



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

**Монитор финансового рынка
ЯНВАРЬ 2020г**

Теплова Т.В., Соколова Т.В.

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



Ситуация с рублевой и валютной ликвидностью на финансовом рынке РФ в январе 2020 не претерпела изменений. В течении месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», Рис.1) демонстрировала высокую волатильность, опускаясь до 5,8% и на конец месяца вернулась на уровень 6,1 % (на последний день мая - 7,89%, в апреле – 7,96%, в июле – более 8%, данные ЦБ – https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/).

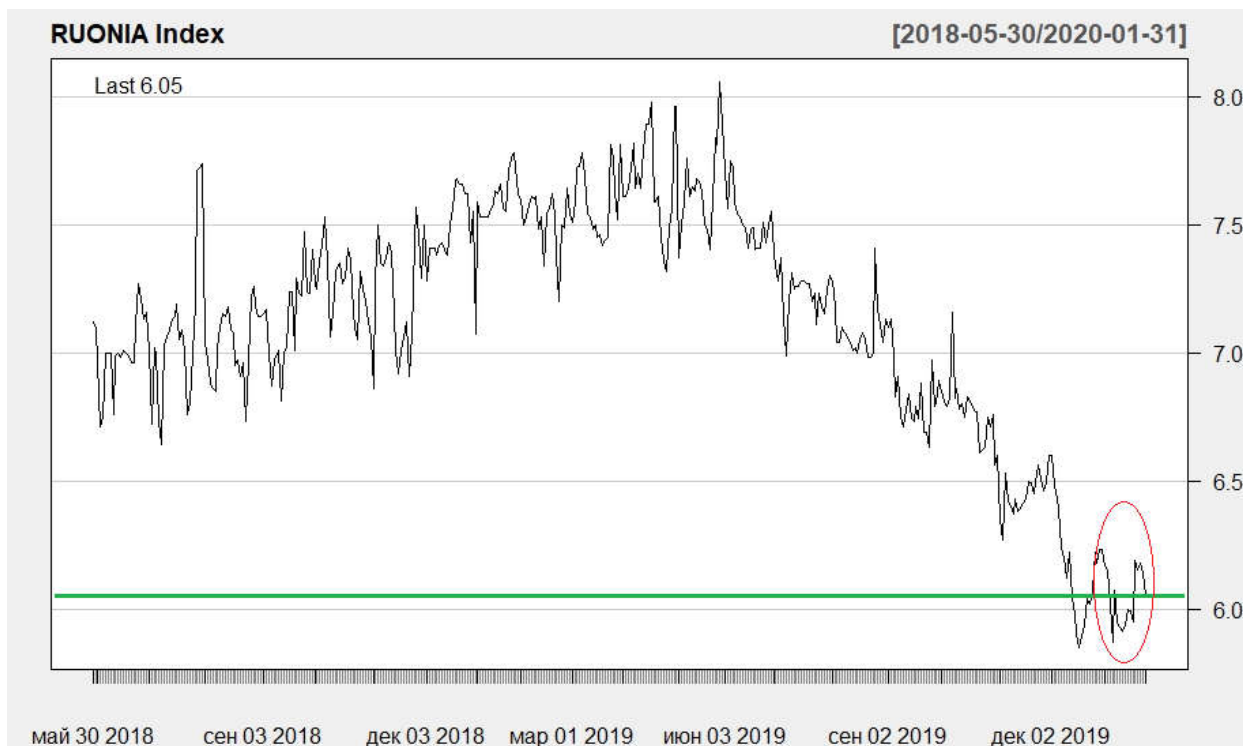


Рисунок 1. Динамика ставки RUONIA с мая 2018 по конец января 2020

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 6,4%).

Таблица 1. Ставки MosPrime в процентах годовых на конец месяца и в последние дни января 2020

| Дата | 1 день | 1 нед. | 1 мес. |
|------------|--------|--------|--------|
| 31.01.2020 | 6.36 | 6.39 | 6.41 |
| 31.12.2019 | 6.37 | 6.37 | 6.41 |

| | | | |
|------------|------|------|------|
| 30.12.2019 | 6.37 | 6.42 | 6.42 |
| 27.12.2019 | 6.43 | 6.43 | 6.43 |
| 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 |

В январе 2020 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил Р 57,9 трлн (снижение на 12,7% в сравнении с декабрем(Р66,3трлн) 2019 года). По сравнению с январем 2019г снижение объемов на рынке(1,69%).

По данным ЦБ РФ иностранные инвесторы купили в январе российских акций на 8,4 млрд руб и продали в январе (чистые продажи) корпоративных облигаций на 11 млрд руб.

Доля частных инвесторов в совокупном объеме биржевых торгов акциями на Мосбирже в январе 2020 года достигла 41% (в 2019 году – 36%). За 2019г произошел двукратный рост количества физических лиц, торгующих на фондовом рынке, изменился портрет среднего клиента брокера. При этом всего 12% сбережений физлиц размещено на фондовом рынке. Превалируют банковские депозиты (по данным Мосбиржи 65% сбережений россиян всё ещё хранятся на депозитах, 29 трлн рублей, при этом в абсолютном выражении долг домохозяйств достиг 19 100 млрд рублей, прирост долга по итогам 2019г составил 3 035 млрд). Как тренд можно говорить об омоложении участников торгов и выборе зарубежных акций. В «Тинькофф инвестиции» больше половины клиентов (55%) люди в возрасте 28–38 лет, в ВТБ: основное ядро - клиенты 30–45 лет, в Открытии - 35-55 лет. Наиболее популярные акции у физлиц: Яндекс и Боинг. На конец января в портфели физлиц включены акции в следующих пропорциях (средний портрет): Газпрома (27,1%), Лукойла (9,9%), Банка ВТБ (9,5%), Магнита (9,1%), привилегированные акции

Сургутнефтегаза (8,9%), Сбербанка (8,8%), Норникеля (7,4%), Северстали (6,5%), РусГидро (6,5%) и Яндекса (6,4%).

Январь 2020 оказался рекордным для Санкт-Петербургской биржи: на 31 января количество зарегистрированных счетов на бирже составило 3,2 млн., объем торгов в январе достиг \$4.45 млрд против \$3 млрд в декабре 2019. Среднедневной оборот торгов увеличился на 48% по сравнению с декабрём 2019. 22 января биржа зафиксировала максимальный дневной объём торгов на рынке иностранных ценных бумаг – \$264,33 млн. По сравнению с предыдущим рекордом 8 января показатель вырос на 12%.

По данным МосБиржи общий объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил ¥1 499,5 млрд (¥738,9 млрд в январе 2019 года, ¥1 171,9млрд в декабре 2019г). Объемы среднедневных торгов показаны в Таблице 2.

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 906,4 млрд рублей (¥1 335,1млрд в январе 2019 года, ¥ 2 375,6 млрд в декабре2019 и ¥ 1 957,1 млрд в ноябре2019г).

В январе на фондовом рынке Московской биржи размещены 50 облигационных займов на общую сумму ¥1 492 млрд (включая объем размещения однодневных облигаций на ¥ 372,6 млрд).

Таблица 2. Среднедневной объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями за период с декабря 2018 по январь 2020 в млрд рублей

| Месяцы | Янв 2020 | Дек 201 9 | Нояб 2019 | Окт 2019 | Сент 2019 | Авг0 19 | Июль 2019 | Июнь 2019 | Май 2019 | Апр 2019 | Март 2019 | Фев 2019 | Янв 2019 |
|-----------------------------------|-------------|-----------------|--------------|-------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| на рынке акций, расписок, паев | 75,0 | 55,8 | 78,8 | 53,7 | 50,6 | 47,7 | 52,5 | 56,3 | 48,6 | 41,1 | 38,4 | 38,0 | 36,9 |
| на рынке облигаций | 95,3 | 113, 1 | 97,9 | 108,8 | 66,0 | 68,9 | 72,8 | 105,0 | 99,2 | 102,7 | 86,4 | 77,4 | 66,8 |
| на валютном рынке | 1 022,5 | 1 11 7,7 | | 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 |



Объем торгов на срочном рынке составил ¥67,5 трлн (¥5,9 трлн в январе2019 года, ¥ 6,3трлн в декабре2019 года) или 125,4млн контрактов (104,2млн контрактов в январе2019 года, 105,7млн контрактов в декабре2019г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 121,1млн контрактов (101,1млн контрактов в декабре2019г), опционными контрактами –4,2 млн контрактов (4,6 млн контрактов в декабре2019г). Среднедневной объем торгов – 373,3 млрд рублей (¥ 293,2млрд в январе2019 года, ¥300,2млрд в декабре2019 года и ¥315,5млрд в ноябре2019г).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил ₹704,1 млрд (₹599,2 млрд в январе 2019 года, ₹614,9 млрд в декабре 2019г).

В январе 2020г объем торгов на валютном рынке составил 20,4 трлн рублей (₹ 23 трлн в январе 2019 года, ₹ 23,5трлн в декабре 2019г). Объем сделок своп и форвардов составил ₹ 15 трлн (₹18,2трлн в декабре 2019г и ₹17,7 трлн в ноябре 2019г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 16,5 млрд долларов США (17,2 млрд долларов США в январе 2020г и 17,7 млрд долларов США в декабре 2019г)

На денежном рынке в январе объем торгов составил 25,4 трлн рублей (₹24,6 трлн в январе 2019 года, ₹ 31,2трлн в декабре 2019 года и ₹29,6 трлн в ноябре 2019г). Объем среднедневных операций в январе 2020 был равен 1 269,5 млрд рублей (₹ 1 231 млрд в январе 2019 года, ₹1 483,8 млрд в декабре 2019, ₹1 477,7 млрд в ноябре 2019, ₹1 497,4 млрд в октябре 2019).

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) составил 2,1 млрд рублей (₹7,8 млрд в январе 2019 года, ₹8,3млрд в декабре 2019г), в том числе объем торгов золотом – 2,0 млрд рублей, серебром –64,9 млн рублей (Таблица 3).

Таблица 3. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБиржеза период с начала 2018 по январь 2020 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 |
|---------------|-------------|--------------|---|---|
| Январь 2020 | 600 | 1 800 | 2,1 млрд рублей (7,8 млрд рублей в январе 2019 года) | |
| Декабрь 2019 | 350 | 500 | 1,1 млрд рублей (8,3 млрд рублей в декабре 2018 года) | |
| Ноябрь 2019 | 210 | 1 260 | 0,6 млрд рублей (7,6 млрд рублей в ноябре 2018 года) | |
| Октябрь 2019 | 1 290 | 1 260 | 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 |



Мировой рынок акций

Первый месяц 2020 года продемонстрировал повышенную волатильность на мировых финансовых рынках. Индекс MSCIACWI в январе скорректировался на 1,1%, а долларový MSCI Europe Index опустился на 2,5%. Рынки развивающихся стран продемонстрировали более серьезное снижение: падение Индекса MSCIEM составило 4,7% (Рис. 2).

Лидером роста в январе стала Турция – страновой MSCI-индекс вырос на 1,5%. Положительная динамика продемонстрирована на рынках ОАЭ и Швейцарии. Другие рынки показали снижение (от 2 до 4%) или околонулевой прирост (США, Австралия). Аутсайдерами стали Бразилия (-7,5%) и ЮАР (-8,8%), растерявшие свой декабрьский рост.

Январь начался со значимых событий, повлиявших на макроэкономический фон. Конфликт США и Ирана, пожары в Австралии, распространение нового вируса, а также улучшающиеся экономические отношения между США и Китаем действовали на рынки в противоположные стороны. Американский индекс S&P500 скорректировался на 2,1% за месяц. Индекс волатильности CBOE (известен под тикером VIX, является мерой ожидания подразумеваемой волатильности опционов на индекс S&P 500 и трактуется как «индекс страха») показал значительный рост, однако все же остался в границах допустимых значений (значение «Индекса страха» составило 18,23 на конец января).

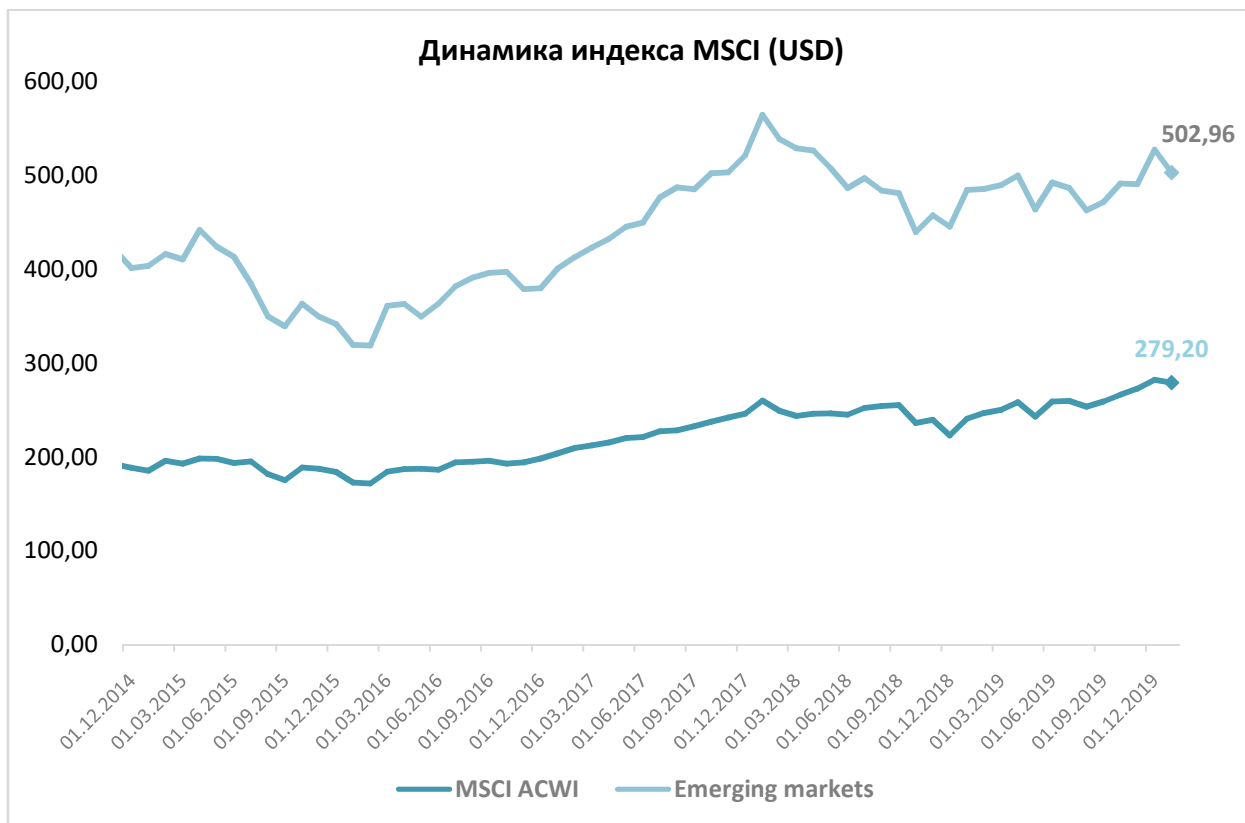


Рисунок 2. Динамика глобального индекса акций и индекса развивающихся рынков (долларовые оценки) с 2014 года



Выход макроэкономической статистики в США характеризовался как позитивными (доходы населения), так и негативными (заказы на товары длительного пользования) показателями. Тем не менее, период снижающихся процентных ставок и предстоящая сделка между США и Китаем стимулировали продолжение роста - индексы обновили исторические максимумы. По результатам за месяц российский рынок также продемонстрировал снижение (Индекс MSCIRussia упал на 3%), а индекс РТС – на 2,1%. Доходность рынков по индексу MSCI в долл. США представлена в Таблице 3.

Таблица 3. Доходность мировых рынков акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 31.01.2020)

| Доходность за период (CAGR), % | |
|--------------------------------|------------------|
| январь 2020 | с начала 2020 г. |

| | | | |
|-----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| MSCI ACWI (весь мир) | -1.1% | MSCI ACWI (весь мир) | -1.1% |
| <i>Развивающиеся страны</i> | -4.7% | <i>Развивающиеся страны</i> | -4.7% |
| <i>Европа</i> | -2.5% | <i>Европа</i> | -2.5% |
| Турция | 1.5% | Турция | 1.5% |
| ОАЭ | 0.9% | ОАЭ | 0.9% |
| Швейцария | 0.8% | Швейцария | 0.8% |
| США | 0.2% | США | 0.2% |
| Австралия | 0.1% | Австралия | 0.1% |
| Канада | -0.4% | Канада | -0.4% |
| Индия | -0.8% | Индия | -0.8% |
| Япония | -1.4% | Япония | -1.4% |
| Италия | -2.2% | Италия | -2.2% |
| Аргентина | -2.6% | Аргентина | -2.6% |
| Испания | -2.7% | Испания | -2.7% |
| Саудовская Аравия | -3.0% | Саудовская Аравия | -3.0% |
| Россия | -3.0% | Россия | -3.0% |
| Германия | -3.1% | Германия | -3.1% |
| Великобритания | -3.8% | Великобритания | -3.8% |
| Китай | -4.8% | Китай | -4.8% |
| Греция | -5.0% | Греция | -5.0% |
| Южная Корея | -5.3% | Южная Корея | -5.3% |
| Бразилия | -7.5% | Бразилия | -7.5% |
| ЮАР | -8.8% | ЮАР | -8.8% |

| Среднегодовая доходность (CAGR), % | | | | | |
|------------------------------------|-------|-----------------------------|-------|-----------------------------|-------|
| за год | | за 3 года | | за 5 лет | |
| MSCI ACWI (весь мир) | 16.0% | MSCI ACWI (весь мир) | 11.0% | MSCI ACWI (весь мир) | 8.5% |
| <i>Развивающиеся страны</i> | 3.8% | <i>Развивающиеся страны</i> | 7.9% | <i>Развивающиеся страны</i> | 4.5% |
| <i>Европа</i> | 13.2% | <i>Европа</i> | 8.1% | <i>Европа</i> | 4.5% |
| Греция | 28.9% | Россия | 15.4% | Россия | 20.0% |
| Россия | 28.9% | США | 13.9% | США | 11.6% |
| Швейцария | 25.6% | Швейцария | 12.6% | Бразилия | 8.5% |

| | | | | | |
|-------------------|--------|-------------------|--------|-------------------|--------|
| США | 21.2% | Китай | 11.2% | Швейцария | 7.1% |
| Австралия | 14.8% | Саудовская Аравия | 10.9% | Япония | 6.9% |
| Италия | 14.8% | Италия | 10.5% | Китай | 6.0% |
| Канада | 12.3% | Индия | 9.6% | Австралия | 5.8% |
| Япония | 11.2% | Бразилия | 9.2% | Канада | 4.7% |
| Германия | 9.8% | Австралия | 7.6% | Южная Корея | 4.2% |
| Индия | 8.8% | Япония | 7.1% | Саудовская Аравия | 4.2% |
| Великобритания | 8.8% | Великобритания | 6.5% | Италия | 3.8% |
| Китай | 5.8% | Греция | 6.2% | Индия | 3.3% |
| Испания | 2.2% | Канада | 5.6% | Германия | 2.9% |
| ОАЭ | 1.6% | Южная Корея | 4.8% | Великобритания | 2.7% |
| Бразилия | -0.8% | Испания | 4.1% | Испания | 0.7% |
| Южная Корея | -3.4% | Германия | 4.1% | ОАЭ | -0.3% |
| Саудовская Аравия | -4.4% | ЮАР | 0.0% | ЮАР | -2.9% |
| Турция | -4.5% | ОАЭ | -0.4% | Аргентина | -6.3% |
| ЮАР | -10.6% | Турция | -4.1% | Турция | -10.5% |
| Аргентина | -35.6% | Аргентина | -17.8% | Греция | -11.9% |

Ввиду решения Центрального банка РФ о начале закупки валюты российский рубль попал в топ-5 стран, чья национальная валюта ослабела по отношению к доллару США за первый месяц 2020 года: рубль (₽) потерял 3,1%. Аутсайдерами являются бразильский реал (-6,1%) и южноафриканский ранд (-6,7%). Валюты других развивающихся стран продемонстрировали незначительную динамику (Рис. 3).

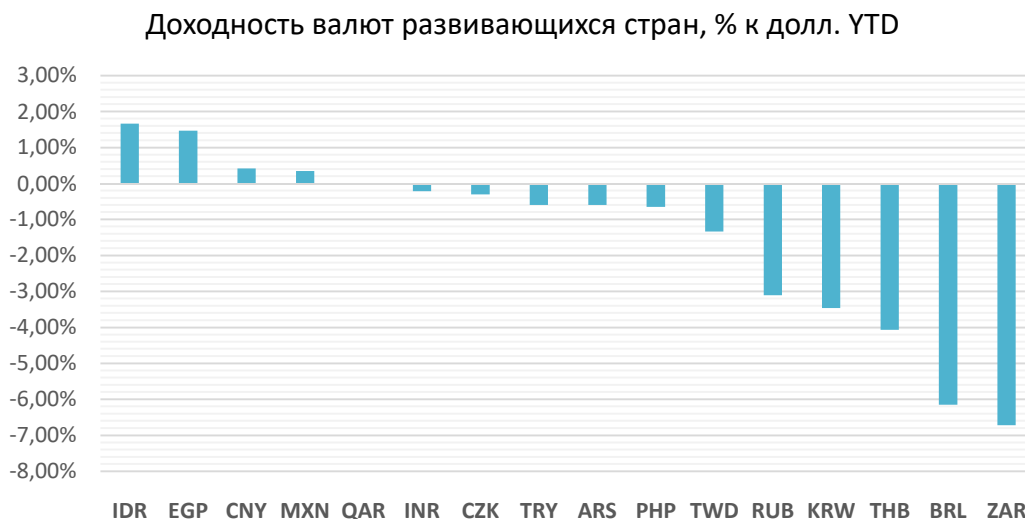


Рисунок 3. Динамика валют за январь 2020 года.



Результаты инвестирования в российский рынок акций за 2019 год

За 2019 год индексы Мосбиржи (рублевый и валютный РТС, Рис. 4) выросли на 28,55% (с 2 369.33 б.п. на 29.12.2018 до 3 045.87 б.п. на 30.12.2019) и на 44,93% (с 1 068.72 б.п. на 29.12.2018 до 1 548.92 б.п. на 30.12.2019), соответственно. Эти результаты инвестирования не учитывают дивидендные выплаты. Дивидендная доходность по индексу Мосбиржи составила 6,3% годовых в 2019 году.

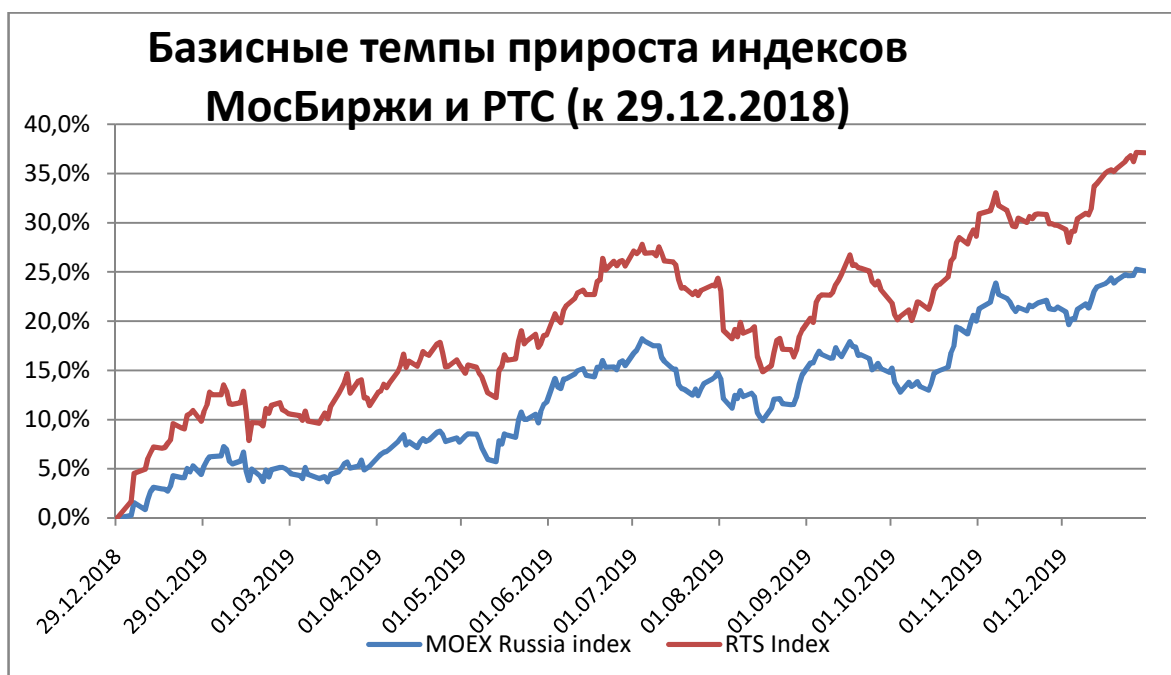


Рисунок 4. Результаты инвестирования по 2019г без учета дивидендов

По результатам 2019 года наилучшую динамику показали отраслевые индексы Мосбиржи (Рис.5) телекоммуникаций (+27.87%), финансов (+27.02%), электроэнергетики (+25%), нефти и газа(+24.46%). Индекс МосБиржи транспорта вырос на 12.66%, металлов и добычи - на 10.65%, потребительского сектора – на 9,12%, химии и нефтехимии – на 2,6%

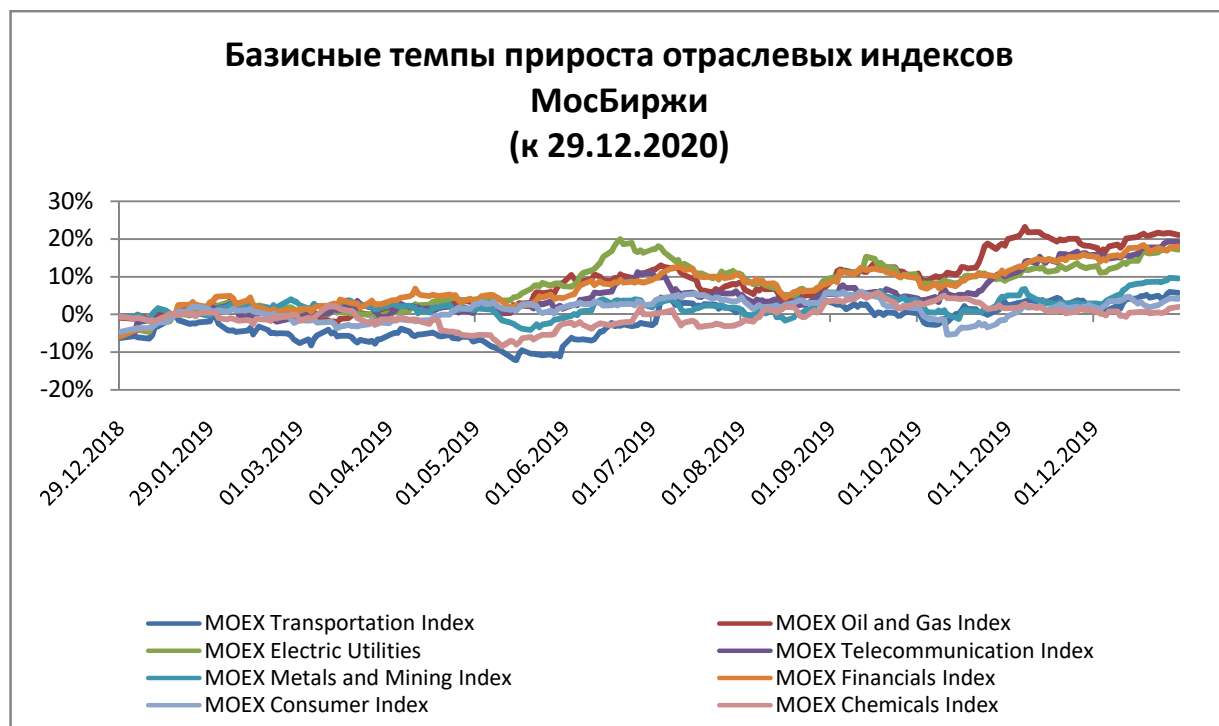


Рисунок 5. Отраслевая динамика индексов Мосбиржи в 2019

За 2019 год индексы Мосбиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка показали рост на: 31,8%, 14,5% и 29,7%, соответственно.

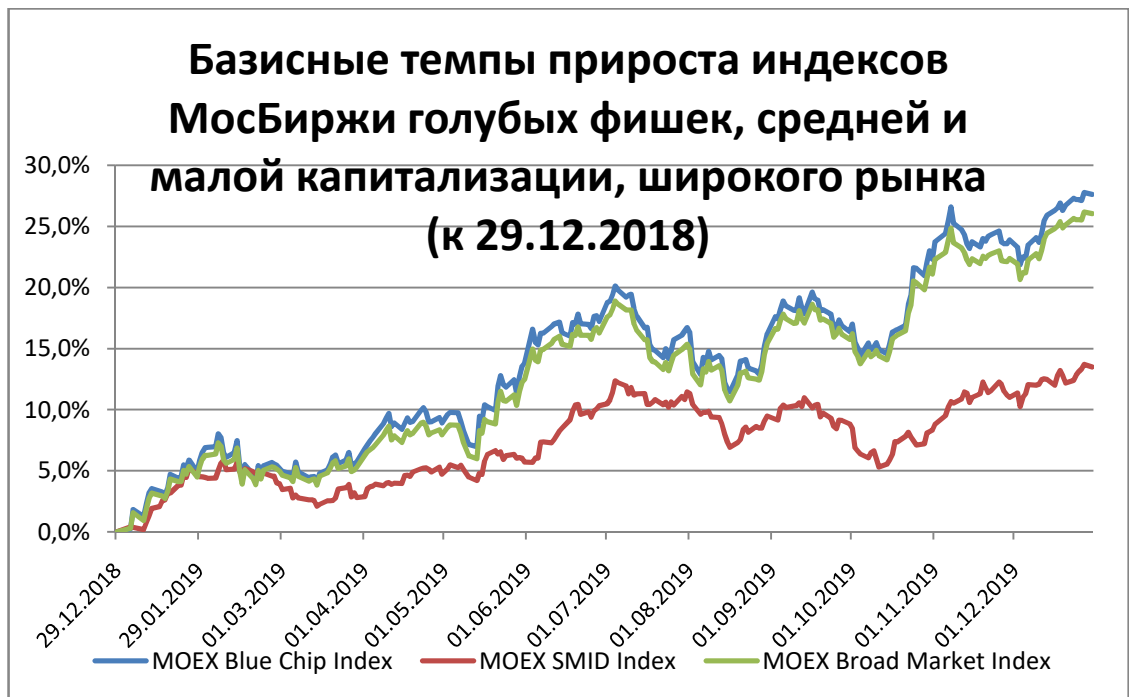


Рисунок 6. Категориальные индексы Мосбиржи в 2019г

Динамика российского рынка акций в январе 2020 по секторам, рублевые оценки

В январе темпы прироста двух индексов Мосбиржи (рублевый и валютный РТС, Рис. 7) показали динамику, равную 0,01% и -3,01%, соответственно.

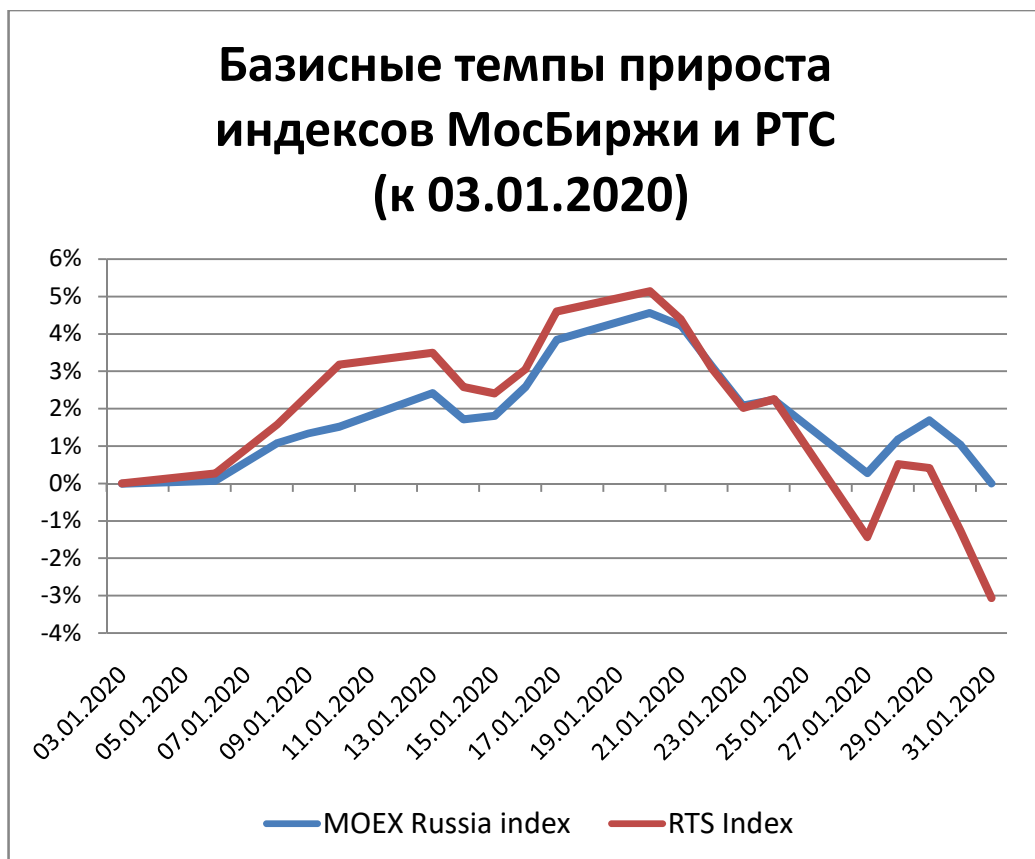


Рисунок 7. Динамика основных индексов Мосбиржи в январе 2020г.

Локальные минимумы индексов Мосбиржа и РТС были достигнуты 3.01.2020 и 31.01.2020 на отметках 3 076,37 б.п. и 1 517,07 б.п., соответственно. Локальные максимумы наблюдались 20.01.2020 на отметках 3 219.92 б.п.и 1 646.6 б.п., соответственно. Индексы Мосбиржа и РТС показали среднедневные доходности, равные 1,94% и 1,87%, соответственно.

За январь положительную доходность показали отраслевые индексы Мосбиржи (Рис.8) финансов (2,62%), электроэнергетики (9,37%), металлов и добычи (3,63%), телекоммуникаций (3,64%), потребительского сектора (5,89%), химии и нефтехимии (3,54%), транспорта (1,75%). Отрицательную доходность показал отраслевой индекс Мосбиржи нефти и газа (-3,88%).

Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы (Рис.5) Мосбиржи финансов, электроэнергетики, металлов и добычи, телекоммуникаций, потребительского сектора, химии и нефтехимии, транспорта. Динамику хуже рынка показал индекс Мосбиржи нефти и газа.

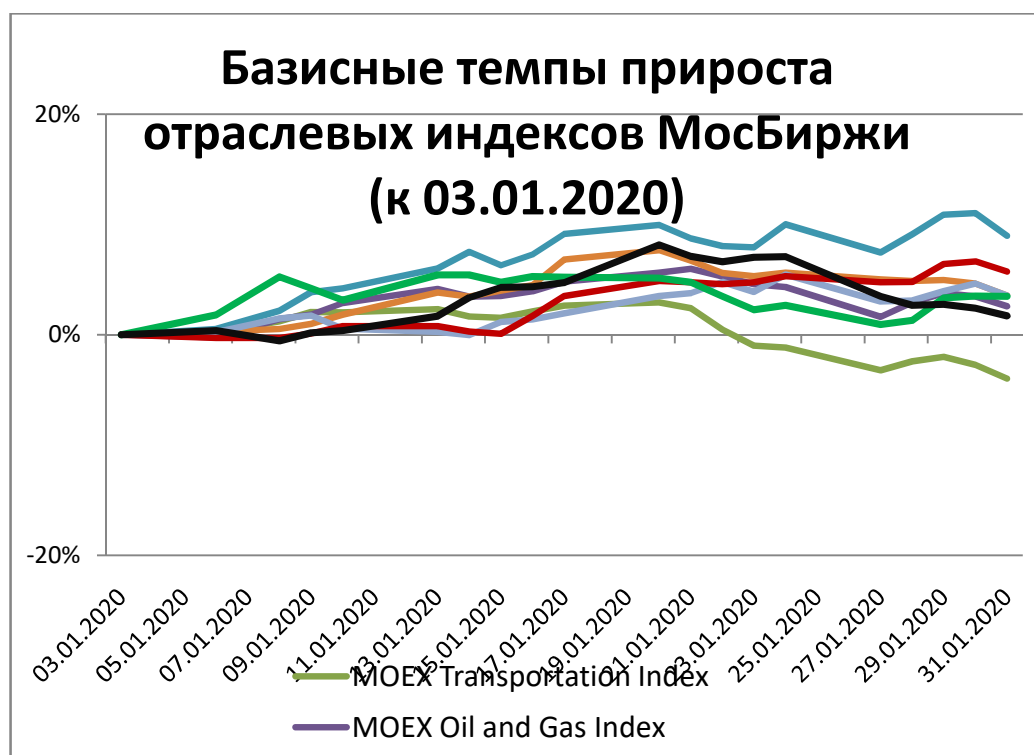


Рисунок 8. Динамика отраслевых индексов Мосбиржи в январе 2020г.

В январе темпы прироста индексов Мосбиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка (Рис.9) показали динамику, равную -1,28%, 8,11% и

0,02%, соответственно; средние дневные доходности зафиксированы на отметках 1,38%, 5,88% и 2,01%, соответственно.

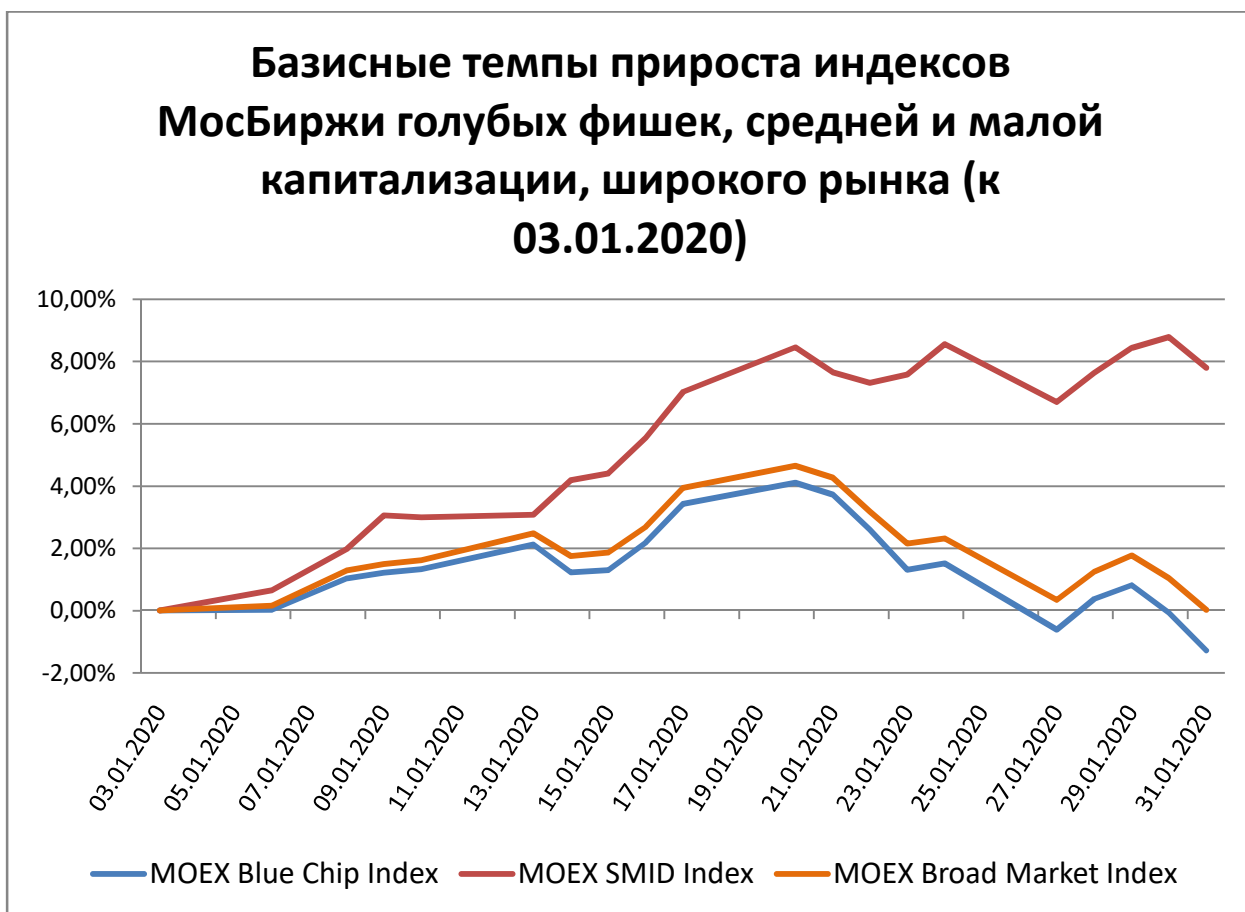


Рисунок 9. Динамика трех категорий индексов российского рынка в январе 2020г



Долговой рынок

Дефолты 2019 года

Общую статистику по корпоративным дефолтам (российским облигационным выпускам) предоставляет агентство sbonds. По данным ежегодной сводной статистики дефолтов облигаций, совокупный объем неисполненных обязательств по корп. облигациям (₽ 17,96 млрд за 2019г.) к объему корпоративных облигаций составил 0,13% (это на 40 б.п. меньше, чем по 2018г, когда объем обязательств составил ₽63,829 млрд, ₽35,009 млрд по 2017г.). Дефолтные выпуски у «Волга Капитал», «Вторресурсы», «Соломенский лесозавод», «Диджитал Инвест», «Регион-Инвест», «УАХМ Финанс». Из 96

неисполненных обязательств 81 приходится на дефолты по купону, 10 – на дефолты по погашению и 4 – на техдефолты по купону. Также на конец года зафиксирована 1 неисполненная оферта, ни одного технического дефолта по погашению и ни одного технического дефолта по оферте.

Совокупный объем неисполненных обязательств к объему всех корпоративных облигаций российских эмитентов по 2018 году оценивается *cbonds* в 0,53% (на 23 б.п. больше 2017 года). В кризисный 2009 год данное соотношение оценено *cbonds* в 4,83%. По 2018 году *cbonds* зафиксировано 11 неисполненных оферт (₽33,047 млрд), 6 дефолтов по погашению (₽15,565 млрд, включая дефолты по выплате амортизации номинальной стоимости) и ни одного технического дефолта по погашению.

Рынок федеральных облигаций в январе 2020

В январе 2020 г. Минфином России было проведено 6 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью ₽203,1 млрд (для сравнения, в декабре 2019 г. было проведено 5 аукционов, объем размещения по номиналу составил 125,3 млрд руб.). В результате было выручено ₽ 217,9 млрд. Средневзвешенная доходность составила 5,68%. Срок размещения в январе 2020 г. варьировался от 1547 до 7000 дней, средневзвешенный срок – 3251 день.

Доля нерезидентов в ОФЗ на счетах в НРД к концу января выросла до 33,2%. В январе нерезиденты и дочерние иностранные организации больше всего покупали ОФЗ на аукционах (113 млрд. рублей), на биржевых торгах покупки составили ₽15 млрд. Остальной объем покупок выкуплен на внебиржевом рынке.

Из 30 ОФЗ у нерезидентов по 15 в январе имел место рост, а по 12 - снижение вложений.

Средний срок до погашения ОФЗ, в которые нерезиденты нарастили объем вложений, составил 8,8 года, а средний срок до погашения всего портфеля ОФЗ у нерезидентов в январе составил 7,6 года (по сравнению с ноябрем-декабром 2019 года практически не изменился). Доля вложений нерезидентов в еврооблигации на счетах иностранных депозитариев в НРД за январь не изменилась, оставшись на уровне 54,5% (объем вложений по номиналу - \$22,3 млрд).

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 01.01.2020 |
|---------|----------------------------|
| ОФЗ-ПК | 1 713,851 |
| ОФЗ-ПД | 6 474,746 |
| ОФЗ-АД | 345,033 |
| ГСО-ППС | 230,300 |
| ГСО-ФПС | 132,000 |
| ОФЗ-ИН | 371,248 |
| ОФЗ-н | 64,224 |
| Итого | 9 331,402 |

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки пократкосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в январе 2020 г. были ниже уровней декабря 2019 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в январе составила 5,58%, в декабре – 5,77%, по среднесрочным ОФЗ в январе – 5,8%, в декабре – 6%, по долгосрочным ОФЗ в январе – 6,23%, в декабре – 6,41% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBIRU, Рис. 10).

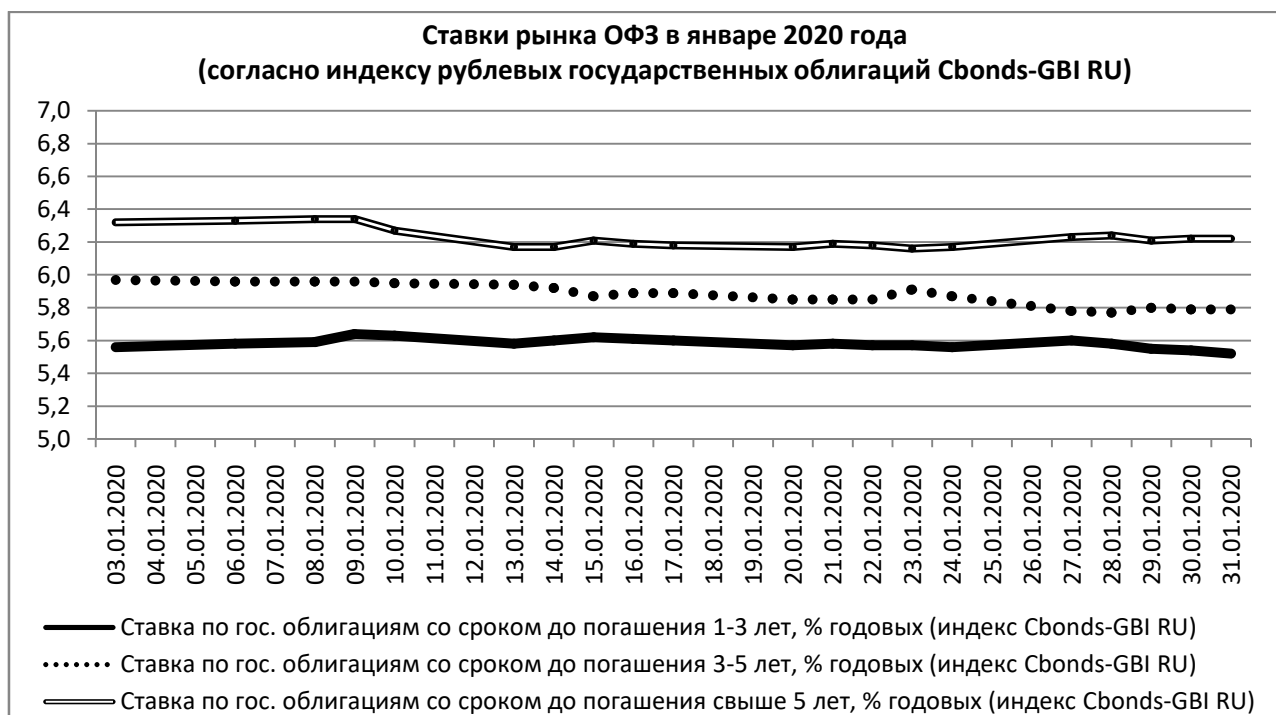


Рисунок 10. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBIRU)

Источник: Cbonds



Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 января 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 13 767,7 млрд. руб. (1 751 выпуск в обращении), что на 15% выше объема вторичного рынка на 31 января 2019 г. (11 944,6 млрд. руб., 1 407 выпусков; по данным Cbonds).

В январе 2020 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1081,3 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 162,1 млрд. руб. Для сравнения, в январе 2019 г. общий объем новых размещений составил 1359,4 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 64,4 млрд. руб. (Табл. 5).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в январе 2019 г. и январе 2020 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 6). В январе 2020 г. размещено 17 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 25 до 50 млрд руб. каждый, 1 выпуск облигаций ВТБ со сроком размещения 333 дня объемом 10 млрд. руб., 4 выпуска ВЭБ со сроком размещения от 25 до 27 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 3 выпуска Сбербанка со сроком размещения от 31 до 182 дней объемом от 0,1 до 2 млрд. руб. каждый, 1 выпуск облигаций Офир со сроком размещения 326 дней объемом 0,1 млрд руб. Для сравнения, в январе 2019 г. было размещено 17 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ (объем каждого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день) и 1 облигационный выпуск ВЭБ объемом 20 млрд руб., сроком размещения 25 дней.

Таблица 6. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в январе 2019 г. и 2020 г.

| Показатель | Январь 2019 | Январь 2020 |
|---|-------------|-------------|
| Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб. | 1359,4 | 1081,3 |
| в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб. | 64,4 | 162,1 |
| Общее количество новых выпусков | 36 | 46 |
| в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года | 18 | 19 |
| Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд руб. | 3,6 | 8,5 |
| Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, % | 99 | 95 |
| Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, % | 81 | 65 |

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 11 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь 2020 г. За январь 2020 г. доходность индекса составила +0,85%, тогда как в декабре 2019 г. +1,2%. Среднедневной объем торгов в январе 2020 г. составил 1,8 млрд. руб. (в декабре 2019 г. -3,7 млрд. руб.).

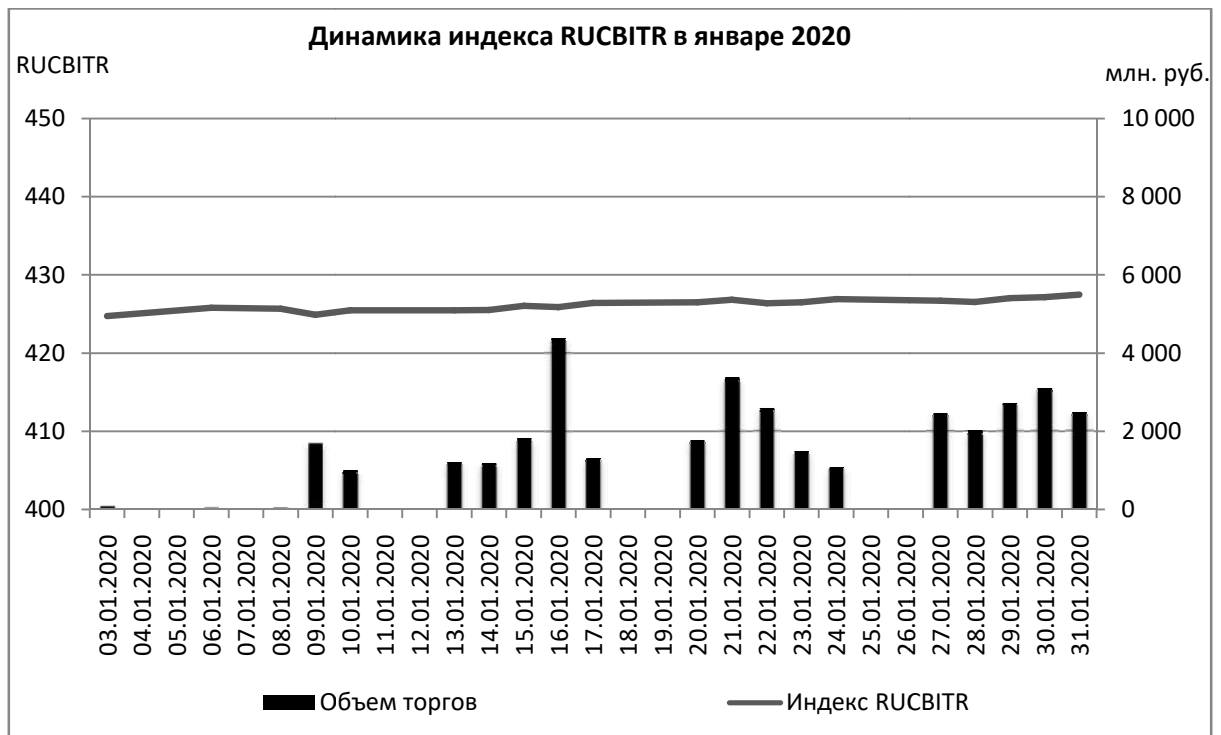


Рисунок 11. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBITR)

Источник: Мосбиржа

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в январе 2020 г. изменялась в пределах от 6,48% до 6,58% (Рис. 12), тогда как в декабре 2019 г. фиксировалась доходность от 6,64% до 6,95%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за январь 2020 г. с 890 до 871 дня.

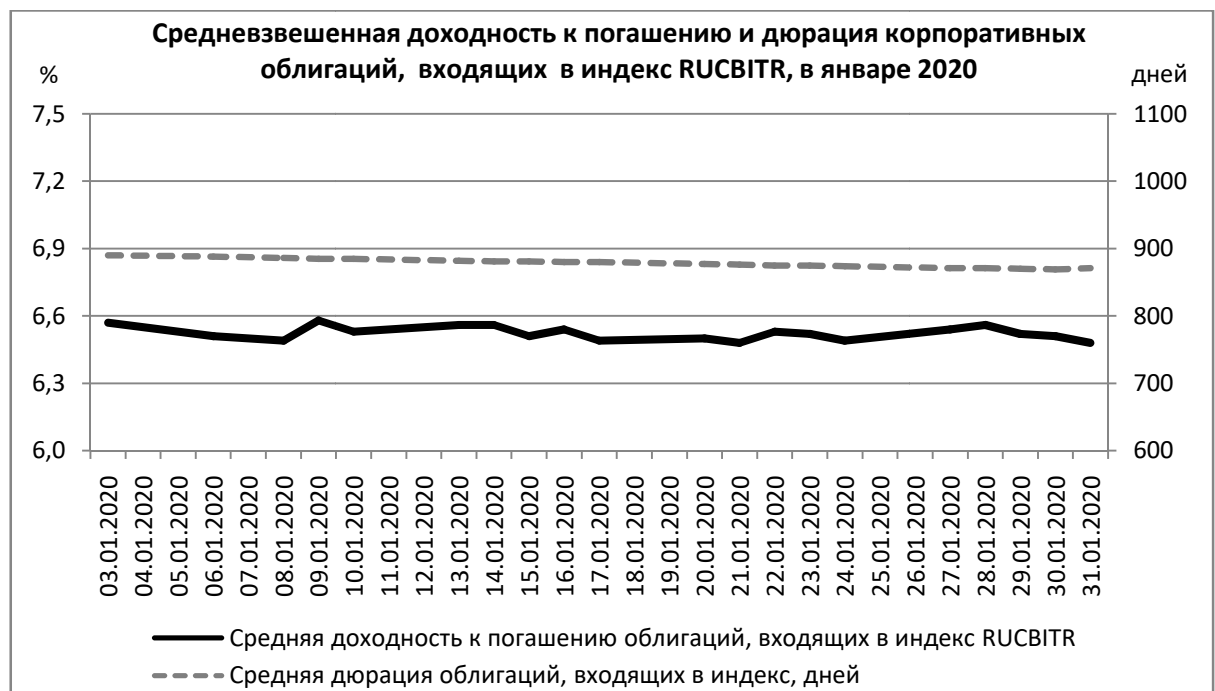


Рисунок 12. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR *Источник: Мосбиржа*



В январе 2020 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Сбербанк России, ГТЛК, СУЭК-Финанс, ФСК ЕЭС, ГК Сегежа (Табл. 7).

Таблица 7. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в январе 2020 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 |
|------------------------------|---|-----------------|----------------|---|--|-------------------------------------|-------------------|
| Сбербанк России, 001P-SBER15 | 50 | 30.01.2020 | 22.01.2024 | 1-8 купоны - 6.3% | нет, 2 раза в год | 6,4 | Мосбиржа |
| ГТЛК-1520, П01-БО-02 | 35,6 | 31.01.2020 | 18.01.2030 | 1 купон - 7.55%, 2-40 купоны - Ключевая ставка ЦБ РФ + 1.3% | нет, 4 раза в год | | Мосбиржа |
| СУЭК-Финанс, 001P-05R | 30 | 29.01.2020 | 16.01.2030 | 1-10 купоны - 6.9%, 11-20 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 2 раза в год | 7,02 | Мосбиржа |
| ФСК ЕЭС, 001P-04R | 15 | 30.01.2020 | 11.01.2035 | 1-40 купоны - 6.75%, 41-62 купоны - ставку определяет эмитент | нет, 4 раза в год | 6,92 | Мосбиржа |
| ГК Сегежа, 001P-01R | 10 | 30.01.2020 | 26.01.2023 | 1-6 купоны - 7.1% | нет, 2 раза в год | 7,23 | Мосбиржа |
| Обувь России, 001P-02 | 1 | 06.01.2020 | 14.11.2024 | 1-60 купоны - 12% | нет, 12 раз в год | 12,68 | Мосбиржа |
| ВсеИнструменты.ру, БО-02 | 0,5 | 09.01.2020 | 23.12.2022 | 1-8 купоны - 11.5% | нет, 4 раза в год | 12,01 | Мосбиржа |
| Лизинг-Трейд, 001P-01 | 0,5 | 23.01.2020 | 07.01.2023 | 1-36 купоны - 12.5% | нет, 12 раз в год | 13,24 | Мосбиржа |
| Солид-Лизинг, БО-001-06 | 0,22 | 29.01.2020 | 20.12.2022 | 1-12 купоны - 13% | нет, 4 раза в год | 13,65 | Мосбиржа |

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 января 2020 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$100,3 млрд. (291 выпуск в обращении¹), что на 8,7% меньше объема вторичного рынка на 31 января 2019 г. (\$109,8 млрд., 227 выпусков; по данным Cbonds).

В январе 2020 г. было размещено 8 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$1,66 млрд (по номиналу, табл. 8). Для сравнения, в январе 2019 г. было размещено 2 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,18 млрд. (по данным Cbonds)².

Таблица 8. Размещения корпоративных еврооблигаций в январе 2020 г.

| Выпуск | Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD | Валюта | Дата размещения | Дата погашения | Ставка купона, % | Плавающая ставка, периодичность выплаты купона | Торговая площадка |
|--|---------------------------------------|--------|-----------------|----------------|--|--|-------------------|
| Московский кредитный банк, 4.7% 29jan2025, USD | 0,6 | USD | 22.01.2020 | 29.01.2025 | 4.7% | нет, 2 раза в год | Ирландская ФБ |
| ФосАгро, 3.05% 23jan2025, USD | 0,5 | USD | 15.01.2020 | 23.01.2025 | 3.05% | нет, 2 раза в год | Ирландская ФБ |
| Совкомбанк, 7.75% perp., USD | 0,3 | USD | 30.01.2020 | | 7.75% до 06.05.2025, далее 5YUST Yield + 6.38% | да, 4 раза в год | Ирландская ФБ |
| Альфа-Банк, 6.75% 30jan2025, RUB | 0,238 | USD | 23.01.2020 | 30.01.2025 | 6.75% | нет, 2 раза в год | Ирландская ФБ |
| BrokerCreditService Structured Products, 6.5% 28mar2023, USD (78, Structured) | 0,01 | USD | 15.01.2020 | 28.03.2023 | 6.5% | нет, 2 раза в год | Московская Биржа |
| BrokerCreditService Structured Products, FRN 22jan2025, USD (Structured) | 0,005 | USD | 23.01.2020 | 22.01.2025 | 15% | нет, 2 раза в год | |
| BrokerCreditService Structured Products, 11% 22mar2025, USD (80, Structured) | 0,002 | USD | 21.01.2020 | 22.03.2025 | 11% | нет, 1 раз в год | Московская Биржа |

¹ Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

² 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 |
|---|--------------------------------------|--------|-----------------|----------------|------------------|--|-------------------|
| BrokerCreditService Structured Products, 8.5% 17may2023, USD (79, Structured) | 0,002 | USD | 17.01.2020 | 17.05.2023 | 8.5% | нет, 1 раз в год | Московская Биржа |

Источник: Cbonds



Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 января 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 733 млрд. руб. (125 выпусков), что на 1,7% выше объема вторичного рынка на 31 января 2019 г. (720,5 млрд. руб., 128 выпусков; по данным Cbonds).

В январе 2020 г., как и в январе 2019 г., выпуски рублевых муниципальных облигаций не размещались (по данным Cbonds).