



Проектно-учебная **Лаборатория анализа финансовых рынков**
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

Январь 2018г

Теплова Т.В., Соколова Т.В.

<http://fmlab.hse.ru>

Ситуация с ликвидностью на финансовом рынке в январе 2018 оставалась стабильной (Рис.1). Фиксированная ставка по операциям РЕПО с 18 декабря 2017 г. составляет 8,75% (Рис. 1). Среднедневной объем операций несколько вырос относительно декабря: в январе 2018 г. – 7,9 млрд. руб., в декабре 2017 г. – 2 млрд. руб..

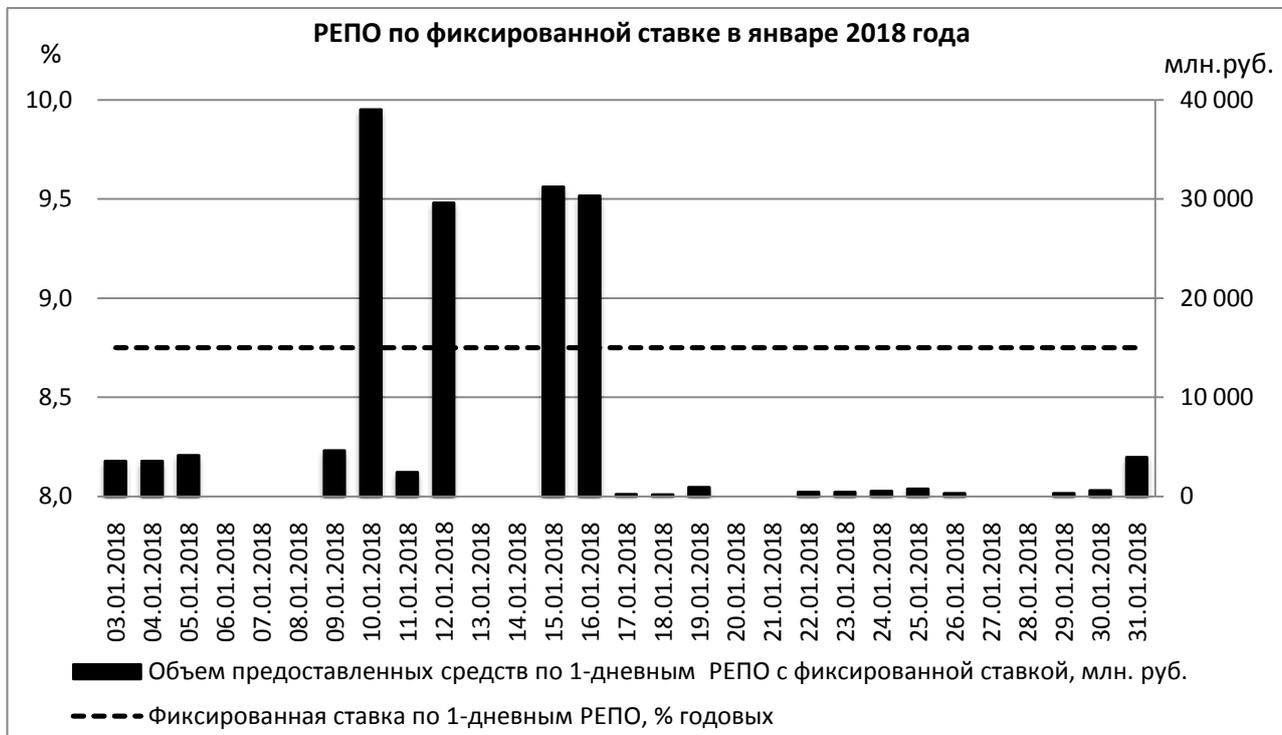


Рисунок 1. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

В течении года январь 2017 – январь 2018 аукционы РЕПО со сроком 7 дней и более не проводились.

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 2) в январе 2018 г. снизилась с 3,6 млрд. руб. (3 января 2018 г.) до 0,6 млрд. руб. (31 января 2018 г.).



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

Источник: ЦБ РФ



В январе 2018 года общий объем торгов на сегментах биржевого рынка МосБиржи составил 58 трлн рублей

По сравнению с 2017г лучшую динамику к январю и по объему торгов за месяц и по среднедневным торгам (в 2018г в январе на один торговый день меньше – 20 дней) продемонстрировал рынок облигаций (рост 103,2% в объеме торгов), рынок акций (рост на 10,1%) и валютный рынок (5,9%).

Без учета однодневных облигаций положительную динамику показал в целом фондовый рынок (Таблица 1). Объем торгов в январе 2018 года вырос к январю 2017 на 55,5% и достиг 2 268,7 млрд рублей. Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 823,1 млрд рублей (747,8 млрд рублей в январе 2017 года). Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 445,6 млрд рублей (711,4 млрд рублей в январе 2017 года). Торги на срочном рынке сократились как по объему, так и по числу контрактов: 5,4 трлн рублей объем торгов в январе 2018 и 7 трлн рублей в январе 2017 года, 92 млн контрактов в 2018 и 122,5 млн контрактов в январе 2017 года. Вырос объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца - 922,7 млрд рублей на 31 января 2018 по сравнению с 740,2 млрд рублей в январе 2017 года. Объем торгов на валютном рынке составил 25,3 трлн рублей. Динамика среднедневных торгов по сегментам биржевых торгов показана в Табл. 1. Несколько снизилась активность на денежном рынке: объем торгов составил в январе 2018 24,2 трлн рублей (26 трлн рублей в январе 2017 года), среднедневной объем операций - 1 208,4 млрд рублей (1 239 млрд рублей в январе 2017 года). Снижился и объем торгов в режиме репо с центральным контрагентом (ЦК) до 14,5 трлн рублей (15,1 трлн рублей в январе 2017 года).

Таблица 1. Среднедневной объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями в январе 2018 и по месяцам 2017, в млрд рублей

месяцы	Январь 2018	Декабрь 2017	Ноябрь 2017	Октябрь 2017	Сентябрь 2017	Август 2017	Июль 2017	Июнь 2017	Май 2017	Январь 2017
на рынке акций, расписок, паев	41,2	31,4	46,5	30,6	36,5	35,2	34	42	36,8	35,6
на рынке облигаций	72,3	107,6	62,5	78,6	61,7	71,5	62,2	71,7	97,7	33,9
на валютном рынке	1 264	1 416,7	1 298,4	1 242,2	1 259,5	1 322,1	1 277,7	1 471,9	1 466	1 139,5

Динамика торгов агропродукцией и металлами показана в Таблице 2. Объемы торгов золотом снижаются, а по серебру наблюдается аномальный рост (возможно ошибка в данных МосБиржи).

Таблица 2. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБирже в январе 2018 и в конце 2017г

месяцы	Золото в кг	Серебро в кг	Суммарный объем торгов металлами в млрд рублей	Суммарный объем торгов агропродукцией (зерно, сахар) в млн рублей
Январь 2018	2800	1500	6,9 (4,7 в янв 2017)	1100
Декабрь 2017	3400	121,8	8,1	1057,1
Ноябрь 2017	3940	175,9	15	972,8



Динамика доходности на рынке акций

За январь индексы МосБиржи и РТС (долларовые оценки) показали положительную динамику, оцениваемую в 6.36% и 8.39%, соответственно. Начало месяца характеризовалось достижением локальных минимумов, равных 2 152.97 б.п. и 1 183.06 б.п. В последнюю четверть месяца (25.01.18) индексы продемонстрировали локальные максимумы на отметках 2 320.03 б.п. и 1 311.21 б.п.

Среднедневная доходность по индексу МосБиржи составила 0,426%. По РТС среднедневная доходность также положительна (0,6%).

Общие положительные результаты по индексам поддерживаются отраслевой динамикой (Рис.4). За январь 2018 положительную доходность показали такие отраслевые индексы, как: Нефть и Газ (8.65%), Банки и финансы (4.24%), Электроэнергетика (5.1%), Металлы и добыча (1.25%), Телекоммуникации (9.66%), Транспорт (0.28%), Инновации (2.7%). Динамику «лучше рынка» показали только: Нефть и газ и Телекоммуникации.

Отрицательную доходность за январь показали отраслевые индексы: Потребительские товары и торговля (-0.12%) и Химическое производство (-1.04%).

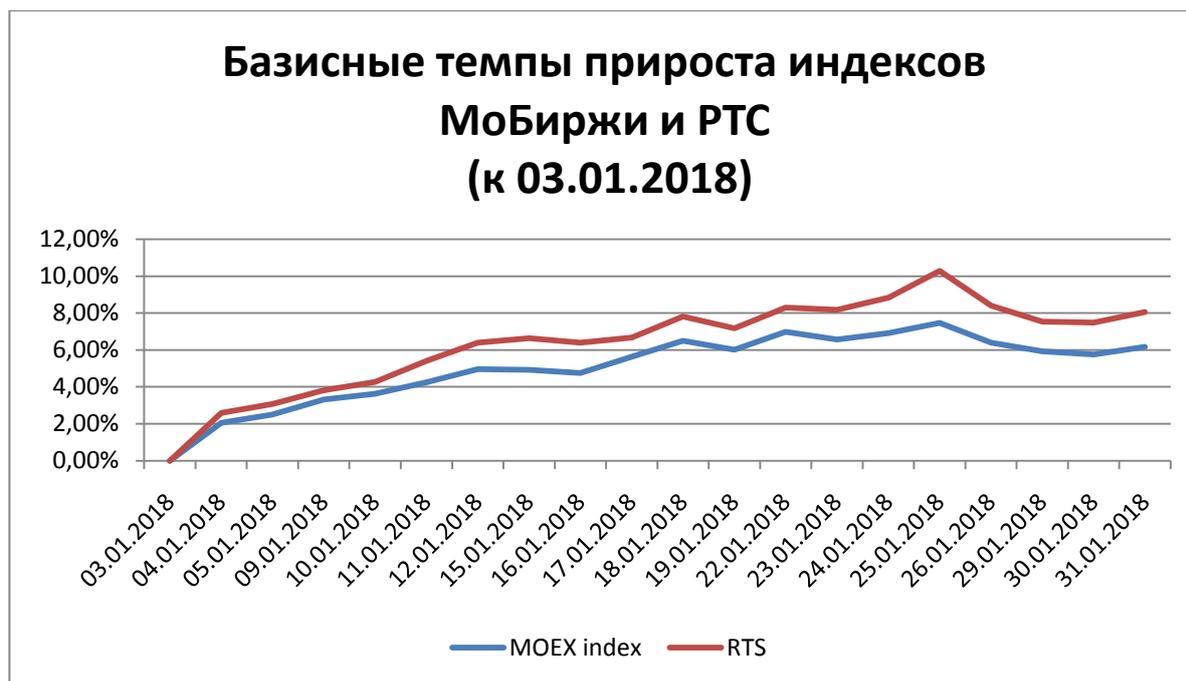


Рисунок 3 Динамика двух индексов российского рынка в январе 2018

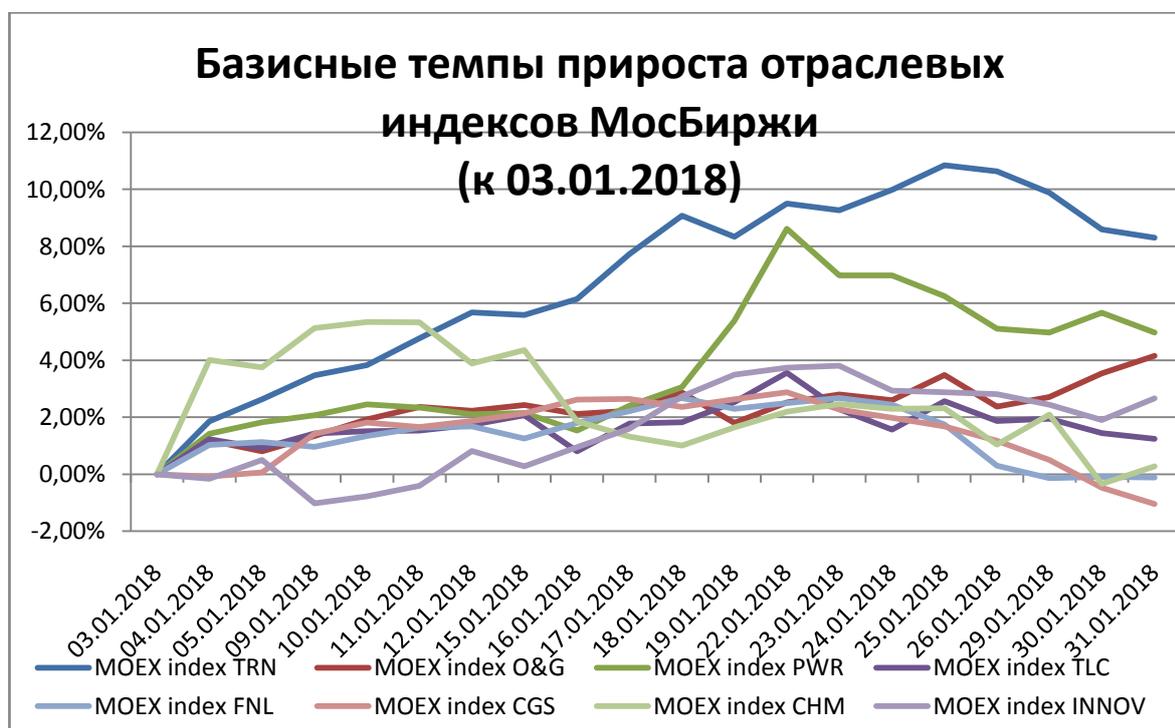


Рисунок 4. Динамика отраслевых индексов фондового рынка РФ в январе 2018

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В январе 2018 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 148 млрд. руб. (в декабре 2017 г. – 142,4 млрд. руб.). В результате чего было выручено 151,5 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в январе 2018 г. составила 7,27%, тогда как в декабре 2017 г. – 7,42%. Срок размещения в январе 2018 г. варьировался от 1421 до 5544 дней, средневзвешенный срок – 3036 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 01.01.2018
ОФЗ-ПК	1 748,44
ОФЗ-ПД	4 283,62
ОФЗ-АД	539,84
ГСО-ППС	245,55
ГСО-ФПС	132,00
ОВОЗ	90,00
ОФЗ-ИН	168,52
ОФЗ-н	39,15
Итого	7 247,12

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года) и среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в январе 2018 г. были ниже уровней декабря 2017 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в январе составила 6,77%, в декабре - 7,07%, по среднесрочным ОФЗ в январе – 6,92%, в декабре - 7,19%, по долгосрочным ОФЗ в январе - 7,36%, в декабре - 7,54% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 5).

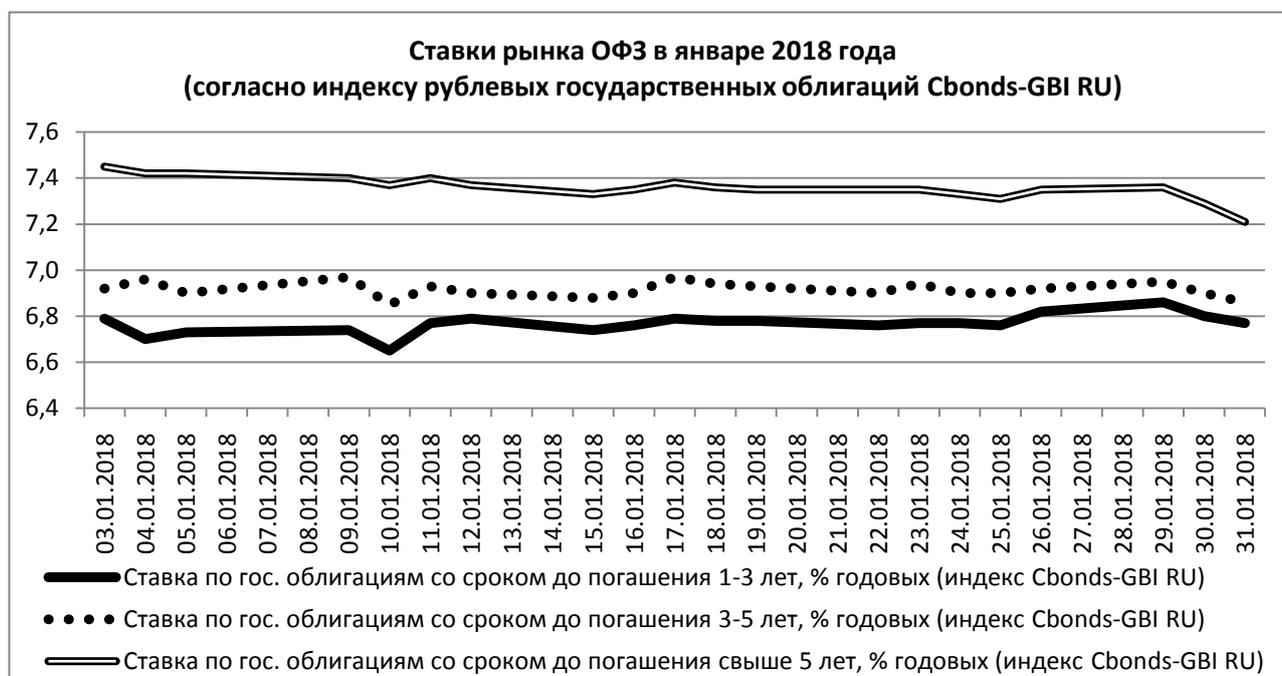


Рисунок 5. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds



Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 января 2018 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 11 457,5 млрд. руб. (1 354 выпуска в обращении), что на 20,8% выше объема вторичного рынка на 31 января 2017 г. (9 486,9 млрд. руб., 1 256 выпусков).

В январе 2018 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1344,5 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 16,5 млрд. руб. Для сравнения, в январе 2017 г. общий объем новых размещений составил 883,6 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 33,6 млрд. руб. (Табл. 5).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в январе 2017 г. и январе 2018 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 4). В январе 2018 г. было размещено 17 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ (объем каждого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день) и 4 краткосрочных выпуска Внешэкономбанка (объем от 8 до 20 млрд. руб., срок размещения – от 5 до 21 дня). Для сравнения, в январе 2017 г. было размещено 17 краткосрочных выпусков ВТБ объемом 50 млрд. руб. каждый.

Таблица 4. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в январе 2017 г. и 2018 г.

Показатель	Январь 2017	Январь 2018
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	883,6	1344,5

Показатель	Январь 2017	Январь 2018
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	33,6	16,5
Общее количество новых выпусков	25	24
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	8	3
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	4,2	5,5
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	99	99
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	78	64

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 5 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR в январе 2018 г.¹ В январе 2018 г. месячная доходность индекса составила +1,0%, тогда как в декабре 2017 г. +1,5% (Рис.6). Среднедневной объем торгов в январе 2018 г. составил 2,4 млрд. руб. (в декабре 2017 г. - 1,6 млрд. руб.). Из-за малого числа торговых дней (20) основные объемы торгов пришлись на середину месяца и несколько снизились к концу (Рис. 5).

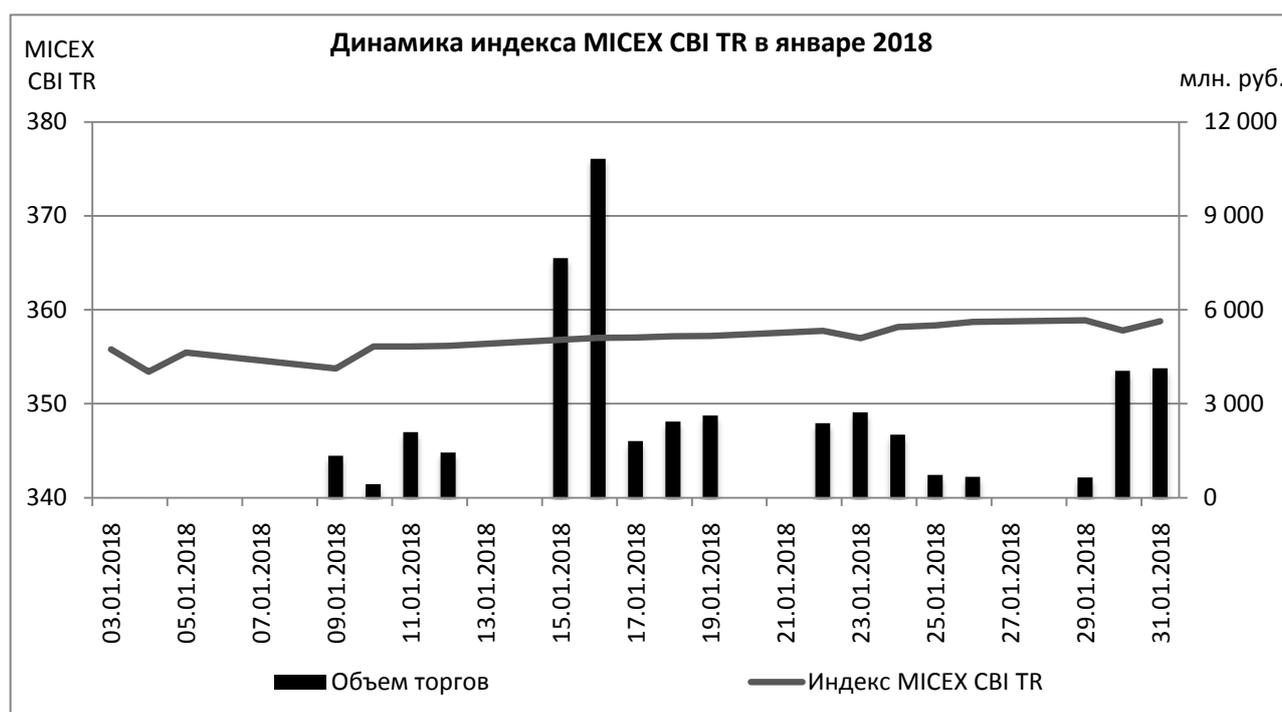


Рисунок 5. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение января 2018 г. изменялась в пределах от 8,07% до 8,45% (Рис. 6), тогда как в декабре 2017 г. фиксировалась доходность от 8,23% до 8,79%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за январь 2018 г. с 1007 до 978 дней.

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

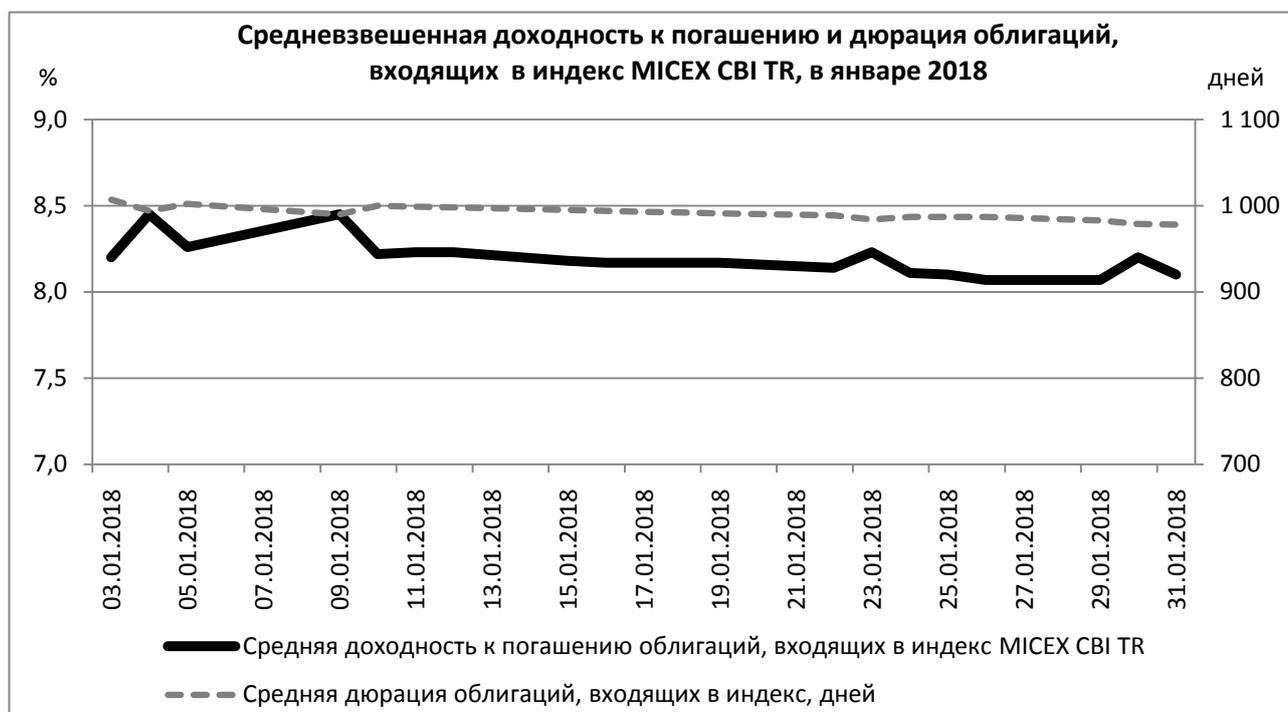


Рисунок 6. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR

Источник: ММВБ



В январе 2018 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили ГТЛК, ТрансКонтейнер, КБ Центр-инвест (Табл. 5).

Таблица 5. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в январе 2018 г. (на срок 1 год и более)

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
ГТЛК, 001P-07	10	19.01.2018	31.12.2032	1-20 купоны – ключевая ставка ЦБ РФ + 0.75%, 21-60 купоны - ставку определяет эмитент	да, 4 раза в год		Московская биржа
ТрансКонтейнер, БО-01	6	25.01.2018	19.01.2023	1-10 купоны - 7.5%	нет, 2 раза в год	7,64	Московская биржа
КБ Центр-инвест, БО-001P-03	0,5	23.01.2018	16.01.2019	1 купон – 9.3%, 2 купон – 9.5%, 3 купон – 9.6%, 4 купон – 9.8%	нет, 4 раза в год	9,8	Московская биржа

Источник: CBONDS

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 января 2018 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$134,1 млрд. (251 выпуск в обращении²), что на 2,4% выше объема вторичного рынка на 31 января 2017 г. (\$131,0 млрд., 226 выпусков).

В январе 2018 г. было размещено 5 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$2,25 млрд. (по номиналу, см. Табл. 6). Для сравнения, в январе 2017 г. было размещено 2 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,61 млрд.

Таблица 6. Размещения корпоративных еврооблигаций в январе 2018 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
Альфа-Банк, 6.95% perp., USD	0,5	USD	25.01.2018	-	6.95% до 30.04. 2023	да, 4 раза в год		Ирландская биржа
Полус, 4.7% 29jan2024, USD	0,5	USD	24.01.2018	29.01.2024	4.7%	нет, 2 раза в год	4,7	Лондонская биржа
РУСАЛ Плс, 4.85% 1feb2023, USD	0,5	USD	25.01.2018	01.02.2023	4.85%	нет, 2 раза в год	4,85	Ирландская биржа
ФосАгро, 3.949% 24apr2023, USD	0,5	USD	17.01.2018	24.04.2023	3.949%	нет, 2 раза в год	3,949	Ирландская биржа
Полус, 1% 26jan2021, USD (Conv.)	0,25	USD	19.01.2018	26.01.2021	1%	нет, 2 раза в год	0	

Источник: Cbonds

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 января 2018 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 719,1 млрд. руб. (128 выпусков), что на 13% выше объема вторичного рынка на 31 января 2017 г. (634,4 млрд. руб., 118 выпусков).

В январе 2017 г. и 2018 г. рублевые муниципальные облигации и муниципальные еврооблигации не размещались.

² Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В январе 2018 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями увеличился на 21% по сравнению с январем 2017 г. (в декабре 2017 г. объем торгов вырос на 2% по сравнению с декабрем 2016 г. – Табл. 7).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в январе 2018 г. увеличился на 70% по сравнению с январем 2017 г. (в декабре 2017 г. объем торгов вырос на 21% по сравнению с декабрем 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	
2018	январь	814,6*	259,2*	555,4*		40,7*
2017	декабрь	1076,9	365,4	692,7	18,8	51,3
2017	январь	544,9	214,8	326,8	3,2	25,9
2016	декабрь	937,5	356,7	571,7	9,2	42,6

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

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS