



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

Монитор финансового рынка

МАРТ 2019г

Теплова Т.В., Соколова Т.В.

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



В марте 2020 ситуация с рублевой и валютной ликвидностью в банковской системе РФ не изменилась по сравнению с предыдущими месяцами, оставалась относительно благоприятной. За месяц существенно выросли средства предприятий в банках. До середины месяца сохранялся структурный профицит ликвидности (на конец февраля профицит ликвидности достиг 3,8 трлн руб.). Банк России продолжил размещение купонных облигаций (КОБР). Только в последний день месяца зафиксировался структурный дефицит, и то, только за счет операций отдельных банков. Спред между однодневными ставками по валютным свопам и межбанковского рынка был близок к нулю.

Рекордный объем в марте зафиксировал в сфере банковского кредитования физических лиц: выданные за месяц ссуды составили почти 1 трлн руб. (в декабре 2019 года выдача кредитов в рознице составила сумму - 962 млрд руб.).

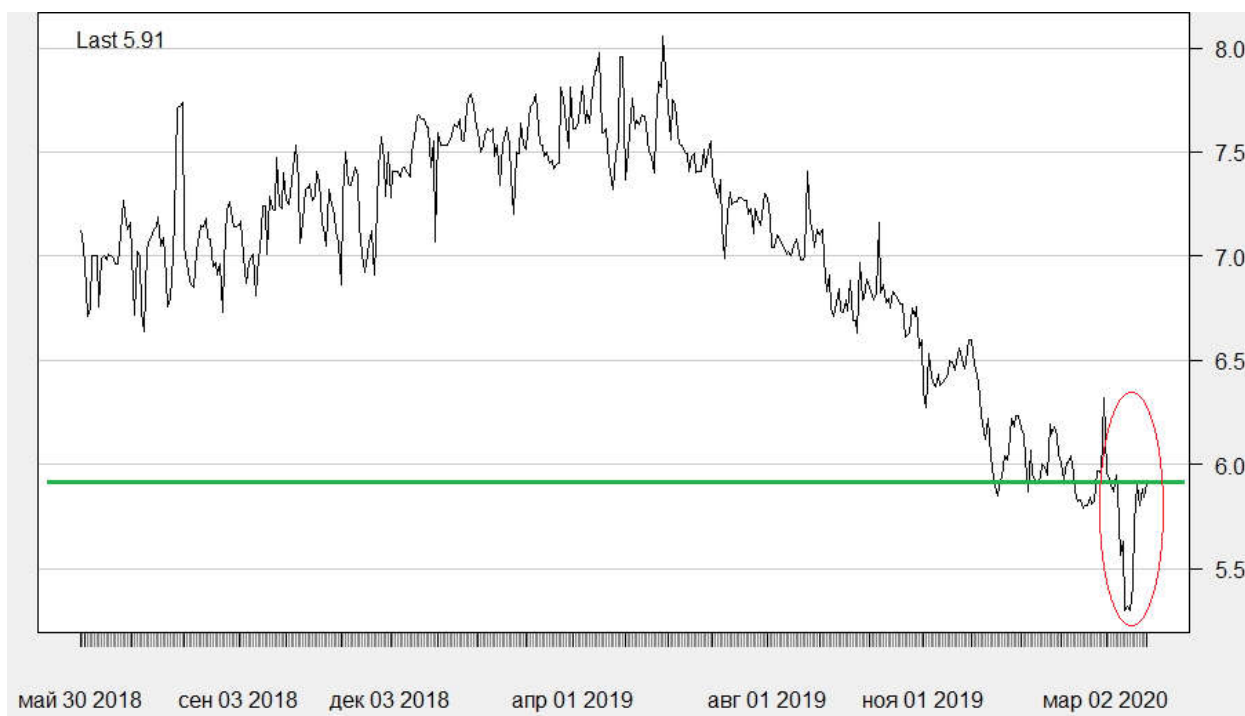


Рисунок 1. Динамика ставки RUONIA с мая 2018 по конец марта 2020

В течении месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», индикативная рублевая депозитная ставка российского межбанковского рынка, *Ruble OverNight Index Average*, Рис.1) демонстрировала высокую волатильность, опускаясь с 6,32% начала месяца до 5,3 в промежуток 13-17 марта и возрастая до 5,91% к концу месяца (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/). Ставка RUONIA 27 марта увеличилась на 0,33 п.п. - до 6,24% (в расчете ставки учитывались сделки общим объемом 76,9 миллиарда рублей).

В первую половину месяца ставки MosPrime (https://www.cbr.ru/hd_base/mosprime/) снижались, а в конце месяца выросли – Таблица 1, но краткосрочные оставались ниже уровней января-февраля 2014г (до геополитического кризиса и падения цен на нефть 2014г.).



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

Дата	1 день	1 нед.	1 мес.
27.03.2020	6.25	6.34	6.52
28.02.2020	6.19	6.21	6.24
27.02.2020	6.13	6.16	6.21
26.02.2020	6.10	6.15	6.21
25.02.2020	6.08	6.13	6.20
21.02.2020	6.06	6.13	6.19
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 марте 2020 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 98,8 трлн руолей (рост на 42,36% в сравнении с февралём (69,4трлн рублей) 2020 года). По сравнению с мартом 2019г рост объемов на рынке составил 48,8%.

В марте на "Мосбиржу" пришло 320 тыс. частных инвесторов, физлица вложили почти 44 млрд руб. в российские акции. В системе торгов МосБиржи на последний день марта зарегистрировано 7 390 062 клиентов -физических лиц (прирост за месяц 589021 клиентов-счетов). Количество счетов иностранных физических лиц составило 14515. Лица, передавшие средства в доверительное управление, - 75471 (за месяц рост на 1956 счетов). Число уникальных клиентов Мосбиржи физических лиц составило 4572906 (рост на 7,52% за месяц, 3,8млн лиц на конец 2019 года), уникальных иностранных физических лиц - 12282. По физлицам резко выросла на Мосбирже активность. Число тех, кто совершил хотя бы одну сделку в месяц, выросло в марте на 35,46% по российским физическим лицам и на 38,37% по иностранным физическим лицам. Количество клиентов – физических лиц, совершавших хотя бы одну сделку в течение месяца, в марте составило 606,7 тыс. человек (244,9 тыс. в среднем в 2019 году).

Брокеры отмечают рост использования цифровых платформ в условиях самоизоляции. Например, число активных пользователей приложения «ВТБ Мои Инвестиции» в марте по сравнению с февралем выросло в два раза, до 240 тыс. человек (источник - <https://www.vtb.ru/o-banke/press-centr/novosti-i-press-relizy/2020/04/2020-04-17-vtb-moi-investitsii-za-mesyats-velichilo-chislo-aktivnykh-polzovateley-v-dva-raza/>).

Ежедневное количество сделок, совершаемых во всех торговых системах ВТБ Капитал Инвестиции, выросло в полтора раза и превысило 500 тысяч. Обороты также показали рост и к настоящему моменту составляют порядка 100 млрд руб. в день.

Лидером среди операторов торгов среди физических лиц является АО "Тинькофф Банк". В марте число новых открытых брокерских счетов в Тинькове составило 150 тыс. (в 2 раза больше, чем в феврале). Максимальные доли в портфеле частных инвесторов составляют акции таких эмитентов как Газпром, Сбербанк, Лукойл, ВТБ, Сургутнефтегаз. В марте розничные инвесторы приобрели российские акции на общую сумму 44 млрд рублей, из которых 30 млрд рублей было инвестировано в первую неделю марта. Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) физических лиц достигло 2

млн (1,65 млн на конец 2019 г.). Лидерами по количеству открытых ИИС остаются, как и в 2019г, Сбербанк, ВТБ и Тинькофф-Банк.

В марте 2020 фиксировался большой приток денег российских частных инвесторов в иностранные ценные бумаги. По итогам торгов иностранными ценными бумагами на Санкт-Петербургской бирже (СПББ) 27 марта было заключено 387 тысяч сделок с акциями 1084 эмитентов на общую сумму почти 275 млн. долларов США. СПББ в марте зафиксировала рекордный объем торгов ценными бумагами иностранных эмитентов в размере \$6,5 млрд (\$6 млрд в феврале 2020г), число активных счетов достигло 175 тыс. (рост к февралю на 35%).

По данным МосБиржи (МБ) объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 3 080,7 млрд рублей (768,6 млрд рублей в марта2019 года, 1 683,1млрд рублей в феврале 2020г). Объемы среднедневных торгов показаны в Таблице 2.

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 2 103,0 млрд рублей (1 729,0млрд рублей в марте 2019 года, 2 269,3млрд рублей в феврале2020 и 1 906,4 млрд рублей в январе2020г).

В марте на фондовом рынке МБ размещены 70 облигационных займов на общую сумму 1 243,9 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 521,9 млрд рублей).

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

Месяцы	Март 2020	Фев 2020	Янв 2020	Дек 2019	Нояб 2019	Окт 2019	Сент 2019	Авг0 19	Июль 2019	Июнь 2019	Май 2019	Апр 2019	Март 2019
на рынке акций, расписок, паев	146,7	88,6	75,0	55,8	78,8	53,7	50,6	47,7	52,5	56,3	48,6	41,1	38,4
на рынке облигаций	100,1	119,4	95,3	113,1	97,9	108,8	66,0	68,9	72,8	105,0	99,2	102,7	86,4
на валютном рынке	1 727,1	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

Объем торгов на срочном рынке составил 15,6 трлн рублей (6,7 трлн рублей в марте2019 года, 10,5трлн рублей в феврале2020 года) или 278,7млн контрактов (115,6млн контрактов в марте2019 года, 179,7млн контрактов в феврале 2020г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 273,2 млн контрактов (173,4млн контрактов в феврале2020г), опционными контрактами –5,5 млн контрактов (6,2 млн контрактов в

феврале 2020 г). Среднедневной объем торгов – 744,7 млрд рублей (336,3 млрд рублей в марте 2019 года, 550,0 млрд рублей в феврале 2020 года и 373,3 млрд рублей в январе 2020 г).

Объем открытых позиций на срочном рынке МБ на конец месяца составил 407,0 млрд рублей (631,8 млрд рублей в марте 2019 года, 738,8 млрд рублей в феврале 2020 г).

В марте 2020 г объем торгов на валютном рынке МБ составил 36,3 трлн рублей (27,5 трлн рублей в марте 2019 года, 25,4 трлн рублей в феврале 2020 г). Объем сделок своп и форвардов составил 24,6 трлн рублей (16,9 трлн рублей в феврале 2020 г и 15,0 трлн рублей в январе 2020 г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке МБ составил 23,6 млрд долларов США (21,1 млрд долларов США в марте 2019 г и 19,9 млрд долларов США в феврале 2020 г)

На денежном рынке в марте объем торгов составил 40,4 трлн рублей (27,0 трлн рублей в марте 2019 года, 29,4 трлн рублей в феврале 2020 года и 25,4 трлн рублей в январе 2020 г). Объем среднедневных операций в марте 2020 был равен 1 923,1 млрд рублей (1 351,7 млрд рублей в марте 2019 года, 1 547,9 млрд рублей в феврале 2020, 1 269,5 млрд рублей в январе 2020, 1 483,8 млрд рублей в декабре 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 2020 г), 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 МБ 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	3300

			рублей в мае 2018 года)	
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

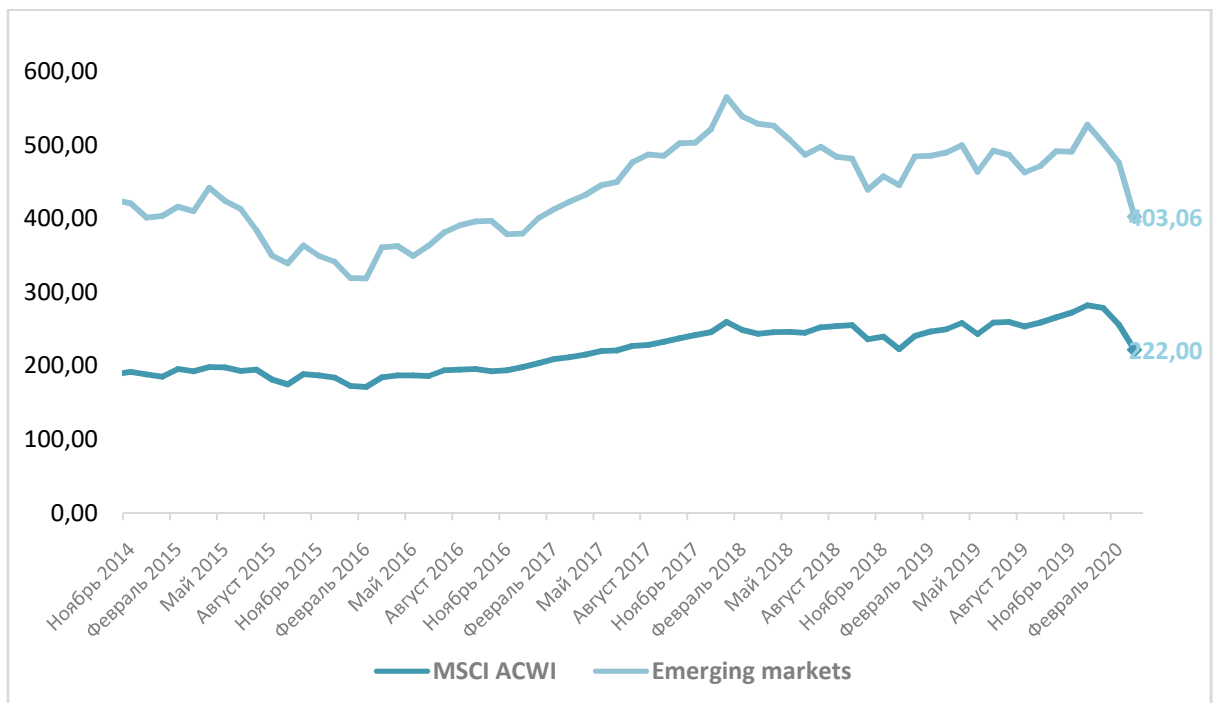


Рисунок 2. Глобальный индекс фондового рынка и индекс развивающихся рынков (ЕМ, верхняя линия, в долларовых оценках) с 2014 по март 2020



Квартальные изменения (совпадающие с изменениями с начала года) основных индексов мировых рынков акций, а также индексов волатильности представлены в Таблице 4.

Таблица 4. Доходность мировых рынков акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 31.03.2020)

Индекс	Значение	Δ месяц	Δ квартал
IMOEX	2 508.8	-9.9%	-17.6%
RTS	1 014.4	-21.9%	-34.5%
S&P 500	2 584.6	-12.5%	-20.0%
STOXX Europe 600	320.1	-14.8%	-23.0%
ShanghaiComposite	2 750.3	-4.5%	-9.8%
Nikkei 225	18 917.0	-10.5%	-20.0%
FTSE 100	5 672.0	-13.8%	-24.8%
DAX 300	9 935.8	-16.4%	-25.0%
Bovespa	73 872.0	-35.6%	-36.5%
MSCI World	222.0	-13.5%	-21.4%
MSCI EM	403.1	-15.4%	-23.6%
VIX	5 000.0	-10.7%	-10.7%
RVI	12.3	-55.9%	-66.7%

Доходность страновых индексов линейки MSCI (в долл. США) представлена в таблице 5.

Таблица 5. Доходность мировых рынков акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 31.03.2020)

Доходность за период (CAGR), %			
март 2020		с начала 2020 г.	
MSCI ACWI (весь мир)	-13.5%	MSCI ACWI (весь мир)	-21.4%
<i>Развивающиеся страны</i>	-15.4%	<i>Развивающиеся страны</i>	-23.6%
<i>Европа</i>	-14.4%	<i>Европа</i>	-24.3%
Швейцария	-4.6%	Китай	-10.2%
Китай	-6.6%	Швейцария	-11.5%
Япония	-7.1%	Япония	-16.8%
Южная Корея	-11.6%	США	-19.8%
США	-12.7%	Южная Корея	-22.4%
Саудовская Аравия	-13.7%	Саудовская Аравия	-23.1%
Великобритания	-16.0%	Германия	-27.0%
Германия	-17.0%	ОАЭ	-27.1%
Турция	-19.0%	Канада	-27.5%
Канада	-21.5%	Великобритания	-28.8%
Испания	-22.1%	Италия	-29.3%

Италия	-22.5%	Испания	-29.8%
Россия	-23.3%	Турция	-30.0%
ОАЭ	-23.6%	Индия	-31.1%
ЮАР	-24.9%	Австралия	-33.2%
Австралия	-25.1%	Россия	-36.4%
Индия	-25.1%	Аргентина	-39.3%
Греция	-26.0%	ЮАР	-40.3%
Аргентина	-32.1%	Греция	-45.2%
Бразилия	-38.2%	Бразилия	-50.2%

Среднегодовая доходность (CAGR), %					
за год		за 3 года		за 5 лет	
MSCI ACWI (весь мир)	-11.3%	MSCI ACWI (весь мир)	1.5%	MSCI ACWI (весь мир)	2.8%
<i>Развивающиеся страны</i>	-17.7%	<i>Развивающиеся страны</i>	-1.6%	<i>Развивающиеся страны</i>	-0.4%
<i>Европа</i>	-15.5%	<i>Европа</i>	-2.3%	<i>Европа</i>	-1.3%
Швейцария	3.5%	Китай	7.1%	Россия	6.5%
Китай	-5.8%	Швейцария	6.4%	США	5.9%
Япония	-6.7%	США	4.4%	Китай	3.6%
США	-7.7%	Саудовская Аравия	3.0%	Швейцария	3.5%
Россия	-14.4%	Россия	1.8%	Япония	1.8%
Южная Корея	-16.8%	Япония	1.0%	Южная Корея	-0.2%
Германия	-17.5%	Италия	-3.6%	Саудовская Аравия	-0.5%
Турция	-19.8%	Южная Корея	-4.6%	Канада	-2.2%
Канада	-19.9%	Канада	-4.7%	Бразилия	-2.4%
Италия	-21.4%	Великобритания	-4.9%	Великобритания	-3.3%
Великобритания	-23.0%	Индия	-6.6%	Австралия	-3.4%
Австралия	-26.3%	Германия	-6.8%	Индия	-3.5%
Испания	-26.5%	Австралия	-7.9%	Германия	-4.0%
Саудовская Аравия	-27.1%	Испания	-10.0%	Италия	-4.0%
ОАЭ	-30.2%	Бразилия	-11.1%	ОАЭ	-6.7%
Греция	-30.4%	ОАЭ	-11.1%	Испания	-6.8%
Индия	-30.9%	Греция	-12.9%	ЮАР	-10.6%
ЮАР	-37.1%	ЮАР	-13.6%	Турция	-14.1%
Бразилия	-41.9%	Турция	-17.2%	Аргентина	-19.3%
Аргентина	-51.0%	Аргентина	-32.8%	Греция	-21.1%



Распродажа на финансовых рынках не обошла стороной и валюты развивающихся стран, в том числе и рубля, который девальвировался с начала года на 20% (Рисунок 3 - изменение курса национальных валют с начала 2020г по конец марта). Причиной падения рубля помимо оттока из финансовых активов стали падения не основные экспортные товары РФ, включая нефть.

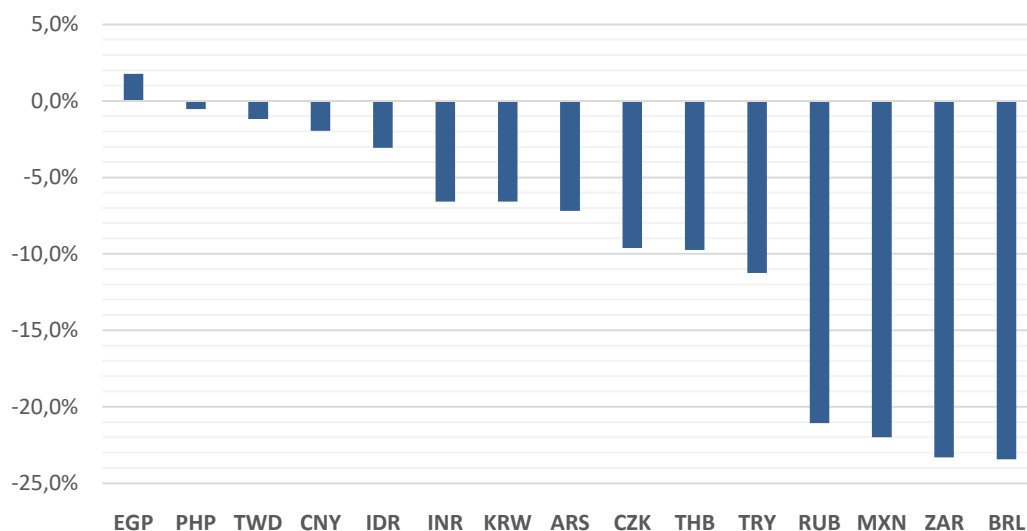


Рисунок 3. Доходность валют развивающихся стран, % к долл. USD



Индексы российского рынка

В марте темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый МБ и валютный РТС) показали отрицательную динамику, равную -9,29% и -22,17%, соответственно. Отрицательной оказалась доходность и за квартал (-18,45% и -35,15%, соответственно). Для сравнения, в IV квартале 2019 года данные показатели составили 10,4% и 16,52%, соответственно, а в I квартале 2019 года 5,11% и 10,24%, соответственно.

Локальные минимумы индексов МБ и РТС фиксировались 18.03.2020 на отметках 2 112.64 б.п. и 832.26 б.п., соответственно (это и квартальные минимумы). Локальные максимумы отмечены в начале месяца (4.03.2020 и 3.03.2020) на отметках 2 828.01 б.п. и 1 358.03 б.п., соответственно. В первом квартале 2020 г. локальные максимумы индексов МБ и РТС достигаются 20.01.2020 на отметках 3 219.92 б.п. и 1 646.6 б.п., соответственно. При этом в 4 квартале 2019 года данные значения равны 3 050.47 б.п. и 1 549.4 б.п., соответственно; а в I квартале 2019 года составили 2 547.27 б.п. и 1 237.68 б.п., соответственно.

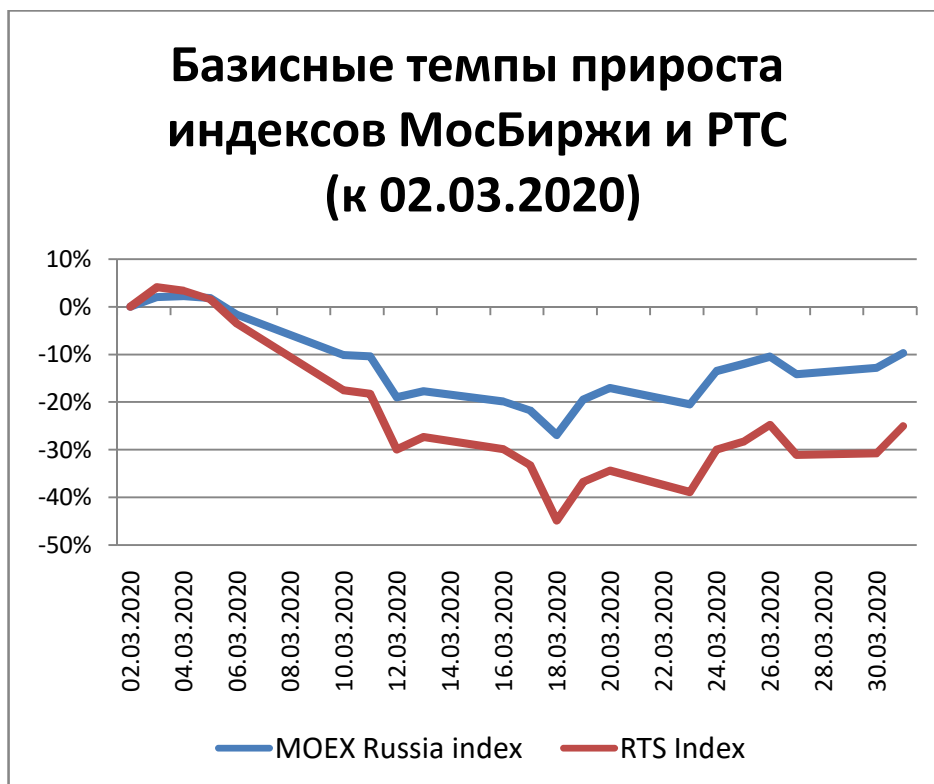


Рисунок 4. Динамика двух основных индексов Мосбиржи в марте 2020г.

Индексы МБ и РТС показали средневзвешенную доходность по марту на уровнях -12,57% и -23,78%, соответственно. Квартальные дневные доходности отрицательные (-7,57% и -15,19%, соответственно), в сравнении с оценками 4 квартала 2019г 4,86% и 7,47%, соответственно; а в I квартале 2019 года оценены в 4,35% и 2,19%, соответственно.

За март отрицательную доходность показали отраслевые индексы (Рис. 5) МосБиржи нефти и газа (-12,12%), финансов (-19,67%), электроэнергетики (-15,04%), телекоммуникаций (-9,85%), потребительского сектора (-5,56%), транспорта (-19,81%). Положительную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи металлов и добычи (5,58%) и химии и нефтехимии (7,39%).

Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы МосБиржи металлов и добычи, потребительского сектора, химии и нефтехимии. Динамику хуже рынка показали индексы МосБиржи нефти и газа, финансов, электроэнергетики, телекоммуникаций, транспорта. Лидером по росту в первом квартале 2020г являются компании химии (индекс вырос на 7%). На втором месте металлургия (рост на 1,6%). Аутсайдером первого квартала является нефтегаз (падение на 24%).

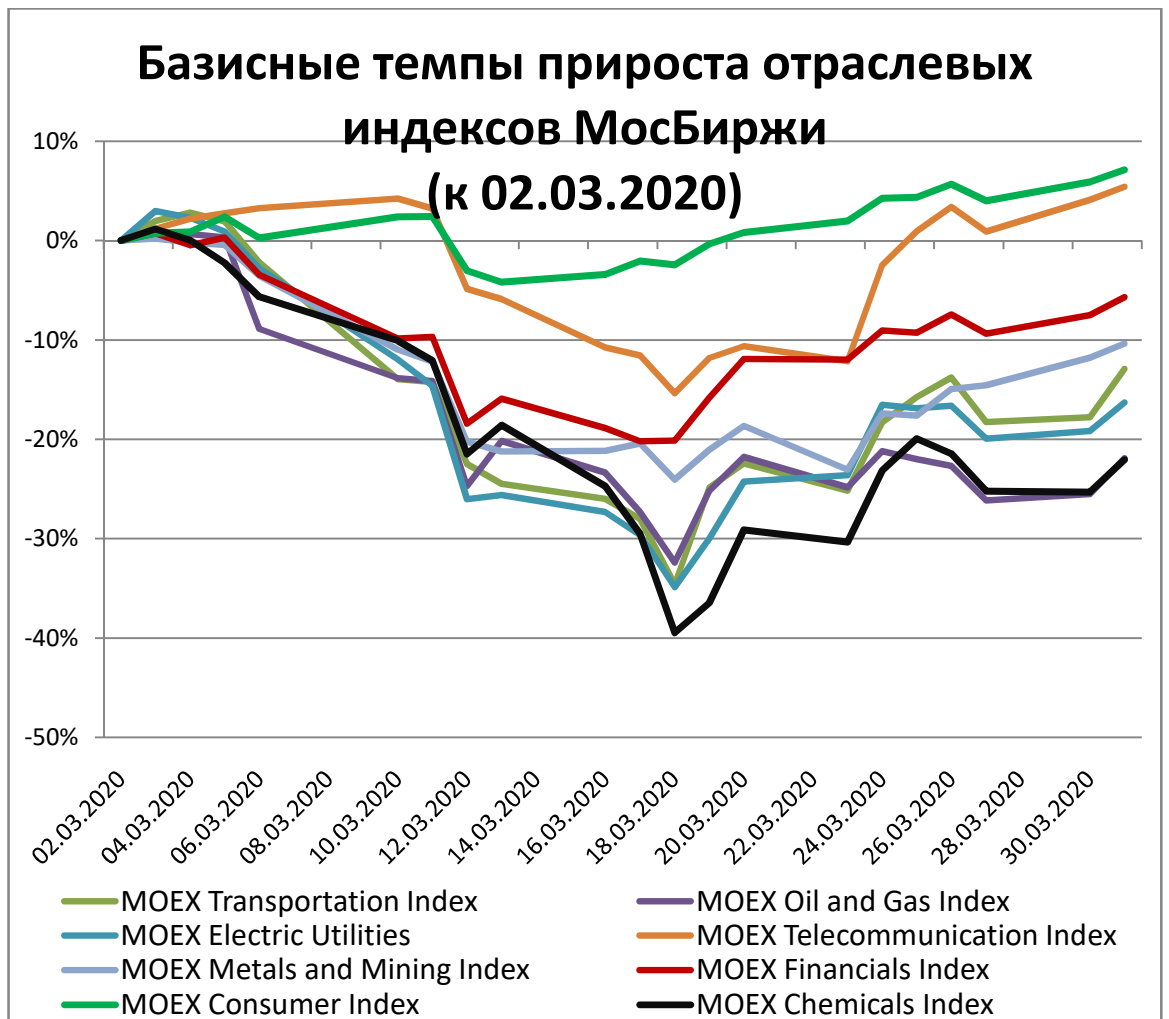


Рисунок 5. Динамика отраслевых индексов Мосбиржи в марте 2020г.

В марте темпы прироста индексов МБ голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка (Рис. 6) показали динамику, равную -10,24%, -16,5% и -9,67%, соответственно; среднедневные доходности по марту оценены в -13,48%, -17,82% и -12,64%, соответственно.

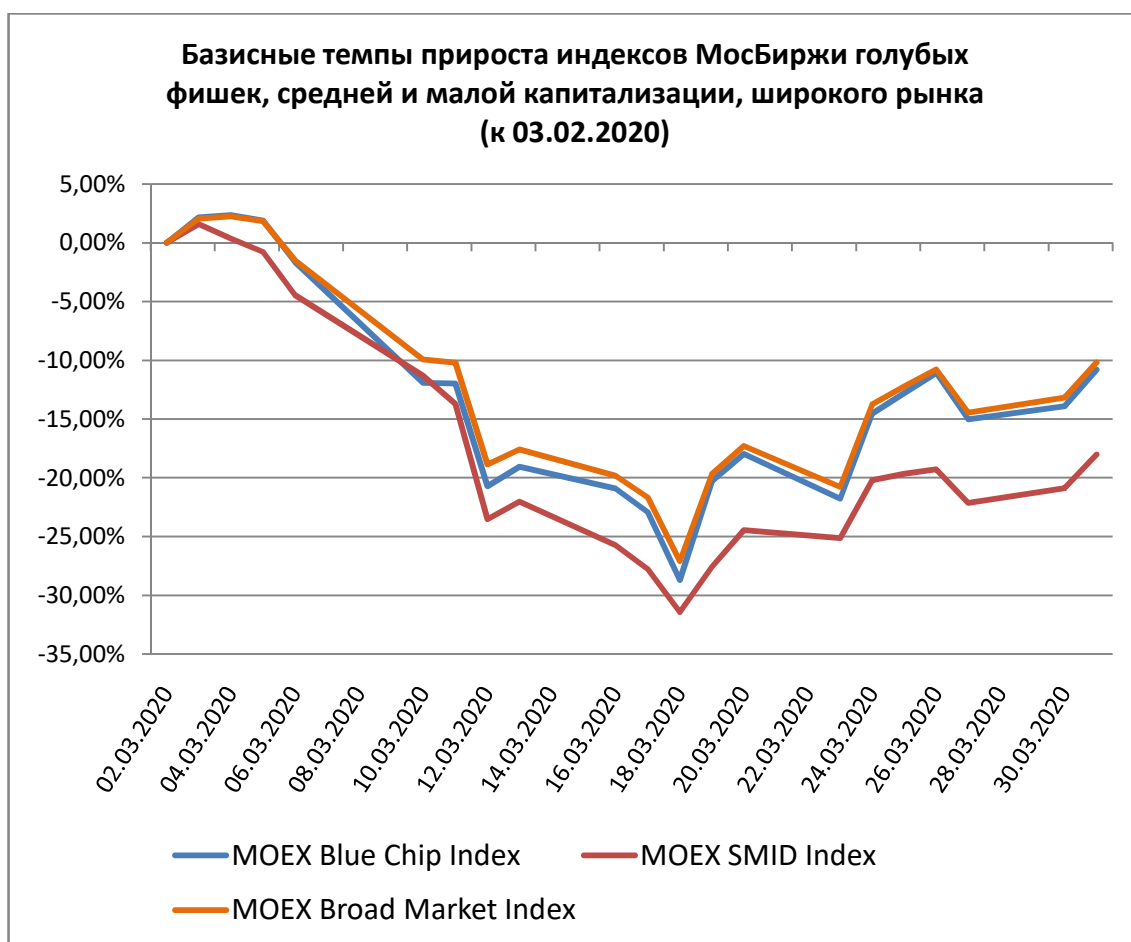


Рисунок 6. Динамика трех категорий индексов российского рынка в марте 2020г

В I квартале 2020 г. темпы прироста индексов МБ голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка показали динамику, равную -21,33%, -15,43% и -18,58%, соответственно; средние дневные доходности по первому кварталу оценены на уровнях -9,52%, -0,59% и -7,45%, соответственно. Для сравнения, в IV квартале 2019 г темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка показали динамику, равную 11,21%, 5,16% и 10,33%, соответственно.

Последняя неделя марта на российском рынке характеризовалась отскоком котировок основных торгуемых компаний. Таким образом, часть компаний защитных секторов несколько отыграли падение, вызванное дефицитом ликвидности. Наиболее пострадавшими в текущей ситуации являются компании нефтегазового и финансового секторов (Рис. 7). Среди лидеров – золотодобывающие компании. Ниже приведены изменения рыночной стоимости 30 наибольших по капитализации компаний индекса РТС.



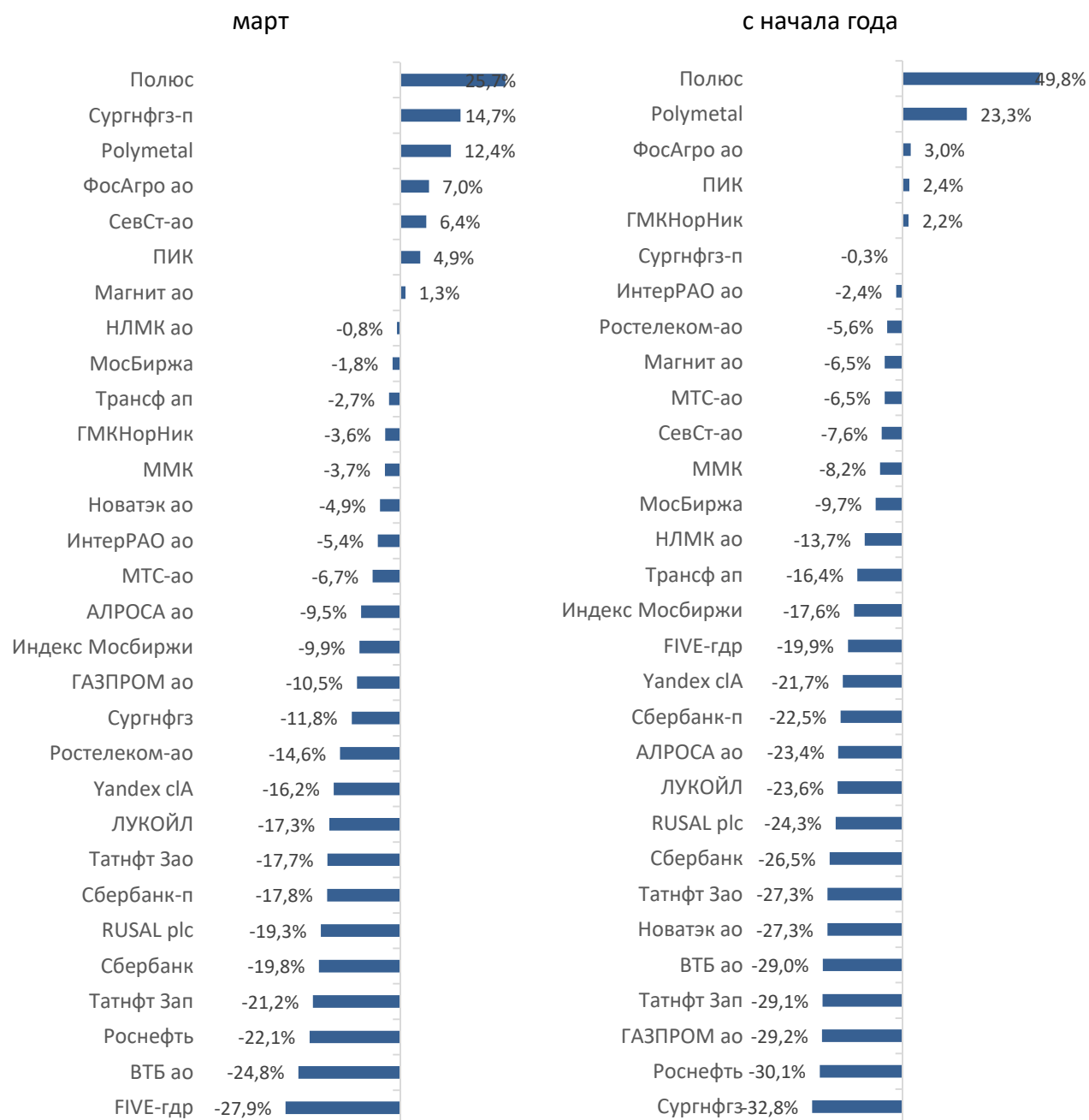


Рисунок 7. Изменение рыночной оценки крупнейших российских компаний.



Долговой рынок



Рынок федеральных облигаций

В марте 2020 г. Минфин России не проводил аукционы по размещению ценных бумаг в связи с условиями повышенной волатильности на финансовых рынках. Для сравнения, в феврале 2020 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 298,2 млрд. руб.

С 30 марта прекратился отток средств нерезидентов из ОФЗ. Две предшествующие недели марта демонстрировали отток в 79 млрд руб. и 117 млрд руб..

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 01.03.2020
ОФЗ-ПК	1 561,317
ОФЗ-ПД	6 841,128
ОФЗ-АД	315,533
ГСО-ППС	230,300
ГСО-ФПС	132,000
ОФЗ-ИН	410,257
ОФЗ-н	65,333
Итого	9 555,867

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 марте 2020 г. были выше уровней февраля. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в марте составила 6,54%, в феврале – 5,49%, по среднесрочным ОФЗ в марте – 6,81%, в феврале – 5,7%, по долгосрочным ОФЗ в марте – 7,2%, в феврале – 6,13% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBIRU, Рис. 8).

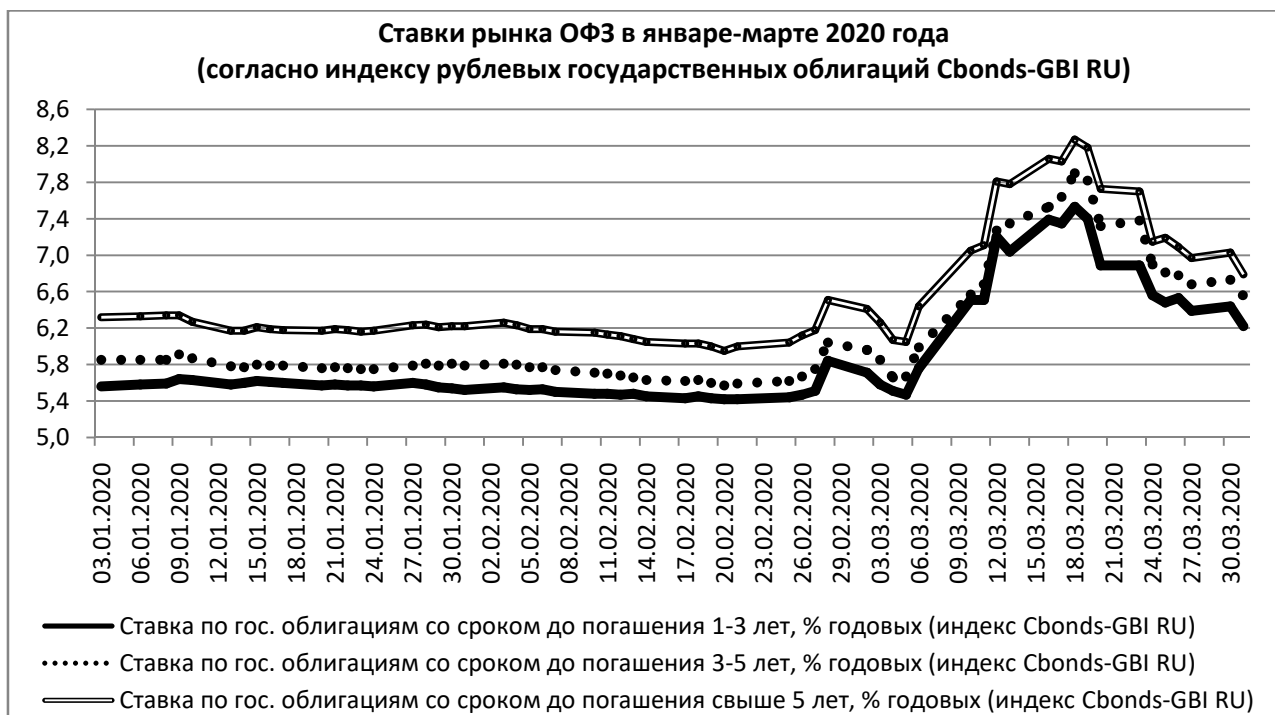


Рисунок 8. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBIRU)

Источник: Cbonds

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 марта 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 13 987,2 млрд. руб. (1 800 выпусков в обращении), что на 15% выше объема вторичного рынка на 31 марта 2019 г. (12 112,8 млрд. руб., 1 464 выпуска; по данным Cbonds).

В марте 2020 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1199,35 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 184,25 млрд. руб. Для сравнения, в марте 2019 г. общий объем новых размещений составил 1717,97 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 156,97 млрд. руб. (Табл. 6).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в марте 2019 г. и марте 2020 г. лидировали облигационные выпуски банков (Табл. 5). В марте 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 333 дня объемом 10 млрд. руб., 4 выпуска ВЭБ со сроком размещения от 25 до 27 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 1 выпуск Сбербанка со сроком размещения 182 дня объемом 0,1 млрд. руб. Для сравнения, в марте 2019 г. было размещено 20

краткосрочных облигационных выпусков ВТБ (объем каждого выпуска составил 75 млрд руб., срок размещения – 1 день) и 3 облигационных выпуска ВЭБ объемом 20 млрд руб. каждый, сроком размещения от 25 до 29 дней.

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

Показатель	Март 2019	Март 2020
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1717,97	1199,35
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	156,97	184,25
Общее количество новых выпусков	55	67
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	25	42
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	4,1	4,4
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	34,1	44,4
- финансовые институты	10,6	4,7
- нефтегазовая отрасль	8,2	-
- металлургия	2,5	-
- машиностроение	4,9	0,03
- строительство	7,8	14,7
- другие отрасли	31,9	36,1

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 9 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь-март 2020 г. За март 2020 г. доходность индекса составила -1,5%, тогда как в феврале 2020 г. - 0,11%. Среднедневной объем торгов в марте 2020 г. составил 3,4 млрд. руб. (в феврале 2020 г. - 4,1 млрд. руб.).

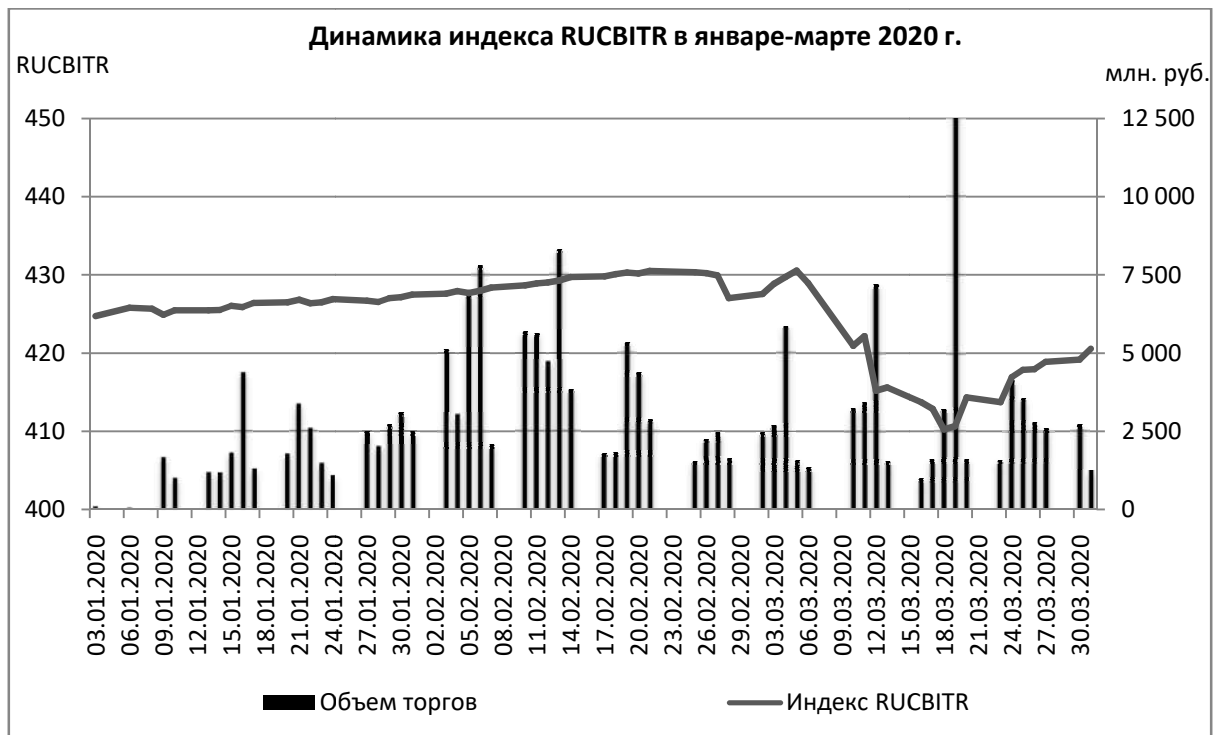


Рисунок 9. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBITR)

Источник: Мосбиржа

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в марте 2020 г. изменялась в пределах от 6,65% до 8,81% (Рис. 10), тогда как в феврале 2020 г. фиксировалась доходность от 6,32% до 6,73%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за март 2020 г. с 936 до 908 дней.

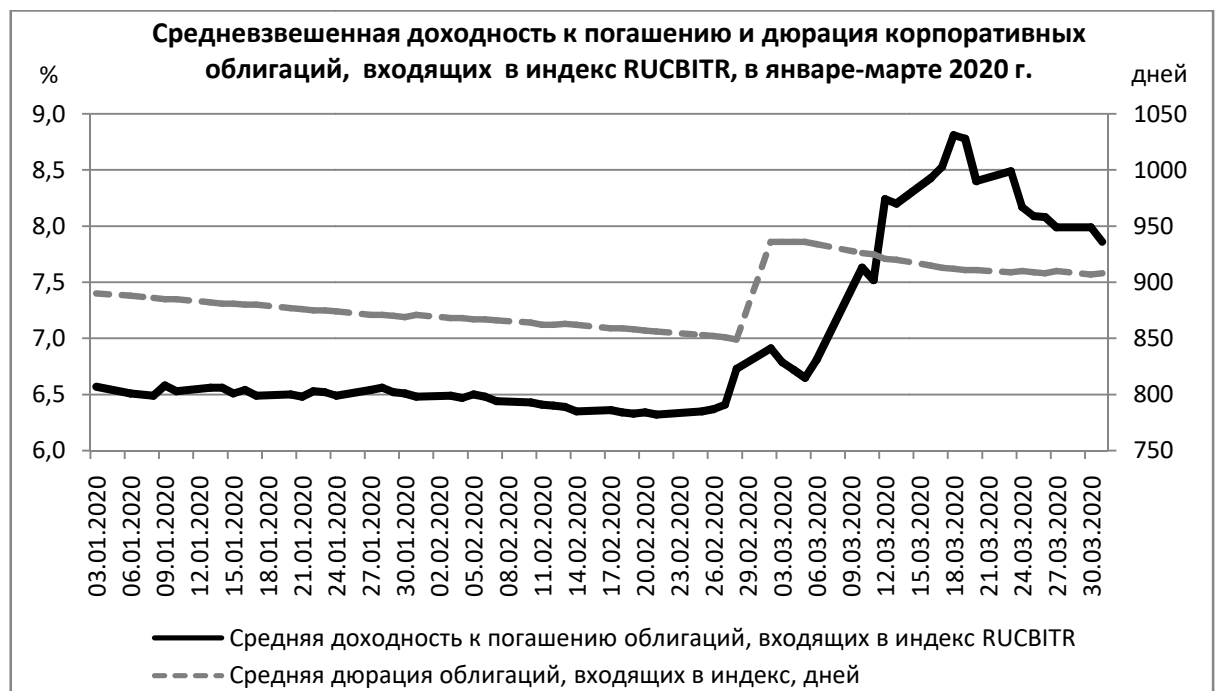


Рисунок 10. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR. Источник: Мосбиржа



В марте 2020 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили АФК Система, Газпромбанк, ДОМ.РФ, Лента, Славнефть (Табл. 7).

Таблица 7. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в марте 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 первоначного размещения, %	Торговая площадка
АФК Система, 001P-09	10	06.03.2019	21.02.2029	1-6 купоны – 9.9%, 7-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	10,14	Московская Биржа
Газпромбанк, 001P-07P	10	26.03.2019	26.03.2023	1-8 купоны – 9.05%	нет, 2 раза в год	9,25	Московская Биржа
ДОМ.РФ, 001P-05R	10	01.03.2019	16.02.2029	1-4 купоны – 8.35%, 5-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,53	Московская Биржа
ЛЕНТА, БО-001P-02	10	27.03.2019	14.03.2029	1-6 купоны – 8.65%, 7-10 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	8,84	Московская Биржа
Славнефть, 001P-02	10	28.03.2019	15.03.2029	1-16 купоны – 8.65%, 17-40 купоны – в соответствии с эмиссионными документами	нет, 4 раза в год	8,94	Московская Биржа
КАМАЗ, БО-П02	6	29.03.2019	25.03.2022	1-12 купоны – 8.75%	нет, 4 раза в год	9,04	Московская Биржа
Коммерческая недвижимость ФПК Гарант-Инвест, 001P-05	6	15.03.2019	05.04.2024	1-21 купоны – 12%	нет, 4 раза в год	12,55	Московская Биржа
ВБРР, 001P-03	5	15.03.2019	08.03.2024	1-8 купоны – 8.85%, 9-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	9,15	Московская Биржа
МОЭК,	5	06.03.2019	26.02.2025	1-6 купоны –	нет, 2 раза в	8,84	Московская

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
001P-01				8.65%, 7-12 купоны – ставку определяет эмитент	год		Биржа
МегаФон, БО-001P-06	5	18.03.2019	11.03.2024	1-10 купоны – 8.9%	нет, 2 раза в год	9,1	Московская Биржа
МегаФон, БО-002P-01	5	18.03.2019	11.03.2024	1-10 купоны – 8.9%	нет, 2 раза в год	9,1	Московская Биржа
МТС-Банк, 01СУБ	3,5	13.03.2019		1-10 купоны – 13%	нет, 2 раза в год	13,4	
АВТОБАН-Финанс, БО-П02	3	26.03.2019	19.03.2024	1-4 купоны – 11%, 5-10 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	11,3	Московская Биржа
Правоурмийское, БО-01	3	01.03.2019	31.03.2028	1-10 купоны – 9.5%, 11-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,72	Московская Биржа
РОЛЬФ, 001P-01	3	12.03.2019	08.03.2022	1-12 купоны – 10.45%	нет, 4 раза в год	10,87	Московская Биржа
Солид-товарные рынки, КО-СТP-001	1,5	12.03.2019	05.03.2024	1-2 купоны – 14%, 3 купон - 12.75%, 4-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	14,31	
Инвестторгстрой, БО-02	1	06.03.2019	15.02.2034	1 купон – 12.75%, 2-60 купоны – Ключевая ставка ЦБ РФ + 5%	да, 4 раза в год		Московская Биржа
ТРИНФИК О Холдингс, БО-01	1	27.03.2019	20.03.2024	1-10 купоны – 10%	нет, 2 раза в год	10,25	Московская Биржа
ИК Фридом Финанс, БО-01	0,5	13.03.2019	10.02.2022	1-6 купоны – 12%	нет, 2 раза в год	12,36	Московская Биржа
БАНК СГБ, 03	0,45	25.03.2019		10%	нет, 1 раз в год		Московская Биржа
БАНК СГБ, 01	0,4	25.03.2019		10%	нет, 1 раз в год		Московская Биржа
БАНК СГБ, 02	0,4	25.03.2019		10%	нет, 1 раз в год		Московская Биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
ЮАИЗ, 1-001	0,25	28.03.2019	22.01.2024	1-12 купоны – 10.25%, 13-20 купоны – ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	10,65	Московская Биржа
АПРИ Флай Плэнинг (АО), БО-П01	0,2	29.03.2019	27.01.2022	1-36 купоны – 16%	нет, 12 раз в год	17,23	Московская Биржа
НЗРМ, БО-П01	0,08	01.03.2019	12.08.2022	1-12 купоны - 15%, 13-42 купоны - 13.5%	нет, 12 раз в год	16,08	Московская Биржа
Астон. Екатеринбург, КО-П01	0,05	20.03.2019	15.09.2021	1-5 купоны – 14%	нет, 2 раза в год	14,49	
Каскад, КО-П01	0,05	28.03.2019	24.03.2022	1-4 купоны - 20%, 5-6 купоны - 22%, 7-12 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	21,55	
ЭБИС, КО-П04	0,05	12.03.2019	09.03.2021	1-4 купоны - 18%, 5-8 купоны - 14%	нет, 4 раза в год	19,25	
Трейдберри, БО-П01	0,04	26.03.2019	23.03.2021	1-4 купоны - 17%, 5-8 купоны - 15%	нет, 4 раза в год	18,11	Московская Биржа
Мессис, БО-01	0,03	07.03.2019	03.03.2022	1-12 купоны – ставка рефинансирования ЦБ РФ + 5%	да, 4 раза в год		Санкт-Петербургская биржа

Источник: Cbonds



2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 марта 2020 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$101,23 млрд. (295 выпусков в обращении¹), что на 3,7% меньше объема вторичного рынка на 31 марта 2019 г. (\$105,15 млрд., 229 выпусков; по данным Cbonds).

В марте 2020 г. было размещено 11 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,92 млрд (по номиналу, Табл. 8). Для сравнения, в марте 2019 г.

¹ Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

было размещено 10 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$2,33 млрд. (по данным Cbonds)².

Таблица 8. Размещения корпоративных еврооблигаций в марте 2020 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
ГТЛК, 4.65% 10mar2027, USD	0,6	USD	03.03.2020	10.03.2027	4.65%	нет, 2 раза в год	Ирландская ФБ
РЖД, 0.84% 12mar2026, CHF	0,258	CHF	05.03.2020	12.03.2026	0.84%	нет, 1 раз в год	Швейцарская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 20jun2025, USD (Structured)	0,01	USD	17.03.2020	20.06.2025		нет, 2 раза в год	Московская Биржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 20jun2025, USD (Structured)	0,01	USD	17.03.2020	20.06.2025			Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 30jun2025, USD (Structured)	0,01	USD	23.03.2020	30.06.2025			Московская Биржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 9jul2025, USD (Structured, 85)	0,01	USD	05.03.2020	09.07.2025	30% for a snowball level of 100%, 25% of a snowball level of 85%, 15% for a snowball level of 75% and 10% of a snowball level of 65%	нет, 4 раза в год	Московская Биржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 24mar2025, USD (Structured, 86)	0,008	USD	10.03.2020	24.03.2025	14% for a snowball level of 65%	нет, 4 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured	0,008	RUB	24.03.2020	30.06.2025			Московская Биржа,

² Без учета евро-коммерческих бумаг (ЕСР).

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд USD	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Торговая площадка
Products, FRN 30jun2025, RUB (Structured)							Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 20jun2025, USD (Structured)	0,006	USD	31.03.2020	20.06.2025			
BrokerCreditService Structured Products, FRN 25mar2025, USD (Structured, 2020-5)	3 000 000	USD	03.03.2020	25.03.2025	13.5% for snowball level of 70%	нет, 4 раза в год	Московская Биржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 15jun2023, RUB (Structured)	1 286 463	RUB	19.03.2020	15.06.2023			Московская Биржа, Ирландская ФБ

Источник: Cbonds



Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 марта 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 720,17 млрд. руб. (125 выпусков), что на 1,8% выше объема вторичного рынка на 31 марта 2019 г. (732,98 млрд. руб., 131 выпуск; по данным Cbonds).

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