



**Центр финансовых исследований и анализа данных НИУ ВШЭ
Мониторинг финансового рынка РФ**

ИЮНЬ 2024

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

Финансовый рынок

В июне 2024 г. ключевая ставка Банка России оставалась на неизменном уровне 16% годовых. Следующее заседание Совета директоров Банка России по ключевой ставке запланировано на 26 июля 2024 г. Медианная оценка инфляционных ожиданий населения на следующие 12 месяцев увеличилась с 11,7% до 11,9% за месяц, медиана наблюдаемой населением инфляции – с 14,0% до 14,4%, согласно данным опроса “инФОМ”.

В прошедшем месяце ставка RUONIA уменьшилась с 16,14% (на 31 мая 2024 г.) до 15,51% (на 27 июня 2024 г.). Максимальная процентная ставка по вкладам в российских рублях десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц, в первой и второй декадах июня 2024 г. составила 15,688% и 15,997% соответственно. В июне средние максимальные процентные ставки по вкладам (согласно статистике, предоставленной Банком России) составили следующие значения: на срок до 90 дней – 14,15%; на срок от 91 до 180 дней – 15,23%; на срок от 181 дня до 1 года – 15,87%; на срок выше 1 года – 14,85%.

Повышение процентных ставок породило приток денег на депозиты (порядка 0,7 трлн руб. на срочные вклады ежемесячно) и сокращение наличных денег в обращении. За период январь—июнь сокращение составило 570,3 млрд руб. (рекорд сокращения первой половины 2015 года также на фоне повышения ключевой ставки не побит (1,2 трлн руб.), но последние годы характеризовалось ростом наличных денег у населения: 2,8 трлн руб. по 2020 году на фоне Ковид 19, во второй половине 2022 года рост на 2,3 трлн руб. на фоне мобилизации.

По данным ДОМ РФ число предоставленных займов льготной ипотеки выросло с 79,5 тыс. в мае до 116 тыс. в июне. В денежном выражении льготная ипотека июня составила 614,6 млрд рублей по сравнению с 422,8 млрд рублей мая (рост на 45% ввиду отмены льгот с июля 2024). Розничные кредиты банков в июне составили 1,7 трлн рублей (рост 14,5% к июню 2023). Всего за первое полугодие 2024 года банковская система предоставила 7,6 трлн рублей кредитов (рост 4,2% к первому полугодию 2023г).

Внешний долг РФ сократился с начала года на \$10,7 млрд (на 3,4%) и достиг \$306,1 млрд на 1 июля 2024 года (данные Банка России, для сравнения на начало 2023 года долг составлял \$385,1 млрд.). Депозиты россиян в иностранных банках упали ниже уровня в 7 трлн рублей. Ежемесячно наблюдается снижение роста депозитов в иностранных банках (72,1 млрд рублей в мае, 105,7 млрд рублей в апреле 2024).

В июне 2024 г. общий объем торгов на рынках МосБиржи достиг отметки 114,6 трлн рублей (+18% к июню 2023 г.). Торговый объем на фондовом рынке составил 3,9 трлн рублей (без учета однодневных облигаций); объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями – 2,3 трлн рублей, корпоративными, региональными и государственным облигациями – 1,6 трлн рублей. На фондовом рынке Московской биржи было размещено 79 облигационных займов на общую сумму 1,9 трлн рублей, включая объем размещения однодневных облигаций на 1,1 трлн рублей. Объем торгов на срочном рынке МосБиржи составил 8,8 трлн рублей, на валютном рынке – 21,5 трлн рублей (торговый объем инструментами спот – 7,2 трлн рублей, инструментами своп и форвард – 14,3 трлн рублей). Торговый объем на денежном рынке Московской биржи достиг отметки 79,2 трлн рублей, на рынке драгоценных металлов (по инструментам своп и спот) – 49,9 млрд рублей, в том числе объем торгов золотом – 46,9 млрд рублей, серебром – 3,0 млрд рублей.

Объем торгов в июне 2024 года золотом составил 7,2 тонны, а серебром - 25,9 тонны. Рынок золота на Мосбирже с начала года вырос в 1,8 раз до 50,2 тонны. В денежном выражении в январе-июне 2024 года заключено сделок с золотом и серебром на общую сумму 291,9 млрд рублей против 140,9 млрд в аналогичный период 2023 года.

После прекращения биржевых торгов долларом и евро, а также из-за роста волатильности на рынке юаня изменилась структура сделок с китайской валютой. В последние неделю месяца проходило в среднем более 90 тыс. сделок в день (на 76% выше дневных показателей мая). Но средний размер сделки сократился до 1,89 млн руб. (минимум с февраля 2023 года). Уменьшение размера сделок отчасти связано с перемещением торгов юанем на внебиржевой рынок. В июне объем торгов юанем на внебиржевом рынке составил 1,98 трлн руб. (на 27% выше значений мая). В отдельные дни внебиржевые торги юанем превышали 200 млрд руб.

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В июне 2024 г. Минфином России было проведено 4 аукциона по размещению ценных бумаг и 1 дополнительное размещение после аукциона общей номинальной стоимостью 81,8 млрд. руб.¹ (для сравнения, в мае 2024 г. проведено 5 аукционов по размещению ОФЗ и 1 дополнительное размещение после аукциона, объем размещения составил 103,9 млрд руб по номиналу). В результате было выручено 78,3 млрд. руб. Средневзвешенная доходность составила 15,34%. Срок размещения в июне 2024 г. варьировался от 3 549 до 4 802 дней, средневзвешенный срок – 4 555 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 01.06.2024
ОФЗ-ПК	7 424,796
ОФЗ-ПД	11 847,83
ОФЗ-АД	93,231
ГСО-ППС	94,400
ГСО-ФПС	0,000
ОФЗ-ИН	1 230,592
ОФЗ-н	7,999
Итого	20 698,848

Источник: Министерство финансов РФ

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным (свыше 5 лет) ОФЗ в июне 2024 г. были выше, чем в мае 2024 г. Среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в июне составила 16,05%, в мае - 14,80%, по среднесрочным ОФЗ в июне – 15,59%, в мае – 14,42%, по долгосрочным ОФЗ в июне – 15,22%, в мае – 14,25% (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU, Рис. 4).

¹ Один аукцион и одно дополнительное размещение были признаны несостоявшимися.

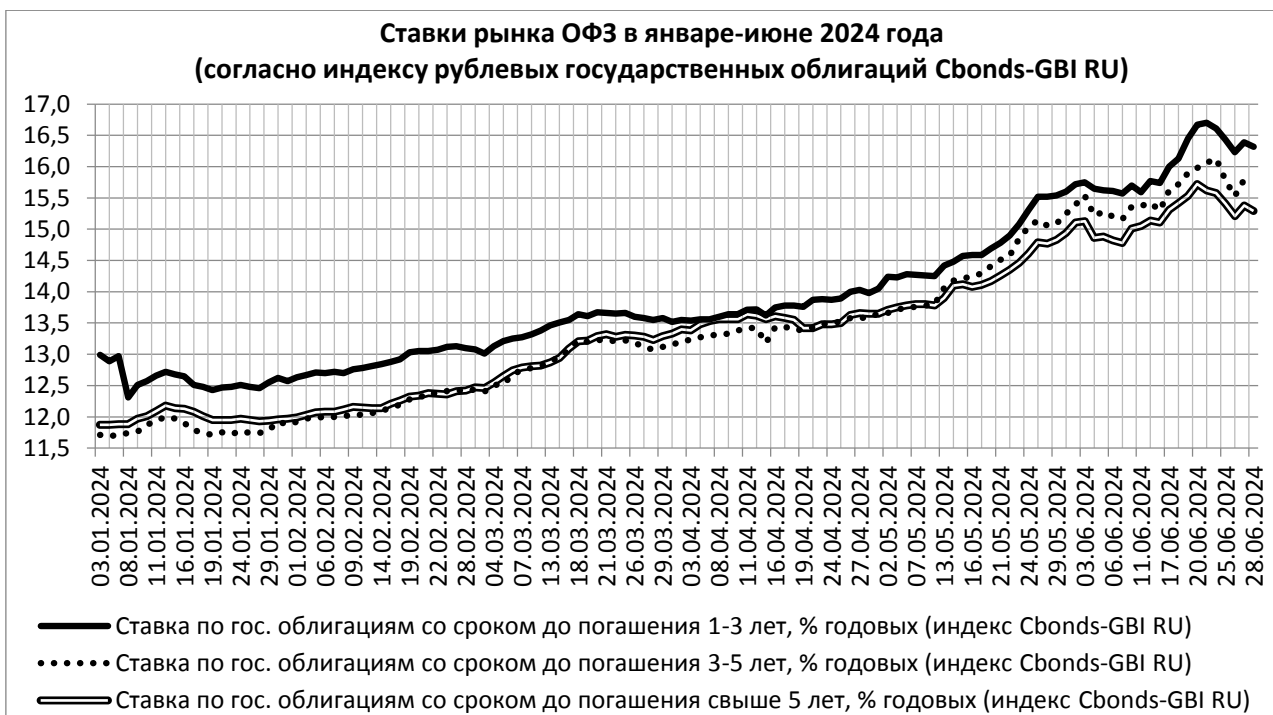


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 30 июня 2024 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 26 694,8 млрд. руб. (3 872 выпуска в обращении), что на 21,7% выше объема вторичного рынка на 30 июня 2023 г. (21 943,3 млрд. руб., 3 032 выпуска; по данным Cbonds).

В июне 2024 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1 565,7 млрд. руб. (по номиналу), в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года (без учета краткосрочных облигационных выпусков) – 289,5 млрд. руб. Для сравнения, в июне 2023 г. общий объем новых размещений составил 2 212,5 млрд. руб., в т.ч. объем размещений на срок не менее 1 года – 382,7 млрд. руб. (Табл. 2).

В отраслевой структуре новых размещений на срок не менее 1 года в июне 2024 г. преобладали выпуски холдингов (Ростех, Концерн РОССИУМ), тогда как в июне 2023 г. преобладали выпуски банков (Табл. 2).

Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в июне 2023 г. и 2024 г.

Показатель	Июнь 2023	Июнь 2024
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	2 212,5	1 565,7
в т.ч. объем эмиссии со сроком до погашения не менее 1 года, млрд руб.	382,7	289,5
Общее количество новых выпусков	166	191
в т.ч. количество выпусков со сроком до погашения не менее 1 года	114	91

Показатель	Июнь 2023	Июнь 2024
Средний размер выпусков, размещенных на срок не менее 1 года, млрд. руб.	3,5	3,2
Доля размещений облигаций компаний различных отраслей в общем объеме новых размещений (со сроком до погашения 1 год и выше), %		
- банки	29,1	9,1
- финансовые институты	17,2	7,8
- нефтегазовая отрасль	-	5,2
- металлургия	-	-
- машиностроение	3,3	-
- строительство	15,1	8,8
- транспорт	-	-
- другие отрасли	35,3	69,1

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 5 представлена динамика значений индекса RUCBTRNS за январь-июнь 2024 г. В июне доходность индекса составила -0,5%, тогда как в мае -1,3%. Среднедневной объем торгов в июне составил 1,1 млрд. руб. (в мае – 0,9 млрд. руб.).



Рисунок 5. Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (RUCBTRNS)

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс RUCBTRNS, в июне изменялась в пределах от 17,02% до 18,19% (Рис. 6), тогда как в мае фиксировалась доходность от 15,42% до 17,05%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за июнь 2024 г. с 693 до 674 дней.



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

Источник: Мосбиржа

В июне 2024 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций на срок на 1 год и более разместили Ростех, Концерн РОССИУМ, Россети Московский регион, Газпром Капитал, Авто Финанс Банк, МегаФон, Ростелеком, ИКС 5 ФИНАНС (Табл. 3).

Таблица 3. Выпуски рублевых корпоративных облигаций в июне 2024 г. (на срок 1 год и более)

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
Ростех, 03	44,52	26.06.2024	08.06.2039	1-30 купоны - 1.5%	нет, 2 раза в год	1,51
Ростех, 03	36,66	28.06.2024	10.06.2039	1-60 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	1,51
Концерн РОССИУМ, 003Р-03	30	05.06.2024	24.05.2034	1 купон- 18%, 2-6 купоны: $K_i = R + 2\%$, где K_i - процентная ставка купона i -го купонного периода ($i=2 \dots 6$); R - ключевая ставка Банка России. 7-20 купоны- ставка определяется решением эмитента	да, 2 раза в год	
Россети Московский регион, 001Р-06	20	14.06.2024	30.05.2027	1 купон- 17.15%, 2-36 купоны: $C_i = S_k(i) + 1.15\%$, где C_i - размер процентной ставки по i -му купону ($i=2,3 \dots 36$), $S_k(i)$ - значение ключевой ставки Банка России	да, 12 раз в год	
Газпром Капитал, БО-003Р-03	15	10.06.2024	20.05.2028	1-48 купоны: $R D_i = R + S$, где R - значение Ключевой ставки Банка России. D_i - календарная дата i -го купонного периода, на	да, 12 раз в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				которую рассчитывается доход. S – спред - надбавка, в процентах годовых. S=1.25%		
Ростех, 04	12,16	26.06.2024	08.06.2039	1-30 купоны - 1.5%	нет, 2 раза в год	1,51
Авто Финанс Банк, БО-001Р-12	10	21.06.2024	18.06.2027	1 купон- 18.2%. 2-12 купоны: $C_i = S_{k(i)} + \text{премия}$, где C_i - процентная ставка i-го купонного периода; $S_{k(i)}$ - ключевая ставка Банка России. Премия- 2.2%	да, 4 раза в год	
ИКС 5 ФИНАНС, 003Р-05	10	07.06.2024	26.05.2034	1-12 купоны: $RD_{j_i} = KD_{j_i-5} + S$, где KD_{j_i-5} - значение ключевой ставки Банка России. S - спред, равный 1,1%.	да, 4 раза в год	
МегаФон, БО-002Р-04	10	18.06.2024	15.12.2026	1-10 купоны: $RD_{j_i} = KD_{j_i-5} + S$, где RD_{j_i} - размер процентной ставки на каждую календарную дату D_{j_i} . KD_{j_i-5} - значение ключевой ставки Банка России. S – спред. Спред=1.1%	да, 4 раза в год	
МегаФон, БО-002Р-05	10	18.06.2024	13.02.2027	1-8 купоны: $RD_{j_i} = KD_{j_i-5} + S$, где RD_{j_i} - размер процентной ставки на каждую календарную дату D_{j_i} . KD_{j_i-5} - значение ключевой ставки Банка России. S – спред. S=1.1%	да, 4 раза в год	
Ростелеком, 001Р-08R	10	06.06.2024	02.09.2027	1-13 купоны: ставка определяется как значение Ключевой ставки Банка России + спред. Значение спреда установлено на уровне 1.15%	да, 4 раза в год	
Автодор, 004Р-10	9,59	25.06.2024	26.11.2047	1-47 купоны - 3%	нет, 2 раза в год	3,02
Фонд развития территорий, 001Р-38	6,63	27.06.2024	27.06.2049	1-101 купоны - 3%	нет, 4 раза в год	3,03
Балтийский лизинг, БО-П11	6	24.06.2024	09.06.2027	1-36 купоны: $RD_{j_i} = KD_{j_i-7} + S$, где RD_{j_i} - средний размер процентной ставки за каждую календарную дату D_{j_i} ; KD_{j_i-7} - значение ключевой ставки Банка России. S - спред. S=2.3%	да, 12 раз в год	
АВТОБАН-Финанс, БО-П05	5	11.06.2024	05.06.2029	1-5 купоны - 15%, 6-10 купоны- ставка определяется решением эмитента	нет, 2 раза в год	15,56
АВТОБАН-Финанс, БО-П06	5	24.06.2024	17.06.2030	1-6 купоны - 15%, 7-12 купоны- ставка определяется решением эмитента	нет, 2 раза в год	15,56
МБЭС, 002Р-03	5	18.06.2024	06.06.2034	1-8 купоны: RD_{i_j} - размер процентной ставки на каждую дату D_{i_j} : $RD_{i_j} = K D_{i_j-7} + S$, где: KD_{i_j-7} - значение ключевой ставки Банка России. S – спред. Спред-2.1%.	да, 4 раза в год	

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				9-40 купоны: ставка определяется решением эмитента		
МСП Банк, 001P-01	5	21.06.2024	06.06.2027	1 купон- 18.9%, 2-8 купоны: $C_i = S_{k(i)} + S$, где C_i - размер процентной ставки по i-му купону; $S_{k(i)}$ - значение ключевой ставки Банка России; i - порядковый номер купонного периода; S - премия. $S=2.9\%$. 9-12 купоны - ставка определяется решением эмитента	да, 4 раза в год	
ПО Маяк, 001P-02	5	18.06.2024	06.06.2034	1-20 купоны - 1.5%	нет, 2 раза в год	1,51
Джи-групп, 002P-04	3	25.06.2024	12.12.2026	1-30 купоны: $RD_i = K + S$, где RD_i - размер процентной ставки на каждую дату D_i . K - значение ключевой ставки Банка России. S - сред. $S=3\%$	да, 12 раз в год	
ПКБ, 001P-05	3	26.06.2024	07.06.2028	1-49 купоны: $Rd_i = R + S$, где: R - значение Ключевой ставки Банка России. S - сред. $S=3\%$	да, 12 раз в год	
РЕСО-Лизинг, БО-П-26	3	28.06.2024	16.06.2034	1-13 купоны - 18.5%, 14-40 купоны - ставка определяется решением эмитента	да, 4 раза в год	19,82
Легенда, 002P-03	2	14.06.2024	04.06.2026	1-24 купоны: $RD_i = K + Spread$ K - значение ключевой ставки Банка России. $Spread$ - надбавка. $Spread=3.75\%$	да, 12 раз в год	
ЕвроТранс, 002P-02	0,8	19.06.2024	27.03.2031	1-12 купоны- 17%, 13-18 купоны - 16,5%, 19-24 купоны - 16%, 25-36 купоны - 15,5%, 37-48 купоны - 15%, 49-60 купоны - 14,5%, 61-77 купоны - 14%, 78-84 купоны - 13,5%	нет, 12 раз в год	16,81
Новые Технологии, БО-03	0,66	28.06.2024	07.03.2027	1-24 купоны - 15.85%. 25-36 купоны- ставку определяет эмитент	нет, 12 раз в год	17,06
Автодор, 002P-22	0,5	27.06.2024	21.06.2051	1 купон -8.42%, 2-27 купоны: $CPN_i = Nom_i * \max(1\%; (CPI_i + 1\%) - 100\%)$, где: CPN_i - размер купона за i-й купонный период (в рублях и копейках); Nom_i - непогашенная часть номинальной стоимости Облигации на начало i-го купонного периода (в рублях и копейках); CPI_i - индекс потребительских цен на товары и услуги в Российской Федерации; $\max(x_1; x_2)$ - оператор, возвращающий наибольшее из двух значений	да, 1 раз в год	
Симпл Солюшнз Кэпитл, 001P-01	0,5	26.06.2024	24.12.2033	1 купон - 19%, 2-36 купоны – $C_j = SK(j) + 3\%$, где C_j - размер процентной ставки j-го купона;	да, 12 раз в год	19,00

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона, % годовых	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %
				СК(j) - значение ключевой ставки Банка России. 37-120 купоны - ставка устанавливается эмитентом		
ГД РКС, 002P-04	0,5	25.06.2024	18.06.2027	1-12 купоны - 20%	нет, 4 раза в год	21,55
ГТЛК, 005P-30	0,5	27.06.2024	26.04.2048	1-95 купоны - 1.5%	нет, 4 раза в год	1,51
Фонд развития территорий, 001P-36	0,32	27.06.2024	27.06.2049	1-51 купоны - 3%	нет, 2 раза в год	3,02
Автосити, 20.5% 26jun2025, RUB (ЦФА)	0,2	26.06.2024	26.06.2025	20.5%	нет, 12 раз в год	
Иволга Структурные Продукты, 002-01	0,1	05.06.2024	30.04.2027	1 купон - 20%, 2 купон-19%, 3-36 купоны - ставка определяется решением эмитента	да, 12 раз в год	21,94
СФО Стандарт, 02	0,1	17.06.2024	21.05.2031	1-84 купоны - 16%	нет, 12 раз в год	17,22
ЭкономЛизинг, 001P-07	0,093	14.06.2024	15.02.2027	1-2 купоны - 20%, 3-4 купоны - 18%, 5-12 купоны - 16%	нет, 4 раза в год	18,33
Г-Мобайл, 10jun2027, RUB (ЦФА, GLDX4)	0,05	15.06.2024	10.06.2027	Определяется в соответствии с п. 2.2. Решения о выпуске ЦФА	нет, 12 раз в год	
Цифровая экспертиза, 22% 7jun2025, RUB (ЦФА)	0,007	07.06.2024	07.06.2025	22%	нет, 12 раз в год	
УК Баден Групп, 22% 13jul2025, RUB (ЦФА)	0,005	30.06.2024	13.07.2025	22%	нет, 4 раза в год	
Меркурий, 7.6227% 15jun2027, RUB (ГЦП, NKSNI)	0,002	15.06.2024	15.06.2027	7.6227% (расч.)		

Источник: Cbonds

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

По состоянию на 30 июня 2024 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$38,0 млрд. (331 выпуск в обращении), что на 29.9% меньше объема вторичного рынка на 30 июня 2023 г. (\$54,2 млрд., 433 выпуска; по данным Cbonds).

В июне 2024 г. и июне 2023 г. выпуски корпоративных еврооблигаций не размещались (по данным Cbonds).

Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 30 июня 2024 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 737,0 млрд. руб. (109 выпусков), что на 16,9% ниже объема вторичного рынка на 30 июня 2023 г. (887,1 млрд. руб., 121 выпуск; по данным Cbonds).

В июне 2024 г. и июне 2023 г. выпуски рублевых муниципальных облигаций не размещались.