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

# Монитор финансового рынка

## АВГУСТ 2019г

**Теплова Т.В., Соколова Т.В.**

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

Ситуация с рублевой и валютной ликвидностью на финансовом рынке в августе 2019 оставалась относительно стабильной, несмотря на высокую волатильность фондового рынка. К концу месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», Рис.1) вернулась на уровень 7,13%, (на последний день мая - 7,89%, в апреле - 7,96%, данные ЦБ - https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/).

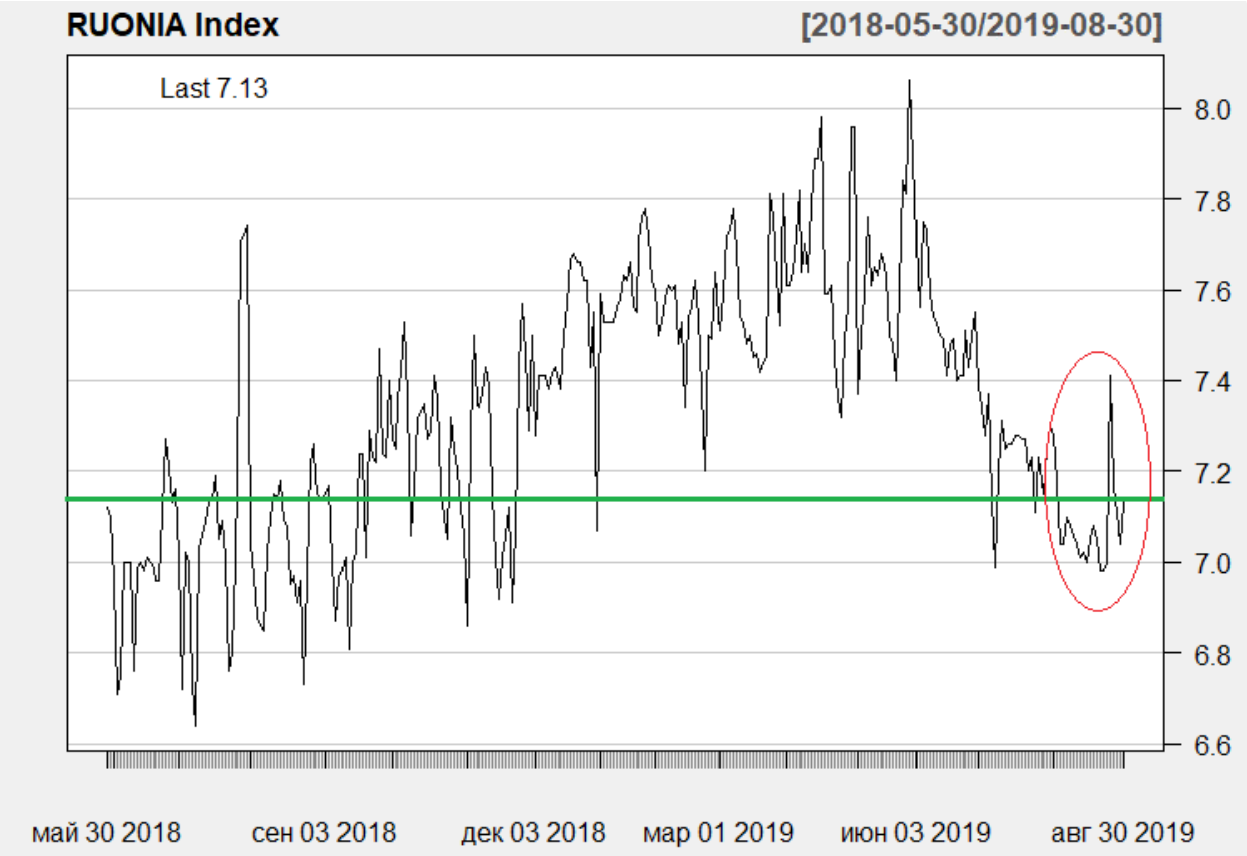



**Рисунок 1. Динамика ставки RUONIA с мая 2018 по конец августа 2019**

К концу месяца снизились ставки MosPrime (https://www.cbr.ru/hd_base/mosprime/) – Таблица 1, достигнув уровня конца августа 2018г (7,37% годовых), что существенно ниже уровней 2017г (31 августа 2017 - 8,86%).

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

| Дата | 1 день | 1 нед. | 1 мес. |
|---|---|---|---|
| 30.08.2019 | 7.38 | 7.40 | 7.47 |
| 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 |

Золотовалютные резервы Банка России (ЗВР) увеличились в августе на $9,3 млрд, достигнув $529,1 млрд. Основной вклад в рост ЗВР внесло золото, доля которого выросла до рекордных за всю историю 20,7% (за август стоимость золота в ЗВР увеличилась на 7,4% ($7,6 млрд) до $109,5 млрд. В августе ЦБ приобрёл на рынке валюты на $4,7 млрд. По оценке ЦБ отток капитала из России в январе-августе вырос до $26,1 млрд.

Средняя максимальная ставка по рублёвым депозитам в банках топ-10 к концу августа опустилась ниже 7% до уровня 6,8%.

В августе снизилась доля нерезидентов в ОФЗ до 29% против 30% в июле 2019. В начале 2019 года доля нерезидентов в ОФЗ составляла 24,4%, на 1 июня она выросла до 30%.

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 2) с 1по 31августа 2019 г. уменьшилась с 0,7до 0,6 млрд. руб. (на конец июня - 1,2 млрд. руб.).

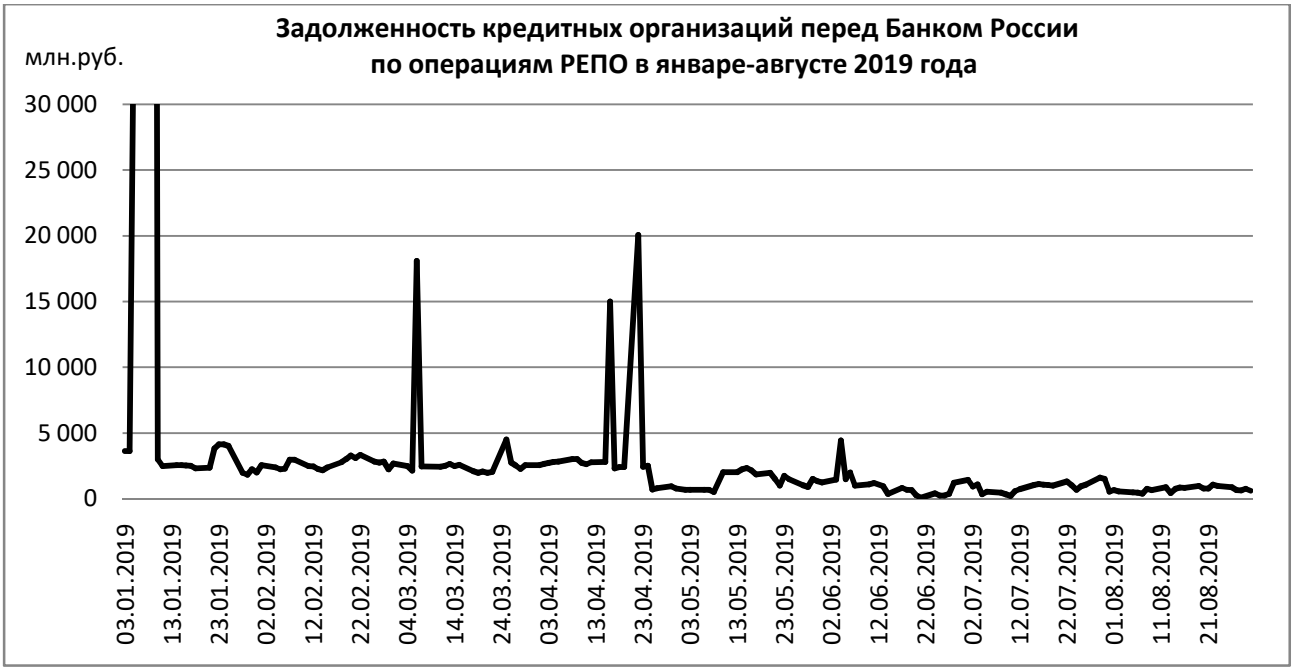



**Рисунок 2. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО.** Источник: ЦБ РФ

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. 3). Среднедневной объем операций в августе2019 г. –0,7млрд. руб. (в июле2019 г. – 0,9 млрд. руб.).

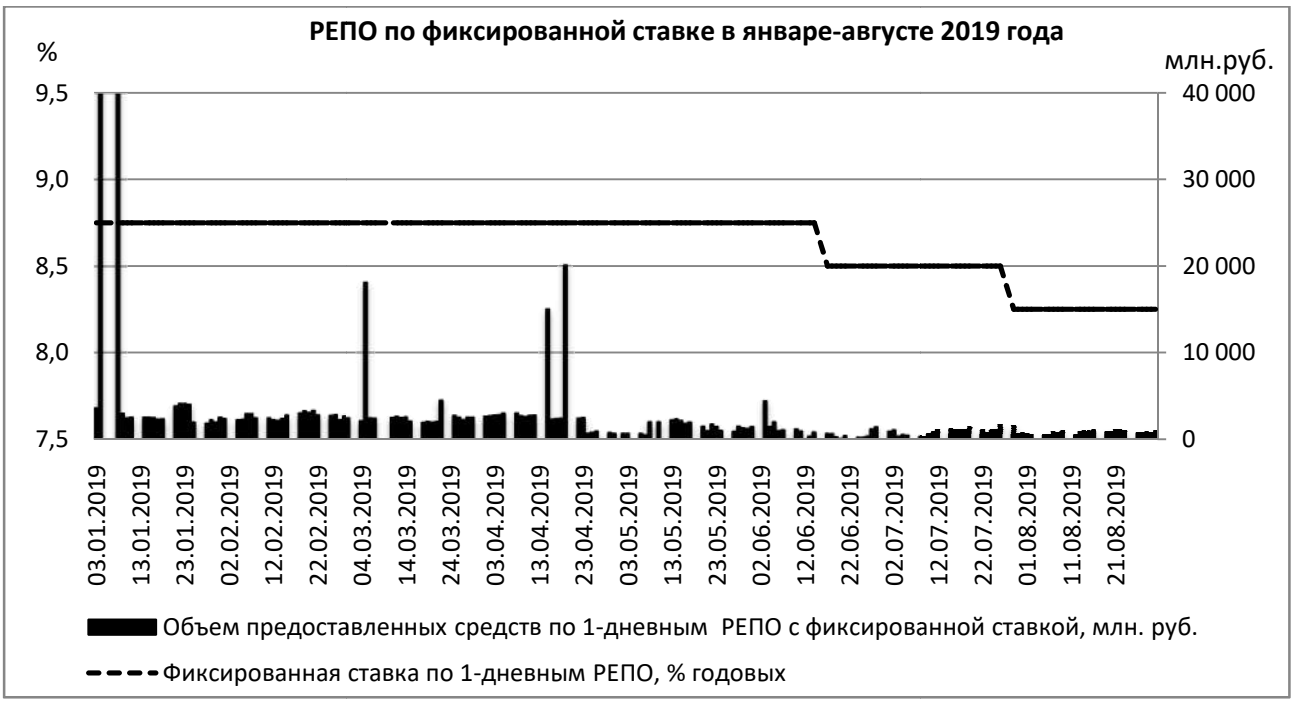



**Рисунок 3. РЕПО по фиксированной ставке с начала 2019г по август.** Источник: ЦБ РФ

В августе 2019 года общий объем торгов на рынках МосБиржи снизился по сравнению с июлем и составил 68,9 трлн рублей (снижение на 4,44% в сравнении с июлем (72,1трлн рублей) 2019 года). По сравнению с августом 2018г фиксируется рост рынка акций (17,1%) и срочного рынка (9,5%), а также рынка фьючерсов и опционов на товары (100,1%). Число ИИС достигло 1 млн. В тоже время Санкт-Петербургская биржа зафиксировала новый рекорд по общему объему торгов на рынке иностранных ценных бумаг, который составил $1,865 млрд. Среднедневной объем торгов достиг $84,78 млн. Предыдущий рекордный оборот в $1,711 млрд фиксировался в июле 2019 года. Сделки заключались с 1043 иностранными ценными бумагами из 1084, находящимися в обращении. Число счетов с ценными бумагами превысило 79 тыс., а число активных счетов составило 46,2 тыс.

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1 050,4 млрд рублей (897,1 млрд рублей в августе 2018 года, 1 207,3млрд рублей в июле 2019г). Объемы среднедневных торгов показаны в Таблице 2. По типам клиентов структура торгов акциями в августе выглядела следующим образом: 52,9% – нерезиденты, 32,5% – физические лица, 8,6% – дилеры, 2% – доверительное управление. Доля высокочастотного трейдинга (HFT) в основном режиме торгов – 53,8%.

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 516,4 млрд рублей (1 790,2 млрд рублей в августе 2018 года, 1 674,5млрд рублей в июле 2019 и 1 995,9млрд рублей в июне2019г).

В августе на фондовом рынке Московской биржи размещены 68 облигационных займов на общую сумму 996,8 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 439,0 млрд рублей).

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

| месяцы | Август 2019 | Июль 2019 | Июнь 2019 | Май 2019 | Апрель 2019 | Март 2019 | Фев 2019 | Янв 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| на рынке акций, расписок, паев | 47,7 | 52,5 | 56,3 | 48,6 | 41,1 | 38,4 | 38,0 | 36,9 |
| на рынке облигаций | 68,9 | 72,8 | 105,0 | 99,2 | 102,7 | 86,4 | 77,4 | 66,8 |
| на валютном рынке | 1 262,8 | 1 287,0 | 1 300,3 | 1 161,8 | 1 400,9 | 1 373,5 | 1 492,1 | 1 147,6 |

Объем торгов на срочном рынке составил 9,2 трлн рублей (8,4 трлн рублей в августе 2018 года, 6,5трлн рублей в июле 2019 года) или 158,6 млн контрактов (134,5 млн контрактов в августе 2018 года, 120,5млн контрактов в июле 2019г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 152,9 млн контрактов (116,9млн контрактов в июле 2019г), опционными контрактами – 6,0 млн контрактов (3,5 млн контрактов в июле 2019г). Среднедневной объем торгов – 416,5 млрд рублей (363,8 млрд рублей в августе 2018 года, 284,5млрд рублей в июле 2019 года и 335,2млрд рублей в июне 2019г).

Объем открытых позиций на срочном рынке МосБиржи на конец месяца составил 3 трлн рублей (1,5трлн рублей в августе 2018 года, 609,8млрд рублей в июле 2019г).

В августе 2019г объем торгов на валютном рынке составил 27,8 трлн рублей (31,4 трлн рублей в августе 2018 года, 29,6трлн рублей в июле 2019г). Объем сделок своп и форвардов составил 20,4трлн рублей (23,9трлн рублей в июле 2019г и 19,3 трлн рублей в июне 2019г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 19,3 млрд долларов США (20,7 млрд долларов США в августе 2018г и 20,4 млрд долларов США в июле 2019г).

На денежном рынке в августе объем торгов составил 27,8 трлн рублей (34,9 трлн рублей в августе 2018 года, 30,1трлн рублей в июле 2019 года и 27,4трлн рублей в июне 2019г). Объем среднедневных операций в августе 2019 был равен 1 264,8 млрд рублей 2019г (1 515,3 млрд рублей в августе 2018 года, 1 393,5 млрд рублей в июле 2019, 1 443,9 млрд рублей в июне 2019, 1 223,1 млрд рублей в мае 2019).

В общем обороте денежного рынка можно отметить снижение объема операций репо с клиринговыми сертификатам участия (КСУ) до 4,8 трлн рублей (снижение на 18,6% к июлю 2019г), а также операции репо с центральным контрагентом до 15 трлн рублей (снижение на 15,7% к июлю 2019)

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) составил 3,2 млрд рублей (12,2 млрд рублей в августе 2018 года, 2,8млрд рублей в июле 2019г), в том числе объем торгов золотом – 3,2 млрд рублей, серебром – 9,3 млн рублей (Таблица 3). Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) по итогам августа составил 0,2 млрд рублей (6,1 млрд рублей в августе 2018 года). Среднедневной объем торгов – 8,6 млн рублей (262,2 млн рублей в августе 2018 года).

**Таблица 3. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБиржеза период с начала 2018 по август 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 |
|---|---|---|---|---|
| Август 2019 | 3 200 | 3 100 | 3,2 млрд рублей (12,2 млрд рублей в августе 2018) | 200 |
| Июль 2019 | 2 872 | 3 248 | 2,8 млрд рублей (9,9 млрд рублей в июле 2018) | 2200 |
| Июнь 2019 | 2 625 | 3 080 | 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 | 3100 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | рублей в апреле 2017 года) | |
| 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<br>(4,7 в янв 2017) | 1100 |

## Рынок акций: глобальный и национальные, включая РФ

Динамика финансовых рынков в августе 2019 года продолжала демонстрировать высокую волатильность и сезонный спад. На фоне торговой войны между США и Китаем индекс глобального рынка MSCIACWI и долларовый MSCIEuropeIndex снизились на 2,4% и 2,5% соответственно. Из-за катастрофического обвала в Аргентине индекс развивающихся стран в долларовом выражении MSCIEM упал на 4,9%.

Практически все рынки развитых стран кроме Швейцарии демонстрировали в августе снижение. Страновые индексы MSCI США, Канады, Японии и Италии оказались более устойчивыми относительно других стран – сокращение составило менее 2%. Остальные страны показали снижение в среднем на 4,3%. Индекс S&P 500 упал на 4,9%.

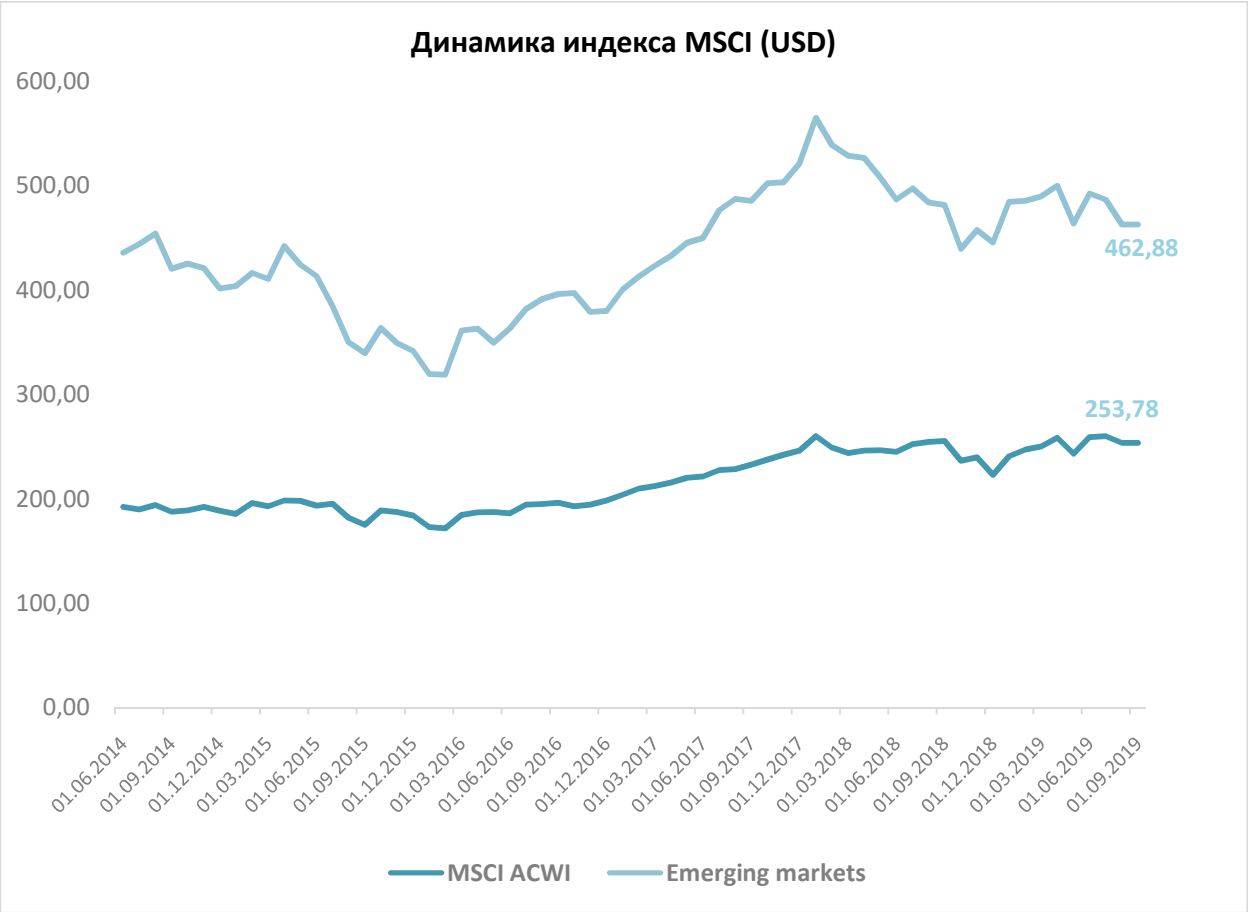
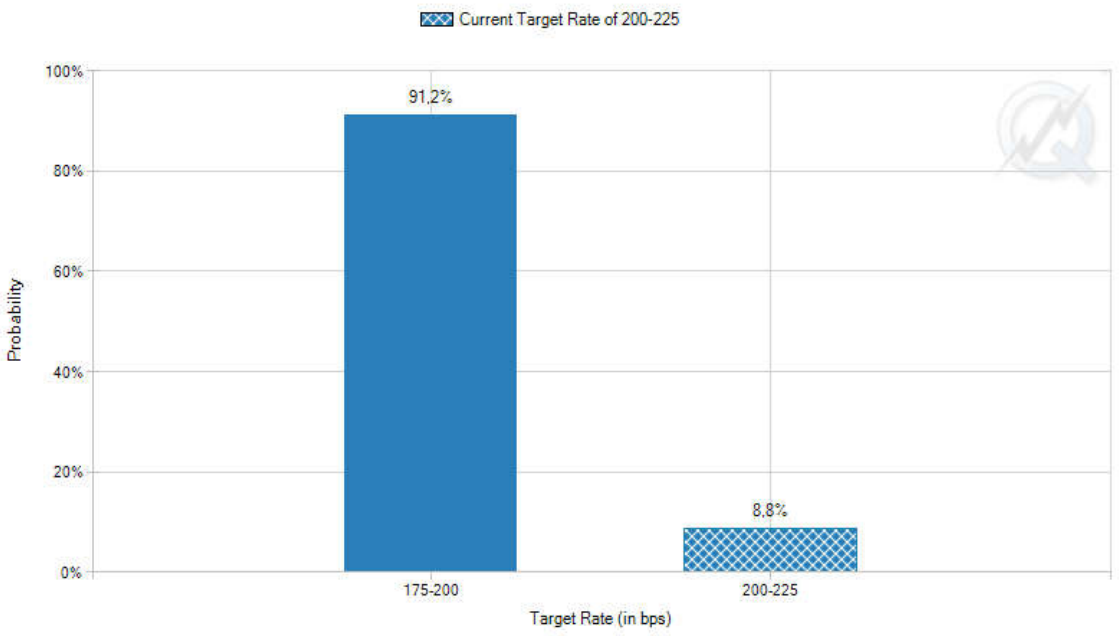



**Рисунок 4. Два индекса MSCI в долларах: глобальный и развивающихся рынков**

В течении месяца сохранялась интрига по изменению ставки ФРС (на 25бп или 50 бп). Согласно методологии расчета CMEGroup[1], вероятность сохранения ставки на текущем уровне (200 – 225bp) оценивалась на уровне 8,8%. На август месяц рынок закладывал снижение ставки на 0,25% на следующем заседании ФРС с вероятностью 91,2%. При таком положении дел положительно на рынок может повлиять только более значительное снижение ставки, которое превзойдет рыночные ожидания (например, на 50б.п.).

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




| TARGET RATE (BPS) | PROBABILITY(%) | | | |
|---|---|---|---|---|
| | NOW * | 1 DAY 5 СЕН 2019 | 1 WEEK 30 АВГ 2019 | 1 MONTH 6 АВГ 2019 |
| 150-175 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 15,4% |
| 175-200 | 91,2% | 94,6% | 94,6% | 84,6% |
| 200-225 (Current) | 8,8% | 5,4% | 5,4% | 0,0% |

**Рисунок 5. Распределение вероятностей прогнозного значения ключевой ставки ФРС на 18 сент. 2019 г.**

Несмотря на общую отрицательную динамику, характеризующую большинство рынков (Табл.4), можно выделить ряд лидеров и аутсайдеров. Из развитых рынков капитала стоит обратить внимание на Великобританию: на фоне политического разлада в стране относительно вопроса о Brexit страновой индекс MSCI потерял 4,7%. Продолжает падать Южная Корея (-5%), индексы Саудовской Аравии, Турции, ЮАР и Бразилии снизились на более, чем 8%, значительно сократив накопленный с начала года рост.

Абсолютным аутсайдером на мировых финансовых рынках в августе стала Аргентина из-за провала поддержки на предварительных выборах действующего президента Аргентины - биржи страны рухнули на 38%, к концу месяца страновой индекс MSCI зафиксировал падение на 50,4%. Рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочные суверенные рейтинги страны до SD (выборочный дефолт), государственные столетние долговые бумаги и облигации со сроком погашения в 2021 году упали в цене до 40% и 60% от номинала, соответственно.

Российский рынок также продемонстрировал традиционное августовское снижение (долларовый индекс MSCIRussia упал на 4,7%). Однако российский рынок сохранил

лидирующую позицию по темпу роста фондового рынка в 2019 году (увеличение значений MSCIиндекса на 25,3% с начала 2019 года). Сопоставительная доходность фондовых рынков по индексу MSCI в долл. США представлена в таблице 4.

**Таблица 4. Доходность мировых рынков акций, $ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 31.08.2019)**

| Доходность за период (CAGR), % | | | |
|---|---|---|---|
| **август 2019** | | **с начала 2019 г.** | |
| **MSCI ACWI (весь мир)** | **-2.4%** | **MSCI ACWI (весь мир)** | **13.8%** |
| ***Развивающиеся рынки капитала*** | **-4.9%** | ***Развивающиеся рынки капитала*** | **3.9%** |
| ***Европа*** | **-2.5%** | ***Европа*** | **10.7%** |
| Швейцария | **0.3%** | **Россия** | **25.3%** |
| Япония | **-1.0%** | Греция | **24.5%** |
| Канада | **-1.2%** | Швейцария | **22.1%** |
| Италия | **-1.4%** | Канада | **18.9%** |
| США | **-1.8%** | США | **18.1%** |
| Индия | **-2.9%** | Австралия | **15.1%** |
| Германия | **-3.0%** | Италия | **14.6%** |
| Испания | **-3.5%** | ОАЭ | **9.5%** |
| Китай | **-4.2%** | Бразилия | **7.9%** |
| Австралия | **-4.3%** | Китай | **7.7%** |
| ОАЭ | **-4.5%** | Германия | **7.3%** |
| Великобритания | **-4.7%** | Япония | **6.8%** |
| **Россия** | **-4.7%** | Великобритания | **5.7%** |
| Южная Корея | **-5.0%** | Саудовская Аравия | **5.0%** |
| Греция | **-5.3%** | Испания | **1.5%** |
| Саудовская Аравия | **-8.8%** | Индия | **-0.9%** |
| ЮАР | **-8.9%** | Турция | **-1.0%** |
| Бразилия | **-9.2%** | ЮАР | **-1.4%** |
| Турция | **-10.7%** | Южная Корея | **-7.4%** |
| Аргентина | **-50.4%** | Аргентина | **-36.8%** |

| Среднегодовая доходность (CAGR), % | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **за год** | | **за 3 года** | | **за 5 лет** | |
| **MSCI ACWI (весь мир)** | **-0.3%** | **MSCI ACWI (весь мир)** | **9.2%** | **MSCI ACWI (весь мир)** | **5.5%** |
| ***Развивающиеся рынки капитала*** | **-4.4%** | ***Развивающиеся рынки*** | **5.8%** | ***Развивающиеся рынки*** | **0.4%** |
| ***Европа*** | **-3.0%** | ***Европа*** | **5.9%** | ***Европа*** | **1.1%** |
| Бразилия | **30.9%** | **Россия** | **17.4%** | США | **9.3%** |
| **Россия** | **25.6%** | Саудовская Аравия | **17.1%** | **Россия** | **6.0%** |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Турция | 25.0% | США | 12.0% | Китай | 4.7% |
| Швейцария | 11.3% | Бразилия | 10.9% | Япония | 4.6% |
| Саудовская Аравия | 4.1% | Швейцария | 9.6% | Швейцария | 4.4% |
| Италия | 3.4% | Италия | 9.3% | Индия | 2.9% |
| США | 2.2% | Китай | 8.6% | Австралия | 0.8% |
| Австралия | 2.2% | Австралия | 7.8% | Германия | 0.5% |
| ОАЭ | 2.2% | Канада | 6.1% | Канада | -0.8% |
| Канада | 0.6% | Япония | 5.4% | Саудовская Аравия | -0.8% |
| Греция | -4.0% | Индия | 5.1% | Италия | -1.1% |
| Великобритания | -5.1% | Испания | 3.9% | Великобритания | -1.4% |
| Китай | -5.2% | Великобритания | 3.6% | Южная Корея | -1.5% |
| Япония | -5.6% | Греция | 3.4% | Бразилия | -2.2% |
| ЮАР | -7.1% | Германия | 2.8% | ЮАР | -3.7% |
| Испания | -7.3% | Южная Корея | 1.0% | Испания | -4.3% |
| Индия | -7.6% | ОАЭ | 0.9% | ОАЭ | -4.9% |
| Германия | -10.9% | ЮАР | 0.8% | Аргентина | -10.4% |
| Южная Корея | -19.3% | Турция | -11.8% | Турция | -13.3% |
| Аргентина | -34.9% | Аргентина | -20.7% | Греция | -26.5% |

Российский рубль за август потерял 3,2% относительно доллара, однако все еще демонстрирует укрепление более, чем на 4,5% с начала года, занимая 3 место среди развивающихся стран по доходности национальной валюты после египетского фунта (8,3%) и тайского бата (5,5%). Наиболее слабыми в этом году остаются новая турецкая лира (–9,3%) и корейская вона (–8%). Упомянутые события в Аргентине обусловили девальвацию аргентинского песо в августе на 25,7% - таким образом, валюта страны теряет более 36,7% по отношению к доллару США с начала 2019 года.

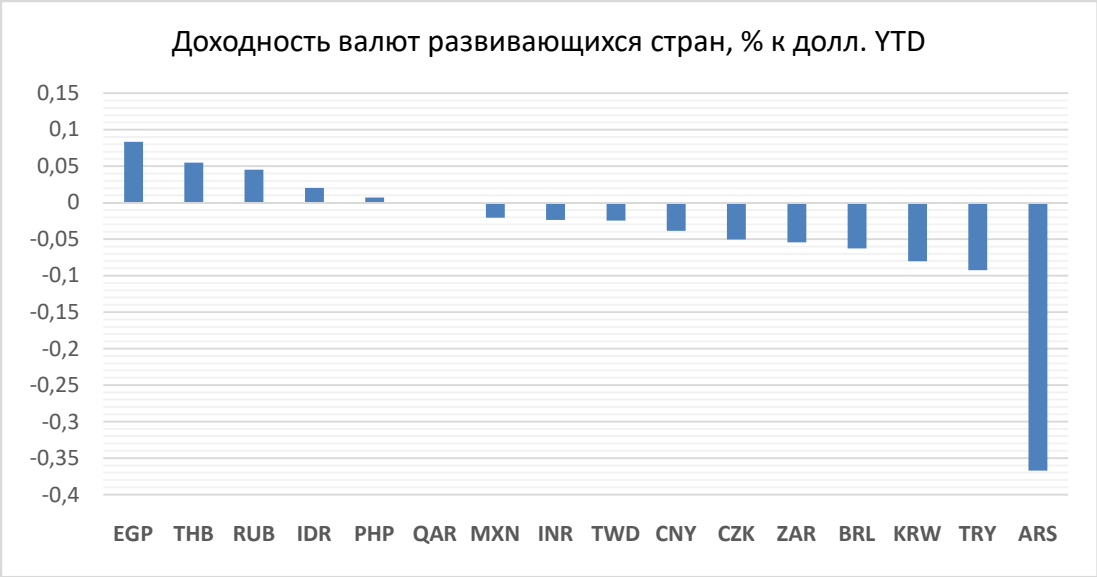



**Рисунок 6. Динамика валют с начала 2019г по конец августа.**

**Динамика российского рынка акций в августе 2019 по секторам, рублевые оценки**

Август традиционно оказался сложным для фондового рынка и рубля. В августе темп прирост рублевого индекса МосБиржи показал слабоположительную динамику (0,39%), на фоне отрицательной динамики за месяц по долларовому индексу РТС (-3,94%) из-за ослабления рубля (Рис.7).

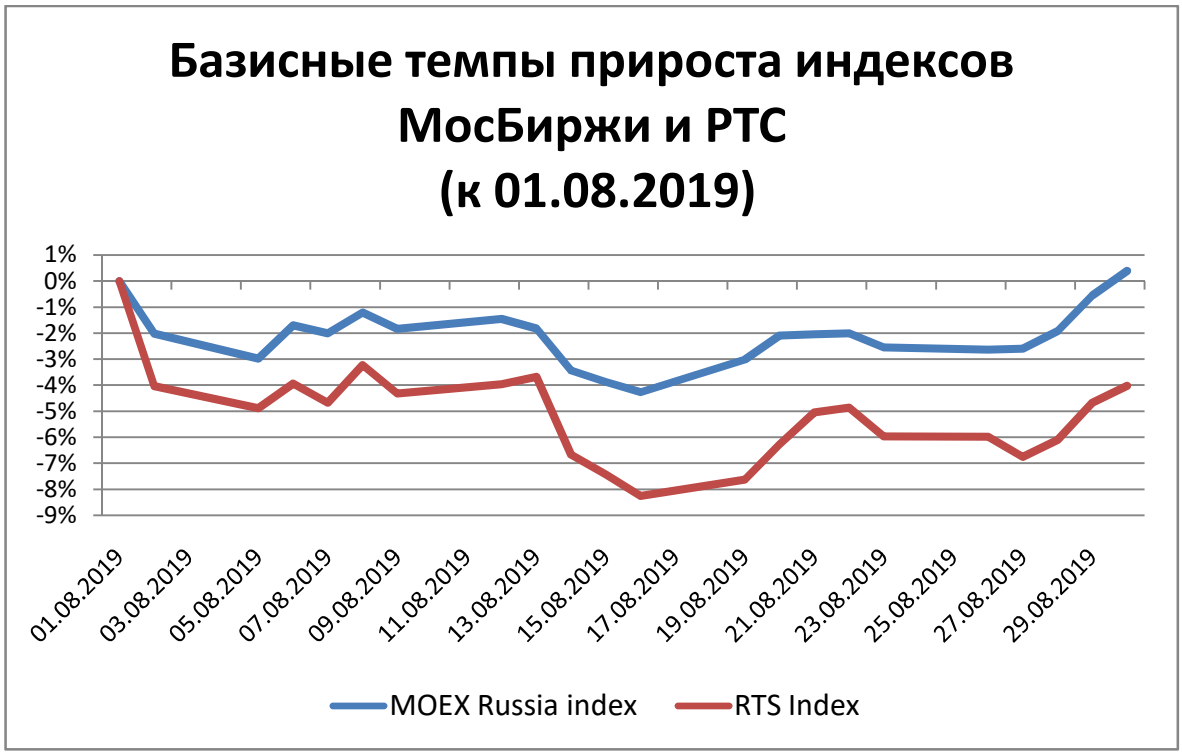



**Рисунок 7. Динамика основных индексов МосБиржи в августе 2019**

Локальные минимумы индексов МосБиржа и РТС фиксировались 16.08.2019 на отметках 2 615.2 б.п. и 1 239.81 б.п., соответственно. Локальные максимумы наблюдались в конце месяца по рублевому индексу (30.08.2019) на уровне 2 740.04 б.п. в первых числах августа по долларовому 1 346.4 б.п.

За август положительную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи (Рис.8) металлов и добычи (5,21%), телекоммуникаций (0,18%), потребительского сектора (1,13%), химии и нефтехимии (5,75%), транспорта (2,46%).Отрицательную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи нефти и газа (-1,04%), финансов (-1,83%), электроэнергетики (-1,34%).

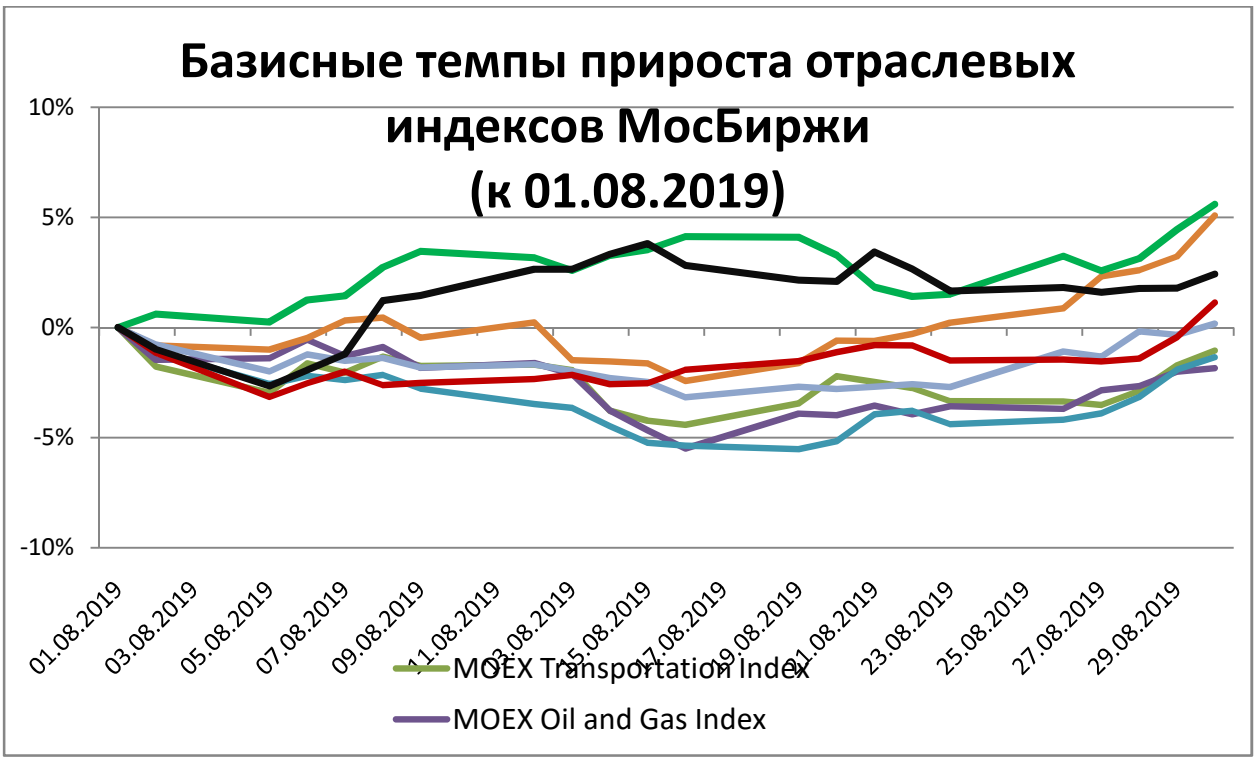



**Рисунок 8. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в августе 2019**

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

В августе положительную доходность показал индекс компаний малой и средней капитализации (0,56%). По акциям голубых фишек и широкого рынка фиксируется отрицательная доходность (Рис. 9).

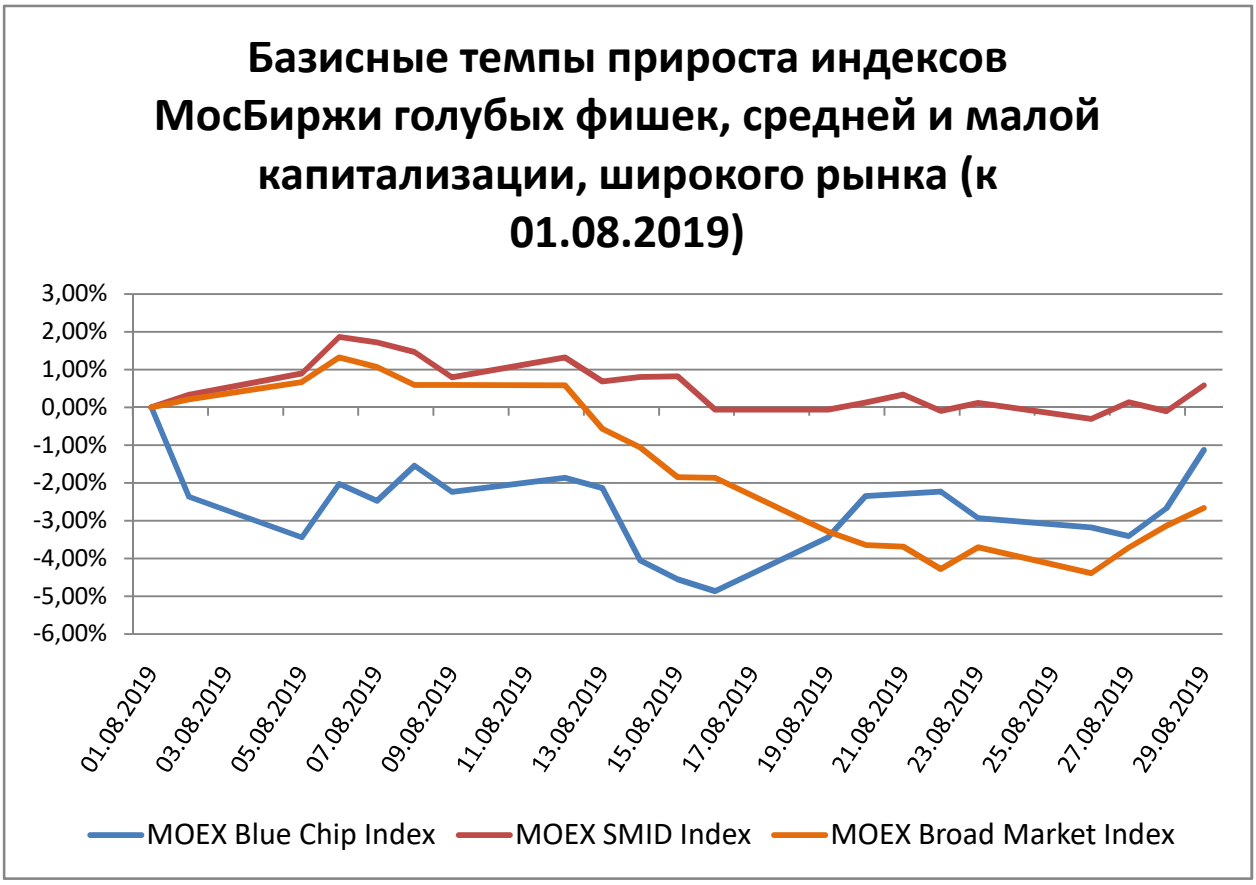



**Рисунок 9. Динамика трех категорий индексов российского рынка в июне 2019**

# Обзор долгового рынка

На глобальном рынке долга продолжилось падение доходности за счет роста цен из-за ухода от риска. По большинству развитых стран доходности государственных облигаций оставались в отрицательной зоне. В августе 2019 произошла инверсия кривой казначейских облигаций США (разница между доходностями 10-ти и 2-х летних бумаг US Treasuries стала отрицательной).

# Рынок публичного долга РФ

## Рынок федеральных облигаций

В августе 2019 г. Минфином России было проведено 6 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 85,3 млрд. руб.[2] (для сравнения, в июле2019 г. было проведено 6 аукционов, объем размещения по номиналу составил85,5

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

млрд. руб.). В результате было выручено 87,2 млрд. руб. Доля нерезидентов на аукционах ОФЗ в августе в среднем составила 38%.

Средневзвешенная доходность составила6,94%. Срок размещения в августе2019 г. варьировался от 1064 до 3885 дней, средневзвешенный срок – 2396 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 01.08.2019 |
|---|---|
| ОФЗ-ПК | 1 731,779 |
| ОФЗ-ПД | 6 214,134 |
| ОФЗ-АД | 377,937 |
| ГСО-ППС | 230,300 |
| ГСО-ФПС | 132,000 |
| ОФЗ-ИН | 284,606 |
| ОФЗ-н | 57,453 |
| Итого | 9 028,208 |

*Источник: Министерство финансов РФ*

Среднемесячные ставки пократкосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным(3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в августе2019 г. были ниже уровней июля 2019 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в августесоставила 7,07%, в июле -6,94%, по среднесрочным ОФЗ в августе – 7,12%, в июле-7%, по долгосрочным ОФЗ в августе –7,35%,в июле–7,28% (по даннымCbonds, индекс Cbonds-GBIRU, Рис. 10).

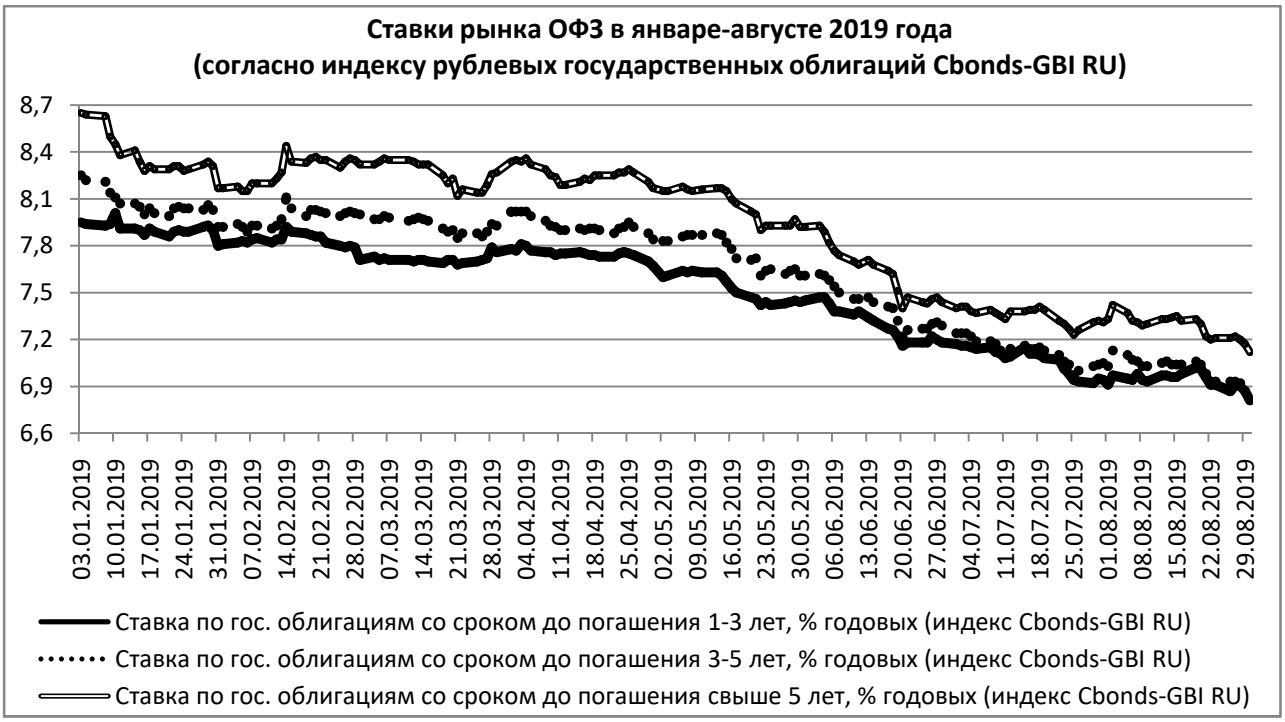



**Рис. 10. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBIRU).** Источник: Cbonds

## Рынок корпоративных облигаций

### 1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31августа2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 12 795,2млрд. руб. (1 577 выпусков в обращении), что на 7% выше объема вторичного рынка на 31августа 2018 г. (11 880 млрд. руб., 1 358 выпусков; по данным Cbonds).

В августе2019 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1820,9млрд. руб. (по номиналу),в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) –96,9 млрд. руб. Для сравнения, в августе2018 г. общий объем новых размещений составил 1893,4 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 86,4млрд. руб. (Табл. 6).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в августе2019 г. и августе 2018 г.лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов(Табл. 5).В августе2019 г. размещено22краткосрочных облигационных выпуска ВТБсо сроком размещения 1 день объемом 75млрд руб. каждый, 2 облигационных выпуска ВТБ со сроком размещения 333 и 364 дня совокупным объемом 13 млрд. руб.,3 облигационных выпуска ВЭБ со сроком размещения от 25 до 27 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 1 облигационный выпуск Сбербанка со сроком размещения 31 день объемом 1 млрд. руб. Для сравнения, в августе2018 г. было размещено23краткосрочных выпуска ВТБ объемом 75 млрд. руб. каждый (срок размещения – 1 день) и 4 краткосрочных выпуска ВЭБ (объемом 20 млрд. руб. каждый, срок размещения – от 25 до 29дней).

**Таблица 6. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в августе2018 г. и 2019 г.**

| Показатель | Август 2018 | Август2019 |
|---|---|---|
| Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), *млрд руб.* | 1893,4 | 1820,9 |
| в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, *млрд руб.* | 86,4 | 96,9 |
| Общее количество новых выпусков | 44 | 60 |
| в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года | 16 | 32 |
| Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, *млрд. руб.* | 5,4 | 3,0 |
| Доля размещений банков и финансовых институтов в общем | 98 | 98 |

| Показатель | Август 2018 | Август2019 |
|---|---|---|
| объеме новых размещений, % | | |
| Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, % | 66 | 57 |

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 11 представлена динамика значений индекса RUCBITRза январь-август2019 г.За август2019 г.доходность индекса составила +0,8%, тогда как в июле2019 г. +1,3%. Среднедневной объем торгов за август2019 г. составил2,9 млрд. руб. (в июле2019 г. -3,2 млрд. руб.).

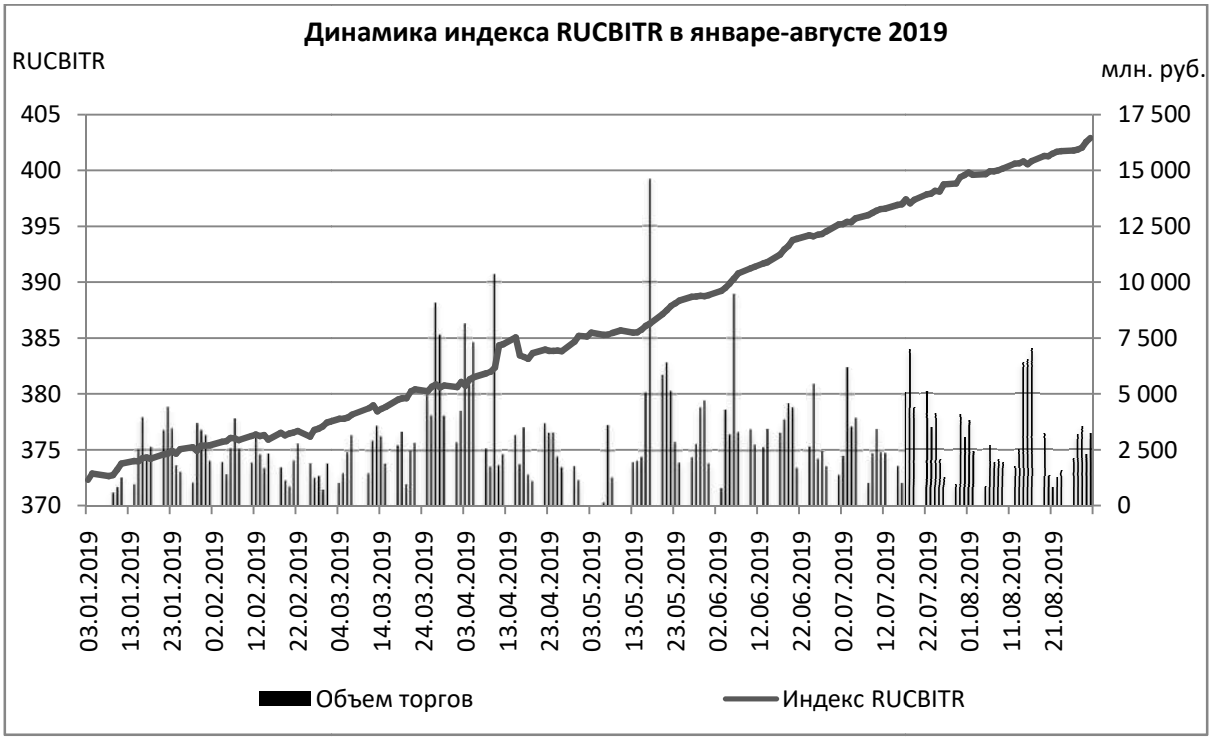



**Рисунок 11. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи (RUCBITR)**

*Источник: МосБиржа*

Доходность к погашению облигаций, входящих в индексRUCBITR, вавгусте2019 г. изменялась в пределах от 7,77% до 7,90% (Рис. 12), тогда как в июле 2019 г. фиксировалась доходность от 7,87% до 8,06%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за август 2019 г. с 952до 934 дней.

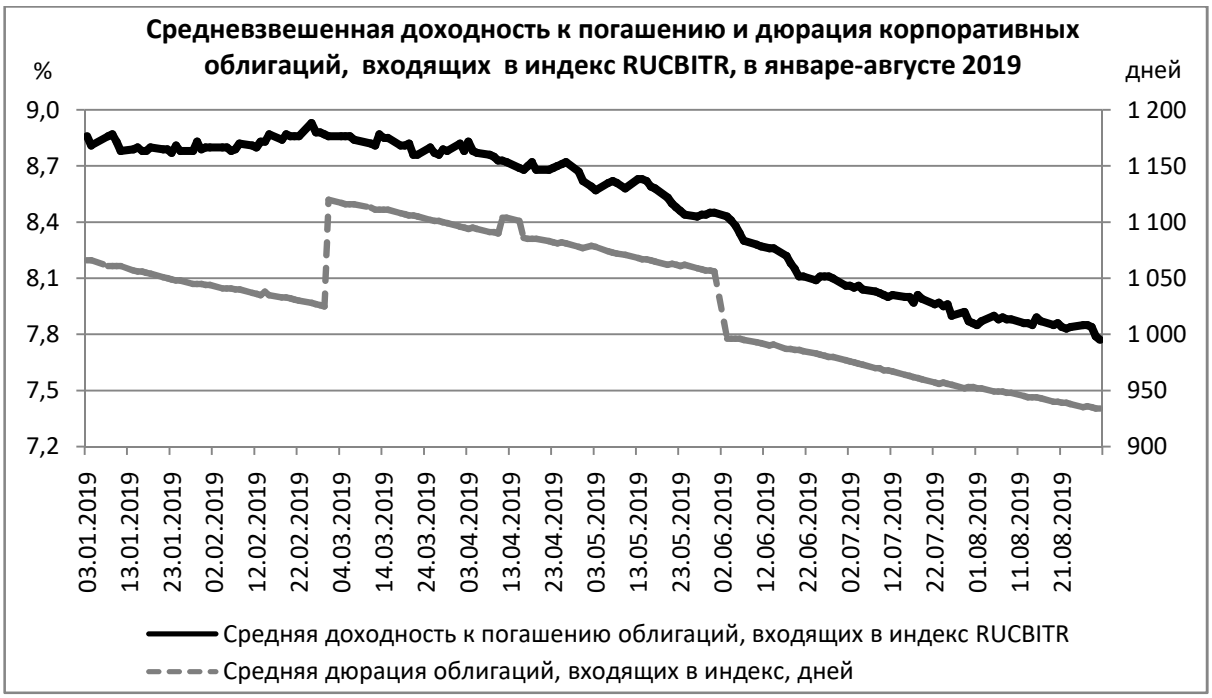



**Рисунок 12. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR.** *Источник: МосБиржа*

В августе 2019 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили ЕвразХолдинг Финанс, ЕвроХим, Газпромбанк, ВТБ, Альфа-Банк (Табл. 7).

**Таблица 7. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в августе 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 первичного размещения, % | Торговая площадка |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ЕвразХолдинг Финанс, 002Р-01R | 20 | 05.08.2019 | 29.07.2024 | 1-10 купоны – 7.95% | нет, 2 раза в год | 8,11 | Московская Биржа |
| ЕвроХим, БО-001Р-06 | 13 | 23.08.2019 | 18.08.2023 | 1-16 купоны – 7.85% | нет, 4 раза в год | 8,08 | Московская Биржа |
| Газпромбанк, 001Р-05Р | 11,5 | 16.08.2019 | 31.01.2023 | 1-8 купоны – 9.15% | нет, 2 раза в год | 9,36 | Московская Биржа |
| ВТБ, Б-1-31 | 10 | 05.08.2019 | 03.07.2020 | 1-2 купоны - 7.2% | нет, 2 раза в год | 7,33 | Московская Биржа |
| Альфа-Банк, 002Р-05 | 8 | 09.08.2019 | 11.08.2022 | 1-6 купоны – 7.9% | нет, 2 раза в год | 8,06 | Московская Биржа |
| РЕСО-Лизинг, БО-П-06 | 8 | 06.08.2019 | 01.08.2023 | 1-8 купоны – 9% | нет, 2 раза в год | 9,2 | Московская Биржа |
| ЖКХ РС(Я), | 3 | 06.08.2019 | 28.07.2026 | 1-12 купоны – | нет, 4 раза | 13,1 | 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| БО-01 | | | | 12.5%, 13-28 купоны – ставку определяет эмитент | в год | | Биржа |
| РСГ-Финанс, БО-09 | 2 | 15.08.2019 | 08.08.2024 | 1-6 купоны – 12% , 7-10 купоны – ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | 12,36 | Московская Биржа |
| РСГ-Финанс, БО-11 | 1,5 | 15.08.2019 | 11.08.2022 | 1-6 купоны – 12% | нет, 2 раза в год | 12,36 | Московская Биржа |
| Держава-Платформа, БО-01Р-02 | 0,75 | 01.08.2019 | 18.05.2023 | 1-2 купоны – 10%, 3-9 купоны – ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | 10,18 | Московская Биржа |
| Группа компаний Самолет, БО-П06 | 0,5 | 14.08.2019 | 01.08.2029 | 1-4 купоны – 10.85% , 5-40 купоны – ставку определяет эмитент | нет, 4 раза в год | 11,3 | Московская Биржа |
| АПРИ ФлайПлэнинг (АО), БО-П02 | 0,3 | 06.08.2019 | 06.07.2022 | 1-12 купоны – 15% | нет, 4 раза в год | 15,87 | Московская Биржа |
| Группа компаний Самолет, БО-П05 | 0,3 | 15.08.2019 | 31.07.2029 | 1-2 купоны – 10.5%, 3-40 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 4 раза в год | 10,92 | Московская Биржа |
| Каскад, 001Р-01 | 0,3 | 14.08.2019 | 10.08.2022 | 1-4 купоны – 16%, 5-12 купоны – ставку определяет эмитент | нет, 4 раза в год | 16,99 | Московская Биржа |
| МСБ-Лизинг (Адмирал-Лизинг), 002Р-02 | 0,2 | 13.08.2019 | 30.04.2024 | 1-60 купоны – 12.75% | нет, 12 раз в год | 13,52 | Московская Биржа |
| А7 Агро, КО-03 | 0,1 | 15.08.2019 | 16.12.2024 | 1-2 купоны – 8.25%, 3-6 купоны - ставку | нет, 1 раз в год | 8,31 | |

| 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 | | | |
| ЭкономЛизинг, 001Р-01 | 0,1 | 28.08.2019 | 24.08.2022 | 1-12 купоны – 13.5% | нет, 4 раза в год | 14,2 | Московская Биржа |
| Астон. Екатеринбург, КО-П04 | 0,0555 | 22.08.2019 | 11.02.2022 | 1-5 купоны – 14% | нет, 2 раза в год | 14,49 | |
| ДРП, БО-001-02 | 0,05 | 28.08.2019 | 15.08.2029 | 1 купон – 7.25%, 2-40 купоны – в соответствии с эмиссионными документами | нет, 4 раза в год | 7,45 | Санкт-Петербургская биржа |

Источник: Cbonds

## 2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31августа2019 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил $100,7 млрд. (250 выпусков в обращении[3]), что на 13% меньше объема вторичного рынка на 31 августа2018 г. ($116,4 млрд., 222 выпуска; по данным Cbonds).

В августе 2019 г. было размещено 4 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом $0,035 млрд (по номиналу, табл. 8). Для сравнения, в августе2018 г. было размещено3 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом $0,03 млрд. (по данным Cbonds)[4].

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

| Выпуск | Объем эмиссии (по номиналу), млрдUSD | Валюта | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона, % | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Торговая площадка |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BrokerCreditService Structured Products, 14% 9sep2022, USD | 0,01 | USD | 12.08.2019 | 09.09.2022 | 14 | нет, 2 раза в год | |

[3] Без учета евро-коммерческих бумаг (ECP).
[4] Без учета евро-коммерческих бумаг (ECP).

| Выпуск | Объем эмиссии (по номиналу), млрдUSD | Валюта | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона, % | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Торговая площадка |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BrokerCreditService Structured Products, 15% 9sep2024, USD (53) | 0,01 | USD | 07.08.2019 | 09.09.2024 | 15 | нет, 4 раза в год | Ирландская ФБ |
| BrokerCreditServiceStructured Products, 7% 24jun2024, USD (2019-11) | 0,01 | USD | 22.08.2019 | 24.06.2024 | 7 | нет, 2 раза в год | Ирландская ФБ |
| BrokerCreditService Structured Products, 4% 1jul2024, EUR (54) | 0,005 | EUR | 05.08.2019 | 01.07.2024 | 4 | нет, 4 раза в год | Ирландская ФБ |

Источник: Cbonds

## Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31августа 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 705,5 млрд. руб. (126 выпусков), что на 4% ниже объема вторичного рынка на 31 августа2018 г. (732,9 млрд. руб., 127 выпусков; по данным Cbonds). В августе 2019 г.было размещено 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций (Табл. 9) совокупным объемом 15 млрд руб. Для сравнения, в августе 2018 г. выпускирублевых муниципальных облигаций не размещались (по данным Cbonds).

**Таблица 9. Выпуски рублевых муниципальных облигаций в августе 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 первичногоразмещения, % | Торговая площадка |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ярославская область, 35017 | 3 | 12.08.2019 | 24.06.2025 | 7,95 | нет, 4 раза в год | 8,16 | Московская Биржа |
| Белгородская область, 34012 | 2 | 12.08.2019 | 05.08.2024 | 7,8 | нет, 4 раза в год | 8,03 | Московская Биржа |