



Центр финансовых исследований и анализа данных НИУ ВШЭ

Мониторинг финансового рынка РФ

МАЙ 2023

Теплова Т.В., Соколова Т.В., Гуров С.В.

В мае 2023 г. заседаний Совета директоров Банка России по ключевой ставке не проводилось; ключевая ставка сохранялась на уровне 7,5% годовых. Согласно данным опроса ООО “инФОМ”, медианная оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев возросла на 0,4 % до уровня 10,8%; медиана наблюдаемой населением инфляции снизилась до 14,1% (-0,8% к предыдущему месяцу). По прогнозу Банка России относительно будущей динамики инфляции, данный показатель составит 4,5–6,5% в 2023 г. и 4% в 2024 г.

В мае 2023 г. ставка MosPrime со сроком “overnight” возросла с 7,43% (на конец апреля 2023 г.) до 7,50%. Незначительное увеличение наблюдается для ставки MosPrime со сроком 1 неделя: 7,65% (+0,02% за месяц). На 31 мая 2023 г. ставка RUONIA снизилась до 7,37% (7,53% на 28 апреля 2023 г.). Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первых двух декадах мая 2023 г. равнялась 7,75%, в третьей декаде – 7,64%. Согласно статистике, предоставленной Банком России, средние максимальные процентные ставки по вкладам в мае 2023 г. составляли следующие значения: на срок до 90 дней – 5,64%; на срок от 91 до 180 дней – 6,75%; на срок от 181 дня до 1 года – 6,61%; на срок выше 1 года – 8,37%.

Банки РФ в мае выдали рекордный с 2013 года объем потребкредитов — 662,5 млрд рублей.

Совокупный объем торгов на рынках МосБиржи в мае 2023 г. достиг отметки 94,2 трлн рублей (+20,5% по сравнению с маем 2022 г.). Торговый объем на фондовом рынке составил 3212,3 млрд рублей (без учета однодневных облигаций). Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями достиг уровня 1825,6 млрд рублей, соответствующий показатель по корпоративным, региональным и государственным облигациям – 1386,7 млрд рублей. В мае 2023 г. на фондовом рынке МосБиржи было размещено 62 облигационных займа на общую сумму 1878,6 млрд рублей, включая объем размещения однодневных облигаций на 1180,3 млрд рублей. На срочном рынке торговый объем составил 5,9 трлн рублей, на валютном рынке – 21 трлн рублей (торговый объем инструментами спот достиг отметки 7,9 трлн рублей, инструментами своп и форвард – 13,1 трлн рублей). В мае объем торгов с основными валютами составил на Мосбирже более 6,1 трлн руб. Особо выросла активность инвесторов в юане (объем торгов увеличился на 17%, до 2,49 трлн руб.), доля юаня впервые превысила 40%.

На денежном рынке Московской биржи объем торгов составил 62,9 трлн рублей, на рынке драгоценных металлов (по инструментам своп и спот) – 25,5 млрд рублей, в том числе объем торгов золотом – 24,6 млрд рублей, серебром – 0,9 млрд рублей.

Число физических лиц, имеющих брокерские счета на МосБирже, увеличилось за май на 496,3 тысяч человек до уровня 25,56 млн. Количество частных клиентов, совершавших сделки на МосБирже составило 2,8 млн человек. В объеме торгов акциям доля физических лиц составила 80,8%, в объеме торгов облигациями – 30,2%, на спот-рынке валюты – 17,9%, на срочном рынке – 64,2%. В мае 2023 г. самыми популярными ценными бумагами в портфелях частных инвесторов были обыкновенные акции Сбербанка (30,5%), привилегированные акции Сбербанка (8%), акции Газпрома (20,7%), ЛУКОЙЛа (11,4%), Норникеля (7%), привилегированные акции Сургутнефтегаза (5%), акции Яндекса (4,8%), Роснефти (4,7%), НОВАТЭКа (4%) и МТС (3,6%).

Чистый приток средств розничных инвесторов (разница между объемами покупок и продаж) на Мосбиржу в апреле 2023 составил 89 млрд руб. Объем ценных бумаг (накопленная позиция) в портфелях физлиц вырос в 1,5 раза с начала года и достиг 759 млрд руб. В конце 2022 г. этот показатель составлял 482 млрд руб., по итогам мая 2022 года – 301 млрд руб., а февраля 2022 г. – 334 млрд руб.

Объем депозитов россиян в иностранных банках в мае приблизился к оценке 5,5 трлн рублей. Россияне скупили золота на 300 млн рублей с февраля 2023 года по начало июня 2023 через приложение Гознака. В среднем россияне покупают золотые слитки на сумму чуть более 200 тысяч рублей (из выступления на ПМЭФ гендиректора Гознака А. Трачука).

Торговый объем в Режиме основных торгов по иностранным ценным бумагам на СПБ Бирже в мае 2023 г. составил \$3,13 млрд (в апреле 2023 г. – \$2,50 млрд). Количество активных счетов инвесторов уменьшилось до 169,06 тысяч (-0,52% к предыдущему месяцу). В ТОП-10 лидеров по объему торгов вошли акции и депозитарные расписки следующих эмитентов: Tesla (14,94% от общего торгового объема в месяце), NVIDIA (4,75%), Marathon Digital Holdings (4,51%), Coinbase (3,28%), Virgin Galactic Holdings (3,14%), Advanced Micro Devices (2,50%), Alibaba (2,48%), Riot Platforms (2,04%), JD.com, Inc. ADR (1,79%), SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF (1,67%).

Динамика фондовых индексов в мае 2023 г.

В течение первых дней месяца индекс МосБиржи снижался, однако оставшееся время вплоть до конца мая находился в восходящем тренде (см. рис. 1). Темп базового прироста индекса РТС опережал темп базового прироста индекса МосБиржи до середины месяца, однако затем ИМОЕХ опередил РТС по данному показателю. За месяц индекс МосБиржи вырос с 2653,93 (на 28 апреля 2023 г.) до 2717,64 (на 31 мая 2023 г.). Соответствующие значения индекса РТС: 1033,57 (на 28 апреля 2023 г.) против 1055,41 (на 31 мая 2023 г.).

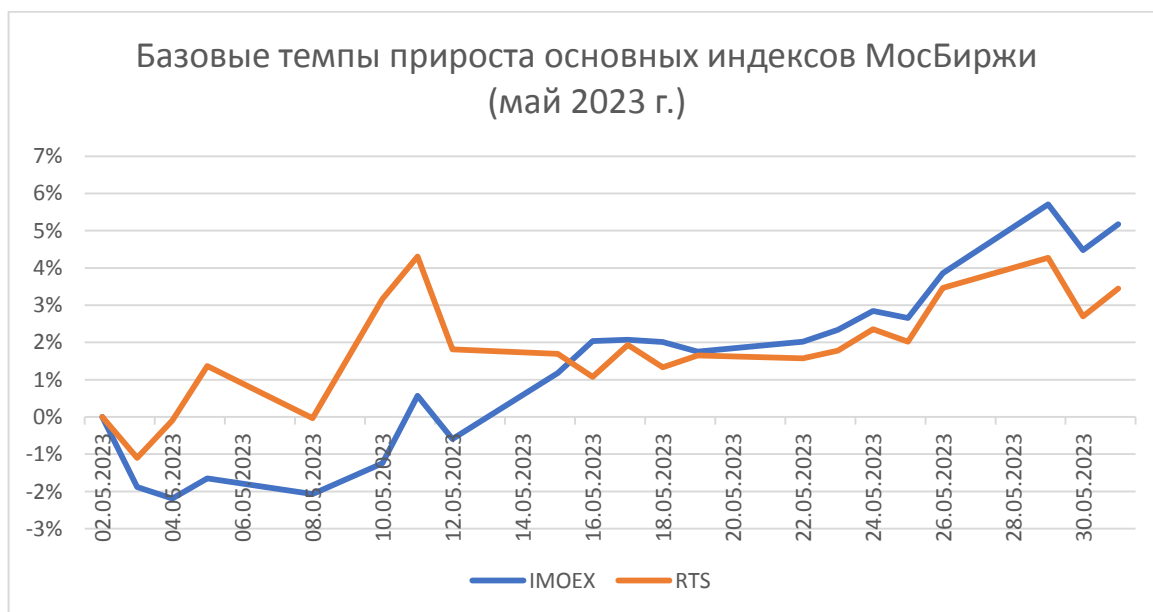


Рисунок 1. Динамика основных индексов Московской биржи в мае 2023 г.

В мае 2023 г. все десять отраслевых индексов МосБиржи выросли (см. рис. 2). На 31 мая наибольший базисный темп прироста к началу мая продемонстрировали индексы МОЕХРЕ (+17,51%), МОЕХИТ (+12,85%) и МОЕХТН (+12,77%), наименьший – индексы МОЕХСН (+4,67%), МОЕХСН (+2,02%) и МОЕХММ (+1,90%).

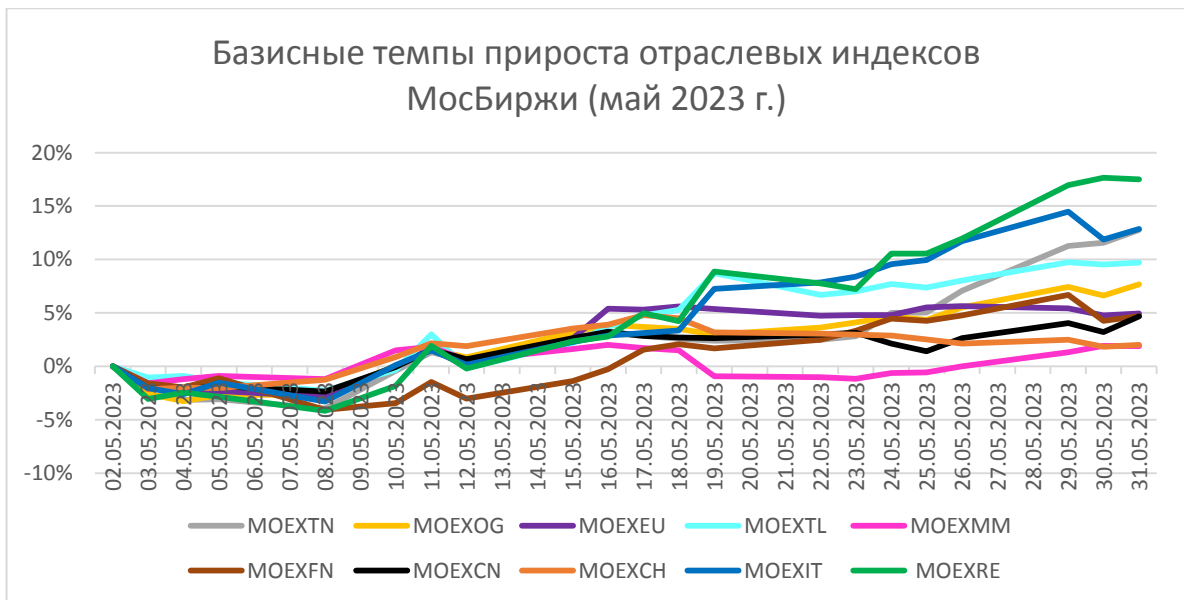
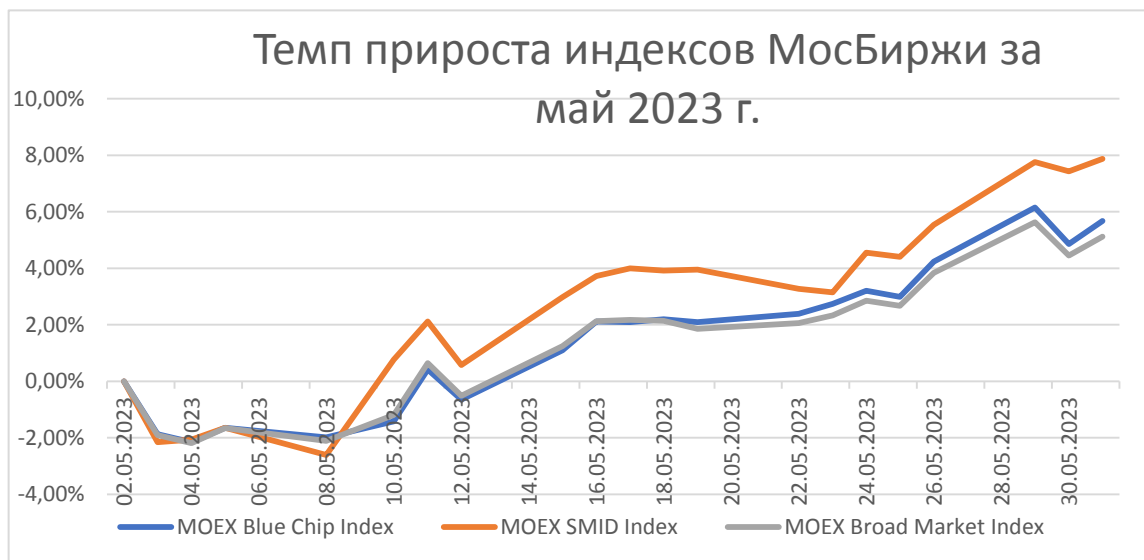


Рисунок 2. Динамика отраслевых индексов МосБиржи в мае 2023 г.

Динамика базисных темпов прироста (к началу мая 2023 г.) трех индексов Московской биржи (индекс голубых фишек (MOEX Blue Chip Index), индекс средней и малой капитализации (MOEX SMID Index), а также широкого рынка (MOEX Broad Market Index)) отображена на рис. 3. Как и большинство отраслевых индексов, данные три



индекса продемонстрировали значительный рост во второй половине месяца.

Рисунок 3. Динамика индексов МосБиржи в мае 2023 г.

Одиннадцатого мая на срочном рынке Московской биржи начались торги расчетными фьючерсными контрактами на валютные пары армянский драм/российский рубль и казахстанский тенге/российский рубль с исполнением в июне, сентябре и декабре 2023 г., а также в марте 2024 г.

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В мае Минфином России было проведено 9 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью 309,2 млрд. руб. (для сравнения, в апреле 2023 г. состоялось 8 аукционов по размещению ОФЗ, объем размещения составил 227 млрд руб по номиналу). В результате было выручено 290,5 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 9,02%. Срок размещения в мае 2023 г. варьировался от 2289 до 6573 дней, средневзвешенный срок – 3 745 дней.

Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, представлена в Табл. 1.

Таблица 1. Структура федерального внутреннего долга РФ, выраженного в ценных бумагах, млрд. руб. по номиналу

ГЦБ	По состоянию на 01.05.2023
ОФЗ-ПК	6 896,852
ОФЗ-ПД	10 480,722
ОФЗ-АД	136,492
ГСО-ППС	94,400
ГСО-ФПС	80,000
ОФЗ-ИН	1 178,881
ОФЗ-н	18,843
Итого	18 886,191

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года) и среднесрочным (3-5 лет) ОФЗ в мае 2023 г. были ниже, чем в апреле 2023 г., а по долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) – наоборот, в мае 2023 г. выше, чем в апреле 2023 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в мае составила 8,16%, в апреле - 8,39%, по среднесрочным ОФЗ в мае – 7,71%, в апреле – 8,85%, по долгосрочным ОФЗ в мае – 10,36%, в апреле – 10,33% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 4).

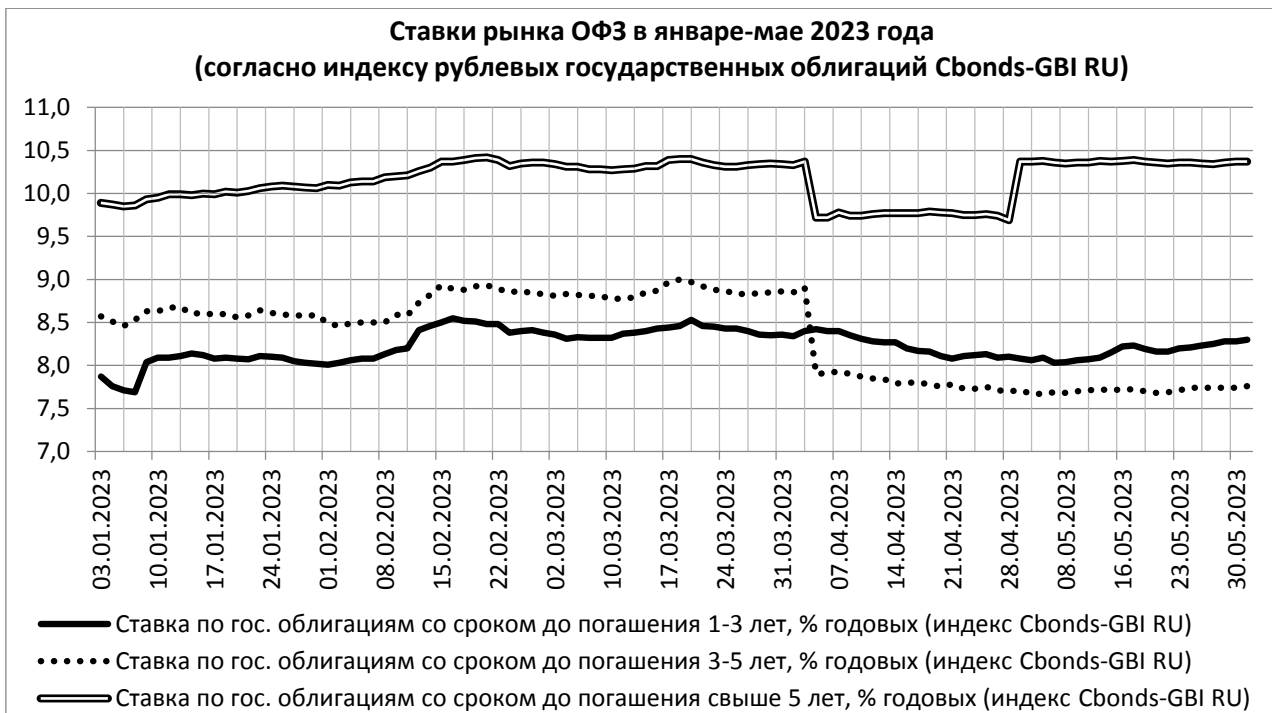


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 31 мая 2023 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 21 512,9 млрд. руб. (2 962 выпуска в обращении), что на 27,4% выше объема вторичного рынка на 31 мая 2022 г. (16 888,3 млрд. руб., 2 433 выпуска; по данным Cbonds).

В мае 2023 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 473,2 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 286,3 млрд. руб. Для сравнения, в мае 2022 г. общий объем новых размещений составил 341,2 млрд. руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее года - 145,2 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в мае 2023 г. преобладали выпуски компаний нефтегазовой отрасли, тогда как в мае 2022 г. - выпуски финансовых институтов (Табл. 2).

В мае 2023 г. размещено 20 краткосрочных облигационных выпусков ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 14,8 до 100 млрд. руб. каждый, 2 выпуска ВЭБ.РФ со сроком размещения 86 дней объемом 0,5 и 1,7 млрд. руб., 1 выпуск ВТБ со сроком размещения 90 дней объемом 0,45 млрд. руб., 1 выпуск SBER CIB со сроком размещения 177 дней объемом 0,13 млрд. руб., 10 выпусков ВТБ со сроком размещения 180 дней объемом от 0,14 до 0,57 млрд. руб. каждый, 3 выпуска SBER CIB со сроком размещения от 182 до 196 дней объемом от 0,15 до 0,37 млрд. руб. каждый, 1 выпуск Альфа-Банк со сроком размещения 276 дней объемом 0,017 млрд. руб.

Для сравнения, в мае 2022 г. размещено 10 краткосрочных (до 1 года) облигационных выпусков ВТБ со сроком размещения 1 день объемом от 0,6 до 28,3 млрд. руб. каждый.

Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в мае 2022 г. и 2023 г.

Показатель	Май 2022	Май 2023
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	341,2	1 473,2
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	145,2	286,3
Общее количество новых выпусков	30	116
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	10	78
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	7,3	3,7
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	0,1	14,3
- финансовые институты	51,1	5,7
- нефтегазовая отрасль	-	26,2
- металлургия	-	21,0
- машиностроение	-	-
- строительство	7,8	7,6
- транспорт	17,2	-
- другие отрасли	23,8	25,2

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 5 представлена динамика значений индекса RUCBITR за январь-май 2023 г. В мае доходность индекса составила +1,1%, тогда как в апреле +0,8%. Среднедневной объем торгов в мае составил 2,9 млрд. руб. (в апреле – 3,0 млрд. руб.).



Рисунок 5. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBITR)

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBITR, в мае 2023 г. изменялась в пределах от 9,45% до 9,56% (Рис. 6), тогда как в апреле 2023 г. фиксировалась доходность от 9,59% до 9,67%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за май 2023 г. с 758 до 736 дней.

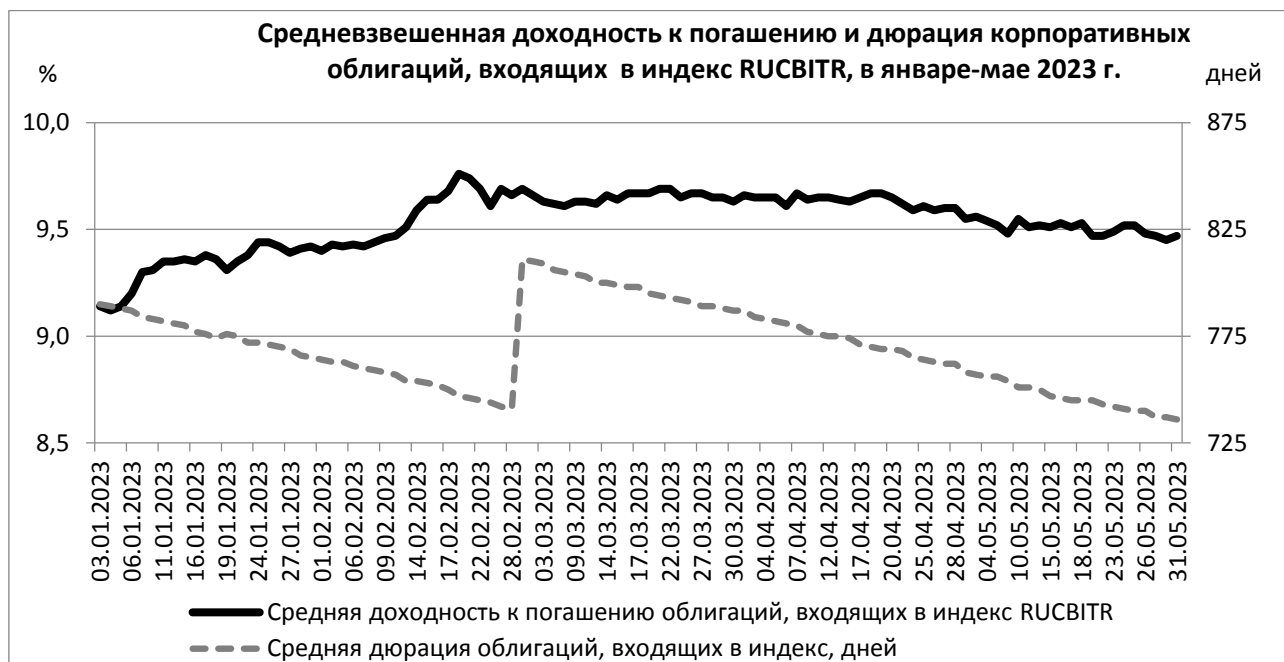


Рисунок 6. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс RUCBITR

Источник: Мосбиржа

В мае 2023 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили ГК Норильский никель, Газпром Капитал, НОВАТЭК, Вымпелком, Россельхозбанк, СОПФ Инфраструктурные облигации (Табл 3 – все выпуски).

Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в мае 2023 г. (на срок 1 год и более)

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
ГМК Норильский никель, БО-09	60	24.05.2023	17.05.2028	1-20 купоны: R+S, где: R - значение ставки RUONIA; S - спред - 1.3%	да, 4 раза в год		МосБиржа
Газпром Капитал, БО-001Р-06	45	30.05.2023	23.05.2028	1-19 купоны – 10%, 20 купон - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	10,38	МосБиржа
НОВАТЭК, 001Р-01	30	23.05.2023	19.05.2026	1-12 купоны - 9.1%	нет, 4 раза в год	9,42	МосБиржа
Вымпелком,	16,4	04.05.2023	27.02.2031	1-32 купоны -	нет, 4 раза	10,22	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
КО-04				9.85%	в год		
Россельхозбанк, БО-02-002Р	15	19.05.2023	08.05.2026	1 купон - 8.66%, 2-35 купоны - RUONIAcp + 1.5%	да, 12 раз в год		МосБиржа
СОПФ Инфраструктурные облигации, 05	15	26.05.2023	15.05.2026	1-6 купоны - 9.65%	нет, 2 раза в год	9,88	МосБиржа
Альфа-Банк, 002Р-23	13	30.05.2023	30.11.2025	1-5 купон - 9.6%	нет, 2 раза в год	9,83	МосБиржа
Селигдар, GOLD01	11	19.05.2023	31.03.2028	1-20 купоны - 5.5%. Денежный эквивалент определяется по учетной цене на золото, установленной Банком России	нет, 4 раза в год	5,61	МосБиржа
СФО ВТБ РКС Эталон, 02	10	03.05.2023	03.04.2031	1-95 купоны - 11%	нет, 12 раз в год		МосБиржа
Эталон Финанс, 002Р-01	10	25.05.2023	03.02.2038	1-12 купоны - 13.7%, 13-60 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	14,42	МосБиржа
ОКЕЙ, 001Р-05	7,5	29.05.2023	16.05.2033	1-12 купоны - 11.75%	нет, 4 раза в год	12,28	МосБиржа
Группа ЛСР, 001Р-08	7	17.05.2023	13.05.2026	1-12 купоны - 12.75%	нет, 4 раза в год	13,37	МосБиржа
Газпромбанк, 001Р-26Р	6,4	19.05.2023	18.04.2033	1-7 купон - 10%	нет, 2 раза в год	10,25	МосБиржа
Софтлайн, 002Р-01	6	26.05.2023	20.02.2026	1-11 купоны - 12.4%	нет, 4 раза в год	12,99	МосБиржа
ЕвроТранс, БО-001Р-03	5	18.05.2023	14.03.2027	1-48 купоны - 13.6%	нет, 12 раз в год	14,48	МосБиржа
Каршеринг Россия, 001Р-02	4,5	26.05.2023	22.05.2026	1-12 купоны - 12.7%	нет, 4 раза в год	13,32	МосБиржа
ТГК-14, 001Р-01	3,5	04.05.2023	30.04.2026	1-12 купоны - 14%	нет, 4 раза в год	14,75	МосБиржа
Легенда, 002Р-01	3	25.05.2023	06.05.2027	1-16 купоны: $RD_i = \min(K+5\%; 20\%)$, где К - значение ключевой ставки Банка России, увеличенное на значение Spread	да, 4 раза в год		МосБиржа
ХК Финанс, 001Р-08	3	29.05.2023	04.07.2025	1-5 купоны - 9.75%, 6-12	нет, 4 раза в год	10,11	МосБиржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				купоны - ставку определяет эмитент			
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К380	1,7	22.05.2023	16.08.2023	1 купон - 7.3%	нет, 4 раза в год	7,50	МосБиржа
ЕвроСиб Энерго-Гидрогенерация, 001РС-03	1	25.05.2023	22.05.2025	1-8 купоны - 5.45%	нет, 4 раза в год		
Заслон, 001Р-01	1	26.05.2023	16.04.2026	1-6 купоны - 12.5%	нет, 2 раза в год	12,89	МосБиржа
НСС, КО001	1	29.05.2023	25.04.2073	1-6 купоны - 19%, 7-600 купон - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год		
АПРИ Флай Плэнинг (АО), БО-002Р-02	0,825	25.05.2023	22.04.2027	1-8 купоны - 18%	нет, 4 раза в год	19,25	МосБиржа
АйДи Коллект, 03	0,8	16.05.2023	10.04.2026	1-36 купоны - 15%	нет, 12 раз в год	16,08	МосБиржа
ЕвроСиб Энерго-Гидрогенерация, 001РС-01	0,7	10.05.2023	06.05.2026	1-12 купоны - 5.4%	нет, 4 раза в год	5,51	
ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-К410	0,513	16.05.2023	10.08.2023	1 купон - 7.33%	нет, 4 раза в год	7,53	МосБиржа
Бизнес Альянс, 001Р-01	0,5	05.05.2023	12.03.2026	1-12 купоны - 14.85%	нет, 4 раза в год	15,70	МосБиржа
Хайтэк-Интеграция, 001Р-01	0,5	10.05.2023	26.03.2026	1-12 купоны - 15%	нет, 4 раза в год	15,87	МосБиржа
Пионер-Лизинг, 01	0,4	23.05.2023	15.04.2032	1 купон: $C1 = (RUONIA0 / 100\% + 0,07) * 100\%$, где C1 - размер процентной ставки по первому купону; RUONIA0 - срочная версия ставки RUONIA на 6 месяцев, %; 2-120 купоны: $Ci = (RUONIA(i-1) / 100\% + 0,07) * 100\%$, где Ci - размер ставки по i-му купону, % годовых;	да, 12 раз в год		МосБиржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, %	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
				RUONIA(i-1) - срочная версия ставки RUONIA на 6 месяцев, в % годовых			
ПЗ Пушкинское, БО-01	0,375	18.05.2023	09.02.2026	1-16 купоны - 14%	нет, 4 раза в год	14,75	МосБиржа
Ультра, БО-01	0,25	30.05.2023	09.05.2027	1-18 купоны - 16%, 19-48 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	17,23	МосБиржа
Автоэкспресс, ЗП-КО02	0,2	02.05.2023	08.04.2026	1-4 купоны - 11.5%, 5-12 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	12,01	
Кэшдрайв, КО-П06	0,16	26.05.2023	06.04.2026	1-4 купоны - 11.5%, 5-12 купон - ставку определяет эмитент	нет, 4 раза в год	12,01	
ЕвроХим, БО-001Р-09	0,025	22.05.2023	13.03.2024	1 купон - 5.5%, 2 купон - 5.426%, 3 купон - 5.515%	нет, 2 раза в год	5,57	

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 31 мая 2023 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$59,5 млрд. (471 выпуск в обращении), что на 36,8% меньше объема вторичного рынка на 31 мая 2022 г. (\$94,2 млрд., 520 выпусков; по данным Cbonds).

В мае 2023 г. корпоративные еврооблигации не размещались, тогда как в мае 2022 г. было размещено 2 выпуска корпоративных еврооблигаций совокупным объемом \$0.002 млрд (по данным Cbonds).

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 31 мая 2023 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 904,05 млрд. руб. (123 выпуска), что на 8,8% ниже объема вторичного рынка на 31 мая 2022 г. (990,82 млрд. руб., 124 выпуска; по данным Cbonds).

В мае 2023 г. был размещен единственный выпуск рублевых муниципальных облигаций: Калининградская область, 36008, ставки купона (в % годовых) - 1 купон - 7.5%, 2-4 купоны - 8%, 5-6 купоны - 9%, 7-8 купоны - 9.5%, 9-11 купоны - 10%, 12-14 купоны - 10.5%, выплаты 4 раза в год, объем размещения 0,5 млрд руб., дата погашения -

15.06.2026 г., доходность первичного размещения – 9.53%. Для сравнения, в мае 2022 г. выпуски рублевых муниципальных облигаций не размещались.