	7,9	Ирландская биржа
ABN Financial Limited, 2.875% 9nov2022, CHF	0,164	CHF	24.10.2017	09.11.2022	2,875	нет, 1 раз в год	2,875	Швейцарская биржа

Источник: Cbonds

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 октября 2017 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 678,1 млрд. руб. (120 выпусков), что на 16% выше объема вторичного рынка на 31 октября 2016 г. (584,4 млрд. руб., 118 выпусков).

В октябре 2017 г. было размещено 5 выпусков рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 38 млрд. руб. (по номиналу, см. Табл. 5). Для сравнения, в октябре 2016 г. было размещено 2 выпуска муниципальных рублевых облигаций совокупным объемом 7,5 млрд. руб.

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

Таблица 5. Размещения рублевых муниципальных облигаций в октябре 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
Нижегородская область, 34012	12	23.10.2017	23.10.2022	1-20 купоны – 8.1%	нет, 4 раза в год	8,35	Московская биржа
Красноярский	10	12.10.2017	03.10.2024	1-28 купоны –	нет, 4 раза	8,08	Московская

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
край, 34013				7.85%	в год		биржа
Свердловская область, 35004	10	24.10.2017	22.10.2025	1-31 купоны – 7.7%	нет, 4 раза в год	7,92	Московская биржа
Курская область, 35001	4	10.10.2017	12.10.2025	1-32 купоны – 7.96%	нет, 4 раза в год	8,20	Московская биржа
Республика Карелия, 35018	2	16.10.2017	15.10.2023	1-24 купоны – 8%	нет, 4 раза в год	8,24	Московская биржа

Источник: Cbonds

Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В октябре 2017 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями уменьшился на 44% по сравнению с октябрём 2016 г. (в сентябре 2017 г. объем торгов снизился на 17% по сравнению с сентябрем 2016 г. – Табл. 6).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в октябре 2017 г. возрос в 1,2 раза по сравнению с октябрём 2016 г. (в сентябре 2017 г. объем торгов вырос на 20% по сравнению с сентябрем 2016 г. – Табл. 6).

Таблица 6. 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	октябрь	977,8*	306,3*	671,5*	44,5*	
2017	сентябрь	1027,0	307,4	700,6	19,0	48,9
2016	октябрь	867,2	546,7	305,3	15,3	41,3
2016	сентябрь	960,3	371,6	583,7	5,0	43,6

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

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS