



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

**Монитор финансового рынка**

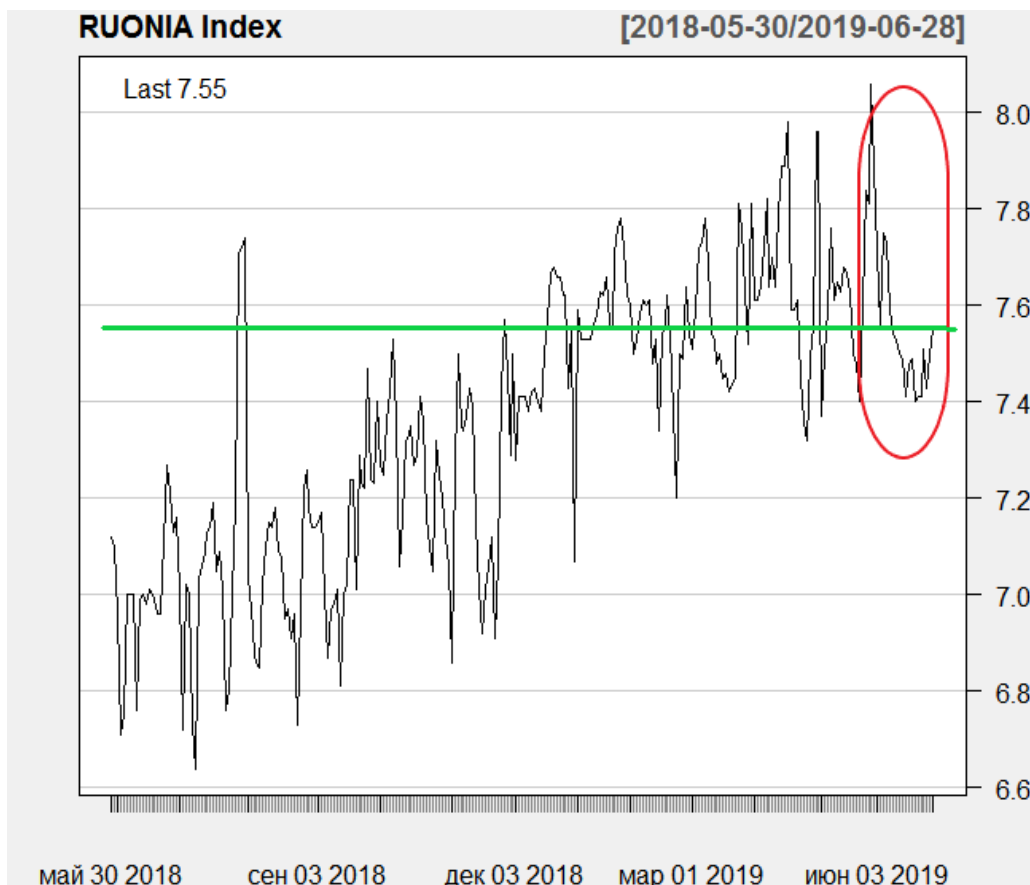
**ИЮНЬ 2019г**

**Теплова Т.В., Соколова Т.В.**

**при участии Андриановой А., Галенской К., Ощепкова А.**



Ситуация с ликвидностью в июне была не стабильной, что демонстрирует динамика ставки RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», Рис.1). На конец месяца RUONIA вернулась на уровень 7,55%, (на последний день мая - 7,89%, в апреле - 7,96%, данные ЦБ - [https://www.cbr.ru/hd\\_base/ruonia/](https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/)).



**Рисунок 1. Динамика ставки RUONIA с мая 2018 по июль 2019**

К концу месяца снизились ставки MosPrime ([https://www.cbr.ru/hd\\_base/mosprime/](https://www.cbr.ru/hd_base/mosprime/)) – Таблица 1, хотя год назад (30 июня 2018 ставки находились на уровне 7,38% годовых, в конце июня 2017г – 9,35%).

**Таблица 1. Ставки MosPrime в процентах годовых на конец месяца в 2019 году**

Дата	1 день	1 нед.	1 мес.
28.06.2019	7.72	7.75	7.87
31.05.2019	8.09	8.05	8.08
30.04.2019	7.90	7.97	8.12
31.03.2019	7.92	7.93	8.17
28.02.2019	7.82	7.87	8.24
31.01.2019	7.96	8.06	8.26
30.12.2018	7.65	7.94	8.24

Средняя максимальная ставка по рублёвым депозитам в банках топ-10 к концу июня опустилась до 7,2%, снизившись с 7,522 середины мая и м 7,447% начала июня. Эти уровни ставок являются минимальными с декабря 2018 года.

В июне 2019 замедлился рост доли нерезидентов в ОФЗ, в том числе, с учетом политики Минфина, который выполнил план размещений и скорректировал объемы размещений на оставшиеся месяцы 2019 года. На 29 июня доля нерезидентов составила 30,1% . В начале 2019 года доля нерезидентов в ОФЗ составляла 24,4%, на 1 июня она выросла до 30% (за май прирост составил 2,2 процентного пункта).

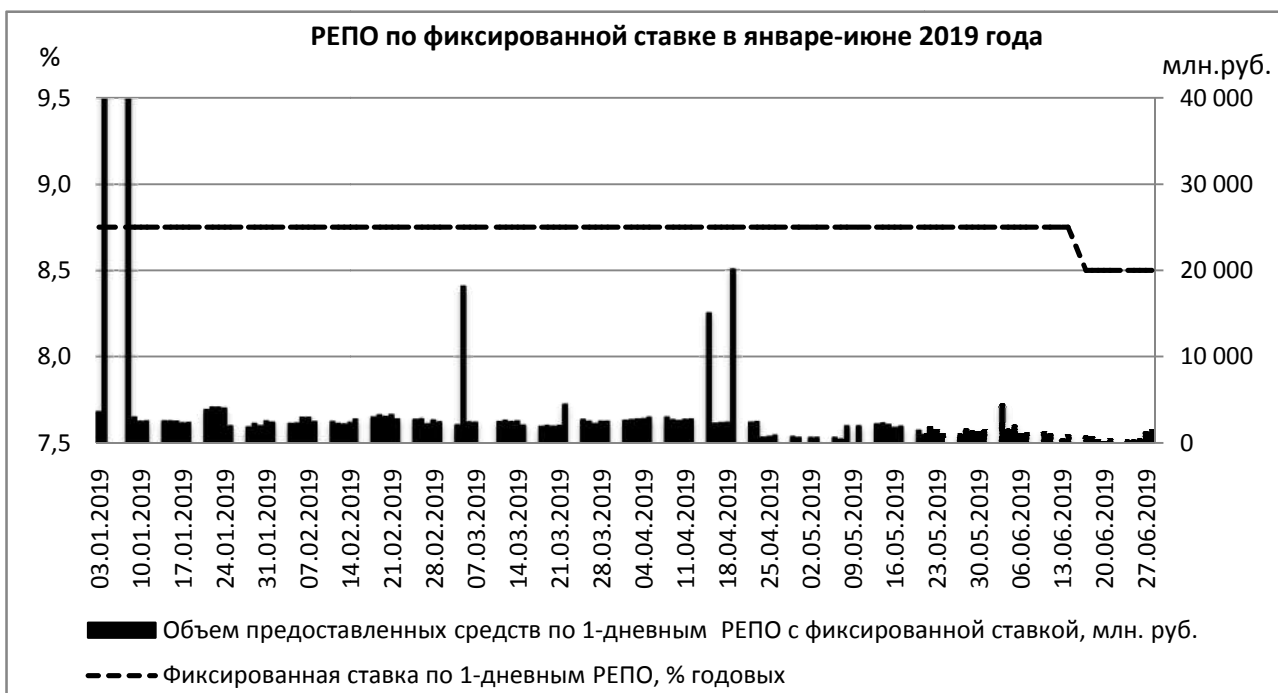
Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 2) с 3 по 30 июня 2019 г. снизилась с 1,5 до 1,2 млрд. руб.



**Рисунок 2. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО. Источник: ЦБ РФ**

Размер ФНБ на 1 июля составил \$59.7 млрд или 3 763 млрд руб. С начала года ФНБ сократился на 273 млрд рублей, но за счёт укрепления рубля вырос в долларах на \$1.6 млрд. Доходы ФНБ составили с начала 2019 года 16 млрд руб или 0,4% от среднего за этот период объёма активов (ликвидные активы в размере \$34 млрд.).

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%, с 17 июня 2019 г. – 8,5% (Рис. 3). Среднедневной объем операций в июне 2019 г. – 1,0 млрд. руб. (в мае 2019 г. – 1,4 млрд. руб.).



**Рисунок 3. РЕПО по фиксированной ставке. Источник: ЦБ РФ**



В июне 2019 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 66,1 трлн рублей (рост на 8,36% в сравнении с маем (61трлн рублей) 2019 года). По сравнению с июнем 2018г фиксируется рост рынка акций (38,4%), а также рынка облигаций (13,6%).

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1 069,7 млрд рублей (773 млрд рублей в июне 2018 года, 1 020 млрд рублей в мае 2019г, 904,5млрд рублей в апреле 2019г). Объемы среднедневных торгов показаны в Таблице 2.

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 995,9 млрд рублей (1 757,6 млрд рублей в июне 2018 года, 2 083,0млрд рублей в мае 2019 и 2 258,6млрд рублей в апреле2019г).

В июне на фондовом рынке Московской биржи размещены 69 облигационных займов на общую сумму 1 337,6 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 377,5 млрд рублей).

**Таблица 2. Среднедневной объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями за период с января 2018 по февраль 2019 в млрд рублей**

месяцы	Июнь 2019	Май 2019	Апрель 2019	Март 2019	Фев 2019	Янв 2019	Декаб 2018	Нояб 2018	Окт 2018	Сен 2018	Июль 2018	Июнь 2018
на рынке акций, расписок, паев	56,3	48,6	41,1	38,4	38,0	36,9	36,7	43,4	45,6	45,5	35,6	36,8
на рынке облигаций	105,0	99,2	102,7	86,4	77,4	66,8	73,1	96,2	67,5	84,6	76,1	83,7
на валютном рынке	1 300,3	1 161,8	1 400,9	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

Объем торгов на срочном рынке составил 6,4 трлн рублей (6,9 трлн рублей в июне 2018 года, 6,5трлн рублей в мае 2019 года) или 115,7 млн контрактов (116,5 млн контрактов в мае 2018 года, 117,0млн контрактов в мае 2019г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 111,4 млн контрактов (113,3млн контрактов в мае 2019г), опционными контрактами –4,2 млн контрактов (3,7 млн контрактов в мае 2019г). Среднедневной объем торгов – 335,2 млрд рублей (327,7 млрд рублей в июне 2018 года, 311,6млрд рублей в мае 2019 года и 386,8млрд рублей в апреле 2019г).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 506,5 млрд рублей (417,72млрд рублей в июне 2018 года, 583,2млрд рублей в мае 2019г).

В июне 2019г продолжился тренд на снижение объемов торгов на валютном рынке. Объем по июню составил 24,7 трлн рублей (38,3 трлн рублей в июне 2018 года, 24,4трлн рублей в мае 2019г., 30,8трлн рублей в апреле 2019г). Объем торгов инструментами спот возрос до уровня 5,4 трлн рублей с мая 2019г (4,9трлн рублей), объем сделок своп и форвардов составил 19,3трлн рублей (19,5трлн рублей в мае 2019г и 24,9 трлн рублей в апреле 2019г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 24,7 млрд долларов США (21,5 млрд долларов США в июне 2018г и 17,9 млрд долларов США в мае 2019г).

На денежном рынке в июне объем торгов составил 27,4 трлн рублей (29,5 трлн рублей в июне 2018 года, 25,7трлн рублей в мае 2019 года и 31,4трлн рублей в апреле 2019г). Объем среднедневных операций в июне 2019 был равен 1 443,9 млрд рублей 2019г, 1 406,3 млрд рублей в июне 2018 года, 1 223,1 млрд рублей в мае 2019, 1 425,2 млрд рублей в апреле 2019, 1 373,5 млрд рублей в марте 2019).

В общем обороте денежного рынка можно отметить рост объема операций репо с клиринговыми сертификатам участия (КСУ) до 6,0 трлн рублей (рост на 55,2% к июню 2018г, а также рост к уровню мая 2019г - 4,8 трлн рублей).

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) составил 2,1 млрд рублей (8,8 млрд рублей в июне 2018 года, 2,1 млрд рублей в мае 2019г), в том числе объем торгов золотом – 2,1 млрд рублей, серебром – 7,4 млн рублей (Таблица 3). Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) по итогам июня составил 3,6 млрд рублей (3,9 млрд рублей в июне 2018 года). Среднедневной объем торгов – 189,0 млн рублей (187,7 млн рублей в июне 2018 года).

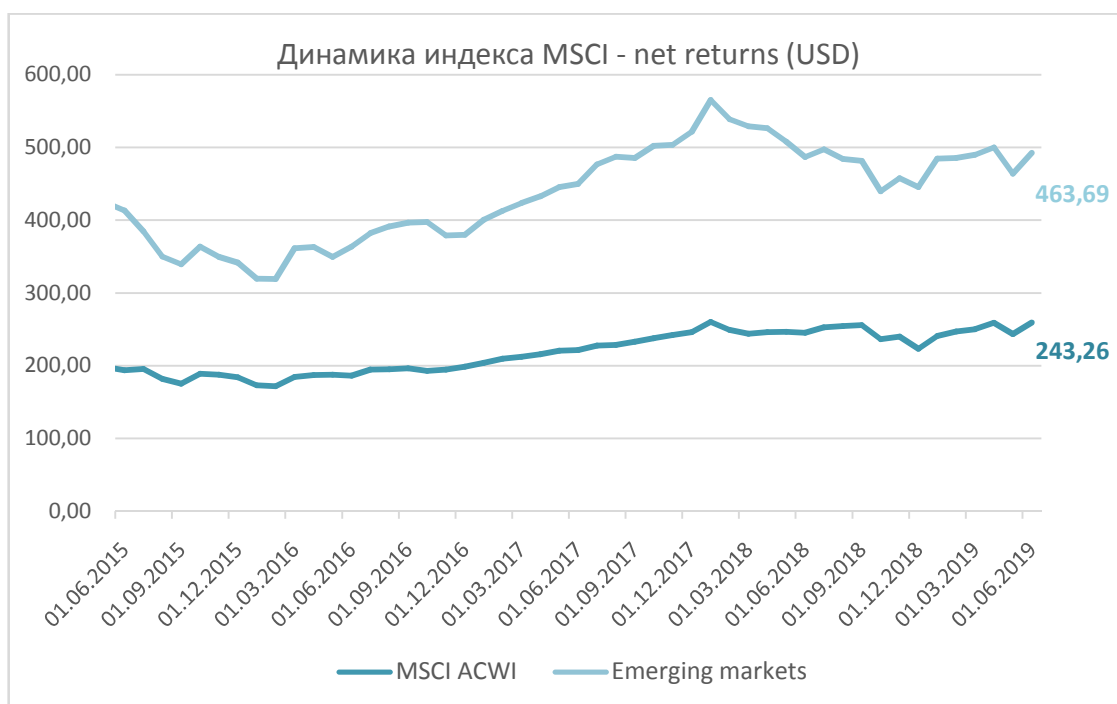
**Таблица 3. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБиржеза период с конца 2017 по февраль 2019 в млрд рублей**

месяцы	Золото в кг	Серебро в кг	Суммарный объем торгов металлами в млрд рублей	Суммарный объем торгов агропродукцией (зерно, сахар) в млн рублей
Июнь 2019	2 625	3080	2,1 млрд рублей (8,8 млрд рублей в июне 2018 года)	
Май 2019	2 625	2 800	2,1 млрд рублей (8,3 млрд рублей в мае 2018 года)	3300
Апрель 2019	2727	1700	4,7 млрд рублей (7,3 млрд рублей в апреле 2018)	8400
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



## Рынок акций: глобальный и национальные, включая РФ

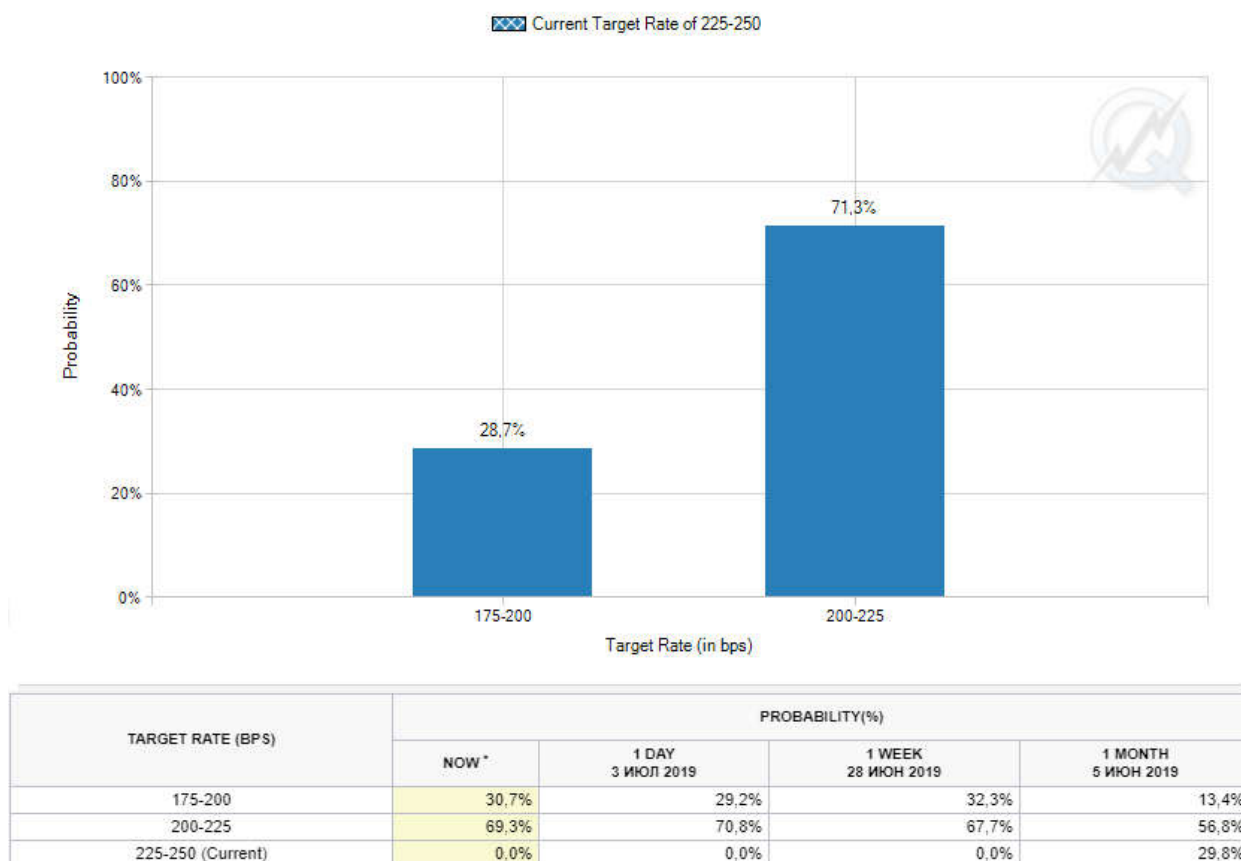
По итогам июня 2019 года мировые рынки акций продемонстрировали слабое восстановление после майской коррекции к сильному ралли первого квартала 2019 года. Глобальный индекс MSCIACWI и индекс развивающихся стран MSCI EM показали рост (Рисунок 4) на 6,5% и 6,2% соответственно. Долларовый европейский индекс MSCI EuropeIndex также вырос на 6,7%. Позитивная динамика, как в долларом выражении, так и в национальных валютах наблюдается для рынков большинства развитых стран в июне: рост более, чем на 4% демонстрируют рынки Великобритании, Канады, США, Германии, Швейцарии, Испании и Италии. Индекс S&P 500 крупнейших компаний США вырос на 6,9%, и в июне обновил исторические максимальные значения (2954,18 долл.).



**Рисунок 4. Динамика двух индексов глобального рынка акций: глобального и развивающихся рынков**

Основными драйверами роста являются стабилизация политической обстановки в отношении торговых войн между США и Китаем, а также ожидания по снижению ключевой ставки ФРС на очередном заседании, которое должно состояться 31 июля 2019

г. На данный момент, согласно методологии расчета CMEGroup<sup>1</sup>, вероятность сохранения ставки на том же уровне (225 – 250bp) равна нулю (Рис.5). Фьючерсные контракты на ключевую ставку закладывают вероятность снижения границ коридора значений на 0,25% и на 0,5% с вероятностью 71,3% и 28,7% соответственно.



**Рисунок 5. Распределение вероятностей изменения значения ключевой ставки ФРС**

Лидерами роста в июне стали рынки акций Италии (9,8%), Южной Кореи (8,8%), России (8,7%) и Китая (8%). Рынки развитых стран отыграли майскую коррекцию. Таким образом, из крупнейших экономик только Турция остается в минусе по доходности с начала года (тем не менее, в июне турецкий рынок приблизился к нулевому значению роста и остается в убытке лишь на 0,4%).

Российский рынок показал прирост в два раза превысивший майскую динамику (долларовый индекс MSCIRussia вырос на 8,7%), что позволило России занять лидирующую позицию после Греции по темпу роста фондового рынка (увеличение значений в долларовом исчислении MSCI индексов на эквивалентные 31,1% с начала года). Отчасти это объясняется дивидендными выплатами летних месяцев (июнь-июль). Существенную поддержку российскому рынку акций оказал дивидендный период: в мае-

<sup>1</sup> Источник: <https://www.cmegroup.com/trading/interest-rates/countdown-to-fomc.html>

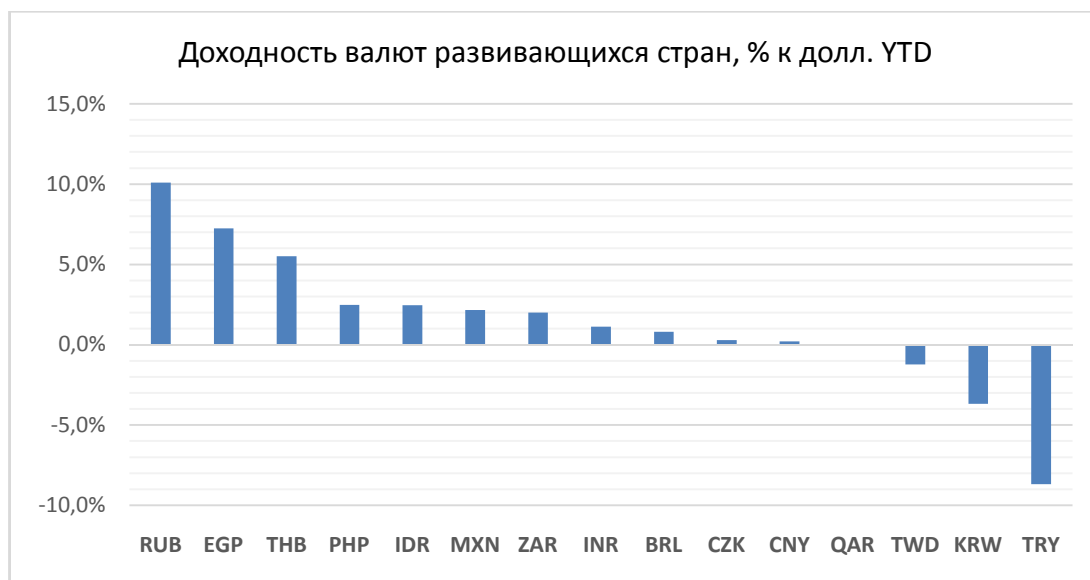


августе российские компании и банки планируют выплатить дивиденды в размере 1,9 трлн руб. (на 43% больше, чем в аналогичный период 2018 года).

Доходность с учетом дивидендных выплат (месячная, с начала года, годовая на разных временных интервалах) по национальным рынкам акций по индексу MSCI в долл. США представлена в таблице 4.



Российский рубль демонстрирует укрепление более чем на 10% с начала года (Рис. X), являясь лидером среди развивающихся стран по доходности инвестирования на валютном рынке с начала года. За рублем в рейтинге следуют египетский фунт и тайский бат, подорожавшие на 7,3% и 5,5% соответственно по отношению к доллару США. Наиболее слабыми в 2019 году являются корейская вона (-3,7%) и турецкая лира (-8,7%).



**Рисунок 6. Доходность инвестирования в нацвалюты с начала 2019 года**



Таблица 4. Полная доходность мировых рынков акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 28.06.2019)

Доходность за период (CAGR), %				Среднегодовая доходность (CAGR), % к июню предшествующего периода											
июнь 2019		с начала 2019 г.		за год		за 3 года				за 5 лет					
MSCI ACWI (весь мир)	6,5%	MSCI ACWI (весь мир)	16,2%	MSCI ACWI (весь мир)	5,7%	MSCI ACWI (весь мир)	11,6%	MSCI ACWI (весь мир)	6,2%	MSCI ACWI (весь мир)	6,2%	MSCI ACWI (весь мир)	6,2%		
Развивающиеся страны	6,2%	Развивающиеся страны	10,6%	Развивающиеся страны	1,2%	Развивающиеся страны	10,7%	Развивающиеся страны	2,5%	Развивающиеся страны	2,5%	Развивающиеся страны	2,5%		
Европа	6,7%	Европа	15,8%	Европа	1,9%	Европа	9,1%	Европа	1,3%	Европа	1,3%	Европа	1,3%		
Италия	9,8%	Греция	31,1%	Бразилия	39,4%	Россия	20,9%	США	9,9%	США	9,9%	США	9,9%		
Южная Корея	8,8%	Россия	31,1%	Россия	27,1%	Саудовская Аравия	19,2%	Китай	7,4%	Китай	7,4%	Китай	7,4%		
Россия	8,7%	Швейцария	22,6%	Швейцария	19,8%	Бразилия	17,6%	Индия	5,4%	Индия	5,4%	Индия	5,4%		
Китай	8,0%	Канада	21,0%	Саудовская Аравия	12,2%	Китай	14,3%	Россия	4,7%	Россия	4,7%	Россия	4,7%		
Турция	7,6%	Австралия	19,5%	США	9,6%	США	13,5%	Саудовская Аравия	4,6%	Саудовская Аравия	4,6%	Саудовская Аравия	4,6%		
Германия	7,3%	США	18,4%	Индия	7,9%	Италия	12,1%	Япония	4,5%	Япония	4,5%	Япония	4,5%		
Швейцария	7,0%	Италия	17,9%	Австралия	6,5%	Австралия	11,1%	Швейцария	4,0%	Швейцария	4,0%	Швейцария	4,0%		
США	7,0%	Саудовская Аравия	16,4%	Канада	3,3%	Индия	10,5%	Австралия	2,4%	Австралия	2,4%	Австралия	2,4%		
Греция	6,5%	Бразилия	15,9%	ОАЭ	3,2%	Швейцария	10,5%	Бразилия	1,7%	Бразилия	1,7%	Бразилия	1,7%		
ЮАР	6,3%	Германия	14,5%	Италия	-0,7%	Испания	9,3%	Южная Корея	1,0%	Южная Корея	1,0%	Южная Корея	1,0%		
Бразилия	6,2%	Китай	13,0%	ЮАР	-0,8%	Германия	8,3%	Германия	0,3%	Германия	0,3%	Германия	0,3%		
Канада	6,0%	Великобритания	12,9%	Великобритания	-2,0%	Южная Корея	8,2%	Канада	0,0%	Канада	0,0%	Канада	0,0%		
Австралия	5,3%	ЮАР	11,3%	Испания	-2,1%	Япония	8,1%	Великобритания	-0,3%	Великобритания	-0,3%	Великобритания	-0,3%		
Великобритания	5,0%	Испания	9,8%	Германия	-3,8%	Канада	8,0%	ЮАР	-0,7%	ЮАР	-0,7%	ЮАР	-0,7%		
Испания	4,8%	Япония	7,7%	Япония	-4,2%	Греция	7,4%	ОАЭ	-2,0%	ОАЭ	-2,0%	ОАЭ	-2,0%		
Япония	3,7%	Индия	7,7%	Китай	-6,7%	Великобритания	6,9%	Италия	-2,0%	Италия	-2,0%	Италия	-2,0%		
Саудовская Аравия	3,2%	ОАЭ	5,9%	Южная Корея	-9,1%	ЮАР	5,1%	Испания	-3,7%	Испания	-3,7%	Испания	-3,7%		
Индия	-0,3%	Южная Корея	3,9%	Греция	-9,2%	ОАЭ	1,7%	Турция	-13,1%	Турция	-13,1%	Турция	-13,1%		
ОАЭ	-0,8%	Турция	-0,4%	Турция	-17,1%	Турция	-12,9%	Греция	-27,1%	Греция	-27,1%	Греция	-27,1%		



## Динамика российского рынка акций в июне 2019 по секторам, рублевые оценки

В июне два основных индекса МосБиржи (рублевый и валютный РТС) продолжили положительное ралли (Рис. 7). Локальные максимумы наблюдались 20.06.2019 на отметках 2 780.2 б.п.и 1 391.21 б.п., соответственно. Среднедневные доходности составили 0,71% по рублевому индексу и 2,89% по РТС. Месячная динамика положительна и оценивается в 1,32% по рублевому индексу МосБиржи и в 4,96% по РТС.

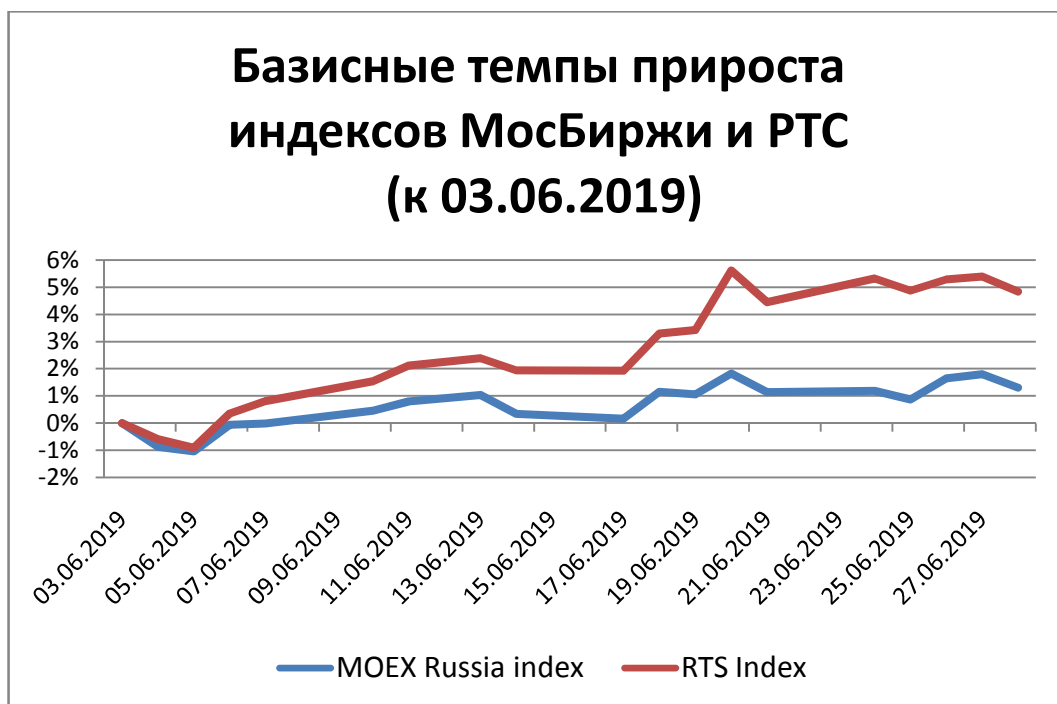


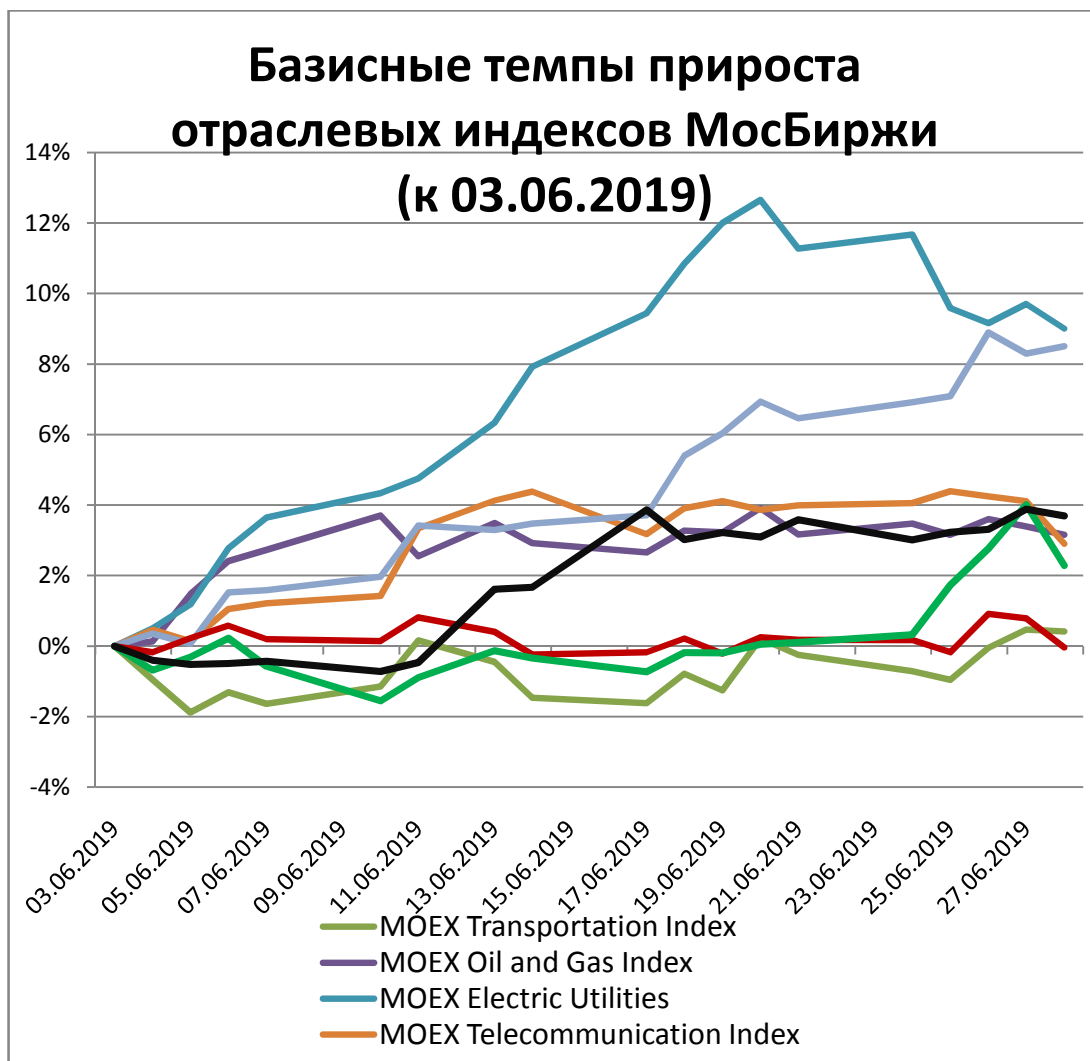
Рисунок 7. Динамика основных индексов МосБиржи в июне 2019

ТОП-10 компаний, акции которых показали наибольшую доходность за 2019 год с учетом дивидендов показаны ниже (доходность с начала года):

- Россети +83%
- Газпром +51%
- ФСК ЕЭС +38%
- Сбер обыкновен. +37%
- Сбер преф +34%
- Интер РАО +32%
- X5 Retail Group +29%
- Яндекс +28%
- VEON +28%
- Татнефть преф +26% (но лидер доходности на отрезке за последние 10 лет)



За июнь положительную доходность показали отраслевые индексы (Рис. 8) МосБиржи электроэнергетики (9,43%), телекоммуникаций (8,88%), нефти и газа (0,42%), финансов (3,21%), металлов и добычи (2,94%), химии и нефтехимии (2,31%), транспорта (3,76%). Отрицательную доходность показал отраслевой индекс МосБиржи потребительского сектора (-0,04%).



**Рисунок 8. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в июне 2019**

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

В июне темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка (Рис. 9) показали динамику, равную 0,64%, 4,74% и 1,31%, соответственно (прирост за месяц). Среднедневные доходности по этим трем индексам фиксировались на отметках 0,18%, 3,05% и 0,69%, соответственно.

### Базисные темпы прироста индексов Мосбиржи голубых фишек, средней и малой капитализации, широкого рынка (к 03.06.2019)

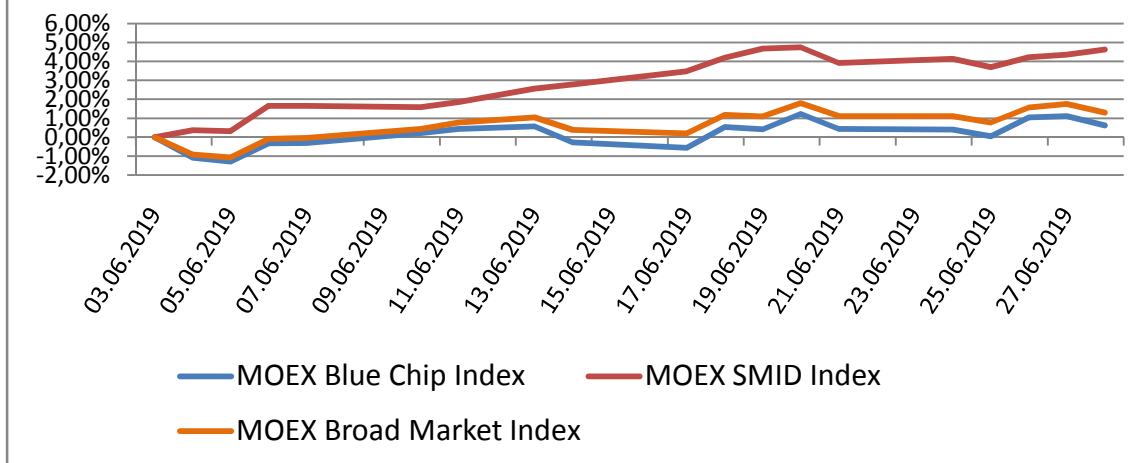


Рисунок 9. Динамика трех категорий индексов российского рынка в июне 2019



## Обзор долгового рынка

На глобальном рынке долга фиксируется падение доходности за счет продолжающегося параллельного ралли на рынках акций и облигаций. По большинству развитых стран доходности государственных облигаций ушли в отрицательную зону. По развитым странам только по Великобритании фиксируется положительный уровень доходности госбумаг. Ниже представлены доходности по двухлетним государственным облигациям ряда стран:

- США: +1.76%
- Австрия: -0.66%
- Бельгия: -0.60%
- Дания: -0.69%
- Германия: -0.75%
- Италия: -0.05%
- Ирландия: -0.45%
- Испания: -0.46%
- Нидерланды: -0.72%
- Португалия: -0.49%
- Финляндия: -0.67%
- Франция: -0.68%
- Швейцария: -0.90%
- Швеция: -0.59%
- Япония: -0.22%



## Рынок публичного долга РФ

Кривая доходности (зависимость доходности от срока погашения) для наиболее ликвидных ОФЗ демонстрирует уклон не очень большой, но положительный (здоровой), в отличие от рынка США, где фиксируется инверсия доходности. Госдолги большинства развитых рынков долга торгуются с отрицательным уклоном кривой доходности. Снижение доходности по ОФЗ привело к тому, что в июне 2019 ставки по десятилетним облигациям оказались ниже ключевой ставки, которая с июня снижена до уровня 7,5%.

Достаточно стабильны в мае - июне были цены субъектов федерации, максимальные доходности по недлинным их выпускам доходили до 8,5-8,9%.

### Рынок федеральных облигаций

В июне 2019 г. Минфином России было проведено 5 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 108,7 млрд. руб.<sup>2</sup> (для сравнения, в мае 2019 г. было проведено 9 аукционов, объем размещения по номиналу составил 375,8 млрд. руб.). В результате было выручено 109,6 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 7,53%. Срок размещения в июне 2019 г. варьировался от 1869 до 7210 дней, средневзвешенный срок – 3324 дня.

Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 5.

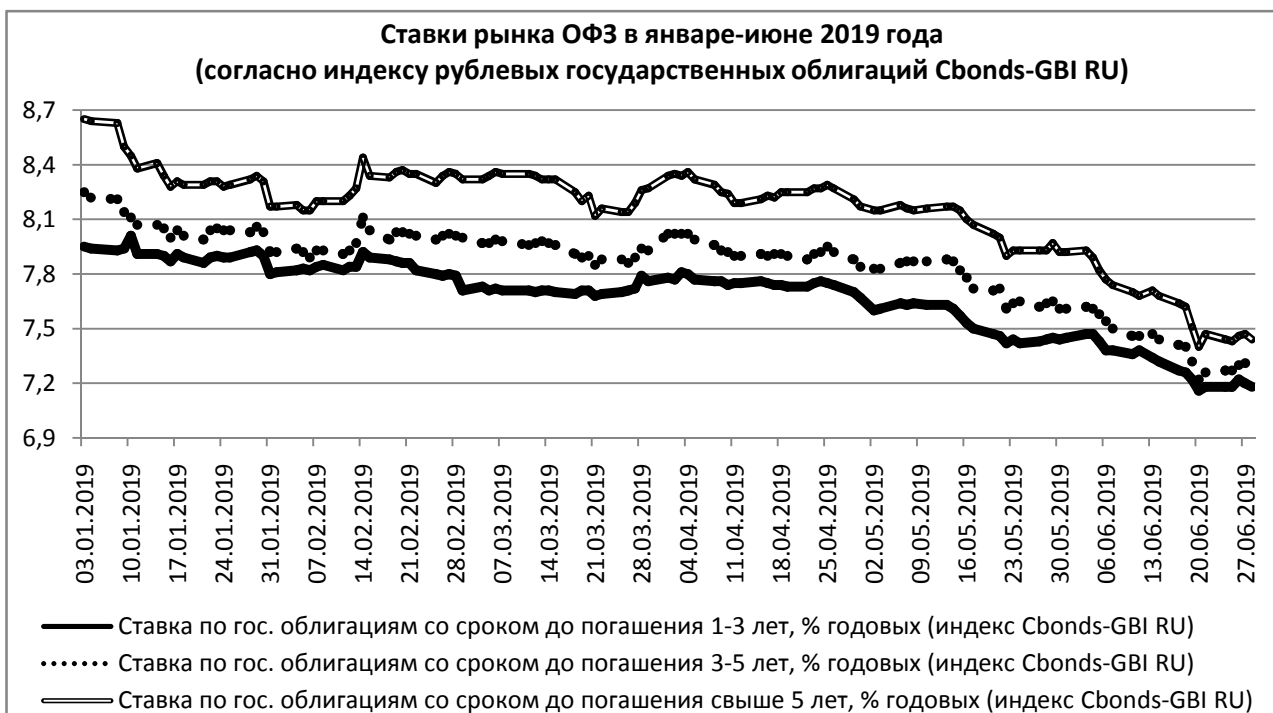
**Таблица 5. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу. Источник: Министерство финансов РФ**

ГЦБ	По состоянию на 01.06.2019
ОФЗ-ПК	1 731,779
ОФЗ-ПД	5 815,421
ОФЗ-АД	377,937
ГСО-ППС	230,300
ГСО-ФПС	132,000
ОФЗ-ИН	274,756
ОФЗ-н	57,712
Итого	8 619,904

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в июне 2019 г. были ниже

<sup>2</sup> При этом аукцион по размещению выпуска 52002RMFS не состоялся.

уровней мая 2019 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в июне составила 7,29%, в мае - 7,52%, по среднесрочным ОФЗ в июне – 7,41%, в мае - 7,75%, по долгосрочным ОФЗ в июне – 7,62%, в мае – 8,05% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 10).



**Рисунок 10. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU).** Источник: Cbonds



## Рынок корпоративных облигаций

### 1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 30 июня 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 12 589,7 млрд. руб. (1 531 выпуск в обращении), что на 8% выше объема вторичного рынка на 30 июня 2018 г. (11 659,8 млрд. руб., 1 360 выпусков; по данным Cbonds).

В июне 2019 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1817,05 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 245,05 млрд. руб. Для сравнения, в июне 2018 г. общий объем новых размещений составил 1613,86 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 53,66 млрд. руб. (Табл. 6).

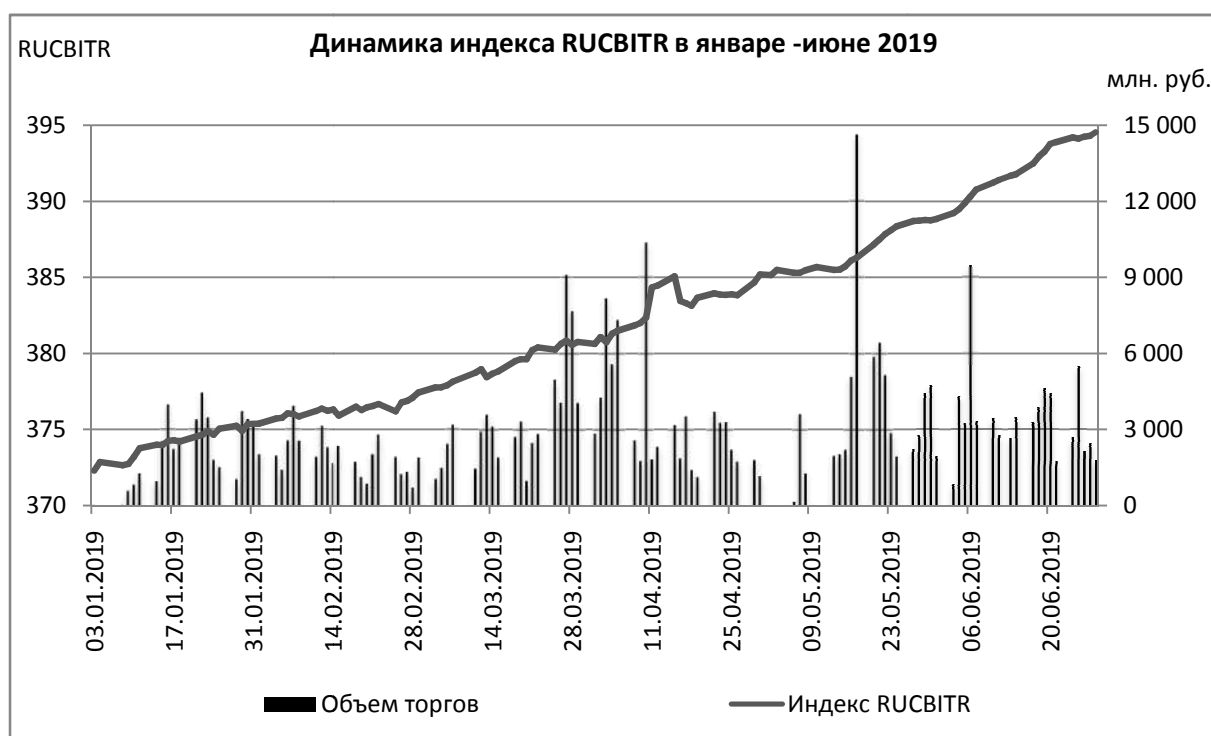
В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в июне 2018 г. и июне 2019 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 5). В июне 2019 г. было размещено 19 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ (объем каждого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день), 6 облигационных выпусков ВЭБ (объемом 20 млрд руб. каждый, сроком размещения от 25 до 29 дней). Для сравнения, в июне 2018 г. было размещено 20 краткосрочных выпусков ВТБ объемом 75 млрд. руб. каждый (срок размещения – 1 день) и 2 краткосрочных выпуска ВЭБ (объемом 20 млрд. руб. каждый, срок размещения – 25 дней).

**Таблица 6. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в июне 2018 г. и 2019 г.**

Показатель	Июнь 2018	Июнь 2019
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1613,86	1817,05
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	53,66	245,05
Общее количество новых выпусков	40	66
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	16	35
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	3,4	7,0
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	98	97
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	28	75

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 11 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь-июнь 2019 г. За июнь 2019 г. доходность индекса составила +1,5%, тогда как в мае 2019 г. +0,9%. Среднедневной объем торгов за июнь 2019 г. составил 3,5 млрд. руб. (в мае 2019 г. - 3,3 млрд. руб.).



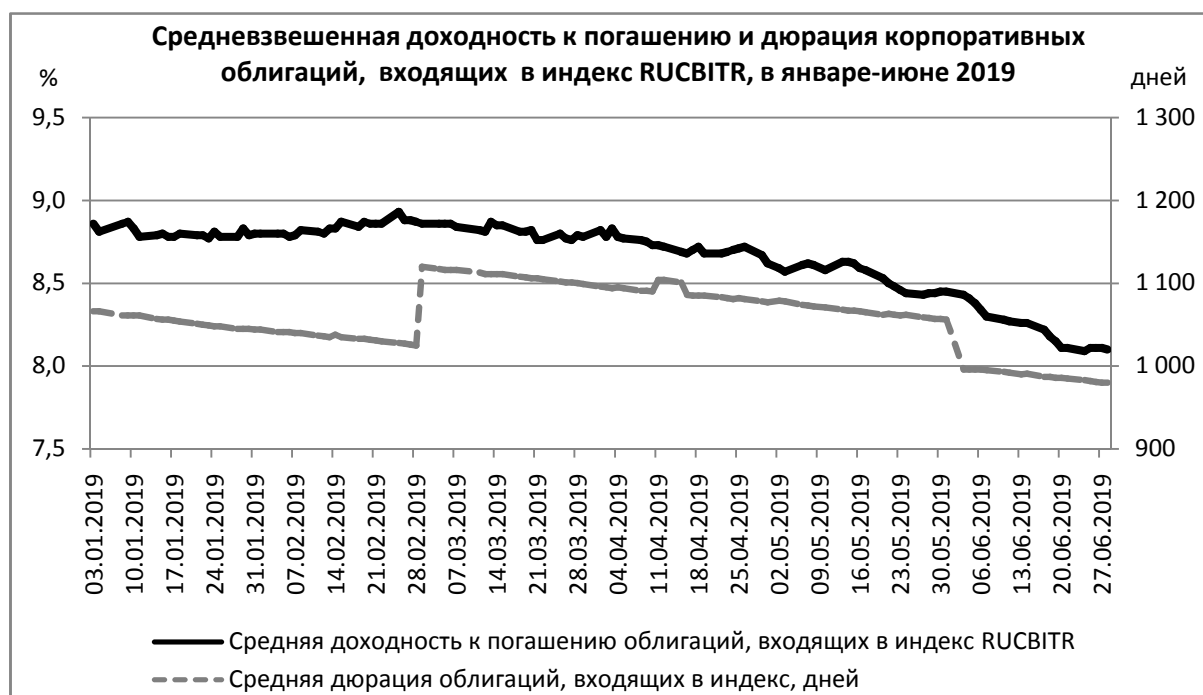
**Рисунок 11. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи (RUCBITR)**

Источник: МосБиржа

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в июне 2019 г. изменялась в пределах от 8,09% до 8,43% (Рис. 12), тогда как в мае 2019 г. фиксировалась



доходность от 8,43% до 8,63%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за июнь 2019 г. с 996 до 980 дней.



**Рисунок 12. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR**

*Источник: МосБиржа*

В июне 2019 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Сбербанк, ДОМ.РФ, ВЭБ, Газпром Капитал, Газпромбанк (Табл. 7).

**Таблица 7. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в июне 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	80	05.06.2019	26.03.2021	1-4 купоны – 8.2%	нет, 2 раза в год	8,37	Московская Биржа
ДОМ.РФ, 001P-06R	25	06.06.2019	12.05.2039	1-3 купоны – 7.9%, 4-40 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,06	Московская Биржа
ВЭБ, ПБО-001P-17	20	27.06.2019	22.06.2023	1-8 купоны - 8.15%	нет, 2 раза в год	8,32	Московская Биржа
Газпром Капитал, БО-	15	06.06.2019	02.06.2022	1-6 купоны – 7.99%	нет, 2 раза в год	8,15	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
001P-01							
Газпромбанк, 001P-03P	12	28.06.2019	13.06.2022	1-7 купоны – 8.95%	нет, 2 раза в год	9,15	Московская Биржа
ВТБ, Б-1-29	10	03.06.2019	20.05.2020	1-2 купоны – 7.8%	нет, 2 раза в год	7,95	Московская Биржа
ВТБ, Б-1-18	10	14.06.2019	02.06.2020	1-4 купоны – 7.6%	нет, 4 раза в год	7,82	Московская Биржа
Магнит, БО-003P-03	10	27.06.2019	24.12.2020	1-3 купоны – 7.85%	нет, 2 раза в год	8	Московская Биржа
Россельхозбанк, БО-09P	10	25.06.2019	22.06.2021	1-4 купоны – 8.15%	нет, 2 раза в год	8,32	Московская Биржа
Буровая компания Евразия, БО-001P-03	10	18.06.2019	18.06.2023	1-8 купоны – 8.4%	нет, 2 раза в год	8,58	Московская Биржа
ГТЛК, 001P-14	10	13.06.2019	25.05.2034	1-14 купоны – 8.85%, 15-60 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	9,15	Московская Биржа
ФПК, 001P-06	8	03.06.2019	21.05.2029	1-8 купоны – 8.4%, 9-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,58	Московская Биржа
КАМАЗ, БО-П03	7	14.06.2019	10.06.2022	1-12 купоны – 8.75%	нет, 4 раза в год	9,04	Московская Биржа
Альфа-Банк, С01-01	5	27.06.2019		1-21 купоны - 11.75%, остальные купоны - 5Y GCurve + 4.46%	да, 4 раза в год	12,28	Московская Биржа
РЕСО-Лизинг, БО-П-04	5	11.06.2019	08.06.2021	1-4 купоны – 9.3%	нет, 2 раза в год		Московская Биржа
РОСНАНО, БО-002P-01	4,5	05.06.2019	01.12.2021	1-5 купоны – 9.1%	нет, 2 раза в год	9,31	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
Городской супермаркет, БО-П01	3,5	28.06.2019	15.06.2029	1-12 купоны – 9.5%, 13-40 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	9,84	Московская Биржа
ПО УОМЗ, БО-П01	3,5	06.06.2019	24.05.2029	1-6 купоны – 9.4%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,62	Московская Биржа
Автодор, 001Р-11	2	25.06.2019	18.06.2046	1 купон – перед размещением либо на конкурсе, остальные купоны – в соответствии с эмиссионными документами	нет, 1 раз в год		
Концессии теплоснабжения, 04	1,5	06.06.2019	01.05.2033	1 купон – 11.5%, 2-14 купоны - по формуле $МАХ(ИПЦ+4\%;$ Ключевая ставка ЦБ РФ+2%)	нет, 1 раз в год		Московская Биржа
МигКредит, БО-01МС	0,5	26.06.2019	19.06.2022	1-36 купоны – 16%	нет, 12 раз в год	17,23	Московская Биржа
Московский кредитный банк, БСО-П01	0,3	11.06.2019	11.06.2022	1-3 купоны – 4.5%	нет, 1 раз в год	4,5	Московская Биржа
Брайт Финанс, БО-П01	0,22	18.06.2019	15.03.2029	1 купон – 12.75%, 2-8 купоны – Ключевая ставка ЦБ РФ + 5%, 9-40	да, 4 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
				купоны - ставку определяет эмитент			
Транс-Миссия, БО-П01	0,15	04.06.2019	18.05.2022	1-36 купоны – 15%	нет, 12 раз в год	16,08	Московская Биржа
Ломбард Мастер, КО-П09	0,05	19.06.2019	17.06.2020	1-4 купоны – 17.5%	нет, 4 раза в год	18,68	
ГРУЗОВИЧК ОФ-ЦЕНТР, БО-П03	0,05	19.06.2019	03.06.2022	1-24 купоны – 15%	нет, 12 раз в год	16,08	Московская Биржа
Астон. Екатеринбург, КО-П02	0,04	04.06.2019	30.11.2021	1-5 купоны – 14%	нет, 2 раза в год		
КИСТОЧКИ Финанс, БО-П01	0,04	18.06.2019	02.06.2022	1-12 купоны – 15%	нет, 12 раз в год	16,08	Московская Биржа

Источник: Cbonds

## 2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 30 июня 2019 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$102,5 млрд. (243 выпуска в обращении<sup>3</sup>), что на 14% меньше объема вторичного рынка на 30 июня 2018 г. (\$119,2 млрд., 227 выпусков; по данным Cbonds).

В июне 2019 г. было размещено 6 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,7 млрд (по номиналу, табл. 8). Для сравнения, в июне 2018 г. было размещено 3 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,04 млрд. (по данным Cbonds)<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

<sup>4</sup> Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

**Таблица 8. Размещения корпоративных еврооблигаций в июне 2019 г.**

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
ММК, 4.375% 13jun2024, USD	0,5	USD	05.06.2019	13.06.2024	4.375%	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Петропавловск, 8.25% 3jul2024, USD (Conv.)	0,125	USD	19.06.2019	03.07.2024	8.25%	нет, 4 раза в год	Лондонская ФБ
КБ Ренессанс Кредит, 10% 13dec2024, EUR (1)	0,056	EUR	07.06.2019	13.12.2024	10%	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 16% 17jun2024, USD (46)	0,01	USD	18.06.2019	17.06.2024	16%	нет, 4 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 6.25% 30jun2024, USD (45)	0,01	USD	07.06.2019	30.06.2024	6.25%	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 6.5% 27jun2024, USD (2019-6)	0,01	USD	25.06.2019	27.06.2024	6.5%	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ

Источник: Cbonds



### **Рынок муниципальных облигаций**

По состоянию на 30 июня 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 707 млрд. руб. (128 выпусков), что на 4% ниже объема вторичного рынка на 30 июня 2018 г. (734,9 млрд. руб., 128 выпусков; по данным Cbonds).

В июне 2019 г. выпуски рублевых муниципальных облигаций не размещались. Для сравнения, в июне 2018 г. было размещено 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 18 млрд руб. (по данным Cbonds).