

# МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ 2020 г.

---

ИЮЛЬ 2020

---

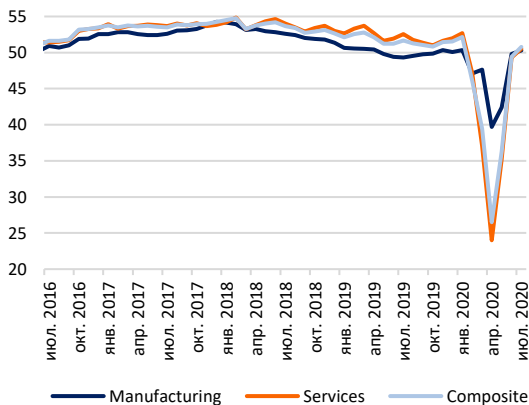
Проектно-учебная Лаборатория  
анализа финансовых рынков  
НИУ ВШЭ

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



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ

Глобальные индексы PMI G.P. Morgan

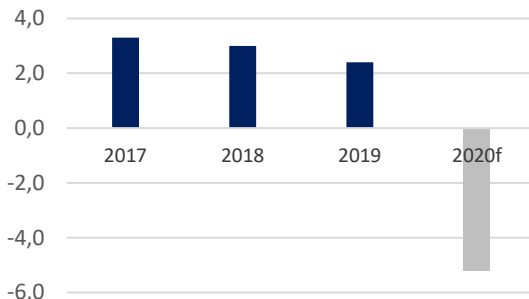


## Главные события

**COVID-19:** Темпы роста количества заболеваний в июле продолжили рост. Тем не менее, финансовые рынки слабо реагируют на новости о коронавирусе, определенный оптимизм вселяет возможный выпуск вакцины. На 31.07 в мире зафиксировано около 18,8 млн заболевших, 708 тыс. смертей, 11,4 млн вылечившихся.

**Индекс деловой активности Global PMI Composite преодолел психологическую отметку в 50 пунктов.** Восстановление зафиксировано по всем компонентам индекса.

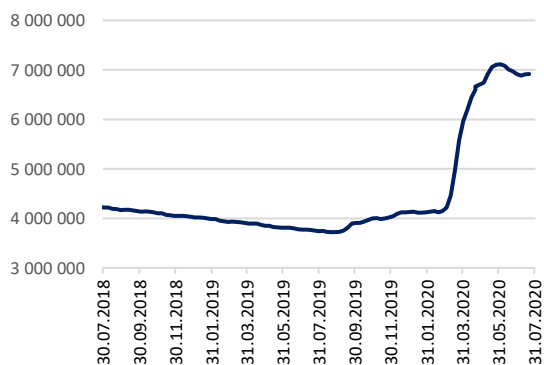
Темпы роста мирового ВВП, % г/г



**ВВП США по итогам II квартала 2020 года сократился на 9.5%, ВВП Еврозоны – на 15% г/г.** В США зафиксирован максимальный провал экономики со времен Великой Депрессии.

**Страны ЕС согласовали совместный план поддержки экономики, предполагающий централизованный выпуск облигаций.**

Баланс ФРС США, млн \$

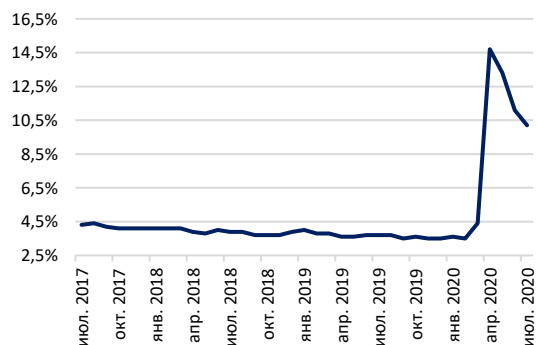


**Банк России на заседании 24.06 снизил ключевую ставку на 25 бп до 4.25% годовых.** ЦБ РФ прогнозируют инфляцию на уровне ниже 4% в 2021 году.

**Доходность по 10-летним государственным облигациям США обновляет минимумы.**

**Цена на золото превысила отметку в \$2000 за тройскую унцию.**

Безработица в США, %



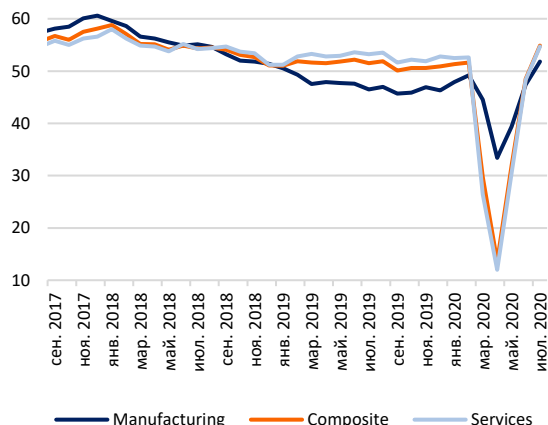
**Политическая и экономическая борьба между США и КНР продолжается.** Основное внимание приковано к исполнению торгового соглашения и блокировке крупных китайских корпораций на территории США.

**Безработица в США сократилась до 10.2, однако динамика количества созданных рабочих мест оказалась хуже июньских показателей.**

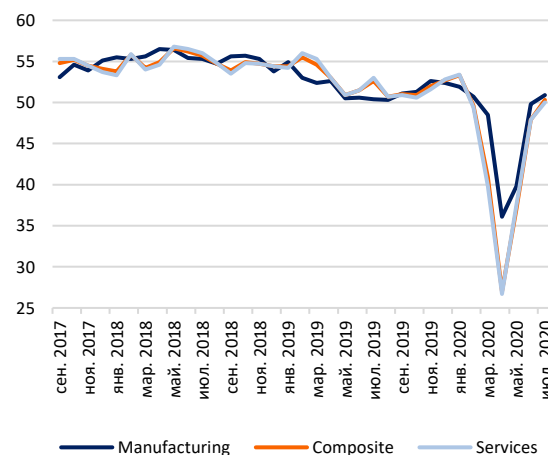
Источники: Данные ФРС, G.P. Morgan, Investing

## Мировая экономика

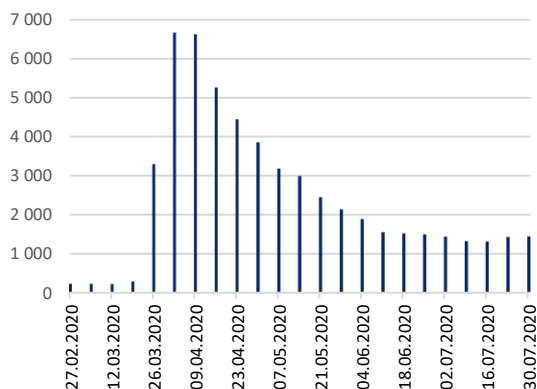
### Индексы PMI Еврозоны



### Индексы PMI США



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



Количество зарегистрированных случаев заболевания COVID-19 за месяц выросло на 80%. Несмотря на это, основной вклад в статистику вносят только 4 страны: США, Бразилия, Индия и ЮАР, что ограничивает влияние текущего этапа пандемии на мировую экономику. Стоит отметить и снизившийся уровень смертности от коронавируса. Тем не менее, опасения вызывает возможная вторая волна распространения болезни в Европе и Японии, где в течение месяца вводились локальные локдауны из-за повторных вспышек заболевания. Финансовые рынки достаточно спокойно реагируют на данные по коронавирусу, поддерживаемые новостями об успешных испытаниях вакцины и возможном скором выпуске ее в массовое производство.

Второй квартал стал ожидаемо провальным за многие годы с точки зрения экономической статистики. ВВП США снизился на 9.5% по отношению к прошлому году. Темпы падения ВВП стали рекордными со времен Великой Депрессии. Объем конечного потребления снизился на 10,7%, инвестиций в основные активы – на 8% г/г. На протяжении месяца между Республканской и Демократической партиями ведется полемика об объеме нового пакета помощи экономике, но к единому мнению прийти на текущий момент не удалось.

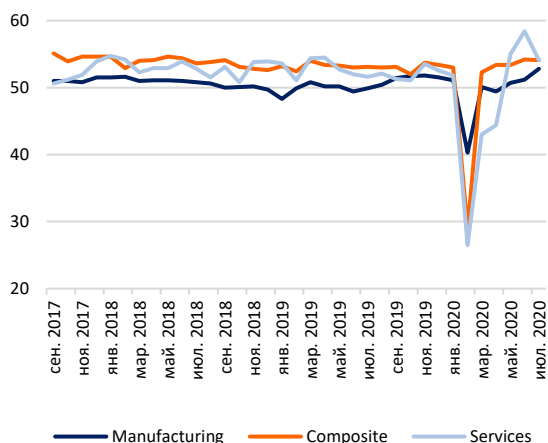
Ключевым экономическим индикатором для США является уровень безработицы, взлетевший в апреле до 14.7%. В июне показатель упал до 11.1%, в июле сократился еще до 10.2%. Количество созданных новых рабочих мест превысило ожидания аналитиков, однако оказалось меньше, чем в предыдущем месяце.

Значительное влияние на экономику и финансовые рынки в период кризиса оказывает ФРС США. Политика ФРС остается неизменной: период околонужных процентных ставок продлится на протяжении нескольких лет, а отдельные банки финансовой системы заявляют о своих программах скупки облигаций. Долгосрочные долговые бумаги США обновляют минимумы, объем напечатанной денежной массы вызывает опасения роста долларовой инфляции. Баланс ФРС в июле оставался менее волатильным, чем в пик кризиса.

Аналогичное по масштабам снижение ВВП зафиксировано и в Еврозоне (-15% г/г). Страны ЕС в целях выполнения согласованного в июле бюджетного плана до 2027 года перешли на новый уровень интеграции. Для поддержки экономики был принят пакет экономических мер объемом €750 млрд, для финансирования которого будут выпущены совместные долговые бумаги со сроком погашения до 2058 года.

Несмотря на все большую неуверенность в V-образном восстановлении экономики, ключевая макроэкономическая статистика за июль свидетельствует о продолжающемся росте деловой активности. Композитный индекс Global PMI Manufacturing преодолел психологическую отметку в 50 пунктов, продемонстрировав рост до 50.3 п. (49.8 п. в прошлом месяце). Композитный индекс также прибавил 1.4 п. (50.8 п. против 49.4 п. в июне): 5 из 8 составляющих

**Индексы PMI Китай**

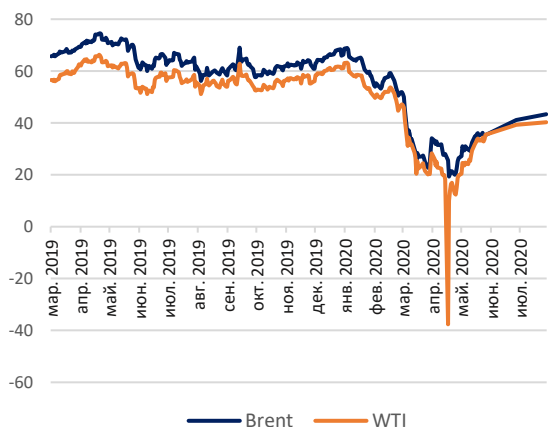


индекса находятся в положительной зоне с начала кризиса в феврале. Тем не менее, все субиндексы Global PMI Composite все еще ниже показателей 2019 года.

Статистика по индексам деловой активности в Китае нейтральна: PMI mfg вырос до 52.8 п., однако композитный индекс практически не изменился - 54.1 п. (против 54.2 п. в июне), индекс услуг значительно упал (до 54.1 п. с 58.4 п. в июне). ВВП Китая за второй квартал 2020 года вырос на 3.2% г/г после падения в предыдущем квартале на 6.8% г/г. Таким образом, ВВП страны с начала года сократился на 1.6% г/г.

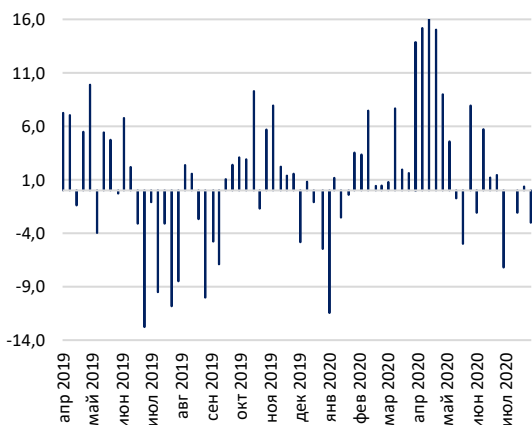
Несмотря на улучшение состояния бюджета КНР, страна испытывает давление со стороны внешних рынков. Под санкции попадают крупнейшие китайские корпорации: Великобритания запретит использование оборудование компании Huawei для развития сетей 5G, а также требует вывода из эксплуатации действующего оборудования до 2027 года. Аналогичные меры готовит и Франция.

**Динамика цен на нефть, \$ за барр.**



К этим фактам добавляется накалившаяся политическая между США и Китаем после принятия последним Закона о национальной безопасности Гонконга. Серьезные дипломатические разногласия привели к ряду мер, включая требование закрыть консульство КНР в Хьюстоне. Во многом решения относительно Китая формируются Д. Трампом под воздействием скорой перспективы президентских выборов в США: с одной стороны для политического первенства он должен показывать свою жесткость на мировой арене, с другой – в долгосрочной перспективе экономическое сотрудничество двух государств является обоюдовыгодным для роста. Неоднозначен и будущий статус Торгового соглашения: несмотря на заявления о выполнении Китаем своих обязательств, данные свидетельствуют о значительном отставании объемов импорта из США в КНР от плановых значений сделки.

**Изменение запасов нефти в США, млн барр.**



**Товарные рынки**

Нефть марки Brent в июле стабильно находилась на уровне выше \$41 за баррель. Сделка ОПЕК++ по сокращению добычи в июле была выполнена на 94%, уровень добычи ОПЕК-10 составил 20.94 млн барр./сутки. Несмотря на восстанавливающийся спрос, цены на сырье остаются на тех же уровнях, во многом сдерживаемые ожиданиями увеличения добычи в августе.

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.

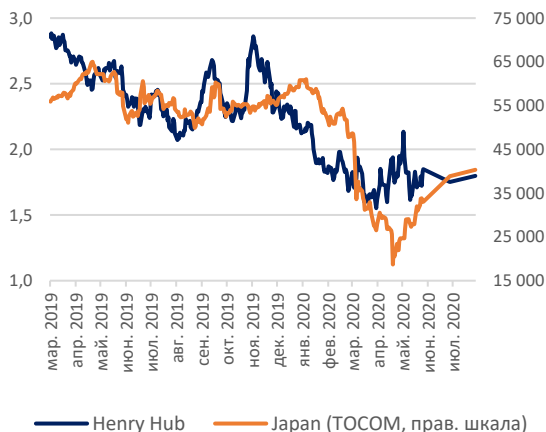
Для России период пандемии вылился в сокращение экспортных доходов. Экспорт нефти в июле рухнул на рекордные 25.2% г/г, составив 4.07 баррелей сутки (в июне прошлого года – 5.44 барр./сутки). Аналогичная картина наблюдается на рынке газа – на второй квартал пришелся пик карантинных ограничений, что усугубилось сезонным фактором пониженного спроса, а также фактом

значительных запасов в Европе, скопленных в течение теплой зимы 2020 года.

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.

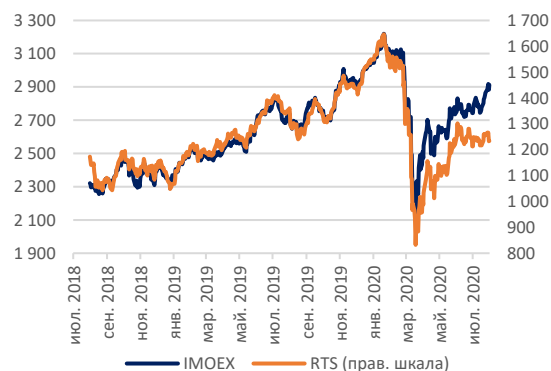
На последующие возможности достижения такой договоренности может негативно повлиять США, стремящиеся контролировать энергетические рынки. Главный поставщик газа в мире – Катар – при отсутствии регуляторного механизма может развязать ценовую войну по примеру Саудовской Аравии. Значительные капитальные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

**Динамика цен на газ**



## Рынки акций

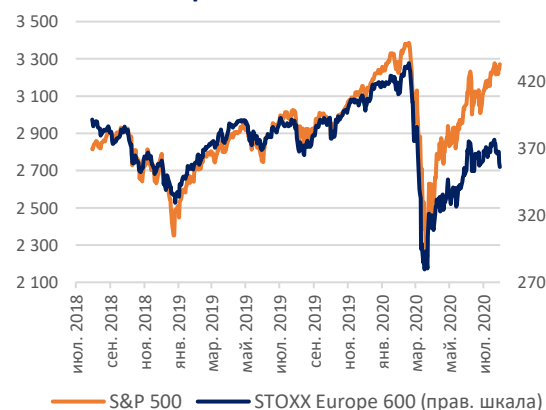
### Россия



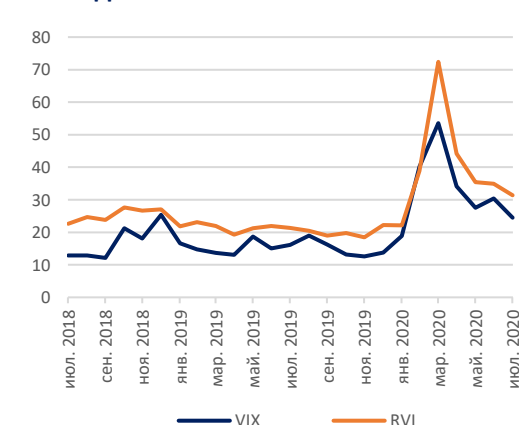
### Азия



### США и Европа



### Индексы волатильности США и РФ



Фондовый рынок в июле индифферентен к новостям, связанным с коронавирусом: большинство индексов находятся в положительной зоне. В июле рост индекса S&P 500 составил 5.5%, индекс Московской Биржи вырос на 6.1% (долларовый российский индекс RTS вырос на 1.8%). Значительный прирост котировок американского индекса в большей степени обеспечивается динамикой акций IT компаний, котировки которых обновляют исторические максимумы.

В отличие от предыдущего месяца в июле волатильность на финансовых рынках снизилась: VIX индекс показал падение на 6 б.п., волатильность российского рынка (RVI) снизилась в меньшей степени – на 3.5 б.п.

Большинство страновых MSCI индексов значительно растут (лидеры – Бразилия, Аргентина, Индия и Китай). Аутсайдерами стали Турция и Япония – страновые MSCI-индексы упали на 1.6% и 8.4% соответственно. Глобальный MSCI индекс продемонстрировал рост на 5.3%. Развивающиеся страны опережают развитые по приросту фондового рынка. MSCI EM вырос на 8.9%.

Таким образом, фондовые рынки практически полностью восстановились с начала года (MSCI World и EM снизились на 1.3% и 1.7% к началу 2020 года). Лидеры среди стран – Китай, США (на фоне роста технологического сектора), Швейцария. В кризисной зоне остаются Турция, Бразилия, Греция. Российский рынок также демонстрирует падение на 22.5% ввиду снижения спроса на сырьевые ресурсы.

**США:** рост S&P 500: +5.5%; Волатильность: снижение VIX до 24.5 пт. (-6.0 пт).

**Европа:** падение - STOXX Europe 600: -1.1%

**Развивающиеся рынки:** рост – MSCI EM: +8.9%

**Россия:** рост – PTC: +1.8%, рост – ММВБ: +6.1%; Волатильность: снижение RVI до 31.4 пунктов (-3.5 пт).

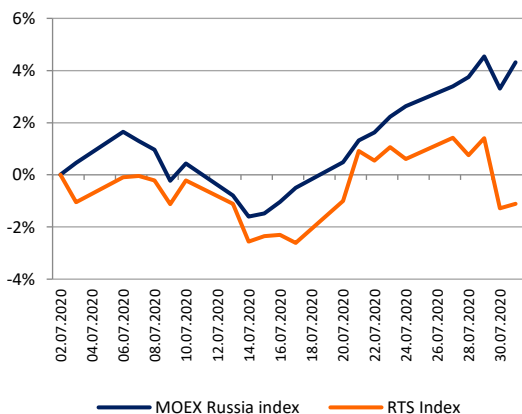
| Индекс             | Значение  | Δ месяц | Δ с начала года |
|--------------------|-----------|---------|-----------------|
| ИМОЕХ              | 2 911.6   | 6.1%    | -4.4%           |
| RTS                | 1 234.4   | 1.8%    | -20.3%          |
| S&P 500            | 3 271.1   | 5.5%    | 1.2%            |
| STOXX Europe 600   | 356.3     | -1.1%   | -14.3%          |
| Shanghai Composite | 3 310.0   | 10.9%   | 8.5%            |
| Nikkei 225         | 21 710.0  | -2.6%   | -8.2%           |
| FTSE 100           | 5 897.8   | -4.4%   | -21.8%          |
| DAX 300            | 12 313.4  | 0.0%    | -7.1%           |
| Bovespa            | 103 009.0 | 7.8%    | -11.4%          |
| MSCI World         | 278.7     | 5.3%    | -1.3%           |
| MSCI EM            | 518.5     | 8.9%    | -1.7%           |
| VIX                | 24.5      | -6.0    | 10.7            |
| RVI                | 31.4      | -3.5    | 9.3             |

**Доходность мировых рынков акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 31.07.20)**

| Доходность за период (CAGR), % |       |                      |        |
|--------------------------------|-------|----------------------|--------|
| июль 2020                      |       | с начала 2020 г.     |        |
| MSCI ACWI (весь мир)           | 5.3%  | MSCI ACWI (весь мир) | -1.3%  |
| Развивающиеся страны           | 8.9%  | Развивающиеся страны | -1.7%  |
| Европа                         | 3.8%  | Европа               | -9.4%  |
| Бразилия                       | 14.2% | Китай                | 13.3%  |
| Аргентина                      | 12.5% | США                  | 3.3%   |
| Индия                          | 10.4% | Швейцария            | 2.2%   |
| Китай                          | 9.4%  | Южная Корея          | -0.6%  |
| Греция                         | 7.4%  | Аргентина            | -1.9%  |
| Южная Корея                    | 7.2%  | Германия             | -3.0%  |
| Канада                         | 6.0%  | Канада               | -7.7%  |
| ЮАР                            | 6.0%  | Индия                | -8.3%  |
| США                            | 5.9%  | Япония               | -8.6%  |
| Германия                       | 5.0%  | Австралия            | -10.1% |
| Австралия                      | 4.5%  | Саудовская Аравия    | -11.5% |
| Швейцария                      | 4.1%  | Италия               | -14.9% |
| Италия                         | 3.7%  | ОАЭ                  | -16.5% |
| Россия                         | 2.6%  | ЮАР                  | -19.6% |
| Саудовская Аравия              | 1.9%  | Великобритания       | -22.2% |
| Великобритания                 | 1.4%  | Испания              | -22.3% |
| Испания                        | 0.2%  | Россия               | -22.5% |
| ОАЭ                            | -1.0% | Турция               | -23.9% |
| Япония                         | -1.6% | Бразилия             | -30.2% |
| Турция                         | -8.4% | Греция               | -34.7% |

| Среднегодовая доходность (CAGR), % |        |                      |        |                      |        |
|------------------------------------|--------|----------------------|--------|----------------------|--------|
| за год                             |        | за 3 года            |        | за 5 лет             |        |
| MSCI ACWI (весь мир)               | 7.2%   | MSCI ACWI (весь мир) | 7.0%   | MSCI ACWI (весь мир) | 7.4%   |
| Развивающиеся страны               | 6.5%   | Развивающиеся страны | 2.8%   | Развивающиеся страны | 6.1%   |
| Европа                             | -1.3%  | Европа               | 0.3%   | Европа               | 1.6%   |
| Китай                              | 24.5%  | США                  | 11.8%  | США                  | 10.9%  |
| Южная Корея                        | 14.7%  | Россия               | 11.1%  | Россия               | 10.4%  |
| США                                | 12.5%  | Китай                | 8.7%   | Китай                | 9.7%   |
| Швейцария                          | 11.0%  | Швейцария            | 8.1%   | Южная Корея          | 7.4%   |
| Германия                           | 6.0%   | Саудовская Аравия    | 6.1%   | Бразилия             | 5.8%   |
| Япония                             | 1.3%   | Канада               | 1.8%   | Швейцария            | 5.4%   |
| Канада                             | -2.2%  | Япония               | 1.7%   | Австралия            | 3.9%   |
| Индия                              | -3.4%  | Австралия            | 0.8%   | Канада               | 3.6%   |
| Италия                             | -6.8%  | Германия             | -0.3%  | Япония               | 3.0%   |
| Австралия                          | -8.1%  | Южная Корея          | -0.7%  | Индия                | 2.6%   |
| Россия                             | -11.0% | Индия                | -0.8%  | Германия             | 2.3%   |
| Великобритания                     | -15.0% | Бразилия             | -1.6%  | Саудовская Аравия    | 0.9%   |
| Саудовская Аравия                  | -16.3% | Италия               | -2.7%  | Италия               | -1.7%  |
| Испания                            | -17.3% | Великобритания       | -4.3%  | Великобритания       | -2.5%  |
| ЮАР                                | -18.3% | ЮАР                  | -7.8%  | ЮАР                  | -3.8%  |
| Турция                             | -23.8% | ОАЭ                  | -9.3%  | Испания              | -5.2%  |
| ОАЭ                                | -24.4% | Испания              | -10.6% | ОАЭ                  | -6.3%  |
| Бразилия                           | -25.8% | Греция               | -16.5% | Аргентина            | -6.6%  |
| Греция                             | -28.9% | Аргентина            | -20.5% | Турция               | -11.8% |
| Аргентина                          | -39.1% | Турция               | -21.2% | Греция               | -18.9% |

**Базисные темпы прироста индексов МосБиржи и РТС (к 01.07.2020)**



**Российский рынок**

В июле темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали разнонаправленную динамику: 4.4% по рублевому индексу и -1.11% по РТС из-за ослабления рубля..

Локальные минимумы индексов МосБиржа и РТС достигались 14.07.2020 и 17.07.2020 на отметках 2 744.54 б.п. и 1 216.17 б.п., соответственно. Локальные максимумы наблюдались 29.07.2020 и 27.07.2020 на отметках 2 918.42 б.п. и 1 266.16 б.п., соответственно.

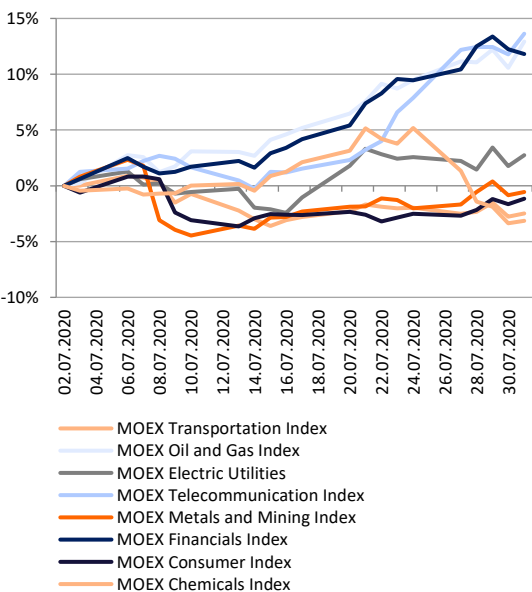
Индексы МосБиржа и РТС демонстрировали средние дневные доходности на уровне 1.27% и -0.49%, соответственно.

За июль положительную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи финансов (13.8%), электроэнергетики (2.79%), металлов и добычи (14.6%), потребительского сектора (12.55%). Отрицательные доходности показали отраслевые индексы МосБиржи нефти и газа (2.46%), телекоммуникаций (-0.55%), химии и нефтехимии (-1.16%) и транспорта (-3.1%).

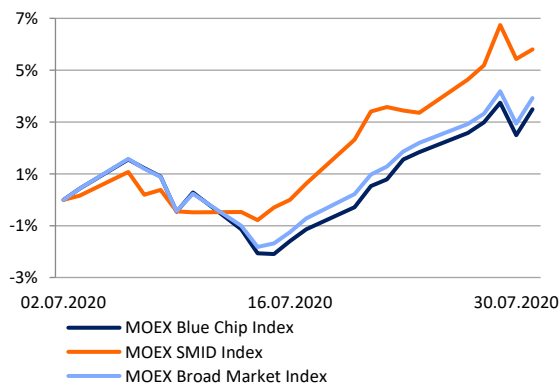
Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы МосБиржи финансов, металлов и добычи, потребительского сектора. Динамику хуже рынка показали индексы МосБиржи нефти и газа, электроэнергетики, телекоммуникаций, химии и нефтехимии и транспорта.

В июле темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка показали динамику, равную 3.55%, 5.98% и 4.01%, соответственно; среднемесячные доходности оказались на отметках 0.74%, 2.09% и 1.01%, соответственно.

**Базисные темпы прироста отраслевых индексов МосБиржи (к 01.07.2020)**



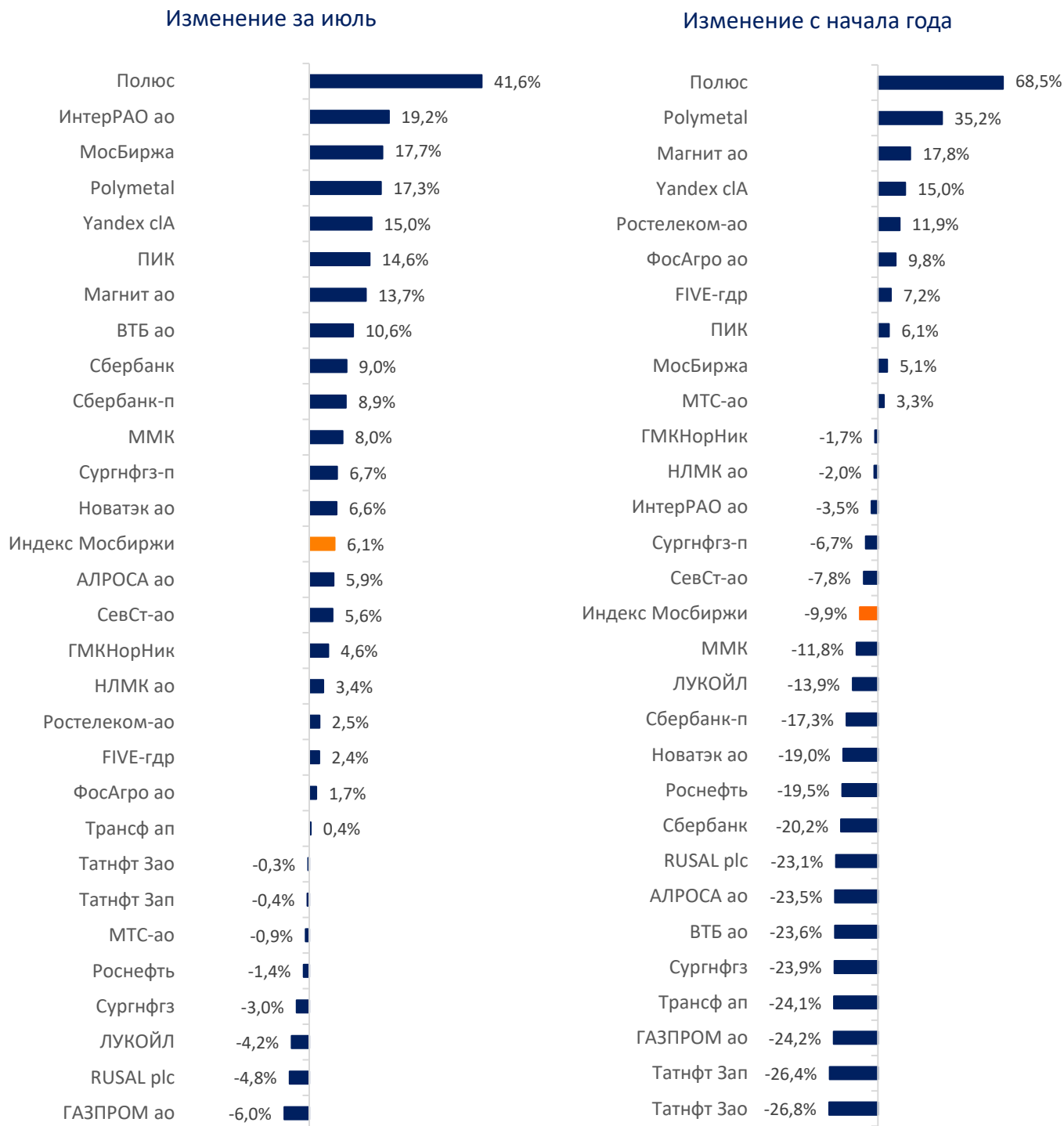
**Базисные темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации, широкого рынка (к 01.07.2020)**



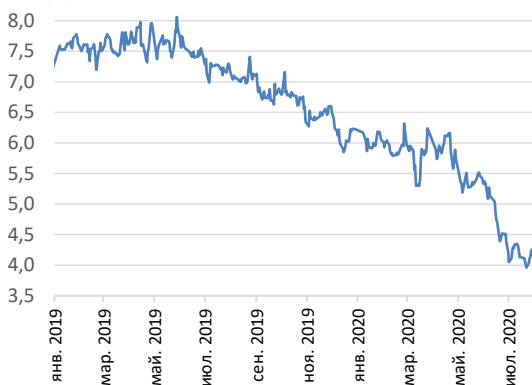


### Изменение рыночной оценки крупнейших российских компаний.

Российский рынок акций крупнейших по капитализации компаний в июле демонстрирует рост. Снижение котировок отдельных компаний из Топ-30 по капитализации Индекса ММВБ связано в основном с периодом выплаты дивидендов. В лидерах за июль: Полюс и Polymetal - за счет рекордного роста цены на золото на фоне опасений относительно инфляции и неопределенности дальнейшего движения фондового рынка, Интер РАО – рост обеспечен неоправданным интересом инвесторов к заявлениям менеджмента компании, Московская Биржа – монополист на российском рынке, Яндекс – крупнейшая ИТ компания на российском рынке. В аутсайдерах находятся РУСАЛ за счет низкой цены на алюминий и скандала вокруг Норильского никеля, а также Газпром, страдающий от минимальных цен и пониженного спроса на газ.



### Динамика ставки RUONIA, гг.



Источник: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/ruonia/](https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/)

## Денежный и валютный рынки РФ

В июле 2020 ЦБ РФ ожидаемо снизил ключевую ставку на 25 б.п. до 4.25%. Решение регулятора было связано с фактом снижения инфляционных ожиданий в период падения агрегированного спроса..

Ситуация с рублевой и валютной ликвидностью в банковской системе РФ оставалась относительно стабильной. В течении месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», индикативная рублевая депозитная ставка российского межбанковского рынка, Ruble OverNight Index Average) последовательно снижалась с 4,38 % до 4,26% на последний день месяца (максимальное значение марта - 6,32%; для сравнения на конец января - 6,1%, мая 2019 - 7,89%, данные ЦБ. RUONIA и MIACR достигли исторических минимумов – ниже 4,3%. Ставка MIACR на последний день месяца — 4,282%..

Снижались и ставки MosPrime к концу месяца опустившись на уровень 4,64% однодневных сделок

Несмотря на рост индекса валют EM, рассчитываемый J.P Morgan, валюты крупных развивающихся стран в июле продолжили ослабление по отношению к доллару, но уже в меньших масштабах, чем в пик кризиса.

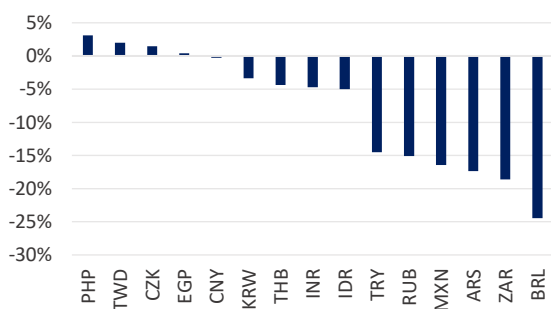
Рубль на последней неделе месяца значительно потерял в силе против доллара США. Основной причиной этому послужил серьезный дефицит счет текущих операций. Экспортные доходы значительно снизились как из-за пониженного спроса, так и из-за сезонного фактора. Немаловажным фактором был и сезон дивидендов. Медленными темпами, но восстанавливается импорт. Ввиду постепенного открытия границ растет спрос населения на валюту. Все это значительно влияет на рубль.

### Динамика ставки MosPrime, % гг.

| Дата       | 1 день | 1 нед, | 1 мес. |
|------------|--------|--------|--------|
| 31.07.2020 | 4,47   | 4,44   | 4,48   |
| 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/](https://www.cbr.ru/hd_base/mosprime/)

### Доходность валют развивающихся стран, % к долл. УТД



**Среднедневной объем торгов на ММВБ, млрд руб.**

| Месяц         | Акции и ДР  | Облигации   | FX             |
|---------------|-------------|-------------|----------------|
| <b>июл.20</b> | <b>70,4</b> | <b>89,3</b> | <b>1 250,5</b> |
| 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 июле 2020 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 79,1 трлн рублей (рост на 8,5% в сравнении с июнем (72,9 трлн рублей) 2020 года). По сравнению с июлем 2019 г. рост объемов на рынке (9,6%).

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 1 548,3 млрд рублей (1 207,3 млрд рублей в июле 2019 года, 1 069,7 млрд рублей в июне 2020 г.).

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1 965,6 млрд рублей (1 674,5 млрд рублей в июле 2019 года, 2 279,4 млрд рублей в июне 2020 и 2 014,0 млрд рублей в мае 2020 г.).

В июле на фондовом рынке Московской биржи размещены 87 облигационных займа на общую сумму 1 685,7 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 523,8 млрд рублей).

Объем торгов на срочном рынке составил 8,9 трлн рублей (6,5 трлн рублей в июле 2019 года, 9,2 трлн рублей в июне 2020 года) или 140,6 млн контрактов (120,5 млн контрактов в июле 2019 года, 153,8 млн контрактов в июне 2020 г.). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 137,2 млн контрактов (149,6 млн контрактов в июне 2020 г.), опционными контрактами – 3,5 млн контрактов (4,2 млн контрактов в июне 2020 г.). Среднедневной объем торгов – 406,4 млрд рублей (284,5 млрд рублей в июле 2019 года, 460,3 млрд рублей в июне 2020 года и 400,7 млрд рублей в мае 2020 г.).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 650,0 млрд рублей (609,8 млрд рублей в июле 2019 года, 527,1 млрд рублей в июне 2020 г.).

В июле 2020 г. объем торгов на валютном рынке составил 27,5 трлн рублей (29,6 трлн рублей в июле 2019 года, 25,0 трлн рублей в июне 2020г). Объем сделок своп и форвардов составил 20,5 трлн рублей (18,4 трлн рублей в июне 2020 г. и 15,1 трлн рублей в мае 2020г).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 17,5 млрд долларов США (20,4 млрд долларов США в июле 2019 г. и 18,1 млрд долларов США в июне 2020 г.)

На денежном рынке в июле объем торгов составил 38,5 трлн рублей (30,1 трлн рублей в июле 2019 года, 34,2 трлн рублей в июне 2020 года и 27,7 трлн рублей в мае 2020г). Объем среднедневных операций в июне 2020 был равен 1 751,3 млрд рублей (1 309,5 млрд рублей в июле 2019 года, 1 709,2 млрд рублей в июне 2020, 1 459,8 млрд рублей в мае 2020, 1 851,9 млрд рублей в апреле 2020).

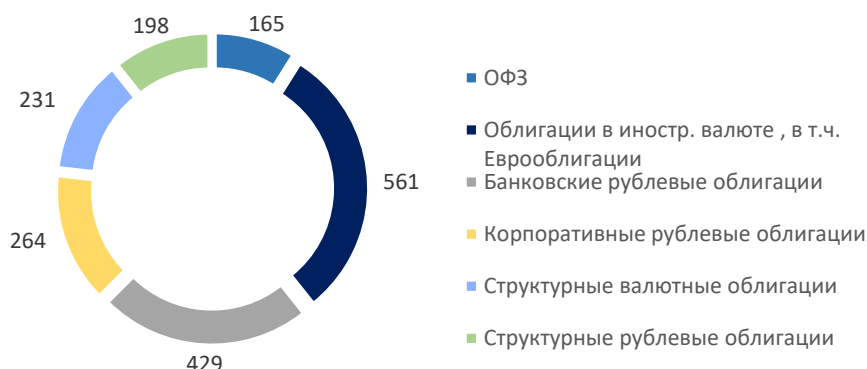
По данным НАУФОР к июлю 2020 объем средств граждан на брокерских счетах и счетах доверительного управление достиг 4 трлн руб. (рост с начала года на 25%). Изменилась структура брокерского портфеля: выросла доля иностранных акций с 3,8% до 8,2- 8,5%, в 2 раза сократилась доля вложений в гособлигации (опрос НАУФОР брокерских компаний). Всего объемы на брокерских счетах, ИИС и счетах ДУ превышают 4 трлн. руб., в том числе:

- ~3 300 млрд. на обычных счетах
- ~550 млрд. на счетах ДУ
- ~250 млрд. на ИИС

На Санкт-Петербургской фондовой бирже на конец июня 2020 г. было зарегистрировано 3 205 тыс. уникальных клиентов

Объем денежных средств, поступивших от граждан на брокерские счета в течение первых шести месяцев 2020 г., составил около 1,5 трлн рублей, в том числе на брокерские ИИС - 50 млрд руб (сумма поступлений на брокерские счета за весь 2019 г. - около 1,6 трлн рублей, в том числе на брокерские ИИС - 76 млрд руб).

### Структура долговых инвестиций на брокерских счетах (без ИИС), млрд руб.



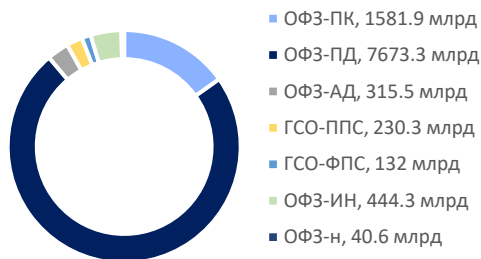
### Структура долговых инвестиций ИИС, млрд руб.



## Долговой рынок РФ

### Рынок федеральных облигаций

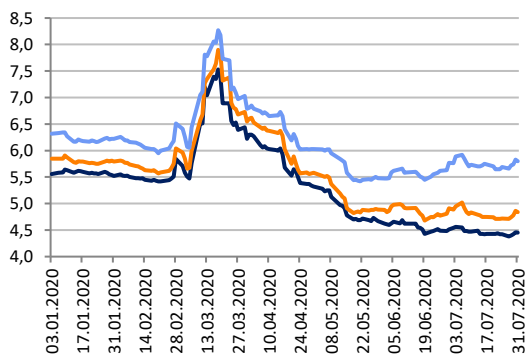
#### Структура федерального внутреннего долга (номинал), млрд руб.



В июле 2020 г. Минфином России было проведено 7 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 225,6 млрд. руб. (для сравнения, в июне 2020 г. было проведено 12 аукционов по размещению ценных бумаг общей стоимостью 390,2 млрд руб.). В результате было выручено 230,6 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 5,2%. Срок размещения в июле 2020 г. варьировался от 1379 до 3556 дней, средневзвешенный срок – 2220 дней.

Среднемесячные ставки пократкосрочным (срок до погашения – 1-3 года) и среднесрочным (3-5 лет) ОФЗ в июле 2020 г. были ниже уровней июня. Напротив, ставки по долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) в июле 2020 г. были выше уровней июня. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в июле составила 4,45%, в июне – 4,56%, по среднесрочным ОФЗ в июле – 4,80%, в июне – 4,86%, по долгосрочным ОФЗ в июле – 5,74%, в июне – 5,57% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBIRU).

#### Ставки рынка ОФЗ (Cbonds-GBI RU)



- Ставка по гос. облигациям со сроком до погашения 1-3 лет, % годовых (индекс Cbonds-GBI RU)
- Ставка по гос. облигациям со сроком до погашения 3-5 лет, % годовых (индекс Cbonds-GBI RU)
- Ставка по гос. облигациям со сроком до погашения свыше 5 лет, % годовых (индекс Cbonds-GBI RU)

### Рынок корпоративных облигаций

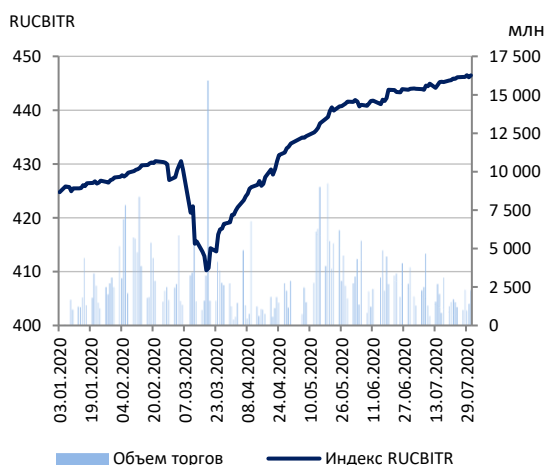
По состоянию на 31 июля 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 14 442,1 млрд. руб. (1918 выпусков в обращении), что на 13% выше объема вторичного рынка на 31 июля 2019 г. (12 794,3 млрд. руб., 1 564 выпуска; по данным Cbonds).

В июле 2020 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 309,6 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 159,5 млрд. руб. Для сравнения, в июле 2019 г. общий объем новых размещений составил 2048,8 млрд. руб., в т.ч. на срок более 1 года – 293,8 млрд. руб.

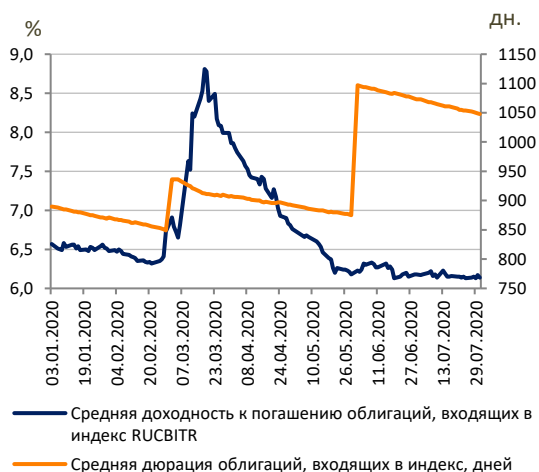
В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в июле 2019 г. и июле 2020 г. лидировали облигационные выпуски банков. В июле 2020 г. размещено 22 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ со сроком размещения 1 день объемом 50 млрд руб. каждый, 2 выпуска ВЭБ со сроком размещения 25 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 1 выпуск Сбербанка со сроком размещения 182 дня объемом 0,1 млрд руб., 1 выпуск ВТБ со сроком размещения 332 дня объемом 10 млрд руб. Для сравнения, в июле 2019 г. было размещено 23 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 346 дней, 4 выпуска Сбербанка России объемом от 1 до 10 млрд. руб. каждый со сроком размещения от 31 до 365 дней.

В июле 2020 г. доходность индекса составила +0,6%, тогда как в июне 2020 г. +0,5%. Среднедневной объем торгов в июле 2020 г. составил 1,8 млрд. руб. (в июне 2020 г. – 3 млрд. руб.).

#### Динамика индекса RUCBITR



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



Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в июле 2020 г. изменялась в пределах от 6,13% до 6,23%, тогда как в июне 2020 г. фиксировалась доходность от 6,13% до 6,33%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за июль 2020 г. с 1073 до 1048 дней.

### Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 июля 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 778,5 млрд. руб. (122 выпуска), что на 10,9% выше объема вторичного рынка на 31 июля 2019 г. (702,04 млрд. руб., 127 выпусков; по данным Cbonds).

В июле 2020 г. было размещено 3 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 40 млрд. руб. Для сравнения, в июле 2019 г. выпусков рублевых муниципальных облигаций не размещалось (по данным Cbonds).

### Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в июле 2019 г. и 2020 г.

| Показатель  | июл. 2019      | июл. 2020      |
|---|----------------|----------------|
| <b>Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.</b>  | <b>2 048,8</b> | <b>1 309,6</b> |
| в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.  | 293,8          | 159,5          |
| <b>Общее количество новых выпусков</b>  | <b>76</b>      | <b>76</b>      |
| в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года   | 48             | 50             |
| <b>Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.</b>   | <b>6,1</b>     | <b>3,2</b>     |
| <b>Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %</b> |                |                |
| - банки   | 35,8           | 38,6           |
| - финансовые институты  | 1,5            | 5,2            |
| - нефтегазовая отрасль  | 18,7           | -              |
| - металлургия   | 5,1            | 6,7            |
| - машиностроение  | 1,0            | 1,9            |
| - строительство   | 4,7            | 9,4            |
| - другие отрасли  | 33,2           | 38,2           |

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

В июле 2020 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили ВЭБ, РЖД, Автодор, АФК Система, ВТБ, Газпромбанк, Россети, ЧТПЗ.

| Выпуск                          | Объем эмиссии, млрд | Дата размещения | Дата погашения | Купон, % гг.   | Период-ть выплаты |
|---------------------------------|---------------------|-----------------|----------------|--|-------------------|
| ВЭБ, ПБО-001P-K252              | 20                  | 28.07.2020      | 22.08.2020     | 1 купон – 3.88%  | 13 раз в год      |
| ВЭБ, ПБО-001P-K253              | 20                  | 20.07.2020      | 14.08.2020     | 1 купон - 3.99%  | 13 раз в год      |
| ВЭБ, ПБО-001P-21                | 20                  | 24.07.2020      | 21.07.2023     | 1-6 купоны - 5.74%   | 2 раза в год      |
| РЖД, 001Б-02                    | 20                  | 31.07.2020      |                | 1-10 купоны - 7.3%   | 2 раза в год      |
| Автодор, 002P-01                | 13,6                | 10.07.2020      | 04.07.2047     | 1-27 купоны -max (1%;(CPI+1%)-100 %)   | 1 раз в год       |
| АФК Система, 001P-14            | 10                  | 22.07.2020      | 10.07.2030     | 1-11 купоны –6.35%, 12-40 купоны - ставку определяет эмитент   | 4 раза в год      |
| ВТБ, Б-1-85                     | 10                  | 27.07.2020      | 24.06.2021     | 1-2 купоны - 4.7%  | 2 раза в год      |
| Газпромбанк, 001P-17P           | 10                  | 31.07.2020      | 31.07.2030     | 1-7 купоны – 5.85%, 8-20 купоны – ставку определяет эмитент  | 2 раза в год      |
| Россети, БО-001P-03             | 10                  | 27.07.2020      | 24.07.2023     | 1-4 купоны - MosPrime3M + 0,04%, 5-12 купоны - ставку определяет эмитент                                 | 4 раза в год      |
| ЧТПЗ, 001P-05                   | 10                  | 10.07.2020      | 04.07.2025     | 1-20 купоны - 6.6%   | 4 раза в год      |
| Балтийский лизинг (ООО), БО-П03 | 5                   | 31.07.2020      | 26.07.2024     | 1-16 купоны - 7.15%  | 4 раза в год      |
| МОЭК, 001P-04                   | 5                   | 22.07.2020      | 15.07.2026     | 1-6 купоны - 5.8%, 7-12 купоны – ставку определяет эмитент   | 2 раза в год      |
| МОЭСК, 001P-03                  | 5                   | 22.07.2020      | 16.07.2025     | 1-12 купоны – 5.55%, 13-20 купоны - ставку определяет эмитент  | 4 раза в год      |
| ОГК-2, 002P-01                  | 5                   | 15.07.2020      | 08.07.2026     | 1-6 купоны – 5.75%, 7-12 купоны - ставку определяет эмитент  | 2 раза в год      |
| ГИДРОМАШСЕРВИС, БО-02           | 3                   | 14.07.2020      | 02.07.2030     | 1-6 купоны - 8.15%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент  | 2 раза в год      |
| МаксимаТелеком, БО-П01          | 3                   | 21.07.2020      | 14.07.2026     | 1-6 купоны – 10.75%, 7-12 купоны – ставку определяет эмитент   | 2 раза в год      |
| Агронова-Л, 001P-01             | 2,5                 | 28.07.2020      | 20.07.2027     | 1-10 купоны -ключевая ставка ЦБ РФ + 4%, 11-14 купоны – ставку определяет эмитент                        | 2 раза в год      |
| Совкомбанк Лизинг, БО-П02       | 2                   | 21.07.2020      | 18.07.2023     | 1-12 купоны - 6.6%   | 4 раза в год      |
| Легенда, 001P-03                | 1,2                 | 27.07.2020      | 07.08.2023     | 1-6 купоны - 13%, 7-12 купоны – ставку определяет эмитент  | 4 раза в год      |
| ДОМ.РФ Ипотечный агент, 016P    | 1,035               | 17.07.2020      | 28.07.2050     | 1 купон - перед размещением либо на конкурсе, остальные купоны в соответствии с эмиссионными документами | 4 раза в год      |
| Позитив Текнолоджиз, 001P-01    | 0,5                 | 29.07.2020      | 26.07.2023     | 1-12 купоны - 11.5%  | 4 раза в год      |
| АО им. Т.Г. Шевченко, 001P-02   | 0,3                 | 02.07.2020      | 15.05.2025     | 1-20 купоны - 13%  | 4 раза в год      |
| Банк ФК Открытие, 001P-07       | 0,3                 | 17.07.2020      | 17.07.2023     | 1-3 купоны - 1.05%   | 1 раз в год       |
| Группа Астон, КО-П01            | 0,25                | 16.07.2020      | 13.07.2023     | 1-2 купоны – 10.5%, 3-6 купоны – ставку определяет эмитент   | 2 раза в год      |
| СИЛ, 001P-02                    | 0,25                | 29.07.2020      | 05.07.2023     | 1-36 купоны - 9.5%   | 12 раз в год      |
| ЭнергоТехСервис, 001P-03        | 0,25                | 07.07.2020      | 04.07.2023     | 1-12 купоны - 12%  | 4 раза в год      |

## Размещения корпоративных еврооблигаций в июле 2020 г.

По состоянию на 31 июля 2020 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$102,1 млрд. (308 выпусков в обращении), что на 1,2% больше объема вторичного рынка на 31 июля 2019 г. (\$100,88 млрд., 234 выпуска; по данным Cbonds).

В июле 2020 г. было размещено 8 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,06 млрд (по номиналу). Для сравнения, в июле 2019 г. было размещено 7 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0,06 млрд.

| Выпуск  | Объем эмиссии, \$ млрд | Валюта | Дата размещения | Дата погашения | Купон, % г.   | Пер-ть выплаты | Торговая площадка |
|---|------------------------|--------|-----------------|----------------|---|----------------|-------------------|
| Broker Credit Service Structured Products, 6% 25sep2025, EUR (Structured, 2020-20)  | 0,012                  | EUR    | 15.07.2020      | 25.09.2025     | 6%  | 2 раза в год   | Московская биржа  |
| Broker Credit Service Structured Products, 7% 25sep2025, USD (Structured, 2020-19)  | 0,01                   | USD    | 15.07.2020      | 25.09.2025     | 7%  | 2 раза в год   | Московская биржа  |
| Broker Credit Service Structured Products, FRN 21aug2023, USD (Structured, 103)     | 0,01                   | USD    | 03.07.2020      | 21.08.2023     | 14% for a snowball 70%  | 2 раза в год   | Московская биржа  |
| Broker Credit Service Structured Products, FRN 24nov2025, USD (Structured, 104)     | 0,01                   | USD    | 24.07.2020      | 24.11.2025     | 13% for a snowball level of 70%   | 4 раза в год   | Ирландская ФБ     |
| Broker Credit Service Structured Products, 11% 28aug2025, RUB (Structured, 105)     | 0,008                  | RUB    | 29.07.2020      | 28.08.2025     | 11% for a snowball level of 94% until 21.08.2021, then 11% for a snowball level of 88% until 21.08.2022, then 11% for a snowball level of 82% until 21.08.2023, then 11% for a snowball level of 76% until 21.08.2024, then 11% for a snowball level of 70% | 2 раза в год   | Ирландская ФБ     |
| Broker Credit Service Structured Products, FRN 25sep2025, USD (Structured, 2020-18) | 0,006                  | USD    | 07.07.2020      | 25.09.2025     | 1% for a snowball level of 70% to 25.03.2021, then 13% for a snowball level of 70%  | 2 раза в год   | Московская биржа  |
| Broker Credit Service Structured Products, FRN 30jul2023, USD (Structured, 100)     | 0,005                  | USD    | 03.07.2020      | 30.07.2023     | 20% for a snowball level of 85%, 10% for a snowball level of 65%  | 4 раза в год   | Московская биржа  |
| Broker Credit Service Structured Products, FRN 31aug2023, RUB (Structured, 2020-21) | 0,001                  | RUB    | 14.07.2020      | 31.08.2023     | 1% for a snowball level of 100% to 31.08.2020, then 10% for a snowball level of 100%  | 2 раза в год   | Московская биржа  |



**Размещения муниципальных облигаций в июле 2020 г.**

По состоянию на 31 июля 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 778,5 млрд. руб. (122 выпуска), что на 10,9% выше объема вторичного рынка на 31 июля 2019 г. (702,04 млрд. руб., 127 выпусков; по данным Cbonds).

В июле 2020 г. было размещено 3 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 40 млрд. руб. Для сравнения, в июле 2019 г. выпусков рублевых муниципальных облигаций не размещалось (по данным Cbonds).

| <b>Выпуск</b>               | <b>Объем эмиссии, млрд руб.</b> | <b>Дата размещения</b> | <b>Дата погашения</b> | <b>Купон, % г.</b>     | <b>Пер-ть выплаты</b> | <b>Торговая площадка</b> |
|-----------------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Московская область, 34014   | 28                              | 14.07.2020             | 08.07.2025            | 1-20<br>купоны - 5.75% | 4 раза в год          | 5,88                     |
| Свердловская область, 35008 | 12                              | 30.07.2020             | 29.07.2027            | 1-28<br>купоны - 6.1%  | 4 раза в год          | 6,24                     |
| Ярославская область, 35018  | 4                               | 15.07.2020             | 24.05.2026            | 1-21<br>купоны - 6%    | 4 раза в год          | 6,12                     |