



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

**Монитор финансового рынка**

**ДЕКАБРЬ 2018г**

**Теплова Т.В., Соколова Т.В.**



В декабре 2018г на финансовом рынке РФ несколько стабилизировалась проблема дефицита валютной и рублевой ликвидности. Индикативная взвешенная рублевая депозитная ставка «овернайт» российского межбанковского рынка RUONIA (Ruble OverNight Index Average) на последний день декабря 2018г составила 7,07% (ставка отражает оценку стоимости необеспеченного заимствования банков с минимальным кредитным риском). В последнюю декаду декабря ставка находилась в диапазоне 7,55-7,6%. Ключевая ставка с 17 декабря 2018г 7,75%. Международные резервы составили 466,9 млрд долл на 28 дек 2018г.

Объем кредитования населения на дек 2018 года достиг 14,73 трлн рублей (12 трлн на декабрь 2017 года, учитываются все кредиты населению). Ипотечный портфель составил 6,32 трлн рублей (5,02 на начало 2018 года). Ставка потребительских кредитов с мая 2018 года росла и достигла на конец декабря 2018г 17,99% (средневзвешенная ставка по месяцу, на нояб 2017г ставка составляла 18,52%, на декабрь 2017 – 19%). Ставка ипотеки на начало 2018г составляла 9,8%, опустилась до 9,5% в июле 2018 года, далее росла и на декабрь 2018г достигла 9,52%.

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 1) с 3 декабря по 28 декабря 2018 г. снизилась с 9,2 до 4,2 млрд. руб. Отметим, что за ноябрь задолженность выросла с 1,1 млрд. руб. (1 ноября 2018 г.) до 9,7 млрд. руб. (30 ноября 2018 г.).



**Рисунок 1. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО**

Источник: ЦБ РФ

Фиксированная ставка по операциям РЕПО с 18 декабря 2017 г. составляла 8,75%, с 12 февраля 2018 г. – 8,5%, с 26 марта 2018 г. – 8,25%, с 17 сентября 2018 г. – 8,5%, с 17 декабря 2018 г. – 8,75% (Рис. 2). Среднедневной объем операций в декабре 2018 г. – 3,2 млрд. руб. (в ноябре 2018 г. – 4 млрд. руб.).

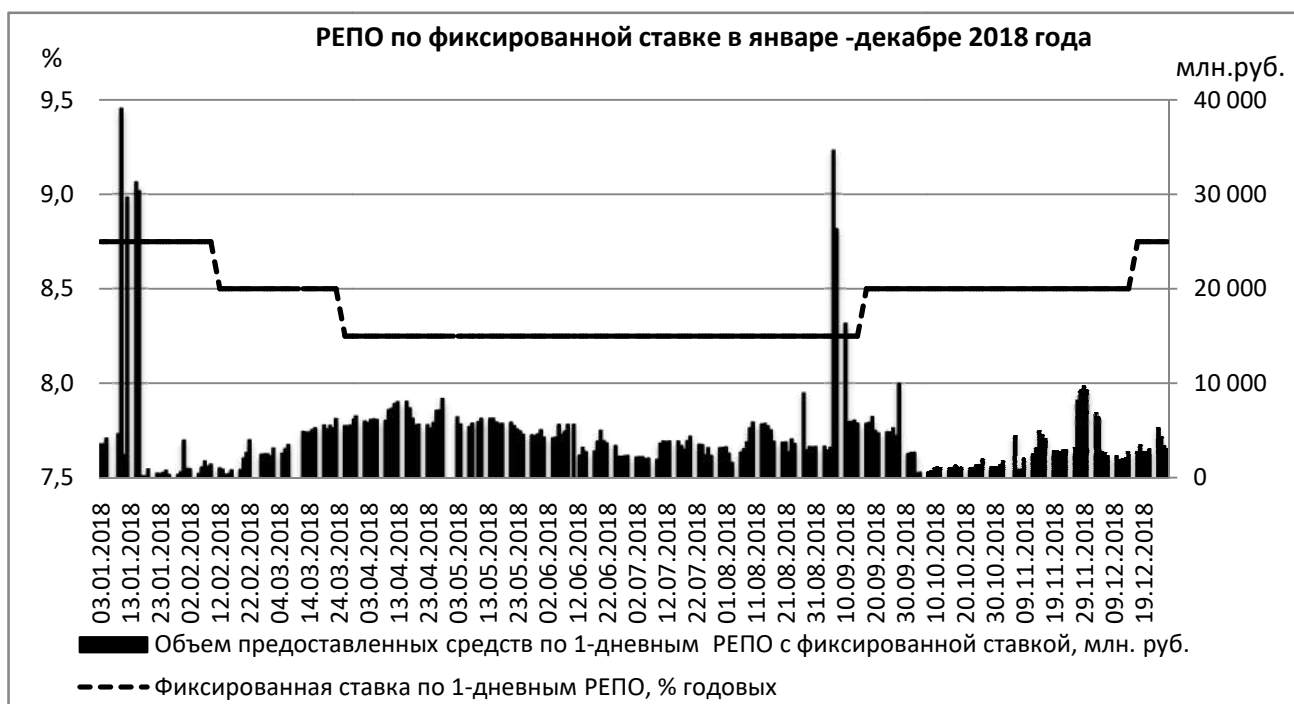


Рисунок 2. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

В декабре 2018 года общий объем торгов на рынках Московской биржи (МосБирже) вырос на 1,5% к объемам 2017 года и вырос относительно ноября 2018г (69,7 трлн рублей), однако, продемонстрировав объем в 72,5 трлн рублей, торги не превысили октябрьские и августовские уровни (78,1 трлн рублей и 79,5 трлн рублей соответственно). Снизилась активность как на рынке акций, так и облигаций.

По итогам 2018 года общий объем торгов на МосБирже составил 861,1 трлн рублей. Объем торгов на фондовом рынке по итогам 2018 года составил 32 трлн рублей (здесь и далее без учета однодневных облигаций). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями достиг 10,8 трлн рублей.

Приблизился к нему объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями - 10,2 трлн рублей. В 2018 году на МосБирже размещены 613 выпусков облигаций (529 – в 2017 году), включая однодневные облигации, на общую сумму 19,6 трлн рублей. 19 декабря 2018 года первые в России прошло размещение «зеленых облигаций» компании "Ресурсосбережение ХМАО" общей номинальной стоимостью 1,1 млрд рублей с доходностью при размещении 9,76%. Купон облигаций привязан к инфляции и ключевой ставке Банка России. Повышенную торговую активность на МосБирже во вторую половину декабря демонстрирует сектор высокодоходных облигаций (ВДО, ставки купона по которым выше ключевой ставки ЦБ на 5 п.п.). Предпоследняя неделя торгов ВДО показала рекорд - 255 млн руб. объем торгов за неделю и фиксации возрастающего тренда все второе полугодие 2018 года.

Объем торгов на срочном рынке по итогам 2018 года составил 89,3 трлн рублей.



По данным МосБиржи объем торгов на рынке стандартизированных производных финансовых инструментов (ПФИ) в 2018 году увеличился более чем в восемь раз по сравнению с 2017 годом и составил 884 млрд рублей. В 2018 году объем торгов на валютном рынке практически не изменился к уровню 2017 года и составил 348,4 трлн рублей.

Объем торгов на денежном рынке по итогам 2018 года составил 364,2 трлн рублей.

Объемы средневзвешенных торгов показаны в Таблице 1. Существенное падение активности отмечается на рынке акций и облигаций. В декабре на фондовом рынке Московской биржи размещены 74 облигационных займа на общую сумму 1 387,4 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 363,7 млрд рублей). Для сравнения, в ноябре размещены 54 облигационных займов на общую сумму 1 831,2 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 429,5 млрд рублей).

**Таблица 1. Средневзвешенный объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями в январе-декабре 2018 и в декабре 2017, в млрд рублей**

месяцы	Декабрь 2018	Ноябрь 2018	Октябрь 2018	Сентябрь 2018	Июль 2018	Июнь 2018	Май 2018	Апрель 2018	Март	Февраль	Январь 2018	Декабрь 2017
на рынке акций, расписок, паев	36,7	43,4	45,6	45,5	35,6	36,8	39	59,9	42,1	48,1	41,2	31,4
на рынке облигаций	73,1	96,2	67,5	84,6	76,1	83,7	80,5	82,6	105	107,1	72,3	107,6
на валютном рынке	1 261,2	1 274,4	1 323,7	1 357	1 478,9	1 348,5	1 440,2	1 446,2	1 411	1 492,1	1 264	1 416,7

В декабре объем торгов на фондовом рынке составил 2 306,9 млрд рублей (2 918,6 млрд рублей в декабре 2017 года, 2 931,5 млрд рублей в ноябре 2018г). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями в декабре упал до уровня 770,8 млрд рублей (659,0 млрд рублей в декабре 2017 года, 912,1 млрд рублей в ноябре 2018 и 1 047,9 млрд рублей в октябре 2018).

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями в декабре 2018 года составил 1 536,1 млрд рублей (2 259,6 млрд рублей в декабре 2017 года, 2 019,4 млрд рублей в ноябре 2018г).

В декабре 2018 года объем торгов производными инструментами (ПФИ) сохранился на уровне ноября 2018г и составил 8,2 трлн рублей (6,0 трлн рублей в декабре 2017 года, рост

на 36,3%) или 145,6 млн контрактов (111,2 млн контрактов в декабре 2017 года, 139,2 млн контрактов в ноябре 2018г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 140,4 млн контрактов, опционными контрактами - 5,2 млн контрактов. Среднедневной объем торгов в декабре – 392,4 млрд рублей (287,9 млрд рублей в декабре 2017 года, 388,7 млрд рублей в ноябре 2018г).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец декабря составил 454,3 млрд рублей упав с уровней начала декабря (549,2 млрд рублей) и существенно снизившись в равней декабря 2017 года (702,9 млрд рублей).

В декабре 2018 года объем торгов на валютном рынке составил 26,5 трлн рублей (29,8 трлн рублей в декабре 2017 года, 26,8 трлн рублей в ноябре 2018г). Объем торгов инструментами спот достиг 6,7 трлн рублей (рост на 12,8% к дек 2017г. и падение к уровню ноября 2018 - 7,1 трлн рублей), объем сделок своп и форвардов - 19,8 трлн рублей (19,7 трлн рублей в ноябре 2018г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке МосБиржи снижался в долларах США и составил в декабре 2018 года 18,8 млрд долларов США (24,2 млрд долларов США в декабре 2017 года, 19,2 млрд долларов США в ноябре 2018г, 20,1 млрд долларов в октябре 2018).

На денежном рынке в декабре объем торгов составил 30,3 трлн рублей (28,2 трлн рублей в декабре 2017 года и 30,3 трлн рублей в ноябре 2018г). Среднедневной объем операций падает по 2018 году: 1 443,5 млрд рублей в декабре, 1 443,3 млрд рублей в ноябре, 1 542,8 млрд руб. в октябре 2018. Объем в декабре 2017 года составил 1 341,5 млрд рублей. Объем операций репо с ЦК в декабре 2018 года составил 19,7 трлн рублей (16,9 трлн рублей в декабре 2017 года, ). Объем торгов репо с ЦК с КСУ увеличился на 142% и достиг 4,4 трлн рублей (1,8 трлн рублей в декабре 2017 года).

Суммарный объем торгов на товарном рынке МосБиржи по итогам 2018 года вырос на 19,3% по сравнению с 2017 годом и составил 152 млрд рублей. Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) по итогам 2018 года составил 102 млрд рублей. Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) по итогам 2018 года увеличился более чем в восемь раз по сравнению с 2017 годом и составил 50 млрд рублей.

В декабре 2018 года объем торгов на товарном рынке МосБиржи увеличился на 62,8% по сравнению с декабрем 2017 года и составил 15 млрд рублей (14 млрд рублей в ноябре 2018, Таблица 2). Отметим, что с декабря 2018г впервые на товарной секции МосБиржи начаты торги подсолнечником.

Объем торгов драгметаллами в декабре 2018 года достиг 8,3 млрд рублей (7,6 млрд рублей в ноябре 2018, Таблица 2), в том числе объем торгов золотом - 8,3 млрд рублей (3 т), серебром - 77 млн рублей (2,4 т).

В декабре 2018 года объем торгов агропродукцией вырос в шесть раз по сравнению с декабрем 2017 года и составил 6,6 млрд рублей (Таблица 2). Среднедневной объем торгов – 315,5 млн рублей (50,3 млн рублей в декабре 2017 года, 304,1 млн рублей в ноябре 2018г, 202 млн рублей в октябре 2018г).



**Таблица 2. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБирже в январе-декабре 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
Декабрь 2018	3000	2400	8,3 млрд рублей (8,1 млрд рублей в декабре 2017 года)	6600
Ноябрь 2018	2900	3100	7,6 (9,6 млрд рублей в ноябре 2017 года)	6400
Октябрь 2018	3900	474	10,3	4600
Сентябрь 2018	3700	936,3	9,9	5600
Август 2018	4800	540,3	12,2 (18,2 млрд рублей в августе 2017)	6100
Июль 2018	3900	280,1	9,9 (11,3 млрд рублей в июле 2017 года)	5200
Июнь 2018	2040	338,2	8,8 (8,1 млрд рублей в июне 2017 года)	3900
Май 2018	3200	787,3	8,3 (8,2 млрд рублей в мае 2017 года)	3100
Апрель 2018	2700	904,8	7,3 млрд рублей (10,2 млрд рублей в апреле 2017 года)	3100
Март 2018	2700	219	6,7 (9,1 млрд рублей в марте 2017 года)	2800
Февраль 2018	2500	961	6,1 (8,6 млрд рублей в феврале 2017 года)	1400
Январь 2018	2800	1500	6,9 (4,7 в янв 2017)	1100
Октяб 2017	3400	121,8	8,1	1057,1
Ноябрь 2017	3940	175,9	15	972,8
Декабрь 2017				1100



### **Динамика российского рынка акций на фоне глобального рынка**

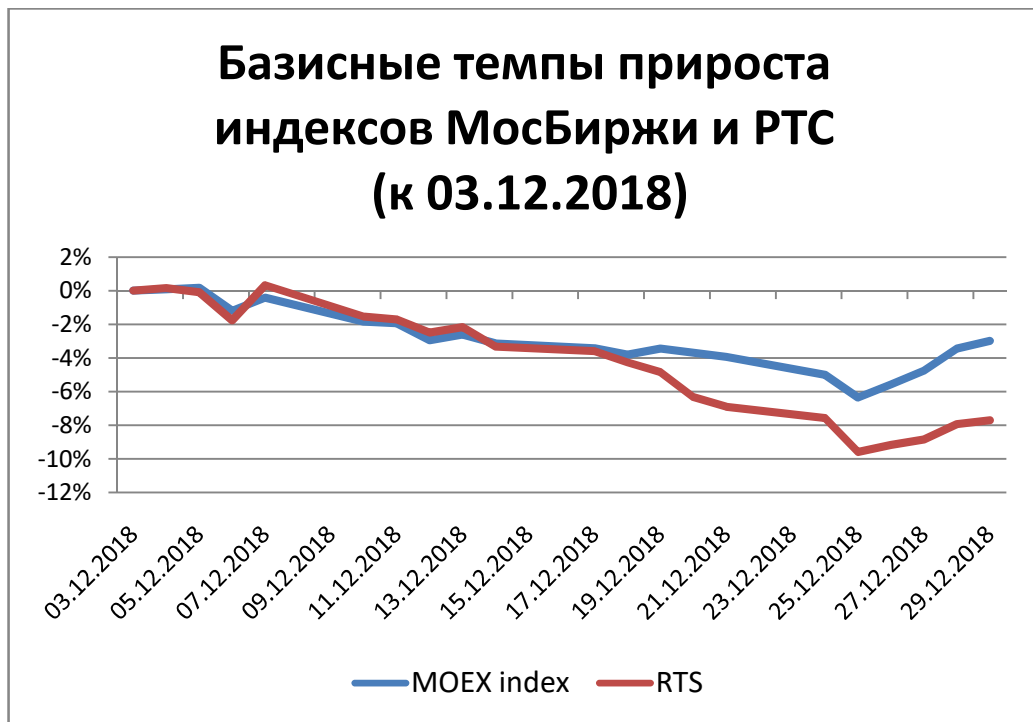
Итоги 2018 года оказались удручающими для рынков акций развивающихся стран, а также для локальных валют. Катастрофичным год оказался для аргентинского песо, турецкой лиры. По отношению к рублю доллар вырос более чем на 20%. Укрепиться по

отношению к доллару смогли украинская гривна и тайландский бат. Мексиканский песо завершил год на нулевых отметках.

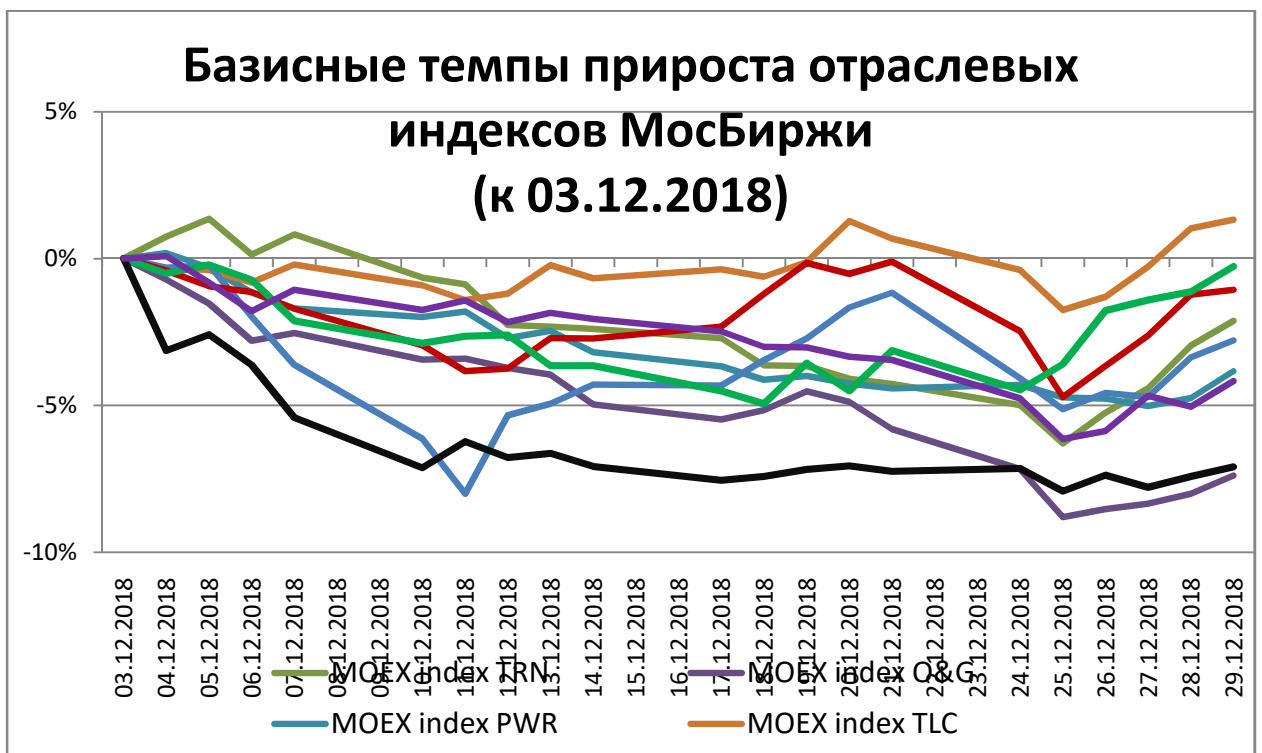
Индекс MSCI EM (оценки в долларах) потерял 16,84%, в то время как MSCI World (развитые и развивающиеся) снизился на 12%. Российские акции (индекс MCSI, в долларах) за 2018 год оказались в числе немногих лучших (-5,96%), уступив только Бразилии (-4%). Худшие результаты по Аргентине (-53%). В декабре два индекса МосБиржи (рублевый MOEX и валютный РТС) показали отрицательную динамику (Рис. 3): за месяц индексы МосБиржа и РТС потеряли -2,94% и -7,4%, соответственно. Локальные максимумы индексов МосБиржа и РТС наблюдались в первой половине месяца (5.12.2018 и 7.12.2018) на отметках 2 445.55 б.п. и 1 157.94 б.п., соответственно. Локальные минимумы были продемонстрированы в конце месяца (25.12.2018) на отметках 2 290.86 б.п. и 1 048.71 б.п., соответственно. Среднедневные падения индексов составили -3,01% и -4,47%, соответственно.

В целом динамика отраслевых индексов МосБиржи характеризуется преобладанием весомых негативных результатов. За декабрь положительную доходность показал только один отраслевой индекс: Металлы и Добыча (1,33%). Отрицательную доходность показали: Нефть и Газ (-2,1%), Банки и Финансы (-7,12%), Электроэнергетика (-3,76%), Телекоммуникации (-2,75%), Потребительские товары и торговля (-1,07%), Химическое производство (-0,27%), Транспорт (-6,85%), Инновации (-4,09%).

Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы: Нефть и Газ, Металлы и Добыча, Телекоммуникации, Потребительские товары и торговля, Химическое производство. Динамику хуже рынка показали: Банки и Финансы, Электроэнергетика, Транспорт, Инновации.



**Рисунок 3.** Динамика двух индексов российского рынка акций в декабре 2018



**Рисунок 4.** Динамика отраслевых индексов фондового рынка РФ в декабре 2018

В целом по 2018 году рынок российских акций (индекс Мосбиржи) вырос на 11,8% (в 2017г фиксировалось падение: -5,5%). Бесспорным лидером в этом году стали акции компаний нефтегазового сектора, подорожавшие на 40-60%. Неплохую динамику показали производители драгоценных и цветных металлов, а также Алроса. Т.е.



положительная динамика фиксируется только по компаниям, ориентированным на экспорт. Чёрная металлургия в небольшом плюсе, а также интересны для инвесторов были дивиденды этих компаний (с доходностью более 10%). Главные аутсайдеры года – розничная торговля (ОАО Магнит существенно разочаровал инвесторов), электроэнергетика, телекомы, банки (все компании, ориентированные на внутренний спрос).



## Статистика долгового рынка РФ

### Рынок федеральных облигаций

В декабре 2018 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 44,1 млрд. руб.<sup>1</sup> (для сравнения, в ноябре 2018 г. было проведено 8 аукционов, объем размещения по номиналу составил 51,2 млрд. руб.). В результате было выручено 41,7 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 8,21%. Срок размещения в декабре 2018 г. варьировался от 525 до 3822 дней, средневзвешенный срок – 2232 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 01.12.2018
ОФЗ-ПК	1 727,08
ОФЗ-ПД	4 892,32
ОФЗ-АД	416,87
ГСО-ППС	230,30
ГСО-ФПС	132,00
ОФЗ-ИН	250,83
ОФЗ-н	54,86
Итого	7 704,26

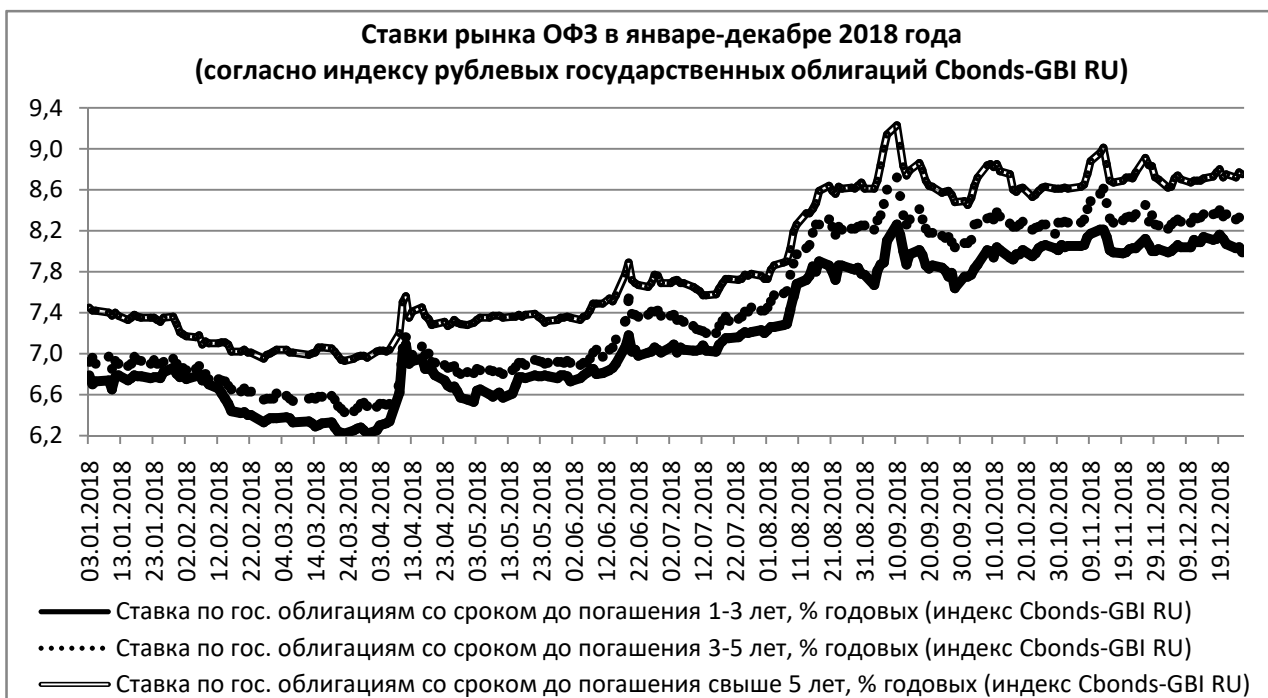
*Источник: Министерство финансов РФ*

Декабрь 2018г продемонстрировал ажиотажный спроса на рублевый госдолг. Индекс гособлигаций МосБиржи вырос на 2%. Доходности ОФЗ с погашением в ближайшие 6-18 месяцев превысили 7,5%, 5-10 летние ОФЗ продемонстрировали доходность на уровне 8,2-8,4% годовых и отмечается тенденция снижения их доходности.

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в декабре 2018 г. были на уровне или немного ниже ставок в ноябре 2018 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в

<sup>1</sup> При этом аукцион по размещению выпуска 26223RMFS не состоялся.

декабре составила 8,07%, в ноябре - 8,06%, по среднесрочным ОФЗ в декабре – 8,32%, в ноябре - 8,36%, по долгосрочным ОФЗ в декабре – 8,71%, в ноябре – 8,76% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 5).

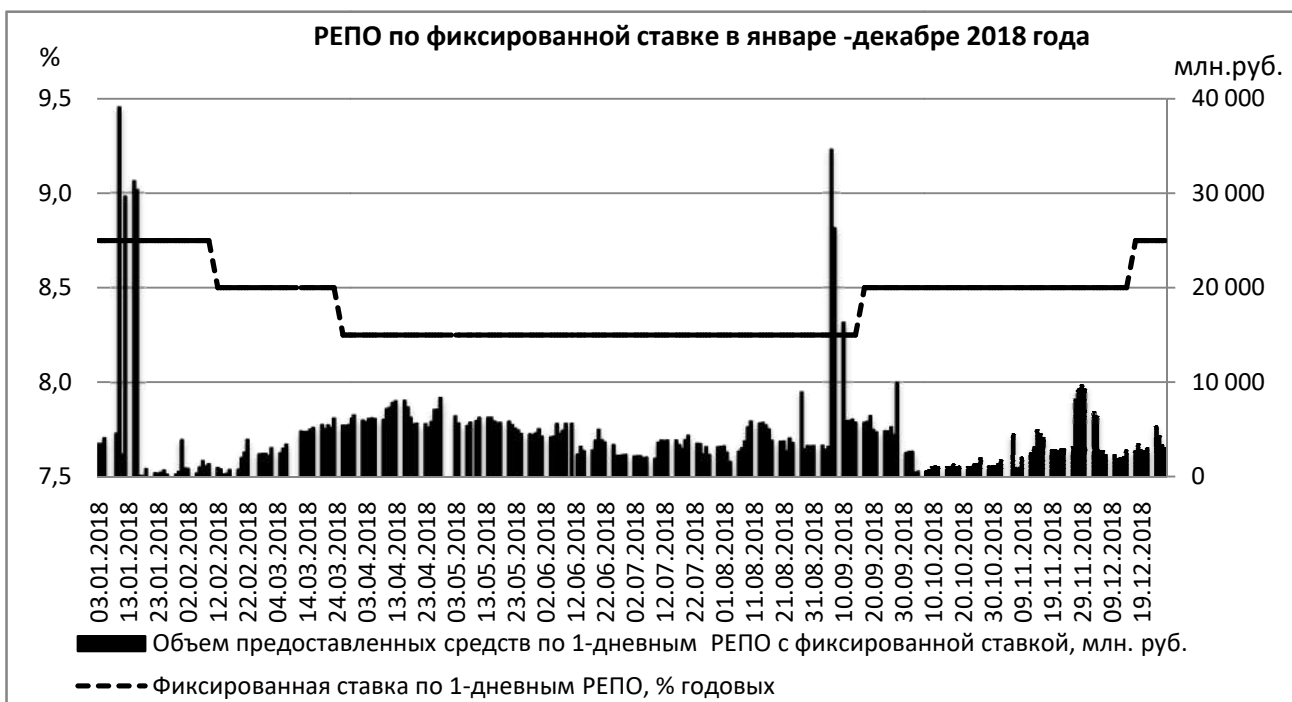


**Рисунок 5. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)**

Источник: Cbonds

В 2018 году аукционы РЕПО со сроком 7 дней и более не проводились.

Фиксированная ставка по операциям РЕПО с 18 декабря 2017 г. составляла 8,75%, с 12 февраля 2018 г. – 8,5%, с 26 марта 2018 г. – 8,25%, с 17 сентября 2018 г. – 8,5%, с 17 декабря 2018 г. – 8,75% (Рис. 6). Среднедневной объем операций в декабре 2018 г. – 3,2 млрд. руб. (в ноябре 2018 г. – 4 млрд. руб.).



**Рисунок 6. РЕПО по фиксированной ставке**

Источник: ЦБ РФ



## Рынок корпоративных облигаций

### 1. Рублевые корпоративные облигации

С 1 по 28 декабря 2018 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1731,5 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 284,5 млрд. руб. Для сравнения, в декабре 2017 г. общий объем новых размещений составил 2392,1 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 885,1 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в декабре 2018 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов, тогда как в декабре 2017 г. преобладали выпуски нефтегазовых компаний (Табл. 2). С 1 по 28 декабря 2018 г. был размещено 19 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ (объем каждого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день). Для сравнения, в декабре 2017 г. было размещено 20 краткосрочных выпусков ВТБ объемом 75 млрд. руб. каждый (срок размещения – 1 день) и 1 краткосрочный выпуск Внешэкономбанка (объем – 7 млрд. руб., срок размещения – 2 дня).

**Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в декабре 2017 г. и 2018 г.**

Показатель	Декабрь 2017	1-28 декабря 2018
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	2392,1	1731,5
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	885,1	284,5

Показатель	Декабрь 2017	1-28 декабря 2018
Общее количество новых выпусков	62	68
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	41	47
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	21,6	6,1
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	70	95
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	19	67

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 7 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR с 1 января по 28-декабря 2018 г.<sup>2</sup> С 1 по 28 декабря 2018 г. доходность индекса составила +0,2%, тогда как в ноябре 2018 г. +0,4%. Среднедневной объем торгов за 1-28 декабря 2018 г. составил 1,5 млрд. руб. (в ноябре также 1,5 млрд. руб.).

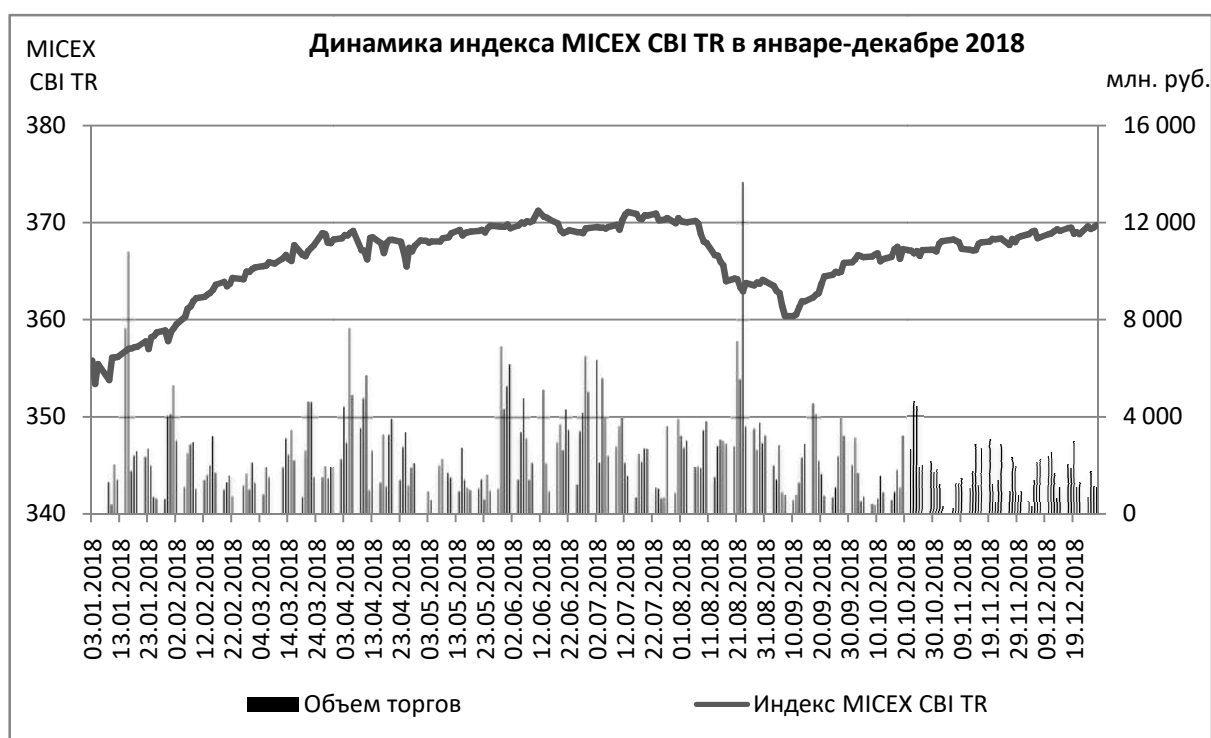


Рисунок 7. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, с 3 по 28 декабря 2018 г. изменялась в пределах от 8,91% до 9,09% (Рис. 8), тогда как в ноябре 2018 г. фиксировалась доходность от 8,73% до 8,98%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась с 3 по 28 декабря 2018 г. с 1092 до 1071 дня.

<sup>2</sup> Индекс MICEX CBI TR рассчитывается с 01 января 2003 г., начальное значение 100 пунктов, <http://www.micex.ru/marketdata/analysis>



**Рисунок 8. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс МIСЕХ СВI TR**

*Источник: ММВБ*

В декабре 2018 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили ДОМ.РФ, Сбербанк России, Инград, ВТБ, Автодор (Табл. 3).

Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с 1 по 28 декабря 2018 г. (на срок 1 год и более)

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первоначального размещения, %	Торговая площадка
ДОМ.РФ Ипотечный агент, 007P	46,1	21.12.2018	28.06.2048	в соответствии с эмиссионными документами	нет, 4 раза в год		Московская Биржа
Сбербанк России, 001P-52R	30	18.12.2018	07.02.2022	1-6 купоны – 8.45%	нет, 2 раза в год	8,61	Московская Биржа
ИНГРАД (ПАО), 001P-02	20	11.12.2018	28.11.2028	1 купон – 10%, 2-20 купоны – Ключевая ставка ЦБ РФ + 2.5%	да, 2 раза в год		Московская Биржа
ВТБ, Б-1-10	20	19.12.2018	17.06.2020	1-6 купоны – 8.15%	нет, 4 раза в год	8,4	Московская Биржа
Автодор, БО-002P-02	17,7	27.12.2018	23.12.2021	1 купон – 9.5%, 2-6 купоны – Ключевая ставка ЦБ РФ	да, 2 раза в год		Московская Биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				+ 1.75%			
НКНХ, 001P-01	15	20.12.2018	07.12.2028	1-14 купоны – 9.75%, 15-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,99	Московская Биржа
Сбербанк России, 001P-50R	15	13.12.2018	07.03.2024	1-11 купоны – 8.8%	нет, 2 раза в год	9	Московская Биржа
ВТБ, Б-1-13	10	28.12.2018	26.06.2020	1-6 купоны – 8.15%	нет, 4 раза в год	8,4	Московская Биржа
ВЭБ, ПБО-001P-12	10	25.12.2018	21.12.2021	1-12 купоны – 9.14%	нет, 4 раза в год	9,46	Московская Биржа
РЖД, 001P-10R	10	07.12.2018	03.06.2022	1-7 купоны – 8.75%	нет, 2 раза в год	8,94	Московская Биржа
РЖД, 001P-11R	10	12.12.2018	10.05.2022	1-7 купоны – 8.75%	нет, 2 раза в год	8,95	Московская Биржа
Газпромбанк, 001P-03P	8	13.12.2018	13.06.2022	1-7 купоны – 8.95%	нет, 2 раза в год	9,15	Московская Биржа
Ипотечный агент БСПБ 2, 01	7,6	03.12.2018	10.12.2045	1-108 купоны – 9.35%	нет, 4 раза в год		Московская Биржа
СФО МОС МСП 1, класс А	7	26.12.2018	28.03.2034	1-182 купоны – 9.1%	нет, 12 раз в год		Московская Биржа
ДОМ.РФ Ипотечный агент, 008P	5,2	25.12.2018	28.12.2044	1-104 купоны – 9.28%	нет, 4 раза в год		
Альфа-Банк, 002P-03	5	21.12.2018	24.06.2022	1-7 купоны – 9.2%	нет, 2 раза в год	9,41	Московская Биржа
ВТБ, Б-1-3	5	24.12.2018	23.12.2019	1-4 купоны – 8.1%	нет, 4 раза в год	8,35	Московская Биржа
СФО ТКБ МСП 1, класс А	5	19.12.2018	31.10.2033	1-178 купоны – 9.25%	нет, 12 раз в год		Московская Биржа
Автодор, 001P-07	4	04.12.2018	27.11.2045	1-27 купоны – тах (1%;(CPIн+1%) - 100 %), где CPI - ИПЦ за последний предшествующий началу п-го купонного периода календарный год	да, 1 раз в год		
ТКК, класс А4	3,8	12.12.2018	31.12.2033	1 купон – 9.7%, 2-5 купоны –	да, 1 раз в год		Московская Биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				ИПЦ + 3.5%, 6-15 купоны - ставку определяет эмитент			
Автодор, 001P-05	3	04.12.2018	27.11.2045	1-27 купоны – тах (1%; (CPIн+1%)-100 %), где CPI - ИПЦ за последний предшествующий началу n-го купонного периода календарный год	да, 1 раз в год		
Автодор, 001P-06	3	04.12.2018	27.11.2045	1-27 купоны – тах (1%; (CPIн+1%)-100 %), где CPI - ИПЦ за последний предшествующий началу n-го купонного периода календарный год	да, 1 раз в год		
Кредит Европа Банк, 001P-02	3	12.12.2018	09.12.2020	1-2 купоны – 10.5, 3-4 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	10,78	Московская Биржа
Автодор, БО-002P-01	2,7	27.12.2018	12.12.2030	1-2 купоны – 8.5%, 3-24 купоны – GCurve на 7 лет + 0.75%	нет, 2 раза в год		Московская Биржа
Автодор, 001P-08	2,2	24.12.2018	17.12.2045	1-27 купоны – тах (1%;(CPIн+1%) - 100 %), где CPI - ИПЦ за последний предшествующий началу n-го купонного периода календарный	нет, 1 раз в год		

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				год			
Газпромбанк, 001P-04P	2	28.12.2018	28.12.2020	1 купон – 8.2%		7,89	Московская Биржа
Концессии водоснабжения - Саратов, 01	1,2	06.12.2018	02.12.2033	1 купон – 11%, 2-15 купоны – МАХ ((ИПЦ - 100%) + 4%; Ключевая ставка ЦБ + 2%)	нет, 1 раз в год		Московская Биржа
РСБ ХМАО, 01	1,1	19.12.2018	17.06.2031	1 купон – 10%, 2-12 купоны – МАХ (ИПЦ + 4.5%; Ключевая ставка ЦБ РФ + 1.5%)	да, 1 раз в год		Московская Биржа
СофтЛайн Трейд, 001P-02	1	26.12.2018	22.12.2021	1-6 купоны – 11%	нет, 2 раза в год	11,3	Московская Биржа
СФО ИнвестКредит Финанс, 01	0,5	03.12.2018	29.11.2021	1-12 купоны – 10%	нет, 4 раза в год		Московская Биржа
РосДорБанк, 02	0,3	20.12.2018	12.12.2024	1-12 купоны – Ключевая ставка ЦБ РФ + 2%	да, 2 раза в год		Московская Биржа
Юнилайн Капитал Менеджмент, КО-П02	0,15	18.12.2018	21.10.2028	в соответствии с эмиссионными документами	нет, 2 раза в год		
Столичный Лизинг, КО-01	0,12	12.12.2018	20.12.2021	1-12 купоны – 11.2%	нет, 4 раза в год	11,68	
Солид-Лизинг, БО-001-03	0,11	18.12.2018	11.12.2023	1-4 купоны – 13%, 5-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	13,65	Московская Биржа
АС ФИНАНС, 001P-01	0,1	21.12.2018	22.11.2023	1-4 купоны – 12%, 5-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	12,56	Московская Биржа
Пионер-Лизинг, БО-П01	0,1	03.12.2018	31.05.2023	1-12 купоны – 12.25%, 13-60 купоны – ставку	нет, 12 раз в год	12,96	Московская Биржа



Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				определяет эмитент			
Ломбард Мастер, КО-П08	0,05	10.12.2018	09.12.2019	1-4 купоны – 17.5%	нет, 4 раза в год	18,68	
Роял Капитал, БО-П02	0,05	05.12.2018	01.12.2020	1-4 купоны – 17%, 5-8 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	18,11	Московская Биржа
Ломбард Мастер, КО-П07	0,03	06.12.2018	05.12.2019	1-4 купоны – 18%	нет, 4 раза в год	19,25	
ТД Энерго-Угли, БО-03	0,025	13.12.2018	30.11.2028	1-40 купоны – Ставка рефинансирования ЦБ РФ + 5%	да, 4 раза в год		Санкт-Петербургская биржа

Источник: Cbonds

## 2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

С 1 по 28 декабря 2018 г. было размещено 2 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,6 (по номиналу, табл. 4). Для сравнения, в декабре 2017 г. был размещен единственный выпуск корпоративных еврооблигаций объемом \$0,02 млрд. (по данным Cbonds).

Таблица 4. Размещения корпоративных еврооблигаций с 1 по 28 декабря 2018 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Газпром, 1.01% 18dec2028, JPY	0,59	JPY	07.12.2018	18.12.2028	1,01	нет, 2 раза в год	
БКС, 16% 21dec2021, USD	0,01	USD	03.12.2018	21.12.2021	16	нет, 4 раза в год	Ирландская биржа

Источник: Cbonds



## Рынок муниципальных облигаций

С 1 по 28 декабря 2018 г. было размещено 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 7 млрд. руб. (табл. 5). Для сравнения, в декабре 2017 г.

было размещено 15 выпусков рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 123,3 млрд руб. (по данным Cbonds).

Таблица 5. Выпуски рублевых муниципальных облигаций с 1 по 28 декабря 2018 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
Кировская область, 35001	5	14.12.2018	05.12.2025	8,5	нет, 4 раза в год	8,77	Московская биржа
Республика Карелия, 35019	2	26.12.2018	24.12.2025	8,45	нет, 4 раза в год	8,72	

Источник: Cbonds