



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

Монитор финансового рынка

МАРТ 2019Г

Теплова Т.В., Соколова Т.В.



В марте 2019г дефицита ликвидности на финансовом рынке не наблюдалось. RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight») на последний день марта зафиксирована на уровне 7,65% (7,5% в феврале 2019 и 7,5% в среднем по марту). Трехмесячная ставка MosPrime составила на конец месяца 7,62%. Двенадцатимесячный IRS 8,44%. Средневзвешенная ставка однодневного валютного свопа повысилась к концу марта до 7,97%. Так как рынок заинтересован в обновлении метрик для хеджирования процентных рисков взамен недостаточно эффективных MosPrime и Ruonia, то МосБиржа объявила о запуске процентных свопов и индексных свопов овернайт на ключевую ставку Центробанка РФ (Rusfar).

Средства на депозитах в ЦБ составили 1,818 трлн рублей. Золотовалютные резервы (ЗВР) Банка России на 1 апреля составили \$487,8 млрд (максимальное значение с февраля 2014 года). Рост в марте составил \$5,2 млрд (\$19,3 млрд с начала 2019 года). Доля золота в ЗВР существенно не изменилась с конца 2018 года (16,6%) и составляет 18,5%. В 2018 году Банк России стал крупнейшим покупателем золота в мире. Запасы увеличились на 274,3 т (42% всех закупок золота центробанками мира в 2018 году). В отличие от мирового рынка доля доллара в корзине ЗВР (22,6%) меньше среднемировой (в доллар в мире на февраль 2019 вложено 61,7%). На конец июня 2018 года доля доллара в золотовалютных резервах РФ достигла 21,9%, в марте 2019 - 43,7%. Общий объем мировых валютных резервов на конец 3-го квартала 2018 года составил \$10,73 трлн.

В рамках бюджетного правила Банк России приобрёл за 1 квартал 2019г порядка \$12,4 млрд. 22 марта 2019 ЦБ РФ принял решение сохранить ключевую ставку неизменной (7,75%) и заявил о ее возможном снижении уже в 2019 году. Ставка ФРС США также оставлена в марте 2019 неизменной (2,25-2,5%).

По данным ЦБ международные резервы на конец марта 2019 года составили \$487,1 млрд. (480,5 млрд долл на 22 февраля, 469,8 на 25 января 2019г, 477,7 на 1 февраля 2019 http://www.cbr.ru/hd_base/mrrf/mrrf_7d/). Размер ФНБ на 1 апреля 2019г достиг 3828 млрд рублей (более 59 млрд долл США, 8,3% ВВП).

В 1 квартале 2019 года Минфин на 14% перевыполнил квартальный план по заимствованиям (450 млрд руб.), и привлек на внутреннем рынке почти 514 млрд руб. (с учетом погашений в первом квартале фактический объем чистых заимствований в 1 квартале составил 363 млрд руб.), план заимствований на 2к19 повышен до 600 млрд руб. (11 аукционных дней и плановый еженедельный объем размещения на уровне 54 млрд руб., чистый объем составит по плану 350 млрд руб., максимальная доля привлечений

(46,7% квартального плана) отведена среднесрочным выпускам, объем предложения которых должен составить 280 млрд руб.). Выпуски КОБР составляют 500 млрд руб.

На фоне слабого корпоративного кредитования (по 1 кварталу 2019г банковский портфель сократился на 3,3%) продолжается бум потребительского кредитования. Кредитный портфель физлиц вырос в марте на 1,35% по сравнению февралем и на 3,6% с начала года. Годовой показатель (март 2019 к марту 2018г) составляет более 24%.

По данным ЦБ РФ доля нерезидентов на рынке ОФЗ на 1 марта выросла до 25,9% (рост на 0,9 п.п. за месяц). Номинальный объем гособлигаций, принадлежащих нерезидентам, на 1 марта составил 1,914 трлн руб. ЦБ раскрыл данные о доли нерезидентов на рынке и структуре притока капитала в ОФЗ. В феврале наибольшим спросом у иностранных инвесторов пользовался ОФЗ-26223 (УТМ 8,19%). Нерезиденты сократили портфель коротких облигаций сроками обращения до 2022 г. Отметим, что короткие (сроком погашения до 2 лет) ОФЗ дают доходность ниже ключевой ставки.

Средняя максимальная ставка в 10 банках с наибольшими портфелями рублевых вкладов населения поднялась с 7,43% годовых в конце декабря до 7,544% годовых в феврале и до 7,72% к 21 марта 2019г. Максимумы ставок в ряде банков топ-30 достигли 8,2–8,4% (более 10% в 2016 году и менее 7% в начале 2018 года). В последних числах марта наблюдалось снижение депозитной ставки (до 7,53% максимального значения по топ-10).

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 1) с 1 по 31 марта 2019 г. снизилась с 2,7 до 2,5 млрд. руб.

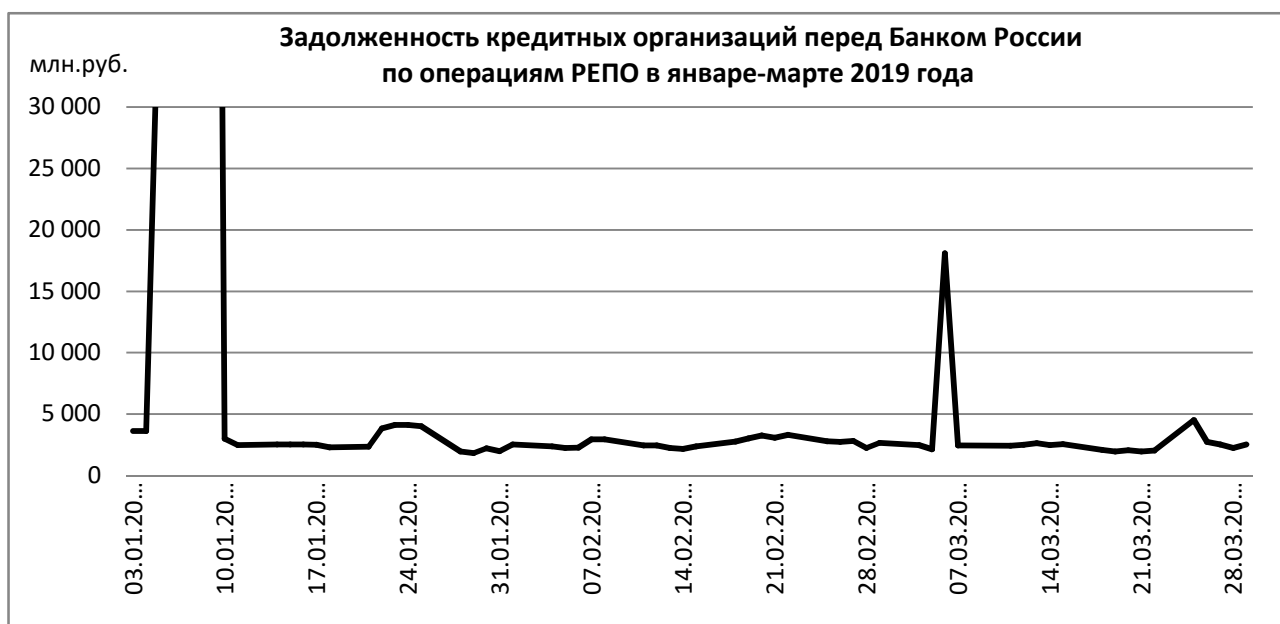


Рисунок 1. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО. Источник: ЦБ РФ



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 марте 2019 г. – 3,6 млрд. руб. (в феврале 2019 г. – 2,7 млрд. руб.).

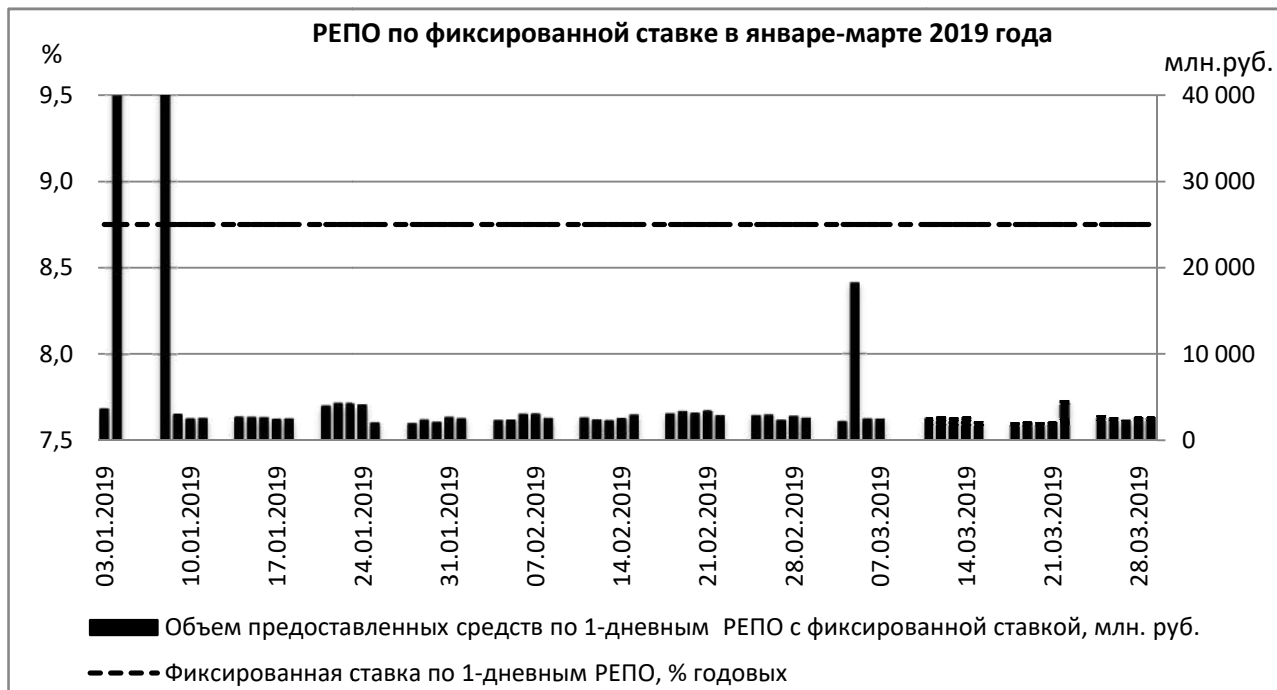


Рисунок 2. РЕПО по фиксированной ставке. Источник: ЦБ РФ

В марте 2019 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 66,4 трлн рублей (рост на 5,6% в сравнении с февралем (62,3трлн рублей) 2019 года). По сравнению с мартом 2018г рост рынка РЕПО с клиринговыми сертификатами (62,2%), а также рынок РЕПО с центральным контрагентом (12,1%).

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 768,6 млрд рублей (884,7 млрд рублей в марте 2018 года, 913,6 млрд рублей в феврале 2019г). Объемы средневневных торгов показаны в Таблице 1.

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 729,0 млрд рублей (2 204,6 млрд рублей в марте 2018 года, 1 547,9млрд рублей в феврале 2019 и 1 445,6 млрд рублей в январе 2019г). В марте на фондовом рынке Московской биржи размещены 70 облигационных займов на общую сумму 1 387,7 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 436,7 млрд рублей).

Таблица 1. Среднедневной объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями за период с января 2018 по февраль 2019 в млрд рублей

месяцы	Март 2019	Фев 2019	Янв 2019	Декаб 2018	Нояб 2018	Окт 2018	Сен 2018	Июль 2018	Июнь 2018	Май 2018	Апр 2018	Март 2018
на рынке акций, расписок, паев	38,4	38,0	36,9	36,7	43,4	45,6	45,5	35,6	36,8	39	59,9	42,1
на рынке облигаций	86,4	77,4	66,8	73,1	96,2	67,5	84,6	76,1	83,7	80,5	82,6	105
на валютном рынке	1 373,5	1 492,1	1 147,6	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

Объем торгов на срочном рынке составил 6,7 трлн рублей (7,8 трлн рублей в марте 2018 года, 6,1 трлн рублей в феврале 2019 года) или 115,6 млн контрактов (135,1 млн контрактов в феврале 2018 года, 106,8 млн контрактов в феврале 2019г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 111,1 млн контрактов (102,5 млн контрактов в феврале 2019г), опционными контрактами –4,5 млн контрактов (4,3 млн контрактов в феврале 2019г). Среднедневной объем торгов – 336,3 млрд рублей (371,6 млрд рублей в феврале 2018 года, 305,0 млрд рублей в феврале 2019 года и 293,2 млрд рублей в январе 2019г).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 631,8 млрд рублей (739,7 млрд рублей в марте 2018 года, 659,8млрд рублей в феврале 2019г).

В марте 2019г объем торгов на валютном рынке составил 27,5 трлн рублей (29,6 трлн рублей в марте 2018 года, 25,3 трлн рублей в феврале 2019г). Объем торгов инструментами спот повысился до уровня 6,1 трлн рублей с февраля 2019г (5,1 трлн рублей), объем сделок своп и форвардов составил 21,1 трлн рублей (20,2 трлн рублей в феврале 2019г и 17,4 трлн рублей в январе 2019г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 21,1 млрд долларов США (24,7 млрд долларов США в марте 2018г и 19,3 млрд долларов США в феврале 2019г).

На денежном рынке в феврале объем торгов снизился до уровня 27,0 трлн рублей (29,7 трлн рублей в марте 2018 года, 27,5 трлн рублей в феврале 2019 года и 24,6 трлн рублей в январе 2019г). Тенденция падения среднедневных оборотов денежного рынка сохраняется: 1 373,5 млрд рублей в марте 2019г, 1 411,0 млрд рублей в марте 2018 года, 1 374,3 млрд рублей в феврале 2019, 1 443,5 млрд рублей в январе 2019, 1 443,5 млрд рублей в декабре 2018).

В общем обороте денежного рынка можно отметить рост объема торгов репо с центральным контрагентом до 21,1 трлн рублей (рост на 0,476%). В том числе, увеличение объемов операций репо с клиринговыми сертификатам участия (КСУ) до 4,6 трлн рублей (рост на 62,2% к марту 2018г, а также увеличению к уровням февраля 2019г - 3,6 трлн рублей).

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) составил 3,1 млрд рублей (6,7 млрд рублей в марте 2018 года, 3,6 млрд рублей в феврале 2019г), в том числе объем торгов золотом – 3,1 млрд рублей, серебром – 2,3 млн рублей (Таблица 2). Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) по итогам февраля составил 11,5 млрд рублей (2,8 млрд рублей в марте 2018 года). Среднедневной объем торгов – 575,9 млн рублей (131,6 млн рублей в марте 2018 года).

Таблица 2. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБирже за период с января 2018 по март 2019 в млрд рублей

месяцы	Золото в кг	Серебро в кг	Суммарный объем торгов металлами в млрд рублей	Суммарный объем торгов агропродукцией (зерно, сахар) в млн рублей
Март 2019	2818	2090	3,1 млрд рублей (6,7 млрд рублей в марте 2018 года)	11500
Февраль 2019	2500	2760	3,6 млрд рублей (6,1 млрд рублей в феврале 2018 года)	10800
Январь 2019	2800	594	7,8 млрд рублей (6,9 млрд рублей в январе 2018 года)	8600
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

По итогам марта максимальный рост в национальной валюте из развивающихся рынков MSCI EM показал Шанхайский индекс (Китай) – более 21% (3,4% в феврале 2019). Индекс широкого рынка США вырос на 11,9%. Первый квартал 2019г оказался лучшим за последние 2 года, но только благодаря январскому ралли. Индекс развивающихся рынков MSCI EM с начала года вырос на 9,6%. По темпам роста в нацвалюте лидирует Китай (почти 18%), на втором месте – Россия (почти 12%). Долларовый индекс РТС за 1 квартал года вырос на 13%. Падение демонстрируют индексы акций Турции и Аргентины. В марте падение зафиксировано и по Бразилии, ЮАР, Чили.

Динамика российского рынка акций

В марте 2019 темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали положительную динамику, равную 0,77% и 0,91%, соответственно (Рис.3).

Локальные минимумы индексов МосБиржа и РТС были достигнуты в середине месяца - 14.03.2019 и 11.03.2019 на отметках 2 457.79 б.п. и 1 176.71 б.п., соответственно. Локальные максимумы были зафиксированы к концу месяца (26.03.2019 и 21.03.2019) на фоне смягчения риторики ФРС США и роста цен на нефть - на отметках 2 512.63 б.п. и 1 237.68 б.п., соответственно.

Индексы МосБиржи и РТС показали в марте среднедневные положительные доходности, равные 0,29% и 1,25%, соответственно.

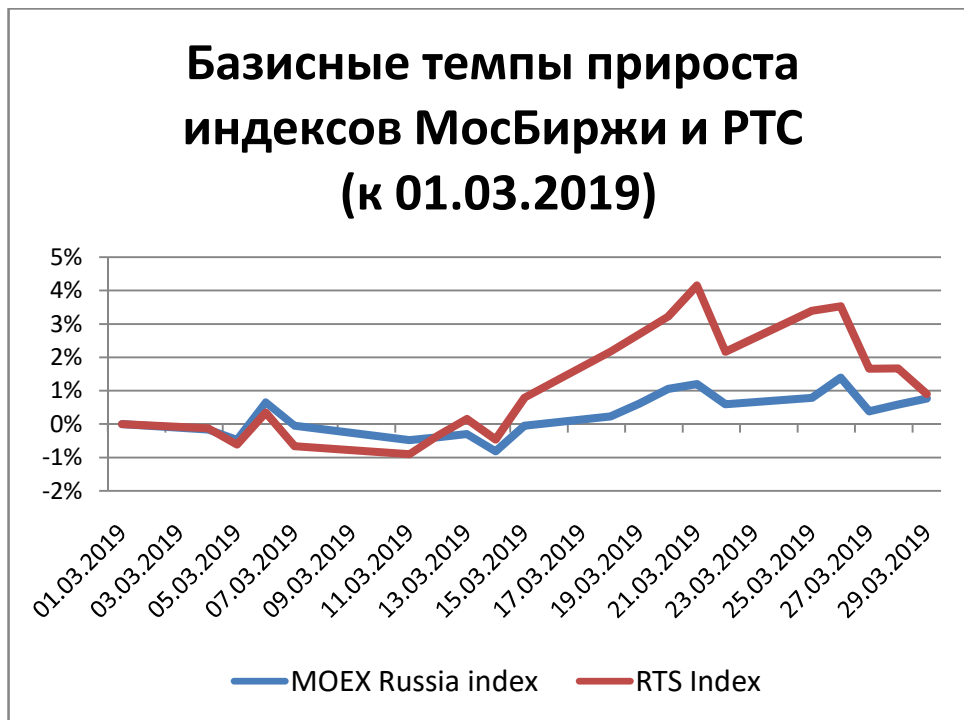


Рисунок 3. Динамика двух индексов российского рынка акций в марте 2019

За март отрицательную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи (Рис.4) электроэнергетики (-1,21%), металлов и добычи (-0,73%), телекоммуникаций (-0,16%), потребительского сектора (-0,6%). Положительную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи нефти и газа (1,03%), финансов (1,29%), химии и нефтехимии (0,36%), транспорта (1,05%).

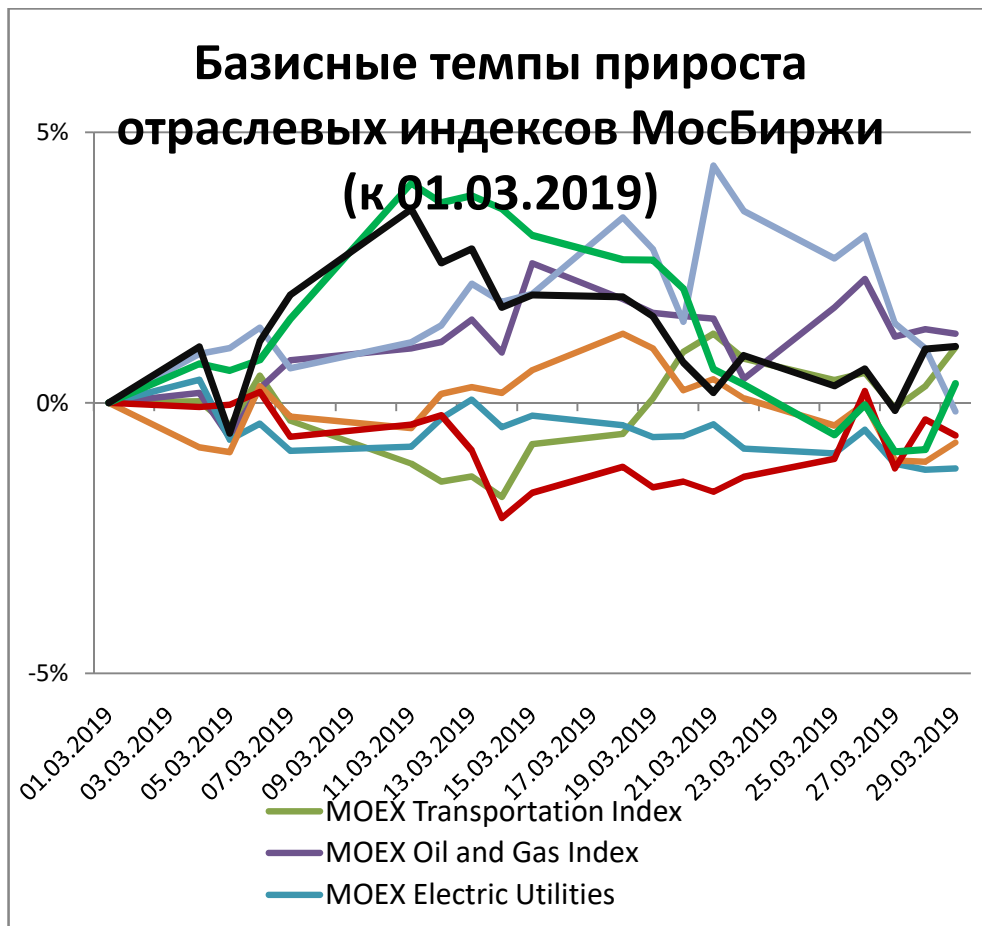


Рисунок 4. Динамика отраслевых индексов фондового рынка РФ в марте 2019

Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы МосБиржи нефти и газа, финансов, транспорта. Динамику хуже рынка показали индексы МосБиржи электроэнергетики, металлов и добычи, телекоммуникаций, потребительского сектора, химии и нефтехимии.

В марте темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек (16729 на 29 марта) и широкого рынка (Рис. 5) показали слабо положительную динамику, увеличившись за месяц на 0,79% и 0,65%, соответственно. Среднедневные доходности оказались на отметках 0,31%, и 0,25%, соответственно. Отрицательная динамика наблюдается по компаниям средней и малой капитализации (1492,9 на 29 марта) – минус 0,64%. Среднедневная доходность по этой группе также оказалась отрицательной (минус 0,58%).

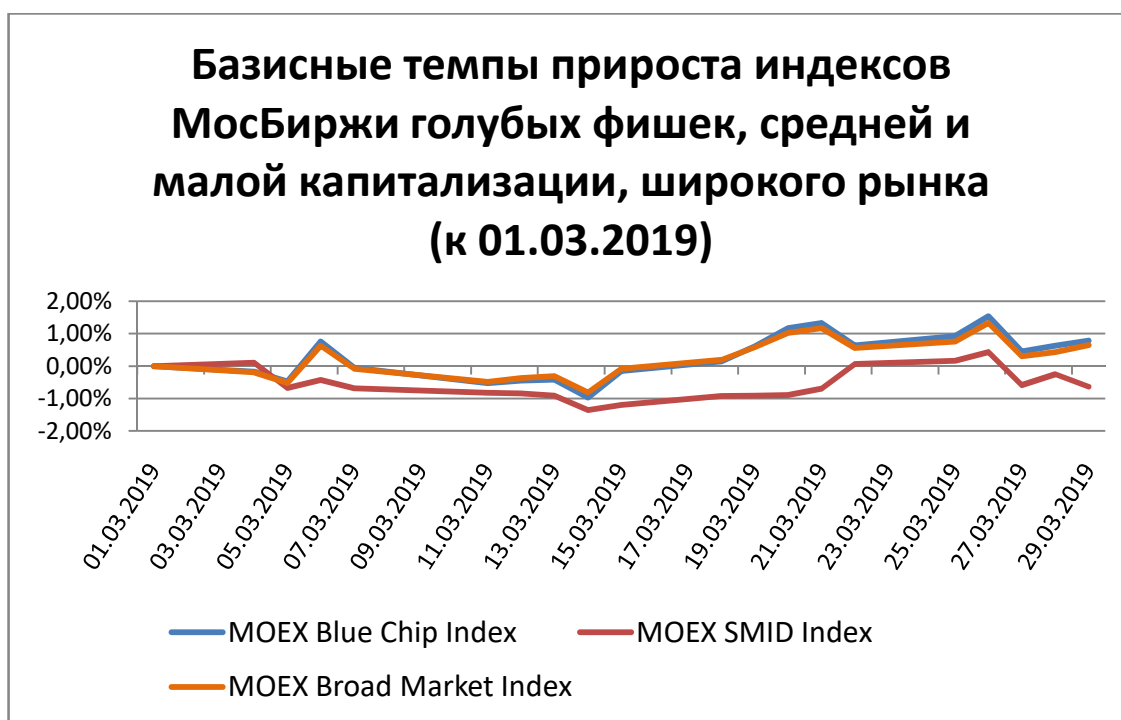


Рисунок 5. Динамика трех категорий индексов российского рынка в марте 2019



Обзор долгового рынка РФ

Рынок федеральных облигаций в марте 2019

В марте 2019 г. Минфином России было проведено 9 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 268,7 млрд. руб.¹ (для сравнения, в феврале 2019 г. было проведено 9 аукционов, объем размещения по номиналу составил 167,5 млрд. руб.). В результате было выручено 260,2 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 8,28%. Срок размещения в марте 2019 г. варьировался от 1225 до 5544 дней, средневзвешенный срок – 3119 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 01.03.2019
ОФЗ-ПК	1 731,78
ОФЗ-ПД	5 014,84

¹ При этом аукцион по размещению выпуска 26223RMFS не состоялся.

ОФЗ-АД	380,61
ГСО-ППС	230,30
ГСО-ФПС	132,00
ОФЗ-ИН	265,32
ОФЗ-н	57,49
Итого	7 812,34

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в марте 2019 г. были ниже ставок в феврале 2019 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в марте составила 7,71%, в феврале - 7,84%, по среднесрочным ОФЗ в марте – 7,93%, в феврале - 7,98%, по долгосрочным ОФЗ в марте – 8,27%, в феврале – 8,28% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 6).

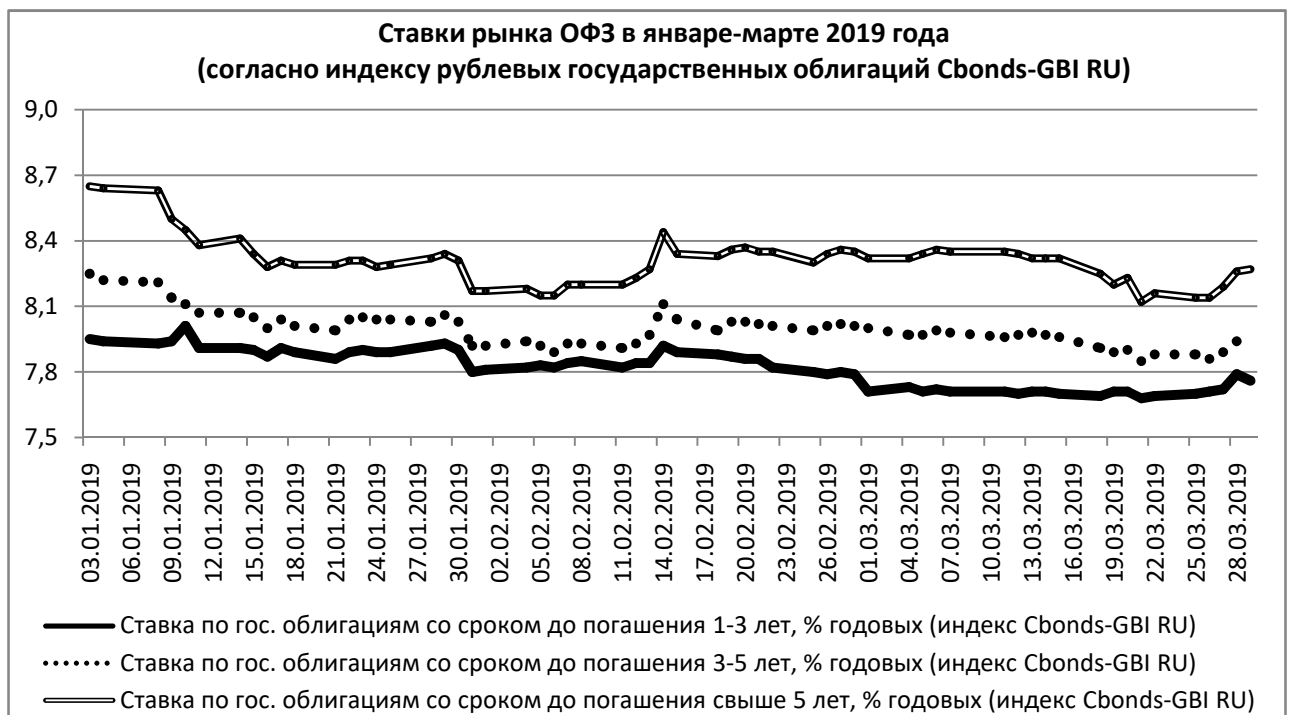


Рисунок 6. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

21 марта 2019 Министерство финансов России разместило еврооблигации на \$3 млрд (наибольшее размещение с 2013 года, ставка 5,1% годовых) с погашением в марте 2035 года, а также доразместило облигации 2025 года на €750 млн. (2,375% годовых).



Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации в марте 2019

По состоянию на 31 марта 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 12 112,8 млрд. руб. (1 464 выпуска в обращении), что на 4% выше объема вторичного рынка на 31 марта 2018 г. (11 658,1 млрд. руб., 1 367 выпусков; по данным Cbonds).

В марте 2019 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1718 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 157 млрд. руб. Для сравнения, в марте 2018 г. общий объем новых размещений составил 1935,6 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 235,6 млрд. руб. (Табл. 4).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в марте 2018 г. и марте 2019 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 4). В марте 2019 г. было размещено 20 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ (объем каждого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день) и 3 облигационных выпуска ВЭБ объемом 20 млрд руб. каждый, сроком размещения от 25 до 27 дней. Для сравнения, в марте 2018 г. было размещено 20 краткосрочных выпусков ВТБ объемом 75 млрд. руб. каждый (срок размещения – 1 день) и 10 краткосрочных выпусков ВЭБ (объемом 20 млрд. руб. каждый, срок размещения – от 23 до 27 дней).

Таблица 4. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в марте 2018 г. и 2019 г.

Показатель	Март 2018	Март 2019
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1935,61	1717,97
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	235,61	156,97
Общее количество новых выпусков	55	62
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	25	38
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	9,4	4,1
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	93	96
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	44	57

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 7 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь-март 2019 г. За март 2019 г. доходность индекса составила +1%, тогда как в феврале 2019 г. +0,5%. Среднедневной объем торгов за март 2019 г. составил 3,2 млрд. руб. (в феврале 2019 г. – 2,0 млрд. руб.).

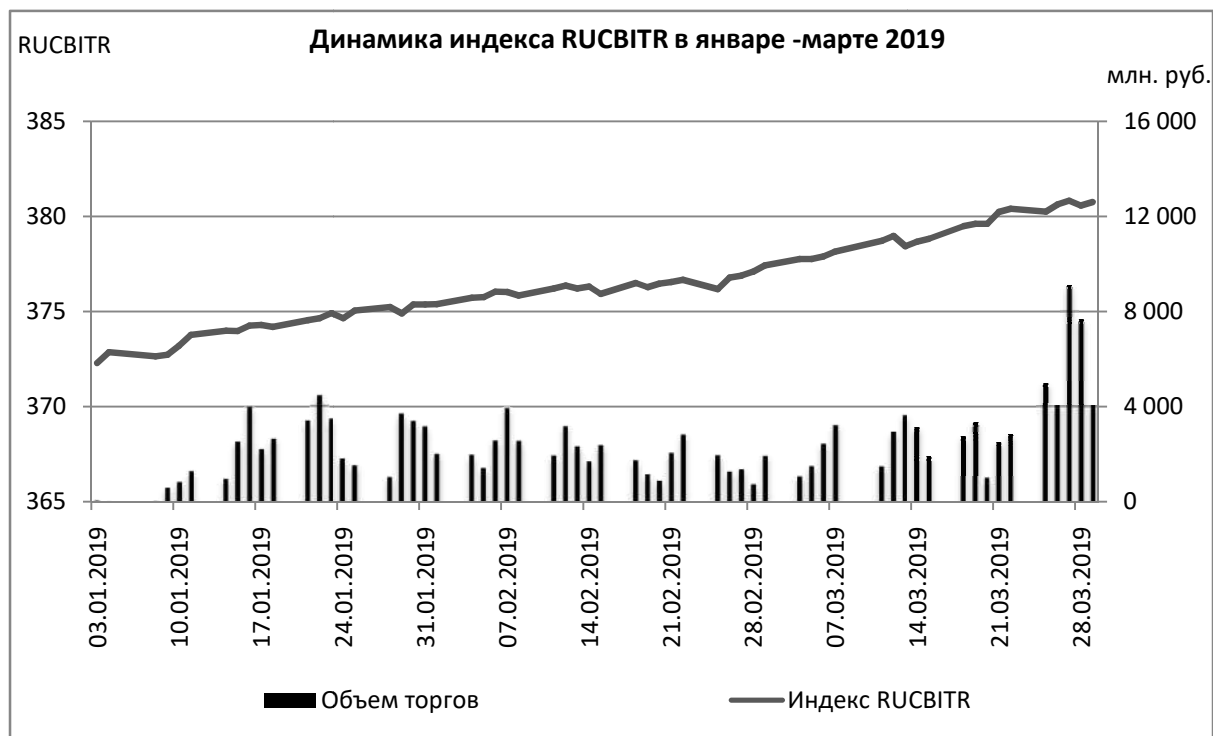


Рисунок 7. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи (RUCBITR)

Источник: МосБиржа

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в марте 2019 г. изменялась в пределах от 8,76% до 8,87% (Рис. 8), тогда как в феврале 2019 г. фиксировалась доходность от 8,78% до 8,93%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за март 2019 г. с 1120 до 1099 дней.

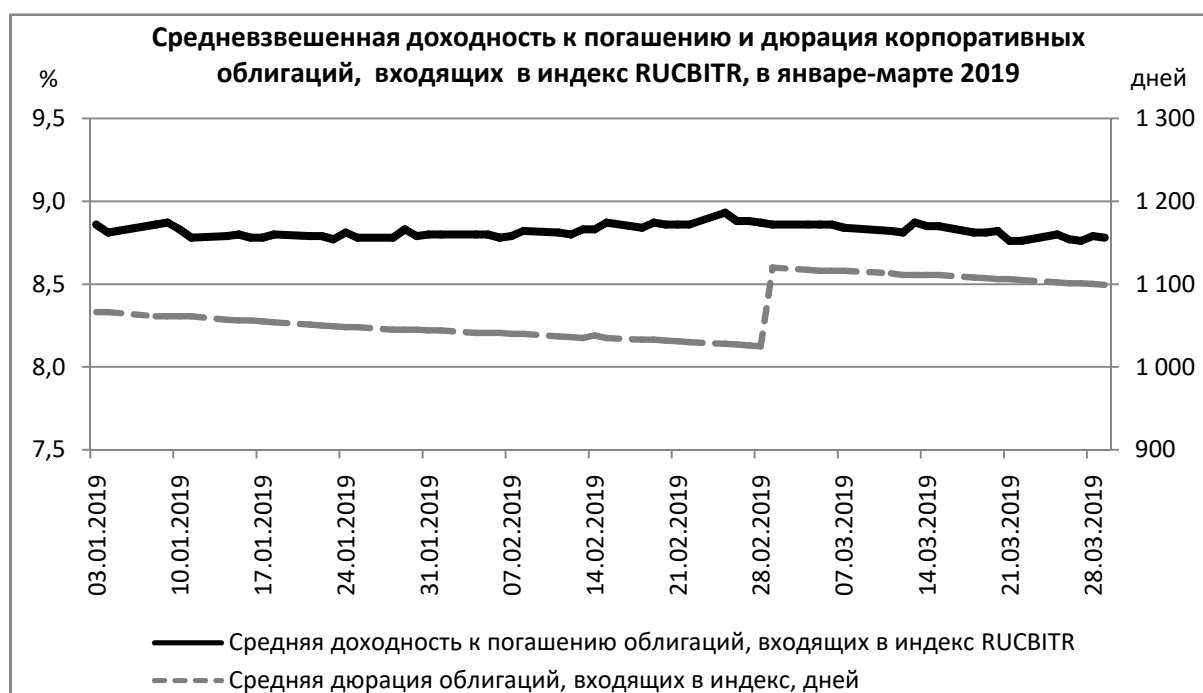


Рисунок 8. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR

Источник: МосБиржа

В марте 2019 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Сбербанк, АФК Система, Газпромбанк, Дом.РФ, Лента, Славнефть (Табл. 5).

Таблица 5. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в марте 2019 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
Сбербанк России, 001P-78R	40	29.03.2019	26.03.2021	1-4 купоны – 8,2%	нет, 2 раза в год	8,37	Московская Биржа
АФК Система, 001P-09	10	06.03.2019	21.02.2029	1-6 купоны – 9,9%, 7-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	10,14	Московская Биржа
Газпромбанк, 001P-07P	10	26.03.2019	26.03.2023	1-8 купоны – 9,05%	нет, 2 раза в год	9,25	Московская Биржа
ДОМ.РФ, 001P-05R	10	01.03.2019	16.02.2029	1-4 купоны – 8,35%, 5-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,53	Московская Биржа
ЛЕНТА, БО-	10	27.03.2019	14.03.2029	1-6 купоны –	нет, 2 раза	8,84	Московская

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
001P-02				8.65%, 7-10 купоны – ставку определяет эмитент	в год		Биржа
Славнефть, 001P-02	10	28.03.2019	15.03.2029	1-16 купоны – 8.65%, 17-40 купоны – в соответствии с эмиссионными документами	нет, 4 раза в год	8,94	Московская Биржа
КАМАЗ, БО-П02	6	29.03.2019	25.03.2022	1-12 купоны – 8.75%	нет, 4 раза в год	9,04	Московская Биржа
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001P-05	6	15.03.2019	05.04.2024	1-21 купоны – 12%	нет, 4 раза в год	12,55	Московская Биржа
ВБРР, 001P-03	5	15.03.2019	08.03.2024	1-8 купоны – 8.85%, 9-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	9,15	Московская Биржа
МОЭК, 001P-01	5	06.03.2019	26.02.2025	1-6 купоны – 8.65% , 7-12 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,84	Московская Биржа
МегаФон, БО-001P-06	5	18.03.2019	11.03.2024	1-10 купоны – 8.9%	нет, 2 раза в год	9,1	Московская Биржа
МегаФон, БО-002P-01	5	18.03.2019	11.03.2024	1-10 купоны – 8.9%	нет, 2 раза в год	9,1	Московская Биржа
МТС-Банк (МБРР), 01СУБ	3,5	13.03.2019		1-10 купоны – 13%	нет, 2 раза в год	13,4	
АВТОБАН-Финанс, БО-П02	3	26.03.2019	19.03.2024	1-4 купоны – 11%, 5-10 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	11,3	Московская Биржа
Правоурмийское, БО-01	3	01.03.2019	31.03.2028	1-10 купоны – 9.5%, 11-20 купоны - ставку определяет	нет, 2 раза в год	9,72	Московская Биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первоначального размещения, %	Торговая площадка
				эмитент			
РОЛЬФ, 001Р-01	3	12.03.2019	08.03.2022	1-12 купоны – 10.45%	нет, 4 раза в год	10,87	Московская Биржа
Инвестторг-строй, БО-02	1	06.03.2019	15.02.2034	1 купон – 12.75% , 2-60 купоны – Ключевая ставка ЦБ РФ + 5%	да, 4 раза в год		Московская Биржа
ТРИНФИКО Холдингс, БО-01	1	27.03.2019	20.03.2024	1-10 купоны – 10%	нет, 2 раза в год	10,25	Московская Биржа
ИК Фридом Финанс, БО-01	0,5	13.03.2019	10.02.2022	1-6 купоны – 12%	нет, 2 раза в год	12,36	Московская Биржа
БАНК СГБ, 03	0,45	26.03.2019		10%	нет, 1 раз в год		Московская Биржа
БАНК СГБ, 01	0,4	26.03.2019		10%	нет, 1 раз в год		Московская Биржа
БАНК СГБ, 02	0,4	26.03.2019		10%	нет, 1 раз в год		Московская Биржа
ЮАИЗ, 1-001	0,25	28.03.2019	22.01.2024	1-12 купоны – 10.25%, 13-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	10,65	Московская Биржа
АПРИ Флай Плэнинг (АО), БО-П01	0,2	29.03.2019	27.01.2022	1-36 купоны – 16%	нет, 12 раз в год	17,23	Московская Биржа
НЗРМ, БО-П01	0,08	01.03.2019	12.08.2022	1-12 купоны – 15%, 13-42 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	16,08	Московская Биржа
Астон. Екатеринбург, КО-П01	0,05	20.03.2019	15.09.2021	1-5 купоны – 14%	нет, 2 раза в год	14,49	
Каскад, КО-П01	0,05	28.03.2019	24.03.2022	1-4 купоны – 20% , остальные купоны – в соответствии с эмиссионными документами		21,55	
ЭБИС, КО-П04	0,05	12.03.2019	09.03.2021	1-4 купоны – 18%, 5-8 купоны –	нет, 4 раза в год	19,25	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				ставку определяет эмитент			
Трейдберри, БО-П01	0,04	26.03.2019	23.03.2021	1-4 купоны – 17%, 5-8 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	18,11	Московская Биржа

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 марта 2019 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$107,6 млрд. (249 выпусков в обращении²), что на 16% меньше объема вторичного рынка на 31 марта 2018 г. (\$128,4 млрд., 239 выпусков; по данным Cbonds).

В I квартале 2019 г. у российских эмитентов открылось окно для размещений. В марте 2019 г. было размещено 10 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$2,3 млрд (по номиналу, Табл. 7). Для сравнения, в марте 2018 г. было размещено 2 рыночных выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,86 млрд. (по данным Cbonds) и 8 нерыночных выпусков (общий объем \$5,11 млрд). Так как в 2019 году корпоративным заемщикам РФ необходимо погасить выпуски на \$9 млрд, то эмитенты предпринимают усилия по замене коротких выпусков на более длинные, в том числе через выкуп облигаций. Так, Evraz в марте сообщил о выкупе еврооблигаций погашением в 2020 г. и о новом выпуске. Более половины еврооблигаций Альфа-банка, Московского кредитного банка, «Газпрома» и «Еврохима» выкупили иностранные инвесторы.

Таблица 6. Размещения корпоративных еврооблигаций в марте 2019 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Evraz plc,	0,7	USD	26.03.2019	02.04.2024	5,25	нет, 2 раза в	Ирландская

² Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
5.25% 2apr2024, USD						год	ФБ
ЕвроХим, 5.5% 13mar2024, USD	0,7	USD	06.03.2019	13.03.2024	5,5	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Московский кредитный банк, 7.121% 25jun2024, USD	0,5	USD	18.03.2019	25.06.2024	7,121	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
РЖД, 8.8% 5oct2025, RUB	0,3	RUB	29.03.2019	05.10.2025	8,8	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Международный инвестиционный банк (МИБ), 2% 22mar2022, HUF	0,09	HUF	21.03.2019	22.03.2022	2	нет, 1 раз в год	Будапештская ФБ
Broker Credit Service Structured Products, 8.5% 30jun2024, USD (38)	0,02	USD	13.03.2019	30.06.2024	8,5	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Broker Credit Service Structured Products, 16% 26apr2024, USD (39)	0,01	USD	14.03.2019	26.04.2024	16	нет, 4 раза в год	Ирландская ФБ
Broker Credit Service Structured Products, 8.6% 27jun2024, USD (2019-2)	0,01	USD	28.03.2019	27.06.2024	8,6	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Broker Credit Service Structured Products, 3.5% 27jun2024, EUR (2019-7)	0,005	EUR	12.03.2019	27.06.2024	3,5	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Broker Credit Service Structured Products, 4.5% 30jun2024, EUR (40)	0,003	EUR	22.03.2019	30.06.2024	4,5	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ

Источник: Cbonds



Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 марта 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 720,2 млрд. руб. (131 выпуск), что практически эквивалентно объему вторичного рынка на 31 марта 2018 г. (720,4 млрд. руб., 128 выпусков; по данным Cbonds).

В марте 2019 г. и в марте 2018 г. выпуски рублевых муниципальных облигаций не размещались.