



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

**Монитор финансового рынка
ОКТАБРЬ 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 октябре 2019г оставалась относительно стабильной. К концу месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», Рис.1) находилась на уровнях 6,6 % (на последний день мая - 7,89%, в апреле - 7,96%, в июле – более 8%, данные ЦБ - https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/).

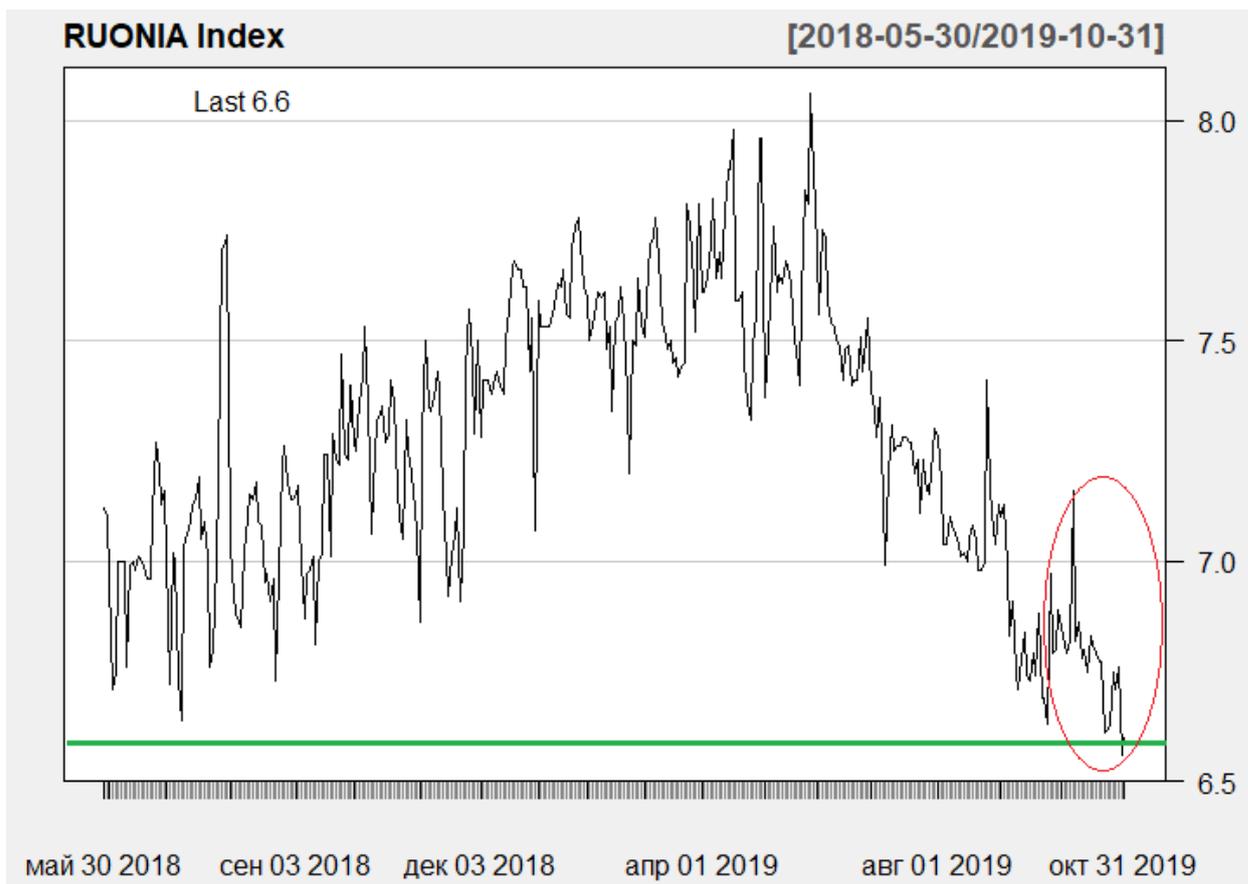


Рисунок 1. Динамика ставки RUONIA с мая 2018 по конец октября 2019

К концу месяца снизились ставки MosPrime (https://www.cbr.ru/hd_base/mosprime/) – Таблица 1, продемонстрировав минимальные уровни по 2019 году и выйдя на уровни января-февраля 2014г (менее 7%).

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

Дата	1 день	1 нед.	1 мес.
31.10.2019	6.74	6.73	6.77
30.09.2019	7.04	7.11	7.15
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

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 2) с 1 по 31 октября 2019 г. выросла с 0,01-0,02 до 0,09 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%, с 9 сентября 2019 г. – 8%, с 30 октября – 7,5% (Рис. 3). Среднедневной объем операций в октябре 2019 г. – 0,07 млрд. руб. (в сентябре 2019 г. – 0,2 млрд. руб.).

ЦБ РФ в октябре 2019 (с 28 октября действует новая ставка) снизил ключевую ставку с 7% до 6,5%. Продолжилось снижение процентных ставок во всех основных сегментах кредитно-депозитного рынка.

Золотовалютные резервы Банка России выросли в октябре на \$10 млрд (+1.9%) за счет укрепления евро и юань против доллара и демонстрируют максимум с августа 2011г – \$540.9 млрд.

По топ-10 банкам РФ средняя процентная ставка по вкладам на 25 октября составляла 6,48%. После снижения ключевой ставки доходность по депозитам снизилась до 6,36% годовых. Низкие депозитные ставки мотивируют инвесторов к открытию брокерских счетов, включая ИИС, и вносят вклад в положительную динамику акций, облигаций и индексов. По данным Мосбиржи, в октябре физические лица открыли более 187 тыс. новых счетов (сопоставимо с открытием в 2017 году в целом). На конец месяца общее число уникальных счетов достигло 3,25 млн шт.

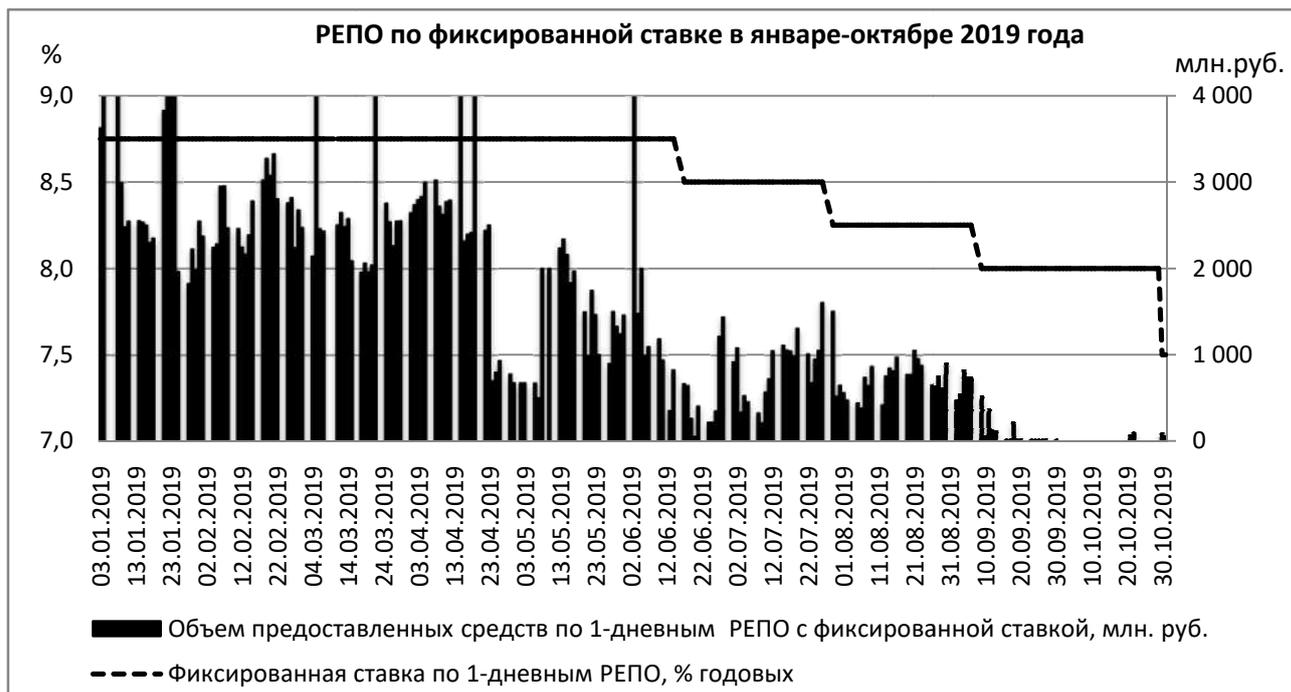


Рисунок 3. РЕПО по фиксированной ставке. Источник: ЦБ РФ

Доля вложений в ОФЗ на счетах иностранных депозитариев в Национальном расчетном депозитарии выросла за октябрь 2019 на 2,4 п.п. - до 31,4%, приток иностранного капитала составил 233 млрд рублей. Пиковый уровень 34,5% конца марта 2019 не достигнут.

В октябре 2019 года общий объем торгов на рынках Московской биржи активизировался и составил 72,2 трлн рублей (78,1 трлн рублей в октябре 2018 года, 67,7 трлн рублей в сентябре 2019г – рост на 6,64%). Лучшую динамику продемонстрировали рынок облигаций (рост на 61% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года) и рынок акций (рост на 17,8%), а также рынок фьючерсов и опционов на товары (рост на 36,7%). В октябре 2019 облигационный рынок продемонстрировал рекорд и по объему бумаг в обращении и по числу новых размещений (максимальный объем с декабря 2017 года). Общий объем рынка превысил 23 трлн рублей.

По данным МосБиржи объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 2 501,9 млрд рублей (1 553,6 млрд рублей в октябре 2018 года). Среднедневной объем торгов – 108,8 млрд рублей (67,5 млрд рублей в октябре 2018 года).

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1 234,0 млрд рублей (1 047,9 млрд рублей в октябре 2018 года, 1 062,7 млрд рублей в сентябре 2019г). Объемы среднедневных торгов показаны в Таблице 2.

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 2 501,9 млрд рублей (1 553,6 млрд рублей в октябре 2018 года, 1 386,6 млрд рублей в сентябре 2019 и 1 516,4 млрд рублей в августе 2019г). Размещены займы на общую сумму 1 852,9 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 555,9 млрд рублей).

Таблица 2. Среднедневной объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями, на валютной секции МосБиржи за период с октября 2018 по октябрь 2019, в млрд рублей

Месяцы	Окт 2019	Сент 2019	Авг2 019	Июль 2019	Июнь 2019	Май 2019	Апр 2019	Март 2019	Фев 2019	Янв 2019	Окт 2018
Акции и др.	53,7	50,6	47,7	52,5	56,3	48,6	41,1	38,4	38,0	36,9	45,6
Облигац ии	108,8	66,0	68,9	72,8	105,0	99,2	102,7	86,4	77,4	66,8	67,5
Валюта	1 497,4	1 193,5	1 262,8	1 287,0	1 300,3	1 161,8	1 400,9	1 373,5	1 492,1	1 147,6	1 323,7

Объем торгов на срочном рынке составил 7,8 трлн рублей (8,4 трлн рублей в октябре 2018 года; 8,4 трлн рублей в сентябре 2019 года) или 140,3 млн контрактов (134,5 млн контрактов в октябре 2018 года, 152,8 млн контрактов в сентябре 2019г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 130,0 млн контрактов (147,7 млн контрактов в сентябре 2019г), опционными контрактами – 4,3 млн контрактов (3,5 млн контрактов в сентябре 2019г). Среднедневной объем торгов – 337,6 млрд рублей (364,4 млрд рублей в октябре 2018 года, 398,7 млрд рублей в сентябре 2019 года и 416,5 млрд рублей в августе 2019г).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 689,9 млрд рублей (503,7 млрд рублей в октябре 2018 года, 603,0 млрд рублей в сентябре 2019г).

В октябре 2019г объем торгов на валютном рынке составил 24,2 трлн рублей (30,4 трлн рублей в октябре 2018 года, 25,1 трлн рублей в сентябре 2019г). Объем сделок своп

ифорвардов составил 18,5трлн рублей (19,5трлн рублей в сентябре 2019г и 20,4 трлн рублей в августе2019г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 24,2 млрд долларов США (30,4 млрд долларов США в октябре 2018г и 18,4 млрд долларов США в сентябре 2019г).

По данным МосБиржи на денежном рынке в октябре 2019 объем торгов составил 34,4 трлн рублей (35,6 трлн рублей в октябре 2018 года, 29,6трлн рублей в сентябре 2019 года и 27,8трлн рублей в августе 2019г). Объем среднедневных операций в октябре2019 составил 1 497,4 млрд рублей 2019г (1 545,7 млрд рублей в октябре 2018 года, 1 441,2 млрд рублей в сентябре 2019, 1 264,8 млрд рублей в августе 2019, 1 393,5 млрд рублей в июле 2019).

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) составил 4 млрд рублей (10,3 млрд рублей в октябре 2018 года, 1,9млрд рублей в сентябре 2019г). Активизировались торги золотом (на 4 млрд рублей), и ничтожно малы торги серебром – 45,5 млн рублей (Таблица 3). Общий объем биржевых торгов агропродукцией (зерно, сахар) по итогам октябрасоставил1,0 млрд рублей (4,6 млрд рублей в октябре 2018 года). Среднедневной объем торгов – 42,7 млн рублей (202 млн рублей в октябре 2018 года).

Таблица 3. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБирже за период с начала 2018 по сентябрь 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
Октябрь 2019	3 100	360	1 (4,6 в октябре 2018 года)	
Сентябрь 2019	600	400	1,9 (9,9 в сентябре 2018)	300
Август 2019	1 000	300	3,2 (12,2 в августе 2018)	200
Июль 2019	940	1 410	2,8 (9,9 в июле 2018)	2200
Июнь 2019	800	240	2,1 (8,8 в июне 2018 года)	3600
Май 2019	800	400	2,1 (8,3 в мае 2018 года)	3300
Апрель 2019	1 100	100	4,7 (7,3 в апреле 2018)	8400
Март 2019	1 100	1 100	3,1 (6,7 в марте 2018 года)	11500
Февраль 2019	2500	2760	3,6 (6,1 в феврале 2018 года)	10800
Январь 2019	2800	594	7,8 (6,9 в январе 2018 года)	8600
Декабрь 2018	3000	2400	8,3 (8,1 в декабре 2017 года)	6600
Ноябрь 2018	2900	3100	7,6 (9,6 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 в августе 2017)	6100
Июль 2018	3900	280,1	9,9 (11,3 в июле 2017 года)	5200
Июнь 2018	2040	338,2	8,8 (8,1 в июне 2017 года)	3900
Май 2018	3200	787,3	8,3 (8,2 в мае 2017 года)	3100

Апрель 2018	2700	904,8	7,3 (10,2 в апреле 2017 года)	3100
Март 2018	2700	219	6,7 (9,1 в марте 2017 года)	2800
Февраль 2018	2500	961	6,1 (8,6 в феврале 2017 года)	1400
Январь 2018	2800	1500	6,9 (4,7 в янв 2017)	1100



Рынок акций:

глобальный и национальные, включая РФ

Глобальный и национальные фондовые рынки в октябре 2019 года продолжали демонстрировать положительную динамику. Макроэкономический фон был крайне благоприятен. ФРС снизила целевой диапазон ключевой процентной ставки до 1,5-1,75%. Процедура импичмента президента США Дональда Трампа затягивается, что снижает вероятность данного события – рынком новость воспринимается как часть предвыборной борьбы (новые выборы президента в США состоятся осенью 2020 года). Торговая война между США и Китаем несмотря на задержки в заключении соглашений кажется участникам рынка все менее вероятной. Все это положительно сказывается на мировых финансовых рынках. За октябрь глобальный индекс MSCIACWI вырос на 2,7%, долларový MCSI Europe Index – на 3,2%. Рынки развивающихся стран также росли, прирост индекса MSCIEM составил 4,2%. Лидерами среди развитых стран по приросту стали Греция (+7,8%), Германия (+5,9%), Япония (+4,9%). Прирост индексов Италии, Испании, Великобритании и США превысил отметку в 2%. Наибольший прирост на развивающихся рынках показали Россия (+8,6%), Бразилия (+6,3%). Среди лидеров также находятся Китай, Индия и ЮАР.

Индекс S&P 500 за октябрь вырос на 2%. Индекс волатильности CBOE (известен под тикером VIX, является мерой ожидания подразумеваемой волатильности опционов на индекс S&P 500), снова снизился на 18,6%, вернувшись к минимальным за год значениям (значение «Индекса страха» составляет 13,22 на конец октября).

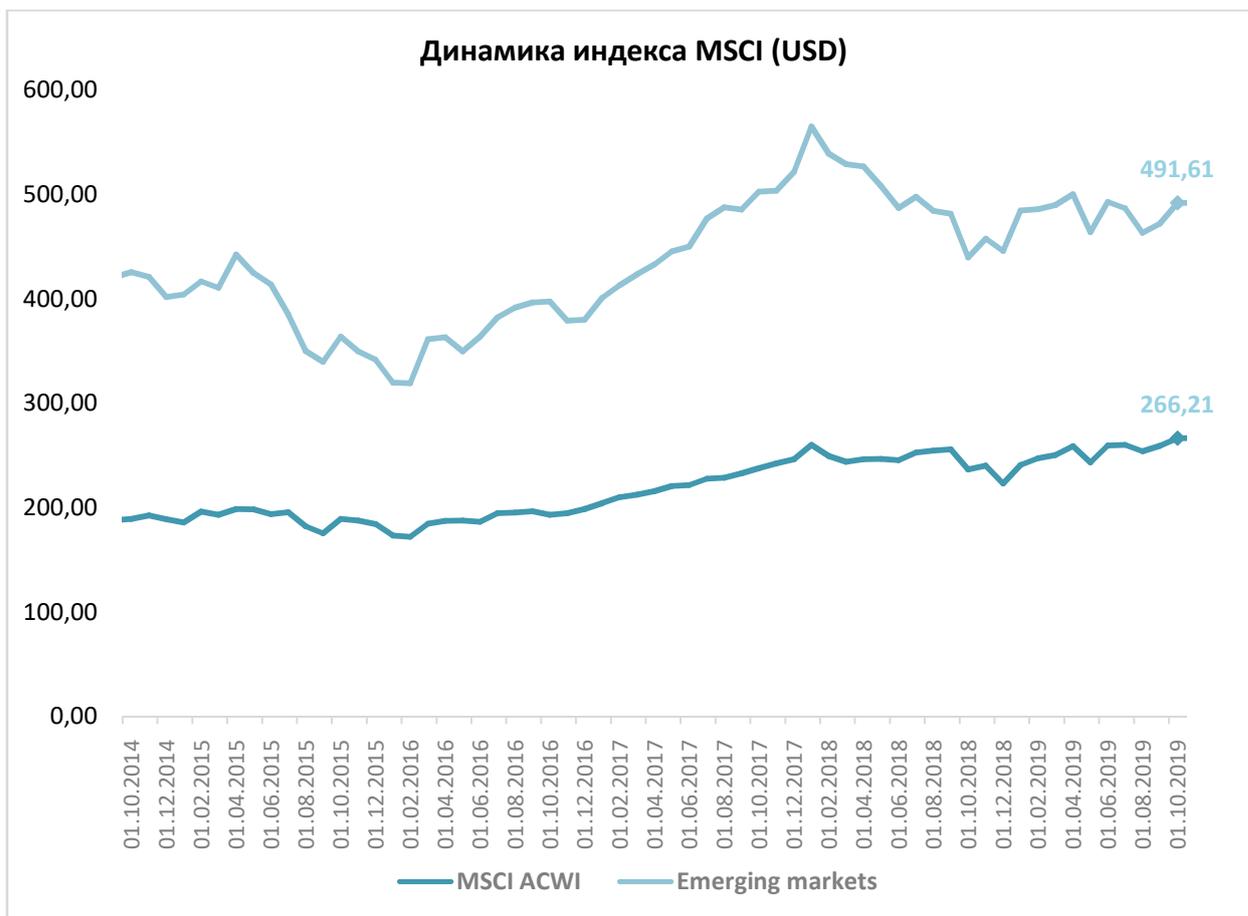


Рисунок 4. Два индекса MSCI в долларах: глобальный и развивающихся рынков

Несмотря на общую положительную динамику, характеризующую большинство национальных фондовых индексов, можно выделить ряд лидеров и аутсайдеров. Волатильными остаются рынки Южной Кореи и Турции, демонстрирующие прирост на 4,6% и снижение на 8,3% соответственно. MSCI индекс Турции, таким образом, приближается к значениям на начало года - прирост составил всего 2%, хотя еще в прошлом месяце демонстрировал повышение на 11,2%. Южная Корея сохранила тенденцию к росту – на данный момент прирост с начала года составляет 3,8%.

Аутсайдер последних месяцев – Аргентина – продолжает разочаровывать инвесторов (MSCI индекс упал на 4,8%). Еще одна страна привлекла к себе внимание всего мира в октябре: ввиду череды продолжающихся протестов населения в Чили был отменен ежегодный саммит АТЭС, а страновой индекс MSCI снизился на 7%.

На конец месяца Россия занимает лидирующую позицию по темпу роста фондового рынка в 2019 году (увеличение значений MSCI индексов на эквивалентные 40,4% с начала года). Доходность инвестирования по индексу MSCI в долл. США с учетом дивидендных выплат представлена в таблице 4.

Таблица 4. Долларовая доходность национальных рынков акций (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 31.10.2019)

Доходность за период (CAGR), %			
октябрь 2019		с начала 2019 г.	
MSCI ACWI (весь мир)	2.7%	MSCI ACWI (весь мир)	19.4%
<i>Развивающиеся страны</i>	4.2%	<i>Развивающиеся страны</i>	10.4%
<i>Европа</i>	3.2%	<i>Европа</i>	17.4%
Россия	8.6%	Россия	40.4%
Греция	7.8%	Греция	36.9%
Бразилия	6.3%	Швейцария	25.2%
Германия	5.9%	Италия	23.2%
Япония	4.9%	США	22.7%
Южная Корея	4.6%	Канада	21.3%
Италия	4.6%	Австралия	19.9%
Индия	4.3%	Бразилия	17.6%
Китай	4.0%	Япония	16.5%
ЮАР	3.2%	Германия	16.4%
Великобритания	2.8%	Великобритания	13.2%
Испания	2.2%	Китай	12.0%
США	2.1%	Испания	8.0%
Швейцария	1.8%	Индия	6.6%
Австралия	1.7%	ОАЭ	5.6%
ОАЭ	0.0%	Южная Корея	3.8%
Канада	-0.2%	Турция	2.0%
Саудовская Аравия	-4.3%	Саудовская Аравия	1.0%
Аргентина	-4.8%	ЮАР	0.4%
Турция	-8.3%	Аргентина	-34.7%



Среднегодовая доходность (CAGR), %					
за год		за 3 года		за 5 лет	
MSCI ACWI (весь мир)	12.6%	MSCI ACWI (весь мир)	11.3%	MSCI ACWI (весь мир)	7.1%
<i>Развивающиеся страны</i>	11.9%	<i>Развивающиеся страны</i>	7.4%	<i>Развивающиеся страны</i>	2.9%
<i>Европа</i>	10.9%	<i>Европа</i>	8.9%	<i>Европа</i>	3.6%
Россия	34.3%	Россия	20.1%	Россия	10.2%
Греция	25.3%	Саудовская Аравия	15.1%	США	10.0%
Италия	19.9%	США	14.2%	Япония	6.9%

Швейцария	18.7%	Швейцария	12.3%	Китай	6.0%
Индия	17.5%	Италия	12.3%	Швейцария	5.6%
Австралия	16.8%	Китай	9.9%	Индия	3.9%
США	13.7%	Австралия	9.2%	Бразилия	3.7%
Бразилия	13.2%	Бразилия	9.2%	Германия	3.5%
Китай	12.9%	Индия	8.2%	Южная Корея	3.1%
Канада	11.5%	Великобритания	7.5%	Австралия	3.1%
Турция	9.4%	Япония	7.4%	Италия	1.9%
Япония	9.2%	Греция	7.4%	Канада	1.5%
ЮАР	8.4%	Канада	6.7%	Великобритания	1.5%
Германия	7.5%	Германия	6.0%	Саудовская Аравия	0.5%
Великобритания	7.1%	Южная Корея	5.8%	Испания	-1.7%
Испания	5.8%	Испания	4.4%	ЮАР	-2.7%
Южная Корея	5.2%	ОАЭ	1.0%	ОАЭ	-3.9%
ОАЭ	0.1%	ЮАР	-0.1%	Турция	-12.2%
Саудовская Аравия	-0.3%	Турция	-10.4%	Аргентина	-12.3%
Аргентина	-34.3%	Аргентина	-21.0%	Греция	-20.6%

Российский рубль за октябрь прирос на 2,6% относительно доллара, демонстрируя укрепление более, чем на 9% с начала года, занимая 2 место среди развивающихся стран по доходности национальной валюты после египетского фунта (11%). На третьем месте находится тайский бат (прирост составил 7,1% с начала года). Наиболее слабыми в этом году являются новая турецкая лира (-7,4%) и южноафриканский ранд (-4,5%). Аргентинский песо продолжает присутствовать в группе аутсайдеров – потеря в октябре 3% по отношению к доллару США, валюта страны теряет 36,9% с начала 2019 года.

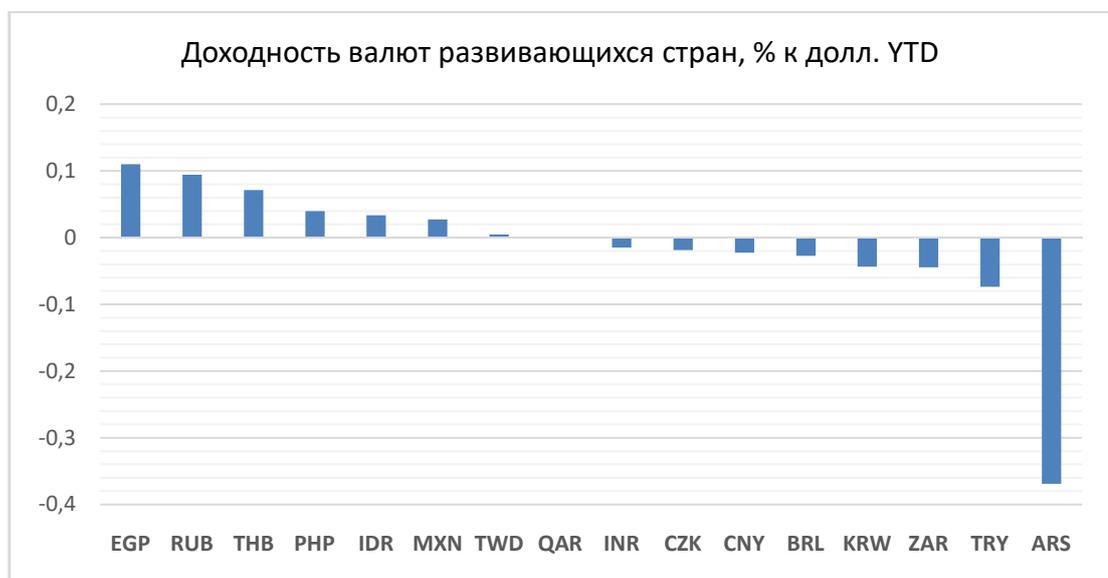


Рисунок 5. Динамика национальных валют с начала 2019г по конец октября.



Динамика российского рынка акций в октябре 2019 по секторам, рублевые оценки

На фоне смягчения денежно-кредитной политики в России и ряде зарубежных стран в большинстве сегментов российского фондового рынка наблюдался стремительный рост котировок.

В октябре темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали положительную динамику (Рис.6). Рублевый индекс за месяц прирос на 4,9%, валютный РТС - на 7,04%. Среднедневные доходности в октябре положительны: 0,52% по индексу Мосбиржи и 2,21% по РТС.

Локальные минимумы индексов МосБиржа и РТС фиксировались в начале месяца: 4.10.2019 и 8.10.2019 на отметках 2 692.55 б.п. и 1 306.39 б.п., соответственно. Локальные максимумы отмечаются в конце месяца: 30.10.2019 на отметках 2 911.15 б.п.и 1 431.9 б.п., соответственно.



Рисунок 6. Динамика основных индексов МосБиржи в октябре 2019

За октябрь положительную доходность показали отраслевые индексы (Рис.7) МосБиржи нефти и газа (7,59%), финансов (1,27%), металлов и добычи (0,96%), телекоммуникаций (5,99%), транспорта (2,97%). Отрицательную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи: электроэнергетики (-0,86%), потребительского сектора (-3,33%), химии и нефтехимии (-1,25%).

Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы МосБиржи нефти и газа, телекоммуникаций (Рис.7). Динамику хуже рынка показали индексы МосБиржи финансов, электроэнергетики, металлов и добычи, потребительского сектора, химии и нефтехимии.

В октябре темпы прироста индекса МосБиржи голубых фишек и широкого рынка показали положительную динамику (5,44% и 5%). Индекс акций средней и малой капитализации (Рис.8) продемонстрировал отрицательную динамику: -0,14%. Среднедневные доходности по голубым фишкам и широкого рынка: 0,57% и 0,6%. По индексу среднего и малого бизнеса среднедневная доходность отрицательна: -1,51%.

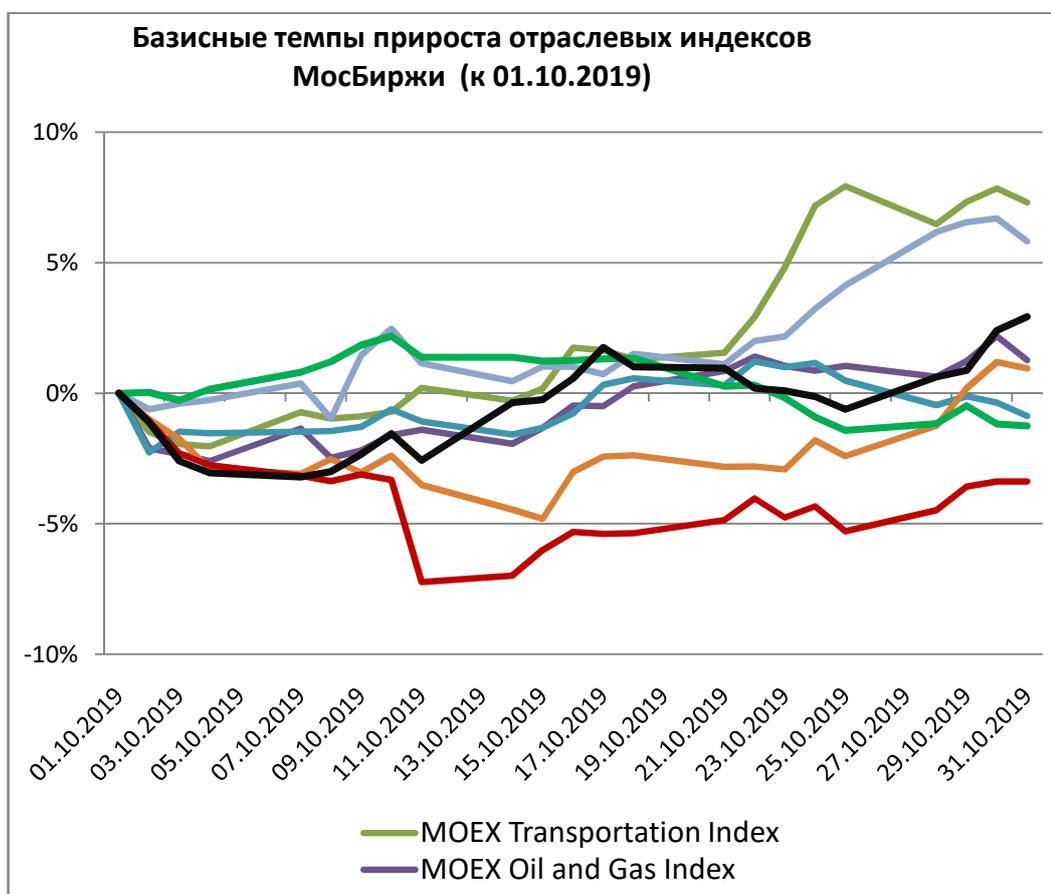


Рисунок 7. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в октябре 2019



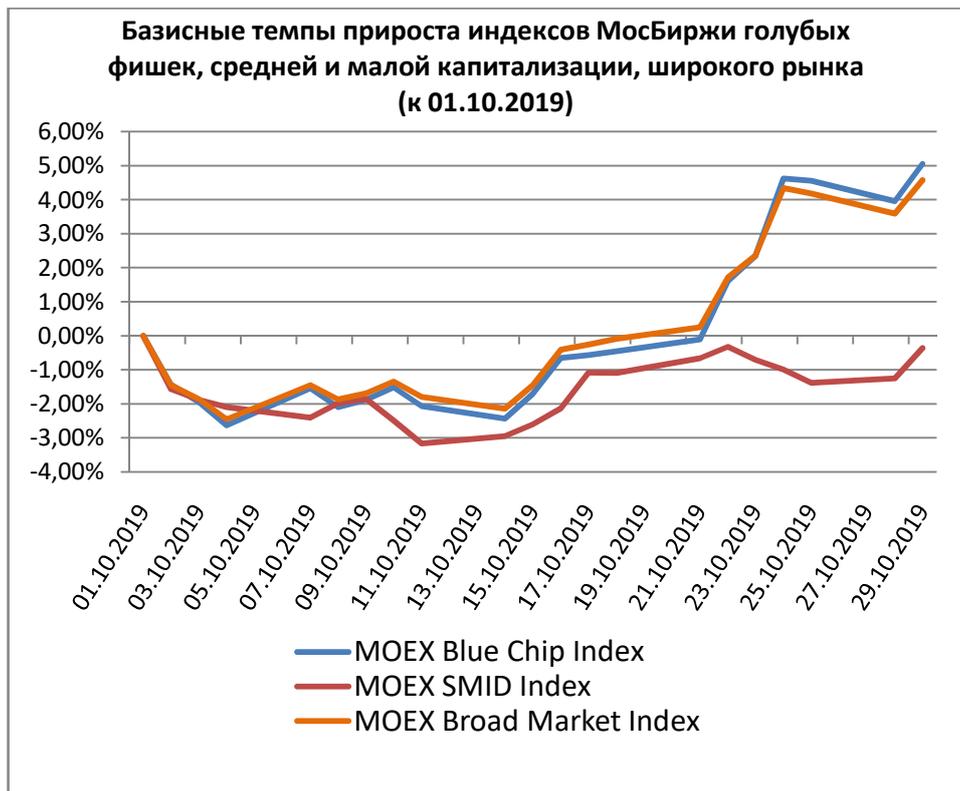


Рисунок 8. Динамика трех категорий индексов российского рынка в октябре 2019



Обзор долгового рынка

На глобальном рынке долга продолжилось падение доходности из-за политики денежного смягчения, снижения ставки ФРС. По большинству развитых стран доходности государственных облигаций оставались в отрицательной зоне. По 10-ти летним облигациям США (UST10) на середину октября ставка составила 1,95% годовых (3,1% в октябре 2018).

Рынок федеральных облигаций РФ

В октябре 2019 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 191,8 млрд. руб.¹ (для сравнения, в сентябре 2019 г. было проведено 6 аукционов, объем размещения по номиналу составил 90,48 млрд. руб.). В результате было выручено 202,8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 6,7%. Срок размещения в октябре 2019 г. варьировался от 1001 до 7091 дней, средневзвешенный срок – 3824 дня. Почти половина квартального плана Минфина РФ по привлечению денег через ОФЗ выполнена в октябре. Максимальный спрос инвесторы предъявили на длинные ОФЗ (с погашением в 2034 году, ПД 26225) с

¹ При этом аукцион по размещению выпуска 52002RMFS не состоялся.

доходностью более 7% (7,11% годовых). На рынке ОФЗ продолжился ценовой рост, доходности в длинном конце кривой снизились на 2-4 б.п., доходность 10-летних ОФЗ опустилась ниже 6,5%.

Впервые в истории доходность на аукционе при размещении долгосрочного выпуска (со сроком обращения более 15 лет) опустилась ниже 7-ми процентного уровня (6,94% годовых). Предыдущие минимальные ставки были зафиксированы по выпуску 26225 в марте 2018г. (7,37-7,39% годовых) и в апреле 2013г. (выпуск 26212 с 7,02% годовых) и в декабре 2012 (выпуск 26207 г. с 7,03% годовых). Спрос на ОФЗ-ИН тоже был высоким.

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 01.10.2019
ОФЗ-ПК	1 756,833
ОФЗ-ПД	6 354,209
ОФЗ-АД	377,936
ГСО-ППС	230,300
ГСО-ФПС	132,000
ОФЗ-ИН	296,443
ОФЗ-н	59,852
Итого	9 114,450

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки пократкосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным(3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в октябре 2019 г. были ниже уровней сентября 2019 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в октябре составила 6,32%, в сентябре -6,68%, по среднесрочным ОФЗ в октябре – 6,38%, в сентябре –6,71%, по долгосрочным ОФЗ в октябре –6,71%, в сентябре –7,04% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBIRU, Рис. 9).

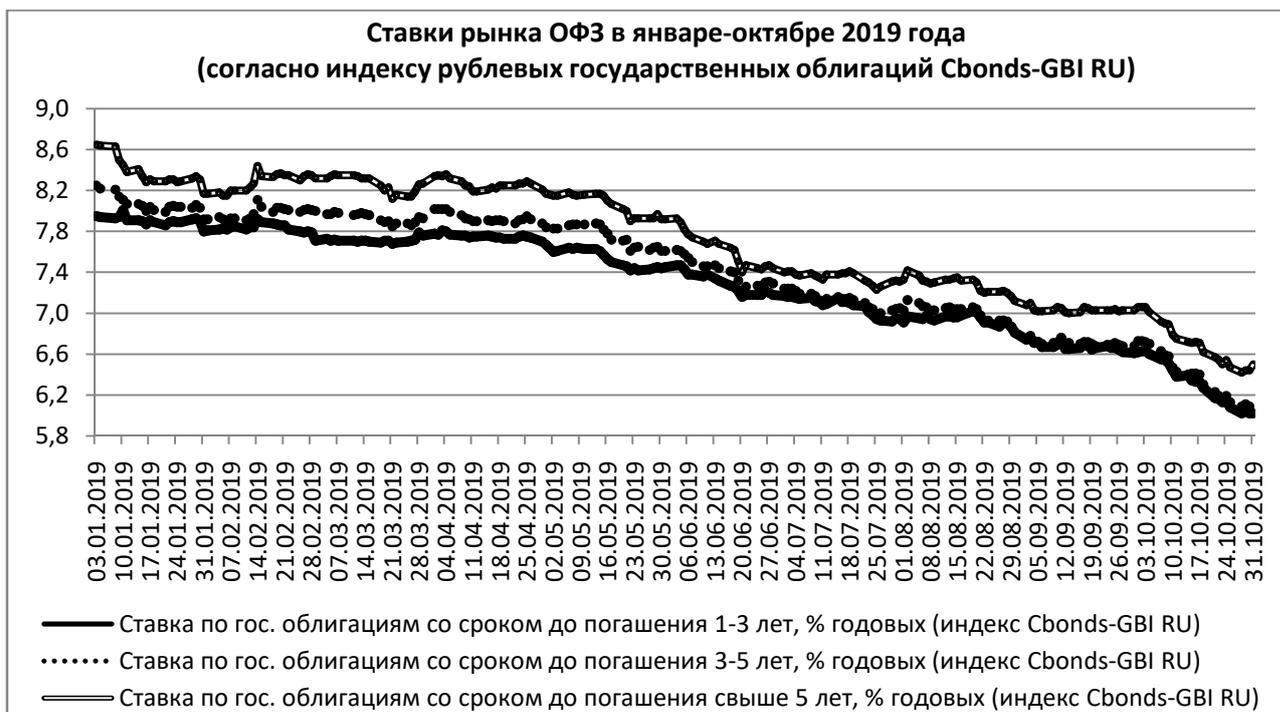


Рисунок 9. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBIRU)

Источник: Cbonds



Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 октября 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 13 149,1 млрд. руб. (1 649 выпусков в обращении), что на 13% выше объема вторичного рынка на 31 октября 2018 г. (11 666,2 млрд. руб., 1 353 выпусков; по данным Cbonds).

В октябре 2019 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 2246,5 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 445,9 млрд. руб. Для сравнения, в октябре 2018 г. общий объем новых размещений составил 1854,8 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 69,8 млрд. руб. (Табл. 5).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в октябре 2019 г. и октябре 2018 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 6). В октябре 2019 г. размещены 23 краткосрочных (однодневных) облигационных выпуска ВТБ объемом от 25 до 75 млрд руб. каждый, 1 выпуск облигаций ВТБ со сроком размещения от 152 до 334 дней совокупным объемом 20 млрд. руб., 5 выпусков ВЭБ со сроком размещения 25 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 2 выпуска Сбербанка со сроками размещения 31 и 183 дня совокупным объемом 0,6 млрд. руб., 1 выпуск

Россельхозбанка со сроком размещения 14 дней объемом 5 млрд. руб. Для сравнения, в октябре 2018 г. было размещено 23 краткосрочных выпуска ВТБ объемом 75 млрд. руб. каждый (срок размещения – 1 день) и 3 краткосрочных выпуска ВЭБ (объемом 20 млрд. руб. каждый, срок размещения – от 25 до 29 дней).

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

Показатель	Октябрь 2018	Октябрь 2019
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1854,8	2246,5
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	69,8	445,9
Общее количество новых выпусков	50	89
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	24	56
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд руб.	2,9	8,0
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	99	92
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	66	60

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 10 представлена динамика значений индекса корпоративных облигаций Мосбиржи RUCBITR за январь-октябрь 2019 г. За октябрь 2019 г. доходность индекса составила +1,7%, тогда как в сентябре 2019 г. +1,4%. Среднедневной объем торгов в октябре 2019 г. составил 3,9 млрд. руб. (в сентябре 2019 г. - 3,5 млрд. руб.).

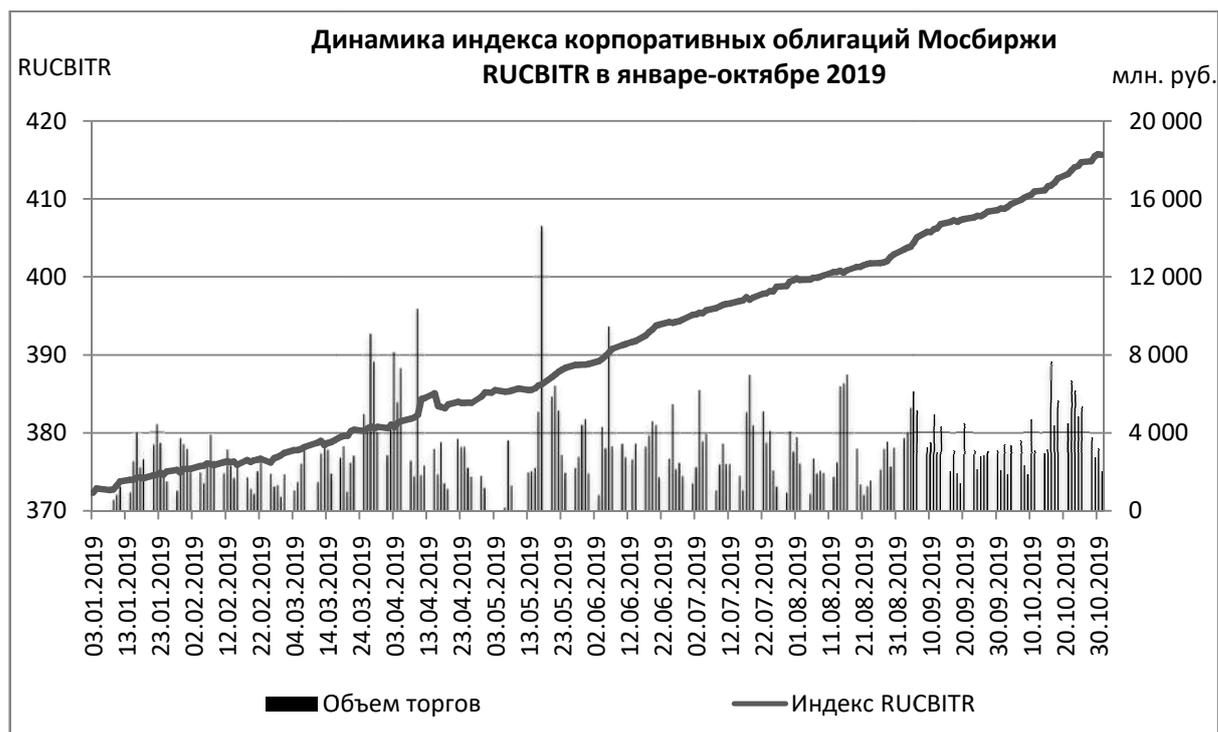


Рисунок 10. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBITR)

Источник: Мосбиржа

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в октябре 2019 г. изменялась в пределах от 6,98% до 7,49% (Рис. 11), тогда как в сентябре 2019 г. фиксировалась доходность от 7,49% до 7,77%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за октябрь 2019 г. с 939 до 922 дней.

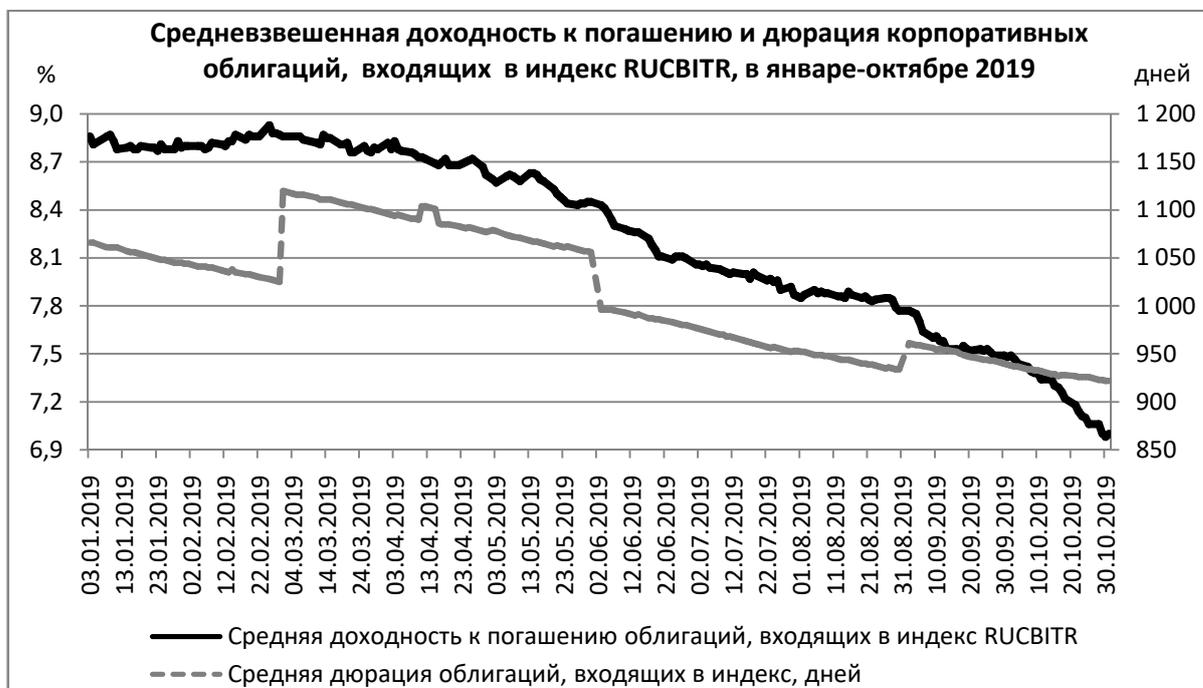


Рисунок 11. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBITR). Источник: Мосбиржа

В октябре 2019 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Дом.РФ, Сбербанк, ГК Норильский никель, ГТЛК, Роснефть, Полиус (Табл. 7).

Таблица 7. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в октябре 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
ДОМ.РФ Ипотечный агент, 010P	95,7	30.10.2019	28.09.2049	1 купон перед размещением либо на конкурсе, остальные купоны в соответствии с эмиссионными документами	нет, 4 раза в год		Московская биржа
Сбербанк	40	02.10.2019	24.09.2021	1-4 купоны –	нет, 2 раза в	7,17	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
России, 001P-SBER13				7.05%	год		биржа
ГМК Норильский никель, БО-001P-01	25	01.10.2019	24.09.2024	1-10 купоны – 7.2%	нет, 2раза в год	7,33	Московская биржа
ГТЛК, 001P-15	25	29.10.2019	21.10.2025	1-24 купоны - 7.69%	нет, 4раза в год	7,91	Московская биржа
Роснефть, 002P-09	25	24.10.2019	11.10.2029	1-18 купоны - 7.1%, 19-40 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4раза в год	7,29	Московская биржа
Полюс, ПБО-01	20	14.10.2019	01.10.2029	1-10 купоны – 7.4% , 11-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2раза в год	7,54	Московская биржа
СУЭК-Финанс, 001P-04R	20	21.10.2019	08.10.2029	1-8 купоны - 7.4%, 9-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2раза в год	7,54	Московская биржа
МТС, 001P-12	15	31.10.2019	26.10.2023	1-16 купоны - 6.85%	нет, 4раза в год	7,03	Московская биржа
Газпромбанк, 001P-05P	13	04.10.2019	31.01.2023	1-8 купоны – 9.15%	нет, 2раза в год	9,36	Московская биржа
РОСНАНО, БО-002P-03	12	24.10.2019	20.10.2022	1-6 купоны -7.7%	нет, 2раза в год	7,85	Московская биржа
Акрон, БО-001P-03	10	25.10.2019	21.04.2023	1-7 купоны - 7.25%	нет, 2раза в год	7,38	Московская биржа
Московский кредитный банк, 001P-01	10	31.10.2019	30.09.2022	1-6 купоны- 8.35%	нет, 2раза в год	8,53	Московская биржа
ТрансКонтейнер, ПБО-01	10	23.10.2019	16.10.2024	1-10 купоны- 7.3%	нет, 2раза в год	7,43	Московская биржа
ХК Металлоинвест, БО-03	10	23.10.2019	10.10.2029	1-11 купоны - 7.15%, 12-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2раза в год	7,28	Московская биржа
Группа ЛСР (ПАО), 001P-04	7	04.10.2019	27.09.2024	1-20 купоны – 8.5%	нет, 4раза в год	8,77	Московская биржа
МБЭС, 001P-01	7	09.10.2019	26.09.2029	1-6 купоны 7.9%, 7-20 купоны ставку	нет, 2раза в год	8,06	Московская биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первоначального размещения, %	Торговая площадка
				определяет эмитент			
Группа ЛСР (ПАО), 001P-05	6	31.10.2019	24.10.2024	1-20 купоны 8.4%	нет, 4раза в год	8,67	Московская биржа
КАМАЗ, БО-П05	5	23.10.2019	19.10.2022	1-12 купоны 7.75%	нет, 4раза в год	7,98	Московская биржа
Кредит Европа Банк, 001P-03	5	11.10.2019	07.10.2022	1-12 купоны – 9%	нет, 4раза в год	9,31	Московская биржа
ЛК Европлан, БО-03	5	03.10.2019	20.09.2029	1-6 купоны – 8.8%, 7-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2раза в год	8,99	Московская биржа
РЕСО-Лизинг, БО-П-07	5	18.10.2019	11.10.2024	1-10 купоны - 8.65%	нет, 2раза в год	8,84	Московская биржа
Тойота Банк, БО-001P-03	5	25.10.2019	27.10.2022	1-6 купоны - 7.2%	нет, 2раза в год	7,33	Московская биржа
ДОМ.РФ Ипотечный агент, 011P	4,9	25.10.2019	28.01.2050	1-121 купоны - 7.1%	нет, 4раза в год		
МРСК Урала, БО-04	4	30.10.2019	17.10.2029	1-6 купоны - 7%, 7-20 купон - ставку определяет эмитент	нет, 2раза в год	7,12	Московская биржа
Атомстройкомплекс-Строительство, 01	3	04.10.2019	24.09.2024	1-4 купоны – 11.75%, 5-10 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2раза в год	12,1	Московская биржа
Группа компаний Самолет, БО-П07	3	23.10.2019	19.10.2022	1-12 купоны 12%	нет, 4раза в год	12,55	Московская биржа
МРСК Урала, БО-03	3	30.10.2019	17.10.2029	1-6 купоны - 7%, 7-20 купон - ставку определяет эмитент	нет, 2раза в год	7,12	Московская биржа
Ренессанс Страхование, 001P-01R	3	11.10.2019	07.10.2022	1-4 купоны - 9%, 5-6 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2раза в год	9,2	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
Легенда, 001P-01	2,5	04.10.2019	08.07.2021	1-12 купоны – 14%	нет, 4 раза в год	14,75	Московская биржа
Автодор, 001P-13	2	02.10.2019	25.09.2046	1-27 купоны – max (1%; (CPIн+1%)-100%)	да, 1 раз в год		
Экспобанк, БО-02	2	25.10.2019	02.11.2022	1-4 купоны - 8.75%, 5-12 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	9,04	Московская биржа
ГЛАВСТРОЙ, 001P-01	1,5	11.10.2019	04.10.2024	1-2 купоны – 9.25%, 3-10 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,46	
Обувь России, 001P-01	1,5	15.10.2019	22.09.2022	1-12 купоны -12%	нет, 4 раза в год	12,55	Московская биржа
ПИК-Корпорация, 001P-01	1,5	16.10.2019	12.04.2023	1-7 купоны - Ключевая ставка ЦБ РФ + 1.5%	да, 2 раза в год		Московская биржа
Держава-Платформа, БО-01P-01	1,0	01.10.2019	15.02.2023	1-4 купоны – 10%, 5-10 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	10,25	Московская биржа
Автодор, 001P-17	0,5	08.10.2019	01.10.2046	1-27 купоны – max (1%;(CPIн+1%) - 100 %)	да, 1 раз в год		
Московский кредитный банк, БСО-П05	0,35	10.10.2019	10.10.2022	1-3 купоны – 3.25%	нет, 1 раз в год	3,25	Московская биржа
Нафатранс Плюс, БО-02	0,25	24.10.2019	26.09.2024	1-60 купоны Ключевая ставка ЦБ РФ + 6% , но не менее 13% и не более 15%	да, 30 раз в год		Московская биржа
СуперОкс, БО-П01	0,20	08.10.2019	28.09.2022	1-12 купоны – 15%	нет, 4 раза в год	15,87	Московская биржа
ЭБИС, БО-П01	0,15	03.10.2019	27.09.2022	1-6 купоны - 15%, 7-12 купоны - ставку	нет, 4 раза в год	15,87	Московская биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				определяет эмитент			
ДиректЛизинг, 001P-04	0,10	29.10.2019	25.10.2022	1-12 купоны -13%	нет, 4раза в год	13,65	Московская биржа
Ред Софт, 001P-02	0,10	28.10.2019	13.05.2021	1-8 купоны 13.5%	нет, 4раза в год	14,2	Московская биржа
Астон. Екатеринбург, КО-П06	0,08	10.10.2019	07.04.2022	1-5 купоны – 14%	нет, 2раза в год	14,49	
Ультра, БО-П01	0,07	10.10.2019	24.09.2022	1-36 купоны – 15%	нет, 12 раз в год	16,08	Московская биржа

Источник: Cbonds



2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 октября 2019 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$104,7 млрд. (268 выпусков в обращении²), что на 7% меньше объема вторичного рынка на 31 октября 2018 г. (\$112,1 млрд., 222 выпуска; по данным Cbonds).

В октябре 2019 г. было размещено 6 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$3 млрд (по номиналу, Табл. 8). Для сравнения, в октябре 2018 г. было размещено 4 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$68 млн. (по данным Cbonds)³. Самый большой спрос вызвали бумаги ГК Норильский Никель (спрос - \$2 млрд, размещено \$750 млн). VEON Holdings разместил еврооблигации на \$700 млн, Уралкалий на \$500 млн, Nord Gold — на \$400 млн. Выпуски меньшего объема предложили рынку Альфа-Банк и ХКФ Банк (субординированные еврооблигации на \$400 млн и \$200 млн соответственно).

Таблица 8. Размещения корпоративных еврооблигаций в октябре 2019 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
ГМК Норильский никель, 3.375%	0,75	USD	21.10.2019	28.10.2024	3.375%	нет, 2раза в год	Ирландская ФБ

² Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

³ Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрдUSD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
28oct2024, USD							
VEON Holdings, 4% 9apr2025, USD	0,7	USD	01.10.2019	09.04.2025	4%	нет, 2раза в год	Люксембургская ФБ
Уралкалий, 4% 22oct2024, USD	0,5	USD	15.10.2019	22.10.2024	4%	нет, 2раза в год	Ирландская ФБ
NordGold, 4.125% 9oct2024, USD	0,4	USD	02.10.2019	09.10.2024	4.125%	нет, 2раза в год	Ирландская ФБ
Альфа-Банк, 5.95% 15apr2030, USD	0,4	USD	07.10.2019	15.04.2030	5.95% до 15.04.2025, потом 5YUST Yield + 4.546%	да, 2раза в год	Ирландская ФБ
ХКФ Банк, 8.8% перп., USD	0,2	USD	31.10.2019		8.8% до 07.02.2025, потом 5YUST Yield + 7.362%	да, 4раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 7.75% 27dec2024, USD (2019-15)	0,02	USD	10.10.2019	27.12.2024	7.75%	нет, 2раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 11% 15nov2024, USD (61)	0,01	USD	17.10.2019	15.11.2024	11%	нет, 1раз в год	
BrokerCreditService Structured Products, 5% 18nov2024, USD (2019-16)	0,01	USD	18.10.2019	18.11.2024	1 купон-5%, потом 17%	нет, 4раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 7.25% 30dec2024, USD (58)	0,01	USD	04.10.2019	30.12.2024	7.25%	нет, 2раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 8.5% 13feb2023, USD (60)	0,01	USD	11.10.2019	13.02.2023	8.5%	нет, 1раз в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditSer	0,0094	RUB	04.10.2019	30.12.2024	11%	нет, 2раза в	Ирландская

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрдUSD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
vice Structured Products, 11% 30dec2024, RUB (59)						год	ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 27sep2022, EUR	0,0056	EUR	22.10.2019	27.09.2022			

Источник: Cbonds



Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций

По состоянию на 31 октября 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых субфедеральных и муниципальных облигаций составлял 693,7 млрд. руб. (120 выпусков), что на 5% ниже объема вторичного рынка на 31 октября 2018 г. (729,8 млрд. руб., 126 выпусков; по данным Cbonds). По сравнению с аналогичным показателем 2018 года рынок муниципальных облигаций сократился на 4,9% – за счет погашений и амортизации.

В октябре субфедеры разместили облигаций больше, чем за весь год. В октябре 2019г. было размещено 4 выпуска рублевых муниципальных совокупным объемом 39 млрд. руб. (Табл. 9). Для сравнения, в октябре 2018 г. было размещено 5 выпусков рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 24 млрд руб. (по данным Cbonds).

Таблица 9. Размещения муниципальных рублевых облигаций в октябре 2019 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
Московская область, 34012	25	15.10.2019	08.10.2024	1-20 купоны – 7.05%	нет, 4 раза в год	7,24	Московская Биржа
Томская область, 34062	7	24.10.2019	19.12.2024	1-28 купоны - 7.5%	нет, 4 раза в год	7,71	Московская Биржа
Новосибирск, 35010	5	10.10.2019	08.10.2026	1-28 купоны – 7.3%	нет, 4 раза в год	7,5	Московская Биржа
Белгородская область, 34013	2	22.10.2019	15.10.2024	1-20 купоны - 7%	нет, 4 раза в год	7,19	Московская Биржа

Источник: Cbonds