



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

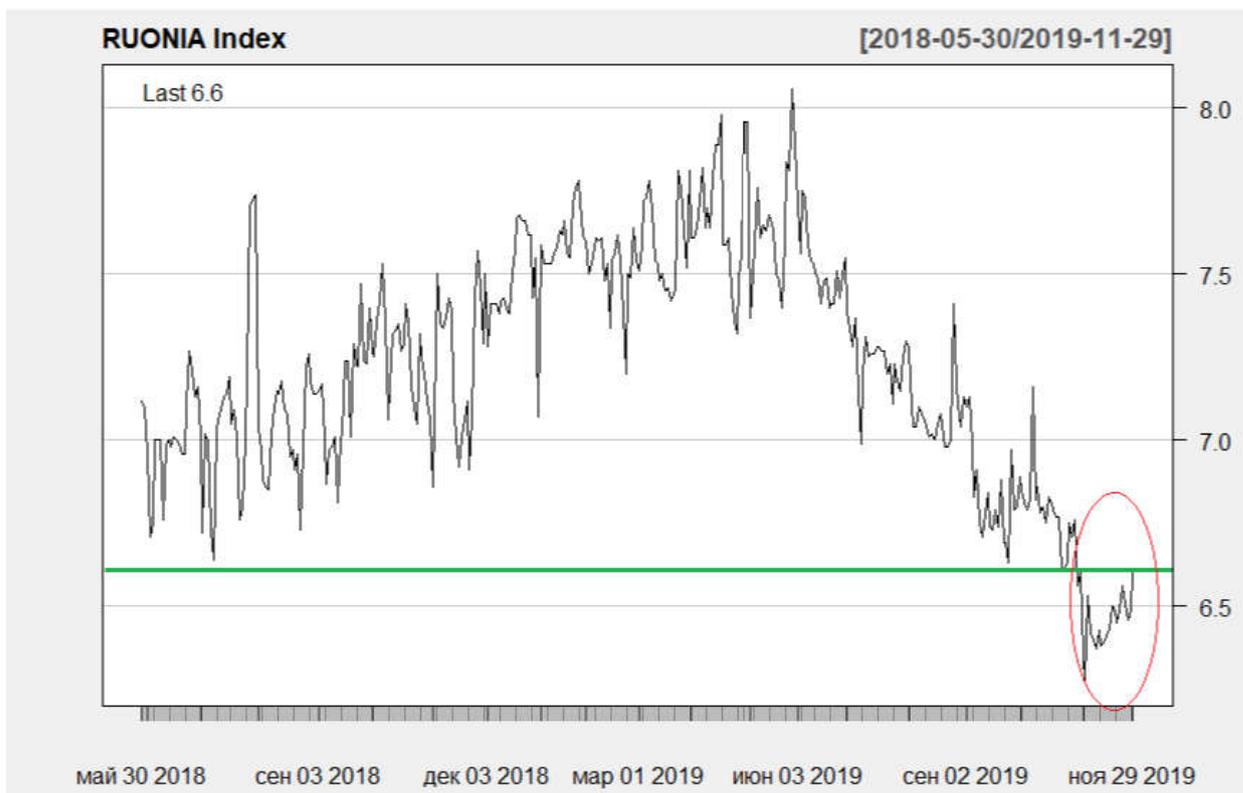
**Монитор финансового рынка**

**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/](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/](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.
<b>29.11.2019</b>	<b>6.64</b>	<b>6.57</b>	<b>6.64</b>
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

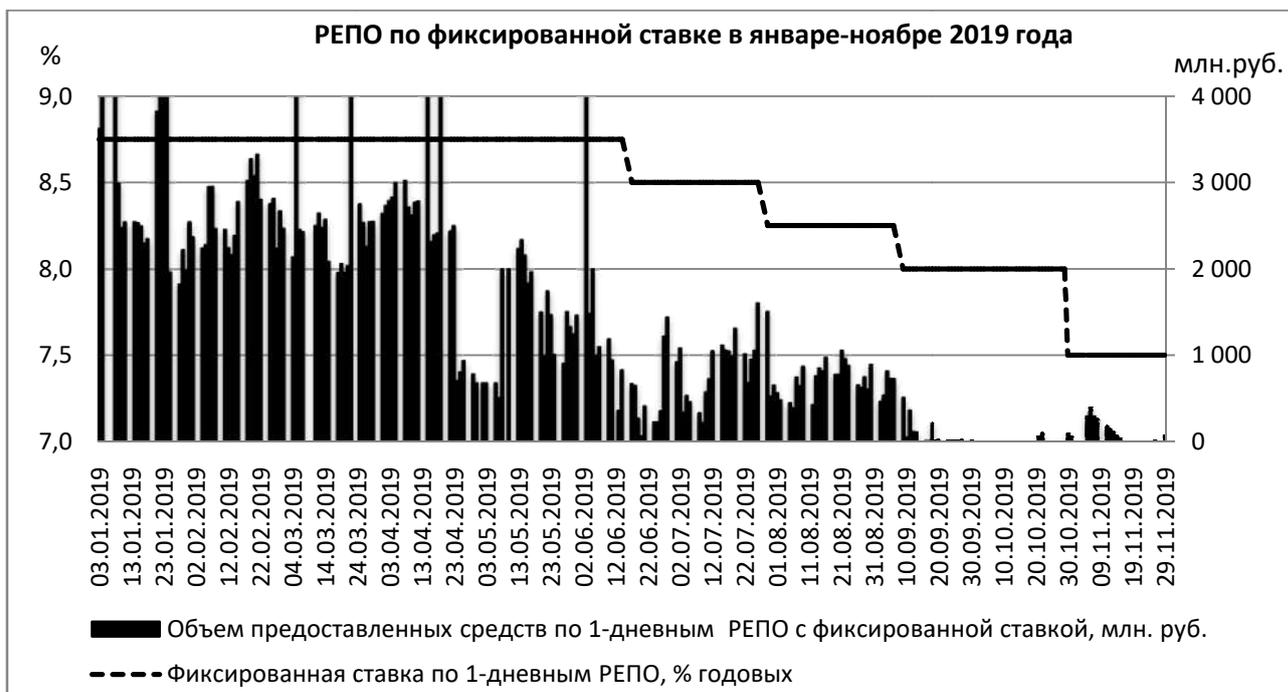
Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 2) с 1 по 30 ноября 2019 г. снизилась с 0,05 до 0 млрд. руб. (по октябрю фиксировался рост).



**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**

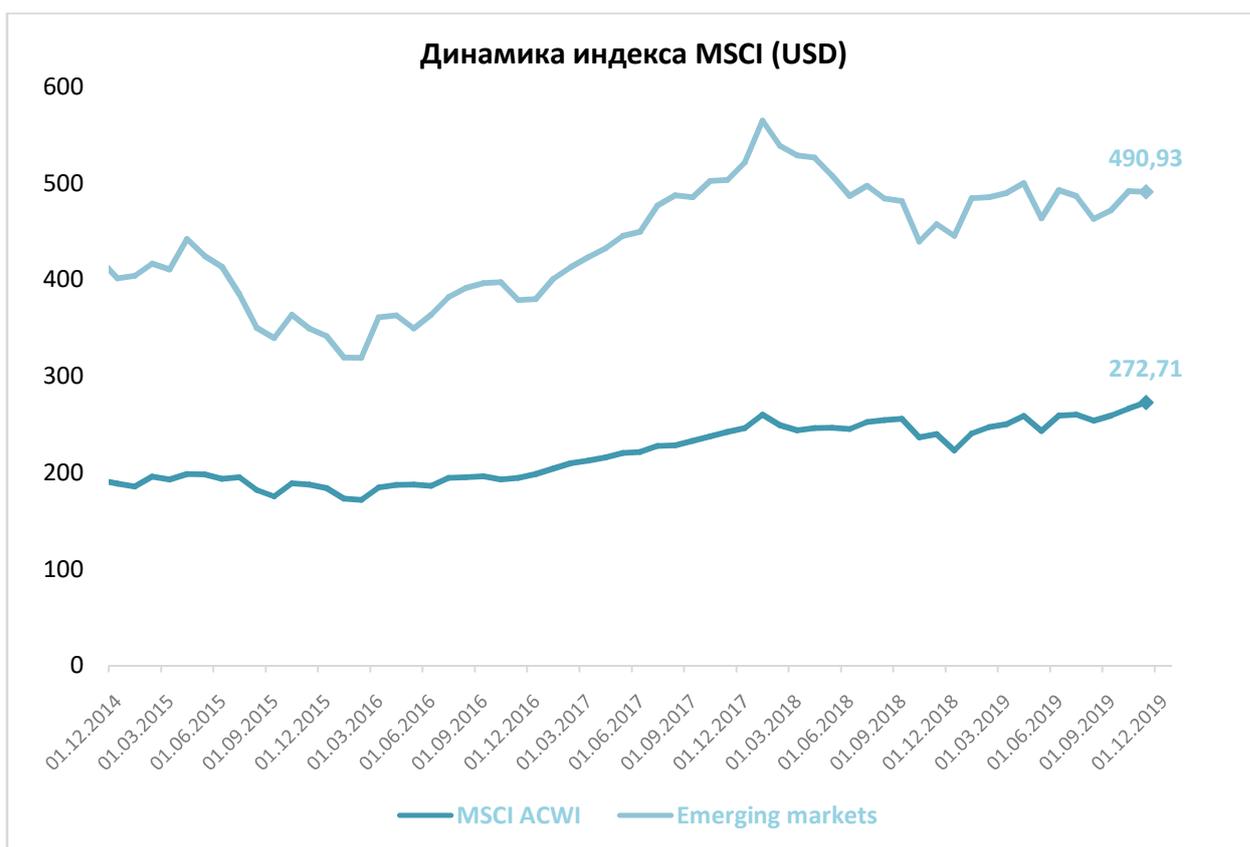
Ноябрь 2019 года оказался относительно стабильным месяцем для финансовых рынков. Сезон отчетности и повышенная экономическая активность на фоне отсутствия глобальных макроэкономических потрясений обусловили прирост глобального индекса MSCIACWI(+2,4%) и долларового MCSI Europe Index (+1,5%). Несмотря 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%

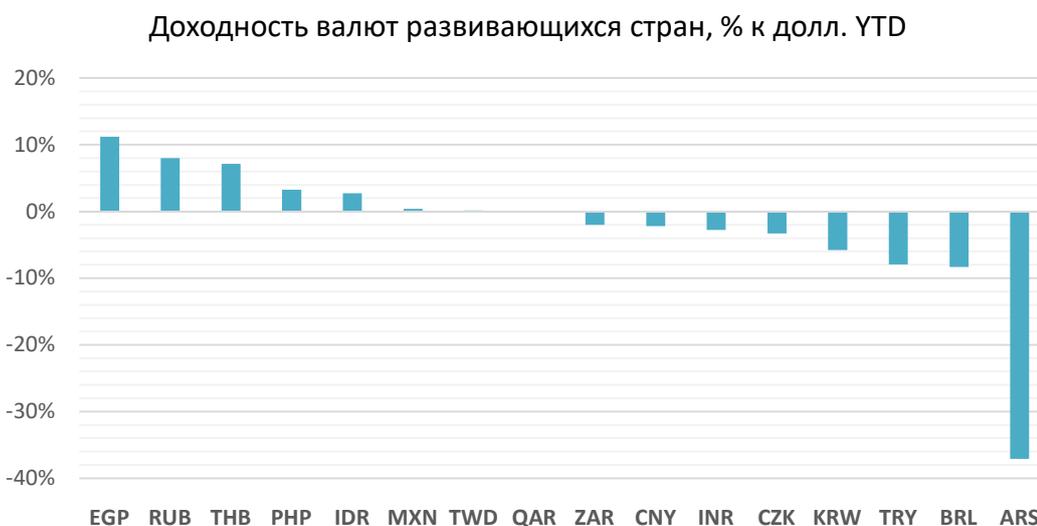
Япония	0.6%	Турция	9.1%
ЮАР	0.0%	Испания	7.5%
Испания	-0.4%	Индия	6.0%
Индия	-0.6%	ОАЭ	3.1%
Россия	-0.7%	Саудовская Аравия	2.7%
Южная Корея	-1.5%	Южная Корея	2.2%
ОАЭ	-2.3%	ЮАР	0.3%
Бразилия	-4.4%	Аргентина	-30.1%

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.

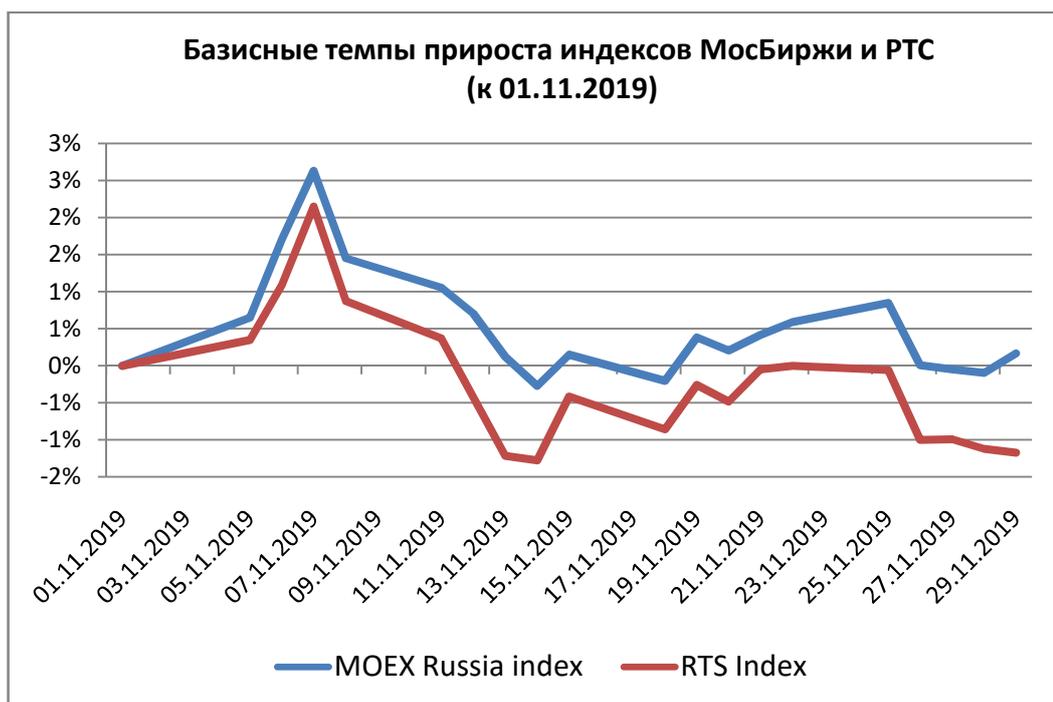


**Рисунок 5. Динамика национальных валют с начала 2019г по конец ноября**

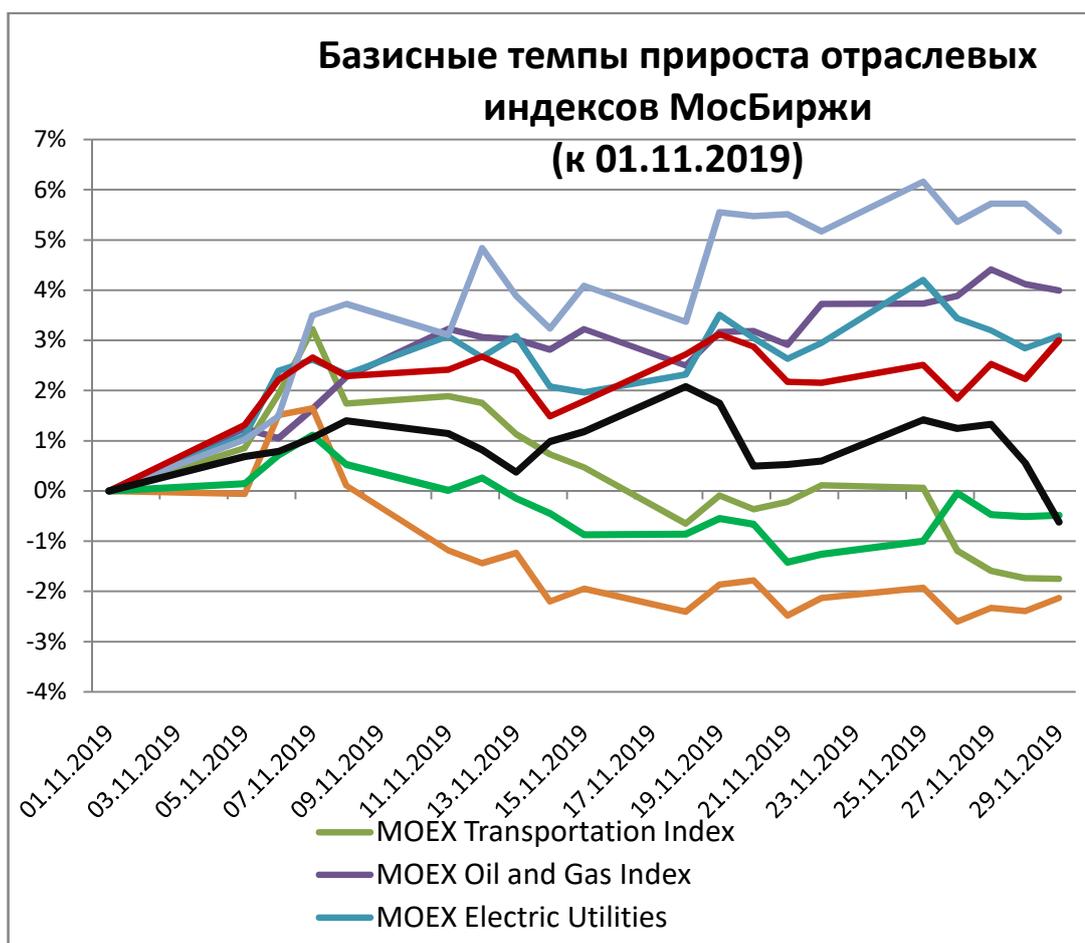
#### **Динамика российского рынка акций в ноябре 2019 по секторам, рублевые оценки**

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%).



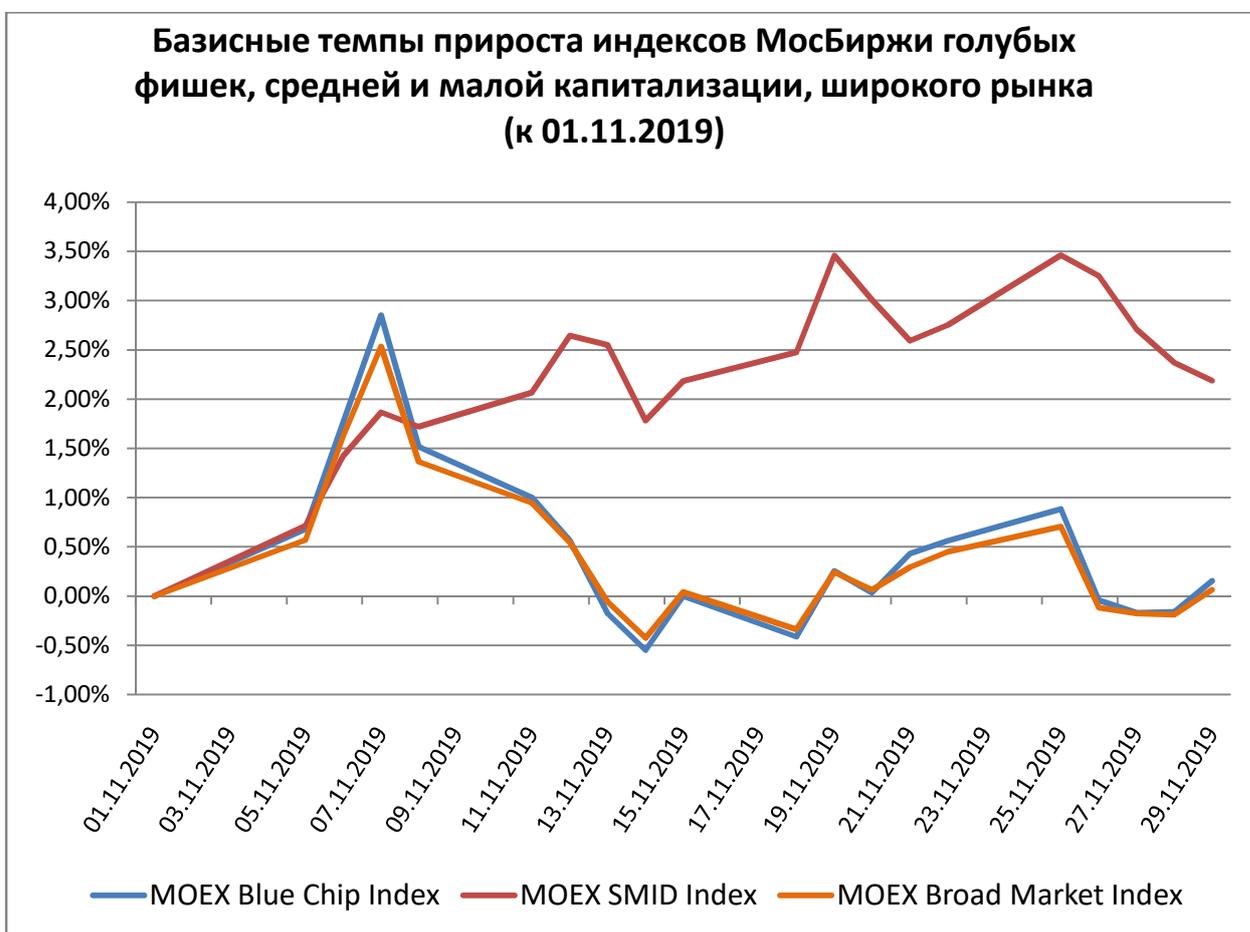
**Рисунок 6. Динамика основных индексов МосБиржи в ноябре 2019**



**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). средневзвешенные 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 (средневзвешенная 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.<sup>1</sup> (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.

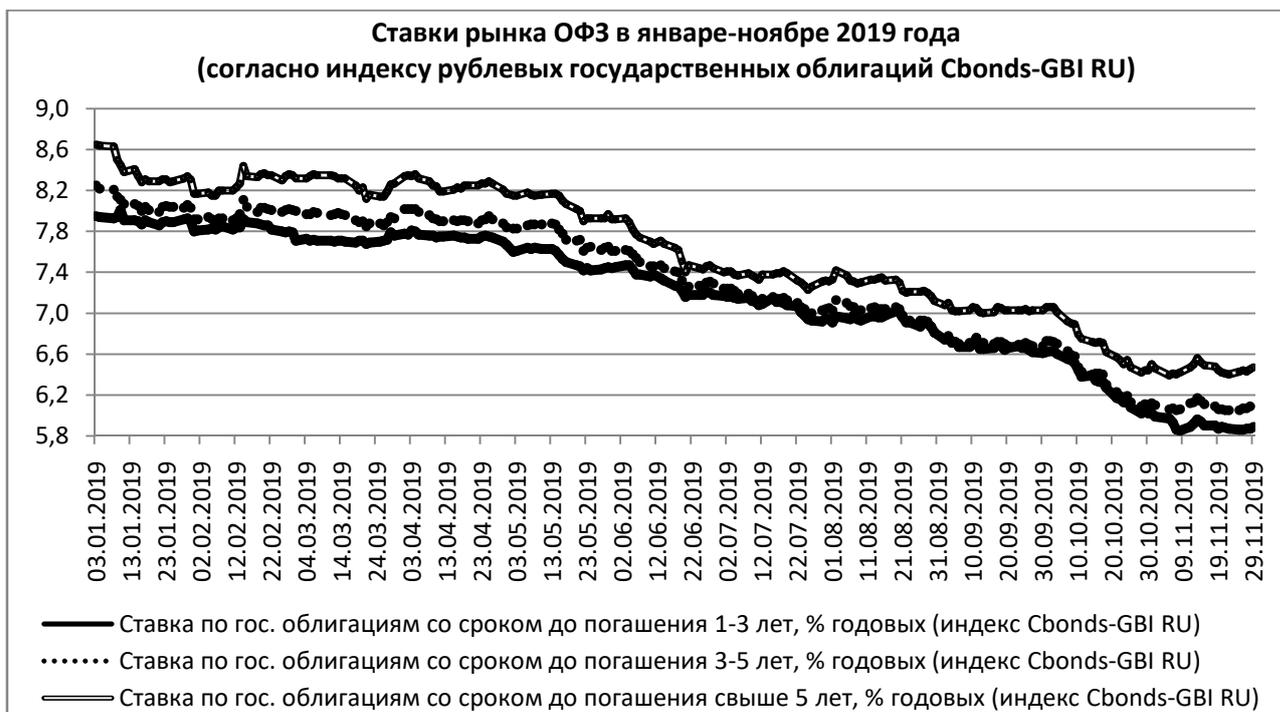
**Таблица 5. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу**

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).

<sup>1</sup> 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.).



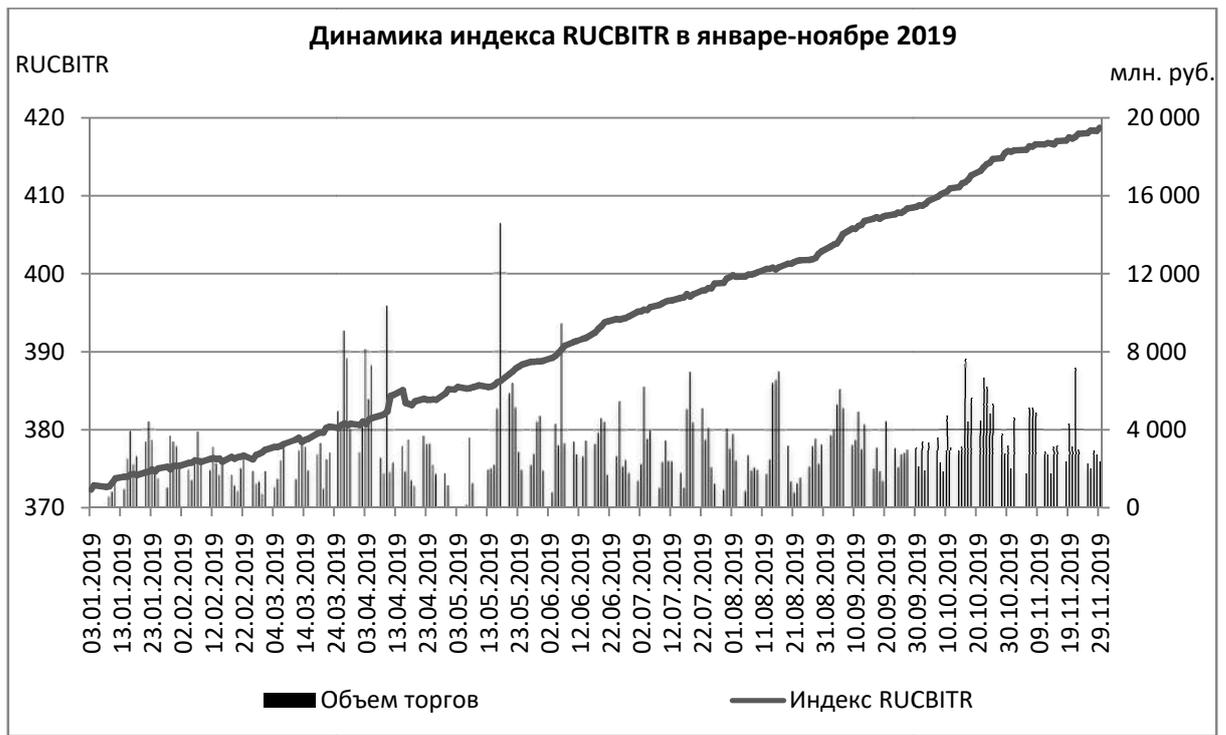


Рисунок 10. Индекс корпоративных облигаций МосБиржи (RUCBITR). Источник: МосБиржа

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.

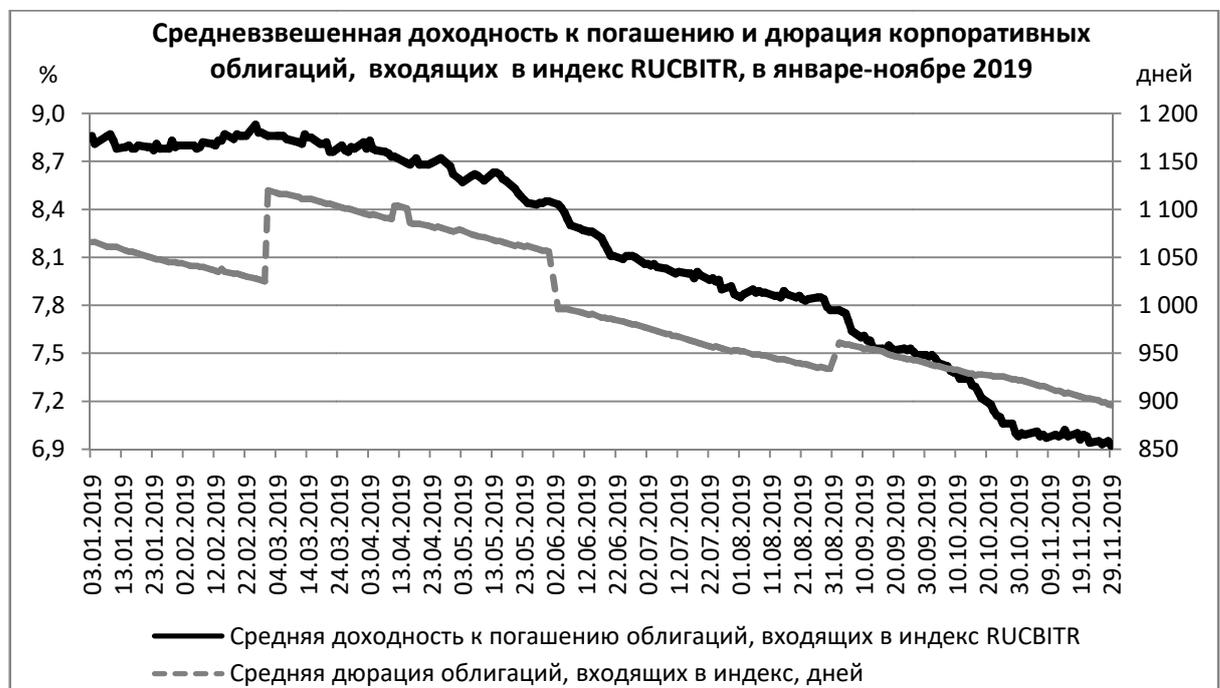


Рисунок 11. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR. Источник: МосБиржа

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 <sub>in</sub> +1%) - 100 %)	да, 1 раз в год		
Автодор, 001P-19	2	18.11.2019	11.11.2046	1-27 купоны: max (1%;(CPI <sub>in</sub> +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 обращении<sup>2</sup>), что на 2% меньше объема вторичного рынка на 30 ноября 2018 г. (\$105 млрд., 224 выпуска; по данным Cbonds).

<sup>2</sup> 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)<sup>3</sup>.

**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	

<sup>3</sup> 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