

МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ 2020 г.

АПРЕЛЬ 2020

Проектно-учебная Лаборатория
анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

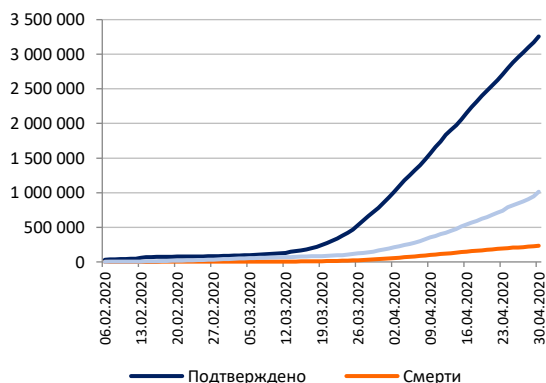
Теплова Т.В., Соколова Т.В.
Андрианова А., Галенская К., Ощепков А.



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Главные события

Статистика COVID-19



COVID-19: К концу апреля количество новых заболеваний вышло на плато в основном за счет остановки распространения эпидемии в Европе. Число зарегистрированных случаев за месяц выросло в несколько раз. США вышли на первое место в мире по количеству заболевших. На 30.04 в мире зафиксировано около 3 257 тыс. заболевших, 233.4 тыс. смертей, 1 014 тыс. вылечившихся.

Страны-члены договора ОПЕК+ договорились о беспрецедентном снижении добычи нефти с мая.

ВВП Китая в I квартале снизился на 6,8%. Потери ВВП в провинции Хубей составили 39,2%.

США одобрили новые пакеты экономической помощи на сумму \$2,3 трлн.

Страны ЕС согласовали совместный план поддержки экономики объемом €500 млрд.

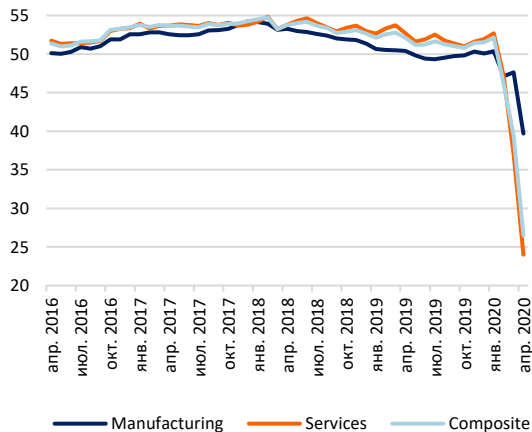
Банк Японии отменил лимиты на покупку государственных ценных бумаг.

Уровень безработицы в США взлетел в апреле до 14,7% (максимальное значение за послевоенное время).

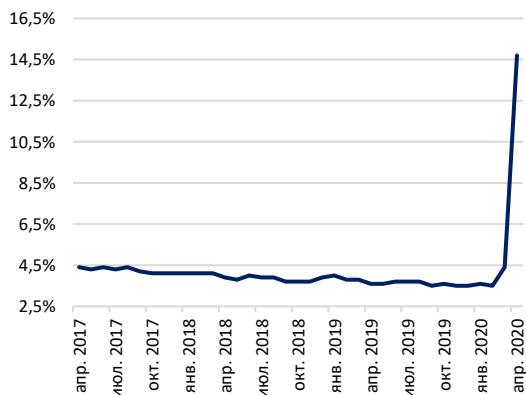
Владимир Путин в обращении к населению продлил режим нерабочих дней до 12 мая. Карантин в Москве продлится до конца мая.

Банк России снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 5,5%.

Глобальные индексы PMI G.P. Morgan

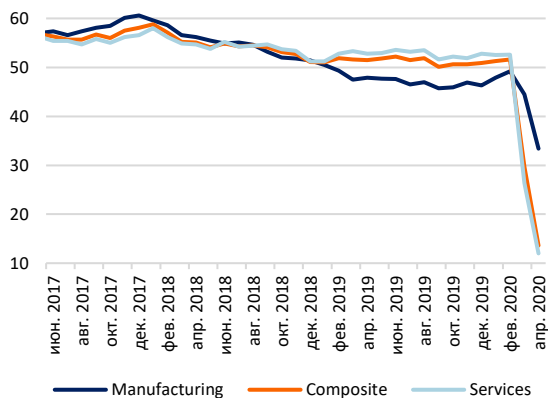


Безработица в США, %

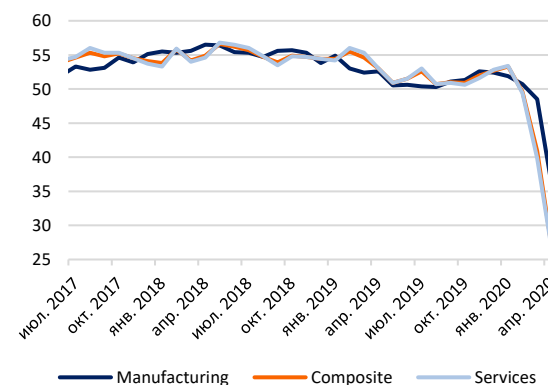


Источники: Данные ВОЗ, G.P. Morgan, Investing

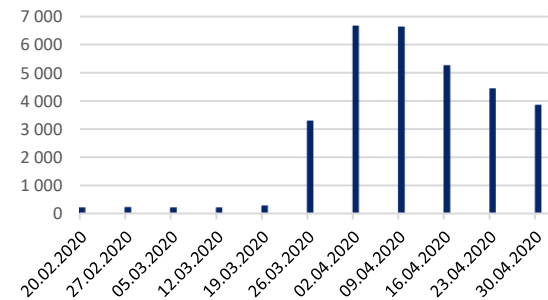
Индексы PMI Еврозоны



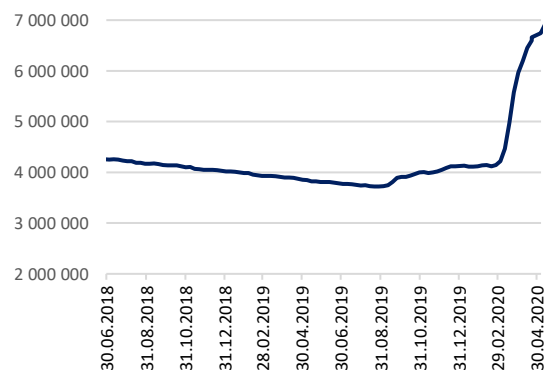
Индексы PMI США



Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс.



Динамика баланса ФРС США, млн \$



Мировая экономика

Ключевая макроэкономическая статистика за апрель свидетельствует о глубокой рецессии. Композитный индекс Global PMI Manufacturing продолжил падение и рухнул с 47.3 до 39.8 п. - минимальное значение с марта 2009 года. Значительное падение индекса характерно для всех стран: больше всего пострадали показатели Индии и Индонезии (падение ниже 30 п.). Индексы большинства европейских стран, России, Турции и др. находятся в диапазоне 30-35 п.

Динамика распространения коронавируса неравномерна по странам. В европейских государствах, начавших введение карантинных мер раньше других, динамика заболевших вышла на плато. Тем не менее, пик распространения эпидемии еще не зафиксирован в США (вышли на 1 место в мире по числу зарегистрированных случаев), Канаде, Японии, а также в густонаселенных развивающихся странах: Индии, Бразилии, России, и т.д. Такая неравномерность будет сдерживать восстановление экономики даже в странах, уже справившихся с пандемией, ввиду трансграничных ограничений.

Ослабление карантинных мер в Европе будет проходить постепенно, что свидетельствует о высокой вероятности низких темпах восстановления. Сектор услуг в Еврозоне фактически приостановил свое функционирование: индекс PMI Services рухнул до значения 11.7, потеряв за апрель еще 3 пункта. Композитный индекс вследствие этого упал до 13.5 п., обновив исторический минимум.

Китай стал первой страной, запустившим производство. После падения ВВП в I квартале на 6.8% уровень загрузки экономики в начале апреля восстановился до уровня 90%. Однако восстановление предложения может столкнуться с недостатком спроса как на внутреннем рынке, так и на внешнем.

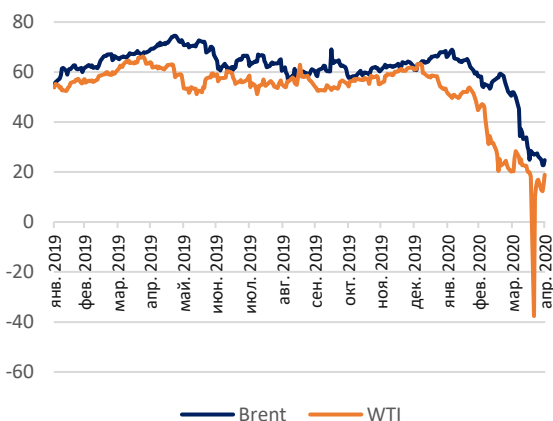
Резкий рост выявленных случаев заболевания в США повлек за собой введение ограничительных мер, несмотря на изначальные сомнения властей в их необходимости. Первые статистические данные указывают на значительный урон экономике страны. Индекс PMI mfg США упал до 36.1 п., промпроизводство сократилось на 5.5% г/г (максимальное снижение с 1946 г. после снижения объема военных госзаказов).

Ключевым экономическим индикатором для США является уровень безработицы, взлетевший в апреле до 14.7%. Несмотря на специфику устройства рынка труда в стране, стоит отметить, что начиная с 2010 года экономика США создала 22.7 млн рабочих мест – в марте и апреле снижение данного показателя составило 0.9 и 20.5 млн соответственно (потери составили 94% от прироста декады).

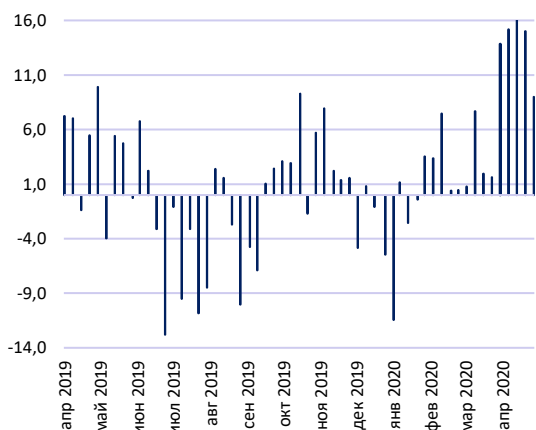
В дополнение к ранее принятым мерам ФРС США анонсировали новый пакет экономической помощи объемом \$2.3 трлн. Более \$850 млрд будут использованы для выкупа корпоративных облигаций, при этом рейтинг облигаций будет учитываться по состоянию на 22 марта – до снижения показателей для многих эмитентов. Баланс ФРС на данный момент превышает \$6.6 трлн.

Товарные рынки

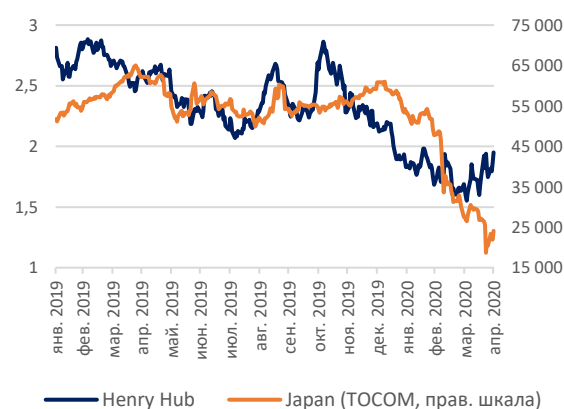
Динамика цен на нефть, \$ за барр.



Изменение запасов нефти в США, млн барр.



Динамика цен на газ



В начале апреля большинство крупнейших нефтедобытчиков, включая США, смогли договориться о снижении добычи сырья, начиная с 1 мая. Тем не менее, сделка ОПЕК++ не смогла обеспечить стабильность цен на нефть в прошедшем месяце. Дисбаланс спроса и предложения сырья обусловил беспрецедентное падение цен на ближайшие фьючерсные контракты WTI в отрицательную зону (до -40 долл. за баррель). Накопленные запасы сырья в хранилищах и отсутствие спроса привели к вынужденному складированию нефти в танкерах и трубопроводах. Спотовая цена на нефть марки Brent падала в моменте до \$5.62 за баррель (ниже минимума 1999 года).

Ситуация с динамикой цен на майский контракт WTI во многом объясняется действиями одного из наиболее торгуемых в США ETF – USO, нацеленному на соответствие одноименному индексу нефти. Приток средств в активы фонда исторически возрастает в периоды низких цен на нефть. Падение цен в марте привело к рекордному притоку капитала в фонд в объеме несколько миллиардов долларов. При этом за несколько дней до экспирации майского фьючерса на WTI (21 апреля) совокупная доля фонда USO в открытом интересе контракта составляла 25%. Ввиду того, что фьючерс является поставочным, фонду пришлось срочно продавать активы, которые были накоплены в спекулятивных ценах. Продажа колоссальных объемов вызвала панику на рынках: падение цены в моменте достигало 310%, продавцы были готовы доплачивать покупателям за то, что они заберут у первых право на физические поставки сырья.

Тем не менее, в текущий момент рынок скорее всего уже заложил максимальный негатив в краткосрочном периоде. Запуск экономики Китая, который является самым крупным потребителем нефти в последние годы (до 80% спроса), вселяет надежды на восстановление спроса. Основное падение демонстрируют ближайшие контракты на сырье. Фьючерсы с дальнейшей экспирацией теряют значительно меньше (4-летние контракты упали с \$57 до \$52 за баррель), поддерживаемые в том числе и ожиданиями от сокращения добычи нефти в рамках договора ОПЕК++.

Объемы сокращения добычи в рамках соглашения будут разделены на этапы: Россия и Саудовская Аравия сократят добычу на 2,5 млн барр./сутки на первом этапе, далее на 2 и 1.5 млн на втором и третьих этапах. С учетом роста добычи перед сделкой реальное сокращение составит только 8.5 млн барр./сутки. Отдельные страны, не участвующие в соглашении, также снизят добычу из-за рыночной конъюнктуры. США, Канада и Бразилия сократят ежедневные объемы на 3.7 млн баррелей, страны G20 в совокупности – на 20.

В апреле цены на газ в США демонстрировали рост. Цены на площадке Henry Hub зафиксировались на отметке \$1.8/млн БТЕ, что близко к значениям на европейских и азиатских площадках.

Согласно данным Минэнерго США, добыча газа в стране в апреле оставалась стабильной. Сокращение добычи в условиях снижения производства нефти и мировой пандемии не наблюдается. Цены на газ находятся на минимумах с 2016 года.

Рынки акций

Апрель в целом характеризуется относительным восстановлением мировых индексов акций. Снижение волатильности (индекс волатильности VIX упал на 19.4 п. до 34.2 п.) отражает окончание периода паники на финансовых рынках. Значительную поддержку котировкам оказывают и упомянутые денежные вливания центральных банков, а также снижение процентных ставок.

В апреле рост индекса S&P 500 составил 12.7%, индекс Московской Биржи вырос на 5.7% (долларовый российский индекс RTS прибавил 10.9%). Все страновые MSCI индексы находятся в положительной зоне (лидеры – Индия, Австралия, ОАЭ, США). Глобальный MSCI индекс продемонстрировал рост на 10.7%. Развивающиеся страны восстанавливаются лучше ввиду своей инвестиционной привлекательности после бегства из активов инвесторов во время нехватки ликвидности: MSCI EM вырос на 9.2%. Индекс развитых стран прибавляет 5.9%.

Тем не менее, все индексы все еще значительно в минусе по сравнению с началом года. Менее всех пострадал страновой MSCI индекс Швейцарии (-7.4%), значительно восстановились Китай (-4.5% с начала года) и США (-9.2%). Аутсайдеры – Бразилия (-47.5%) и Греция (-40.2%).

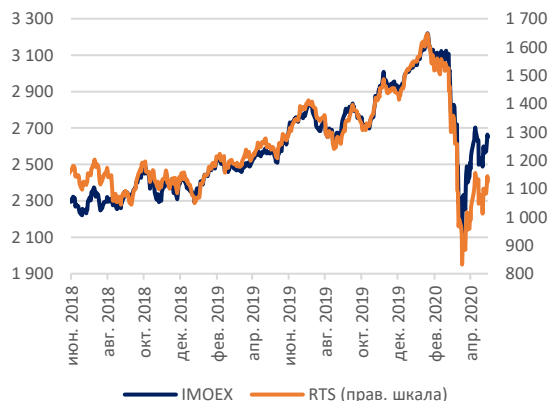
США: рост S&P 500: +12.7%; Волатильность: снижение VIX до 35.4 пунктов (-8.8 пт).

Европа: рост - STOXX Europe 600: +6.2%

Развивающиеся рынки: рост – MSCI EM: +9.2%

Россия: рост – РТС: +10.9%, рост – ММВБ: +5.7%

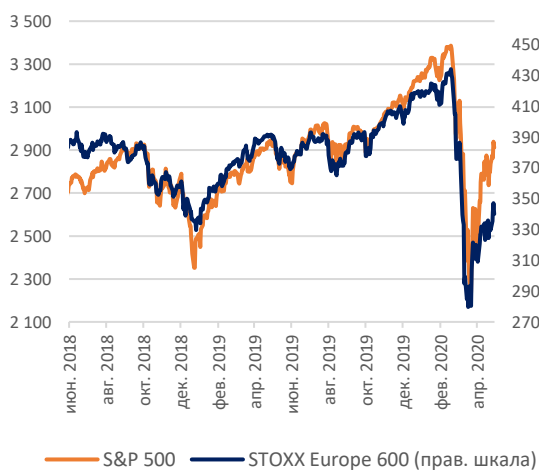
Россия



Азия



США и Европа



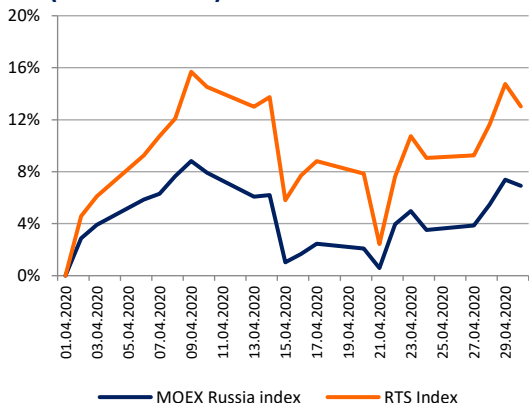
Индекс	Значение	Δ месяц	Δ квартал
ИМОEX	2 650.6	5.7%	-13.0%
RTS	1 125.0	10.9%	-27.4%
S&P 500	2 912.4	12.7%	-9.9%
STOXX Europe 600	340.0	6.2%	-18.2%
Shanghai Composite	2 860.1	4.0%	-6.2%
Nikkei 225	20 193.7	6.7%	-14.6%
FTSE 100	5 901.2	4.0%	-21.8%
DAX 300	10 861.6	9.3%	-18.0%
Bovespa	80 594.0	9.1%	-30.7%
MSCI World	245.8	10.7%	-12.9%
MSCI EM	440.0	9.2%	-16.6%
VIX	34.2	-19.4	20.4
RVI	35.4	-8.8	13.3

Доходность мировых рынков акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 30.04.20)

Доходность за период (CAGR), %			
апрель 2020		с начала 2020 г.	
MSCI ACWI (весь мир)	10.7%	MSCI ACWI (весь мир)	-12.9%
Развивающиеся страны	9.2%	Развивающиеся страны	-16.6%
Европа	5.9%	Европа	-19.8%
Индия	16.1%	Китай	-4.5%
Австралия	15.3%	Швейцария	-7.4%
ОАЭ	13.4%	США	-9.2%
США	13.1%	Япония	-12.3%
ЮАР	12.9%	Саудовская Аравия	-15.0%
Канада	12.3%	Южная Корея	-16.1%
Россия	11.5%	ОАЭ	-17.4%
Аргентина	11.1%	Канада	-18.6%
Саудовская Аравия	10.5%	Германия	-19.9%
Германия	9.7%	Индия	-20.0%
Греция	9.0%	Австралия	-23.0%
Южная Корея	8.2%	Великобритания	-25.1%
Китай	6.3%	Турция	-26.9%
Бразилия	5.4%	Италия	-28.0%
Япония	5.4%	Испания	-28.8%
Великобритания	5.1%	Россия	-29.0%
Швейцария	4.7%	Аргентина	-32.6%
Турция	4.5%	ЮАР	-32.6%
Италия	1.8%	Греция	-40.2%
Испания	1.4%	Бразилия	-47.5%

Среднегодовая доходность (CAGR), %					
за год		за 3 года		за 5 лет	
MSCI ACWI (весь мир)	-5.0%	MSCI ACWI (весь мир)	4.5%	MSCI ACWI (весь мир)	2.8%
Развивающиеся страны	-12.0%	Развивающиеся страны	0.6%	MSCI ACWI (весь мир)	4.4%
Европа	-13.6%	Европа	-1.6%	Развивающиеся страны	-0.1%
Швейцария	6.7%	США	8.4%	Европа	-1.0%
США	0.4%	Китай	8.3%	США	8.4%
Китай	-2.1%	Швейцария	6.8%	Россия	5.4%
Япония	-3.0%	Саудовская Аравия	6.5%	Швейцария	3.7%
Россия	-8.0%	Россия	5.6%	Япония	2.2%
Южная Корея	-10.4%	Япония	2.4%	Китай	1.7%
Канада	-12.7%	Канада	-0.2%	Индия	0.8%
Турция	-12.9%	Южная Корея	-2.3%	Южная Корея	0.1%
Германия	-15.3%	Индия	-2.5%	Австралия	-0.8%
Австралия	-16.1%	Австралия	-3.2%	Канада	-1.3%
Индия	-20.1%	Италия	-3.7%	Саудовская Аравия	-1.3%
Великобритания	-20.8%	Великобритания	-3.9%	Германия	-2.2%
Италия	-21.6%	Германия	-4.9%	Великобритания	-3.7%
ОАЭ	-24.1%	ОАЭ	-7.4%	Бразилия	-4.4%
Саудовская Аравия	-25.1%	Бразилия	-9.5%	Италия	-4.4%
Испания	-28.5%	Испания	-10.9%	ОАЭ	-7.0%
Греция	-28.6%	ЮАР	-11.6%	Испания	-7.2%
ЮАР	-34.2%	Греция	-13.5%	ЮАР	-9.3%
Бразилия	-38.3%	Турция	-18.9%	Турция	-13.7%
Аргентина	-40.8%	Аргентина	-31.0%	Аргентина	-17.4%

Базисные темпы прироста индексов МосБиржи и РТС (к 01.04.2020)



Российский рынок

В апреле темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали положительную динамику, равную 7.15% и 13.9%, соответственно. Среднедневные доходности оценивались на уровне 4.74% и 9.92%, соответственно.

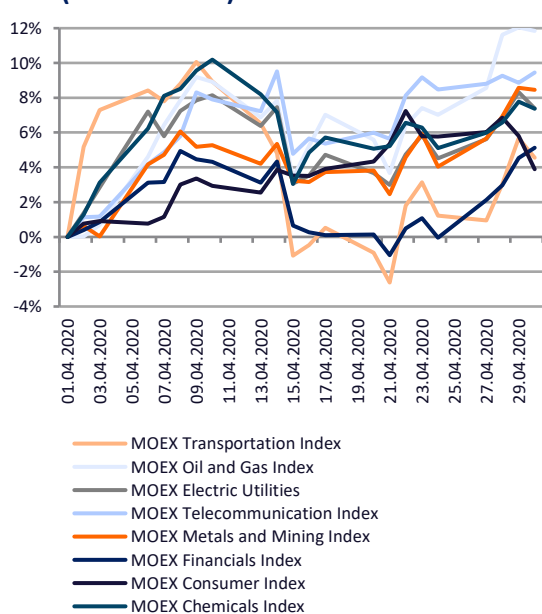
Локальные минимумы индексов МосБиржа и РТС были зафиксированы 1.04.2020 на отметках 2473.61 б.п. и 987.75 б.п., соответственно. Локальные максимумы наблюдались 09.04.2020 на отметках 2701.77 б.п. и 1155.49 б.п., соответственно.

За апрель положительную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи нефти и газа (4.67%), финансов (12.57%), электроэнергетики (7.67%), металлов и добычи (9.92%), телекоммуникаций (8.83%), потребительского сектора (5.26%), химии и нефтехимии (3.98%) и транспорта (7.64%).

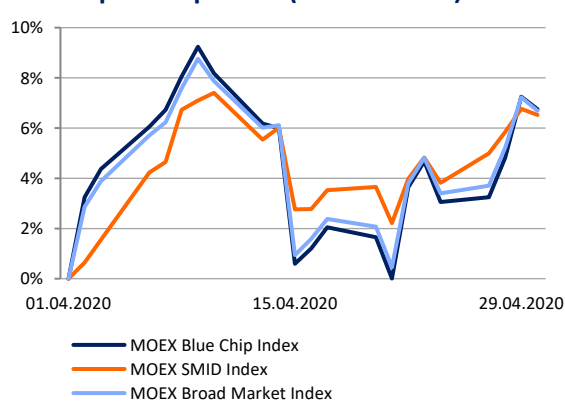
Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы МосБиржи финансов, электроэнергетики, металлов и добычи, телекоммуникаций и транспорта. Динамику хуже рынка показали индексы МосБиржи нефти и газа, потребительского сектора, химии и нефтехимии.

В апреле темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка показали динамику, равную 6.99%, 6.75% и 6.92%, соответственно; среднедневные доходности оценены в 4.62%, 4.55% и 4.64%, соответственно.

Базисные темпы прироста отраслевых индексов МосБиржи (к 01.04.2020)

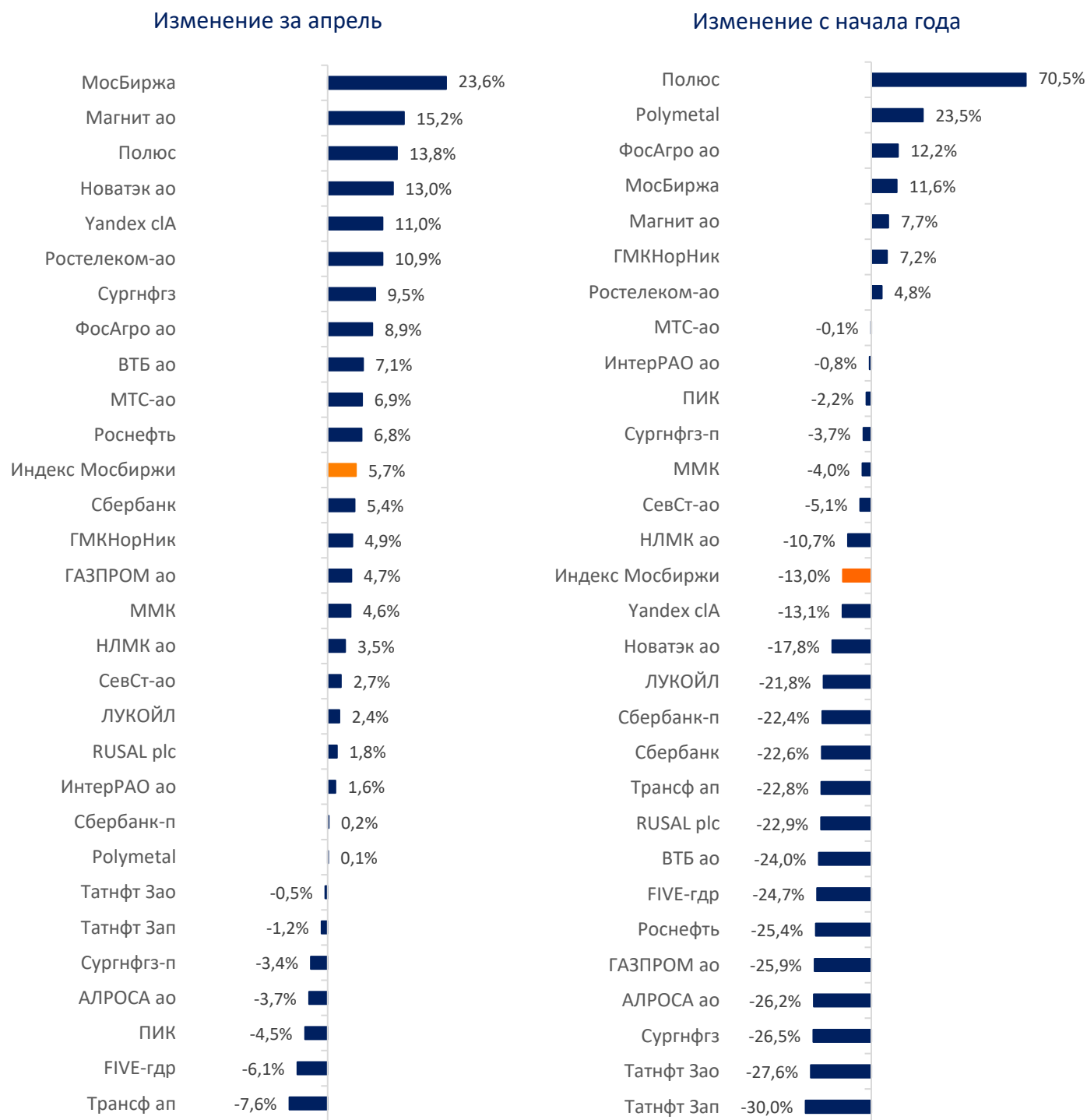


Базисные темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации, широкого рынка (к 01.04.2020)

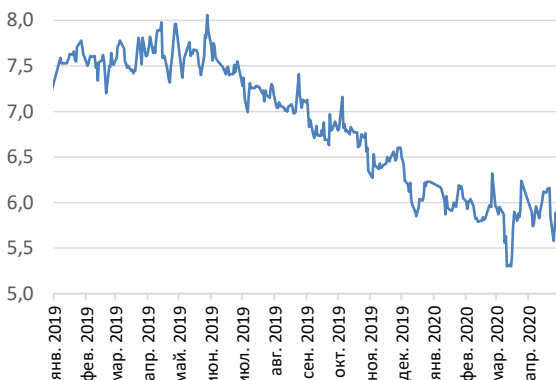


Изменение рыночной оценки крупнейших российских компаний.

Российский рынок акций крупнейших по капитализации компаний в апреле характеризуется восстановлением котировок. Приток ликвидности, поддерживающий котировки, обусловлен несколькими факторами: снижением ключевой процентной ставки, ожиданиями выплат дивидендов, ожидания восстановления спроса на сырьевые ресурсы. Значительно подешевевшие компании интересны для инвестиций после периода роста в 2019 году. Наиболее устойчивыми являются сектора, незначительно пострадавшие в кризис: телекоммуникации, ИТ, электроэнергетика. Лидеры роста с начала года – Полюс Золото и Polymetal – золотодобытчики, наиболее интересные для защиты капитала в кризис.



Динамика ставки RUONIA, % гг.



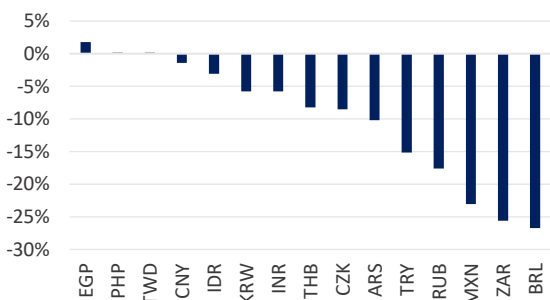
Источник: https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/

Динамика ставки MosPrime, % гг.

Дата	1 день	1 нед,	1 мес.
30.04.2020	5,94	5,94	6,01
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
31.12.2018	7.65	7.94	8.24

Источник: https://www.cbr.ru/hd_base/mosprime/

Доходность валют развивающихся стран, % к долл. USD



Денежный и валютный рынки РФ

В апреле 2020 ситуация с рублевой и валютной ликвидностью в банковской системе РФ оставалась стабильной. Для абсорбации излишней ликвидности ЦБ РФ проводил размещения КОБР. Росли средства предприятий на счетах в банках.

В течении месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», индикативная рублевая депозитная ставка российского межбанковского рынка, Ruble OverNight Index Average) демонстрировала повышенную волатильность в конце месяца, опускаясь с 6,16% 22-23 апреля до 5,76% к концу месяца (максимальное значение марта - 6,32%; для сравнения на конец января - 6,1 %, мая - 7,89%).

Ставки MosPrime выросли в середине месяца, превысив 6,23%, но к концу месяца опустились, продемонстрировав общий понижательный тренд.

В течении месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», индикативная рублевая депозитная ставка российского межбанковского рынка, Ruble OverNight Index Average) демонстрировала умеренную волатильность, поднявшись до 6,16% в середине месяца до 5,76% к концу месяца (для сравнения на конец января - 6,1 %, мая 2019 - 7,89%, в апреле 2019 – 7,96%, в июле 2019 – более 8%).

Валюты развивающихся стран в апреле в основном сохранили значения предыдущего месяца. Российский рубль восстановился по отношению к доллару США на 4,4%, благодаря договору о сокращении добычи нефти между странами ОПЕК+ и другими добытчиками, вследствие чего фьючерсные цены на сырье перешли в стадию восстановления. На фоне геополитических рисков и продолжающегося распространения коронавируса продолжают падать валюты Турции, Бразилии, Мексики и Аргентины. Для последней страны снова на первый план снова выходит вопрос дефолта и реструктуризации государственного долга.

Среднедневной объем торгов на ММВБ, млрд руб.

Месяц	Акции и ДР	Облигации	FX
апр.20	95,6	92,9	1 323,5
мар.20	146,7	100,1	1 727,1
фев.20	88,6	119,4	1 270,1
январ.20	75,0	95,3	1 022,5
дек.19	55,8	113,1	1 117,7
ноя.19	78,8	97,9	-
окт.19	53,7	108,8	1 497,4
сен.19	50,6	66,0	1 193,5
авг.19	47,7	68,9	1 262,8
июль.19	52,5	72,8	1 287,0
июн.19	56,3	105,0	1 300,3
май.19	48,6	99,2	1 161,8
апр.19	41,1	102,7	1 400,9
мар.19	38,4	86,4	1 373,5

Торговая активность на рынке РФ

В апреле 2020 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 85,5 трлн рублей (снижение на 13,46% в сравнении с мартом (98,8 трлн рублей) 2020 года). По сравнению с апрелем 2019 г. Рост объемов на рынке (15,9%).

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 2 102,9 млрд рублей (904,5 млрд рублей в апреле 2019 года, 3 080,7 млрд рублей в марте 2020 г).

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 2 043,8 млрд рублей (2 258,6 млрд рублей в апреле 2019 года, 2 103,0 млрд рублей в марте 2020 и 2 269,3 млрд рублей в феврале 2020 г).

В апреле на фондовом рынке Московской биржи размещены 52 облигационных займов на общую сумму 1 353,1 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 182,8 млрд рублей).

Объем торгов на срочном рынке составил 10,4 трлн рублей (6,3 трлн рублей в апреле 2019 года, 15,6 трлн рублей в марте 2020 года) или 227,9 млн контрактов (109,8 млн контрактов в апреле 2019 года, 278,7 млн контрактов в марте 2020 г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 223,8 млн контрактов (273,2 млн контрактов в марте 2020 г), опционными контрактами – 4,1 млн контрактов (5,5 млн контрактов в марте 2020 г.). Среднедневной объем торгов – 472,5 млрд рублей (286,8 млрд рублей в апреле 2019 года, 744,7 млрд рублей в марте 2020 года и 550,0 млрд рублей в феврале 2020 г).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 440,4 млрд рублей (553,8 млрд рублей в апреле 2019 года, 407,0 млрд рублей в марте 2020 г).

В апреле 2020г объем торгов на валютном рынке составил 29,1 трлн рублей (30,8 трлн рублей в апреле 2019 года, 36,3 трлн рублей в марте 2020 г). Объем сделок своп и форвардов составил 20,4 трлн рублей (24,6 трлн рублей в марте 2020 г и 16,9 трлн рублей в феврале 2020 г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 17,6 млрд долларов США (21,7 млрд долларов США в апреле 2019 г. и 23,6 млрд долларов США в марте 2020 г.)

На денежном рынке в апреле объем торгов составил 40,7 трлн рублей (31,4 трлн рублей в апреле 2019 года, 40,4 трлн рублей в марте 2020 года и 29,4 трлн рублей в феврале 2020 г). Объем среднедневных операций в апреле 2020 был равен 1 851,9 млрд рублей (1 425,2 млрд рублей в апреле 2019 года, 1 923,1 млрд рублей в марте 2020, 1 547,9 млрд рублей в феврале 2020, 1 269,5 млрд рублей в январе 2020).

Как и в марте 2020 наблюдалась большая активность физлиц на фондовом рынке. Росли притоки средств как на биржевом рынке, так и через фонды коллективного инвестирования. В апреле физические лица купили акций российских компаний, обращающихся на

Мосбирже, на 34,6 млрд рублей. Наибольший приток произошел на неделе с 13 по 17 апреля и составил 21,4 млрд рублей. С апреля 2019 совокупный приток составил 182,5 млрд рублей. Общий приток средств в розничные ПИФы в апреле составил чуть менее 8 млрд руб. (в феврале 2020 – более 20 млрд рублей), из которых в акции было инвестировано в апреле 2020 более 5,5 млрд руб. (данные Investfunds).

Долговой рынок РФ

Рынок федеральных облигаций

В апреле 2020 г. Минфином России было проведено 9 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 338,7 млрд. руб. (для сравнения, в марте 2020 г. Минфин России не проводил аукционы по размещению ценных бумаг в связи с условиями повышенной волатильности на финансовых рынках). В результате было выручено 355,7 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 6,05%. Срок размещения в апреле 2020 г. варьировался от 1253 до 3815 дней, средневзвешенный срок – 2259 дней.

Доля нерезидентов в ОФЗ на 1 апреля опустилась до 31,7% (данные ЦБ РФ).

Первый вице-премьер РФ Андрей Белоусов в апреле спрогнозировал, что федеральному бюджету в 2020 году могут потребоваться дополнительные заимствования на сумму 1,5-2 трлн рублей. Крупнейшие банки (ВТБ и Сбербанк) заявили о готовности поучаствовать в схемах выкупа облигаций при поддержке Центрального банка. Увеличение государственных заимствований так или иначе ляжет на баланс банков. На апрель 2020 весь объем вложений банков в долговые ценные бумаги составляет порядка 12 трлн рублей. По прежним планам на 2020 год заложено валовое привлечение в бюджет через размещение ОФЗ 2,324 трлн рублей (чистое привлечение - 1,74 трлн рублей).

Среднемесячные ставки пократкосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в апреле 2020 г. были ниже уровней марта. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в апреле составила 5,81%, в марте – 6,54%, по среднесрочным ОФЗ в апреле – 6,09%, в марте – 6,81%, по долгосрочным ОФЗ в апреле – 6,45%, в марте – 7,2% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBIRU).

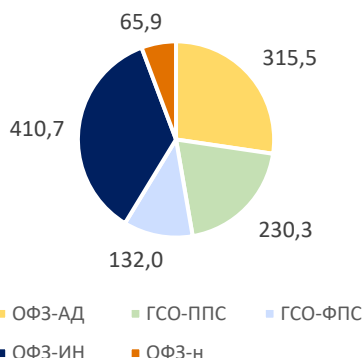
Рынок корпоративных облигаций

По состоянию на 30 апреля 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 14 058,8 млрд. руб. (1 808 выпусков в обращении), что на 13% выше объема вторичного рынка на 30 апреля 2019 г. (12 424 млрд. руб., 1 499 выпусков; по данным Cbonds).

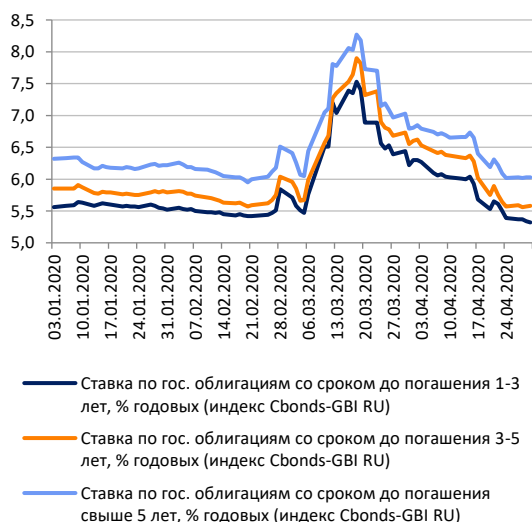
В апреле 2020 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1128,1 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 170 млрд. руб. Для сравнения, в апреле 2019 г. общий объем новых размещений составил 2067,4 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 401,4 млрд. руб.

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в апреле 2019 г. и апреле 2020 г. лидировали облигационные выпуски

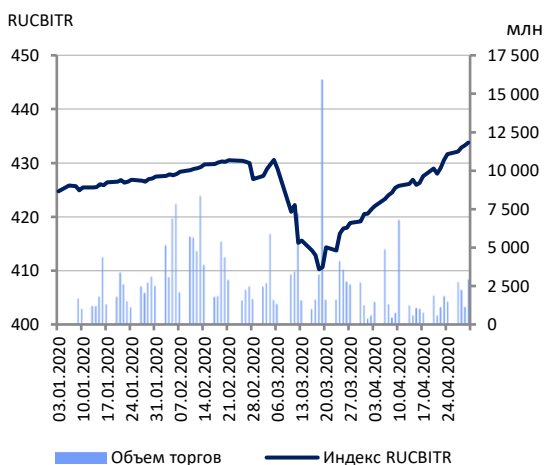
Структура федерального внутреннего долга (номинал), млрд руб.



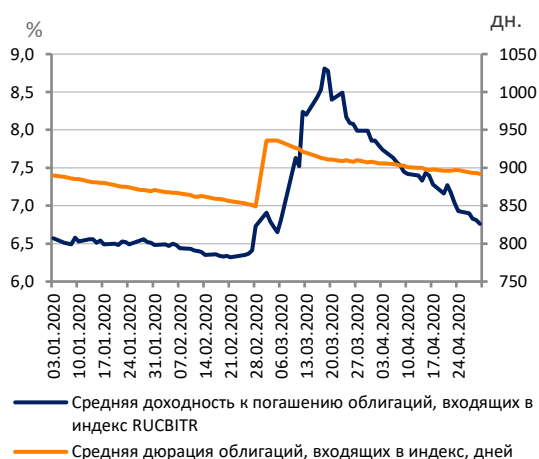
Ставки рынка ОФЗ (Cbonds-GBI RU)



Динамика индекса RUCBITR



Средневзвешенная доходность к погашению и дюрация корпоративных облигаций, входящих в индекс RUCBITR



Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в апреле 2019 г. и 2020 г.

Показатель	апр. 2019	апр. 2020
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	2067,4	1128,1
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	401,4	170
Общее количество новых выпусков	79	52
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	53	29
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	27,7	33,8
- финансовые институты	2,1	0,1
- нефтегазовая отрасль	11,2	-
- металлургия	12,4	5,9
- машиностроение	2,5	-
- строительство	2,7	0,6
- другие отрасли	41,4	59,6

банков. В апреле 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., 1 выпуск ВЭБ со сроком размещения от 25 дней объемом 20 млрд руб., 2 выпуска Сбербанка со сроками размещения 182 и 358 дней и объемами 0,1 млрд. руб. и 3 млрд руб., соответственно. Для сравнения, в апреле 2019 г. было размещено 22 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ объемом 75 млрд руб. каждый со сроком размещения 1 день, 1 облигационный выпуск ВТБ объемом 10 млрд. руб. со сроком размещения 336 дней и 3 облигационных выпуска Сбербанка объемом от 1 до 3 млрд руб. каждый со сроками размещения от 34 до 175 дней.

В апреле 2020 г. доходность индекса RUCBITR составила +3,1%, тогда как в марте 2020 г. -1,5%. Среднедневной объем торгов в апреле 2020 г. составил 1,7 млрд. руб. (в марте 2020 г. 3,4 млрд. руб.).

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в апреле 2020 г. изменялась в пределах от 6,76% до 7,86% (Рис. 6), тогда как в марте 2020 г. фиксировалась доходность от 6,65% до 8,81%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за апрель 2020 г. с 907 до 892 дней.

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 30 апреля 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 756,13 млрд. руб. (123 выпуска), что на 5,7% выше объема вторичного рынка на 30 апреля 2019 г. (715,04 млрд. руб., 130 выпусков; по данным Cbonds).

В апреле 2020 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций – Новосибирская область, 34020, объем – 5 млрд. руб., ставка купона – 6.5%, дата погашения – 13.11.2024 г., выплаты купона 4 раза в год. Доходность первичного размещения составила 6.66%. Для сравнения, в апреле 2019 г. выпуски рублевых муниципальных облигаций не размещались (по данным Cbonds).

Выпуски рублевых корпоративных облигаций в марте 2020 г. (на срок 1 год и более)

В апреле 2020 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили ЕвроХим, ВЭБ, РЖД, Совкомбанк.

Выпуск	Объем эмиссии, млрд	Дата размещения	Дата погашения	Купон, % гг.	Период-ть выплаты
ЕвроХим, БО-001Р-08	25	21.04.2020	15.04.2025	1-10 купоны -8.05%	2 раза в год
ВЭБ, ПБО-001Р-К241	20	14.04.2020	09.05.2020	1 купон - 5.63%	13 раз в год
РЖД, 001Р-20R	15	24.04.2020	15.03.2027	1-14 купоны - 7.35%	2 раза в год
Совкомбанк, БО-П02	12	29.04.2020	17.04.2030	1-2 купоны - 7.75%, 3-40 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
ВТБ, Б-1-62	10	24.04.2020	24.03.2021	1-2 купоны - 6%	2 раза в год
ЕвроХим, БО-001Р-07	10	16.04.2020	10.04.2025	1-10 купоны - 8.25%	2 раза в год
ИКС 5 ФИНАНС, 001Р-10	10	21.04.2020	03.04.2035	1-4 купоны - 6.9%, остальные купоны в соответствии с эмиссионными документами	2 раза в год
Магнит, БО-002Р-02	10	29.04.2020	26.04.2023	1-6 купоны - 6.7%	2 раза в год
РЖД, 001Р-19R	10	23.04.2020	15.04.2027	1-14 купоны - 7.55%	2 раза в год
Ростелеком, 002Р-04R	10	24.04.2020	21.04.2023	1-6 купоны - 6.75%	2 раза в год
ТМК, 001Р-01	10	23.04.2020	21.04.2022	1-4 купоны - 8.35%	2 раза в год
ФСК ЕЭС, 001Р-05R	10	29.04.2020	11.04.2035	1-20 купоны - 6.5%, 21-60 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
Международный инвестиционный банк (МИБ), БО-001Р-02	7	29.04.2020	23.04.2025	1-10 купоны - 7.75%	2 раза в год
Международный инвестиционный банк (МИБ), БО-001Р-03	5	29.04.2020	23.04.2025	1-10 купоны - 7.75%	2 раза в год
СофтЛайн Трейд, 001Р-03	1,35	23.04.2020	19.01.2023	1-11 купоны - 11%	4 раза в год
Автодор, 001Р-29	1	01.04.2020	26.03.2047	1-27 купоны -max (1%; (CPI+1%)- 100 %)	1 раз в год
Ломбард Мастер, БО-П08	0,1	09.04.2020	06.04.2023	1-4 купоны - 17%, 5-12 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
ГРУЗОВИЧКОФ-ЦЕНТР, БО-П04	0,05	13.04.2020	12.03.2023	1-36 купоны - 14%	12 раз в год

Размещения корпоративных еврооблигаций в марте 2020 г.

По состоянию на 30 апреля 2020 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$100,31 млрд. (292 выпуска в обращении), что на 2,6% меньше объема вторичного рынка на 30 апреля 2019 г. (\$103 млрд., 231 выпуск; по данным Cbonds).

В апреле 2020 г. было размещено 7 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$2,6 млрд (по номиналу). Для сравнения, в апреле 2019 г. было размещено 6 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$1,78 млрд. (по данным Cbonds).

Выпуск	Объем эмиссии, \$ млн	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Купон, % г.	Пер-ть выплаты	Торговая площадка
Лукойл, 3.875% 6may2030, USD	1 500	USD	28.04.2020	06.05.2030	3.875%	2 раза в год	Лондонская ФБ
Газпром, 2.95% 15apr2025, EUR (50)	1 090	EUR	08.04.2020	15.04.2025	2.95%	1 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 6% 27jun2025, USD (2020-13)	100	USD	16.04.2020	27.06.2025	6%	2 раза в год	Московская Биржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 20jun2025, USD (Structured)	100	USD	09.04.2020	20.06.2025			Московская Биржа
BrokerCreditService Structured Products, FRN 30jul2025, USD (Structured, 87)	100	USD	08.04.2020	30.07.2025	15% for a snowball level of 70%	4 раза в год	Московская Биржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 15% 8apr2025, USD (Structured, 2020-11)	50	USD	08.04.2020	08.04.2025	15% for a snowball level of 70%	2 раза в год	Московская Биржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 17may2023, USD (90)	20	USD	16.04.2020	17.05.2023	80% for a snowball level of 100%, 8% of a snowball level of 70%	4 раза в год	Московская Биржа, Ирландская ФБ