

# МОНИТОРИНГ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ 2020 г.

---

СЕНТЯБРЬ 2020

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

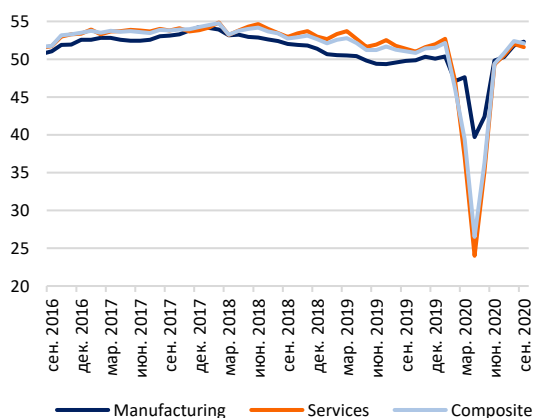
**Теплова Т.В., Соколова Т.В.  
Андрианова А., Галенская К., Ощепков А.**



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
УНИВЕРСИТЕТ

## Главные события

Глобальные индексы PMI G.P. Morgan

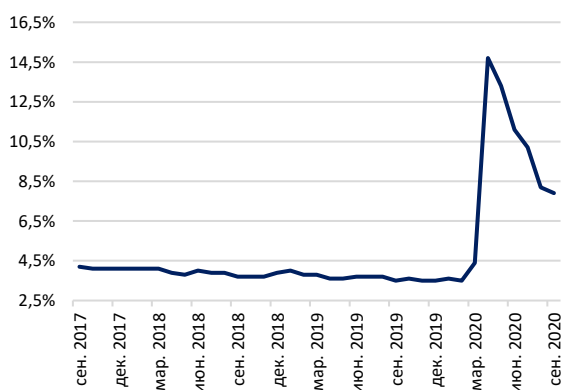


**COVID-19:** Темпы роста количества заболеваний в сентябре ускорились и к концу месяца вышли на плато. Во всех странах Европы зафиксирована вторая волна распространения пандемии. Темпы прироста заболевших в России вышли на весенние уровни. На 30.09 в мире зафиксировано около 34.0 млн заболевших, 1 041 тыс. смертей, 23.6 млн вылечившихся.

**Признаки замедления восстановления мировой экономики становятся все более явными.**

**Все субиндексы Global PMI по итогам сентября оказались выше психологической отметки в 50 п.**

Безработица в США, %



**Противоборствующие политические партии в США все еще не пришли к консенсусу относительно нового пакета помощи экономике.**

**ОПЕК понизил прогноза спроса на нефть в 2020-2021 гг. Ливия, не входящая в сделку по сокращению добычи, возвращается на рынок сырья.**

Динамика курса доллара и евро по отношению к рублю



**Безработица в США снизилась до 7.9%, однако отдельные факторы не позволяют прогнозировать стремительное восстановление рынка труда.**

**Банк России продолжил риторику о возможном завершении цикла снижения процентных ставок.**

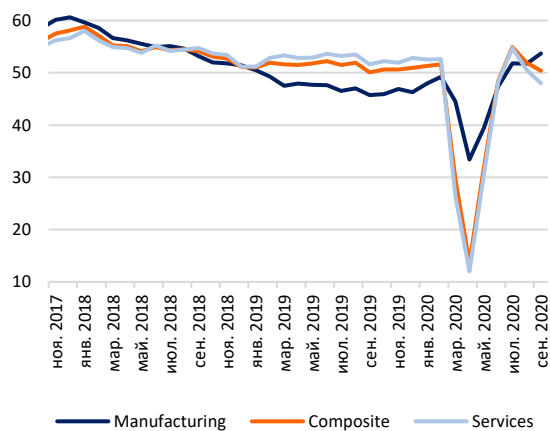
**Российский рубль оказался самой слабой валютой развивающихся стран по итогам месяца. Реальный курс рубля приблизился к минимумам 2016 года.**

**Новый конфликт разразился между Арменией и Азербайджаном в Нагорном Карабахе.**

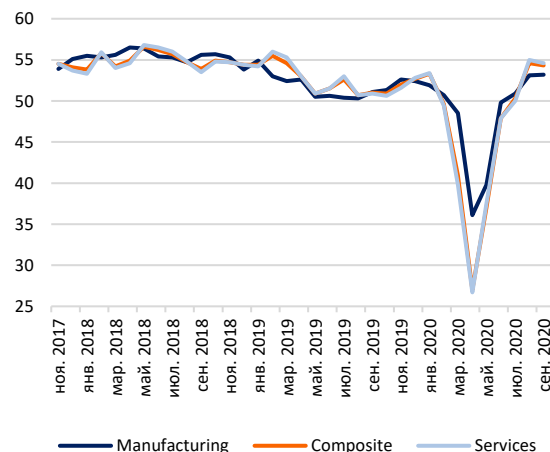
Источники: Данные ЦБ РФ, G.P. Morgan, Investing

## Мировая экономика

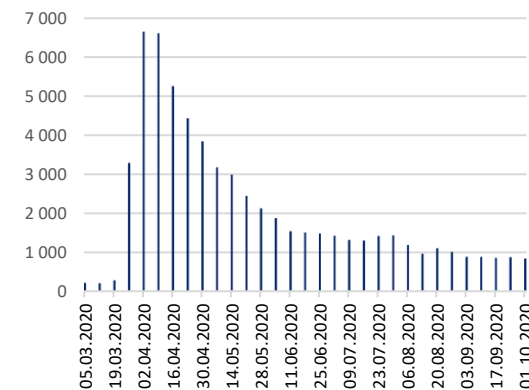
Индексы PMI Еврозоны



Индексы PMI США



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



Количество зарегистрированных случаев заболевания COVID-19 в сентябре превысило отметку в 30 млн. Лидеры (США, Индия, Бразилия) сохранили свои позиции, прирост заболевших в Топ-3 странах вышел на плато. Средние темпы прироста находятся на уровне 300 тыс. случаев в сутки. Во всех странах Европы в той или иной степени зафиксирована вторая волна распространения пандемии, что сдвигает прогнозные темпы восстановления экономики. Уровень заболеваемости вернулся к пиковым значениям весны. Разработка вакцины продолжается: AstraZeneca и Оксфордский университет возобновили испытания лекарства, приостановленные 6 сентября. Результаты разработки компании Pfizer станут известны к концу октября.

Усложняющаяся эпидемиологическая ситуация вынуждает отдельные страны вновь вводить ограничительные меры. Израиль первым ввел полномасштабный карантин, ужесточены карантинные меры в Украине. В Великобритании закрылись рестораны и пабы. В России объявлены внеплановые каникулы для школьников. Несмотря на то, что правительства европейских государств ранее не планировали введение повторных локдаунов, возможные осложнения в загрузке системы здравоохранения могут вернуть жесткие ограничения в актуальную повестку дня.

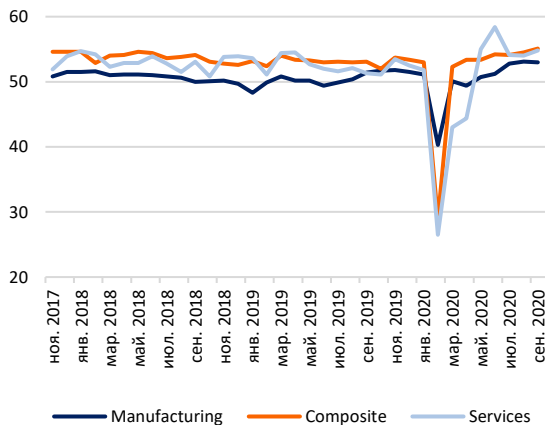
Составляющие глобального индекса PMI по итогам сентября находятся выше психологической отметки в 50 п. Тем не менее, статистика по экономике Еврозоны не столь оптимистична; замедление восстановления особенно проявляется в сфере услуг. Индексы PMI Composite и PMI Services снизились по итогам месяца до 50.4 п. (против 51.9 в августе) и 48 п. (против 50.5 в августе) соответственно. ЕЦБ по итогам сентябрьского заседания ожидаемо оставил ключевую ставку без изменений, а также незначительно скорректировал макроэкономические прогнозы.

Под угрозу может быть поставлено заключение экономического соглашения между ЕС и Великобританией в рамках BREXIT после представления Лондоном законопроекта о наделении Правительство частью исключительных полномочий (в т.ч. устанавливать правила передвижения товаров из Северной Ирландии).

Несмотря на уверенность отдельных аналитиков в неизбежности принятия еще одного пакета мер экономического стимулирования в США, Конгресс и Белый дом так и не смогли прийти к конкретному решению. Актуальности событию добавляют приближающиеся президентские выборы.

ФРС США в сентябре сохранил ставку на уровне 0-0.25% - большинство членов Совета директоров уверены в сохранении этих значений до 2023 году. В ходе выступления на ежегодном симпозиуме в августе глава центрального банка Джей Пауэлл огласил изменения в политике таргетирования инфляции – ФРС будет позволять показателю «умеренно» превышать цель в 2%. Конкретных значений и сроков ДКП названо не было; тем не менее регулятор считает, что текущее положение без изменения политики может привести к еще

**Индексы PMI Китая**



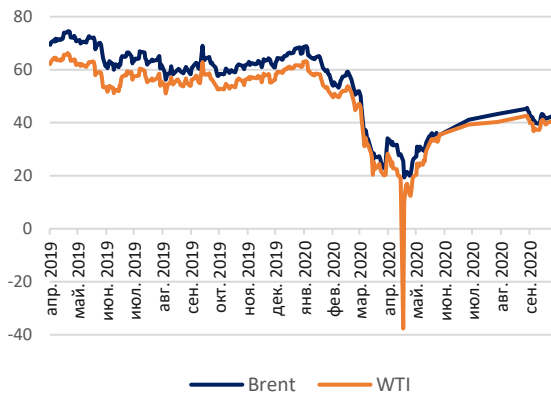
большому снижению инфляционных ожиданий и фактической инфляции. До тех пор, пока структура рынка труда и его показатели не будут удовлетворять видению ФРС, центральный банк будет продолжать осуществлять покупки ценных бумаг с рынка, сохраняя мягкую политику и поддерживая уровень кредитования в банковской системе.

Уровень безработицы в США снизился до 7.9% с отметки 8.4% в августе. Тем не менее, отдельные факторы не позволяют прогнозировать дальнейшее скорое восстановление рынка труда. Ежедневное количество первичных заявок по безработице остается на высоких уровнях (837 тыс. на 1 октября 2020 г.). В дополнение к этому, снижается темп создания новых рабочих мест и увеличивается число долгосрочных увольнений (крупные авиакомпании вскоре приступят к обещанному сокращению штата).

Индексы PMI Китая в сентябре по большей части демонстрируют рост. PMI Manufacturing сохранил свои позиции (снижение составило 0.1 п. до 53 п.), индекс сферы услуг вырос до 54.8 п. (54 п. в предыдущем месяце), композитный индекс увеличился до 55.1 (54.5 в предыдущем месяце).

Напряженность в политических и экономических отношениях между США и Китаем сохраняется. Тем не менее, новых значительных санкций и ограничений введено не было. Со стороны Д. Трампа палемика в отношении Китая носит в основном политический характер в преддверии выборов.

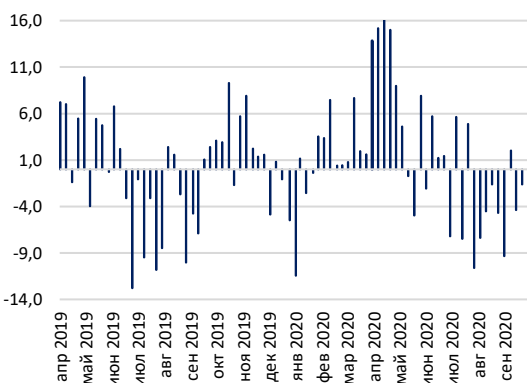
**Динамика цен на нефть, \$ за барр.**



**Товарные рынки**

Цена на нефть марки Brent в сентябре на фоне замедления темпов роста спроса корректировалась и уходила ниже \$40 за баррель. ОПЕК понизил прогноз спроса на нефть в 2020-2021 гг. В 2020 году уровень спроса на сырье прогнозируется на уровне 90.23 млн барр./сутки (пред. значение - 90.63 млн барр./сутки). Снижение связано с ухудшением темпов восстановления экономики после пандемии, также в прогнозе баланса рынка учитывается возвращение предложения со стороны компаний-сланцевиков.

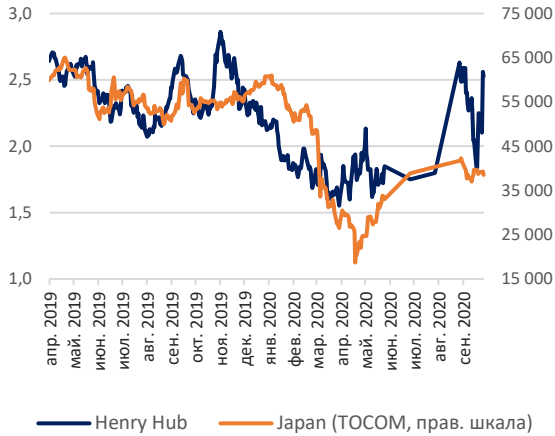
**Изменение запасов нефти в США, млн барр.**



Вместе с макроэкономическими факторами на цены влияет и новость о возобновлении добычи нефти в Ливии. Оценки аналитиков во время объявления Халифа Хафтара о снятии блокады с нефтяных месторождений относительно уровня добычи значительно различались: от 220 тыс. барр./сутки до 1 млн барр./сутки в 4 кв. 2020 года. На текущий момент ливийский ЦБ заявил о необходимости как можно скорее увеличить добычу нефти до 1,7 млн б/с, чтобы покрыть расходы страны. Основная проблема для рынка нефти заключается в том, что Ливия не входит в периметр сделки ОПЕК+. Увеличение поставок сырья на рынок может вызвать избыток предложения нефти.

Цена на газ после восстановления в августе демонстрировала значительную просадку в сентябре. По опубликованным в сентябре данным Минэнерго США, за шесть месяцев 2020 г. спрос на газ в США со стороны промышленности снизился с 25,4 млрд куб. футов в сутки

**Динамика цен на газ**



(0,72 млрд куб. м/сут) до 20,1 млрд куб. футов в сутки (0,57 млрд куб. м/сут; падение на 20%). Без учета зимних показателей спроса, наибольшее падение месяц к месяцу было отмечено в мае (-8% к уровню 2019 г.).

Экспорт «Газпрома» в Европу в сентябре осуществлялся на уровне чуть ниже августовского. После летней коррекции в процентных показателях экспорт вновь ушел в зону «минус 20%» к уровню прошлого года. За 27 дней сентября по трем основным газотранспортным коридорам («Ямал-Европа», «Северный поток» и ГТС Украины) было поставлено 8,7 млрд куб. м газа против 9,1 млрд куб. м за аналогичный период августа.

Цены на СПГ в Азии росли в течение сентября, и к концу месяца индекс ЖКМ превысил психологическую отметку в \$5/млн БТЕ, прибавив 25% по отношению к концу августа.

Источники: Thompson Reuters, Мониторинг мирового рынка газа Сколково

## Рынки акций

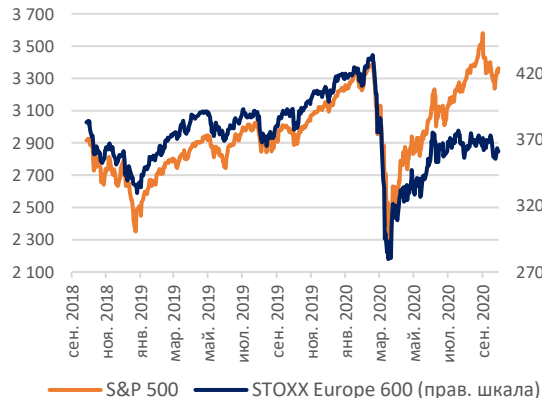
### Россия



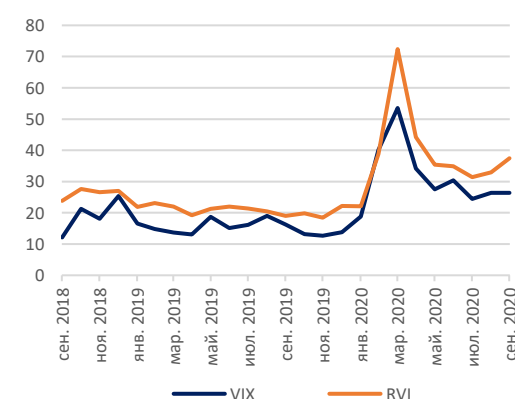
### Азия



### США и Европа



### Индексы волатильности США и РФ



В сентябре фондовый рынок несколько скорректировался. Падение индекса S&P 500 составило 3.9%, индекс Московской Биржи упал на 2.0% (долларовый российский индекс RTS снизился на 6.4% на фоне ослабления рубля). Коррекция коснулась и лидирующего IT сектора, однако оставшийся оптимизм после периода роста способствует удерживанию ценовых уровней.

Волатильность американского рынка в сентябре осталась неизменной, демонстрируя достаточно высокие уровни на фоне приближающихся выборов в США. Российский рынок более волатилен из-за геополитических факторов. VIX индекс остался на уровне 26.4 б.п., волатильность российского рынка (RVI) составила 37.5 б.п.

Большинство страновых MSCI индексов снижаются. Аутсайдерами стали Бразилия и Россия – страновые MSCI-индексы упали на 7.1% и 7.4%. Глобальный MSCI индекс снизился на 3.2%. Развивающиеся страны в совокупности более устойчивы - MSCI EM вырос на 2.2%.

Фондовые рынки развитых стран все еще в плюсе с начала года в отличие от развивающихся государств (MSCI World показывает прирост на 1.4%, MSCI EM упал на 1.2% 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 28%, несмотря на восстановление цен на сырьевые товары – сказывается снизившийся интерес к активам после периода выплаты дивидендов и неопределенность в будущих показателях компаний.

США: S&P 500: -3.9%; Волатильность: без изменений VIX 26.4 п.

Европа: STOXX Europe 600: -1.5%

Развивающиеся рынки: MSCI EM: -1.6%

Россия: RTS: -6.4%, ММВБ: -2.0%; Волатильность: рост RVI до 37.5 пунктов (+4.6 п.).

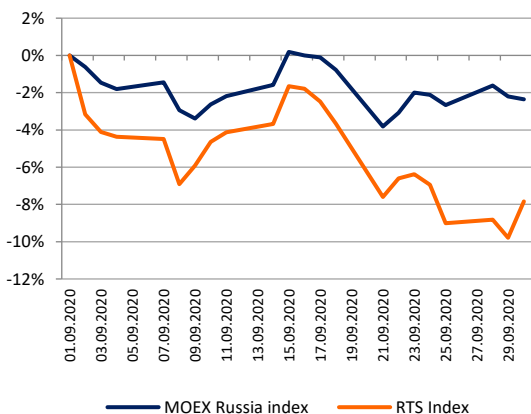
Индекс	Значение	Δ месяц	Δ с начала года
IMOEX	2 905.8	-2.0%	-4.6%
RTS	1 178.5	-6.4%	-23.9%
S&P 500	3 363.0	-3.9%	4.1%
STOXX Europe 600	361.1	-1.5%	-13.2%
Shanghai Composite	3 218.1	-5.2%	5.5%
Nikkei 225	23 185.1	0.2%	-2.0%
FTSE 100	5 866.1	-1.6%	-22.2%
DAX 300	12 760.7	-1.4%	-3.7%
Bovespa	94 663.0	-5.8%	-18.6%
MSCI World	286.2	-3.2%	1.4%
MSCI EM	521.4	-1.6%	-1.2%
VIX	26.4	0.0	12.6
RVI	37.5	4.6	15.4

**Доходность мировых рынков акций, \$ (индексы MSCI, с учетом дивидендов на 30.09.20)**

Доходность за период (CAGR), %			
сентябрь 2020		с начала 2020 г.	
<b>MSCI ACWI (весь мир)</b>	<b>-3.2%</b>	<b>MSCI ACWI (весь мир)</b>	<b>1.4%</b>
<b>Развивающиеся страны</b>	<b>-1.6%</b>	<b>Развивающиеся страны</b>	<b>-1.2%</b>
<b>Европа</b>	<b>-3.3%</b>	<b>Европа</b>	<b>-8.8%</b>
Южная Корея	3.1%	Китай	16.4%
Саудовская Аравия	2.6%	США	6.8%
Япония	1.0%	Южная Корея	4.6%
Индия	0.6%	Швейцария	3.1%
Турция	0.5%	Германия	0.1%
ОАЭ	-0.2%	Япония	-0.7%
ЮАР	-0.9%	Саудовская Аравия	-3.9%
Швейцария	-1.5%	Индия	-4.5%
Китай	-2.7%	Аргентина	-7.0%
Германия	-3.1%	Канада	-7.6%
США	-3.8%	ОАЭ	-10.4%
Аргентина	-3.9%	Австралия	-11.5%
Канада	-4.9%	Италия	-16.8%
Великобритания	-5.0%	ЮАР	-21.4%
Испания	-5.6%	Великобритания	-23.4%
Италия	-5.7%	Испания	-25.5%
Греция	-6.2%	Россия	-28.0%
Австралия	-6.8%	Турция	-30.0%
Бразилия	-7.1%	Греция	-37.2%
Россия	-7.4%	Бразилия	-40.9%

Среднегодовая доходность (CAGR), %					
за год		за 3 года		за 5 лет	
<b>MSCI ACWI (весь мир)</b>	<b>10.4%</b>	<b>MSCI ACWI (весь мир)</b>	<b>7.1%</b>	<b>MSCI ACWI (весь мир)</b>	<b>10.3%</b>
<b>Развивающиеся страны</b>	<b>10.5%</b>	<b>Развивающиеся страны</b>	<b>2.4%</b>	<b>Развивающиеся страны</b>	<b>9.0%</b>
<b>Европа</b>	<b>-0.8%</b>	<b>Европа</b>	<b>-0.6%</b>	<b>Европа</b>	<b>4.2%</b>
Китай	33.6%	США	12.2%	США	13.7%
Южная Корея	18.6%	Швейцария	8.1%	Китай	13.5%
США	16.4%	Китай	7.9%	Россия	11.1%
Швейцария	11.0%	Саудовская Аравия	7.8%	Южная Корея	9.5%
Германия	10.0%	Россия	4.1%	Бразилия	8.2%
Аргентина	7.3%	Япония	3.9%	Швейцария	8.1%
Япония	6.9%	Индия	2.1%	Япония	7.5%
Индия	0.5%	Южная Корея	1.2%	Австралия	7.1%
Саудовская Аравия	-0.8%	Австралия	0.7%	Саудовская Аравия	6.6%
Канада	-3.0%	Канада	0.6%	Канада	6.0%
Австралия	-7.7%	Германия	-1.1%	Германия	5.9%
Италия	-10.1%	Италия	-5.2%	Индия	5.2%
ЮАР	-11.1%	Великобритания	-5.6%	Великобритания	-0.4%
ОАЭ	-11.8%	ОАЭ	-6.4%	Италия	-0.4%
Великобритания	-15.8%	ЮАР	-7.5%	ЮАР	-1.4%
Россия	-16.0%	Бразилия	-10.0%	ОАЭ	-2.6%
Испания	-21.0%	Испания	-11.7%	Испания	-3.0%
Греция	-29.3%	Греция	-13.7%	Аргентина	-3.7%
Турция	-30.0%	Турция	-21.9%	Турция	-10.5%
Бразилия	-32.5%	Аргентина	-27.0%	Греция	-12.3%

**Базисные темпы прироста индексов МосБиржи и РТС (к 01.09.2020)**



**Российский фондовый рынок**

В сентябре темпы прироста двух индексов МосБиржи (рублевый и валютный РТС) показали динамику, равную -2.0% и -6.4%, соответственно.

Локальные минимумы индексов МосБиржа и РТС достигаются 21.09.2020 и 29.09.2020 на отметках 2 863.67 б.п. и 1 155.67 б.п., соответственно. Локальные максимумы наблюдаются 15.09.2020 и 1.09.2020 на отметках 2 980.58 б.п. и 1 274.5 б.п., соответственно.

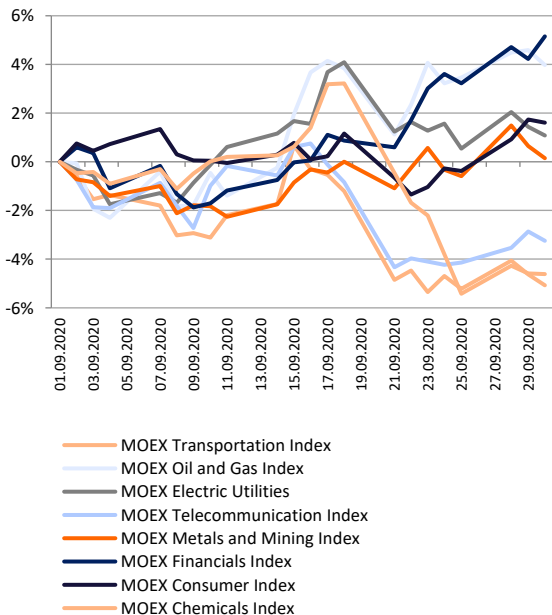
Индексы МосБиржа и РТС показывают среднемесячные доходности, равные -1.84% и -5.43%, соответственно.

За сентябрь положительную доходность показали отраслевые индексы МосБиржи финансов (2.69%), электроэнергетики (2.71%), телекоммуникаций (0.48%), потребительского сектора (3.93%), химии и нефтехимии (0.5%). Отрицательные доходности показали отраслевые индексы МосБиржи нефти и газа (-5.08%), металлов и добычи (-1.41%) и транспорта (-3.63%).

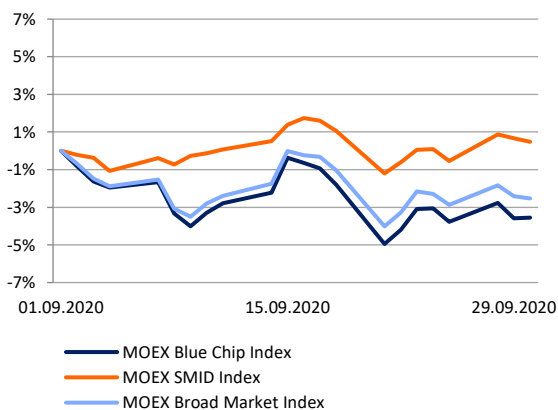
Динамику лучше рынка показали отраслевые индексы МосБиржи финансов, электроэнергетики, металлов и добычи, телекоммуникаций, потребительского сектора, химии и нефтехимии. Динамику хуже рынка показали индексы МосБиржи нефти и газа, транспорта.

В сентябре темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации и широкого рынка показали динамику, равную -3.48%, 0.48% и -2.51%, соответственно; среднемесячные доходности оказались на отметках -2.59%, 0.14% и -2%, соответственно.

**Базисные темпы прироста отраслевых индексов МосБиржи (к 01.09.2020)**



**Базисные темпы прироста индексов МосБиржи голубых фишек, средней и малой капитализации, широкого рынка (к 01.09.2020)**





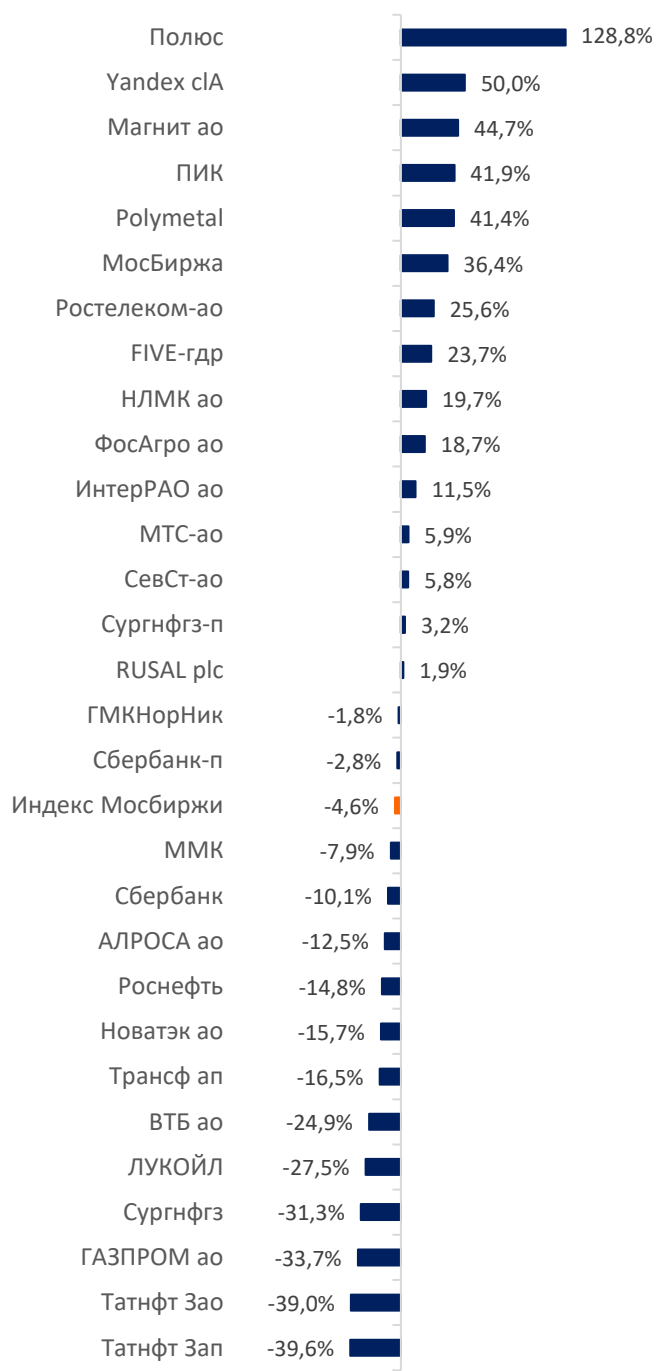
### Изменение рыночной оценки крупнейших российских компаний.

Российский рынок акций крупнейших по капитализации компаний в сентября демонстрирует разнонаправленную динамику. Лидеры роста – ПИК, Алроса и НЛМК, а также компании потребительского сектора (Магнит и X5 Group). Рост котировок не связан со значительными корпоративными событиями, а скорее обеспечен притоком ликвидности со стороны новых денег на фондовый рынок. Аутсайдерами являются акции нефтяных компании (Татнефть, ЛУКОЙЛ), пострадавшие от коррекции цен на сырье, а также золотодобытчики (Полюс, Полиметалл) по аналогичной причине снижения котировок на драгоценные металлы от своих максимумов.

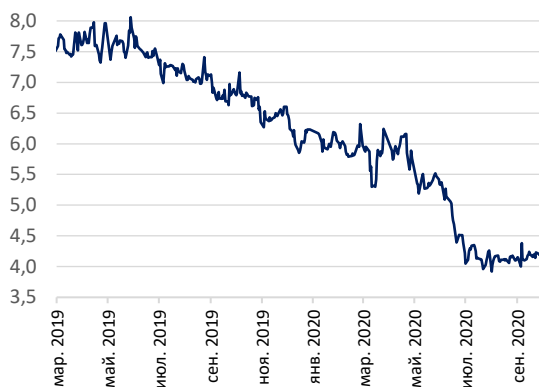
Изменение за сентябрь



Изменение с начала года



**Динамика ставки RUONIA, гг.**



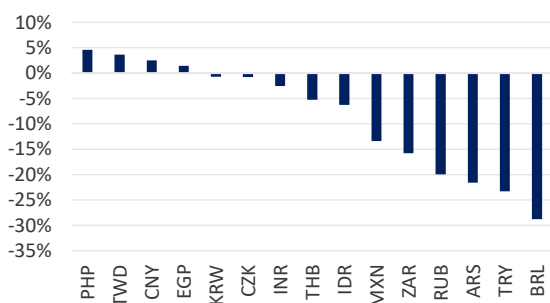
Источник: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/ruonia/](https://www.cbr.ru/hd_base/ruonia/)

**Динамика ставки MosPrime, % гг.**

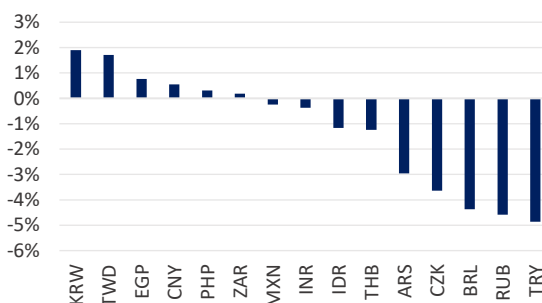
Дата	1 день	1 нед,	1 мес.
<b>30.09.2020</b>	<b>4,48</b>	<b>4,49</b>	<b>4,50</b>
31.08.2020	4,36	4,43	4,54
31.07.2020	4,47	4,44	4,48
30.06.2020	4,64	4,72	4,81
29.05.2020	5,69	5,74	5,74
30.04.2020	5,94	5,94	6,01
27.03.2020	6,25	6,34	6,52
28.02.2020	6,19	6,21	6,24
27.02.2020	6,13	6,16	6,21
26.02.2020	6,10	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

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

**Доходность валют развивающихся стран, % к долл. YTD**



**Доходность валют развивающихся стран, % к долл. за сентябрь 2020**



**Денежный и валютный рынки РФ**

В начале сентября глава ЦБ РФ Э. Набиуллина выступила на съезде Ассоциации банков России. Риторика Банка России на данный момент направлена на корректировку ожиданий рынка: несмотря на то, что период низких процентных ставок продлится еще какое-то время (1-2 года по оценкам аналитиков), нулевая инфляция в августе дает сигнал о неизбежности возврата к нейтральной ДКП. Таким образом, ЦБ дает сигнал о возможном более быстром возврате ключевой ставки к нейтральному уровню 5-6%.

Ситуация с рублевой и валютной ликвидностью в банковской системе РФ оставалась стабильной. В течении месяца ставка RUONIA (ставка однодневных рублевых кредитов на условиях «overnight», индикативная рублевая депозитная ставка российского межбанковского рынка, Ruble OverNight Index Average) сохранялась на минимумах конца июля и на последний день сентября повысилась до 4,19%.

Ставка MosPrime к концу месяца вернулась на уровень 4,48% однодневных сделок

Реальный курс рубля по отношению к доллару приблизился к минимумам 2016 года. Дефицит валюты на внутреннем рынке вызван в первую очередь опасениями по поводу введения новых санкций со стороны США, а также резонансной ситуацией с Навальным. Неопределенность вносят и будущие результаты американских выборов президента: в случае победы Трампа изменений не ожидается, однако приход к власти Байдена может стать плохой новостью для России.

Пониженный интерес нерезидентов к ОФЗ на протяжении последних трех месяцев также связан с геополитическими рисками, что снижает спрос на отечественную валюту.

Рынок ожидает вмешательства ЦБ, который уже объявил о повышении уровня предложения иностранной валюты на внутреннем рынке с 1 октября..

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

Месяц	Акции и ДР	Облигации	FX
сен.20	<b>91,4</b>	<b>92,3</b>	<b>1 357,2</b>
авг.20	88,3	78,4	1 287,6
июл.20	70,4	89,3	1 250,5
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 сентябре 2020 года общий объем торгов на рынках МосБиржи составил 86,5 трлн рублей (рост на 14,8% в сравнении с августа (75,3 трлн рублей) 2020 года). По сравнению с сентябрем 2019 г. рост объемов на рынке (27,8%).

По данным МосБиржи объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями составил 4 041,3 млрд рублей (2 449,3 млрд рублей в сентябре 2019 года, 1,9 трлн рублей в августе 2020 г.). Объемы среднедневных торгов показаны в таблице слева.

Объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 2 029,9 млрд рублей (1 062,7 млрд рублей в сентябре 2019 года, 1,6 трлн рублей в августе 2020 и 1 965,6 млрд рублей в июле 2020г).

В сентябре на фондовом рынке Московской биржи размещены 82 облигационных займа на общую сумму 1 721,4 млрд рублей (включая объем размещения однодневных облигаций на 446,2 млрд рублей).

Объем торгов на срочном рынке составил 13,1 трлн рублей (8,4 трлн рублей в сентябре 2019 года, 9,9 трлн рублей в августе 2020 года) или 187,2 млн контрактов (152,8 млн контрактов в сентябре 2019 года, 144,8 млн контрактов в августе 2020 г.). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 182,6 млн контрактов (141,6 млн контрактов в августе 2020 г.), опционными контрактами – 4,6 млн контрактов (3,4 млн контрактов в августе 2020г). Среднедневной объем торгов – 593,2 млрд рублей (398,7 млрд рублей в сентябре 2019 года, 471,6 млрд рублей в августе 2020 года и 406,4 млрд рублей в июле 2020 г.).

Объем открытых позиций на срочном рынке на конец месяца составил 695,6 млрд рублей (603,0 млрд рублей в сентябре 2019 года, 675,3 млрд рублей в августе 2020 г.).

В сентябре 2020г объем торгов на валютном рынке составил 29,9 трлн рублей (25,1 трлн рублей в сентябре 2019 года, 27,0 трлн рублей в августе 2020 г.). Объем сделок своп и форвардов составил 20,8 трлн рублей (20,3 трлн рублей в августе 2020 г. и 20,4 трлн рублей в июле 2020 г.).

Среднедневной объем торгов на валютном рынке Мосбиржи составил 17,9 млрд долларов США (18,4 млрд долларов США в сентябре 2019 г. и 17,4 млрд долларов США в августе 2020 г.)

На денежном рынке в сентябре объем торгов составил 38,9 трлн рублей (29,6 трлн рублей в сентябре 2019 года, 34,3 трлн рублей в августе 2020 года и 38,5 трлн рублей в июле 2020 г.). Объем среднедневных операций в сентябре 2020 был равен 1 769,9 млрд рублей (1 411,2 млрд рублей в сентябре 2019 года, 1 634,9 млрд рублей в августе 2020, 1 751,3 млрд рублей в июле 2020, 1 709,2 млрд рублей в июне 2020).

## Московская биржа

В сентябре брокерские счета на Московской бирже открыли свыше 610 тыс. человек, заключали сделки более 1 млн человек. Количество физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, по итогам сентября 2020 года достигло 6,8 млн человек. В сентябре брокерские счета открыли 610,6 тыс. человек, что стало максимальным месячным показателем за всю историю, с начала 2020 года – более 2,9 млн человек.

Активность частных инвесторов растет – в сентябре сделки на бирже совершали более 1 млн человек (в первом полугодии 2020 года – в среднем 336 тыс. человек ежемесячно).

Среднедневной объем операций на рынке акций Московской биржи в сентябре – 91 млрд рублей (1,2 млрд долларов США).

Доля частных инвесторов в торгах акциями составила 40,8% (34% в 2019 году), в общем объеме торгов облигациями в режиме основных торгов – 14% (в 2019 году – в среднем 10%), на спот-рынке валюты – 12,5%, на срочном рынке – 43%.

Частные инвесторы – активные участники рынка иностранных акций. В сентябре совокупный объем торгов иностранными акциями по итогам дневной и вечерней торговых сессий превысил 11,2 млрд рублей. Причем более 45,8% этого объема приходилось на долю физлиц.

В сентябре было заключено более 6,5 млн сделок с биржевыми фондами (БПИФ и ETF) на общую сумму свыше 27,7 млрд рублей. Стоимость чистых активов биржевых фондов, торгуемых на Московской бирже, превысила 1,2 млрд долларов США (97,5 млрд рублей). В сентябре линейка биржевых фондов пополнилась сразу тремя новыми БПИФа, в том числе от двух новых провайдеров. Всего же инвесторам доступны 47 биржевых фондов: 32 БПИФа и 15 ETF, из которых 13 БПИФов и два ETF были допущены к торгам в этом году.

По итогам сентября количество открытых индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) превысило отметку 2,9 млн. С начала года открыто более 1,3 млн ИИС (за весь 2019 год – 1,05 млн).

Оборот по счетам ИИС за девять месяцев 2020 года достиг 105,4 млрд рублей, в структуре оборота 84,1% составляют сделки с акциями, 9,7% – с облигациями, 5,5% – с биржевыми фондами. Основная доля ИИС – 89% – приходится на брокерские счета, 11% составляют счета доверительного управления (ИИС-ДУ).

Наибольшее количество ИИС среди банков открыто клиентами Сбербанка (1,5 млн счетов), Тинькофф Банка (468,6 тыс. счетов) и Банка ВТБ (452,8 тыс. счетов), среди брокерских компаний – клиентами БКС (142,1 тыс. счетов), "Открытие Брокер" (более 98 тыс. счетов), ФИНАМ (69,8 тыс. счетов), среди управляющих компаний – клиентами УК "Сбербанк Управление Активами" (204,4 тыс. счетов), УК "Альфа-Капитал" (33,8 тыс. счетов) и Группы УК "РЕГИОН" (31,6 тыс. счетов).

Регионы – лидеры по количеству открытых счетов: Москва (325 тыс.), Московская область (178 тыс.) и Санкт-Петербург (133 тыс.). Из остальных регионов топ-3 составляют Свердловская область (98 тыс. счетов), Республика Башкортостан (96 тыс. счетов) и Краснодарский край (82 тыс. счетов).

По данным ежемесячного аналитического отчета Московской биржи "Индикатор индивидуальных инвестиций", в сентябре частные инвесторы вложили в российские акции на Московской бирже 64,8 млрд рублей. С начала 2020 года объем покупок российских акций физлицами превысил 335,4 млрд рублей. Показатель рассчитывается как разница между общими объемами сделок на покупку и продажу, совершаемых клиентами-физлицами на Московской бирже.

Источник: Пресс-релиз Московской биржи

### Санкт-Петербургская биржа

Объем торгов в Режиме основных торгов ценными бумагами иностранных эмитентов на Санкт-Петербургской бирже по итогам сентября 2020 года составил \$18,1 млрд, что на 19,3% больше, чем в августе (\$15,2 млрд). Суммарный стоимостной объем сделок достиг показателя в \$22,7 млрд (\$19,61 млрд в августе).

Среднедневной объем торгов в Режиме основных торгов в сентябре увеличился на 19% по сравнению с августом и достиг \$863,2 млн. Количество сделок в Режиме основных торгов в отчетном месяце составило 17,7 млн, увеличившись по сравнению с августом на 12%.

По итогам сентября были зафиксированы новые рекорды клиентской активности. Количество активных счетов увеличилось на 10,3% по сравнению с августом и составило 405 тыс. Количество счетов с позициями по ценным бумагам увеличилось по сравнению с августом на 10,9%, достигнув 539,8 тыс.

По состоянию на 30 сентября на Санкт-Петербургской бирже было зарегистрировано 5,8 млн клиентских счетов, допущенных к торгам, что на 8% больше, чем месяцем ранее (5,37 млн в августе). Из них уникальных счетов 3,97 млн — на 7,5% больше, чем месяцем ранее (3,69 млн в августе).

Сделки в сентябре заключались с 1 372 иностранными ценными бумагами. Лидерами по объему торгов в Режиме основных торгов стали ценные бумаги следующих эмитентов: Tesla (SPB: TSLA), Apple (SPB: AAPL), Nvidia (SPB: NVDA), Amazon (SPB: AMZN), Boeing (SPB: BA), Carnival Corporation (SPB: CCL), Microsoft (SPB: MSFT), Macy's (SPB: M), American Airlines Group (SPB: AAL), Spirit Airlines (SPB: SAVE).

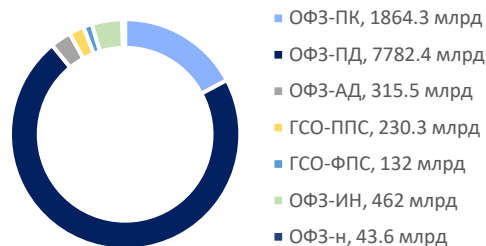
Доля объема торгов ценными бумагами, входящими в индекс S&P 500, в объеме торгов (в Режиме основных торгов) составила 50,65%.

Источник: Пресс-релиз Санкт-Петербургской биржи

## Долговой рынок РФ

### Рынок федеральных облигаций

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



В сентябре 2020 г. Минфином России было проведено 11 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 833,2 млрд. руб. (для сравнения, в августе 2020 г. было проведено 4 аукциона по размещению ценных бумаг общей стоимостью 178,9 млрд руб.). В результате было выручено 822,2 млрд руб. Средневзвешенная доходность составила 5,78%. Срок размещения в сентябре 2020 г. варьировался от 1323 до 3661 дней, средневзвешенный срок – 2482 дня.

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) ОФЗ в сентябре 2020 г. были выше уровней августа. Так, ставка по краткосрочным ОФЗ в сентябре составила 4,52%, в августе – 4,49%, по среднесрочным ОФЗ в сентябре – 5,05%, в августе – 4,89%, по долгосрочным ОФЗ в сентябре – 6,07%, в августе – 5,9% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU).

### Рынок корпоративных облигаций

По состоянию на 30 сентября 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 14 607,9 млрд руб. (1 987 выпусков в обращении), что на 13,7% выше объема вторичного рынка на 30 сентября 2019 г. (12 844,1 млрд руб., 1 613 выпусков; по данным Cbonds).

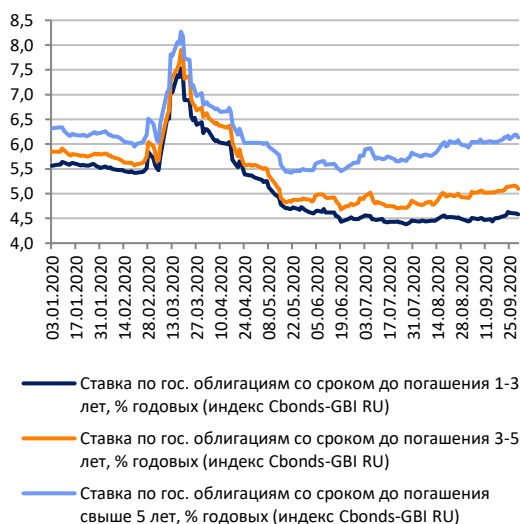
В сентябре 2020 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 387,4 млрд руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 197,3 млрд руб. Для сравнения, в сентябре 2019 г. общий объем новых размещений составил 1 725,4 млрд руб., в т.ч. на срок более 1 года – 133,8 млрд руб.

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

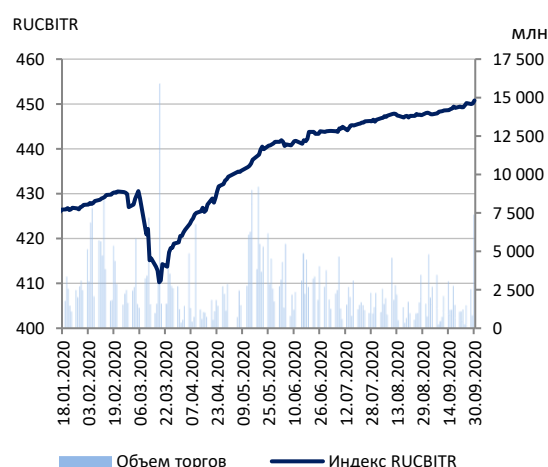
В сентябре 2020 г. размещено 22 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ со сроком размещения 1 день объемом 50 млрд руб. каждый, 3 выпуска ВЭБ со сроком размещения 25 дней объемом 20 млрд руб. каждый, 1 выпуск Сбербанка со сроком размещения 182 дня объемом 0,1 млрд руб., 1 выпуск ВТБ со сроком размещения 334 дня объемом 10 млрд руб., 1 выпуск Сбербанка со сроком размещения 364 дня объемом 1,5 млрд руб.

Для сравнения, в сентябре 2019 г. было размещено 21 краткосрочный облигационный выпуск ВТБ объемом от 25 до 75 млрд руб. каждый со сроком размещения 1 день, 2 облигационных выпуска Россельхозбанка объемом 5 и 10 млрд руб. со сроком размещения 14 и 60 дней соответственно, 1 выпуск ВЭБ объемом 20 млрд руб. со сроком размещения 25 дней, 4 выпуска Сбербанка России совокупным

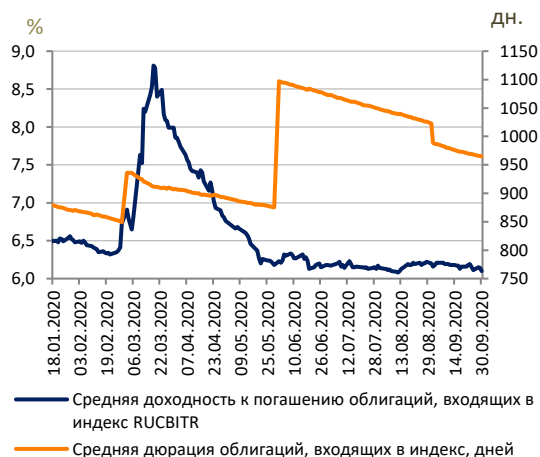
#### Ставки рынка ОФЗ (Cbonds-GBI RU)



#### Динамика индекса RUCBITR



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



объемом 4.1 млрд. руб. со сроками размещения от 31 до 364 дней, 4 выпуска ВТБ совокупным объемом 27 млрд руб. со сроками размещения от 155 до 364 дней, 1 выпуск Газпромбанка объемом 0.5 млрд руб. со сроком размещения 182 дня, 1 выпуск ОФИР объемом 0.05 млрд руб. со сроком размещения 359 дней.

В сентябре 2020 г. доходность индекса RUCBITR составила +0,6%, тогда как в августе 2020 г. +0,3%. Среднедневной объем торгов в сентябре 2020 г. составил 2 млрд. руб. (в августе 2020 г. – 1,6 млрд руб.).

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в сентябре 2020 г. изменялась в пределах от 6,1% до 6,21%, тогда как в августе 2020 г. фиксировалась доходность от 6,08% до 6,22%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за сентябрь 2020 г. с 989 до 965 дней.

**Рынок муниципальных облигаций**

По состоянию на 30 сентября 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 772,5 млрд руб. (123 выпуска), что на 10,6% выше объема вторичного рынка на 30 сентября 2019 г. (698,5 млрд руб., 124 выпуска; по данным Cbonds).

В сентябре 2020 г. было размещено 4 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 32 млрд. руб. (по данным Cbonds). Для сравнения, в сентябре 2019 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций объемом 25 млрд руб. (по данным Cbonds).

**Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в сентябре 2019 г. и 2020 г.**

Показатель	сент. 2019	сент. 2020
<b>Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.</b>	<b>1725,4</b>	<b>1387,4</b>
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	133,8	197,3
<b>Общее количество новых выпусков</b>	<b>72</b>	<b>81</b>
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	38	53
<b>Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.</b>	<b>3,5</b>	<b>3,7</b>
<b>Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %</b>		
- банки	46,2	31,1
- финансовые институты	4,1	4,6
- нефтегазовая отрасль	-	0,2
- металлургия	11,3	-
- машиностроение	0,2	0,3
- строительство	5,5	4,8
- другие отрасли	32,7	59,0

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

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

Выпуск	Объем эмиссии, млрд	Дата размещения	Дата погашения	Купон, % гг.	Период-ть выплаты
РЖД, 001Б-03	100	30.09.2020		1 купон - 7.25%, 2-10 купоны - G-Curve на сроке 5 лет в дату переустановки купона+1,65%	2 раза в год
ВЭБ ПБО-001Р-K261	20	21.09.2020	16.10.2020	1 купон - 3.94%	13 раз в год
ВЭБ ПБО-001Р-K262	20	08.09.2020	03.10.2020	1 купон - 3.94%	13 раз в год
ВЭБ ПБО-001Р-K263	20	22.09.2020	17.10.2020	1 купон - 3.94%	13 раз в год
ВЭБ ПБО-001Р-K266	20	29.09.2020	24.10.2020	1 купон - 3.95%	13 раз в год
Газпромбанк 001Р-17Р	11	18.09.2020	31.07.2030	1-7 купоны - 5.85% 8-20 купоны - ставку определяет эмитент	2 раза в год
АФК Система 001Р-15	10	07.09.2020	26.08.2030	1-8 купоны - 6.7% 9-20 купоны - ставку определяет эмитент	2 раза в год
ВТБ Б-1-99	10	28.09.2020	28.08.2021	1-12 купоны - 4.65%	12 раз в год
Международный инвестиционный банк (МИБ) БО-001Р-05	7	11.09.2020	10.03.2023	1-10 купоны - 5.95%	4 раза в год
ПИК-Корпорация 001Р-03	7	30.09.2020	29.03.2023	1-10 купоны - 7.4%	4 раза в год
Группа Черкизово БО-001Р-03	63	18.09.2020	15.03.2024	1-14 купоны - 6.2%	4 раза в год
ВБРР 001Р-05	5	24.09.2020	18.09.2025	1-8 купоны - 5.8% 9-20 купоны - ставку определяет эмитент	4 раза в год
Совкомбанк Лизинг БО-П02	35	09.09.2020	18.07.2023	1-12 купоны - 6.6%	4 раза в год
Автодор 002Р-03	2	25.09.2020	19.09.2047	1-27 купоны - max (1%; (CPI+1%)-100 %) где CPI - ИПЦ за последний предшествующий началу n-го купонного периода календарный год	1 раз в год
Сбербанк России ИОС_PRT_SBERDVTI-5Y-001Р-314R	2	04.09.2020	04.09.2025	1-5 купоны - 3.2%	1 раз в год
Сбербанк России ИОС_PRT_SBERDVTI-5Y-001Р-320R	2	24.09.2020	24.09.2025	1-5 купоны - 3.2%	1 раз в год
СЭЗ им. Серго Орджоникидзе 001Р-02	05	22.09.2020	14.09.2027	1-28 купоны - 10.75%	4 раза в год
ЧЗПСН-Профнастил БО-П02	05	30.09.2020	08.05.2025	1-20 купоны - 12%	4 раза в год
Калита 001Р-02	03	08.09.2020	18.08.2024	1-48 купоны - 13%	12 раз в год
ТЕХНО Лизинг 001Р-03	025	18.09.2020	31.07.2025	1-60 купоны - 12.5%	12 раз в год
Светофор Групп БО-П02	02	01.09.2020	07.08.2025	1-20 купоны - 12%	4 раза в год
Донской Ломбард 001Р	015	30.09.2020	02.09.2023	1-36 купоны - 13%	12 раз в год
Триест КО-01	008	07.09.2020	23.08.2023	1-4 купоны - 9% 5-8 купоны - 8.5% 9-12 купоны - 8%	4 раза в год
Группа Продовольствие БО-01	007	22.09.2020	12.10.2022	1-15 купоны - 13%	12 раз в год
Девелоперская компания Ноймарк КО-П03	005	30.09.2020	04.08.2022	1-8 купоны - 18%	4 раза в год
Регион-Продукт 001Р-01	005	24.09.2020	21.09.2023	1-12 купоны - 12%	4 раза в год
СФО Западный проект 01	0035	30.09.2020	22.09.2025	1-21 купоны - 13%	4 раза в год



### Размещения корпоративных еврооблигаций в сентябре 2020 г.

По состоянию на 30 сентября 2020 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$100,8 млрд (324 выпуска в обращении), что на 1,5% меньше объема вторичного рынка на 30 сентября 2019 г. (\$102,3 млрд, 246 выпусков; по данным Cbonds).

В сентябре 2020 г. было размещено 12 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$1,3 млрд (по номиналу). Для сравнения, в сентябре 2019 г. было размещено 12 выпусков корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$3 млрд. (по данным Cbonds).

Выпуск	Объем эмиссии, \$ млрд	Валюта	Дата размещения	Дата погашения	Купон, % г.	Пер-ть выплаты	Торговая площадка
ГМК Норильский никель 2.55% 11sep2025 USD	05	USD	03.09.2020	11.09.2025	2.55%	2 раза в год	Ирландская ФБ
Borets International 6% 17sep2026 USD	035	USD	10.09.2020	17.09.2026	6%	2 раза в год	Ирландская ФБ
Кокс 5.9% 23sep2025 USD	035	USD	17.09.2020	23.09.2025	5.9%	2 раза в год	Ирландская ФБ
Меркури 9.75% 22sep2030 RUB	0038	RUB	16.09.2020	22.09.2030	9.75%	12 раз в год	Венская ФБ
BrokerCredit Service Structured Products 4% 30dec2025 EUR (Structured)	0012	EUR	01.09.2020	30.12.2025	4%	2 раза в год	МосБиржа
BrokerCredit Service Structured Products 5% 30dec2025 USD (Structured 118)	001	USD	22.09.2020	30.12.2025	5%	2 раза в год	МосБиржа
BrokerCredit Service Structured Products FRN 20jan2024 USD (Structured 117)	001	USD	17.09.2020	20.01.2024	12% for a snowball level of 70%	4 раза в год	МосБиржа
BrokerCredit Service Structured Products FRN 30dec2023 USD (Structured 116)	001	USD	08.09.2020	30.12.2023	3.75% for a snowball level of 60%	4 раза в год	МосБиржа
BrokerCredit Service Structured Products FRN 30sep2025 USD (Structured 116)	001	USD	16.09.2020	30.09.2025	7.25% for a snowball level of 65%	2 раза в год	Ирландская ФБ
BrokerCreditService Structured Products 9.5% 30dec2025 RUB (Structured)	00076	RUB	03.09.2020	30.12.2025	9.5%	2 раза в год	МосБиржа
BrokerCredit Service Structured Products FRN 1oct2025 RUB (Structured 2020-25)	00076	RUB	08.09.2020	01.10.2025	4% for a snowball level of 65% until 01.04.2021 then 20% for a snowball level of 65%	2 раза в год	МосБиржа
BrokerCredit Service Structured Products FRN 30sep2023 USD (Structured 115)	0005	USD	10.09.2020	30.09.2023	6.5% for a snowball level of 70%	2 раза в год	МосБиржа

### Размещения муниципальных облигаций в сентябре 2020 г.

По состоянию на 30 сентября 2020 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 772,5 млрд. руб. (123 выпуска), что на 10,6% выше объема вторичного рынка на 30 сентября 2019 г. (698,5 млрд руб., 124 выпуска; по данным Cbonds).

В сентябре 2020 г. было размещено 4 выпуска рублевых муниципальных облигаций совокупным объемом 32 млрд руб. (по данным Cbonds). Для сравнения, в сентябре 2019 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций объемом 25 млрд руб. (по данным Cbonds).

Выпуск	Объем эмиссии, млрд руб.	Дата размещения	Дата погашения	Купон, % гг.	Пер-ть выплаты	Торговая площадка
Томская область 35067	20	17.09.2020	23.07.2027	1-28 купоны - 6.7%	4 раза в год	6.87
Республика Башкортостан 34011	5	30.09.2020	24.09.2025	1-20 купоны - 5.9%	4 раза в год	6.03
Белгородская область 34016	45	24.09.2020	18.09.2025	1-20 купоны - 5.7%	4 раза в год	5.82
Липецкая область 34012	25	22.09.2020	16.09.2025	1-20 купоны - 5.75%	4 раза в год	5.88