



Проектно-учебная лаборатория анализа финансовых рынков
НИУ ВШЭ

Монитор финансового рынка

август 2016

<http://fmlab.hse.ru>

Рынок акций

В августе 2016 г. индексы ММВБ и РТС продемонстрировали однонаправленную в целом положительную динамику, хотя к концу месяца отмечено некоторое снижение повышательного тренда (Рис.1). Индекс РТС (долларовые цены российских акций) вырос на 3% за месяц с учетом укрепления рубля, в то время как индекс ММВБ продемонстрировал рост на 1,2%. Среднедневные темпы роста индекса ММВБ и индекса РТС составили приблизительно 0,06% и 0,1% соответственно (см. рис. 1).

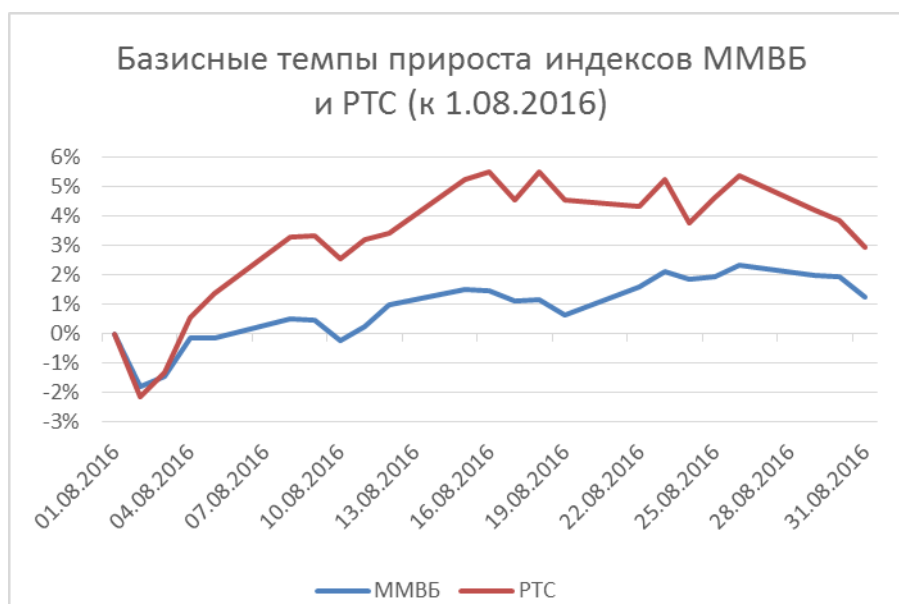


Рисунок 1. Динамика индекса ММВБ и РТС в августе 2016 г.

В августе наблюдается снижение волатильности фондового рынка, возможно связанное с некоторым снижением активности. Объем торгов на фондовом рынке в августе 2016 года составил 1 531,1 млрд рублей по сравнению с 1 547,7 млрд рублей в августе 2015 года., который характеризует оценку предположений инвесторов по поводу волатильности или размаха движения фондового рынка. Российский индекс «страха» VIX (ожидаемой волатильности), который диагностирует ситуацию на срочном рынке и рассчитывается на основе волатильности цен ближайшей и следующей серий опционов на фьючерс на индекс РТС, в течение августа снизился с 26,4 в начале месяца до 25,2 (см. рис. 2).

Объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями на МБ составил 640,3 млрд рублей по сравнению с 799,2 млрд рублей в августе 2015 года. Среднедневной объем торгов составил 27,8 млрд рублей (38,1 млрд рублей в августе 2015 года).

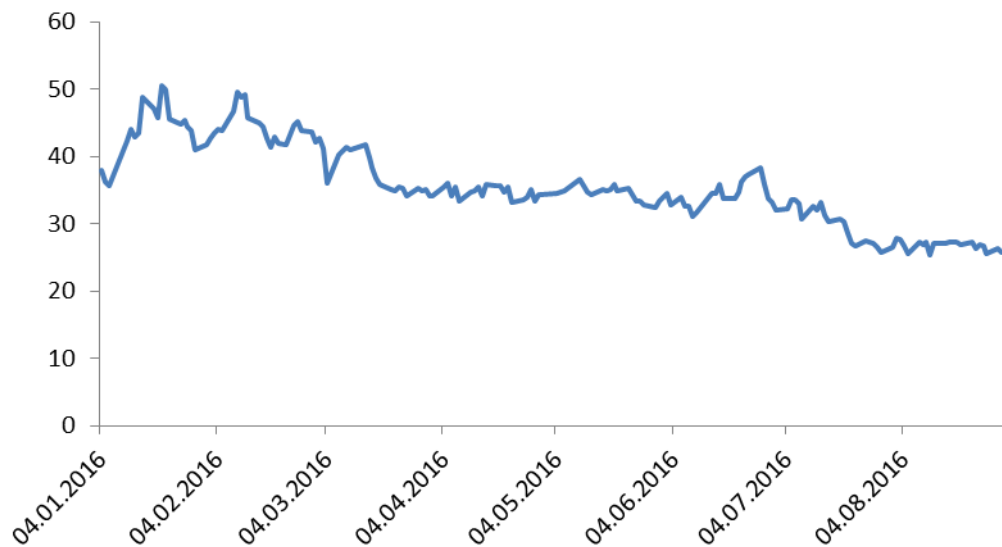


Рисунок 2. Динамика индекса волатильности VIX в 2016 г.

Значение индекса ММВБ весь август находилось выше отметки в 1910 пунктов и на последнее число августа составило 1971,6. Индекс РТС к 31 августа зафиксировался на отметке 950,3.

Отраслевые индексы ММВБ (рис. 3) продемонстрировали положительную динамику за исключением индекса телекоммуникационного сектора. Наибольшее увеличение продемонстрировал индекс транспортной отрасли (13,5%). Падение индекса телеком отрасли составило 3,7%.

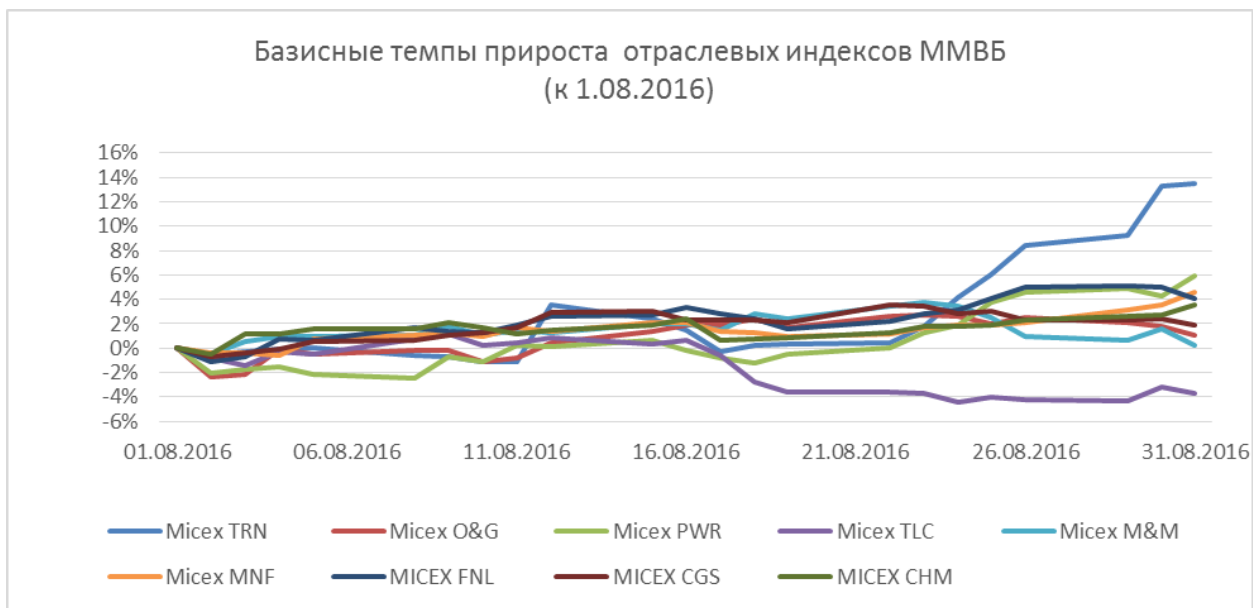


Рисунок 3. Динамика отраслевых индексов ММВБ в августе 2016 г.

На Московской бирже (МБ) август не оказался месяцем затишья. Общий объем торгов на рынках биржи вырос на 14,3% по сравнению с августом 2015 года и составил 72,0 трлн рублей. Наибольшая активность зафиксирована на денежном рынке МБ (объем торгов вырос по сравнению с августом 2015 года на 107,8%), и на рынке облигаций (рост на 19.0%).

Несколько снизилась активность на срочном рынке МБ. Снижился как объем торгов производными финансовыми инструментами, так и число заключенных контрактов. Но резко выросли торги товарными фьючерсами (3,4 раза по сравнению с августом 2015). В августе 2016 года объем торгов производными инструментами составил 9,1 трлн рублей (11,7 трлн рублей в августе 2015 года). Число заключенных контрактов - 160 млн (188,8 млн контрактов в августе 2015 года). Объем торгов фьючерсными контрактами составил 154,9 млн контрактов, опционными контрактами - 5,1 млн контрактов. Снизились объемы торгов и на валютном рынке.

Ликвидность на финансовом рынке

На финансовом рынке продолжает сохраняться ситуация избыточной ликвидности по определенному кругу банков, которые размещают средства Федерального казначейства и работают с бюджетными деньгами. Банк России в августе 2016г провел два депозитных аукциона с целью абсорбирования избыточной ликвидности. Аукцион 9 августа позволил банкам разместить 100 млрд руб. под 10,22% годовых. Аукцион 30 августа 2016 продемонстрировал большее число участников, готовых размещать средства взамен кредитования реального сектора экономики и большие объемы - 220 млрд рублей (76

кредитных организаций из 35 регионов РФ разместили средства в ЦБ под 10,41% годовых).

Долговой рынок

Рынок федеральных облигаций

В августе 2016 г. государственный долг снизился на 86,14 млрд. руб. (Табл. 1), тогда как в июле – вырос на 69,2 млрд. руб. Снижение совокупного государственного долга в августе 2016 г. произошел за счет ОФЗ-ПД и ОФЗ-АД. Напротив, объем ОФЗ-ПК увеличился (Табл. 1).

В августе 2016 г. Минфином России было проведено 8 аукционов по размещению ценных бумаг общей номинальной стоимостью в 92,7 млрд.руб. (в июле 2016 г. – 97,5 млрд. руб.). В результате чего было выручено 93,0 млрд. руб. Средневзвешенная доходность в августе 2016 г. составила 9,0%, тогда как в июле 2016 г. - 9,6%. Срок размещения в августе 2016 г. варьировался от 1 260 до 5 523 дней, средневзвешенный срок – 3 176 дней.

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

ГЦБ	По состоянию на 01.08.16	Изменение за август	По состоянию на 01.09.16
ОФЗ-ПК	1 551,51	16,23	1 567,75
ОФЗ-ПД	2 909,10	-63,10	2 846,00
ОФЗ-АД	788,57	-40	748,57
ГСО-ППС	280,55	0	280,55
ГСО-ФПС	132	0	132
ОВОЗ	90	0	90
ОФЗ-ИН	161,14	0,72	161,86
Итого	5 912,88	-86,14	5 826,74

Источник: Министерство финансов РФ

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ по состоянию на июль 2016 года составляла 25,4% (20,3% в июле 2015г), номинальный объем гособлигаций, принадлежащих нерезидентам, достиг 1,350 трлн. рублей.

Среднемесячные ставки по краткосрочным (срок до погашения – 1-3 года), среднесрочным (3-5 лет) и долгосрочным ОФЗ (свыше 5 лет) в августе 2016 г. снизились по сравнению с уровнями июля 2016 г. (по данным Cbonds, индекс Cbonds-GBI RU). Так, среднемесячная ставка по краткосрочным ОФЗ в августе 2016 г. составила 9,05%, тогда как в июле 2016 г. – 9,23%, по среднесрочным ОФЗ в августе - 8,81%, в июле 2016 г. – 8,84%, по долгосрочным ОФЗ в августе - 8,47%, в июле - 8,58% (Рис. 4).

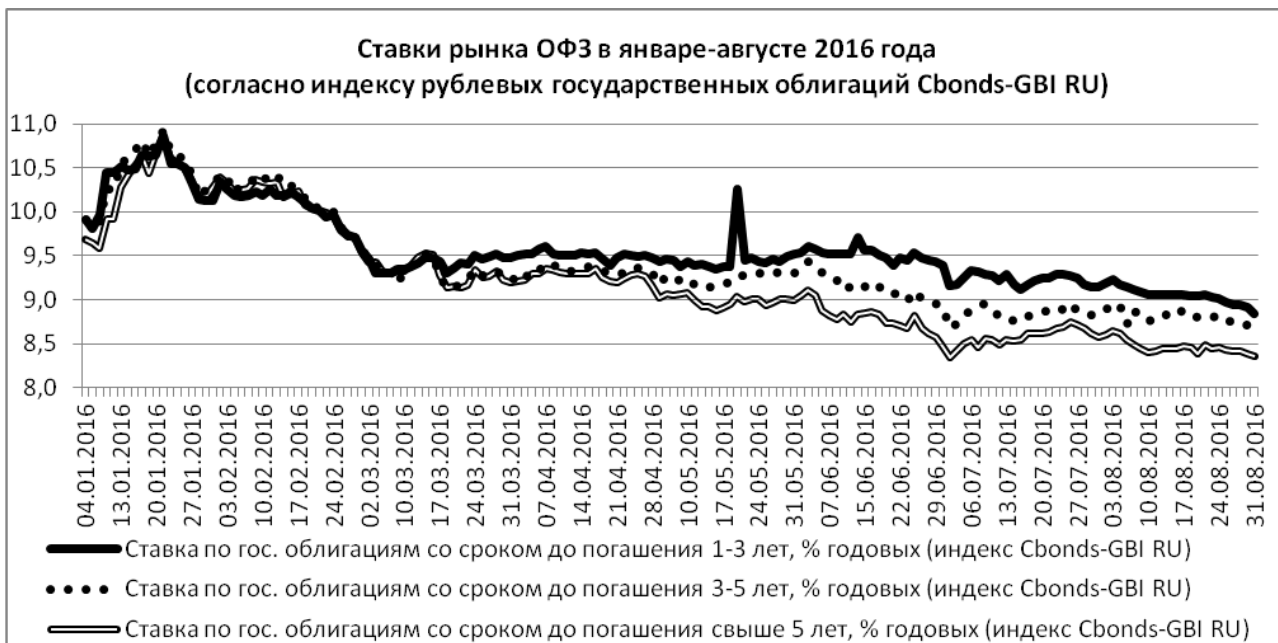


Рисунок 4. Доходность по ОФЗ (индекс Cbonds-GBI RU)

Источник: Cbonds

Средневзвешенная ставка по 7- и 14-дневным РЕПО в августе 2016 г. составляла 10,96-11,70% (Рис. 5), тогда как в июле 2016 г. ставка изменялась в диапазоне от 10,83 до 11,51%. В августе 2016 г. средний еженедельный объем заключенных сделок составил 143 млрд. руб., что на 53% ниже уровня июля 2016 г. (307 млрд. руб.).

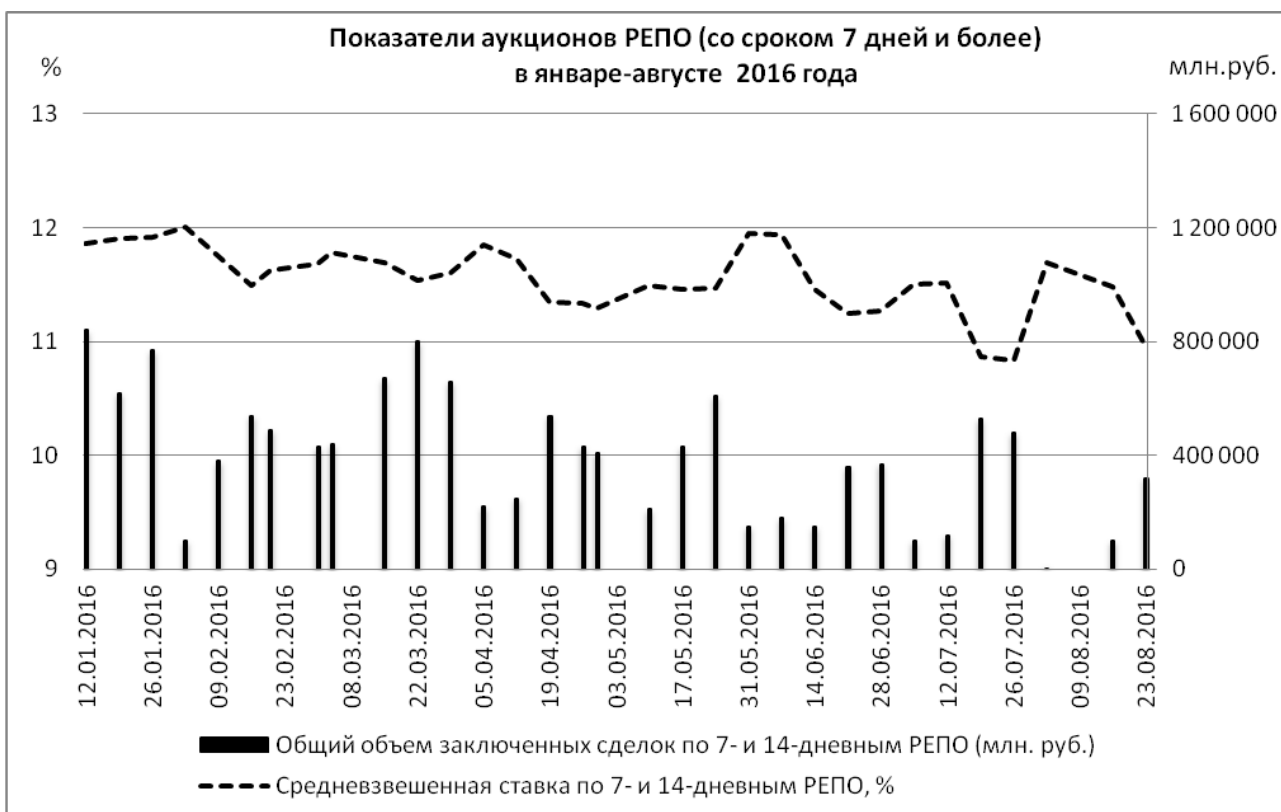


Рисунок 5. Рынок РЕПО (7- и 14-дневные аукционы)

Источник: ЦБ РФ

Фиксированная ставка по операциям РЕПО с 1 января по 9 июня 2016 г. составляла 12%, с 10 июня – 11,5% (Рис. 6). Среднедневной объем операций в августе - 157,0 млрд. руб. (в июле – 132,5 млрд. руб.).

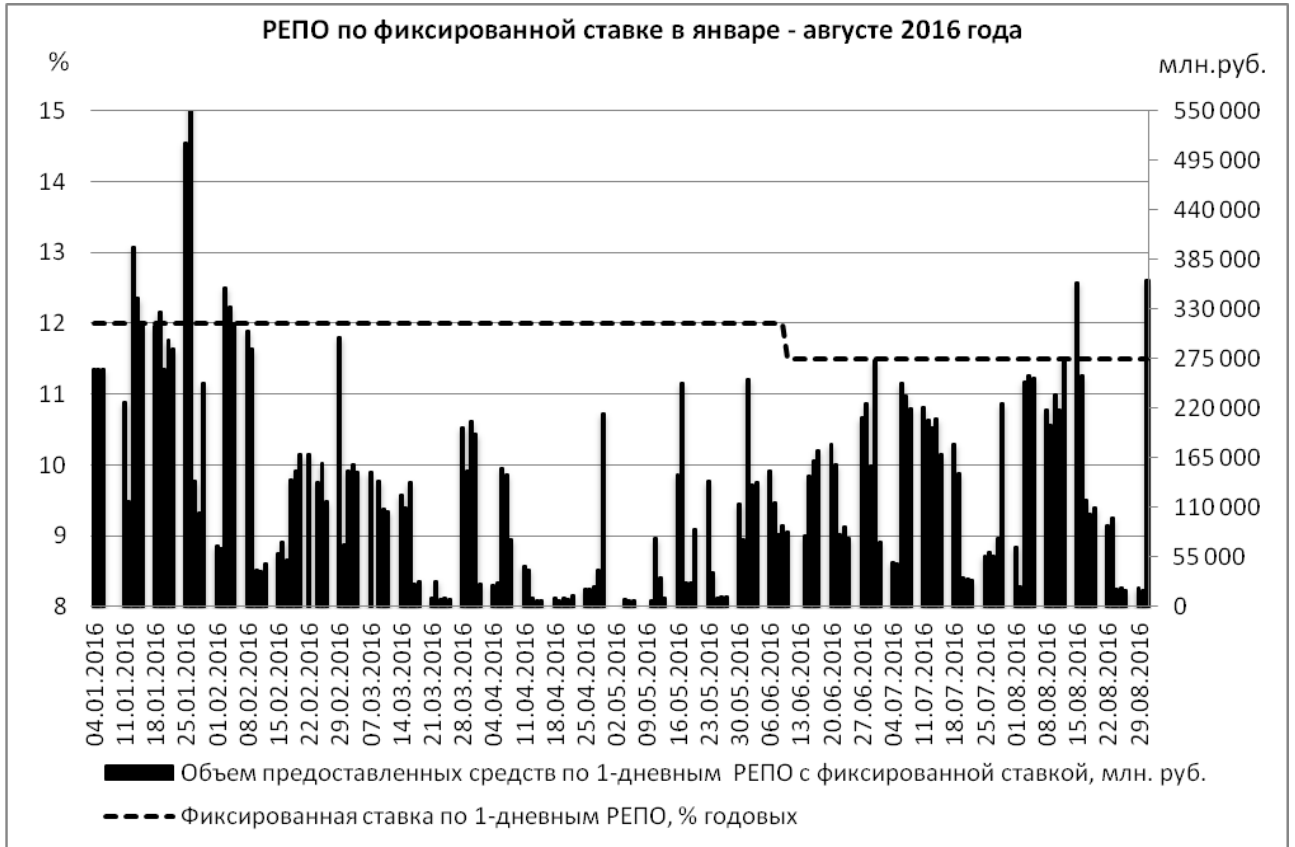


Рисунок 6. РЕПО по фиксированной ставке

Источник: ЦБ РФ

Совокупная задолженность кредитных организаций по операциям РЕПО перед Банком России (Рис. 7) в августе 2016 г. снизилась на 52%, с 706,5 млрд. руб. (1 августа 2016 г.) до 340,0 млрд. руб. (31 августа 2016 г.).

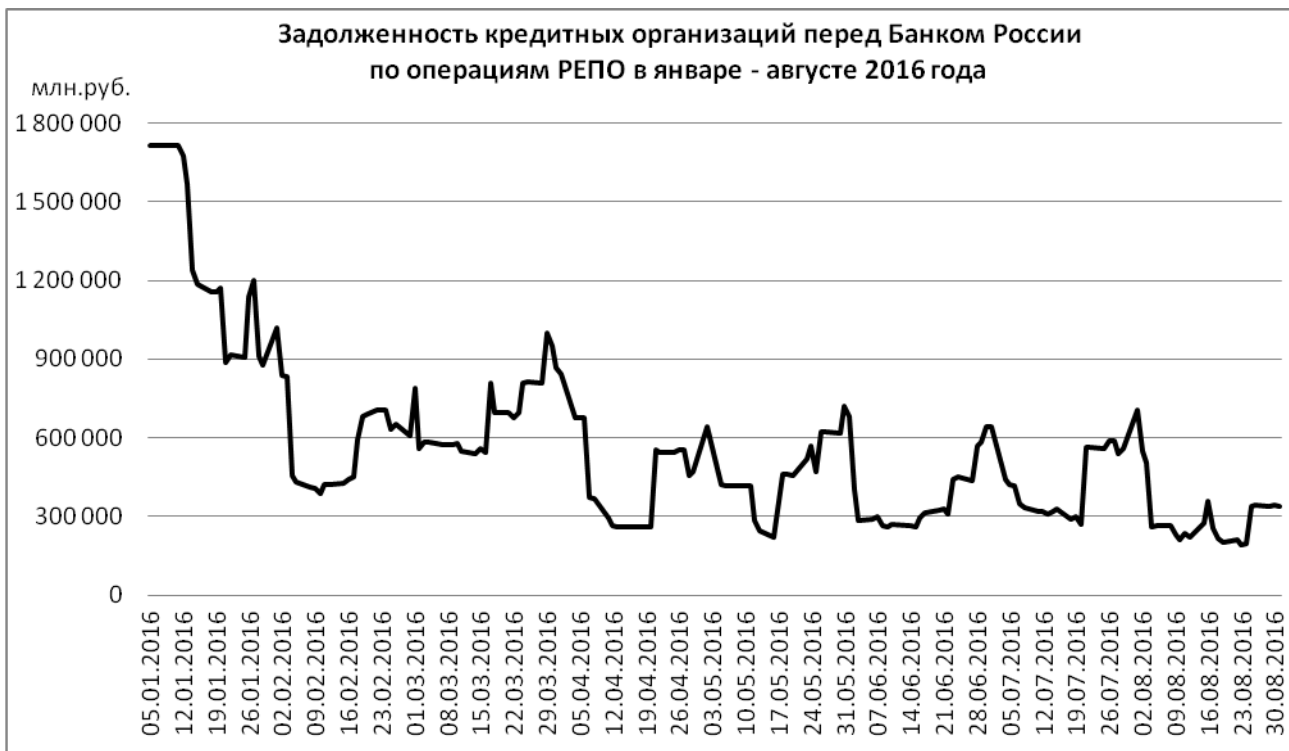


Рисунок 7. Совокупная задолженность кредитных организаций перед Банком России по операциям РЕПО

Источник: ЦБ РФ

Рынок корпоративных облигаций

1. Рублевые корпоративные облигации

По состоянию на 1 августа 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 8 428,0 млрд. руб. (1 254 выпуска находились в обращении), что на 11,6% выше объема вторичного рынка на 1 августа 2015 г. (7 548,7 млрд. руб., 1 169 выпусков).

В августе 2016 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 121,5 млрд. руб. (по номиналу), что на 33% выше соответствующего показателя августа 2015 г. (Табл. 2). Средний размер выпуска практически одинаков и составляет 5,7-5,8 млрд. руб. В отраслевой структуре новых размещений в августе 2016 г. преобладали облигационные выпуски нефтегазовых компаний – 24,7%, на втором месте были облигации банков и финансовых институтов – 23,5% (Табл. 2). Для сравнения, в августе 2015 г. доля облигаций банков и финансовых институтов составляла 66,9%.

Таблица 2. Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в августе 2015 г. и 2016 г.

Показатель	Август 2015	Август 2016
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	91,1	121,5
Количество выпусков	16	21
Средний размер выпуска, млрд. руб.	5,7	5,8
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	66,9%	23,5%

Источник: CBONDS, расчеты авторов

На Рис. 8 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, в январе-августе 2016 г.¹ В августе 2016 г. месячная доходность индекса составила 1,0%, тогда как в июле 2016 г. – 0,7%. Среднедневной объем торгов в августе 2016 г. составил 0,4 млрд. руб. (в июле 2016 г. - 0,6 млрд. руб.).

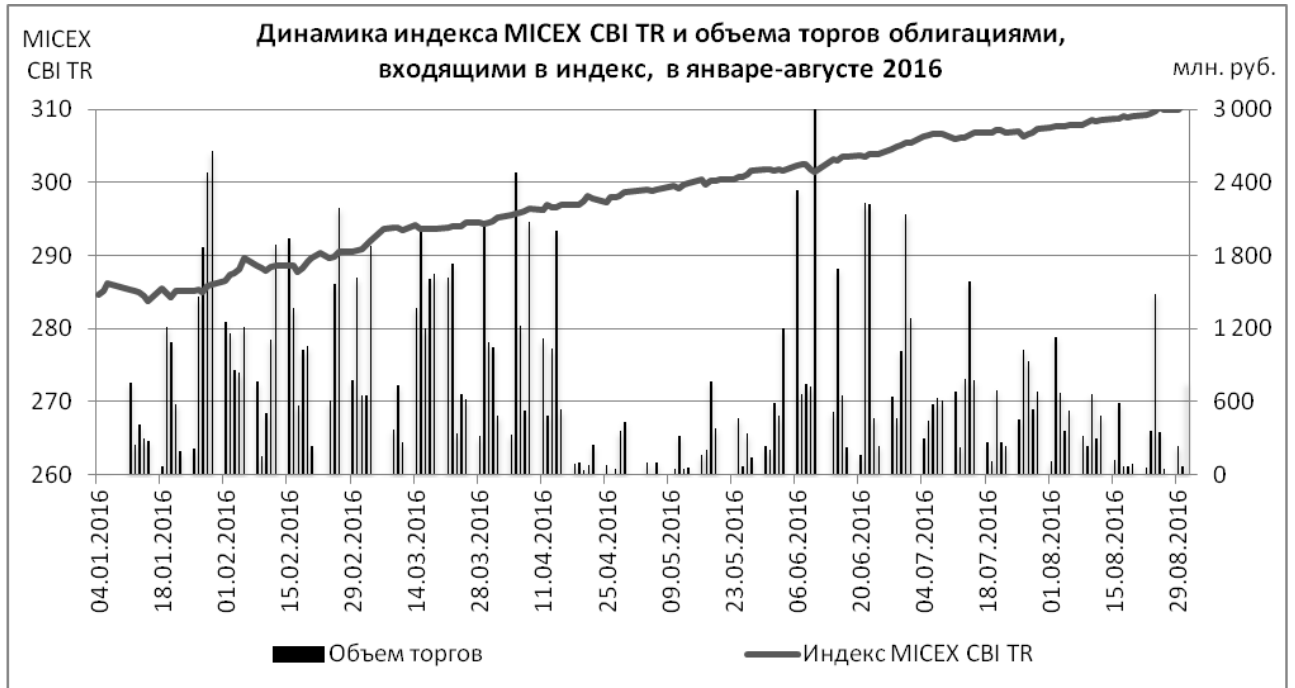


Рисунок 8. Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Источник: ММВБ

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение августа 2016 г. изменялась в пределах от 9,88% до 10,15% (Рис. 9), что несколько ниже уровней июля 2016 г., когда фиксировалась доходность от 10,02% до 10,28%. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за август 2016 г. с 599 до 577 дней.

¹ Индекс MICEX CBI TR рассчитывается с 01 января 2003 г., начальное значение 100 пунктов, <http://www.micex.ru/marketdata/analysis>

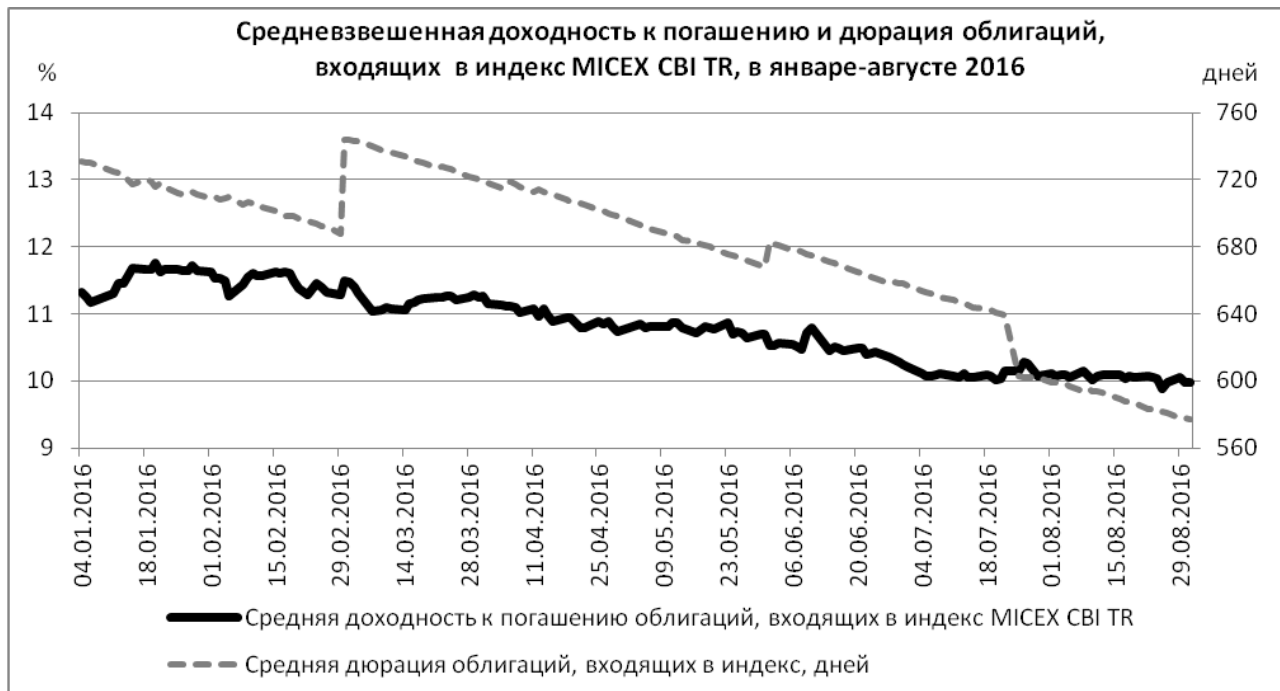


Рисунок 9. Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR

Источник: ММВБ

В августе 2016 г. крупнейшие по объему выпуски рублевых корпоративных облигаций разместили Транснефть, Газпром нефть, СИБУР Холдинг, Тверская концессионная компания, Банк ЗЕНИТ, Совкомбанк (Табл. 3).

Таблица 3. Топ-6 крупнейших размещений рублевых корпоративных облигаций в августе 2016 г.

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
Транснефть, БО-001Р-03	15	11.08.2016	03.08.2023	1-14 купоны - 9.45%	нет, 2 раза в год	9,45%	Московская биржа
Газпром нефть, БО-04	10	30.08.2016	24.07.2046	1-10 купоны - 9.4%, 11-60 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	9,40%	Московская биржа
СИБУР Холдинг, 11	10	03.08.2016	22.07.2026	1-6 купоны – 9.65%, 7-20 купоны устанавливает эмитент	нет, 2 раза в год	9,65%	Московская биржа
Тверская концессионная	8,5	23.08.2016	11.08.2065	1-7 купоны - 11.5%, 8-14	нет, 1 раз в год	11,50%	Московская биржа

Выпуск	Объем эмиссии (по номиналу), млрд. руб.	Дата размещения	Дата погашения	Ставка купона	Плавающая ставка, периодичность выплаты купона	Доходность первичного размещения, %	Торговая площадка
компания, 01				купоны - 12%, 15-21 купоны - 13%, 22-28 купоны - 14%, 29-35 купоны - 15%, 36-42 купоны - 16%, 43-49 купоны - 17%			
Банк ЗЕНИТ, БО-13	7,0	23.08.2016	13.06.2024	1-2 купоны - 10.5%, 3-4 купоны - 13%, 5-6 купоны - 11.25%, 7-20 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	11,25%	Московская биржа
Совкомбанк, БО-03	7,0	05.08.2016	30.07.2021	1-2 купоны - 11.9%, 3-10 купоны - ставку определяет эмитент	нет, 2 раза в год	11,90%	Московская биржа

Источник: CBONDS

2. Корпоративные еврооблигации российских эмитентов

На протяжении января-августа 2016 г. объем рынка корпоративных еврооблигаций российских эмитентов существенно не изменялся. По состоянию на 1 августа 2016 г. суммарный объем обращающихся корпоративных еврооблигаций составил \$135,9 млрд. (287 выпусков в обращении), что на 8,9% ниже объема вторичного рынка на 1 августа 2015 г. (\$149,2 млрд., 316 выпусков).

В августе 2016 г. и августе 2015 г. выпуски корпоративных еврооблигаций не размещались.

3. Рынок муниципальных облигаций

По состоянию на 1 августа 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых муниципальных облигаций составлял 575,7 млрд. руб. (115 выпусков), что на 5,7% выше объема вторичного рынка на 1 августа 2015 г. (544,7 млрд. руб., 107 выпусков).

В августе 2016 г. рублевые муниципальные облигации не размещались. Для сравнения, в августе 2015 г. размещен единственный выпуск муниципальных облигаций объемом 12 млрд.руб.

Еврооблигации субъектов РФ и муниципалитетов в августе 2015 г. и августе 2016 г. не размещались.

4. Статистика биржевых торгов по видам облигаций

В августе 2016 г. биржевой объем торгов корпоративными облигациями снизился на 18% по сравнению с августом 2015 г. (в июле 2016 г. объем торгов снизился на 16% по сравнению с июлем 2015 г. – Табл. 4).

Объем торгов государственными и муниципальными облигациями в августе 2016 г. увеличился на 33% по сравнению с августом 2015 г. (в июле 2016 г. объем торгов, напротив, снизился на 3% по сравнению с июлем 2015 г. – Табл. 4).

Таблица 4. Объемы торгов облигациями на Московской бирже

Год	Месяц	Месячный объем торгов государственными, корпоративными и муниципальными облигациями на Московской бирже, млрд.руб.				Среднедневной совокупный объем торгов государственными, корпоративными и муниципальными облигациями, млрд. руб.
		Совокупный объем (корпоративные, государственные, муниципальные облигации)	в том числе:			
			корпоративные облигации российских эмитентов	государственные и муниципальные облигации российских эмитентов	облигации иностранных эмитентов	
2016	август	666,2*	272,2*	394,0*	нд	29,0*
2016	июль	742,5	295,2	435,6	11,8	35,4
2015	август	631,8	330,9	295,9	4,9	30,1
2015	июль	813,8	351,9	450,9	11,0	35,4

Источник: World Federation of Exchanges, Московская биржа (<http://moex.com/s868>), CBONDS

* Оценки объема торгов получены авторами на основе данных CBONDS