



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

Монитор финансового рынка

ИЮЛЬ 2019г

Теплова Т.В., Соколова Т.В.

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

Ситуация с ликвидностью в июле демонстрировала нестабильность, хотя тренд на снижение ставок не переломлен, что демонстрирует динамика ставки RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», Рис.1). На конец месяца RUONIA вернулась на уровень 7,3% с минимальных уровней начала месяца 6,99%-7,11% (на последний день июня – 7,55%, мая - 7,89%, в апреле - 7,96%, данные ЦБ - https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/). Настроение на рынке определяла политика ЦБ РФ и снижение ключевой ставки 26 июля на четверть процентного пункта до 7,25% годовых.

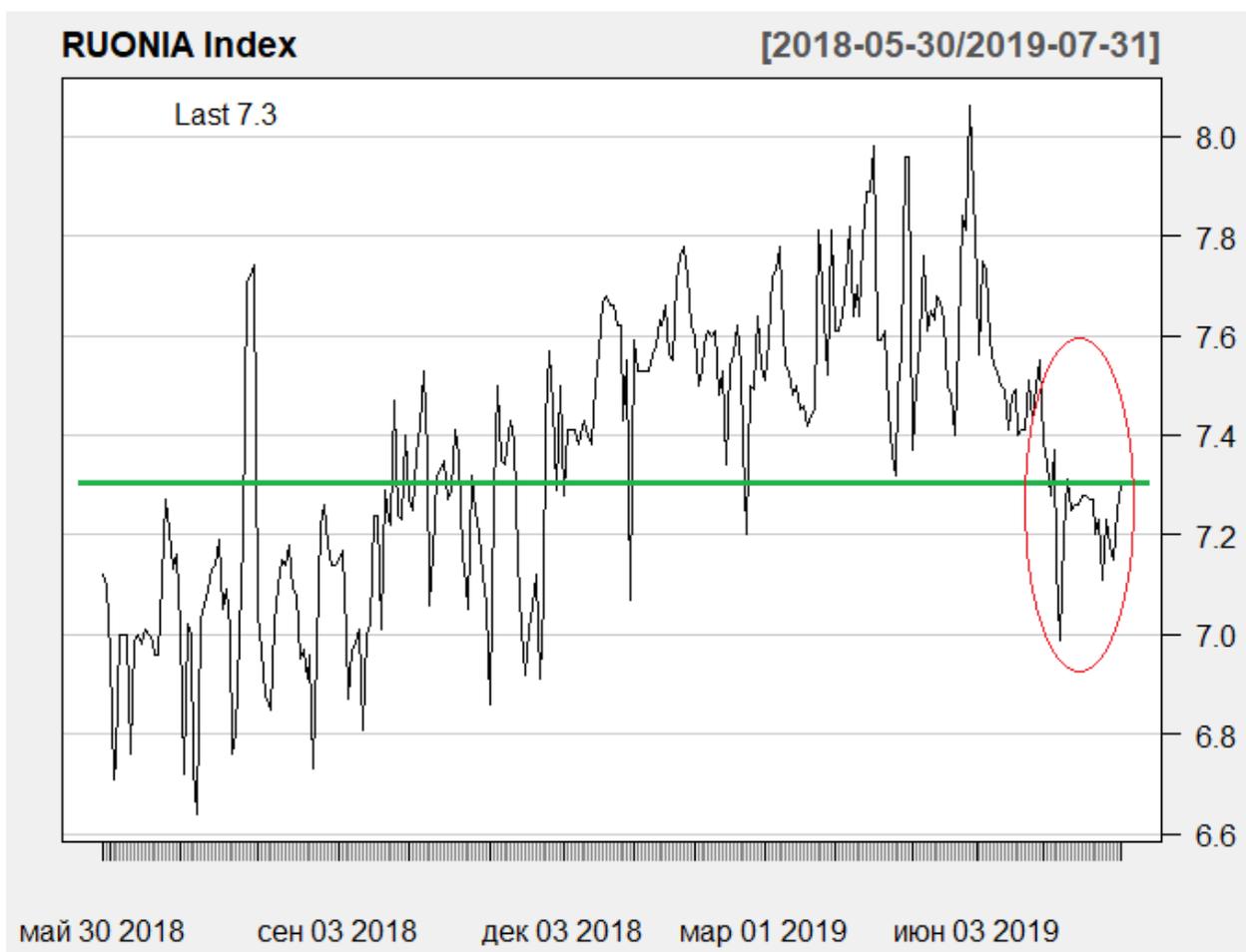


Рисунок 1. Динамика ставки RUONIA с мая 2018 по август 2019

К концу месяца снизились ставки 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. Динамика ставок MosPrime (в процентах годовых) на конец месяца в 2019 году

Дата	1 день	1 нед.	1 мес.
31.07.2019	7.51	7.54	7.56

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 депозитам физических лиц (общая сумма депозитов оценивается в 29 трлн рублей) по топ-10 банков РФ снизилась до 7,05% годовых, что соответствует уровням октября 2018 года. Ряд банков обнулили проценты по еврокладам, ставки долларовых депозитов опустились до 1,2-1,7% годовых (сумма на валютных депозитах физических лиц оценивается в 6 трлн рублей). Сохраняется закредитованность россиян (15,5 трлн рублей на конец июля 2019), растут кредиты МФО. Во втором квартале 2019г выдано 4 млн микрозаймов почти на 54 млрд рублей (средний размер кредита - 13290 рублей).

Ипотечный портфель банков превысил 7 трлн руб, увеличившись с начала года на 592 млрд рублей (9,2% с начала года и 21,6% роста за последние 12 месяцев). Отрицательная квартальная динамика объема предоставленных ипотечных кредитов (по 2 кварталу падение на 11,3% гг) свидетельствует об охлаждении рынка (количество выданных кредитов (576 тыс) на 13,2% меньше, чем годом ранее).

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 1) с 1 по 31 июля 2019 г. уменьшилась с 1,4 до 0,5 млрд. руб.

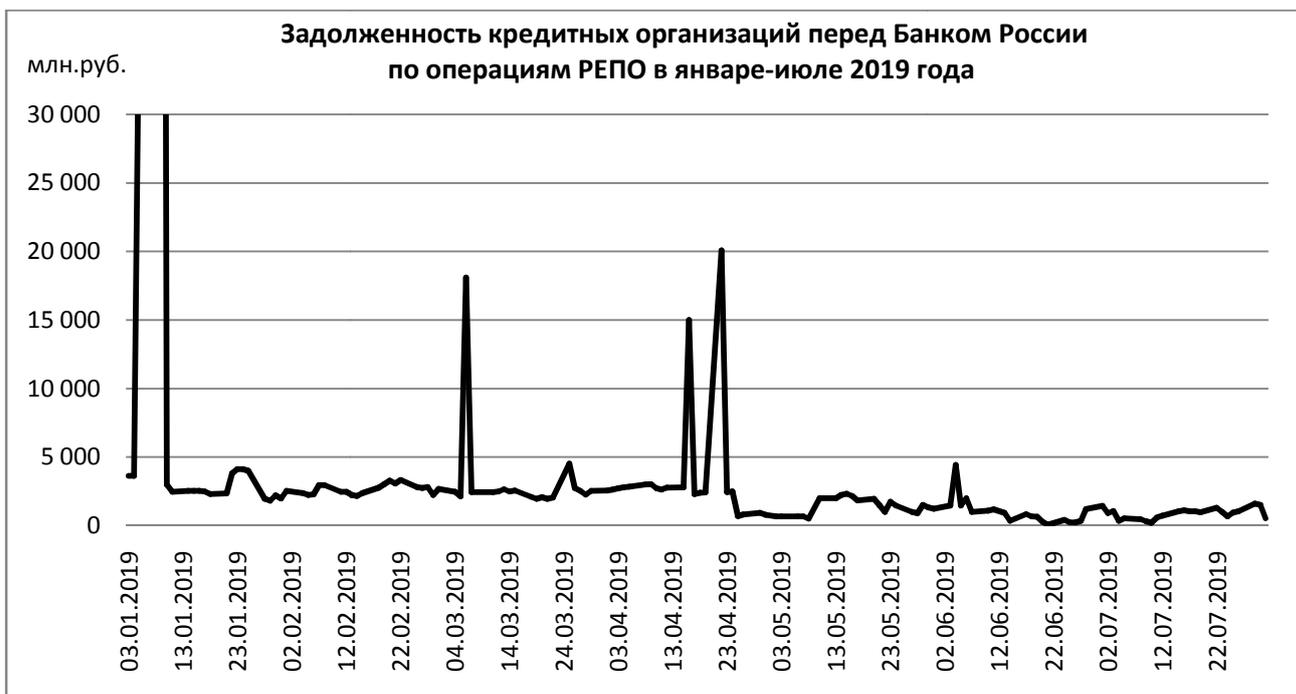


Рисунок 1. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО. Источник: ЦБ РФ



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%, с 17 июня 2019 г. – 8,5%, с 29 июля 2019 г. – 8,25% (Рис. 2). Среднедневной объем операций в июле 2019 г. – 0,9 млрд. руб. (в июне 2019 г. – 1,0 млрд. руб.).

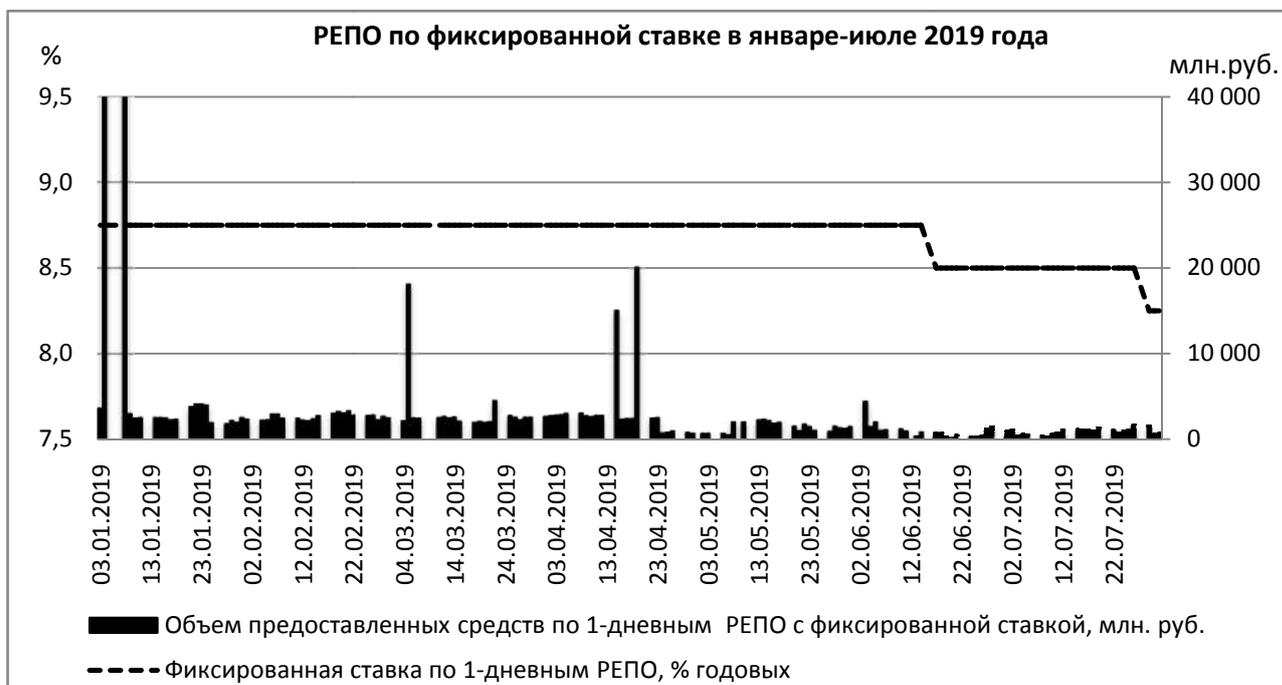


Рисунок 2. РЕПО по фиксированной ставке. Источник: ЦБ РФ



В июле 2019 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 72,1 трлн рублей (рост на 9,08% в сравнении с июнем (66,1трлн рублей) 2019 года). По сравнению с июлем 2018г фиксируется рост рынка акций (54,3%), а также рынка репо с клиринговыми сертификатами участия (53,9%). Физические лица генерируют треть всех сделок на фондовом рынке. Количество физлиц на Мосбирже растёт на 5% в месяц.

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1 207,3 млрд рублей (782,5 млрд рублей в июле 2018 года, 1 069,7млрд рублей в июне 2019г). Объемы среднедневных торгов показаны в Таблице 2. Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 674,5 млрд рублей (1 673,2 млрд рублей в июле 2018 года, 1 995,9млрд рублей в июне 2019 и 2 083 млрд рублей в мае 2019г).

В июле на фондовом рынке Московской биржи размещены 77 облигационных займов на общую сумму 1 288,6 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 498,0 млрд рублей).

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

месяцы	Июль 2019	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	52,5	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	72,8	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	1 287,0	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 6,5 трлн рублей (6,1 трлн рублей в июле 2018 года, 6,4трлн рублей в июне 2019 года) или 120,5 млн контрактов (104 млн контрактов в июле 2018 года, 115,7 млн контрактов в июне 2019г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 116,9 млн контрактов (111,4млн контрактов в июне 2019г), опционными контрактами –3,5 млн контрактов (4,2 млн контрактов в июне 2019г). Среднедневной объем торгов – 284,5 млрд рублей (279,2 млрд рублей в июле 2018 года, 335,2млрд рублей в июне 2019 года и 311,6млрд рублей в мае 2019г).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 609,8 млрд рублей (453,2млрд рублей в июле 2018 года, 506,5млрд рублей в июне 2019г).

В июле 2019г объем торгов на валютном рынке составил 29,6 трлн рублей (32,5 трлн рублей в июле 2018 года, 24,7трлн рублей в июне 2019г). Объем торгов инструментами спот возрос до уровня 5,7 трлн рублей с июня 2019г (5,4трлн рублей), объем сделок своп и форвардов составил 23,9трлн рублей (19,3трлн рублей в июне 2019г и 19,5 трлн рублей в мае 2019г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 20,4 млрд долларов США (23,5 млрд долларов США в июле 2018г и 24,7 млрд долларов США в июне 2019г).

На денежном рынке в июне объем торгов составил 30,1 трлн рублей (30 трлн рублей в июле 2018 года, 27,4трлн рублей в июне 2019 года и 25,7трлн рублей в мае 2019г). Объем среднедневных операций в июне 2019 был равен 1 3093,5 млрд рублей 2019г (1 363,5 млрд рублей в июле 2018 года, 1 443,9 млрд рублей в июне 2019, 1 223,1 млрд рублей в мае 2019, 1 425,2 млрд рублей в апреле 2019).

В общем обороте денежного рынка можно отметить рост объема операций репо с клиринговыми сертификатам участия (КСУ) до 5,9 трлн рублей (рост на 54,9% к июлю 2018г), а также операции репо с центральным контрагентом до 17,8 трлн рублей (рост на 3,5% к июлю 2018).

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) резко вырос по году и составил 2,8 млрд рублей (9,9 млрд рублей в июле 2018 года, 2,1млрд рублей в июне 2019г), в том числе объем торгов золотом – 2,7 млрд рублей, серебром – 45,8 млн рублей (Таблица 2). Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) по итогам июля составил 2,2 млрд рублей (5,2 млрд рублей в июле 2018 года, Таблица 3). Среднедневной объем торгов – 94,6 млн рублей (235 млн рублей в июле 2018 года).

Таблица 3. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБиржеза период с начала 2018 по июль 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
Июль 2019	2 872	3 248	2,8 млрд рублей (9,9 млрд рублей в июле 2018)	2200
Июнь 2019	2 625	3080	2,1 млрд рублей (8,8 млрд рублей в июне 2018 года)	3600
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



Глобальные рынки: уровни доходности в июле и с начала года

Основным итогом июля 2019 года на глобальных фондовых рынках стал рост неопределенности. Макроэкономические факторы обусловили лишь небольшой прирост индекса MSCI ACWI глобального рынка на 0,3%. Долларовый MSCI Europe Index и индекс развивающихся стран MSCI EM снизились на 1,9% и 1,2% соответственно (Рис. 3).

Рынки развитых стран разделились на два лагеря согласно своей динамике: Европа оказалась в проигрыше – Швейцария, Германия, Италия, Испания, Великобритания оказались менее устойчивыми к снижению деловой активности; рынки США, Австралии и Канады чувствуют себя лучше. Индекс S&P 500 показал прирост на 1,4% за месяц.

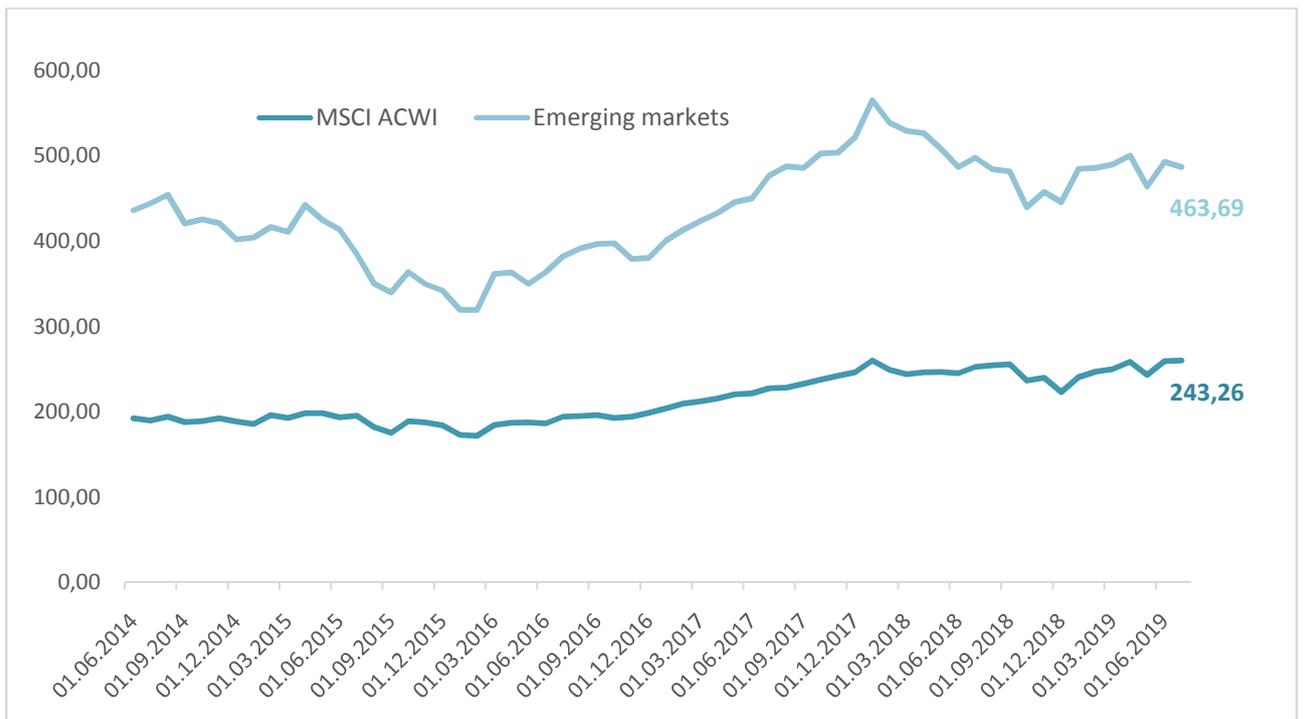


Рисунок 3. Динамика двух индексов MSCI с 2014 года

Ожидания участников рынка относительно стабилизации ситуации в торговой войне между США и Китаем не оправдались. Снижение ключевой ставки ФРС на очередном заседании 31 июля 2019 г. не принесло позитивных настроений ввиду комментариев главы Центрального банка США (ФРС) Джерома Пауэлла о дальнейшей монетарной политике. Главный вывод посыла ФРС - начала нового цикла смягчения не будет. Тем не менее, рынок все еще закладывает снижение ставки на 0,25% на следующем заседании ФРС. Согласно методологии расчета CMEGroup¹, вероятность сохранения ставки на текущем уровне (200 – 225bp) равна нулю. Фьючерсные контракты на ключевую ставку закладывают вероятность снижения границ коридора значений на 0,25% и на 0,5% с вероятностью 96,2% и 3,8% соответственно.

Доходность десятилетних гос облигаций США (UST10) к концу месяца опустилась до 2,01% годовых. За июль 2019 объем долга с отрицательной доходностью (Global Negative Yielding Debt) в мире побил исторический рекорд и превысил 15 трлн usd. В середине июля составлял \$14,5 трлн, в июне – \$13 трлн.

Десятилетние гособлигации четырёх крупнейших развивающихся экономик (Бразилия, Россия, Мексика, Индонезия) в июле торговались с доходностью на уровне 7,3-7,5% годовых. Июль отмечен крайне низкой оценкой риска российского суверенного долга - российские 5Y CDS опустились ниже 100 пунктов. На рынке суверенного долга развивающихся рынков (EM) самые инвестиционно привлекательные доходности показывают облигации Аргентины и Украины. По индексу суверенных еврооблигаций Bank of America ML их динамика (total return) с начала года составила 25,5% (средняя дюрация 4,6) и 12,2% (средняя дюрация 6,2), соответственно. Средневзвешенная доходность долга этих стран фиксируется на конец июля на уровне 6,3% и 10,5%

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

долларовой годовой доходности. Распределение вероятностей значения ключевой ставки ФРС на 18 сент. 2019 г. показано на Рисунке 4.

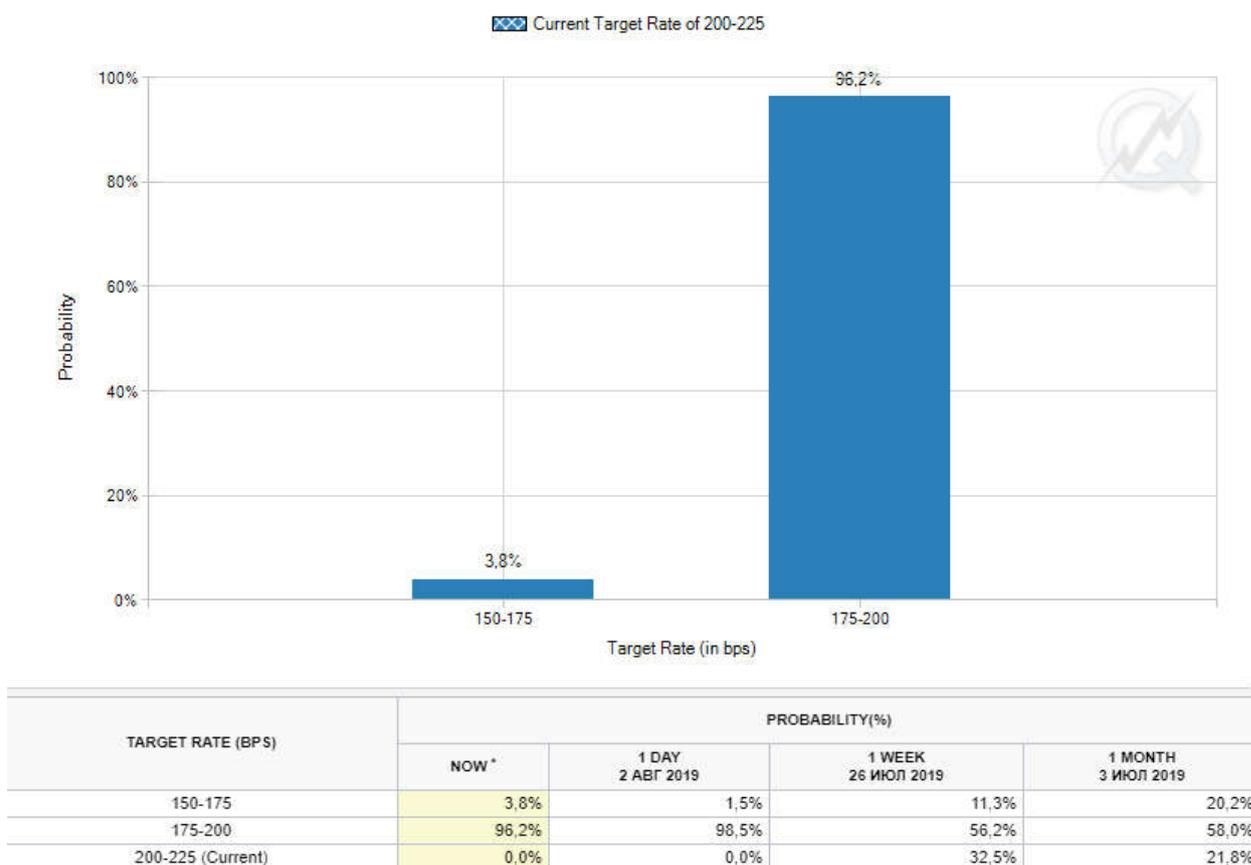


Рисунок 4. Прогнозы изменения ставки ФРС

Несмотря на близкую к нулю динамику фондовых рынков в долларах США, характеризующую большее число стран, мы отмечаем следующих лидеров и аутсайдеров: наибольший рост в июле продемонстрировали рынки Турции (11,3%) и ОАЭ (8,3%), наибольшее снижение – рынки Германии (-3,5%), Испании (-4,2%) и Индии (-5,2%). Нестабильной остается Южная Корея: страновой Индекс MSCI сократился на 6,2%, нивелировав весь рост за первые два квартала 2019 г. Стоит отметить, что в целом рынок с начала года вырос на 16,6% (MSCIACWI), а Южная Корея стала единственной страной из выборки, демонстрирующей отрицательную динамику рынка с начала года.

Российский рынок показал практически нулевой прирост относительно июня (долларовый индекс MSCI Russia вырос на 0,3%) несмотря на большие дивидендные выплаты. В целом с начала года фондовый рынок РФ находится на лидирующих позициях по темпам роста (увеличение значений MSCI индекса на 31,5% с начала года) что может быть объяснено относительной устойчивостью валюты.

Индекс S&P 500 в июне обновил исторические максимальные значения (2980,38 долл.), прирост за месяц составил 1,4%. Доходность инвестирования по национальным индексам MSCI в долл. США представлена в Таблице 4.



Таблица 4. Доходность мировых рынков акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 31.07.2019)

Доходность за период (CAGR), %				Среднегодовая доходность (CAGR), %					
июль 2019		с начала 2019 г.		за год		за 3 года		за 5 лет	
MSCI ACWI (весь мир)	0.3%	MSCI ACWI (весь мир)	16.6 %	MSCI ACWI (весь мир)	2.9%	MSCI ACWI (весь мир)	10.2%	MSCI ACWI (весь мир)	6.1%
Развивающиеся страны	-1.2%	Развивающиеся страны	9.2%	Развивающиеся страны	-2.2%	Развивающиеся страны	8.4%	Развивающиеся страны	1.1%
Европа	-1.9%	Европа	13.6 %	Европа	-3.3%	Европа	6.9%	Европа	1.1%
Турция	11.3%	Россия	31.5 %	Бразилия	27.9 %	Россия	20.2%	США	1.1%
ОАЭ	8.3%	Греция	31.4 %	Россия	22.6 %	Саудовская Аравия	19.8%	Россия	6.1%
Бразилия	2.6%	Швейцария	21.8 %	Швейцария	11.7 %	Бразилия	14.9%	Китай	5.1%
США	1.5%	Канада	20.3 %	Саудовская Аравия	9.8%	Китай	12.8%	Швейцария	4.1%
Австралия	0.6%	Австралия	20.3 %	США	7.4%	США	12.7%	Япония	4.1%
Россия	0.3%	США	20.2 %	ОАЭ	6.3%	Италия	10.1%	Индия	4.1%
Греция	0.3%	Бразилия	18.9 %	Австралия	4.9%	Швейцария	9.3%	Саудовская Аравия	2.1%
Япония	0.1%	Италия	16.2 %	Канада	0.3%	Австралия	8.4%	Австралия	1.1%
Китай	-0.5%	Саудовская Аравия	15.2 %	Турция	-0.5%	Индия	6.6%	Бразилия	1.1%
Канада	-0.6%	ОАЭ	14.7 %	Индия	-3.9%	Канада	6.6%	Германия	0.1%
Швейцария	-0.7%	Китай	12.4 %	Япония	-4.4%	Япония	5.9%	Канада	-0.1%
Саудовская Аравия	-1.0%	Великобритания	10.9 %	Великобритания	-4.6%	Испания	5.6%	Великобритания	-0.1%
Италия	-1.4%	Турция	10.9 %	Китай	-4.9%	Греция	5.3%	Южная Корея	-0.1%
Великобритания	-1.8%	Германия	10.5 %	Италия	-5.1%	Великобритания	5.3%	Италия	-1.1%
ЮАР	-2.8%	ЮАР	8.2%	ЮАР	-8.2%	Германия	4.5%	ЮАР	-1.1%
Германия	-3.5%	Япония	7.9%	Греция	-8.8%	Южная Корея	3.9%	ОАЭ	-3.1%
Испания	-4.2%	Испания	5.2%	Испания	-9.7%	ОАЭ	2.6%	Испания	-3.1%
Индия	-5.2%	Индия	2.1%	Германия	-	ЮАР	1.3%	Турция	1.1%
Южная Корея	-6.2%	Южная Корея	-2.5%	Южная Корея	-	Турция	-8.0%	Греция	2.1%

Российский рубль за июль потерял 1,9% относительно доллара, однако все еще демонстрирует лидирующие позиции с начала года (+8%), Рис. 5. На одной ступени с рублем в рейтинге устойчивости по отношению к доллару США находится египетский фунт (7,97%), тайский бат (4,85%). Наиболее слабыми в 2019 году и по результатам июля являются турецкая лира (-5,6%) и корейская вона (-6,8%).

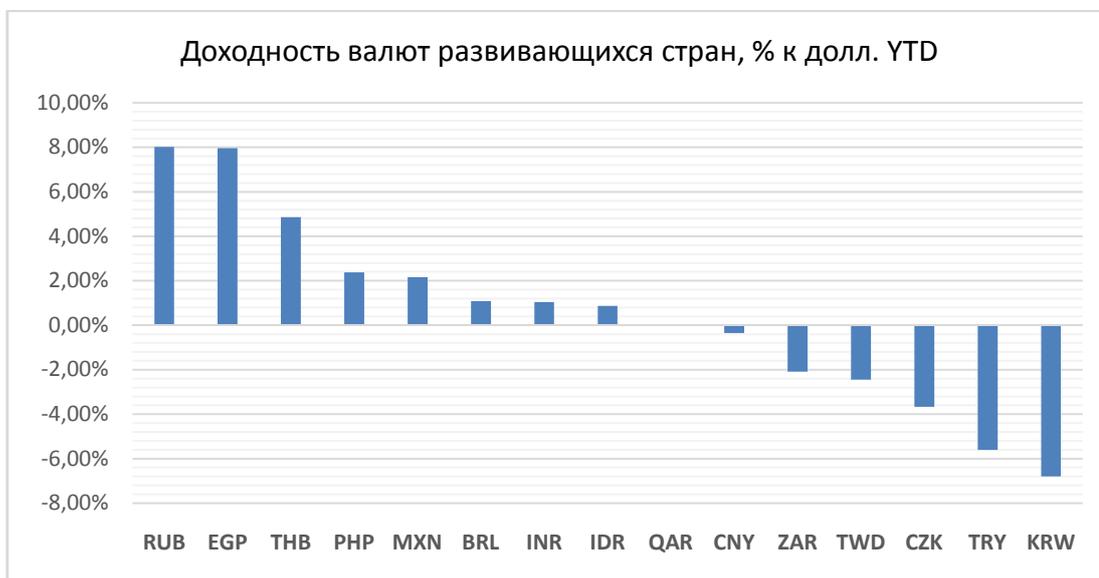


Рисунок 5. Изменение валют развивающихся рынков к доллару США с начала 2019г.



Динамика российского рынка акций по индексам Мосбиржи.

В июле индексы МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали отрицательную динамику, равную -1,98% и -2,71%, соответственно (Рисунок 6).

Локальные минимумы индексов МосБиржа и РТС достигались 24.07.2019 на отметках 2 682.91 б.п. и 1 339.62 б.п., соответственно. Локальные максимумы наблюдались в начале месяца (4.07.2019) на отметках 2 842.78 б.п. и 1 411.53 б.п., соответственно. Индексы МосБиржа и РТС показывают средневзвешенные доходности, равные -1,38% и -1,72%, соответственно.

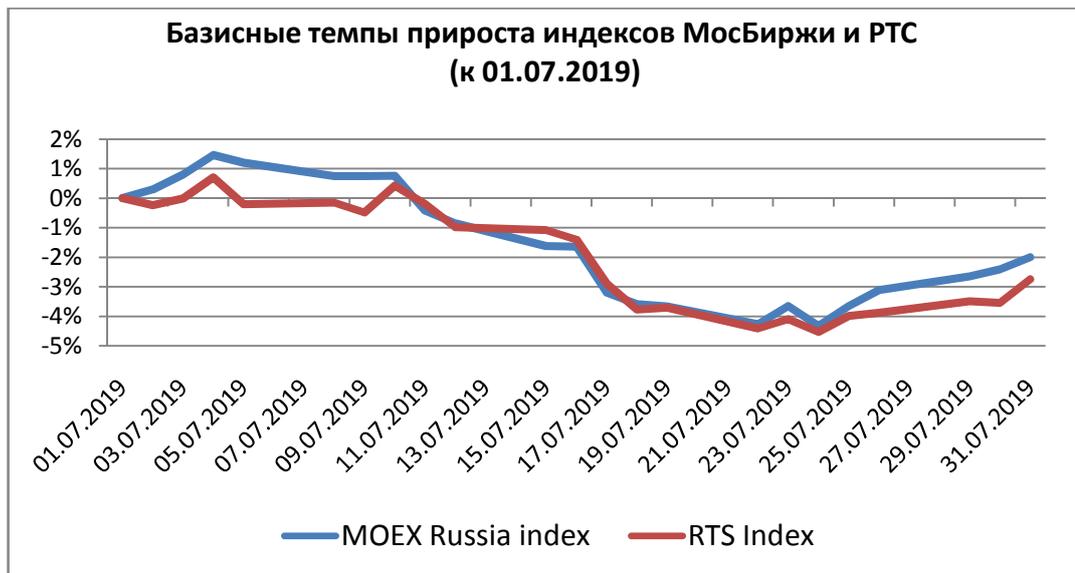


Рисунок 6. Динамика основных индексов МосБиржи в июле 2019

За июль положительную доходность показали отраслевые индексы (Рис. 7) МосБиржи транспорта (4,13%), финансов (1,21%), потребительского сектора (1,18%). Отрицательную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи электроэнергетики (-6,23%), нефти и газа (-3,42%), металлов и добычи (-0,26%), телекоммуникаций (-5,56%), химии и нефтехимии (-2,55%).



Рисунок 7. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в июле 2019

Основные факторы, которые определяли поведение рынков в июле: торговая война США и Китая и ожидания по ставке ФРС (в последний день месяца снижена на 25 п.п., что стало отрицательной новостью для рынка, который закладывал в оценки большее снижение). По июлю лучшие результаты показали: АФК Система (+ 19%) и Уралкалий (+17%), Полюс золото (+13%). Максимальные падения отмечены по Сургутнефтегаз преф (-26,6%), Мечел преф (- 21,6%), Россети (- 16,3%).

За июль индексы МосБиржи (Рис. 8) голубых фишек, средней и малой капитализации (SMID Index) и широкого рынка (Broad Market) показали следующую динамику: -2,03%, 0,96 и -2,18%, соответственно. Среднедневные доходности фиксировались на уровнях - 1,78%, 0,58% и -1,7%, соответственно.

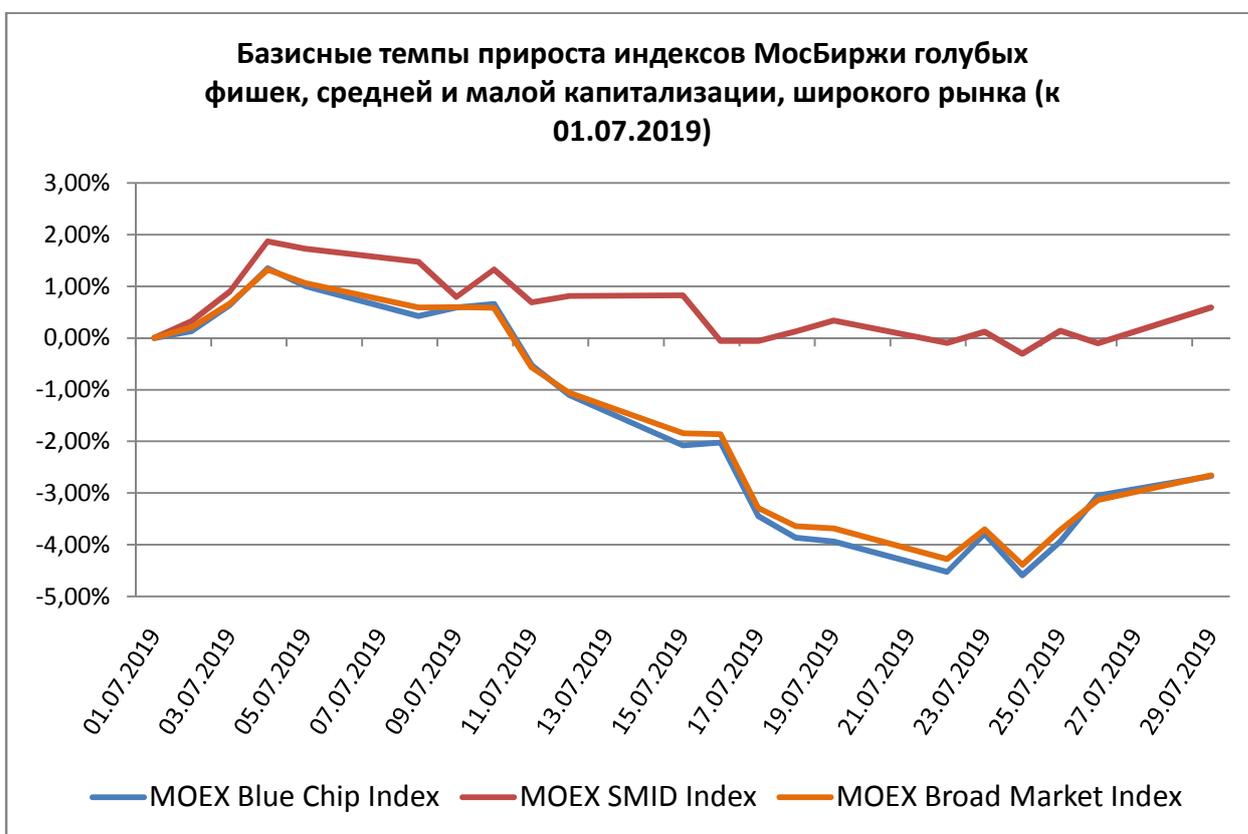


Рисунок 8. Динамика трех категорий индексов российского рынка в июле 2019



Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В июле 2019 г. Минфином России было проведено 6 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 85,5 млрд. руб.² (для сравнения, в июне 2019 г. было проведено 5 аукционов, объем размещения по номиналу составил 108,7 млрд. руб.). В результате было выручено 86,9 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 7,13%. Срок размещения в июле 2019 г. варьировался от 2296 до 7175 дней, средневзвешенный срок – 4219 дней.

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

ГЦБ	По состоянию на 01.07.2019
ОФЗ-ПК	1 731,779
ОФЗ-ПД	5 921,296
ОФЗ-АД	377,937
ГСО-ППС	230,300
ГСО-ФПС	132,000
ОФЗ-ИН	278,466
ОФЗ-н	57,556
Итого	8 729,334

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 июле 2019 г. были ниже уровней июня 2019 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в июле составила 7,07%, в июне - 7,29%, по среднесрочным ОФЗ в июле – 7,12%, в июне - 7,41%, по долгосрочным ОФЗ в июле – 7,35%, в июне – 7,62% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 9).

² При этом аукцион по размещению выпуска 52002RMFS не состоялся.

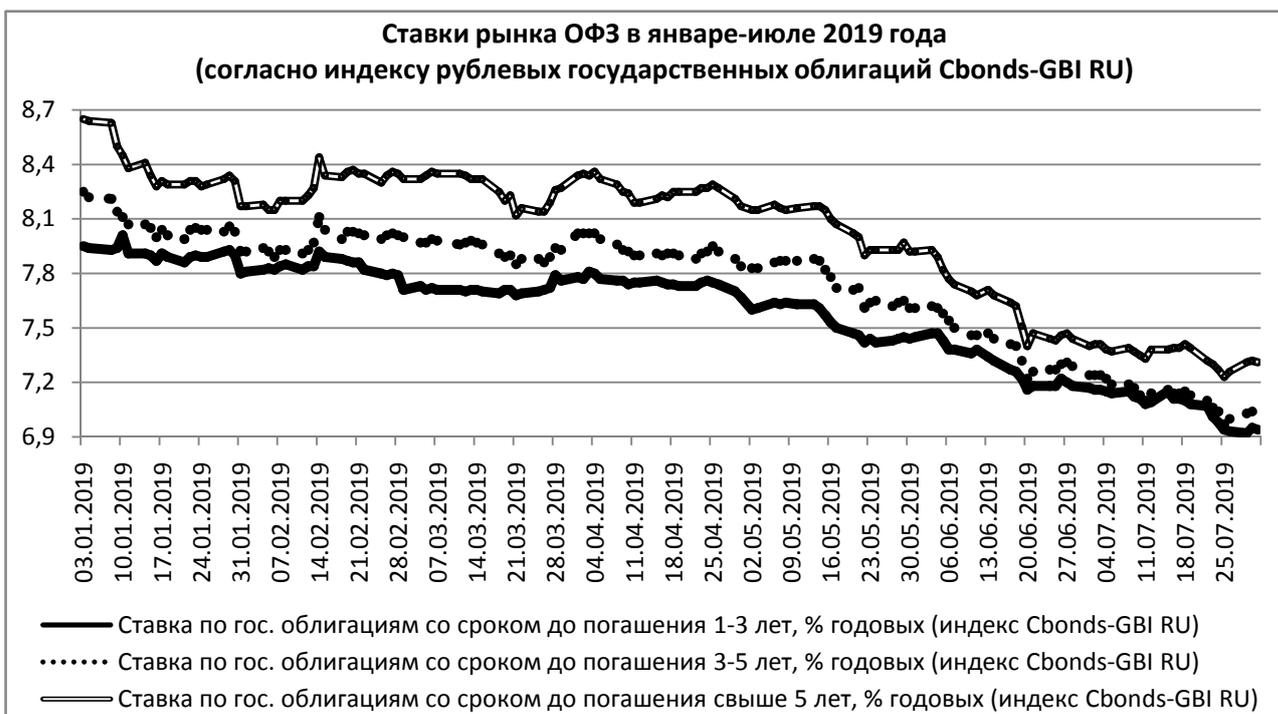


Рисунок 9. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 июля 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 12 794,3 млрд. руб. (1 564 выпуска в обращении), что на 9% выше объема вторичного рынка на 31 июля 2018 г. (11 713,7 млрд. руб., 1 351 выпуск; по данным Cbonds).

В июле 2019 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 2173,8 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 308,8 млрд. руб. Для сравнения, в июле 2018 г. общий объем новых размещений составил 1901,01 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 201,1 млрд. руб. (Табл. 5).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в июле 2018 г. и июле 2019 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 6). В июле 2019 г. размещено 23 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ со сроком размещения 1 день объемом 75 млрд руб. каждый, 6 облигационных выпусков ВЭБ со сроком размещения от 25 до 29 дней объемом 20 млрд руб. каждый. Для сравнения, в июле 2018 г. было размещено 22 краткосрочных выпуска 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 июле 2018 г. и 2019 г.

Показатель	Июль 2018	Июль 2019
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1901,01	2173,8
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	201,1	308,8
Общее количество новых выпусков	44	73
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	20	50
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	10,6	6,2
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	98	92
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	80	40

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 10 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь-июль 2019 г. За июль 2019 г. доходность индекса составила +1,3%, тогда как в июне 2019 г. +1,5%. Среднедневной объем торгов за июль 2019 г. составил 3,2 млрд. руб. (в июне 2019 г. - 3,5 млрд. руб.).

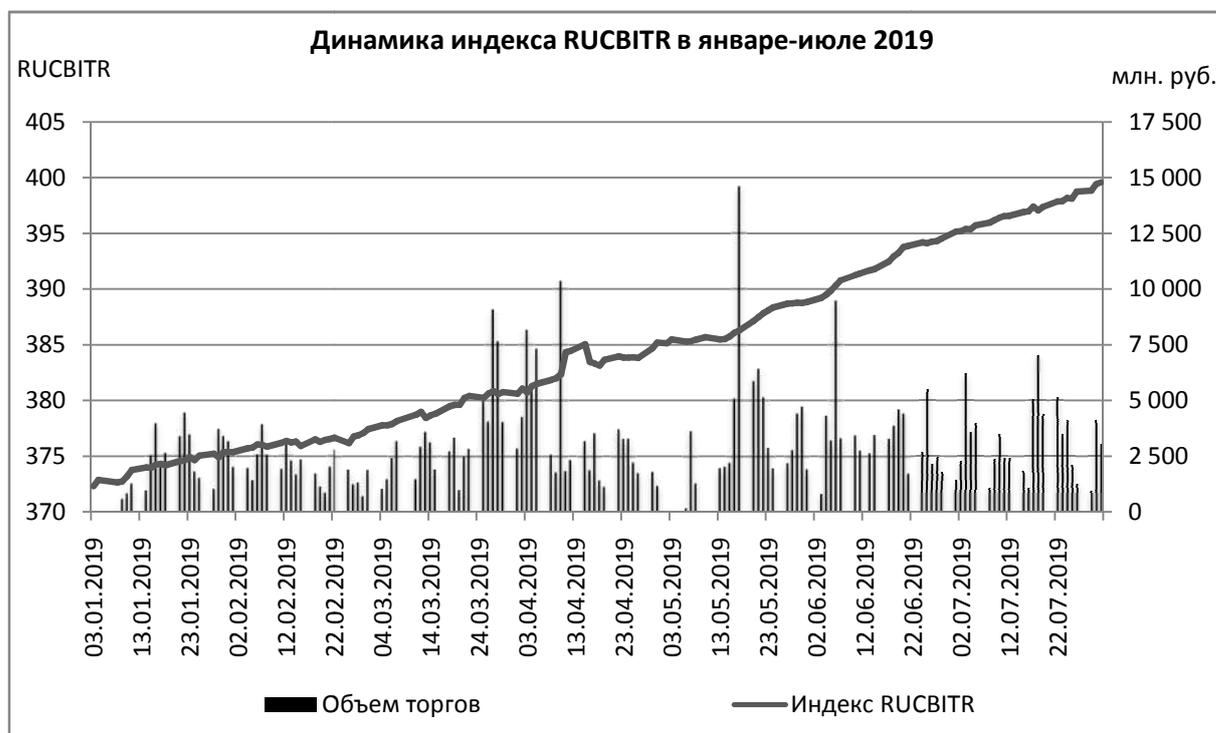


Рисунок 10. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи (RUCBITR)

Источник: МосБиржа

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в июле 2019 г. изменялась в пределах от 7,869% до 8,06% (Рис. 11), тогда как в июне 2019 г.

фиксировалась доходность от 8,09% до 8,43%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за июль 2019 г. с 977 до 953 дней.

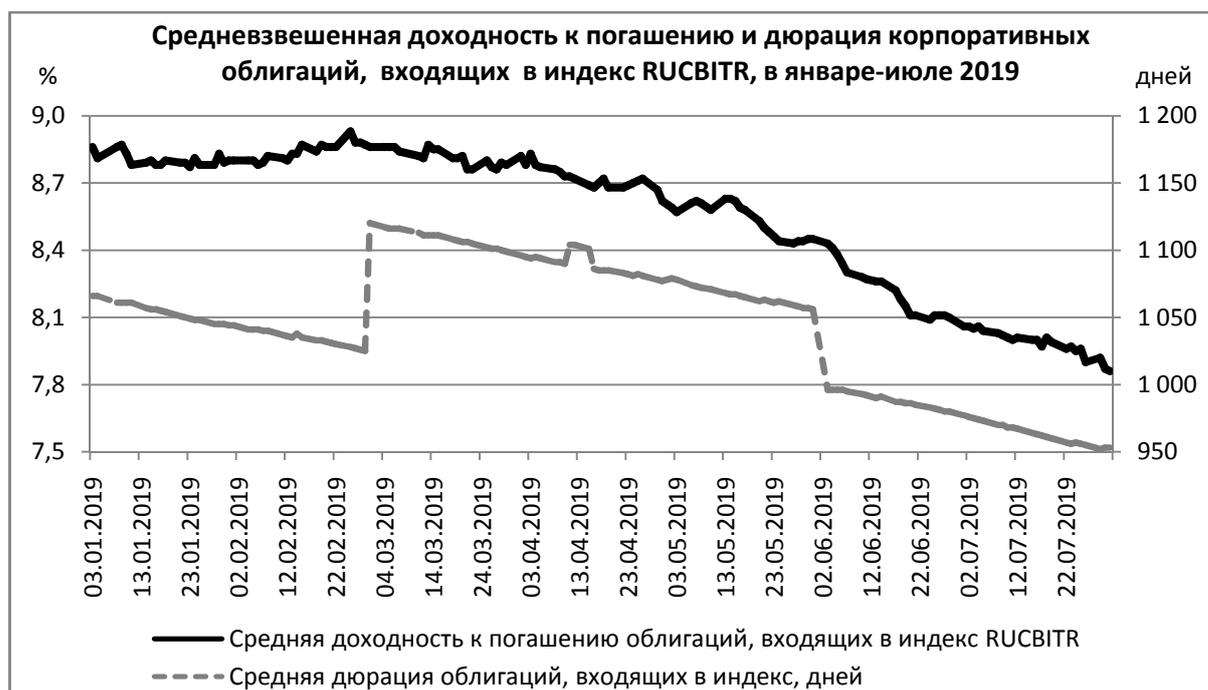


Рисунок 11. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR. Источник: МосБиржа

В июле 2019 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Сбербанк, РЖД, Роснефть, РУСАЛ Братск, МТС, Газпром Капитал, Транснефть (Табл. 7).

Таблица 7. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в июле 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-SBER12	40	18.07.2019	11.07.2022	1-4 купоны – 7.7%	нет, 2 раза в год	7,85	Московская Биржа
РЖД, 001P-16R	30	04.07.2019	25.06.2026	1-14 купоны – 7.9%	нет, 2 раза в год	8,06	Московская Биржа
Роснефть, 002P-08	25	15.07.2019	02.07.2029	1-10 купоны – 7.95%, 11-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,11	Московская Биржа
РУСАЛ Братск, БО-001P-02	15	11.07.2019	28.06.2029	1-7 купоны – 8.6%, 8-20 купоны - ставку определяет	нет, 2 раза в год	8,78	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
				ЭМИТЕНТ			
МТС, 001P-10	15	03.07.2019	25.06.2025	1-24 купоны – 8%	нет, 4 раза в год	8,25	Московская Биржа
Газпром Капитал, БО-001P-02	15	18.07.2019	11.07.2024	1-10 купоны – 7.8%	нет, 2 раза в год	7,95	Московская Биржа
Транснефть, БО-001P-12	15	09.07.2019	05.07.2022	1-6 купоны – 7.9%	нет, 2 раза в год	8,06	Московская Биржа
АФК Система, 001P-11	10	29.07.2019	16.07.2029	1-8 купоны – 9.4% , 9-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,62	Московская Биржа
МТС, 001P-11	10	17.07.2019	08.07.2026	1-28 купоны – 7.9%	нет, 4 раза в год	8,14	Московская Биржа
Газпромбанк, 001P-11P	10	01.07.2019	01.07.2024	1-10 купоны – 8.2%	нет, 2 раза в год	8,37	Московская Биржа
ЕвроХим, БО-001P-05	10	19.07.2019	19.07.2023	1-8 купоны – 7.85%	нет, 2 раза в год	8	Московская Биржа
ЕвроХим, БО-001P-04	10	18.07.2019	18.01.2023	1-7 купоны – 7.85%	нет, 2 раза в год	8	Московская Биржа
Банк ФК Открытие, БО-П05	10	16.07.2019	12.07.2022	1-2 купоны – 7.85%, 3-6 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,004	Московская Биржа
Сбербанк России, 001P-SBER11	10	16.07.2019	12.07.2021	1-4 купоны – 7.55%	нет, 2 раза в год	7,69	Московская Биржа
Автодор, БО-002P-04	8,3	26.07.2019	25.02.2021	1-3 купоны – 8%	нет, 2 раза в год	8,15	Московская Биржа
Ритейл Бел Финанс, 01	5	09.07.2019	26.06.2029	1-20 купоны – 10.95%, 21-40 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	11,41	Московская Биржа
Газпромбанк, 001P-12P	5	05.07.2019	05.01.2025	1-11 купоны – 8.2%	нет, 2 раза в год	8,37	Московская Биржа
Белуга Групп, БО-П02	5	17.07.2019	10.07.2024	1-10 купоны – 9.5%	нет, 2 раза в год	9,73	Московская Биржа
Сэтл Групп, 001P-02	5	23.07.2019	17.01.2023	1-14 купоны – 10.75%	нет, 4 раза в год	11,19	Московская Биржа
Домодедово Фьюэл Фасилитис, 001P-02	5	04.07.2019	30.06.2022	1-12 купоны – 8.65%	нет, 4 раза в год	8,94	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
Сбербанк России, 001P-SBER10	5	15.07.2019	12.07.2021	1-4 купоны – 7.55%	нет, 2 раза в год	7,69	Московская Биржа
Балтийский лизинг (ООО), БО-П02	4	08.07.2019	04.07.2022	1-12 купоны – 9.2%	нет, 4 раза в год	9,52	Московская Биржа
КАМАЗ, БО-П04	3	10.07.2019	06.07.2022	1-12 купоны – 8.5%	нет, 4 раза в год	8,77	Московская Биржа
Банк ЗЕНИТ, БО-001P-04	1,2	05.07.2019	03.07.2020	1-2 купоны - 7.96%	нет, 2 раза в год	8,12	Московская Биржа
ДЭНИ КОЛЛ, БО-01	1	29.07.2019	19.07.2022	1-6 купоны – 13.5%, 7-12 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	14,2	Московская Биржа
КБ Центр-инвест, БО-001P-04	0,75	05.07.2019	07.10.2021	1-3 купоны – 8.25%, 4-13 купоны - Ключевая ставка ЦБ РФ + 1%	да, 4 раза в год	8,46	Московская Биржа
Автодор, 001P-16	0,5	25.07.2019	18.07.2046	1-27 купоны – тах (1%; (CPIн+1%)-100 %)	да, 1 раз в год		
Объединение АгроЭлита, БО-П03	0,4	19.07.2019	22.05.2024	1-59 купоны – 13.75%	нет, 12 раз в год	14,65	Московская Биржа
Арагон, БО-П02	0,3	23.07.2019	10.07.2029	1 купон – перед размещением либо на конкурсе, остальные купоны – в соответствии с эмиссионными документами	нет, 4 раза в год		Московская Биржа
Московский кредитный банк, БСО-П02	0,3	15.07.2019	15.07.2022	1-3 купоны – 4.5%	нет, 1 раза в год	4,5	Московская Биржа
Московский кредитный банк, БСО-П03	0,3	15.07.2019	15.07.2022	1-3 купоны – 4%	нет, 1 раза в год	4	Московская Биржа
Агрофирма Рубеж, 001P-01	0,25	10.07.2019	06.07.2022	1-6 купоны – 14%	нет, 2 раза в год	14,49	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
Солид-Лизинг, БО-001-04	0,22	23.07.2019	04.03.2024	1-4 купоны – 13%, 5-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	13,64	Московская Биржа
С-Инновации, БО-П01	0,2	10.07.2019	30.06.2021	1-4 купоны – 15%, 5-8 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	15,87	Московская Биржа
ТЕХНО Лизинг, 001Р-01	0,15	31.07.2019	25.05.2021	1-8 купоны – 13.75%	нет, 4 раза в год	14,48	Московская Биржа
Ламбумиз, БО-П01	0,12	22.07.2019	20.06.2024	1-24 купоны – 13.5%, 25-60 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раза в год	14,37	Московская Биржа
А7 Агро, КО-02	0,1	18.07.2019	18.11.2024	1-2 купоны – 8.25%, 3-6 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 1 раза в год		
Ломбард Мастер, БО-П06	0,1	09.07.2019	06.07.2021	1-8 купоны – 16%	нет, 4 раза в год	16,99	Московская Биржа
Астон. Екатеринбург, КО-П03	0,0548	11.07.2019	06.01.2022	1-5 купоны – 14%	нет, 2 раза в год	14,49	
ДРП, БО-001-01	0,05	11.07.2019	28.06.2029	1 купон – 4.5%, 2-40 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	4,58	Санкт-Петербургская биржа
Глобал Факторинг Нетворк Рус, КО-П02	0,03	12.07.2019	27.06.2022	1-2 купоны – 13%	нет, 2 раза в год	13,42	

Источник: Cbonds



2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 июля 2019 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$101,1 млрд. (247 выпусков в обращении³), что на 15% меньше объема вторичного рынка на 31 июля 2018 г. (\$118,4 млрд., 226 выпусков; по данным Cbonds).



В июле 2019 г. было размещено 7 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,06 млрд (по номиналу, табл. 8). Для сравнения, в июле 2018 г. было размещено 2 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,01 млрд. (по данным Cbonds)⁴.

Таблица 8. Размещения корпоративных еврооблигаций в июле 2019 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Broker Credit Service Structured Products, 6.5% 30jun2024, USD (48)	0,02	USD	12.07.2019	30.06.2024	6.5	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Broker Credit Service Structured Products, 18% 16aug2024, USD (50)	0,01	USD	16.07.2019	16.08.2024	18	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Broker Credit Service Structured Products, 7% 23dec2024, USD (2019-8)	0,01	USD	16.07.2019	23.12.2024	7	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Broker Credit Service Structured Products, 11% 30jun2024, RUB (51)	0,0095	RUB	17.07.2019	30.06.2024	11	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
Broker Credit Service Structured Products, FRN 19aug2024, USD	0,006	USD	19.07.2019	19.08.2024			
Broker Credit Service Structured	0,0047	RUB	09.07.2019	01.08.2022	0		Ирландская ФБ

³ Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

⁴ 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
Products, 0% 1aug2022, RUB (47, 1119D)							
Broker Credit Service Structured Products, 15% 12aug2022, USD (49)	0,003	USD	12.07.2019	12.08.2022	15	нет, 4 раза в год	Ирландская ФБ

Источник: Cbonds



Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 июля 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 702 млрд. руб. (127 выпусков), что на 4% ниже объема вторичного рынка на 31 июля 2018 г. (732,9 млрд. руб., 127 выпусков; по данным Cbonds).

В июле 2019 г. выпуски рублевых муниципальных облигаций не размещались. Для сравнения, в июле 2018 г. было размещено 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 15 млрд руб. (по данным Cbonds).