

МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ 2020 г.

ИЮНЬ 2020

Проектно-учебная Лаборатория
анализа финансовых рынков НИУ ВШЭ

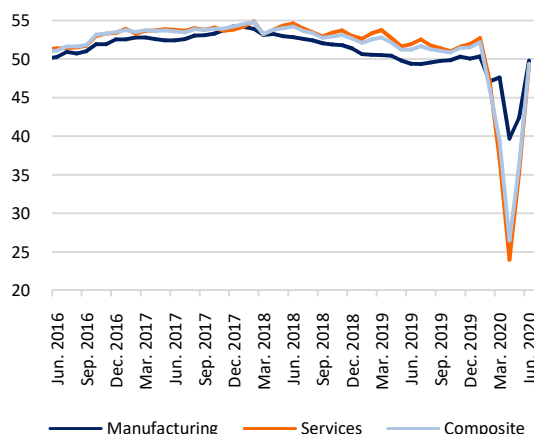
Теплова Т.В., Соколова Т.В.
Андрианова А., Галенская К., Ощепков А.



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

Главные события

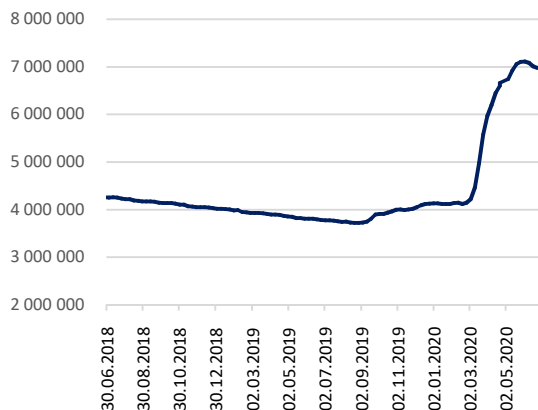
Глобальные индексы PMI G.P. Morgan



COVID-19: Темпы роста количества заболеваний в июне значительно выросли. Наибольший вклад в статистику вносят США и развивающиеся страны Южной Америки и Азии: Мексика, Бразилия, Индия, Индонезия. На 30.06 в мире зафиксировано около 10 448 тыс. заболевших, 511 тыс. смертей, 5 353 тыс. вылечившихся.

Основные производители нефти пришли к соглашению продлить условия по сокращению добычи нефти еще на месяц. Снижение добычи на 9.7 млн барр./сутки продлится до конца июля 2020 года. С 1 августа страны ОПЕК+ начнут восстановление добычи сырья.

Баланс ФРС США, млн \$

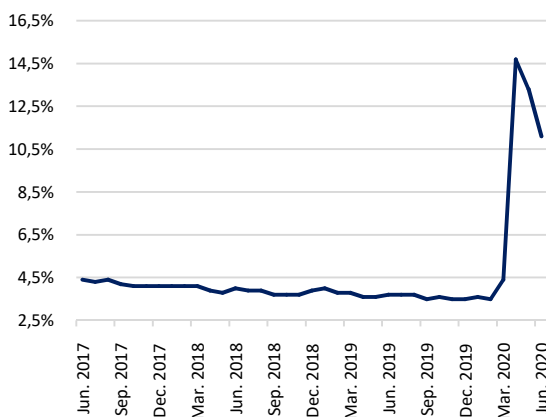


2020 год может стать худшим по показателям спада в мировой экономики со времен Второй мировой войны. Всемирный Банк ухудшил прогнозы по ВВП США (падение на 6.1%), Еврозоны (падение на 9.1%) и других стран.

Показатели экономической активности в июне продолжили свое восстановление. Индекс Global PMI mfg, характеризующий деловую конъюнктуру в мировой промышленности, в июне вырос с 42.4 до 47.8 пунктов.

Банк России на заседании 19.06 ожидаемо снизил ключевую ставку на 100 бп до 4.5% годовых, допустив ее дальнейшее падение.

Безработица в США, %



ФРС США прогнозирует сохранение ставки на уровне, близких к нулю, еще на протяжении 3-х лет. Баланс ФРС к концу месяца стал незначительно сокращаться.

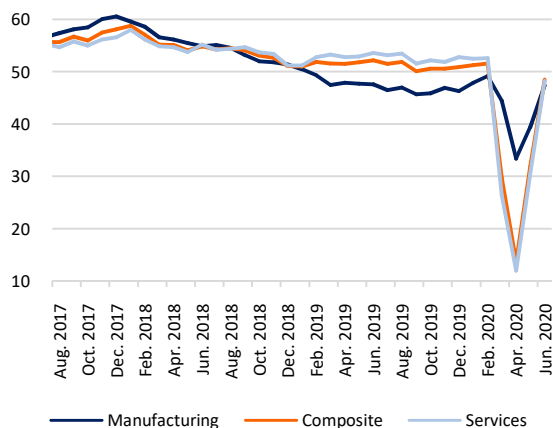
Политическая и экономическая борьба между США и КНР продолжается после того, как Китай принял закон о национальной безопасности Гонконга.

Количество обращений за пособиями по безработицу в США приостановило падение – возможности восстановления рынка труда в условиях пандемии ограничены.

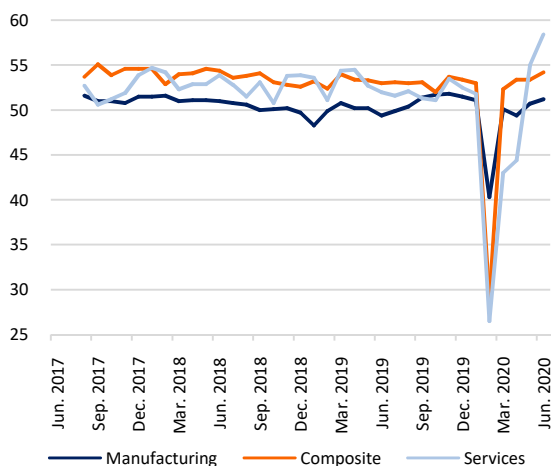
Источники: Данные ФРС, G.P. Morgan, Investing

Мировая экономика

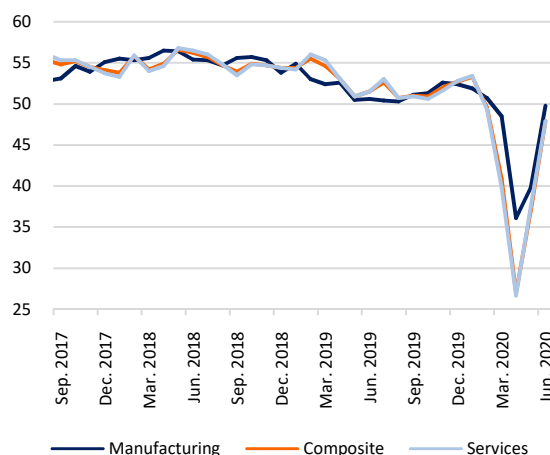
Индексы PMI Еврозоны



Индексы PMI Китай



Индексы PMI США



Коронавирус продолжает свое распространение по миру – за июнь количество заболевших в мире увеличилось на 4 млн человек. Основной вклад в прирост зарегистрированных случаев внесли США, Бразилия, Индия, Пакистан, Бангладеш, Иран, ЮАР. Развитые страны после снятия ограничительных мер демонстрируют устойчивость к потенциальной новой волне пандемии, чему во многом способствует закрытые границы и страновая изоляция. Развивающиеся стран напротив не могут справиться с увеличивающимся количеством больных. При этом введение полного локдауна остается для них недоступным из-за невозможности обеспечить гражданам материальную помощь, аналогичную той, что оказывают развитые страны своему населению.

Опасения вызывает динамика темпов распространения заболевания в некоторых крупных штатах США. Поспешное снятие карантинных мер в районах, которые были слабо задеты болезнью, привело к высокой статистике по выявленным случаям, что скорее относится еще к первой волне пандемии. Официальная позиция США заключается в том, что рост зареєстрированных случаев связан с массовым тестированием. Поскольку на данный момент наиболее важна статистика смертности, которая имеет лаг в 1-2 недели, внимание служб здравоохранения и всего мира будет приковано к результатам первых недель июля. Независимо от исхода возвращение к жестким ограничительным мерам представляется маловероятным ввиду огромного ущерба, который уже нанес коронавирус.

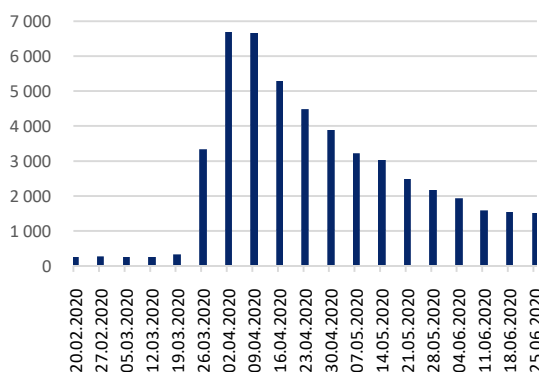
Тем не менее, ключевая макроэкономическая статистика за июнь свидетельствует о продолжающемся восстановлении деловой активности. Композитный индекс GlobalPMIManufacturing вырос до 49.8 п. с 42.4 п. Аналогичными темпами растет и индекс активности в сфере услуг. Однако показатели все еще остаются на уровне ниже 50 пунктов, что соответствует динамике 2012 года.

Динамика основных промышленных индексов США и Еврозоны демонстрирует схожие тенденции к восстановлению экономики. V-образное движение индексов и показателей поддерживается многими аналитиками, однако выход на плато после прохождения минимумов весны кажется все более вероятным.

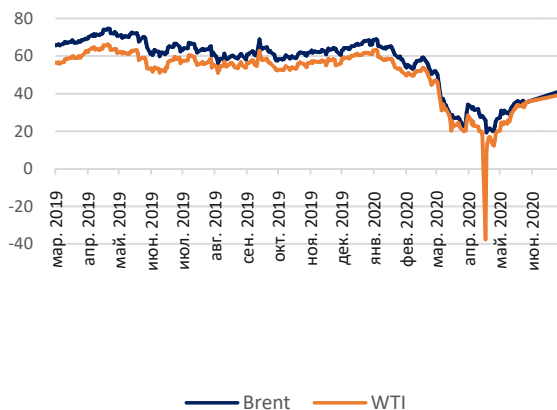
ЕЦБ после заседания в начале июня оставил ключевую ставку неизменной и увеличил программу скупки активов до €1350 млрд, продлив ее действие до середины 2021 года. Все большее распространение получает такой инструмент, как операции РЕПО – по примеру США ЕЦБ предоставляет краткосрочную ликвидность финансовой системе под залог государственных ценных бумаг.

Статистика по индексам деловой активности в Китае неожиданно положительна: PMI_{mf} вырос до 51.2 б.п., а композитный индекс до 54.2 б.п., обновив максимумы 2019 года. Внимания также заслуживает деятельность НБК. Народный Банк Китая снизил ставки по операциям РЕПО для банков на 20 б.п. до 2.35%. Кроме того, внедряются экспериментальные формы поддержки экономики – НБК

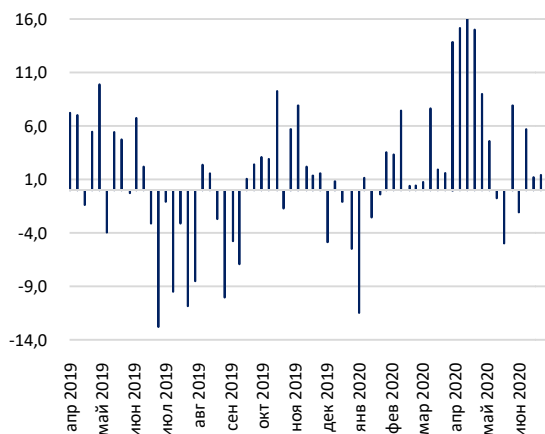
Число первичных заявок на получение пособий по безработице в США, тыс.



Динамика цен на нефть, \$ за барр.



Изменение запасов нефти в США, млн барр.



собирается временно выкупать у локальных банков кредиты сектора МСБ (пока анонсирована сумма покупки около \$56 млрд).

Накалившаяся политическая и экономическая обстановка между США и Китаем после принятия последним Закона о национальной безопасности Гонконга не получила дальнейшего развития на данном этапе. Несмотря на отдельные незначительные санкции, США не предприняли каких-либо глобальных мер. Встреча глав государственных департаментов двух стран в середине месяца подтвердила намерения государств выполнить условия по первой фазе Торгового соглашения. Тем не менее, для достижения данной цели Китаю необходимо уже в ближайшее время значительно увеличить импорт сельскохозяйственной продукции, что осложняется текущими кризисными условиями.

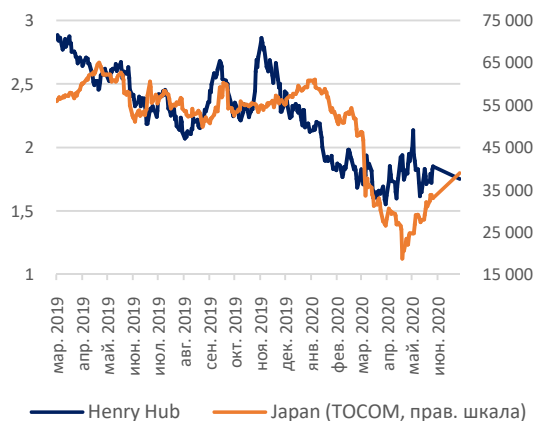
Ключевым экономическим индикатором для США является уровень безработицы, взлетевший в апреле до 14.7%. В июне показатель упал до 11.1% (против 13.3% в мае). Однако еженедельное количество заявок на пособие по безработице практически приостановило свое падение – для многих граждан потенциальный доход при выходе на работу значительно ниже повышенного уровня пособий в период пандемии. Несмотря на позитивную динамику создания рабочих мест, превышающую ожидания аналитиков, восстановление рынка труда в посткарантинный период осложняется.

Значительное влияние на экономику и финансовые рынки в период кризиса оказывает ФРС США. После заседания 10 июня политика ФРС осталась неизменной: период околонулевых процентных ставок продлится на протяжении нескольких лет, а отдельные банки финансовой системы заявляют о своих программах покупки облигаций. Тем не менее, баланс ФРС приостановил свой рост и ожидает коррекции: в первую очередь снижение обусловлено сокращением свопов, что свидетельствует о незначительном сокращении спроса на доллар. Баланс ФРС может стать одним из ключевых индикаторов рыночных настроений в ближайшее время.

Товарные рынки

Спрос на нефть по разным оценкам аналитиков вернулся на уровень 90% от нормы. Страны ОПЕК+ договорились о продлении периода сокращения добычи нефти на июль, однако в августе начнут наращивать мощности. Таким образом, рынок на текущий момент сбалансирован, несмотря на то, что запасы нефти в США все еще превышают исторические максимумы. Рынок Европы испытывает некоторый дефицит предложения, о чем можно судить по факту наличия премии марки Uralspo отношению к Brent. Последняя торгуется в июне на отметках выше \$40 за баррель.

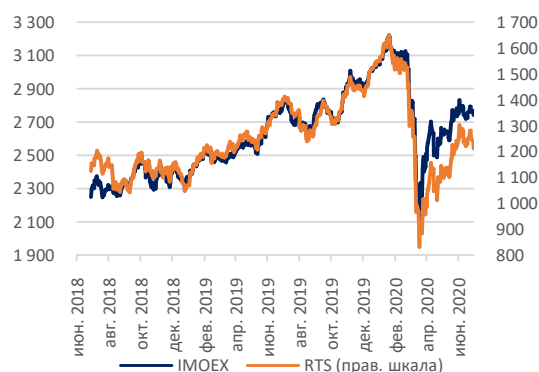
Прогнозы ОПЕК свидетельствуют о том, что во втором полугодии текущего года спрос на сырье восстановится до 94% от уровней 2019 года, что будет способствовать постепенному сокращению накопленных запасов и дальнейшему повышению цен на нефть.

Динамика цен на газ

На рынке газа цены все также сохраняются на минимумах 2016 года. 22 июня был проведен первый технический комитет ОПЕК и ФСЭГ (форум стран-экспортеров газа). Основной повесткой встречи стала тема потенциального регулирования цен на рынке газа по модели договора ОПЕК+. На текущий момент ФСЭГ является консультативной площадкой, что не позволяет странам влиять на цену сырья. Кроме того, рынок газа во многом отличается от нефтяного, т.к. при повышении цены включаются механизмы межтопливной конкуренции: потребители ищут пути замены газа, используя угольные и альтернативные источники энергии.

На последующие возможности достижения такой договоренности может негативно повлиять США, стремящиеся контролировать энергетические рынки. Главный поставщик газа в мире – Катар – при отсутствии регуляторного механизма может развязать ценовую войну по примеру Саудовской Аравии. Значительные капитальные расходы по проектам СПГ и вышеупомянутые факторы все больше заставляют задумываться о создании централизованного регулирующего органа рынка газа.

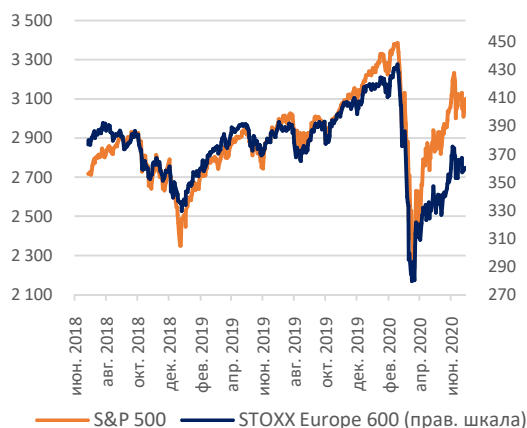
Россия



Азия



США и Европа



Рынки акций

Фондовый рынок в июне характеризуется большей степенью неопределенности, несмотря на положительную динамику большинства индексов. Котировки находятся на уровне середины и конца 2019 года – периода значительного роста в отсутствии угрозы коронавируса. Большое влияние на рыночные настроения оказали огромные вливания ликвидности центральными банками и меры экономической поддержки государств. Быстрое восстановление индексов также обусловлено ростом капитализации IT компаний, которые в меньшей степени пострадали в кризис.

Снижение волатильности в текущих рыночных условиях остановилось: VIX индекс показал незначительный рост, волатильность российского рынка (RVI) практически не изменилась.

В июне рост индекса S&P 500 составил 1.8%, индекс Московской Биржи вырос на 0.3% (долларовый российский индекс RTS упал на 0.6%). Большинство страновых MSCI индексов значительно растут (лидеры – ЮАР, Китай, Южная Корея). Глобальный MSCI индекс продемонстрировал рост на 3.2%. Развивающиеся страны опережают развитые по приросту фондового рынка несмотря на осложнившуюся эпидемиологическую ситуацию. MSCI EM вырос на 7.4%.

Тем не менее, страновые MSCI индексы все еще значительно в минусе по сравнению с началом года. Из общего ряда выбивается Китай на фоне положительной макроэкономической статистики (+3.4%). В меньшей степени пострадал страновой MSCI индекс Швейцарии (-1.8%) и США (-2.6%). Аутсайдеры – Бразилия (-38.9%) и Греция (-39.2%).

США: рост S&P 500: +1.8%; **Волатильность:** рост VIX до 30.4пт. (+2.9пт).

Европа: рост -STOXX Europe 600: +2.8%

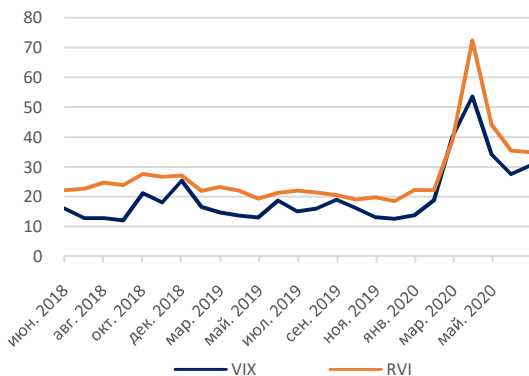
Развивающиеся рынки: рост – MSCI EM: +7.4%

Индекс	Значение	Δ месяц	Δс начала года
IMOEX	2 743.2	0.3%	-9.9%
RTS	1 212.6	-0.6%	-21.7%
S&P 500	3 100.3	1.8%	-4.0%
STOXX Europe 600	360.3	2.8%	-13.3%
Shanghai Composite	2 984.7	4.6%	-2.1%
Nikkei 225	22 288.1	1.9%	-5.8%
FTSE 100	6 169.7	1.5%	-18.2%
DAX 300	12 310.9	6.2%	-7.1%
Bovespa	95 537.0	9.0%	-17.8%
MSCI World	264.7	3.2%	-6.3%
MSCI EM	475.9	7.4%	-9.8%
VIX	30.4	2.9	16.7

RV	34.9	-0.6	12.8
----	------	------	------

состояние: падение – РТС: -0.6%, рост – ММВБ: +0.3%; Волатильность: снижение RVI до 34.9 пунктов (-0.6 пт).

Индексы волатильности США и РФ



Аргентина
Италия
Бразилия
Турция
Австралия
Индия
Германия
ОАЭ
Испания
Канада
Швейцария
США
Саудовская Аравия
Великобритания
Япония
Россия
Греция

акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на

Среднегодовая доходность за период (CAGR), %		
	с начала 2020 г.	
3.2%	MSCI ACWI (весь мир)	-6.3%
7.4%	Развивающиеся страны	-9.8%
4.1%	Европа	-12.8%
10.4%	Китай	3.5%
9.0%	Швейцария	-1.8%
8.1%	США	-2.5%
7.9%	Япония	-7.1%
7.8%	Южная Корея	-7.3%
7.4%	Германия	-7.6%
7.4%	Аргентина	-12.8%
6.9%	Канада	-12.9%
6.8%	Саудовская Аравия	-13.1%
6.2%	Австралия	-14.0%
4.4%	ОАЭ	-15.7%
4.3%	Индия	-16.9%
3.6%	Турция	-17.0%
3.1%	Италия	-17.9%
2.2%	Испания	-22.5%
2.1%	Великобритания	-23.3%
1.4%	ЮАР	-24.1%
0.0%	Россия	-24.5%
-2.0%	Бразилия	-38.9%
-2.8%	Греция	-39.2%

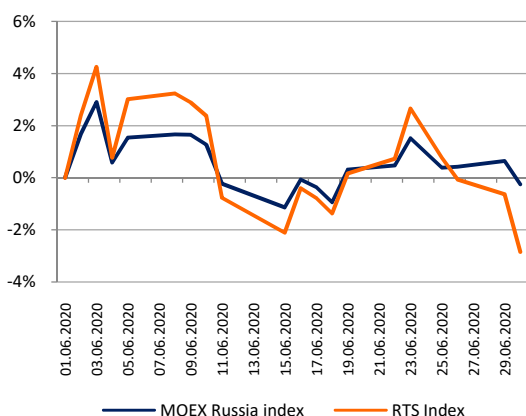
Среднегодовая доходность (CAGR), %					
за год		за 3 года		за 5 лет	
MSCI ACWI (весь мир)	2.1%	MSCI ACWI (весь мир)	6.1%	MSCI ACWI (весь мир)	6.5%
Развивающиеся страны	-3.4%	Развивающиеся страны	1.9%	Развивающиеся страны	2.9%
Европа	-6.8%	Европа	0.0%	Европа	1.5%
Китай	13.1%	Россия	11.6%	США	10.1%
США	7.8%	США	10.4%	Россия	8.6%
Швейцария	5.9%	Китай	8.6%	Швейцария	5.5%
Япония	3.1%	Швейцария	7.0%	Китай	5.3%
Южная Корея	0.4%	Саудовская Аравия	3.7%	Южная Корея	4.2%
Германия	-2.6%	Япония	3.0%	Япония	3.4%
Турция	-7.4%	Канада	1.1%	Австралия	3.0%
Канада	-8.2%	Австралия	0.8%	Германия	1.8%
Италия	-11.4%	Германия	-1.3%	Канада	1.6%
Австралия	-11.5%	Италия	-1.5%	Индия	0.9%
Россия	-13.0%	Индия	-1.6%	Саудовская Аравия	0.9%
Индия	-17.0%	Южная Корея	-1.9%	Бразилия	0.4%
ОАЭ	-17.2%	Бразилия	-2.5%	Италия	-1.6%
Великобритания	-17.7%	Великобритания	-3.9%	Великобритания	-2.5%
Саудовская Аравия	-18.7%	ОАЭ	-7.1%	Испания	-4.6%
Испания	-21.0%	ЮАР	-7.5%	ОАЭ	-5.8%

ЮАР	-25.0%
Бразилия	-33.4%
Греция	-33.6%
Аргентина	-46.5%

Испания	-9.3%
Турция	-17.3%
Греция	-18.2%
Аргентина	-25.3%

ЮАР	-6.0%
Аргентина	-10.7%
Турция	-11.3%
Греция	-20.2%

Базисные темпы прироста индексов МосБиржи и РТС (к 01.06.2020)



Российский рынок

В июне темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали отрицательную динамику, равную -0.26% и -2.8%, соответственно.

Локальные минимумы индексов МосБиржа и РТС достигаются 15.06.2020 и 30.06.2020 на отметках 2 719.06 б.п. и 1 212.63 б.п., соответственно. Локальные максимумы наблюдаются 03.06.2020 на отметках 2 831.08 б.п. и 1301.88 б.п., соответственно.

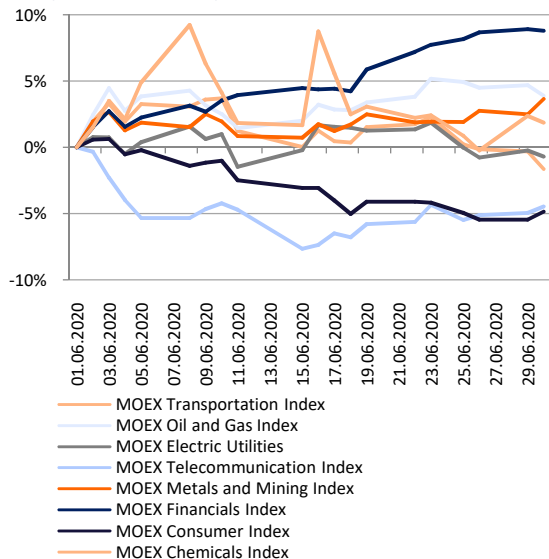
Индексы МосБиржа и РТС показывают среднемесячные доходности, равные 0.63% и 0.75%, соответственно.

За июнь положительную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи финансов (3.98%), телекоммуникаций (3.73%), потребительского сектора (9.19%) и транспорта (1.89%). А отрицательные доходности показали отраслевые индексы МосБиржи нефти и газа (1.63%), электроэнергетики (0.7%), металлов и добычи (4.36%), химии и нефтехимии (-4.74%).

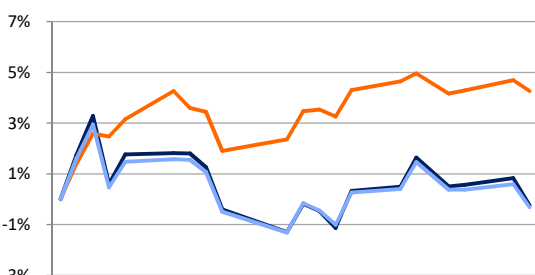
Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы МосБиржи финансов, телекоммуникаций, потребительского сектора и транспорта. Динамику хуже рынка показали индексы МосБиржи нефти и газа, электроэнергетики, металлов и добычи, химии и нефтехимии.

В июне темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка показали динамику, равную -0.23%, 4.35% и -0.31%, соответственно; среднемесячные доходности оказались на отметках 0.68%, 3.51% и 0.56%, соответственно.

Базисные темпы прироста отраслевых индексов МосБиржи (к 01.06.2020)



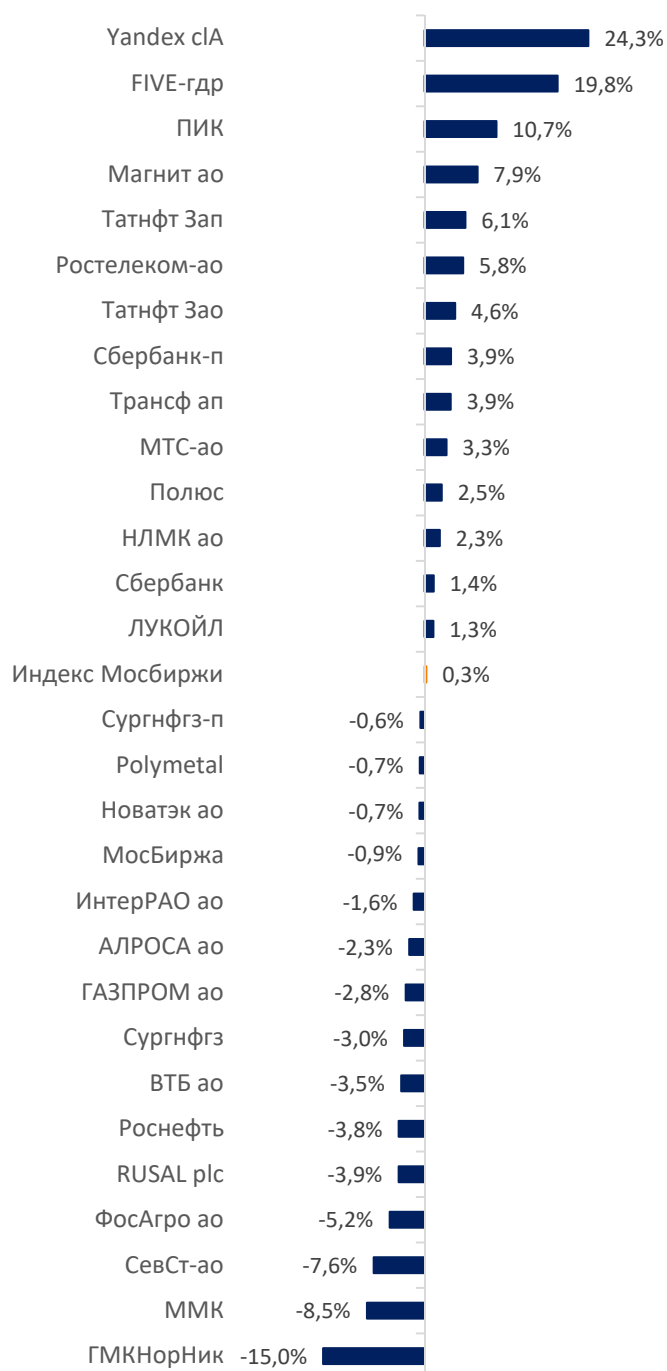
Базисные темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации, широкого рынка (к 01.06.2020)



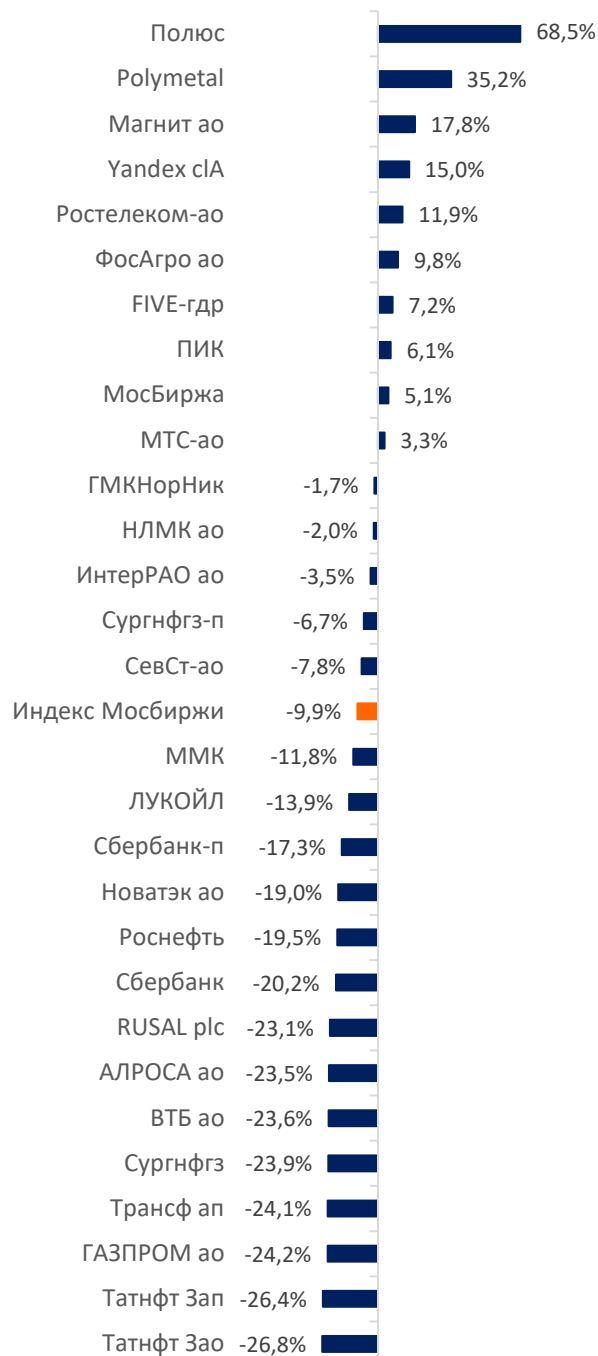
Изменение рыночной оценки крупнейших российских компаний.

Российский рынок акций крупнейших по капитализации компаний в июне в основном остался на уровнях предыдущего месяца. Ввиду отсутствия большого количества IT компаний, которые в текущих условиях демонстрируют значительный рост котировок по всему миру, рыночные игроки вкладывают капитал в голубые фишки, а также эко-системные компании, стремящиеся сместить направленность своего бизнеса в сторону высоких технологий. Рыночная капитализация отдельных компаний растет на ожиданиях выплаты дивидендов за 2019 год. Если говорить о динамике с начала года, то в отрицательной зоне находится большинство сырьевых компаний, деятельность которых зависит от экономического цикла. Сектора потребительских товаров, пищевой промышленности, IT и золотодобытчики все еще в приоритете для инвесторов, несмотря на снижение аппетита к риску со стороны иностранного капитала.

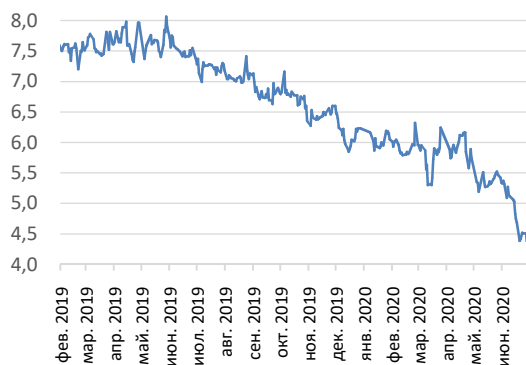
Изменение за июнь



Изменение с начала года



Динамика ставки RUONIA, гг.



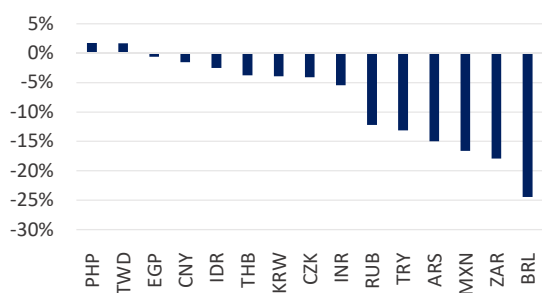
Источник: https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/

Динамика ставки MosPrime, % гг.

Дата	1 день	1 нед,	1 мес.
30.06.2020	4,64	4,72	4,81
29.05.2020	5,69	5,74	5,74
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

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

Доходность валют развивающихся стран, % к долл. YTD



Денежный и валютный рынки РФ

В июне 2020 ЦБ РФ ожидаемо снизил ключевую ставку на 100 б.п. до 4.5%. Решение регулятора было связано с фактом снижения инфляционных ожиданий в период падения агрегированного спроса.

В течении месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», индикативная рублевая депозитная ставка российского межбанковского рынка, Ruble OverNight Index Average) стабильно снижалась от своего максимального значения 5,42% к новому индикативному уровню; для сравнения на конец января ставка составляла - 6,1 %, июня 2019 - 7,72%.

Ставки MosPrime демонстрировали аналогичную динамику, снизившись до 4,64%.

Валюты большинства крупных развивающихся стран в июне приостановили укрепление по отношению к доллару, что во многом связано с неопределенностью относительно дальнейшего поведения рынков и снижения интереса иностранного капитала к риску развивающихся государств.

Рубль потерял 2.3% в условиях отсутствия значительного роста цен на сырье и сокращения объема операций ЦБ РФ по поддержке курса на валютном рынке.

Среднедневной объем торгов на ММВБ, млрд руб.

Месяц	Акции и ДР	Облигации	FX
июн.20	91,9	114,0	1 251,5
май.20	83,4	106,0	1 107,8
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
июл.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

Торговая активность на рынке РФ

В июне 2020 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 72,9 трлн рублей (рост на 20,29% в сравнении с маем (60,6 трлн рублей) 2020 года). По сравнению с июнем 2019 годом рост объемов на рынке (10,3%).

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1 838,9 млрд рублей (1 069,7 млрд рублей в июне 2019 года, 1 585,2 млрд рублей в мае 2020г).

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 2 279,4 млрд рублей (1 995,9 млрд рублей в июне 2019 года, 2 014,0 млрд рублей в мае 2020 и 2 043,8 млрд рублей в апреле 2020г).

В июне на фондовом рынке Московской биржи размещены 103 облигационных займа на общую сумму 1 491,9 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 391,3 млрд рублей).

Объем торгов на срочном рынке составил 9,2 трлн рублей (6,4 трлн рублей в июне 2019 года, 7,6 трлн рублей в мае 2020 года) или 153,8 млн контрактов (115,7 млн контрактов в июне 2019 года, 137,3 млн контрактов в мае 2020г). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 149,6 млн контрактов (133,2 млн контрактов в мае 2020г), опционными контрактами – 4,2 млн контрактов (4,1 млн контрактов в мае 2020г). Среднедневной объем торгов – 460,3 млрд рублей (335,2 млрд рублей в июне 2019 года, 400,7 млрд рублей в мае 2020 года и 472,5 млрд рублей в апреле 2020г).

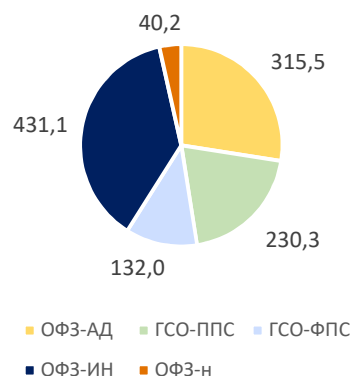
Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 527,1 млрд рублей (506,5 млрд рублей в июне 2019 года, 554,9 млрд рублей в мае 2020г).

В июне 2020г объем торгов на валютном рынке составил 25,0 трлн рублей (24,7 трлн рублей в июне 2019 года, 21,0 трлн рублей в мае 2020г). Объем сделок своп и форвардов составил 18,4 трлн рублей (15,1 трлн рублей в мае 2020г и 20,4 трлн рублей в апреле 2020г).

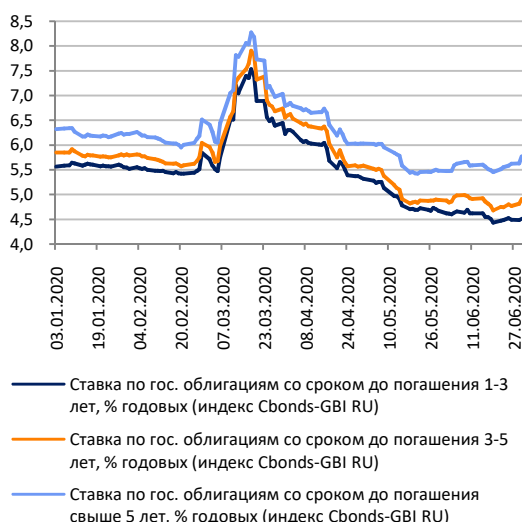
Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 18,1 млрд долларов США (20,3 млрд долларов США в июне 2019г и 15,3 млрд долларов США в мае 2020г)

На денежном рынке в июне объем торгов составил 34,2 трлн рублей (27,4 трлн рублей в июне 2019 года, 27,7 трлн рублей в мае 2020 года и 40,7 трлн рублей в апреле 2020г). Объем среднедневных операций в июне 2020 был равен 1 709,2 млрд рублей (1 443,9 млрд рублей в июне 2019 года, 1 459,8 млрд рублей в мае 2020, 1 851,9 млрд рублей в апреле 2020, 1 923,1 млрд рублей в марте 2020).

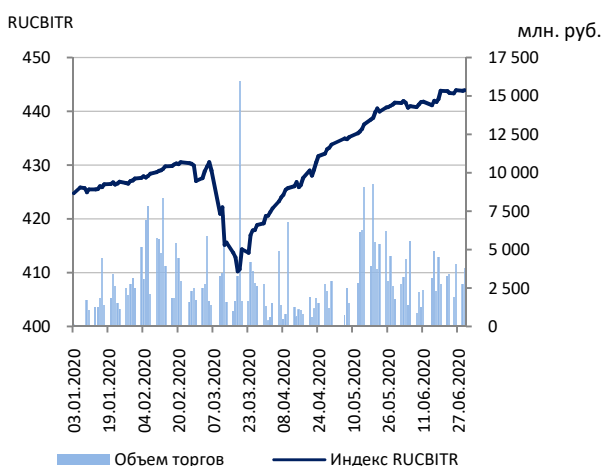
Структура федерального внутреннего долга (номинал), млрд руб.



Ставки рынка ОФЗ (Cbonds-GBIRU)



Динамика индекса RUCBITR



Долговой рынок РФ

Рынок федеральных облигаций

В июне 2020 г. Минфином России было проведено 12 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 390,2 млрд. руб. (для сравнения, в мае 2020 г. было проведено 7 аукционов по размещению ценных бумаг общей стоимостью 376 млрд руб.). В результате было получено 405,2 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 5,2%. Срок размещения в июне 2020 г. варьировался от 1394 до 5523 дней, средневзвешенный срок – 2492 дня.

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в июне 2020 г. были ниже уровней мая. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в июне составила 4,56%, в мае – 4,88%, по среднесрочным ОФЗ в июне – 4,86%, в мае – 5,07%, по долгосрочным ОФЗ в июне – 5,57%, в мае – 5,66% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBIRU).

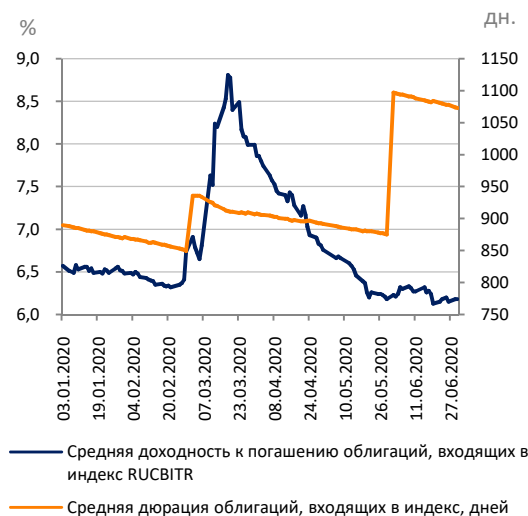
Рынок корпоративных облигаций

По состоянию на 30 июня 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 14 281,3 млрд. руб. (1 879 выпусков в обращении), что на 13% выше объема вторичного рынка на 30 июня 2019 г. (12 589,7 млрд. руб., 1 531 выпуск; по данным Cbonds).

В июне 2020 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 409,8 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 384,7 млрд. руб. Для сравнения, в июне 2019 г. общий объем новых размещений составил 1 685,1 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 233,1 млрд. руб.

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в июне 2019 г. и июне 2020 г. лидировали облигационные выпуски банков. В июне 2020 г. размещено 20 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ со сроком размещения 1 день объемом 50 млрд руб. каждый, 3 выпуска ВЭБ со сроком размещения 25 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 1 выпуск Сбербанка со сроком размещения 181 день объемом 0,1 млрд руб., 1 выпуск ВТБ со сроком размещения 338 дней объемом 10 млрд руб., 1 выпуск СФО ВТБ Инвестиционные Продукты со сроком размещения 51 день объемом 5 млрд руб. Для сравнения, в июне 2019 г. было размещено 19 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ объемом 75 млрд руб. каждый со сроком размещения 1 день, 2 облигационных выпуска ВТБ объемом 10 млрд руб. каждый со сроком размещения 352 и 354 дня, 4 выпуска Сбербанка России объемом от 0,5 до 5 млрд. руб. каждый со сроком размещения от 25 до 342 дней.

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



В июне 2020 г. доходность индекса RUCBITR составила +0,5%, тогда как в мае 2020 г. +1,8%. Среднедневной объем торгов в июне 2020 г. составил 3 млрд. руб. (в мае 2020 г. 4,4 млрд. руб.). Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в июне 2020 г. изменялась в пределах от 6,13% до 6,33% (Рис. 15), тогда как в мае 2020 г. фиксировалась доходность от 6,18% до 6,68%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за июнь 2020 г. с 1097 до 1073 дней.

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 30 июня 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 765,3 млрд. руб. (122 выпуска), что на 8,2% выше объема вторичного рынка на 30 июня 2019 г. (707,04 млрд. руб., 128 выпусков; по данным Cbonds).

В июне 2020 г. было размещено 3 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 19,7 млрд. руб. Для сравнения, в июне 2019 г. выпусков рублевых муниципальных облигаций не размещалось (по данным Cbonds).

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

Показатель	июн. 2019	июн. 2020
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	1 685,1	1 409,8
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	233,1	384,7
Общее количество новых выпусков	59	98
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	34	72

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

В июне 2020 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Сбербанк России, РЖД, ВЭБ, ДОМ.РФ, Газпром Капитал, Роснефть.

Выпуск	Объем эмиссии, млрд	Дата размещения	Дата погашения	Купон, % гг.	Период-ть выплаты
Сбербанк России, 001P-SBER16	40	10.06.2020	31.05.2024	1-8 купоны - 5.65%	2 раза в год
ДОМ.РФ Ипотечный агент, 015P	16,25	18.06.2020	28.05.2049	1-116 купоны - 5.9%	4 раза в год
Газпром Капитал, БО-001P-03	15	02.06.2020	27.05.2025	1-10 купоны - 5.7%	2 раза в год
Газпром Капитал, БО-001P-04	15	02.06.2020	25.05.2027	1-14 купон - 5.9%	2 раза в год
ДОМ.РФ, 001P-08R	15	10.06.2020	07.06.2023	1-6 купоны - 5.5%	2 раза в год
Роснефть, 002P-01	10,7	10.06.2020	29.05.2030	1-20 купоны - 5.8%, 21-40 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
Альфа-Банк, 002P-06	10	03.06.2020	04.06.2021	1-2 купоны - 5.75%	2 раза в год
Атлантик-Сет 36.6, 002P-01	0,9	16.06.2020	04.06.2030	1 купон - 8.5%, 2-6 купоны - Ключевая ставка ЦБ РФ+3%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент	2 раза в год
и другие отрасли	11,9				

Мониторинг финансовых рынков

Июнь 2020

ВТБ, Б-1-64	10	23.06.2020	27.05.2021	1-2 купоны - 5.15%	2 раза в год
ГТЛК, 001Р-17	10	01.06.2020	14.05.2035	1-24 купоны - 7.44%, 25-60 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
ИКС 5 ФИНАНС, 001Р-12	10	30.06.2020	12.06.2035	1-6 купоны - 5.65%, 7-30 купоны - ставку определяет эмитент	2 раза в год
ЛЕНТА, БО-001Р-04	10	03.06.2020	31.05.2023	1-6 купоны - 6.3%	2 раза в год
МТС, 001Р-17	10	05.06.2020	03.06.2022	1-8 купоны - 5.5%	4 раза в год
Промсвязьбанк, 003Р-01	10	25.06.2020	23.06.2022	1-4 купоны - 5.85%	2 раза в год
РУСАЛ Братск, БО-002Р-01	10	09.06.2020	28.05.2030	1-12 купоны - 6.5%, 13-40 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
Росэксимбанк, 002Р-02	10	16.06.2020	04.06.2030	1-6 купоны - 6.15%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент	2 раза в год
Славнефть, 001Р-01	10	16.06.2020	04.06.2030	1-20 купоны - 6.1%, 20-40 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
МРСК Центра и Приволжья, 001Р-01	8	05.06.2020	02.06.2023	1-6 купоны - 5.65%	2 раза в год
Росагролизинг, 001Р-01	8	03.06.2020	28.05.2025	1-10 купоны - 7.35%	2 раза в год
Росэксимбанк, 002Р-03	7	29.06.2020	17.06.2030	1-14 купоны - 6.64%, 15-20 купоны - ставку определяет эмитент	2 раза в год
ДОМ.РФ Ипотечный агент, 014Р	6,65	26.06.2020	28.05.2047	1-108 купоны - 5.75%	4 раза в год
Башкирская содовая компания, 001Р-02	5	30.06.2020	24.06.2025	1-20 купоны - 6.6%	4 раза в год
ГТЛК, 001Р-18	5	10.06.2020	23.05.2035	1-28 купоны - 7.84%, 29-60 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
ГТЛК, 001Р-19	5	10.06.2020	23.05.2035	1-32 купоны - 7.97%, 33-60 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
Газпромбанк, 001Р-15Р	5	19.06.2020	19.06.2022	1-4 купоны - 5.45%	2 раза в год
МБЭС, 001Р-02	5	15.06.2020	03.06.2030	1-8 купоны - 6.2%, 9-20 купоны - ставку определяет эмитент	2 раза в год
МРСК Центра, 001Р-02	5	05.06.2020	02.06.2023	1-6 купоны - 5.6%	2 раза в год
РЕСО-Лизинг, БО-П-03	5	11.06.2020	08.06.2023	1-4 купоны - 7.5%, 5-6 купоны - ставку определяет эмитент	2 раза в год
Ритейл Бел Финанс, 001Р-01	5	03.06.2020	28.05.2025	1-20 купоны - 9.45%	4 раза в год
ХК Металло-инвест, БО-10	5	04.06.2020	23.05.2030	1-10 купоны - 5.7%, 11-20 купоны - ставку определяет эмитент	2 раза в год
СФО Социального развития, класс А	3,216	30.06.2020	08.01.2027	1-27 купоны - 10.21%	4 раза в год
КАМАЗ, БО-П07	3	10.06.2020	07.06.2023	1-12 купоны - 6.7%	4 раза в год
Автодор, 001Р-28	2	04.06.2020	29.05.2047	1-27 купоны - max (1%-(CPIн+1%)- 100%)	1 раз в год
СФО Социального развития, класс Б	1,8	30.06.2020	08.01.2027	1-27 купоны - 16.31%	4 раза в год
Автодор, 001Р-30	1	04.06.2020	29.05.2047	1-27 купоны - max (1%-(CPIн+1%)- 100%)	1 раз в год
Джи-групп, 001Р-01	1	22.06.2020	19.06.2023	1-12 купоны - 12.5%	4 раза в год
Кировский завод, 01	1	09.06.2020	03.06.2025	1-4 купоны - 10.2%, 5-20 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
СФО Социального развития, класс М	0,560	30.06.2020	08.01.2027	1 купон - перед размещением либо на конкурсе, остальные купоны - в соответствии с эмиссионными документами	4 раза в год
ТД РКС-Сочи, БО-01	0,5	11.06.2020	23.05.2023	1-12 купоны - 14%	4 раза в год
ЭнергоТехСервис, 001Р-02	0,5	22.06.2020	19.06.2023	1-12 купоны - 12%	4 раза в год
ЭкономЛизинг, 001Р-02	0,2	11.06.2020	26.05.2023	1-12 купоны - 12%	4 раза в год
Урожай, БО-01	0,15	18.06.2020	15.06.2023	1-6 купоны - 13%	2 раза в год

Лаборатория анализа финансовых рынков НИУ ВШЭ

ЦГРМ Геико, БО-01	0,145	29.06.2020	23.06.2025	1-20 купоны - 14%	4 раза в год
ДЭНИ КОЛЛ, КО-П01	0,1	11.06.2020	06.06.2021	1-12 купоны - 15%	12 раз в год
Ред Софт, 002Р-01	0,1	19.06.2020	15.06.2023	1-12 купоны - 12.5%	4 раза в год
Ломбард Мастер, КО-05	0,05	17.06.2020	09.06.2022	1-8 купоны - 20%	4 раза в год

Размещения корпоративных еврооблигаций в июне 2020 г.

По состоянию на 30 июня 2020 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$102,01 млрд. (303 выпуска в обращении), что на 0,5% меньше объема вторичного рынка на 30 июня 2019 г. (\$102,55 млрд., 230 выпусков; по данным Cbonds).

В июне 2020 г. было размещено 15 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$2,48 млрд (по номиналу). Для сравнения, в июне 2019 г. было размещено 6 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,71 млрд. (по данным Cbonds).

Выпуск	Объем эмиссии, \$ млрд	Ва- люта	Дата размещения	Дата погашения	Купон, % гг.	Пер-ть выплаты	Торговая площадка
Газпром, 3% 29jun2027, USD	1	USD	23.06.2020	29.06.2027	3%	2 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 10% 30jun2025, RUB (Structured, 99)	0,5	RUB	23.06.2020	30.06.2025	10%	2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
АЛРОСА, 3.1% 25jun2027, USD	0,5	USD	17.06.2020	25.06.2027	3.1%	2 раза в год	Ирландская ФБ
СИБУР Холдинг, 2.95% 8jul2025, USD	0,39	USD	30.06.2020	08.07.2025	2.95%	2 раза в год	Ирландская ФБ
ABN Financial Limited, 2.7% 11jun2023, EUR (6)	0,35	EUR	04.06.2020	11.06.2023	2.7%	1 раз в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 4.5% 31jul2023, EUR (Structured, 101)	0,011	EUR	23.06.2020	31.07.2023	4.5%	2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ

BrokerCreditService Structured Products, 13% 6oct2025, USD (Structured, 93)	0,01	USD	05.06.2020	05.10.2025	13% for a snowball level of 65%	4 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 15% 20jul2023, USD (Structured, 97)	0,01	USD	17.06.2020	20.07.2023	15% for a snowball level of 85% to 20.07.2021, 15% for a snowball level of 75% to 20.07.2022, then 15% for a snowball level of 65%	2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 8.5% 20jun2025, USD (Structured, 2020-15)	0,01	USD	10.06.2020	20.06.2025	8.5%	2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 7jul2025, USD (Structured, 102)	0,01	USD	26.06.2020	07.07.2025	23% for a snowball level of 75%	2 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 12% 20jun2025, RUB (Structured, 2020-16)	0,0085	RUB	10.06.2020	20.06.2025	12%	2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, FRN 15oct2025, RUB (Structured, 95)	0,0085	RUB	10.06.2020	15.10.2025	14% for a snowball level of 70%	4 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 10% 30jun2025, USD (Structured, 96)	0,005	USD	11.06.2020	30.06.2025	10% for a snowball level of 0% to 23.12.2021, then 10% for a snowball level of 70%	4 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 5% 30jun2025, USD (Structured, 98)	0,004	USD	18.06.2020	30.06.2025	5%	2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products, 14% 21jun2023, USD (Structured, 94)	0,003	USD	05.06.2020	21.06.2023	14% for a snowball level of 70%	2 раза в год	МосБиржа, Ирландская ФБ

Размещения муниципальных облигаций в июне 2020 г.

По состоянию на 30 июня 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 765,3 млрд. руб. (122 выпуска), что на 8,2% выше объема вторичного рынка на 30 июня 2019 г. (707,04 млрд. руб., 128 выпусков; по данным Cbonds).

В июне 2020 г. было размещено 3 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 19,7 млрд. руб. Для сравнения, в июне 2019 г. выпусков рублевых муниципальных облигаций не размещалось (по данным Cbonds).

Выпуск	Объем эмиссии, млрд руб.	Дата размещения	Дата погашения	Купон, % г.	Пер-ть выплаты	Торговая площадка
Свердловская область, 34007	10	29.06.2020	28.06.2025	1-20 купоны - 5.8%	4 раза в год	Московская биржа
Ульяновская область, 35002	7	26.06.2020	25.06.2027	1-14 купоны - 6.6%	2 раза в год	Московская биржа
Белгородская область, 34015	2,7	04.06.2020	29.05.2025	1-20 купоны - 5.8%	4 раза в год	Московская биржа

