



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

Монитор финансового рынка

НОЯБРЬ 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 ноябре 2019г оставалась относительно стабильной. В течении месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», Рис.1) находилась на уровнях ниже бенчмарка и только на конец месяца вернулась на средний уровень 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/).

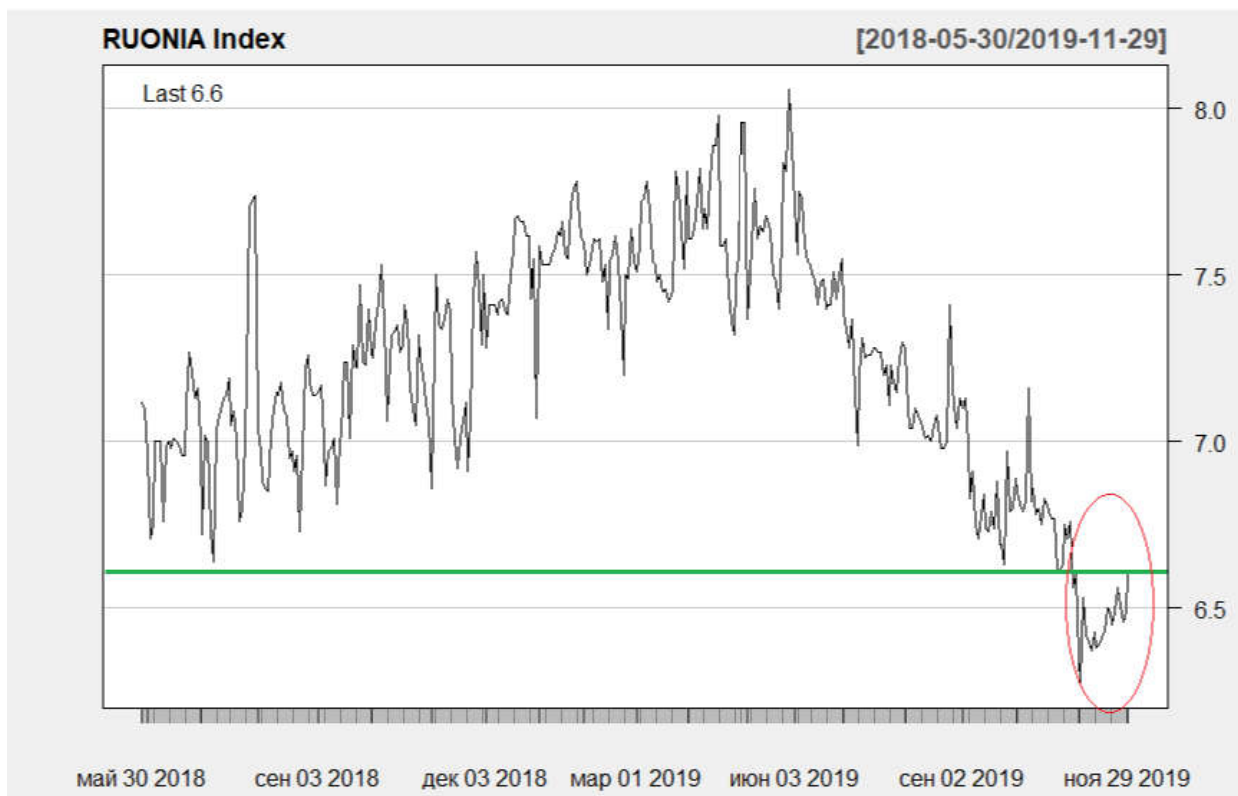


Рисунок 1. Динамика ставки RUONIA с мая 2018 по конец ноября 2019

К концу месяца снизились ставки MosPrime (https://www.cbr.ru/hd_base/mosprime/) – Таблица 1, продемонстрировав минимальные уровни по 2019 году и опустившись ниже уровней января-февраля 2014г (до геополитического кризиса и падения цен на нефть 2014г, менее 6,7%).

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

| Дата | 1 день | 1 нед. | 1 мес. |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| 29.11.2019 | 6.64 | 6.57 | 6.64 |
| 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 30 ноября 2019 г. снизилась с 0,05 до 0 млрд. руб. (по октябрю фиксировался рост).



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 ноябре 2019 г. – 0,17 млрд. руб. (в октябре 2019 г. – 0,07 млрд. руб.).

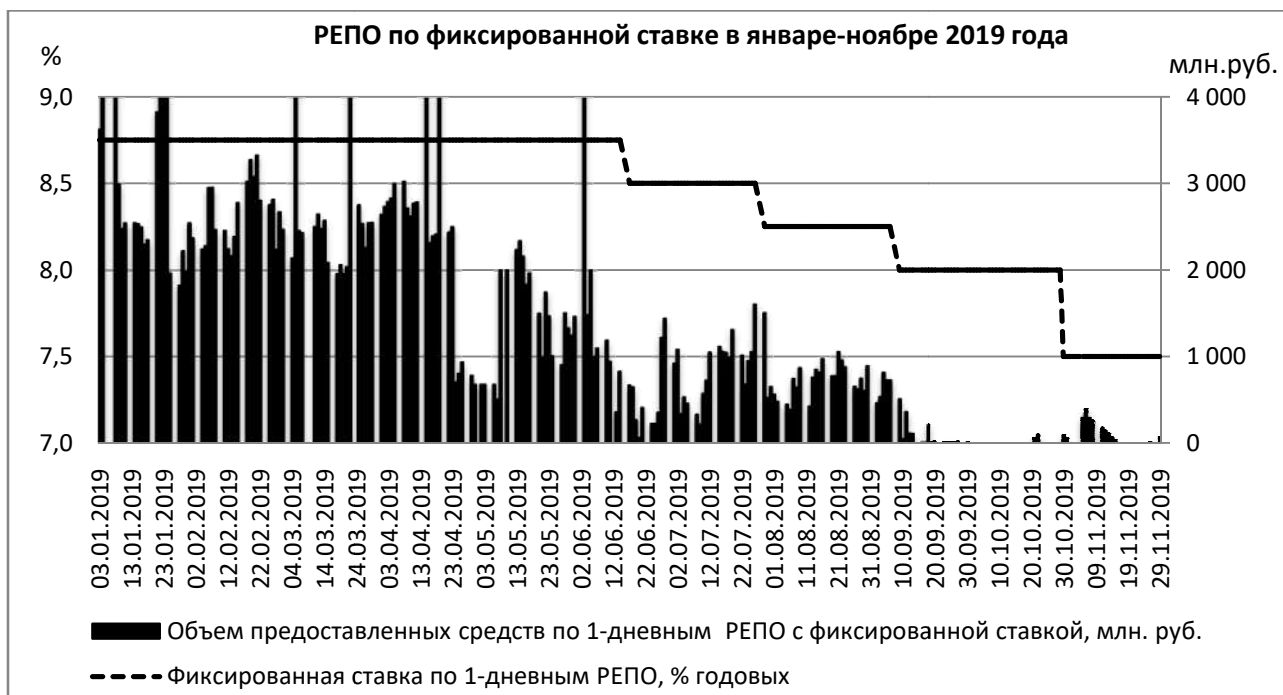


Рисунок 3. РЕПО по фиксированной ставке. Источник: ЦБ РФ

По топ-10 банкам РФ средняя процентная ставка по вкладам на середину месяца опустилась до рекордных значений 6,03% годовых и только к концу ноября (с учетом новогодних акций) поднялась до 6,14%.

В ноябре 2019 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 62,6 трлн рублей (снижение на 13,3% по сравнению с октябрём (72,2трлн рублей) 2019 года). По сравнению с ноябрём 2018г рост рынка акций на 59,6%. По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1 455,3 млрд рублей (912,1 млрд рублей в ноябре 2018 года, 1 234,0млрд рублей в октябре 2019г). Объемы среднечасовых торгов показаны в Таблице 2.

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями снизился относительно прошлого года (2 019,4 млрд рублей в ноябре 2018 года) и составил 1 957,1 млрд рублей (2 501,9млрд рублей в октябре 2019 и 1 386,6млрд рублей в сентябре2019г). В ноябре на фондовом рынке Московской биржи размещен 81 облигационный выпуск на общую сумму 1 553,4 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 460,3 млрд рублей).



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

| Месяцы | Нояб 2019 | Окт 2019 | Сент 2019 | Авг 2019 | Июль 2019 | Июн ь 2019 | Май 2019 | Апр 2019 | Март 2019 | Фев 2019 | Янв 2019 | Дека б 2018 | Нояб 2018 |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------------|--------------|
| на рынке акций, расписок, паев | 78,8 | 53,7 | 50,6 | 47,7 | 52,5 | 56,3 | 48,6 | 41,1 | 38,4 | 38,0 | 36,9 | 36,7 | 43,4 |
| на рынке облигаций | 97,9 | 108,8 | 66,0 | 68,9 | 72,8 | 105,0 | 99,2 | 102,7 | 86,4 | 77,4 | 66,8 | 73,1 | 96,2 |
| на валютном рынке | | 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 | 1 261,2 | 1 274,4 |

На срочном рынке общий объем торгов и среднедневной снизились. Объем составил 6,3 трлн рублей (8,2 трлн рублей в ноябре 2018 года, 7,8трлн рублей в октябре2019 года) или 107,8 млн контрактов (139,2 млн контрактов в ноябре 2018 года, 140,3млн контрактов в октябре 2019г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 103,8 млн контрактов (130,0млн контрактов в октябре2019г), опционными контрактами – 4,0 млн контрактов (4,3 млн контрактов в октябре 2019г). Среднедневной объем торгов – 315,5 млрд рублей (338,7млрд рублей в ноябре 2018 года, 337,6млрд рублей в октябре2019 года и 398,7млрд рублей в сентябре 2019г).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 805,9 млрд рублей (54,2 млрд рублей в ноябре2018 года, 689,9 млрд рублей в октябре 2019г).

В ноябре 2019г объем торгов на валютном рынке составил 22,3 трлн рублей (26,8 трлн рублей в ноябре 2018 года, 24,2трлн рублей в октябре 2019г). Объем сделок своп и форвардов составил 17,7 трлн рублей (18,5трлн рублей в октябре 2019г и 19,5 трлн рублей в сентябре2019г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 17,5 млрд долларов США (19,2 млрд долларов США в ноябре 2018г и 24,2 млрд долларов США в октябре 2019г). Оценки в рублях показаны в Таблице 2.

На денежном рынке объем торгов в ноябре вернулся на сентябрьский уровень и составил 29,6 трлн рублей (30,3 трлн рублей в ноябре 2018 года, 34,4трлн рублей в октябре 2019 года). Объем среднедневных операций в ноябре 2019 был равен 1 477,7 млрд рублей (1 443,3 млрд рублей в ноябре 2018 года, 1 497,4 млрд рублей в октябре 2019, 1 441,2 млрд рублей в сентябре 2019, 1 264,8 млрд рублей в августе 2019).

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) резко снизился и составил 0,6 млрд рублей (7,6 млрд рублей в ноябре 2018 года, 4,0 млрд рублей в октябре 2019г), в том числе объем торгов золотом – 0,6 млрд рублей, серебром – 3,3 млн рублей (Таблица 3).



Таблица 3. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБирже за период с начала 2018 по ноябрь 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 |
|---------------|----------------|-----------------|--|---|
| Ноябрь 2019 | 2 860 | 261 | 0,6 млрд рублей (7,6 млрд рублей в ноябре 2018 года) | |
| Октябрь 2019 | 3 100 | 360 | 1,0 млрд рублей (4,6 млрд рублей в октябре 2018 года) | |
| Сентябрь 2019 | 600 | 400 | 1,9 млрд рублей (9,9 млрд рублей в сентябре 2018) | 300 |
| Август 2019 | 1 000 | 300 | 3,2 млрд рублей (12,2 млрд рублей в августе 2018) | 200 |
| Июль 2019 | 940 | 1 410 | 2,8 млрд рублей (9,9 млрд рублей в июле 2018) | 2200 |
| Июнь 2019 | 800 | 240 | 2,1 млрд рублей (8,8 млрд рублей в июне 2018 года) | 3600 |
| Май 2019 | 800 | 400 | 2,1 млрд рублей (8,3 млрд рублей в мае 2018 года) | 3300 |
| Апрель 2019 | 1 100 | 100 | 4,7 млрд рублей (7,3 млрд рублей в апреле 2018) | 8400 |
| Март 2019 | 1 100 | 1 100 | 3,1 млрд рублей (6,7 млрд рублей в марте 2018 года) | 11500 |
| Февраль 2019 | 2500 | 2760 | 3,6 млрд рублей (6,1 млрд рублей в феврале 2018 года) | 10800 |
| Январь 2019 | 2800 | 594 | 7,8 млрд рублей (6,9 млрд рублей в январе 2018 года) | 8600 |
| Декабрь 2018 | 3000 | 2400 | 8,3 млрд рублей (8,1 млрд рублей в декабре 2017 года) | 6600 |
| Ноябрь 2018 | 2900 | 3100 | 7,6 (9,6 млрд рублей в ноябре 2017 года) | 6400 |
| Октябрь 2018 | 3900 | 474 | 10,3 | 4600 |
| Сентябрь 2018 | 3700 | 936,3 | 9,9 | 5600 |
| Август 2018 | 4800 | 540,3 | 12,2 (18,2 млрд рублей в августе 2017) | 6100 |
| Июль 2018 | 3900 | 280,1 | 9,9 (11,3 млрд рублей в июле 2017 года) | 5200 |
| Июнь 2018 | 2040 | 338,2 | 8,8 (8,1 млрд рублей в июне 2017 года) | 3900 |
| Май 2018 | 3200 | 787,3 | 8,3 (8,2 млрд рублей в мае 2017 года) | 3100 |
| Апрель 2018 | 2700 | 904,8 | 7,3 млрд рублей (10,2 млрд рублей в апреле 2017 года) | 3100 |
| Март 2018 | 2700 | 219 | 6,7 (9,1 млрд рублей в марте 2017 года) | 2800 |

| | | | | |
|--------------|------|------|---|------|
| Февраль 2018 | 2500 | 961 | 6,1 (8,6 млрд рублей в феврале 2017 года) | 1400 |
| Январь 2018 | 2800 | 1500 | 6,9 (4,7 в янв 2017) | 1100 |



Рынок акций: глобальный и национальные, включая РФ

Ноябрь 2019 года оказался относительно стабильным месяцем для финансовых рынков. Сезон отчетности и повышенная экономическая активность на фоне отсутствия глобальных макроэкономических потрясений обусловили прирост глобального индекса MSCIACWI(+2,4%) и долларового MCSI Europe Index (+1,5%). Несмотря на это рынки развивающихся стран в среднем показали нулевой рост – снижение индекса MSCI EM составило 0,1%.

Лидерами роста среди развивающихся рынков акций в ноябре стали США и Канада (страновые MSCI-индексы +3,7% и +2,5% соответственно). Рост других страновых индексов составил менее 2% (Германия, Великобритании, Греция, Швейцария, Австралия, Италия и Япония). Эффект низкой базы позволил за месяц вырасти индексам Аргентины (аутсайдер последних нескольких месяцев) и Турции (страновые MSCI-индексы выросли на 7,1% и 7% соответственно).

Индекс S&P500 снова обновил максимумы, показав прирост на 3,4%. Индекс волатильности СВОЕ (известен под тикером VIX, является мерой ожидания подразумеваемой волатильности опционов на индекс S&P 500) продолжает снижаться (значение «Индекса страха» составляет 12,62, на конец октября - 13,22).

Отмечаем, что последний месяц 2019г будет довольно насыщенным с точки зрения макроэкономических новостей: ожидается выход статистики по наиболее важным страновым показателям, заседание ОПЕК, а также переговоры ОПЕК+. Кроме того, интерес представляет дальнейшее развитие событий по переговорам между США и Китаем. Объявлены заседания ФРС и ЦБ РФ по процентной ставке.

Российский рынок демонстрирует небольшое ослабление по индексу MSCI (Индекс MSCI Russia снизился на 0,7%) ввиду отсутствия договоренностей с Украиной по продлению договора транзита газа. Тем не менее, на данный момент Россия остается лидером по темпу роста фондового рынка в 2019 году (увеличение значений MSCI на 39,4% с начала года). Доходность страновых индексов группы MSCI (в долл. США) представлена в таблице 4.

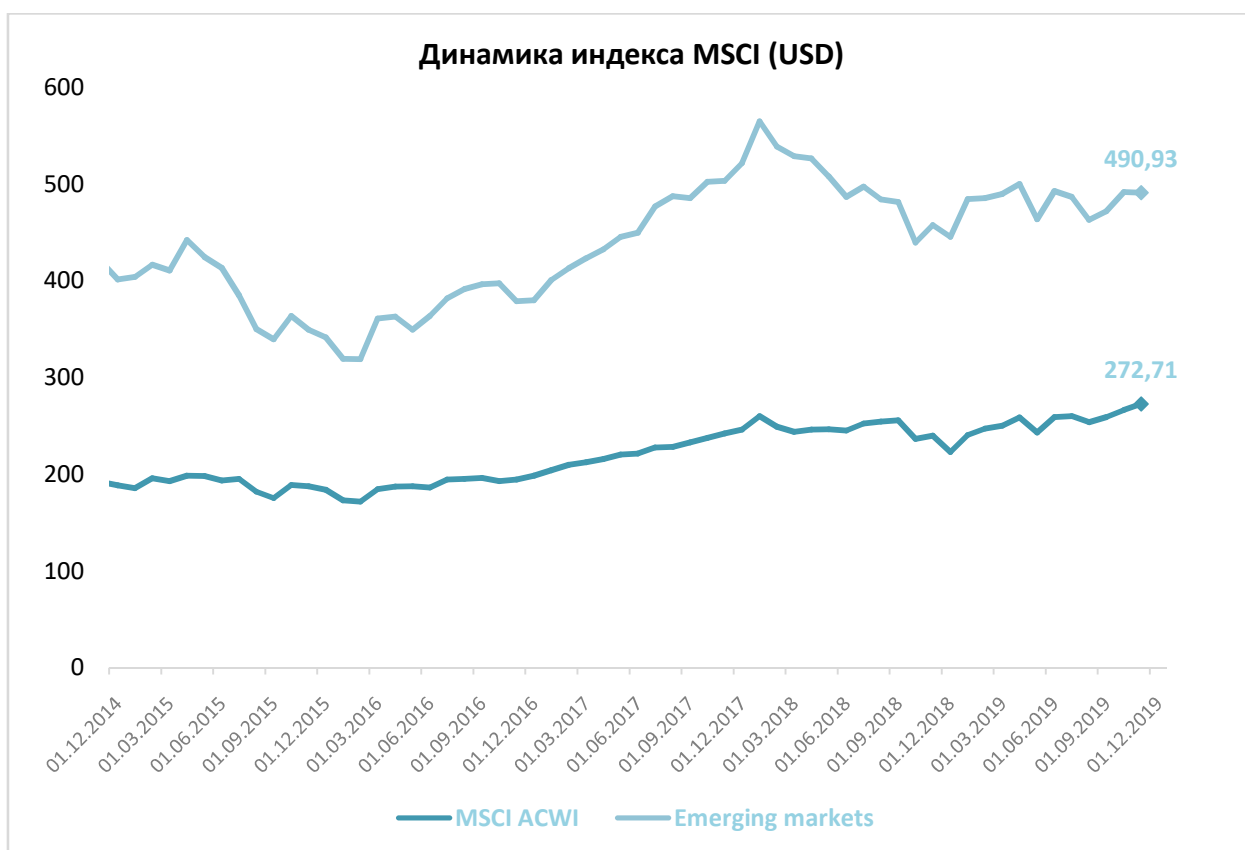


Рисунок 4. Два индекса MSCI в долларах: глобальный и развивающихся рынков

Таблица 4. Долларовая доходность национальных рынков акций (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 29.11.2019)

| Доходность за период (CAGR), % | | | |
|--------------------------------|-------|----------------------|-------|
| ноябрь 2019 | | с начала 2019 г. | |
| MSCI ACWI (весь мир) | 2.4% | MSCI ACWI (весь мир) | 22.3% |
| Развивающиеся страны | -0.1% | Развивающиеся страны | 10.2% |
| Европа | 1.5% | Европа | 19.1% |
| Аргентина | 7.1% | Россия | 39.4% |
| Турция | 7.0% | Греция | 39.2% |
| США | 3.7% | США | 27.2% |
| Канада | 2.5% | Швейцария | 26.7% |
| Германия | 1.8% | Канада | 24.3% |
| Китай | 1.8% | Италия | 23.9% |
| Великобритания | 1.7% | Австралия | 21.1% |
| Саудовская Аравия | 1.7% | Германия | 18.5% |
| Греция | 1.6% | Япония | 17.2% |
| Швейцария | 1.2% | Великобритания | 15.1% |
| Австралия | 1.0% | Китай | 14.0% |
| Италия | 0.6% | Бразилия | 12.4% |

| | | | |
|-------------|-------|-------------------|--------|
| Япония | 0.6% | Турция | 9.1% |
| ЮАР | 0.0% | Испания | 7.5% |
| Испания | -0.4% | Индия | 6.0% |
| Индия | -0.6% | ОАЭ | 3.1% |
| Россия | -0.7% | Саудовская Аравия | 2.7% |
| Южная Корея | -1.5% | Южная Корея | 2.2% |
| ОАЭ | -2.3% | ЮАР | 0.3% |
| Бразилия | -4.4% | Аргентина | -30.1% |

Среднегодовая доходность (CAGR), %

| за год | | за 3 года | | за 5 лет | |
|----------------------|--------|----------------------|--------|----------------------|--------|
| MSCI ACWI (весь мир) | 13.7% | MSCI ACWI (весь мир) | 11.9% | MSCI ACWI (весь мир) | 7.2% |
| Развивающиеся страны | 7.3% | Развивающиеся страны | 9.0% | Развивающиеся страны | 3.1% |
| Европа | 13.6% | Европа | 10.2% | Европа | 3.3% |
| Россия | 35.0% | Россия | 18.0% | Россия | 12.6% |
| Греция | 31.8% | США | 14.2% | США | 10.2% |
| Швейцария | 19.9% | Италия | 14.0% | Япония | 7.0% |
| Италия | 19.7% | Швейцария | 13.7% | Китай | 6.0% |
| Австралия | 17.2% | Бразилия | 11.9% | Швейцария | 5.2% |
| США | 15.7% | Китай | 11.0% | Австралия | 4.6% |
| Канада | 13.9% | Индия | 10.8% | Бразилия | 3.8% |
| Германия | 11.7% | Саудовская Аравия | 10.5% | Индия | 3.5% |
| Великобритания | 10.8% | Австралия | 9.4% | Южная Корея | 3.3% |
| Бразилия | 10.4% | Япония | 8.5% | Саудовская Аравия | 3.1% |
| Япония | 9.3% | Германия | 8.0% | Германия | 2.6% |
| Китай | 7.1% | Великобритания | 8.0% | Канада | 2.0% |
| Индия | 5.8% | Испания | 7.4% | Италия | 2.0% |
| Саудовская Аравия | 4.8% | Канада | 6.7% | Великобритания | 1.7% |
| Турция | 3.4% | Южная Корея | 6.2% | Испания | -2.4% |
| Испания | 3.4% | Греция | 4.7% | ЮАР | -2.8% |
| ОАЭ | 3.4% | ЮАР | 2.7% | ОАЭ | -3.8% |
| Южная Корея | 0.3% | ОАЭ | 0.9% | Аргентина | -10.9% |
| ЮАР | -0.3% | Турция | -3.3% | Турция | -12.3% |
| Аргентина | -33.4% | Аргентина | -16.6% | Греция | -20.7% |



Российский рубль за ноябрь упал на 1,3% относительно доллара, при этом сохраняя укрепление более, чем на 8% с начала года и занимая 2 место среди развивающихся стран по доходности национальной валюты после египетского фунта (11,2%). На третьем месте находится тайский бат (прирост составил 7,1% с начала года). Наиболее слабыми в этом году стали новая турецкая лира (-7,4%) и бразильский реал (-8,3%). Аргентинский песо сохраняет статус абсолютного аутсайдера - валюта страны теряет 37,1% с начала 2019 года.

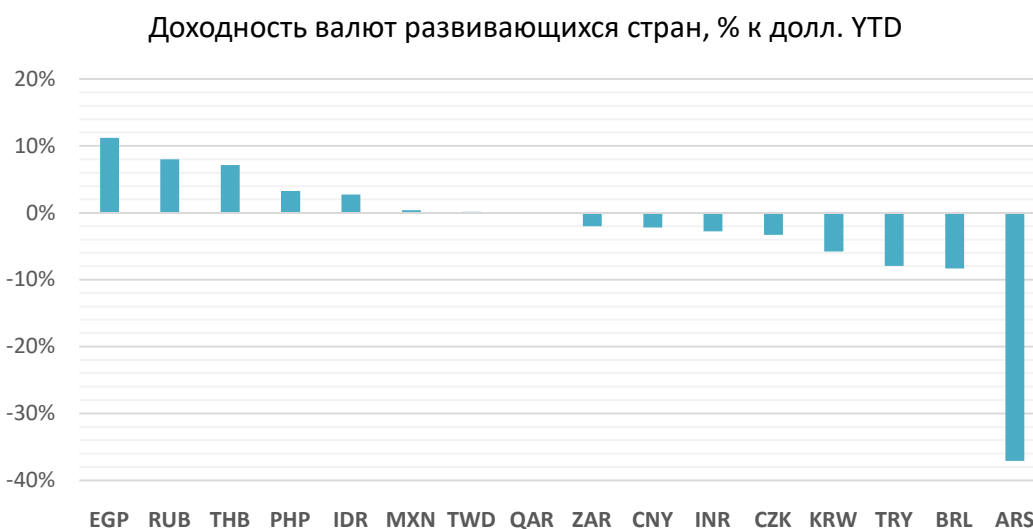


Рисунок 5. Динамика национальных валют с начала 2019г по конец ноября

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

В ноябре темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали разнонаправленную динамику (Рис. 6), положительный прирост 0,17% по рублевому индексу и отрицательный (-1,17%) по долларовому РТС. Локальные минимумы индексов МосБиржа и РТС достигнуты 14.11.2019 на отметках 2 922.45 б.п. и 1 436.98 б.п., соответственно. Локальные максимумы тоже фиксируются на начале месяца (7.11.2019) на отметках 3 008.54 б.п. и 1 487.03 б.п., соответственно.

Среднедневные доходности по индексам МосБиржа и РТС оценены нами в 0,55% и -0,24%, соответственно. За ноябрь положительную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи финансов (4,07%), электроэнергетики (3,14%), телекоммуникаций (5,31%), потребительского сектора (3,04%). Отрицательную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи (Рис. 7) нефти и газа (-1,73%), металлов и добычи (-2,11%), химии и нефтехимии (-0,48%), транспорта (-0,62%).

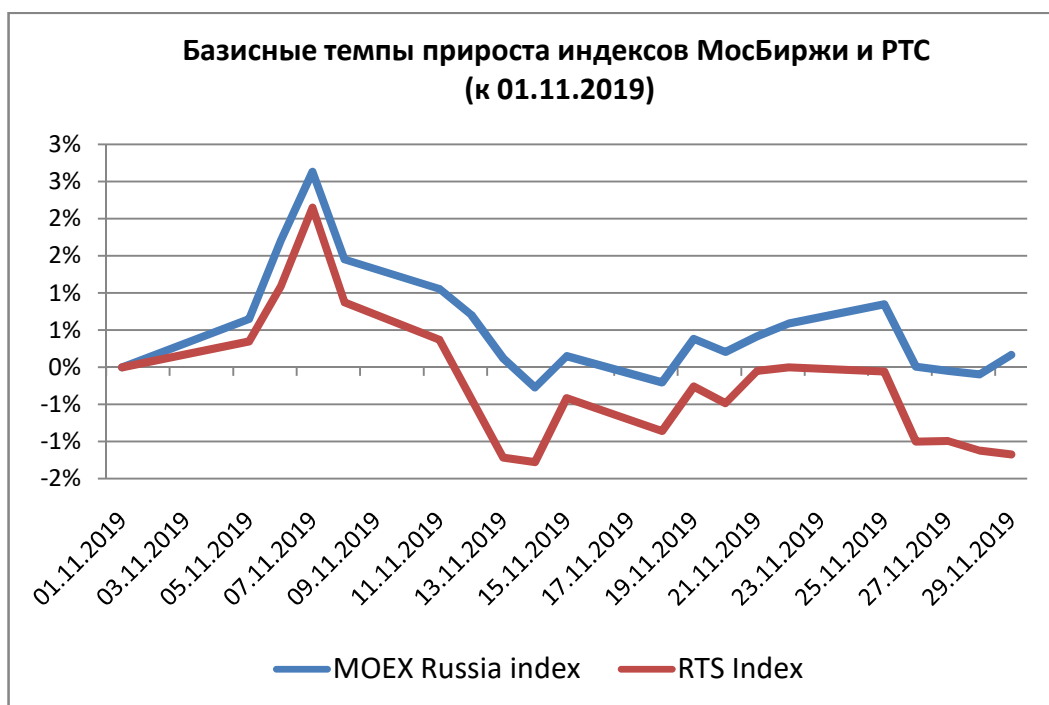


Рисунок 6. Динамика основных индексов МосБиржи в ноябре 2019

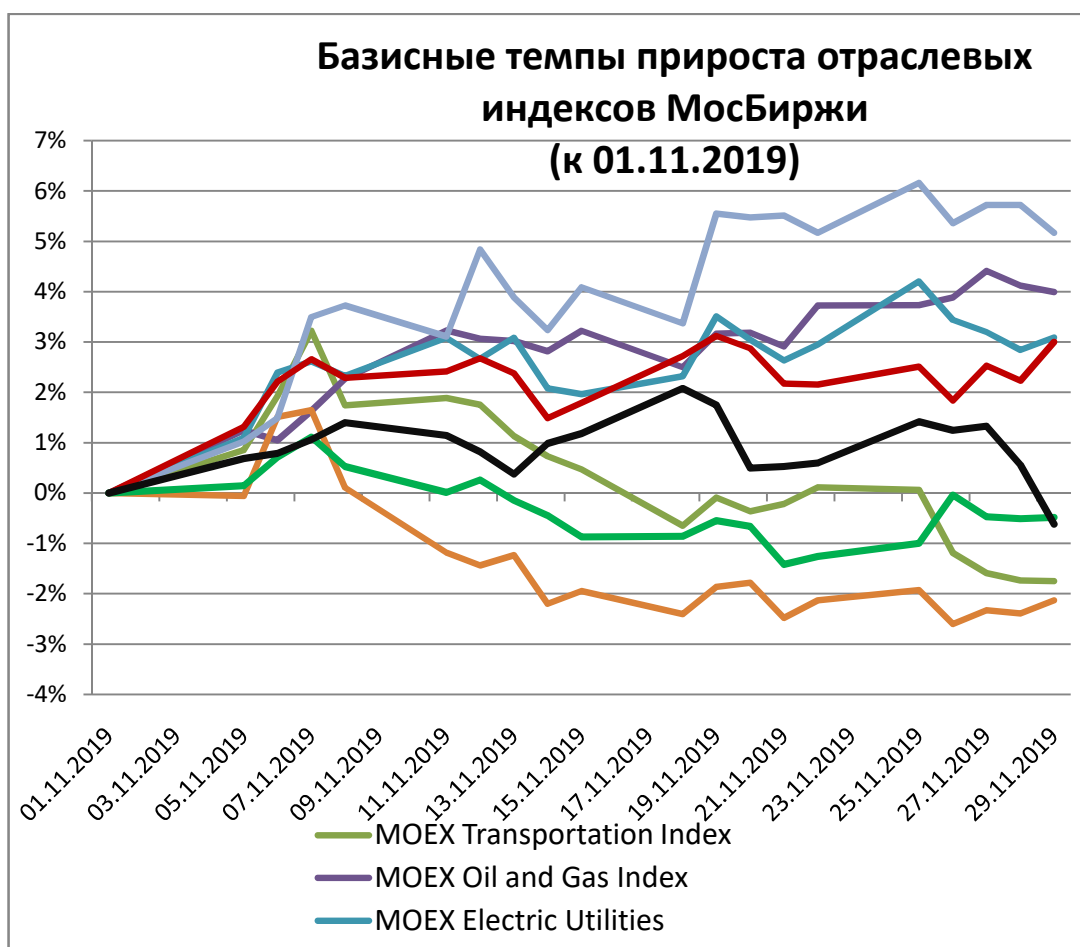


Рисунок 7. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в ноябре 2019

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

В ноябре темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек и широкого рынка показали динамику, равную 0,16% и 0,06%, соответственно (Рис. 8). средние дневные доходности оценены нами в 0,48% и 0,43%, соответственно. Лучшие результаты показали компании малого и среднего бизнеса (Рис. 8) – рост на 2,21% за месяц (среднедневная доходность 2,38%).

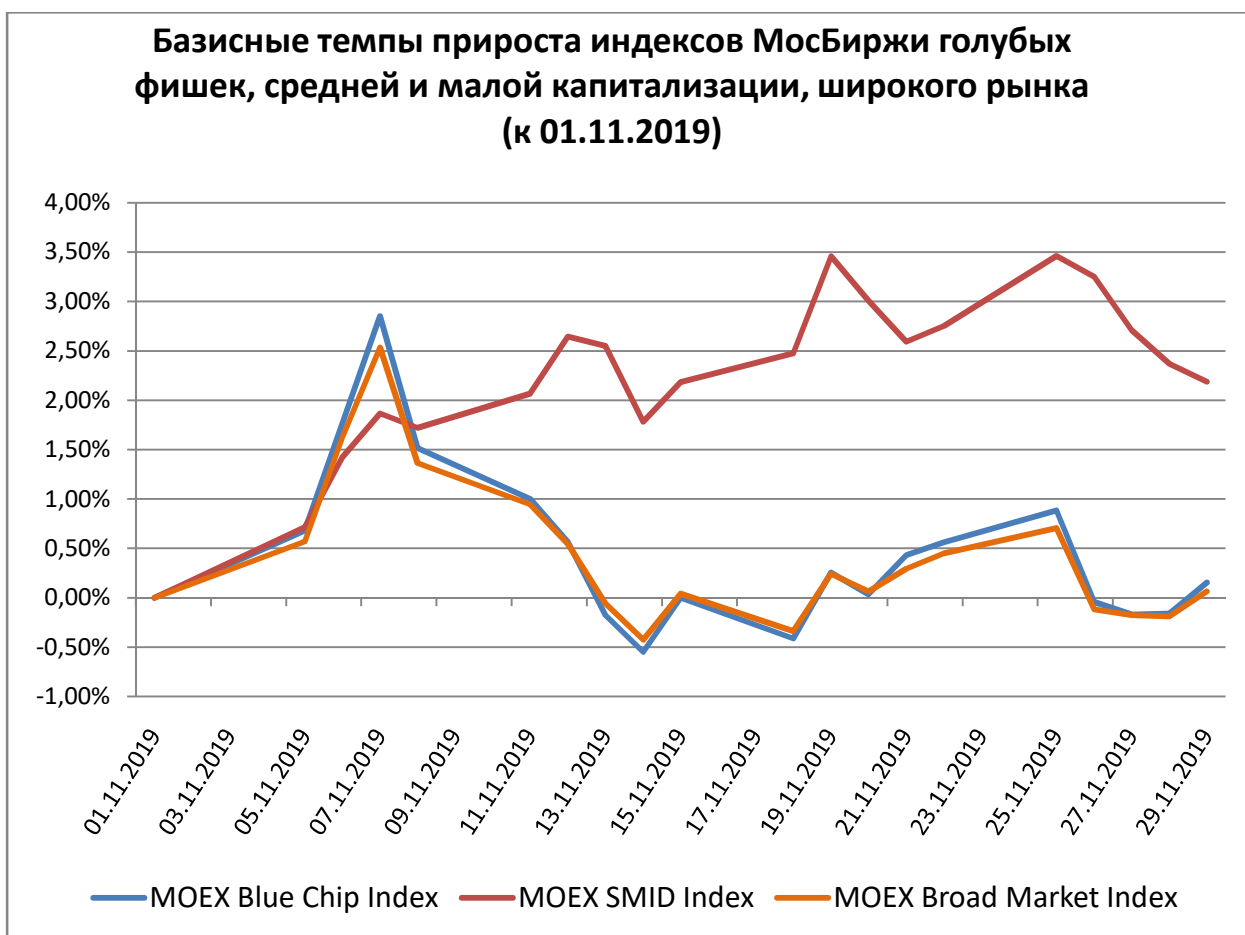


Рисунок 8. Динамика трех категорий индексов российского рынка в ноябре 2019г

Долговой рынок



Рынок федеральных облигаций

В ноябре 2019 г. Минфином России было проведено 5 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 102 млрд. руб.¹ (для сравнения, в октябре 2019 г. было проведено 8 аукционов, объем размещения по номиналу составил 191,8 млрд. руб.). В результате было выручено 102,8 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 5,1%. Срок жизни по размещаемым облигациям в ноябре 2019 г. варьировался от 980 до 7070 дней, средневзвешенный срок – 2908 дней. Объем покупок ОФЗ со стороны нерезидентов упал в ноябре 2019 почти в 16 раз - с 220 млрд до 14 млрд руб, после их стремительного ценового ралли (данные ЦБ).

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 01.11.2019 |
|---------|----------------------------|
| ОФЗ-ПК | 1 682,747 |
| ОФЗ-ПД | 6 496,791 |
| ОФЗ-АД | 377,936 |
| ГСО-ППС | 230,300 |
| ГСО-ФПС | 132,000 |
| ОФЗ-ИН | 302,344 |
| ОФЗ-н | 62,032 |
| Итого | 9 284,150 |

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 ноябре 2019 г. были ниже уровней октября 2019 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в ноябре составила 5,9%, в октябре – 6,32%, по среднесрочным ОФЗ в ноябре – 6,08%, в октябре – 6,38%, по долгосрочным ОФЗ в ноябре – 6,45%, в октябре – 6,71% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBIRU, Рис. 9).

¹ При этом аукцион по размещению выпуска 26229RMFS не состоялся.

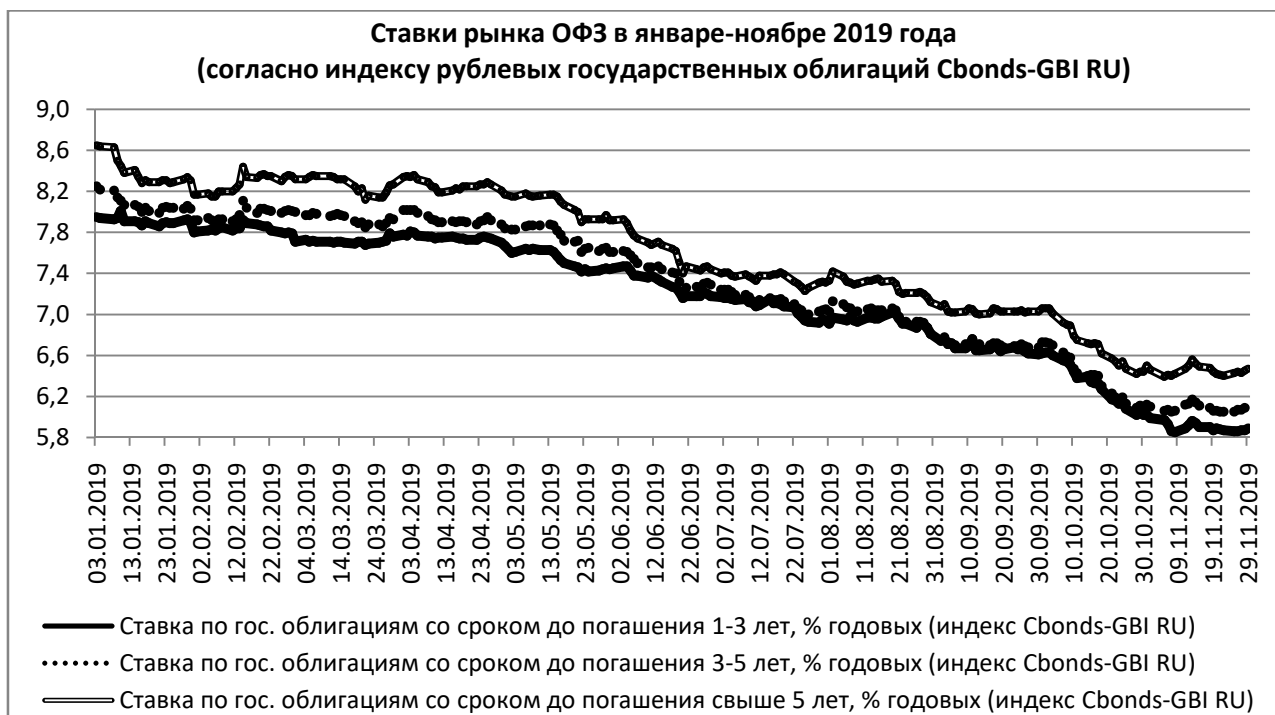


Рисунок 9. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU). Источник: Cbonds

Рынок корпоративных облигаций



1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 30 ноября 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 13 240,6 млрд. руб. (1 679 выпусков в обращении), что на 12% выше объема вторичного рынка на 30 ноября 2018 г. (11 828 млрд. руб., 1 373 выпуска; по данным Cbonds).

В ноябре 2019 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 782,8 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 259,3 млрд. руб. Для сравнения, в ноябре 2018 г. общий объем новых размещений составил 1 954,1 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 259,1 млрд. руб. (Табл. 5).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в ноябре 2019 г. и ноябре 2018 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 6). В ноябре 2019 г. размещено 20 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 25 до 75 млрд руб. каждый, 1 выпуск облигаций ВТБ со сроком размещения 333 дня объемом 10 млрд. руб., 3 выпуска ВЭБ со сроком размещения от 25 до 27 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 2 выпуска Сбербанка со сроком размещения 31 день совокупным объемом 3 млрд. руб., 1 выпуск Газпромбанка со

сроком размещения 182 дня объемом 0,5 млрд руб. Для сравнения, в ноябре 2018 г. был размещен 21 краткосрочный облигационный выпуск ВТБ (объем каждого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день) и 6 краткосрочных выпусков Внешэкономбанка (объем каждого выпуска - 20 млрд. руб., срок размещения – от 14 до 28 дней).

Таблица 6. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в ноябре 2018 г. и 2019 г. Источник: CBONDS, расчеты авторов

| Показатель | Ноябрь 2018 | Ноябрь 2019 |
|---|-------------|-------------|
| Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб. | 1954,1 | 1782,8 |
| в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб. | 259,1 | 259,3 |
| Общее количество новых выпусков | 62 | 74 |
| в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года | 36 | 47 |
| Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб. | 7,4 | 5,5 |
| Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, % | 93 | 92 |
| Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, % | 50 | 44 |

На Рис. 10 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь-ноябрь 2019 г. За ноябрь 2019 г. индекс показал доходность +0,7%, тогда как в октябре 2019 г. +1,7%. Среднедневной объем торгов в ноябре 2019 г. составил 3,4 млрд. руб. (в октябре 2019 г. -3,9 млрд. руб.).



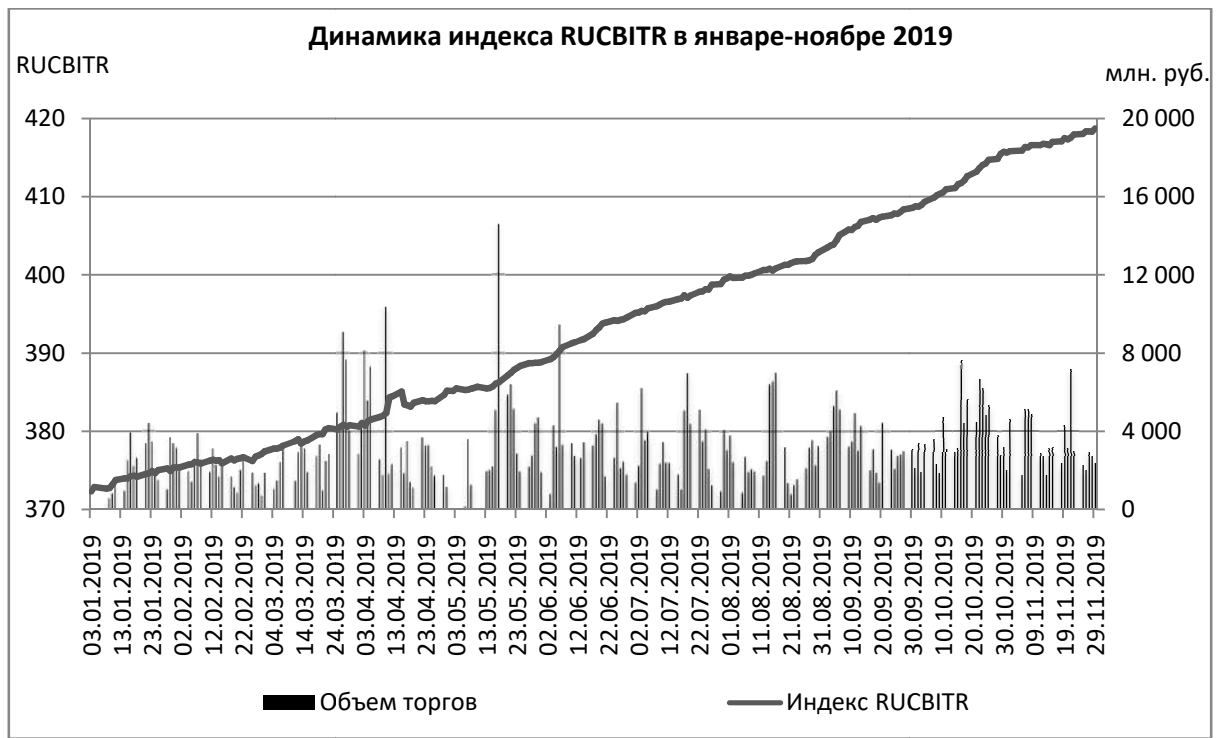


Рисунок 10. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи (RUCBITR). *Источник: МосБиржа*

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в ноябре 2019 г. изменялась в пределах от 6,92% до 7,02% (Рис. 11), тогда как в октябре 2019 г. фиксировалась доходность от 6,98% до 7,49%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за ноябрь 2019 г. с 921 до 896 дней.

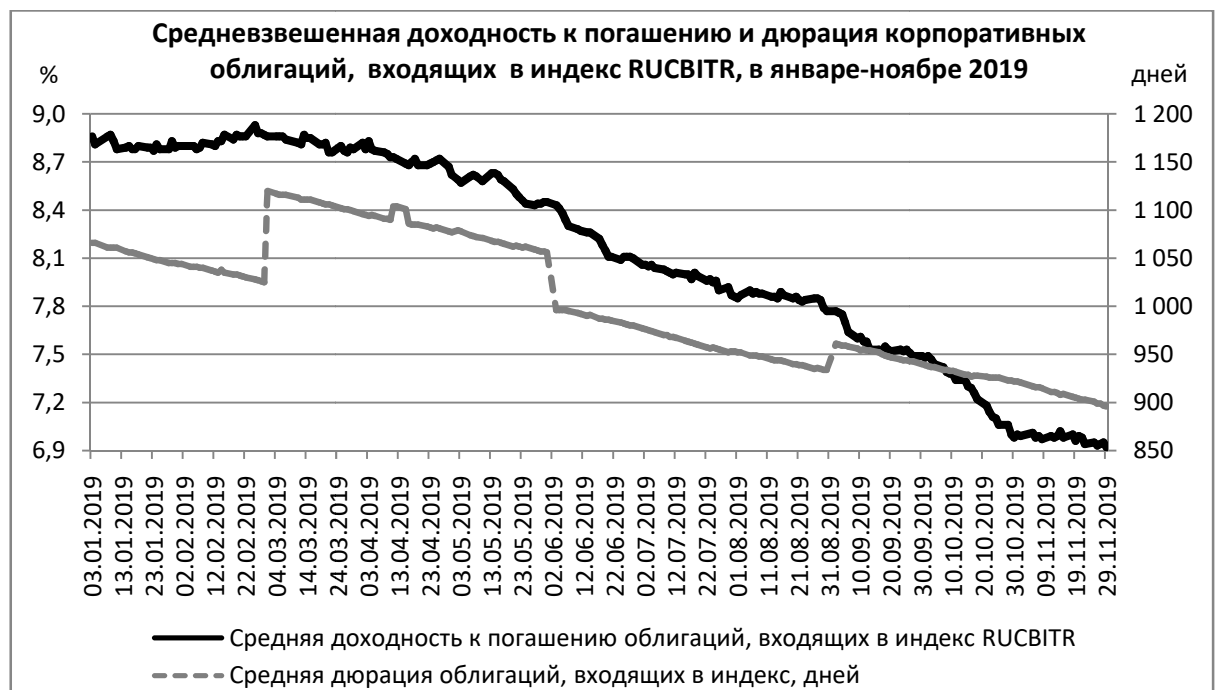


Рисунок 11. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR *Источник: МосБиржа*

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

Таблица 7. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в ноябре 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 первоначально размещения, % | Торговая площадка |
|------------------------------|---|-----------------|----------------|---|--|--|-------------------|
| Сбербанк России, 001P-SBER14 | 40 | 27.11.2019 | 19.11.2021 | 1-4 купоны - 6.4% | нет, 2 раза в год | 6,5 | МосБиржа |
| Газпром нефть, 003P-01R | 25 | 12.11.2019 | 05.11.2024 | 1-20 купоны - 6.85% | нет, 4 раза в год | 7,03 | МосБиржа |
| РЖД, 001P-17R | 15 | 11.11.2019 | 03.11.2025 | 1-12 купоны - 6.75% | нет, 2 раза в год | 6,86 | МосБиржа |
| РУСАЛ Братск, БО-001P-04 | 15 | 14.11.2019 | 01.11.2029 | 1-12 купоны - 7.45%, 13-40 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 4 раза в год | 7,66 | МосБиржа |
| Транснефть, БО-001P-13 | 15 | 08.11.2019 | 30.10.2026 | 1-14 купоны - 6.85% | нет, 2 раза в год | 6,97 | МосБиржа |
| Газпромбанк, 001P-05P | 14,5 | 01.11.2019 | 31.01.2023 | 1-8 купоны - 9.15% | нет, 2 раза в год | 9,36 | МосБиржа |
| АФК Система, 001P-12 | 10 | 05.11.2019 | 23.10.2029 | 1-10 купоны - 7.85%, 11-20 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | 8 | МосБиржа |
| ВЭБ, ПБО-001P-18 | 10 | 26.11.2019 | 17.11.2026 | 1-14 купоны - 7.27% | нет, 2 раза в год | 7,4 | МосБиржа |
| Газпромбанк, 001P-14P | 10 | 22.11.2019 | 22.11.2024 | 1-10 купоны - 6.9% | нет, 2 раза в год | 7 | МосБиржа |
| Группа Черкизово, БО-001P-02 | 10 | 28.11.2019 | 25.05.2023 | 1-14 купоны - 7.5% | нет, 4 раза в год | 7,71 | МосБиржа |
| ЛЕНТА, БО-001P-03 | 10 | 14.11.2019 | 01.11.2029 | 1-6 купоны - 6.8%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | 6,92 | МосБиржа |
| Магнит, БО-003P-04 | 10 | 05.11.2019 | 03.05.2022 | 1-5 купоны - 6.9% | нет, 2 раза в год | 7,02 | МосБиржа |
| Славнефть, 001P-03 | 10 | 28.11.2019 | 15.11.2029 | 1-12 купоны - 6.7%, 13-40 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 4 раза в год | 6,87 | МосБиржа |

| 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 | | | |
| ФПК, 001P-07 | 5,5 | 18.11.2019 | 05.11.2029 | 1-12 купоны - 6.9%, 13-20 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | 7,02 | МосБиржа |
| ИКС 5 ФИНАНС, 001P-07 | 5 | 12.11.2019 | 24.10.2034 | 1-5 купоны - 6.65%, 6-30 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | 6,76 | МосБиржа |
| МОЭК, 001P-03 | 5 | 15.11.2019 | 07.11.2025 | 1-6 купоны: 6.8%, 7-12 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | 6,92 | МосБиржа |
| МРСК Центра, 001P-01 | 5 | 19.11.2019 | 12.11.2024 | 1-6 купоны - 6.85%, 7-10 купоны ; ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | 6,97 | МосБиржа |
| Россельхозбанк, БО-10P | 5 | 15.11.2019 | 10.11.2023 | 1-8 купоны: 7% | нет, 2 раза в год | 7,12 | МосБиржа |
| Автодор, 001P-18 | 2 | 18.11.2019 | 11.11.2046 | 1-27 купоны: max (1%;(CPI _{in} +1%) - 100 %) | да, 1 раз в год | | |
| Автодор, 001P-19 | 2 | 18.11.2019 | 11.11.2046 | 1-27 купоны: max (1%;(CPI _{in} +1%) - 100 %) | да, 1 раз в год | | |
| СФО БКС Структурные Ноты, 03 | 0,6 | 14.11.2019 | 10.11.2022 | 1 купон - перед размещением либо на конкурсе, остальные купоны - в соответствии с эмиссионными документами | | | МосБиржа |
| АО им. Т.Г. Шевченко, 001P-01 | 0,5 | 22.11.2019 | 20.10.2022 | 1-12 купоны - 13.5% | нет, 4 раза в год | 14,2 | МосБиржа |
| Московский кредитный банк, БСО-П07 | 0,5 | 13.11.2019 | 13.11.2022 | 1-3 купоны - 3% | нет, 1 раз в год | 3 | МосБиржа |

| Выпуск | Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб. | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона, % годовых | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Доходность первичного размещения, % | Торговая площадка |
|---------------------------------------|---|-----------------|----------------|---|--|-------------------------------------|-------------------|
| Совкомбанк, FIZL1 | 0,5 | 22.11.2019 | 18.11.2022 | 1-12 купоны - 7.5% | нет, 4 раза в год | 7,71 | МосБиржа |
| Газпромбанк, 002P-12-GAZP_CALL_SPREAD | 0,3 | 25.11.2019 | 24.11.2022 | 1 купон - 0.01% | нет, 1 раз в год | | МосБиржа |
| ЛК РОДЕЛЕН, 001P-02 | 0,3 | 14.11.2019 | 16.09.2022 | 1-36 купоны - 12% | нет, 12 раз в год | 12,68 | МосБиржа |
| СЭЗ им. Серго Орджоникидзе, 001P-01 | 0,3 | 19.11.2019 | 15.11.2022 | 1-12 купоны - 12.5% | нет, 2 раза в год | 12,89 | МосБиржа |
| КБ Центр-инвест, БО-001P-06 | 0,25 | 15.11.2019 | 13.11.2020 | 1-4 купоны - 8% | нет, 4 раза в год | 8,25 | МосБиржа |
| ЮАИЗ, 1-002 | 0,25 | 13.11.2019 | 13.08.2024 | 1-12 купоны - 10%, 13-20 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 4 раза в год | 10,38 | МосБиржа |
| 2М, КО-02 | 0,195 | 05.11.2019 | 29.10.2024 | 1 купон - 14%, 2-10 купоны: ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | | |
| Ломбард Мастер, КО-П10 | 0,05 | 29.11.2019 | 19.11.2021 | 1-8 купоны - 16% | нет, 4 раза в год | | |
| Левенгук, КО-П01 | 0,04 | 27.11.2019 | 25.11.2020 | 1-2 купоны; 17%, 3-4 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 4 раза в год | 18,11 | |
| Трейдберри, КО-П01 | 0,03 | 12.11.2019 | 21.10.2021 | 1-8 купоны - 17% | нет, 4 раза в год | | |

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 30 ноября 2019 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$102,6 млрд. (273 выпуска в обращении²), что на 2% меньше объема вторичного рынка на 30 ноября 2018 г. (\$105 млрд., 224 выпуска; по данным Cbonds).

² Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

В ноябре 2019 г. было размещено 12 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$1,2 млрд (по номиналу, табл. 8). Для сравнения, в ноябре 2018 г. было размещено 3 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$1,6 млрд. (по данным Cbonds)³.

Таблица 8. Размещения корпоративных еврооблигаций в ноябре 2019 г.

| Выпуск | Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD | Валюта | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона, % | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Торговая площадка |
|---|---------------------------------------|--------|-----------------|----------------|--|--|--|
| Альфа-Банк, 5.95% 15apr2030, USD | 0,85 | USD | 21.11.2019 | 15.04.2030 | 5.95% до 15.04. 2025, потом 5Y UST Yield + 4.546% | да, 2 раза в год | Ирландская ФБ, Санкт- Петербург- ская биржа |
| РусГидро, 6.8% 25nov2024, RUB | 0,235 | RUB | 18.11.2019 | 25.11.2024 | 6.8% | нет, 2 раза в год | Ирландская ФБ |
| BrokerCreditService Structured Products, 10% 30dec2024, USD (62) | 0,01 | USD | 12.11.2019 | 30.12.2024 | 10% | нет, 2 раза в год | Ирландская ФБ |
| BrokerCreditService Structured Products, 25% 13dec2024, USD (66) | 0,01 | USD | 14.11.2019 | 13.12.2024 | | нет, 4 раза в год | Ирландская ФБ |
| BrokerCreditService Structured Products, FRN 30dec2024, USD | 0,01 | USD | 28.11.2019 | 30.12.2024 | | | Московская Биржа |
| BrokerCreditService Structured Products, FRN 30dec2024, USD (Structured) | 0,01 | USD | 13.11.2019 | 30.12.2024 | | нет, 2 раза в год | |
| BrokerCreditService Structured Products, FRN 30dec2024, USD (Structured) | 0,01 | USD | 29.11.2019 | 30.12.2024 | | | Ирландская ФБ |
| Брокеркредитсервис (Кипр), FRN 30mar2023, USD | 0,01 | USD | 28.11.2019 | 30.03.2023 | | да, 1 раз в год | |

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 |
|--|--------------------------------------|--------|-----------------|----------------|------------------|--|-------------------|
| BrokerCreditServiceStructuredProducts, 14% 30dec2024, RUB (63) | 0,009 | RUB | 12.11.2019 | 30.12.2024 | 14% | нет, 2раза в год | Ирландская ФБ |
| BrokerCreditServiceStructuredProducts, FRN 24oct2022, RUB (Structured) | 0,009 | RUB | 13.11.2019 | 24.10.2022 | | | |
| BrokerCreditServiceStructuredProducts, FRN 20dec2024, USD (Structured) | 0,006 | USD | 29.11.2019 | 20.12.2024 | | | |
| BrokerCreditServiceStructuredProducts, 14.5% 8nov2024, USD | 0,002 | USD | 01.11.2019 | 08.11.2024 | 14.5% | нет, 4раза в год | Ирландская ФБ |

Источник: Cbonds



Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 30 ноября 2019 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 701,8 млрд. руб. (123 выпуска), что на 4% ниже объема вторичного рынка на 30 ноября 2018 г. (728,7 млрд. руб., 131 выпуск; по данным Cbonds).

В ноябре 2019 г. было размещено 4 выпуска рублевых муниципальных облигаций (Табл. 9) совокупным объемом 22,5 млрд руб. Для сравнения, в ноябре 2018 г. было размещено всего 2 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 11 млрд руб. (по данным Cbonds).

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

| Выпуск | Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб. | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона, % годовых | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Доходность первоначально размещения, % | Торговая площадка |
|---------------------|---|-----------------|----------------|--------------------------|--|--|-------------------|
| Краснодарский край, | 10 | 14.11.2019 | 12.11.2026 | 1-28 купоны - 6.95% | нет, 4 раза в год | 7,13 | МосБиржа |

| Выпуск | Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб. | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона, % годовых | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Доходность первичного размещения, % | Торговая площадка |
|---------------------------------|---|-----------------|----------------|--------------------------|--|-------------------------------------|-------------------|
| 35003 | | | | | | | |
| Новосибирская область, 34020 | 5 | 15.11.2019 | 13.11.2024 | 1-20 купоны - 6.5% | нет, 4 раза в год | 6,66 | МосБиржа |
| Республика Саха (Якутия), 35013 | 5 | 11.11.2019 | 02.11.2026 | 1-28 купоны - 6.95% | нет, 4 раза в год | 7,13 | МосБиржа |
| Липецкая область, 34011 | 2,5 | 28.11.2019 | 21.11.2024 | 1-20 купоны - 6.6% | нет, 4 раза в год | 6,76 | МосБиржа |

Источник: Cbonds