



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

**Монитор финансового рынка**

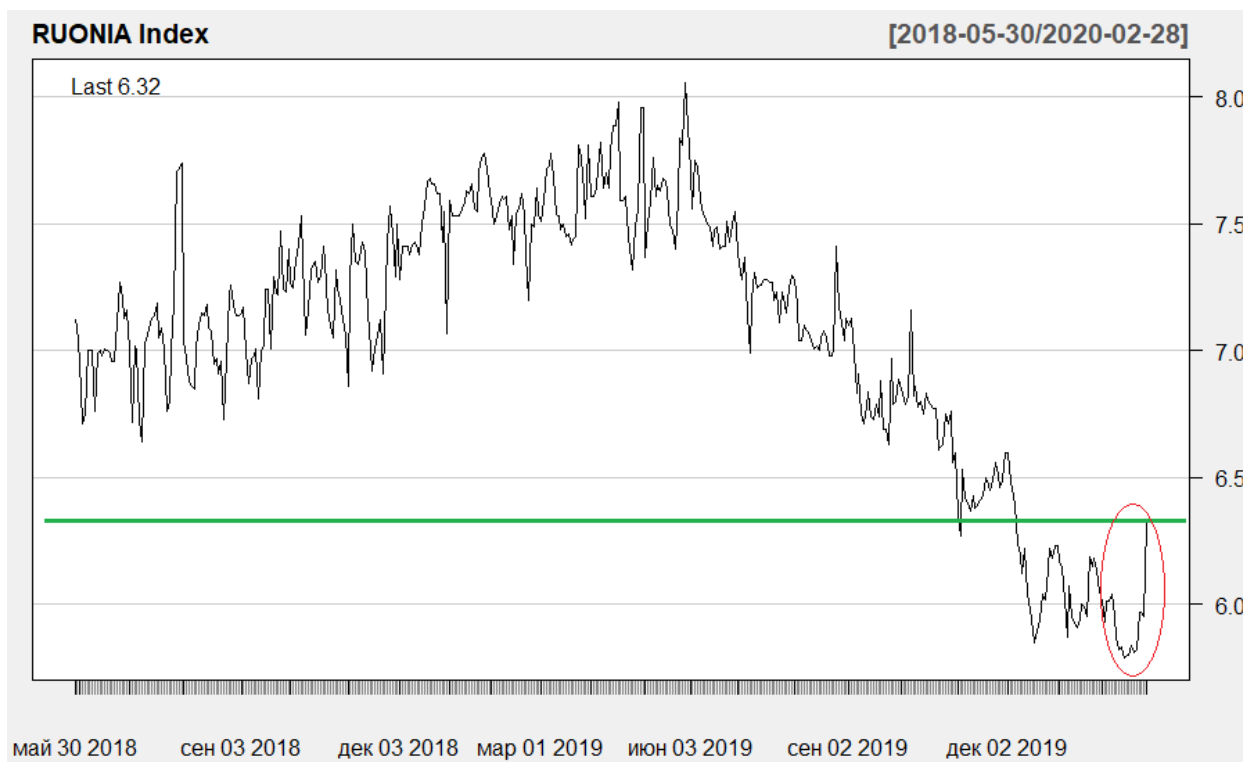
**ФЕВРАЛЬ 2019г**

**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 феврале 2020 сильно отличалась в начале и в конце месяца. Конец месяца характеризовался проблемами с ликвидностью и сильной волатильностью на фондовом рынке.



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

В течении месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», Рис.1) демонстрировала высокую волатильность, опускавшись до 5,95% 27 февраля (как и в январе 2020) и возрастая до 6,32% в последний день месяца (28 февраля, для сравнения, на конец января - 6,1 %, 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/)).

В начале февраля ставки MosPrime ([https://www.cbr.ru/hd\\_base/mosprime/](https://www.cbr.ru/hd_base/mosprime/)) снижались, а в конце месяца выросли – Таблица 1, но оставались 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 февраля 2020**

Дата	1 день	1 нед.	1 мес.
<b>28.02.2020</b>	<b>6.19</b>	<b>6.21</b>	<b>6.24</b>
<b>27.02.2020</b>	<b>6.13</b>	<b>6.16</b>	<b>6.21</b>
<b>26.02.2020</b>	<b>6.10</b>	<b>6.15</b>	<b>6.21</b>
<b>25.02.2020</b>	<b>6.08</b>	<b>6.13</b>	<b>6.20</b>
<b>21.02.2020</b>	<b>6.06</b>	<b>6.13</b>	<b>6.19</b>
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 феврале 2020 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 69,4 трлн рублей (рост на 19,86% в сравнении с январем (57,9,3трлн рублей) 2020 года). По сравнению с февралем 2019г также фиксируется рост объемов (11,5%).

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1 683,1 млрд рублей (759,9 млрд рублей в феврале 2019 года, 1 499,5млрд рублей в январе 2020г). Объемы среднедневных торгов показаны в Таблице 2.

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 2 269,3млрд рублей (1 546,2 млрд рублей в феврале 2019 года, 1 906,4млрд рублей в январе2020 и 2 375,6млрд рублей в декабре2019г).

В феврале на фондовом рынке Московской биржи размещены 75 облигационных займов на общую сумму 1 561,3 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 460,1 млрд рублей).

**Таблица 2. Среднедневной объем торгов акциями, депозитарными расписками, паями, облигациями за период с февраля 2019 по февраль 2020 в млрд рублей**

Месяцы	Фев 2020	Янв 2020	Дек 2019	Нояб 2019	Окт 2019	Сент 2019	Авг0 19	Июль 2019	Июнь 2019	Май 2019	Апр 2019	Март 2019	Фев 2019
на рынке акций, расписок, паев	88,6	75,0	55,8	78,8	53,7	50,6	47,7	52,5	56,3	48,6	41,1	38,4	38,0
на рынке облигаций	119,4	95,3	113,1	97,9	108,8	66,0	68,9	72,8	105,0	99,2	102,7	86,4	77,4
на валютном рынке	1 270,1	1 022,5	1 117,7		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

Объем торгов на срочном рынке составил 10,5 трлн рублей (6,1 трлн рублей в феврале2019 года, 7,5трлн рублей в январе2020 года) или 179,7млн контрактов (106,8млн контрактов в феврале2019 года, 125,4млн контрактов в январе2020г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 173,4млн контрактов (121,1млн контрактов в январе2020г), опционными контрактами –6,2 млн контрактов (4,2 млн контрактов в январе2020г). Среднедневной объем торгов – 550,0 млрд рублей (305,0млрд рублей в феврале2019 года, 373,3млрд рублей в январе2020 года и 300,2млрд рублей в декабре2019г).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 738,8 млрдрублей (659,8 млрдрублей в феврале2019 года, 704,1 млрд рублей в январе2020г).

В феврале2020г объем торгов на валютном рынке составил 24,1трлн рублей (25,4 трлн рублей в феврале2019 года, 20,4трлн рублей в январе2020г). Объем сделок своп и форвардов составил 16,9трлн рублей (15,0трлн рублей в январе2020г и 18,2 трлн рублей в декабре2019г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 19,9 млрд долларов США (19,3 млрд долларов США в феврале2019г и 16,5 млрд долларов США в январе 2020г)

На денежном рынке в январе объем торгов составил29,4 трлн рублей (27,5 трлн рублей в феврале 2019 года, 25,4трлн рублей в январе 2020 года и 31,2трлн рублей в декабре 2019г). Объем среднедневных операций в феврале2020 был равен 1 547,9 млрд

рублей (1 374,3 млрд рублей в феврале 2019 года, 1 269,5 млрд рублей в январе 2020, 1 483,8 млрд рублей в декабре 2019, 1 477,7 млрд рублей в ноябре 2019).

Объем торгов драгоценными металлами (спот и своп) составил 2,4 млрд рублей (3,6 млрд рублей в феврале 2019 года, 2,1 млрд рублей в январе 2020г), в том числе объем торгов золотом – 2,3 млрд рублей, серебром – 145,2 млн рублей (Таблица 3).

**Таблица 3. Месячная динамика объемов торгов драгоценными металлами и агропродукцией на МосБирже за период с начала 2018 по февраль 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
Февраль 2020	685	3 974	2,4 млрд рублей (3,6 млрд рублей в феврале 2019 года)	
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

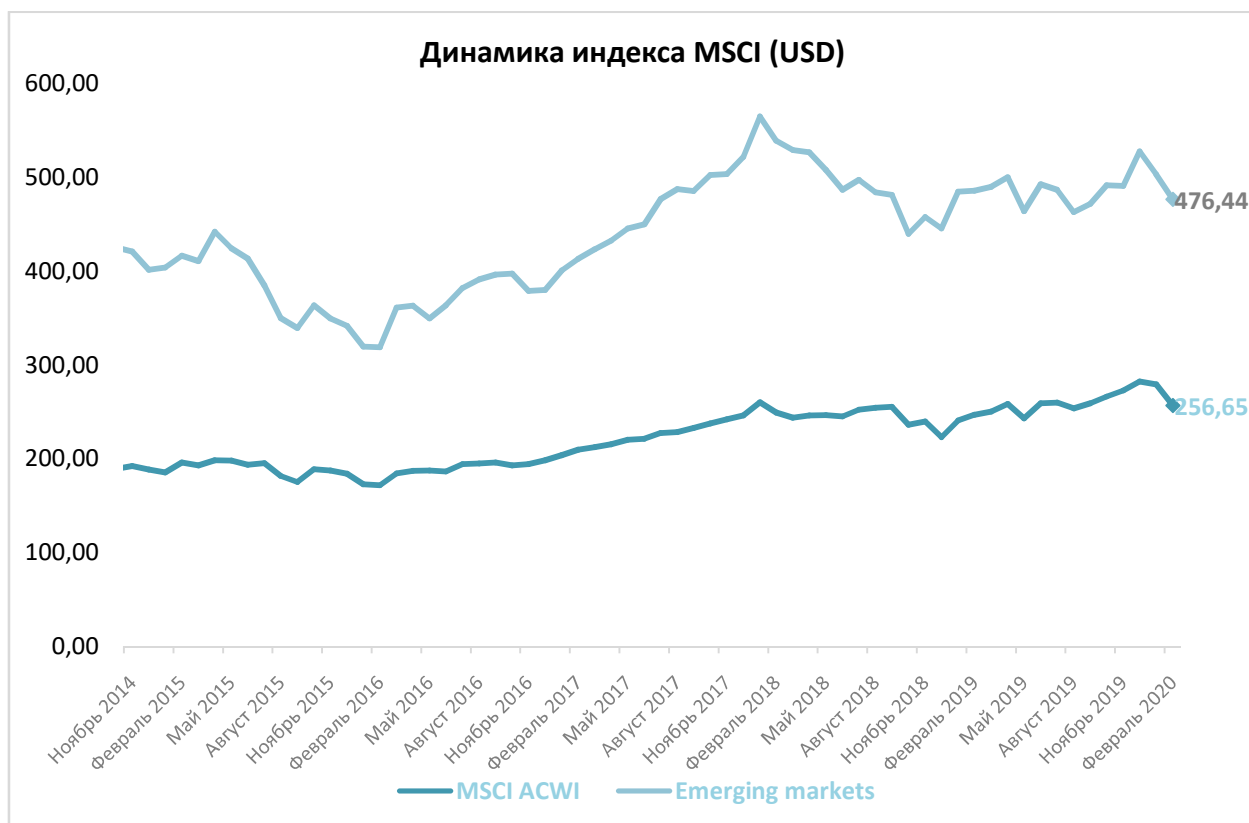
Если начало февраля вселяло в инвесторов определенный оптимизм, несмотря на проблемы с заболеваемостью в китайском городе Ухань, то конец месяца (с 25 февраля) продемонстрировал самое сильное падение индексов и отдельных бумаг за последние 2 года.

Февраль 2020 года стал кризисным на фоне бурного роста 2019 года (Рисунок 2). Падение произошло в последние дни месяца (27 и 28 февраля). В итоге за месяц индекс MSCIAСWІ упал на 8,1%, а долларový MSCIEuropeIndex – на 9,3%. Рынки развивающихся стран также продемонстрировали серьезное снижение: падение Индекса MSCIEМ составило 5,3% (средневзвешенное значение оказалось выше, чем по отдельным странам ввиду удержания позиций акциями китайских компаний).

Наиболее стабилен в феврале неожиданно оказался китайский страновой индекс – страновой MSCI-индекс вырос на 1%. Остальные страновые индексы демонстрировали отрицательную динамику: по группе индексов MSCI отмечают падения за месяц в диапазоне от 7 до 10%. Так, падение составило по странам в долларовой оценке: в Индии (-7,3%), в Канаде (-7,3%), Южной Корее (-7,4%), Саудовской Аравии (-8,1%), США (-8,2%), Японии (-9,1%), Германии (-9,2%) и др. Более 10% потеряли Австралия (-11%), Великобритания (-11,9%), ЮАР (-12,9%) и Бразилия (-13%).

Аутсайдерами во втором месяце 2020 года стали Россия - перекупленный рынок скорректировался на 14,4% (MSCI-индекс), Турция (-14,8%) и Греция (-22,1%). Падения в последних двух странах связаны с военными конфликтами в Сирии, напрямую влияющие на турецкий рынок и косвенно на греческий – поток нелегальных эмигрантов в Грецию вызывает недовольство (Греция наложила вето на заявление НАТО в поддержку Анкары после гибели 30 турецких военнослужащих в Идлибе 28 февраля).

Основным драйвером снижения котировок в феврале стало все большее распространение коронавируса по всему миру. Уровень деловой активности (GlobalPMIManufacturing) в феврале рухнул с 50,4 до 47,2 пунктов и на конец месяца зафиксировался на минимумах с мая 2009 года. Основной вклад в снижение внесли компоненты, характеризующие объемы выпуска (43,5) и новые заказы (45,3). Резко снизились и другие компоненты: занятость (47,2), новые экспортные заказы (45).



**Рисунок 2. Глобальный индекс и индекс развивающихся рынков (EM, верхняя линия) с 2014 по февраль 2020**

Наименьшее падение (- 1,9%) показали компании коммунальных услуг. S&P 500 в начале февраля зафиксировался на уровне 3235,66, к середине февраля показатель достиг исторического максимума 3393,52, но затем началась коррекция. За две торговые сессии — 24 и 25 февраля — индекс S&P500 снизился более чем на 5%, а пятидневное снижение составило 7,18%. За месяц индекс американского широкого рынка S&P500 упал на 14,3%.

Индекс Доу Джонса (DJIA) открыл февральские торги на отметке 28319,65, а 12 февраля продемонстрировал исторический максимум на уровне 29658,57. Стремительный обвал последних дней февраля зафиксировал снижение на 5% только за два дня.

Индекс волатильности СВОЕ (известен под тикером VIX и является мерой ожидания подразумеваемой волатильности опционов на индекс S&P 500) увеличился за

месяц более, чем в 2 раза, что свидетельствует о повышении негативных ожиданий на рынке (значение «Индекса страха» на конец февраля составило 40,1).

Российский рынок продемонстрировал значительное снижение на фоне глобальных индексов (долларовый Индекс MSCI Russia упал на 14,4%), индекс РТС снизился на 14,3%.



Доходность страновых индексов группы MSCI в долл. США представлена в Таблице 4.

**Таблица 4. Доходность мировых рынков акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 29.02.2020)**

Доходность за период (CAGR), %			
февраль 2020		с начала 2020 г.	
MSCI ACWI (весь мир)	-8.1%	MSCI ACWI (весь мир)	-9.1%
<i>Развивающиеся страны</i>	-5.3%	<i>Развивающиеся страны</i>	-9.7%
<i>Европа</i>	-9.3%	<i>Европа</i>	-11.6%
Китай	1.0%	Китай	-3.9%
ОАЭ	-5.4%	ОАЭ	-4.6%
Италия	-6.7%	Швейцария	-7.2%
Индия	-7.3%	Канада	-7.7%
Канада	-7.3%	Индия	-8.0%
Испания	-7.3%	США	-8.1%
Южная Корея	-7.4%	Италия	-8.7%
Швейцария	-7.9%	Испания	-9.9%
Саудовская Аравия	-8.1%	Япония	-10.4%
США	-8.2%	Аргентина	-10.7%
Аргентина	-8.3%	Саудовская Аравия	-10.9%
Япония	-9.1%	Австралия	-10.9%
Германия	-9.2%	Германия	-12.0%
Австралия	-11.0%	Южная Корея	-12.3%
Великобритания	-11.9%	Турция	-13.6%
ЮАР	-12.9%	Великобритания	-15.3%
Бразилия	-13.0%	<b>Россия</b>	<b>-17.0%</b>
<b>Россия</b>	<b>-14.4%</b>	Бразилия	-19.5%
Турция	-14.8%	ЮАР	-20.6%
Греция	-22.1%	Греция	-25.9%

Среднегодовая доходность (CAGR) к концу февраля, %					
за год		за 3 года		за 5 лет	
MSCI ACWI (весь мир)	3.9%	MSCI ACWI (весь мир)	7.0%	MSCI ACWI (весь мир)	5.5%



Развивающиеся страны	-1.9%	Развивающиеся страны	4.9%	Развивающиеся страны	2.7%
Европа	-0.6%	Европа	4.2%	Европа	1.3%
Россия	12.6%	Россия	12.0%	Россия	11.7%
Швейцария	11.0%	Китай	10.3%	США	8.5%
США	7.7%	США	9.3%	Китай	5.5%
Италия	3.5%	Швейцария	9.0%	Бразилия	4.9%
Китай	3.3%	Саудовская Аравия	8.3%	Швейцария	4.4%
Канада	1.3%	Италия	8.1%	Япония	3.7%
Япония	1.1%	Индия	4.8%	Южная Корея	2.5%
Индия	0.9%	Канада	3.5%	Канада	1.9%
Австралия	-1.2%	Япония	3.4%	Австралия	1.9%
Германия	-2.1%	Бразилия	2.8%	Индия	1.4%
Греция	-5.0%	Австралия	2.2%	Саудовская Аравия	1.3%
ОАЭ	-6.4%	Великобритания	1.4%	Италия	0.7%
Испания	-7.2%	Испания	1.4%	Германия	-0.3%
Великобритания	-7.4%	Южная Корея	1.2%	Великобритания	-1.1%
Южная Корея	-8.8%	Германия	0.6%	Испания	-2.2%
Бразилия	-9.6%	ОАЭ	-2.5%	ОАЭ	-3.1%
Саудовская Аравия	-12.0%	Греция	-3.2%	ЮАР	-5.7%
Турция	-15.7%	ЮАР	-5.1%	Аргентина	-11.2%
ЮАР	-17.8%	Турция	-10.7%	Турция	-11.7%
Аргентина	-33.9%	Аргентина	-20.4%	Греция	-19.2%



Все валюты развивающихся стран (за исключением Египта) с начала 2020 года демонстрируют отрицательную динамику (Рисунок 3). Аутсайдерами по показателю снижения курса национальной валюты по отношению к доллару США стали тайский бат (-5,3%), российский рубль (-6,2%), бразильский реал (-10,2%) и южноафриканский ранд (-10,6%).

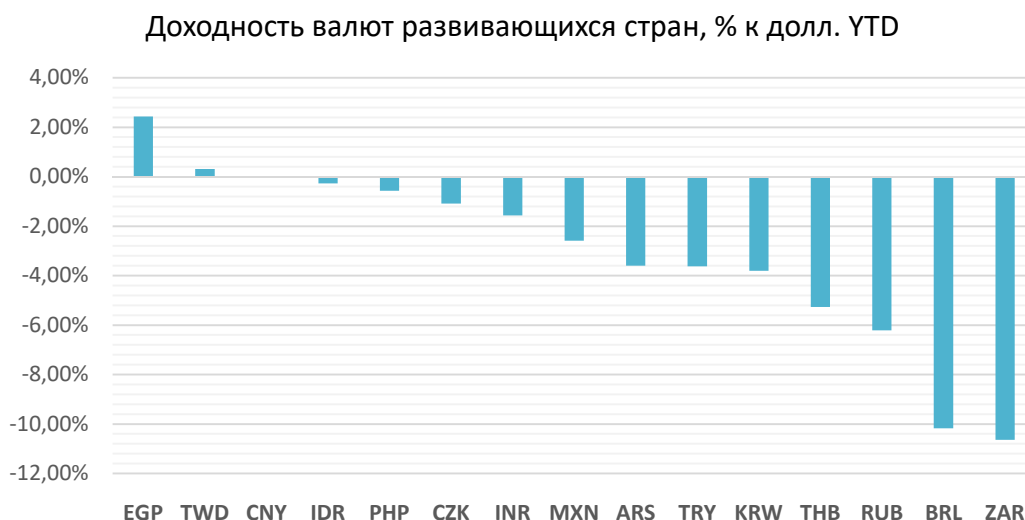


Рисунок 3. Изменение курса национальных валют с начала 2020г по конец февраля

## Динамика российского рынка акций в феврале 2020 по секторам Мосбиржи, рублевые и долларовые оценки



В феврале темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали снижение на 9,31% и на 14,56%, соответственно (Рис. 4). Локальные минимумы индексов МосБиржи и РТС достигнуты 28.02.2020 на отметках 2 785.08 б.п. и 1 299.69 б.п., соответственно. Локальные максимумы наблюдались 20.02.2020 и 5.02.2020 на отметках 3 125.1 б.п. и 1 560.48 б.п., соответственно.

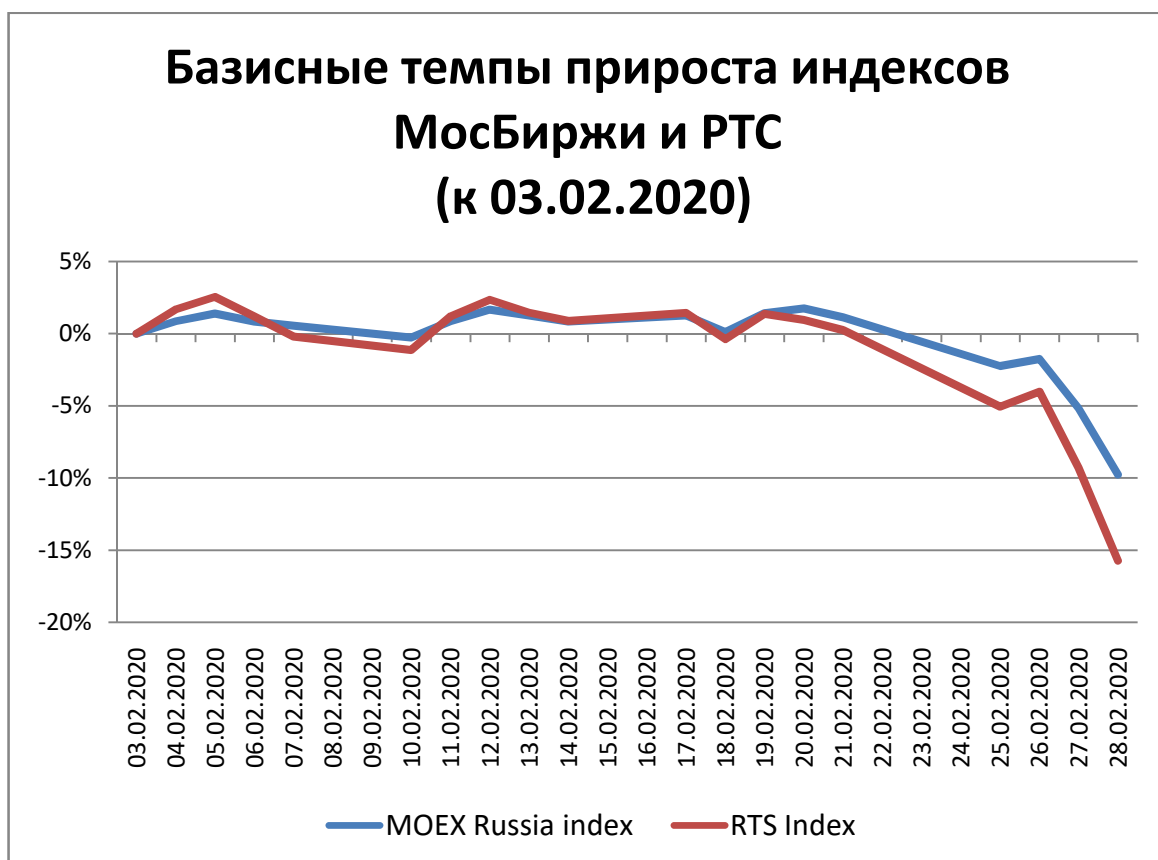
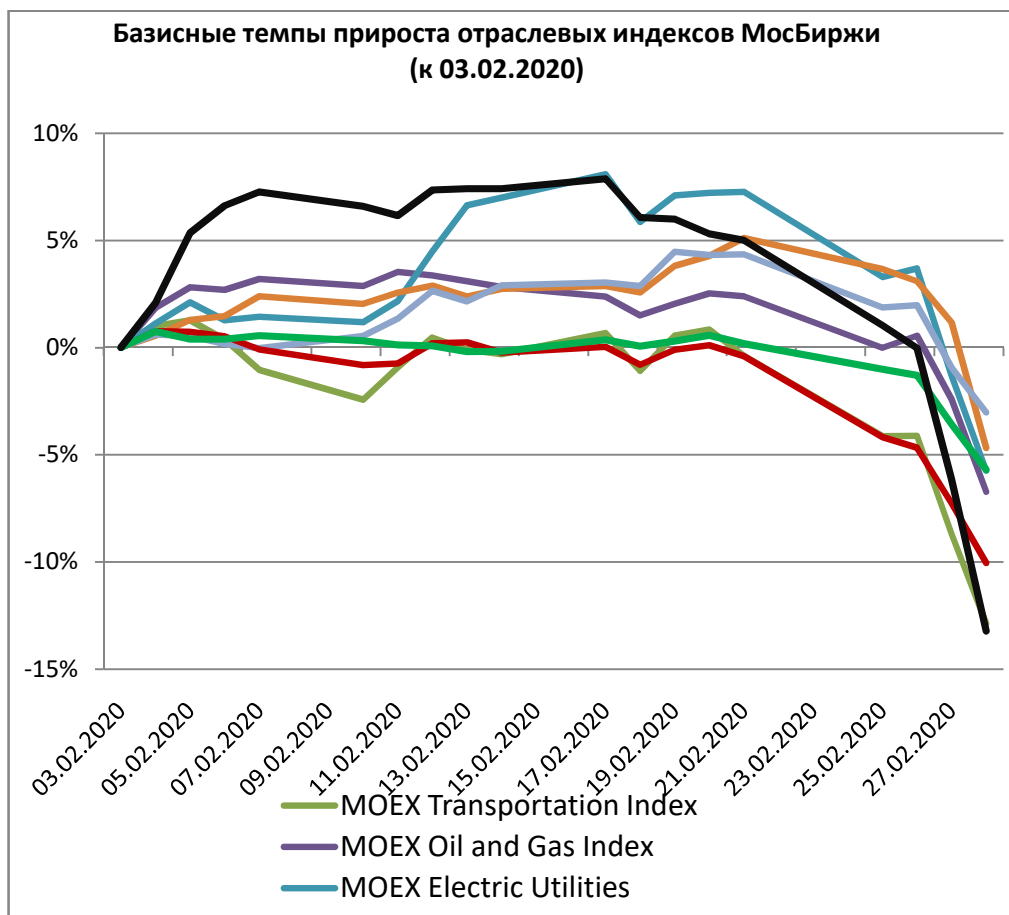


Рисунок 4. Динамика основных индексов Мосбиржи в феврале 2020г.

Индексы Мосбиржа и РТС показали среднедневные доходности в феврале, равные -0,29% и -1,14%, соответственно. За февраль отрицательную доходность показали все индексы Мосбиржи нефти и газа (-12,07%), финансов (-6,51%), электроэнергетики (-5,58%), металлов и добычи (-4,58%), телекоммуникаций (-2,99%), потребительского сектора (-9,56%), химии и нефтехимии (-5,54%), транспорта (-12,39%).

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



**Рисунок 5. Динамика отраслевых индексов Мосбиржи в феврале 2020г.**

В феврале темпы прироста индексов Мосбиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка показали динамику, равную -10,31%, -7,5% и -9,15%, соответственно (Рис. 6); среднедневные доходности оценены как -0,86%, 1,83% и -0,19%, соответственно.

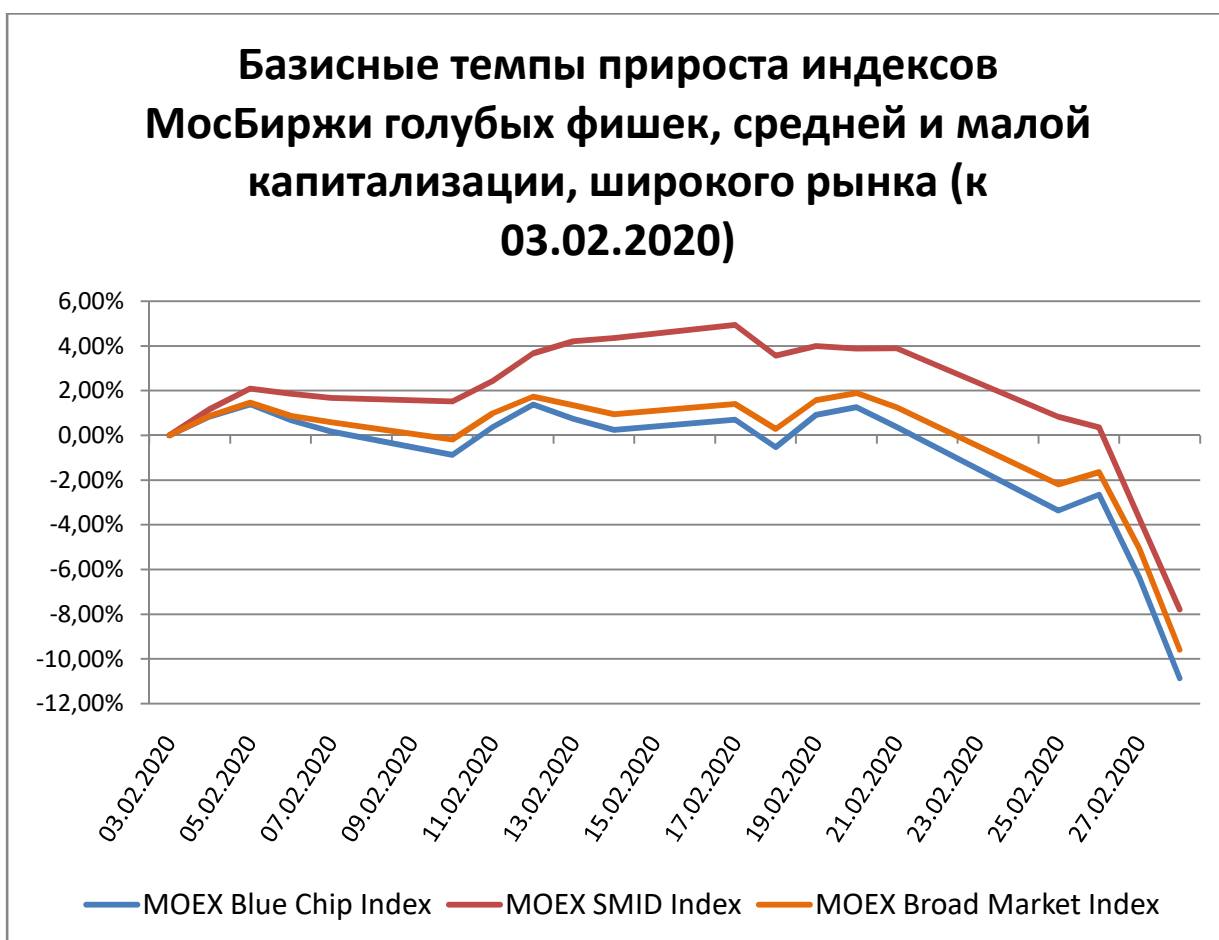


Рисунок 6. Динамика трех категорий индексов российского рынка в феврале 2020г



## Долговой рынок

### Рынок федеральных облигаций

В феврале 2020 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 298,2 млрд. руб. (для сравнения, в январе 2020 г. было проведено 6 аукционов, объем размещения по номиналу составил 203,1 млрд. руб.). В результате было выручено 321,7 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 5,96%. Срок размещения в феврале 2020 г. варьировался от 1323 до 6972 дней, средневзвешенный срок – 3460 дней.

Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 5.

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

ГЦБ	По состоянию на 01.02.2020
ОФЗ-ПК	1 498,945
ОФЗ-ПД	6 615,961

ОФЗ-АД	315,533
ГСО-ППС	230,300
ГСО-ФПС	132,000
ОФЗ-ИН	398,410
ОФЗ-н	64,796
Итого	9 225,945

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 феврале 2020 г. были ниже уровней января 2019 г. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в феврале составила 5,49%, в январе – 5,58%, по среднесрочным ОФЗ в феврале – 5,7%, в январе – 5,8%, по долгосрочным ОФЗ в феврале – 6,13%, в январе – 6,23% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBIRU, Рис. 7).

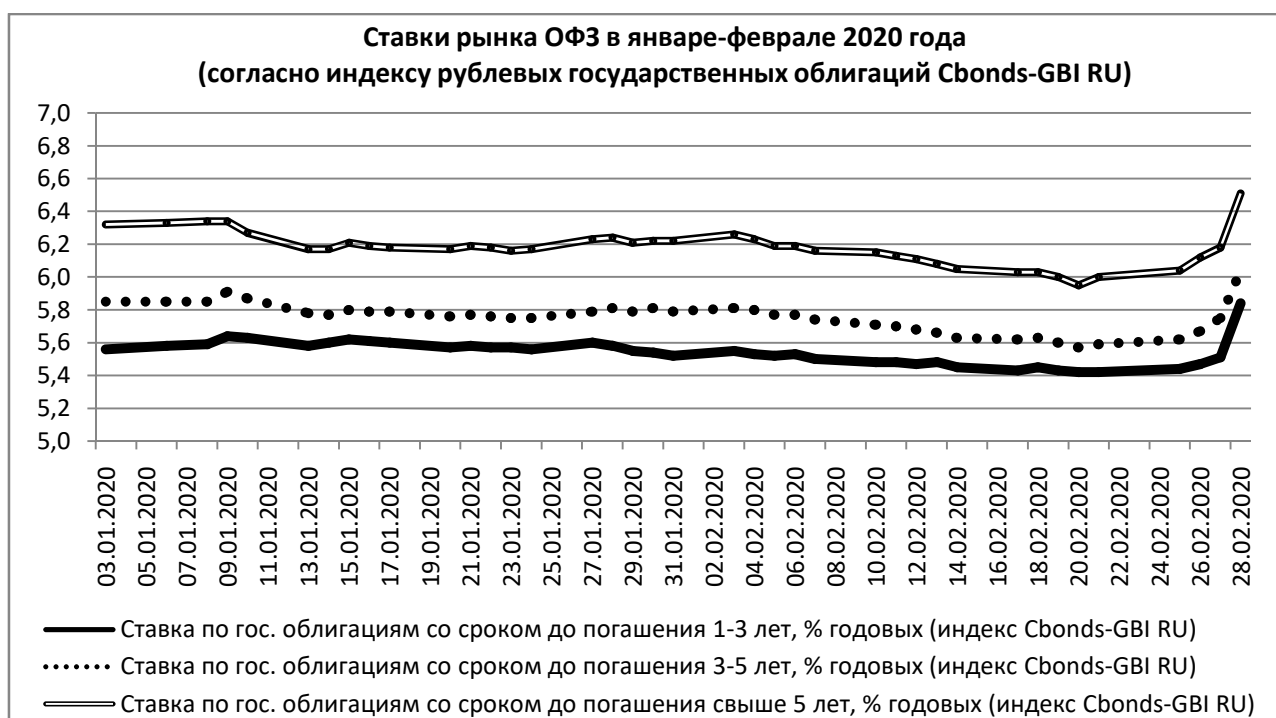


Рисунок 7. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBIRU)

Источник: Cbonds



## Рынок корпоративных облигаций

### 1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 29 февраля 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 13 938,7 млрд. руб. (1 783 выпуска в обращении), что на 15% выше объема вторичного рынка на 28 февраля 2019 г. (12 091,4 млрд. руб., 1 429 выпусков; по данным Cbonds).

В феврале 2020 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1292,2 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 237,1 млрд. руб. Для сравнения, в феврале 2019 г. общий объем новых размещений составил 1709,3 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 128,3 млрд. руб. (Табл. 6).

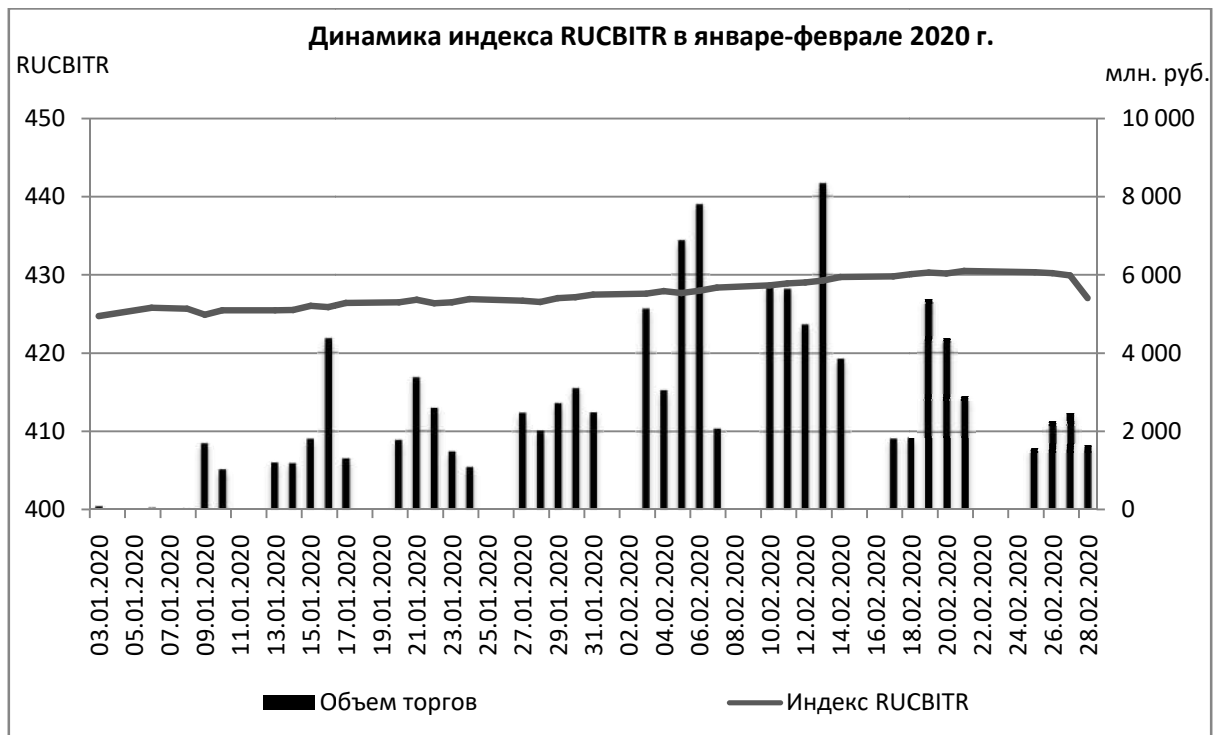
В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в феврале 2019 г. и феврале 2020 г. лидировали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (Табл. 6). В феврале 2020 г. размещено 19 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 25 до 50 млрд руб. каждый, 1 выпуск облигаций ВТБ со сроком размещения 334 дня объемом 10 млрд. руб., 6 выпусков ВЭБ со сроком размещения от 24 до 29 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 1 выпуск Сбербанка со сроком размещения 182 дня объемом 0,1 млрд. руб. Для сравнения, в феврале 2019 г. было размещено 20 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ (объем каждого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день) и 4 облигационных выпуска ВЭБ объемом 20 млрд руб. каждый, сроком размещения от 25 до 29 дней.

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

Показатель	Февраль 2019	Февраль 2020
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1709,3	1292,2
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	128,3	237,1
Общее количество новых выпусков	53	76
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	28	49
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	4,6	4,8
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	96	91
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, без учета выпусков со сроком до погашения менее 1 года, %	43	51

Источник: CBONDS, расчеты авторов

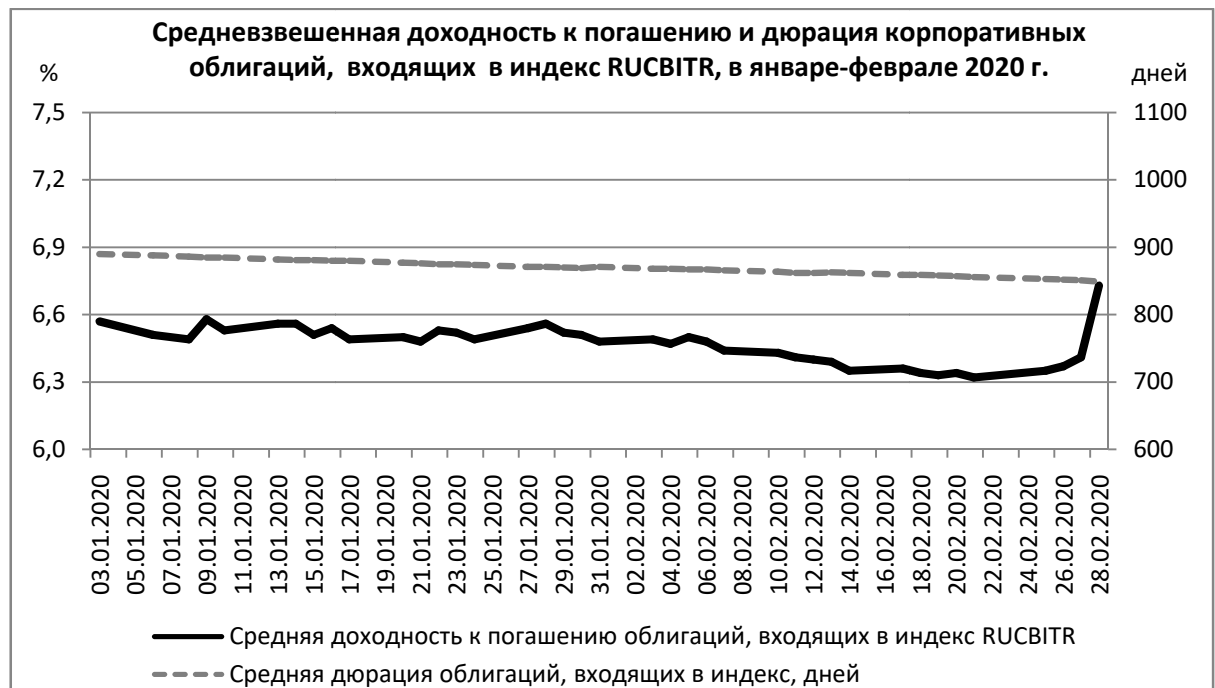
На Рис.8 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь-февраль 2020 г. За февраль 2020 г. доходность индекса составила -0,11%, тогда как в январе 2020 г. +0,85%. Среднедневной объем торгов в феврале 2020 г. составил 4,1 млрд. руб. (в январе 2020 г. -1,8 млрд. руб.).



**Рисунок 8. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBITR)**

*Источник: Мосбиржа*

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в феврале 2020 г. изменялась в пределах от 6,32% до 6,73% (Рис. 9), тогда как в январе 2020 г. фиксировалась доходность от 6,48% до 6,58%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за февраль 2020 г. с 868 до 849 дней.



**Рисунок 9. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR. Источник: Мосбиржа**



В феврале 2020 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили ТрансФин-М, ФСК ЕЭС, МТС, Ростелеком, Газпромбанк (Табл. 7).

**Таблица 7. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в феврале 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
ТрансФин-М, 002P-01	48,7	13.02.2020	04.02.2027	1-28 купоны - Ключевая ставка ЦБ РФ + 1.65%	да, 4 раза в год		Мосбиржа
ФСК ЕЭС, 001P-04R	15	04.02.2020	11.01.2035	1-40 купоны: 6.75%, 41-62 купоны; ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	6,92	Мосбиржа
МТС, 001P-14	15	20.02.2020	11.02.2027	1-28 купоны: 6.6%	нет, 4 раза в год	6,76	Мосбиржа
Ростелеком, 002P-02R	15	19.02.2020	10.02.2027	1-14 купоны: 6.65%	нет, 2 раза в год	6,76	Мосбиржа
Газпромбанк, 001P-13P	15	07.02.2020	30.09.2023	1-8 купоны - 7.4%	нет, 2 раза в год	7,54	Мосбиржа
Ростелеком, 002P-03R	15	18.02.2020	14.02.2023	1-6 купоны: 6.25%	нет, 2 раза в год	6,35	Мосбиржа
ХК Металлоинвест, БО-04	10	12.02.2020	30.01.2030	1-12 купоны - 6.55%, 13-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	6,85	Мосбиржа
ГТЛК, 001P-16	10	27.02.2020	17.02.2028	1-32 купоны: 6.95%	нет, 4 раза в год	7,13	Мосбиржа
Газпром нефть, 003P-03R	10	27.02.2020	20.02.2025	1-20 купоны: 6.2%	нет, 4 раза в год	6,35	Мосбиржа
МОЭСК, 001P-02	10	21.02.2020	14.02.2025	1-6 купоны: 6.15%, 7-10 купоны: ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	6,25	Мосбиржа
Ленэнерго, БО-03	5	05.02.2020	23.01.2030	1-6 купоны - 6.2%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	6,3	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
Ленэнерго, БО-04	5	05.02.2020	23.01.2030	1-6 купоны - 6.2%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	6,3	Мосбиржа
СФО Русол 1, класс А	4,7	13.02.2020	15.02.2031	1 купон - 9.516% (фиксированная часть 1.5%), 2-44 купоны - ставку определяет эмитент (фиксированная часть 1.5%)	нет, 4 раза в год		Мосбиржа
РОЛЬФ, 001P-02	4,5	27.02.2020	24.02.2022	1-8 купоны: 9%	нет, 4 раза в год	9,31	Мосбиржа
РНКБ Банк, 01	3	20.02.2020	16.02.2023	1-2 купоны: 7.6%, 3-6 купоны ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	7,75	СПББ
Банк ЗЕНИТ, БО-001P-07	2,1	28.02.2020	23.02.2023	1-6 купоны: 6.75%	нет, 2 раза в год	6,86	Мосбиржа
Автодор, 001P-24	2	06.02.2020	30.01.2047	1-27 купоны: max (1%; (CPIн+1%)-100%)	да, 1 раз в год		
Автодор, 001P-25	2	06.02.2020	30.01.2047	1-27 купоны: max (1%; (CPIн+1%)-100%),	да, 1 раз в год		
Автодор, 001P-26	2	06.02.2020	30.01.2047	1-27 купоны: max (1%; (CPIн+1%)-100%)	да, 1 раз в год		
КАМАЗ, БО-П06	2	20.02.2020	19.08.2021	1-2 купоны: 6.5%, 3 купон - устанавливает эмитент	нет, 2 раза в год	6,62	Мосбиржа
РОСНАНО, БО-002P-02	1,7	14.02.2020	10.11.2025	1 купон: 8.45%, 2-24 купоны: Ключевая ставка Банка	да, 4 раза в год		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
				России + 2.45%			
Банк ЗЕНИТ, БО-001Р-06	1,2	28.02.2020	24.02.2022	1-4 купоны: 6.65%	нет, 2 раза в год	6,76	Мосбиржа
СФО СБ Структурные продукты, 01	1	10.02.2020	09.12.2024	1 купон: перед размещением либо на конкурсе, остальные купоны - в соответствии с эмиссионными документами			Мосбиржа
Вита Лайн, БО-01	1	07.02.2020	03.02.2023	1-8 купоны: 11%, 9-12 ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год		Мосбиржа
СФО Русол1, класс Б	0,9	13.02.2020	15.02.2031	1 купон: 13.516% (фиксированная часть 5.5%), 2-44 купоны - ставку определяет эмитент (фиксированная часть 5.5%)	нет, 4 раза в год		Мосбиржа
СФО Аккорд Финанс, класс А	0,4	18.02.2020	12.02.2024	1-12 купоны - 10%	нет, 4 раза в год		Мосбиржа
БЭЛТИ-ГРАНД, БО-П02	0,3	07.02.2020	21.08.2024	1-60 купоны: 12.5%	нет, 12 раз в год	13,24	Мосбиржа
СФО Русол 1, класс В	0,1	14.02.2020	15.02.2031	1 купон: 16.016% (фиксированная часть 8%), 2-44 купоны - ставку определяет эмитент (фиксированная часть 8%).	нет, 4 раза в год		Мосбиржа
Сибирский	0,1	04.02.2020	20.12.2024	1 купон: 11%,	да, 4 раза в		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
комбинат хлебопродуктов, БО-001Р-01				2-8 купоны - Ключевая ставка ЦБ РФ + 4.75%	год		
Ломбард Мастер, БО-П07	0,1	20.02.2020	17.02.2022	1-8 купоны: 14%	нет, 4 раза в год	14,75	Мосбиржа

Источник: Cbonds



## 2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 29 февраля 2020 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$102,1 млрд. (285 выпусков в обращении<sup>1</sup>), что на 2,5% меньше объема вторичного рынка на 28 февраля 2019 г. (\$104,7 млрд., 225 выпусков; по данным Cbonds).

В феврале 2020 г. было размещено 9 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$3,79 млрд (по номиналу, Табл. 8). Для сравнения, в феврале 2019 г. было размещено 6 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$1,92 млрд. (по данным Cbonds)<sup>2</sup>.

**Таблица 8. Размещения корпоративных еврооблигаций в феврале 2020 г.**

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Газпром, 3.25% 25feb2030, USD	2	USD	18.02.2020	25.02.2030	3.25%	нет, 2 раза в год	Ирландская биржа
ЯНДЕКСН.В., 0.75% 3mar2025, USD (Conv.)	1,25	USD	25.02.2020	03.03.2025	0.75%	нет, 2 раза в год	
ТМК, 4.3% 12feb2027, USD	0,5	USD	05.02.2020	12.02.2027	4.3%	нет, 2 раза в год	Ирландская биржа

<sup>1</sup> Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

<sup>2</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
BrokerCredit Service Structured Products, 15% 5jun2025, USD (Structured)	0,01	USD	05.02.2020	05.06.2025	15%	нет, 4раза в год	Мосбиржа
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 13jun2023, RUB (Structured)	0,009	RUB	13.02.2020	13.06.2023	16% for snowball level <sup>3</sup> of 70%, 6.5% for snowball level of 0%	да, 4раза в год	Мосбиржа
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 15may2023, RUB (Structured, 2020-4)	0,002	RUB	18.02.2020	15.05.2023	10% for a snowball level of 100%, 5% otherwise	да, 2раза в год	Мосбиржа
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 19feb2025, USD (Structured)	0,003	USD	07.02.2020	19.02.2025	25% for a snowball level of 85%, 20% of a snowball level of 75% and 10% of a snowball level of 65%	да, 4раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCredit Service Structured Products, FRN 26jun2025, RUB (Structured, 84)	0,009	RUB	26.02.2020	26.06.2025	10%	нет, 4раза в год	
BrokerCredit Service Structured	0,003	USD	10.02.2020	06.02.2025	15% for snowball level	да, 2раза в год	Мосбиржа

<sup>3</sup>Т.е. если цена наиболее подешевевшей базовой ценной бумаги (акции), от которой зависит доходность еврооблигации, больше 70% от начальной, то выплачивается купон 16%.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрдUSD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Products, FRN 6feb2025, USD (Structured, 2020-2)					of 70%		

Источник: Cbonds

### **Рынок муниципальных облигаций**

По состоянию на 29 февраля 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 733 млрд. руб. (125 выпусков), что на 1,8% выше объема вторичного рынка на 28 февраля 2019 г. (720,2 млрд. руб., 131 выпуск; по данным Cbonds).

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