

СОСТОЯНИЕ ВНУТРЕННЕГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ЯНВАРЕ 2016 ГОДА

В январе 2016 г. конъюнктура российского финансового рынка была менее благоприятной, чем в декабре 2015 г. Дальнейшее снижение мировых цен на нефть в первые две декады января и ухудшение конъюнктуры большинства зарубежных фондовых рынков из-за опасений замедления роста китайской экономики оказали негативное влияние на ценовые показатели российских финансовых активов. Некоторое улучшение ситуации наблюдалось в третьей декаде месяца, когда заявление европейского монетарного регулятора о возможном изменении денежно-кредитной политики с целью стимулирования экономики и новость о готовящейся встрече ОПЕК с участием России послужили поводом к повышательной коррекции на мировом рынке нефти. В условиях возросших внешне- и внутриэкономических рисков ситуация на российском финансовом рынке оставалась относительно устойчивой, а у участников рынка сохранились ожидания снижения ставок и доходности, однако, по их оценкам, масштабы этого снижения до конца 2016 г. заметно сократились.

Ликвидность банковского сектора

В январе 2016 г. задолженность кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России уменьшилась на 0,7 трлн руб., до 3,0 трлн руб. по состоянию на конец месяца. Такая динамика соответствует сезонным тенденциям и обусловлена притоком ликвидности в банковский сектор, в первую очередь за счет снижения объема наличных денег в обращении и роста объемов размещения Федеральным казначейством временно свободных бюджетных средств на банковские депозиты и посредством операций репо. В последний день месяца повысился спрос кредитных организаций как на операции рефинансирования постоянного действия Банка России, так и на остатки средств на корреспондентских счетах и депозиты в Банке России.

Снижение потребности кредитных организаций в операциях рефинансирования Банка России привело к сокращению объема предоставления им средств в рамках аукционных операций репо. Задолженность банков по данным операциям уменьшилась на 0,7 трлн руб. и составила 0,8 трлн руб. по состоянию на

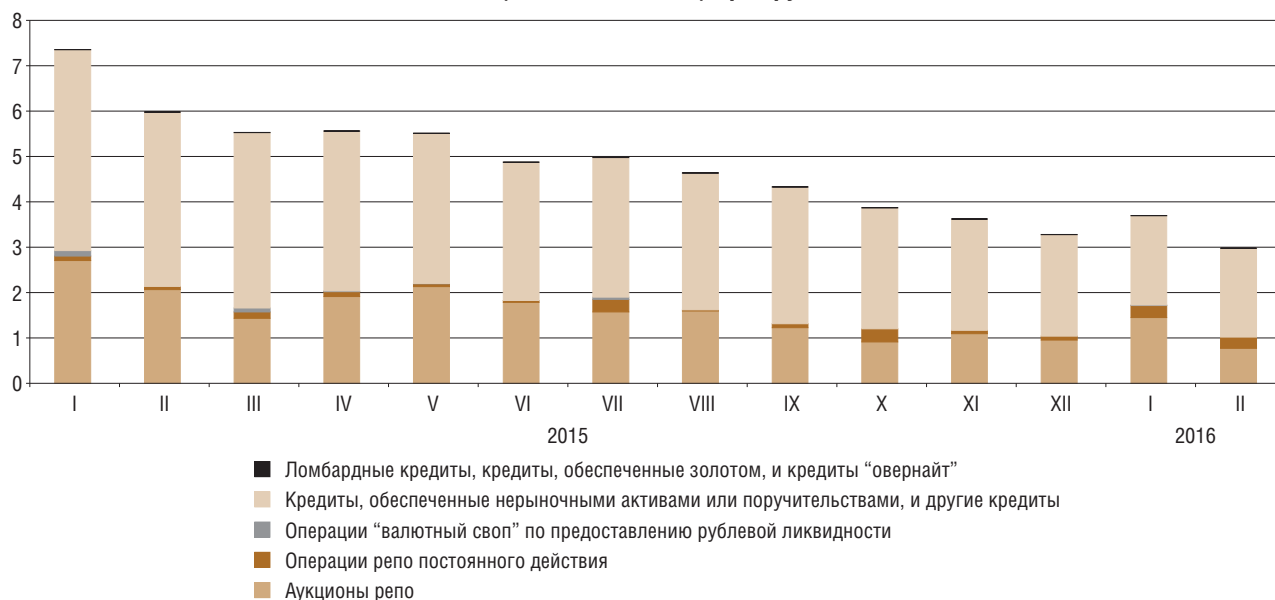
Рисунок 1. Факторы формирования ликвидности банковского сектора, трлн руб.



Источник: Банк России.

конец месяца. Задолженность банков по кредитам, обеспеченным нерыночными активами или поручительствами кредитных организаций, сохранилась на уровне 1,8 трлн руб. При этом незначительно изменилась ее структура: сокращение задолженности банков на 0,1 трлн руб. по операциям на аукционной основе компенсировалось соответствующим ростом задолженности по операциям постоянного действия в последний день января.

Рисунок 2. Задолженность кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России (на начало месяца), трлн руб.

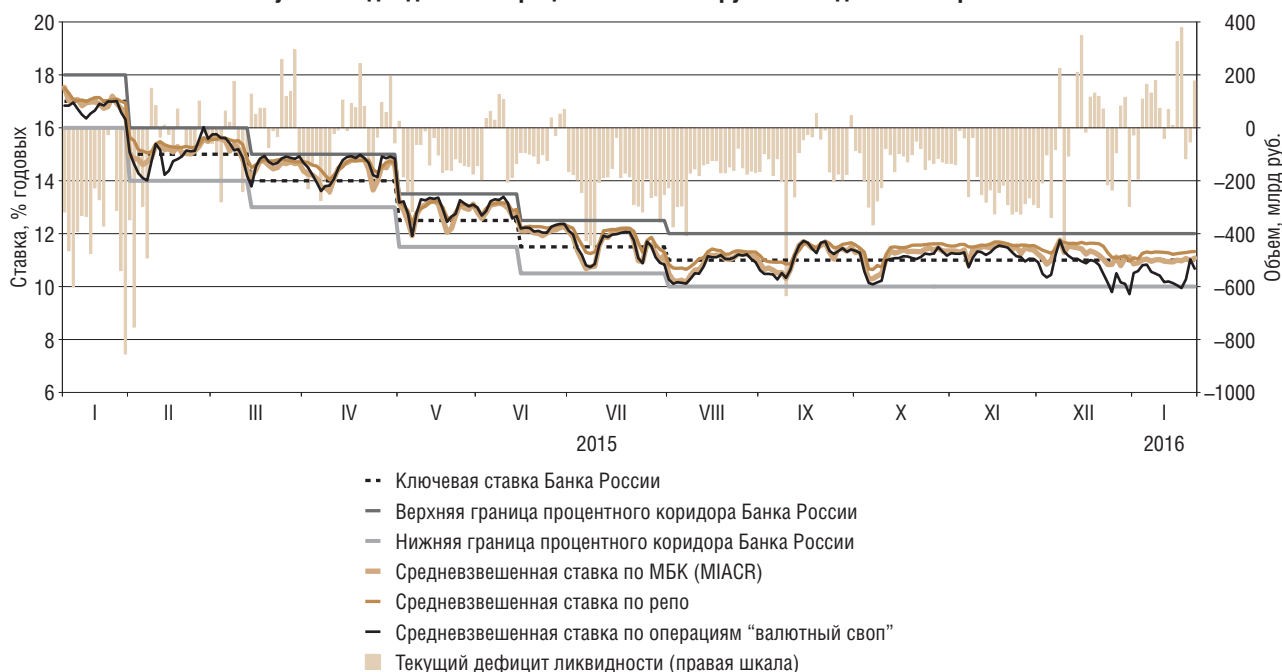


Источник: Банк России.

Денежный рынок

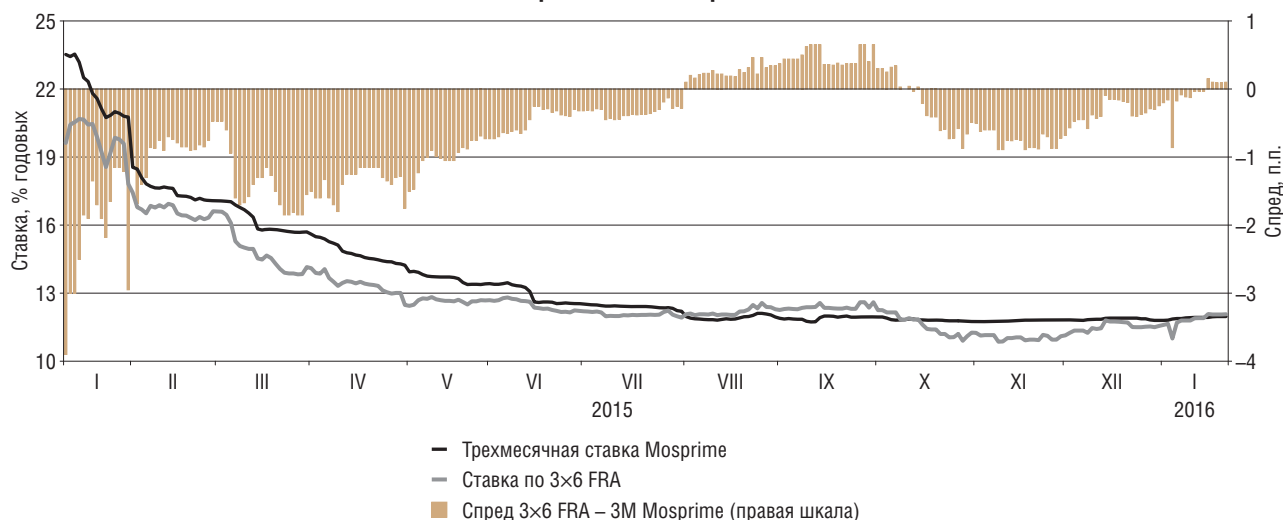
В январе 2016 г. динамика рублевых процентных ставок в сегменте "овернайт" денежного рынка определялась ситуацией с валютной ликвидностью, а также структурой оборотов его крупнейших участников.

Рисунок 3. Однодневные процентные ставки рублевого денежного рынка



Источник: Банк России.

Рисунок 4. Оценка ожиданий изменения процентной ставки по межбанковским кредитам на трехмесячном горизонте



Источники: Национальная фондовая ассоциация (НФА), Reuters, расчеты Банка России.

Рисунок 5. Оценка кредитной премии к процентной ставке по межбанковским кредитам



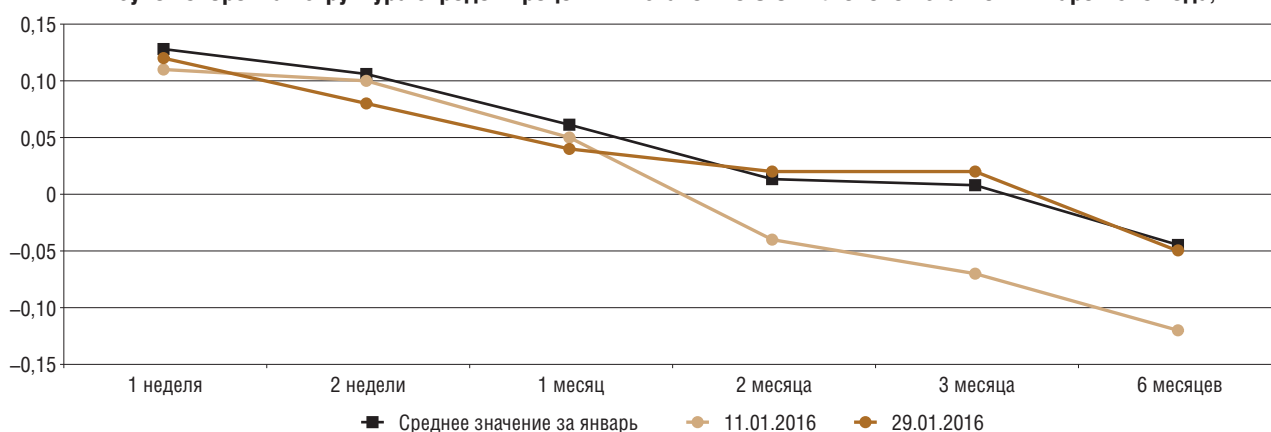
Источники: Национальная фондовая ассоциация (НФА), Reuters, расчеты Банка России.

На протяжении всего месяца ситуация с валютной ликвидностью оказывала понижающее давление на рублевые рыночные ставки. Так, вмененные рублевые ставки по валютным свопам оставались в нижней половине процентного коридора Банка России на фоне больших объемов двусторонних операций отдельных участников, которые привлекали рублевую ликвидность на межбанковском кредитном рынке (МБК) и в сегменте репо и размещали ее в сегменте “валютный своп”, тем самым привлекая валютную ликвидность.

Как и в декабре 2015 г., рост спроса на валютную ликвидность в январе 2016 г. проявился и в динамике спреда между рублевыми ставками по годовому долларо-рублевому кросс-валютному свопу (USDRUB cross-currency swap 1Y) и годовому рублевому процентному свопу (RUB interest rate swap 1Y), расширившегося до 161 базисного пункта.

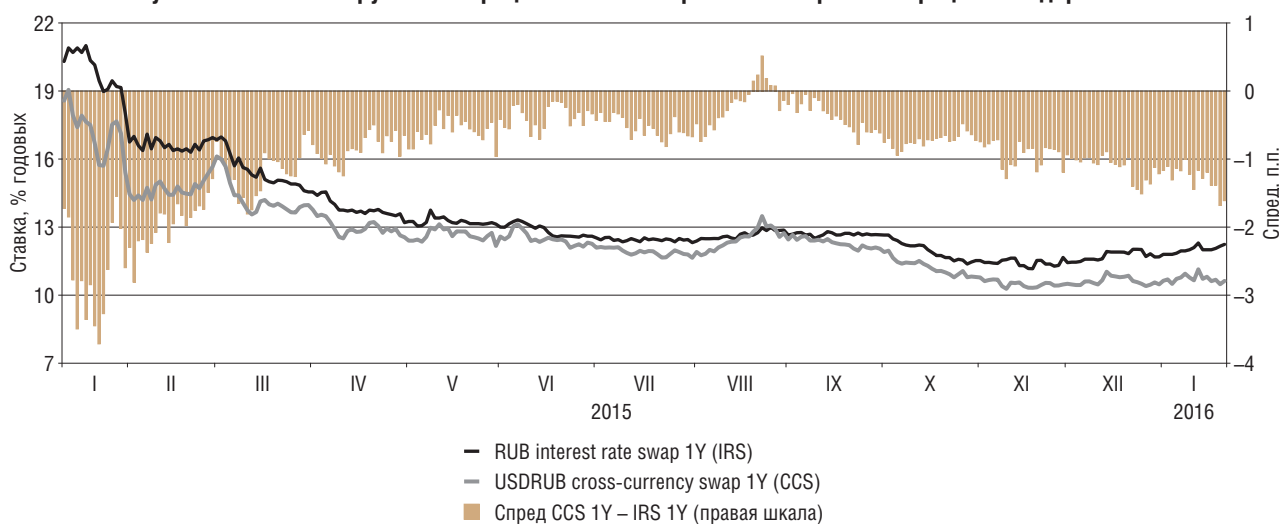
На фоне январского ослабления рубля ожидания участников рынка относительно возможности принятия решения о снижении ключевой ставки Советом директоров Банка России на заседании 29 января продолжали слабеть: спред между ставкой по контрактам на форвардную процентную ставку (forward rate agreement – FRA) 3x6 и трехмесячной ставкой Mosprime, как и в декабре 2015 г., сужался на протяжении всего месяца и 25 января перешел в положительную область, указывая на отсутствие ожиданий снижения ключевой ставки на трехмесячном горизонте. Однако форма кривой свопов на индекс однодневной процентной ставки (overnight index swap – OIS) в январе оставалась инвертированной, что указывает на сохранение ожиданий снижения ключевой ставки на трехмесячном горизонте.

Рисунок 6. Срочная структура спредов процентных ставок по OIS к ключевой ставке в январе 2016 года, п.п.



Источники: Национальная фондовая ассоциация (НФА), Банк России, расчеты Банка России.

Рисунок 7. Вмененные рублевые процентные ставки рынка внебиржевых процентных деривативов



Источники: Reuters, расчеты Банка России.

Валютный рынок

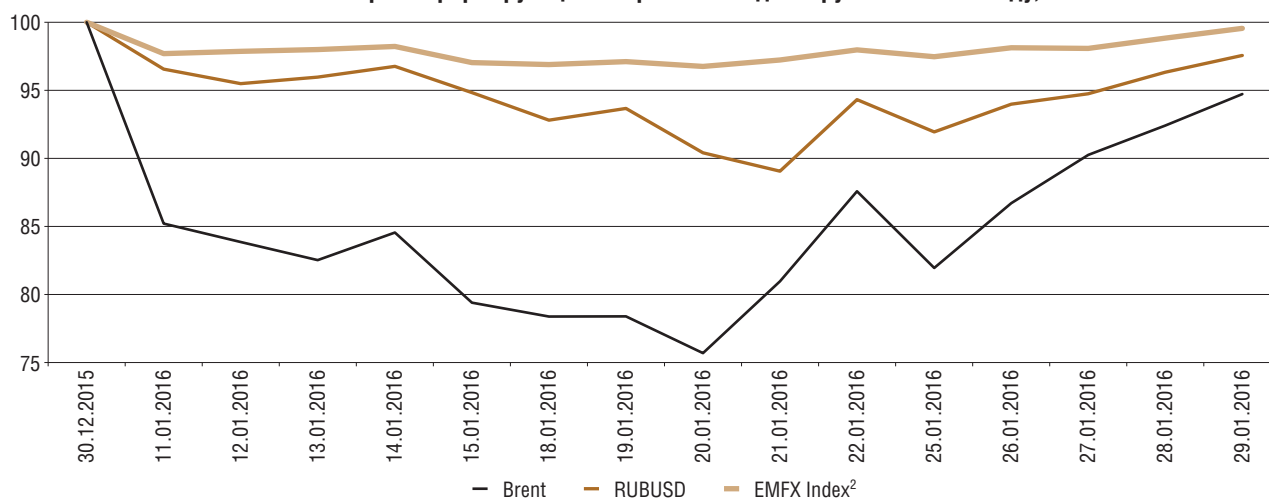
Как и в предыдущем месяце, в январе 2016 г. динамика курсов доллара США и евро к рублю была повышательной. Однако в отличие от декабря в январе динамика курса доллара США к рублю в значительной степени определялась не только изменением мировых цен на нефть, но и внутренними факторами, в частности поведением крупных участников российского валютного рынка. Решение ФРС США о сохранении ключевой ставки неизменной не оказало влияния на курс доллара США к рублю.

В первой и второй декадах января мировые цены на нефть находились под давлением в связи с опасениями замедления роста экономики Китая и возможных последствий снятия санкций с Ирана, заявившего о готовности восстановить свою долю продажи нефти на мировом рынке. В третьей декаде под влиянием заявления ЕЦБ о возможности расширения программы количественного смягчения, а также на фоне сообщений о переговорах России и ОПЕК относительно объемов нефтедобычи цены на нефть повысились. На протяжении всего января курс доллара США к рублю в целом демонстрировал характерную для него зависимость от мировых цен на нефть. Однако 20 и 21 января рубль ослаб, несмотря на рост нефтяных котировок. При этом внутридневные колебания курса рубля существенно возросли.

На фоне повышения курсовой волатильности в январе среднедневной торговый оборот по паре доллар США – рубль с датой расчетов “завтра” на Московской Бирже значительно возрос, составив 6,42 млрд долл. США против 4,37 млрд долл. США в декабре 2015 г. Среднемесячные показатели реализованной и вмененной волатильности¹ курса доллара США к рублю заметно увеличились, составив 19,6 и 22,8 п.п. соответственно против 17,8 и 19,3 п.п. в декабре. “Улыбка” волатильности в январе 2016 г. существенно

¹ Вмененная волатильность – implied volatility (IV), реализованная волатильность – realized volatility (RV).

Рисунок 8. Индексы изменения цен на нефть марки Brent, курсов рубля и корзины сырьевых валют и валют стран с формирующимися рынками к доллару США в 2016 году, %¹

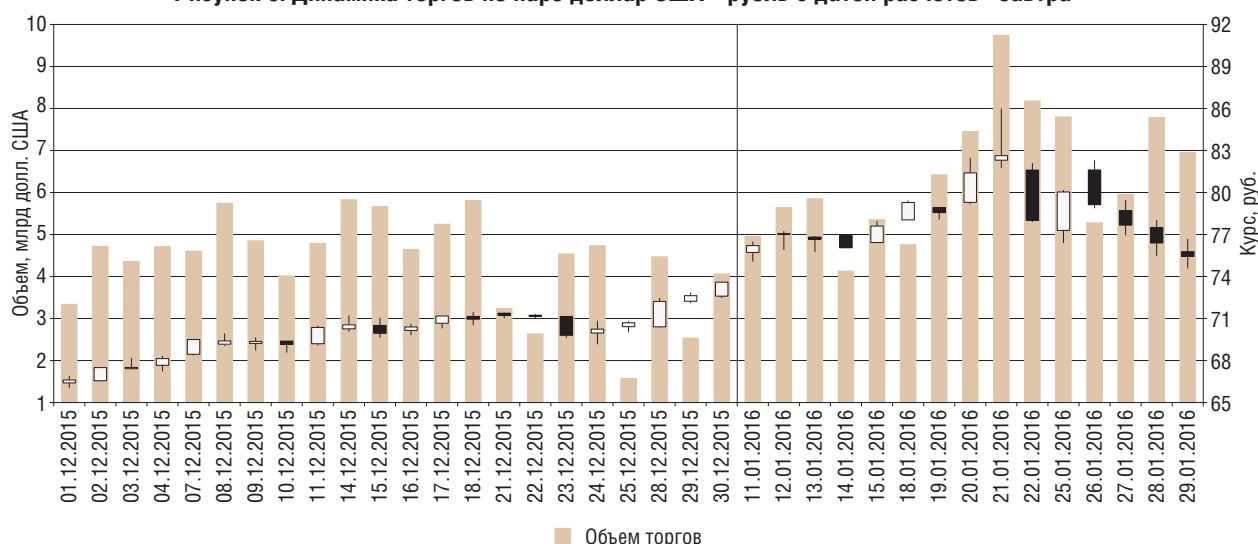


¹ За 100% приняты значения показателей на 30.12.2015.

² Emerging markets foreign exchange index – равновзвешенный индекс курсов норвежской кроны и валют развивающихся стран (бразильский реал, рэнд ЮАР, турецкая лира, мексиканское песо) к доллару США.

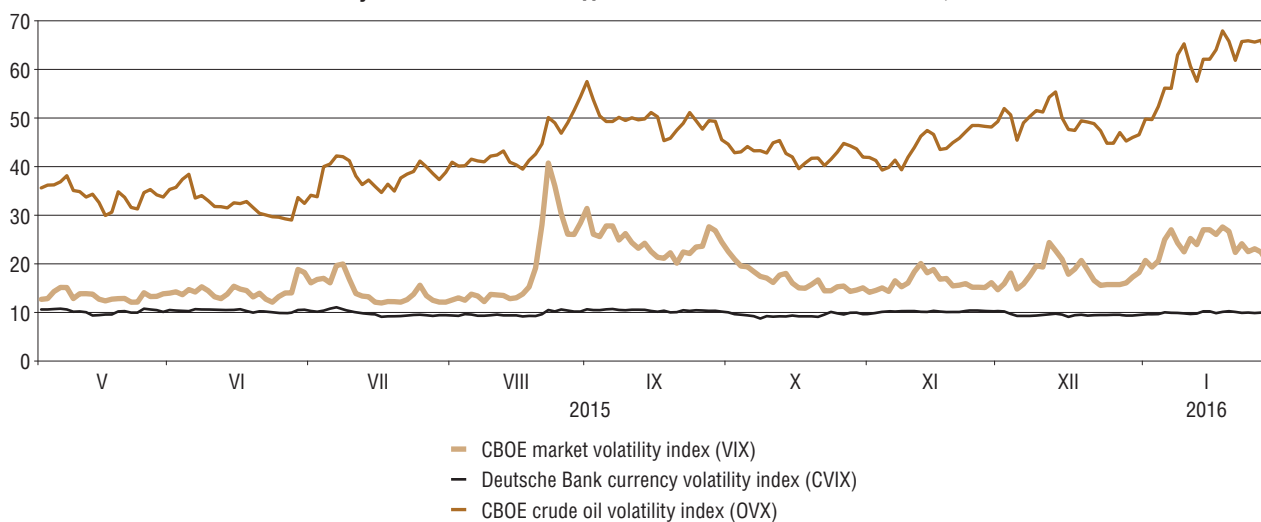
Источники: Московская Биржа, Reuters, расчеты Банка России.

Рисунок 9. Динамика торгов по паре доллар США – рубль с датой расчетов “завтра”



Источники: Московская Биржа, Reuters.

Рисунок 10. Значения индексов вмененной волатильности, п.п.



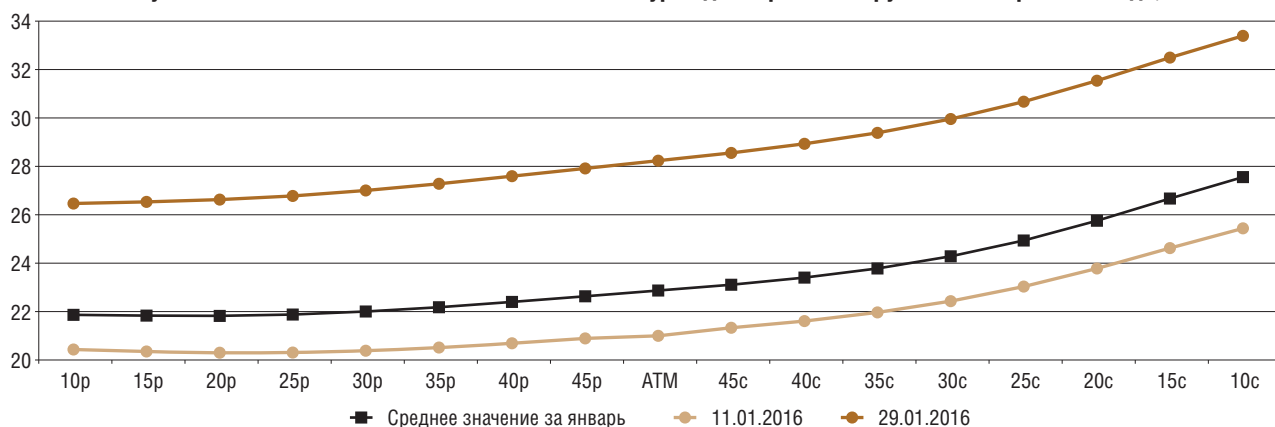
Источники: Chicago Board of Exchange (CBOE), Deutsche Bank, Reuters.

Рисунок 11. Значения месячной реализованной и вмененной волатильности курса доллара США к рублю



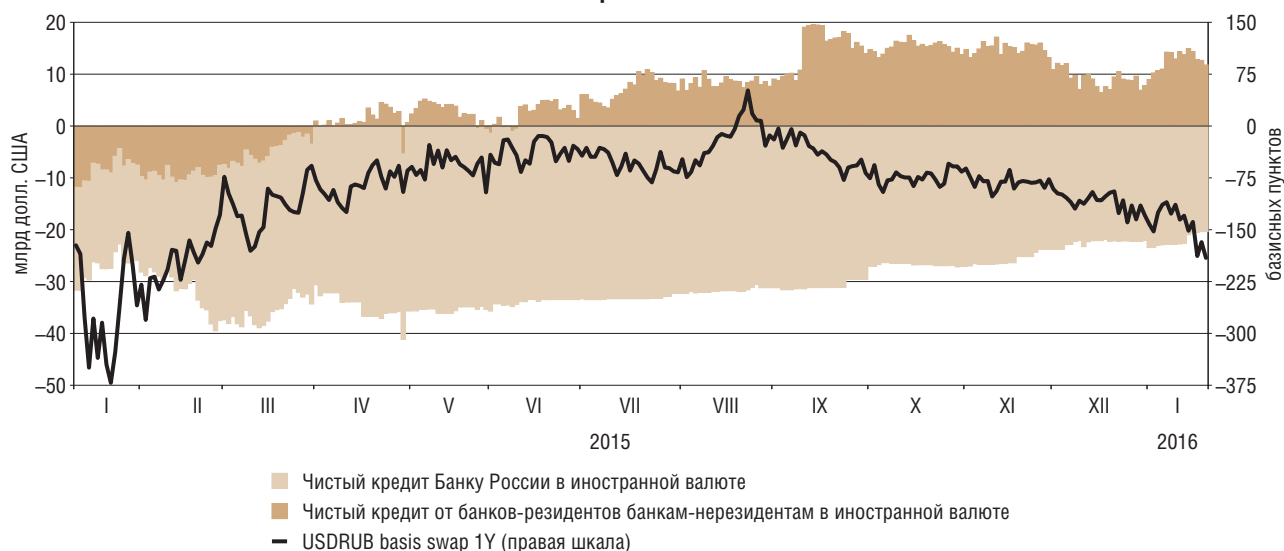
Источники: Московская Биржа, Reuters, расчеты Банка России.

Рисунок 12. “Улыбка” вмененной волатильности курса доллара США к рублю в январе 2016 года, п.п.¹



¹ По оси абсцисс отложены дельты опционов put и call на курс доллара США к рублю с различными ценами исполнения. Дельта опциона примерно равна вероятности его исполнения “при деньгах” (at-the-money – ATM). Дельта опциона, в текущий момент торгуемого “при деньгах”, равна 0,5.
 Источники: Московская Биржа, Reuters, расчеты Банка России.

Рисунок 13. Операции банков-резидентов с Банком России и банками-нерезидентами в иностранной валюте



Источники: Банк России, Bloomberg, расчеты Банка России.

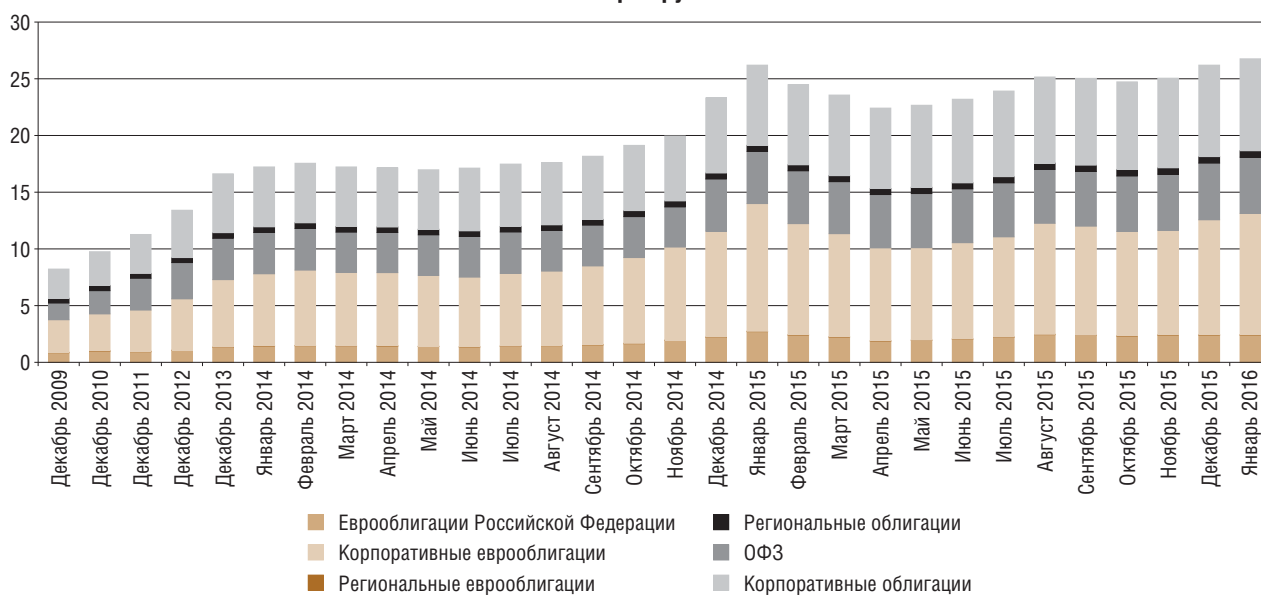
сместилась вверх относительно средних значений за декабрь 2015 г., ее наклон стал более крутым, отражая усиление ожиданий участников рынка валютных опционов в отношении возможного дальнейшего повышения курса доллара США к рублю.

Задолженность кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России в иностранной валюте в январе несколько сократилась, что связано в основном с использованием отдельными участниками рыночных источников привлечения валютной ликвидности.

Рынок ценных бумаг

В январе 2016 г. объемы размещений сократились в региональном и корпоративном сегментах **внутреннего рынка облигаций** и увеличились в сегменте государственных ценных бумаг. По итогам месяца совокупный рыночный портфель обращающихся на внутреннем рынке облигаций почти не изменился по сравнению с концом декабря, составив 13,6 трлн руб. (в декабре – возрос на 1,6%).

Рисунок 14. Объем российских облигаций в обращении на внутреннем и внешнем рынках (на конец периода), трлн руб.



Источники: Банк России, Минфин России, информационное агентство "Сбондс.ру".

Рисунок 15. Аукционы Минфина России по размещению/доразмещению ОФЗ¹



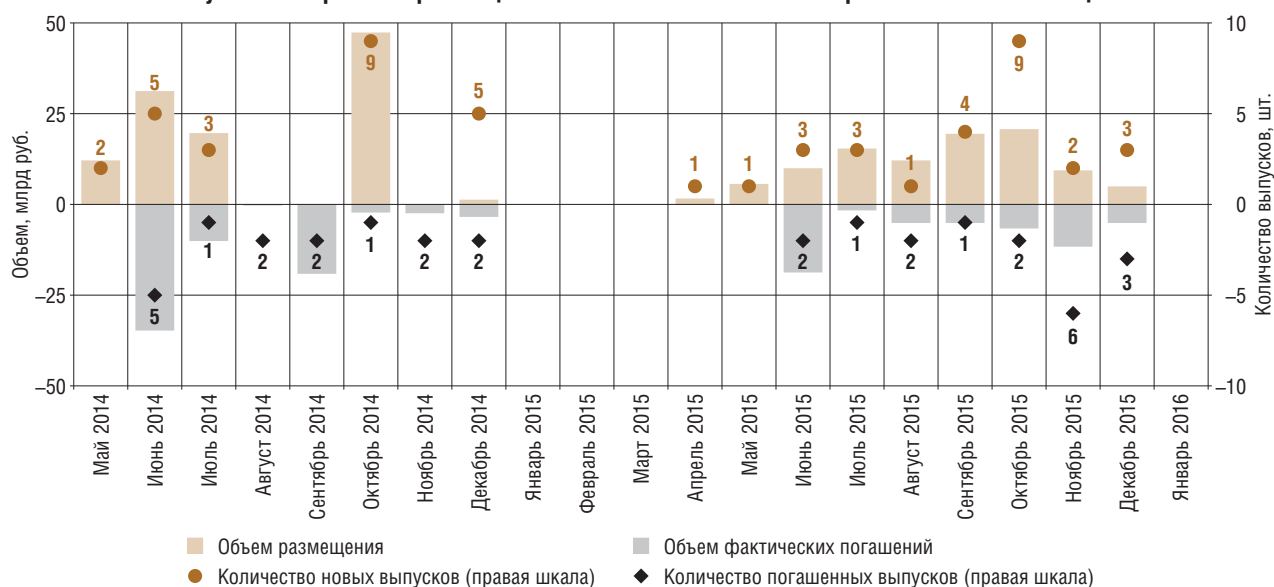
¹ Для аукционов 14.10.2015, 11.11.2015 и 09.12.2015 по размещению выпусков ОФЗ-ИН приведена реальная доходность к погашению.

Источник: Минфин России.

В январе на **рынке государственных ценных бумаг** Минфин России продолжал регулярное проведение аукционов по размещению ОФЗ. В условиях ухудшившейся конъюнктуры внутреннего долгового рынка более 75% предложенного эмитентом за месяц объема ОФЗ пришлось на выпуски ОФЗ-ПК (с переменным купоном, привязанным к ставке денежного рынка RUONIA), отличающиеся от ОФЗ с постоянным доходом (ОФЗ-ПД) более устойчивой ценовой динамикой и более высокой текущей доходностью. В результате на шести состоявшихся аукционах Минфин России реализовал 92,2% предложенного объема выпусков ОФЗ на общую сумму 62,5 млрд руб. по номиналу (в декабре 2015 г. – 85% и 47,5 млрд руб. соответственно). За январь эмитент на 25% выполнил заявленный им на I квартал 2016 г. объем заимствований посредством выпуска ОФЗ.

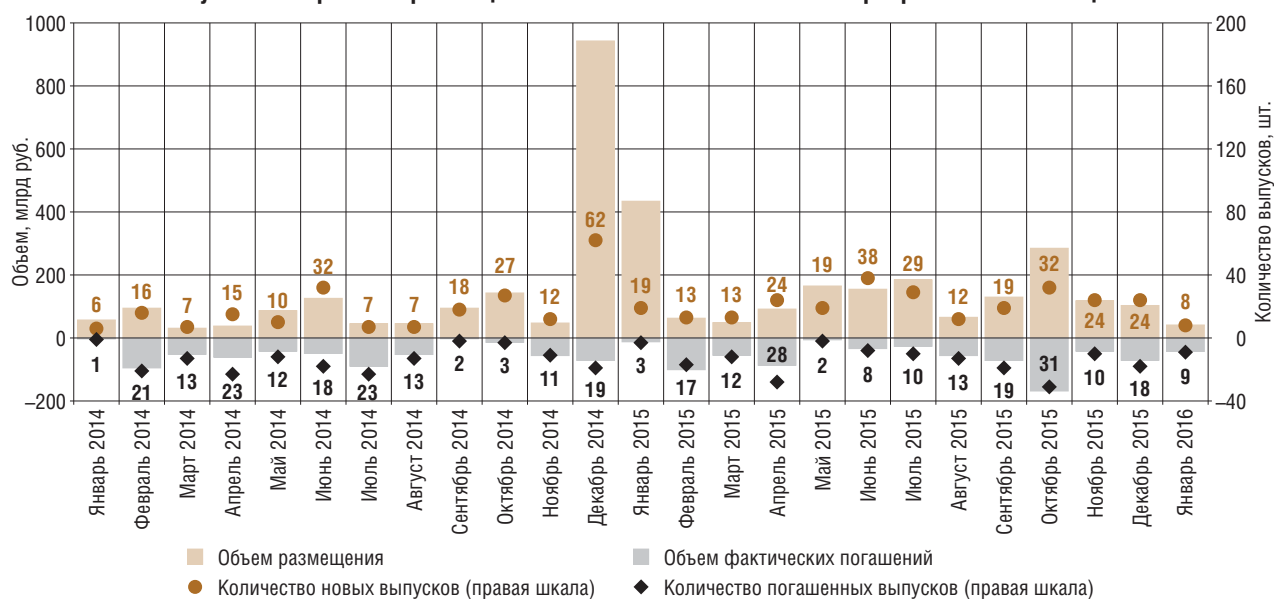
Активность участников рынка на его первичном сегменте не изменилась: коэффициент активности¹, как и в декабре, составил 2,1. При этом значительно возросла доля аукционных заявок, выставленных инвесторами со значительными премиями к доходности выпусков на вторичном рынке. Успешность ряда

Рисунок 16. Первичное размещение на ФБ ММВБ и погашение региональных облигаций



Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

Рисунок 17. Первичное размещение на ФБ ММВБ и погашение корпоративных облигаций



Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

¹ Коэффициент активности рассчитан как отношение суммарного объема спроса по номиналу на аукционах за месяц к номинальному объему предложения ОФЗ.

размещений была связана с готовностью Минфина России предоставлять инвесторам высокие премии, а также с вступлением в силу норматива краткосрочной ликвидности.

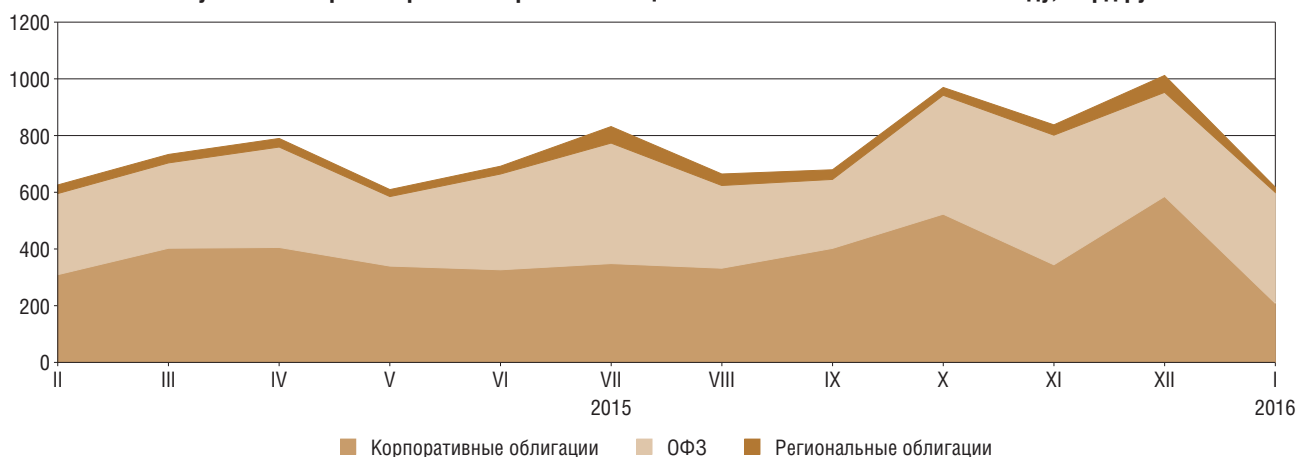
На **рынке региональных облигаций** в январе наблюдалось сезонное снижение активности заемщиков. На первичном рынке не было осуществлено ни одного размещения облигаций (в декабре были размещены три выпуска на сумму 4,8 млрд руб.).

На **рынке корпоративных облигаций** активность заемщиков по-прежнему была низкой. На ФБ ММВБ состоялось размещение восьми выпусков корпоративных облигаций номинальным объемом 40,9 млрд руб. (в декабре – 24 выпуска на сумму 103,3 млрд руб.). Доля выпусков нефинансовых компаний в структуре новых эмиссий сократилась с 63 до 25%. Количество дефолтов¹ по корпоративным облигациям по сравнению с декабрем уменьшилось вдвое, до 7, количество технических дефолтов – втрое, до 6.

По предварительным данным компании EPFR Global, в январе отток средств из иностранных фондов, инвестирующих в российские облигации, сократился по сравнению с декабрем более чем на треть, составив 260 млн долл. США. По данным ФБ ММВБ, в рассматриваемый период, как и в декабре 2015 г., на вторичных биржевых торгах нерезиденты были продавцами ОФЗ, корпоративных и региональных облигаций на чистой основе. Отток их средств с этих сегментов за месяц составил 35,1; 9,7 и 0,4 млрд руб. соответственно.

На вторичном рынке государственных облигаций средний дневной объем операций с ОФЗ на ФБ ММВБ в январе по сравнению с декабрем повысился с 16,7 до 21,7 млрд руб. На рынках региональных и корпоративных облигаций аналогичный показатель понизился с 2,7 до 1,0 млрд руб. и с 26,6 до 11,6 млрд руб. соответственно.

Рисунок 18. Оборот вторичных торгов облигациями на ФБ ММВБ в 2015–2016 году, млрд руб.¹



¹ Суммарный за месяц.

Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

В январе ликвидность рынка ОФЗ несколько повысилась: коэффициент оборачиваемости² обращающихся выпусков ОФЗ увеличился с 0,34% в декабре до 0,44% в январе. Коэффициенты оборачиваемости наиболее ликвидных выпусков ОФЗ-ПД увеличились на фоне активизации продаж этого типа выпусков, а коэффициенты оборачиваемости выпусков ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН, напротив, уменьшились.

В январе 2016 г. по сравнению с декабрем 2015 г. кривая доходности наиболее ликвидных выпусков ОФЗ-ПД сдвинулась вверх на 19–48 б.п. по разным срокам. Инверсия кривой на ее среднем и длинном участках значительно уменьшилась, отражая смещение ожиданий инвесторов в сторону меньших масштабов снижения доходности ОФЗ в средне- и долгосрочном периоде.

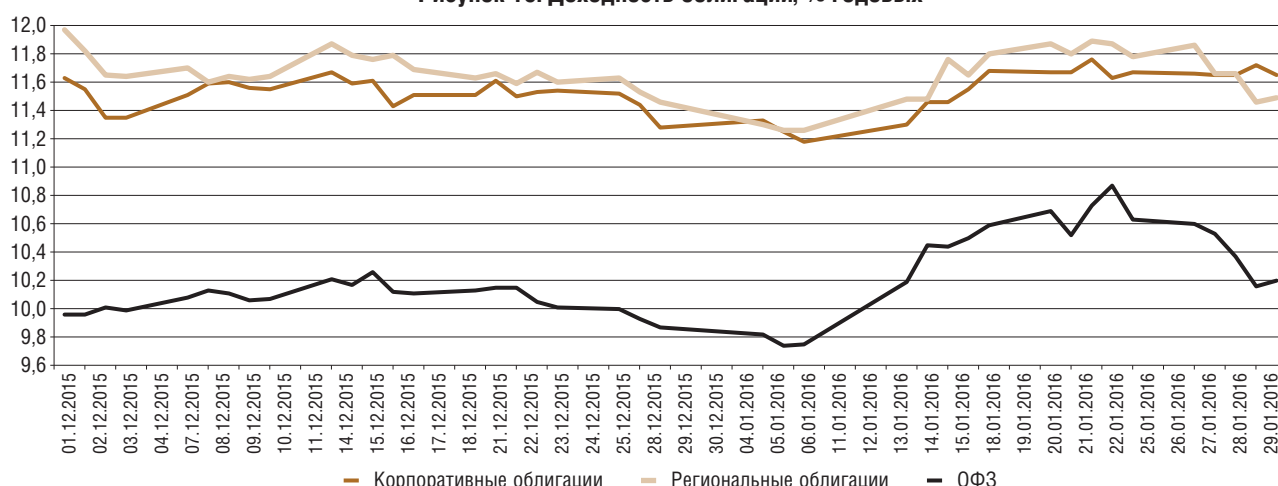
Динамика **индексов доходности облигаций** по рыночному портфелю в течение первых двух декад месяца была повышательной и лишь в третьей декаде – понижательной. В результате на конец января по сравнению с концом декабря доходность государственных, региональных и корпоративных облигаций повысилась на 33; 3 и 37 б.п., до 10,2; 11,5 и 11,7% годовых соответственно.

В январе 2016 г. на **рынке корпоративных еврооблигаций** новые выпуски не размещались. Отсутствие новых займов могло быть связано с низкой активностью инвесторов на рынке капитала в период новогодних и рождественских праздников, а также с нежеланием российских эмитентов осуществлять

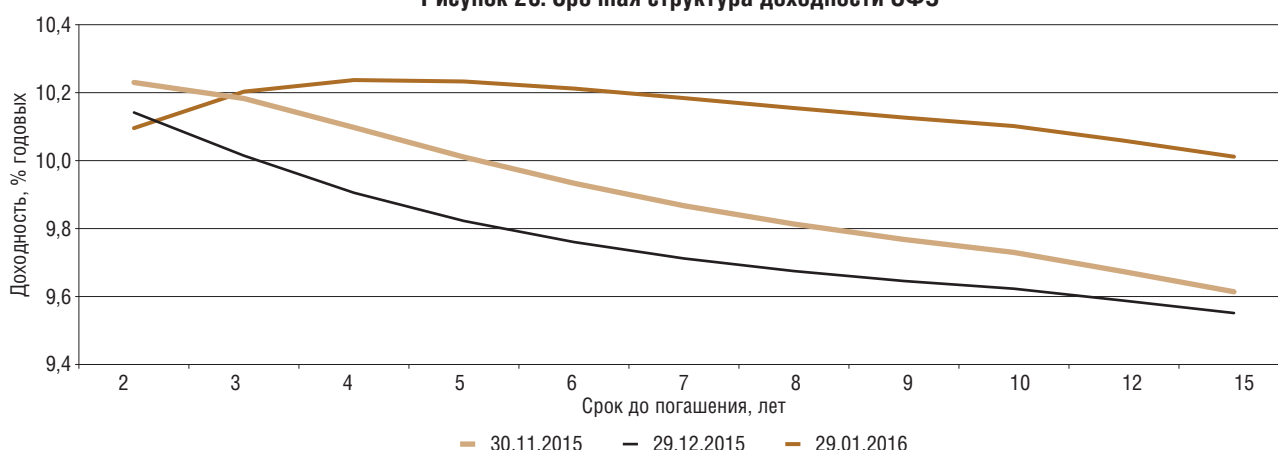
¹ По данным информационного агентства "Сбондс.ру".

² Коэффициенты оборачиваемости рассчитаны как отношение среднедневного оборота торгов соответствующими выпусками ОФЗ в течение месяца к их средним объемам в обращении.

Рисунок 19. Доходность облигаций, % годовых



Источники: ФБ ММВБ, информационное агентство "Сбондс.ру".

Рисунок 20. Срочная структура доходности ОФЗ¹

¹ Рассчитано по доходности наиболее ликвидных выпусков ОФЗ.

Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

заимствования в условиях неблагоприятной конъюнктуры, связанной с резкими колебаниями цен на мировом рынке энергоносителей и ослаблением рубля. Вместе с тем крупнейший российский эмитент – ПАО «Газпром» – объявил о возможности размещения еврооблигаций в швейцарских франках на внешнем рынке в марте 2016 г. Предыдущая сделка ПАО «Газпром» в октябре 2015 г. была успешной: эмитент разместил 3-летние еврооблигации на сумму 1 млрд евро под 4,625% годовых при спросе, превысившем предложение вдвое. Эта эмиссия стала самым крупным размещением данного эмитента с 2013 г.

Выплаты по российским корпоративным еврооблигациям (купоном и погашению основной суммы долга) в январе уменьшились по сравнению с декабрем 2015 г. на 0,5 млрд долл. США и составили 0,8 млрд долл. США (в том числе компании и банки, попавшие под санкции, погасили 0,2 млрд долл. США). В феврале 2016 г. российским эмитентам предстоит выплатить 2,6 млрд долл. США по облигационным займам (в том числе санкционным компаниям и банкам – 1,8 млрд долл. США).

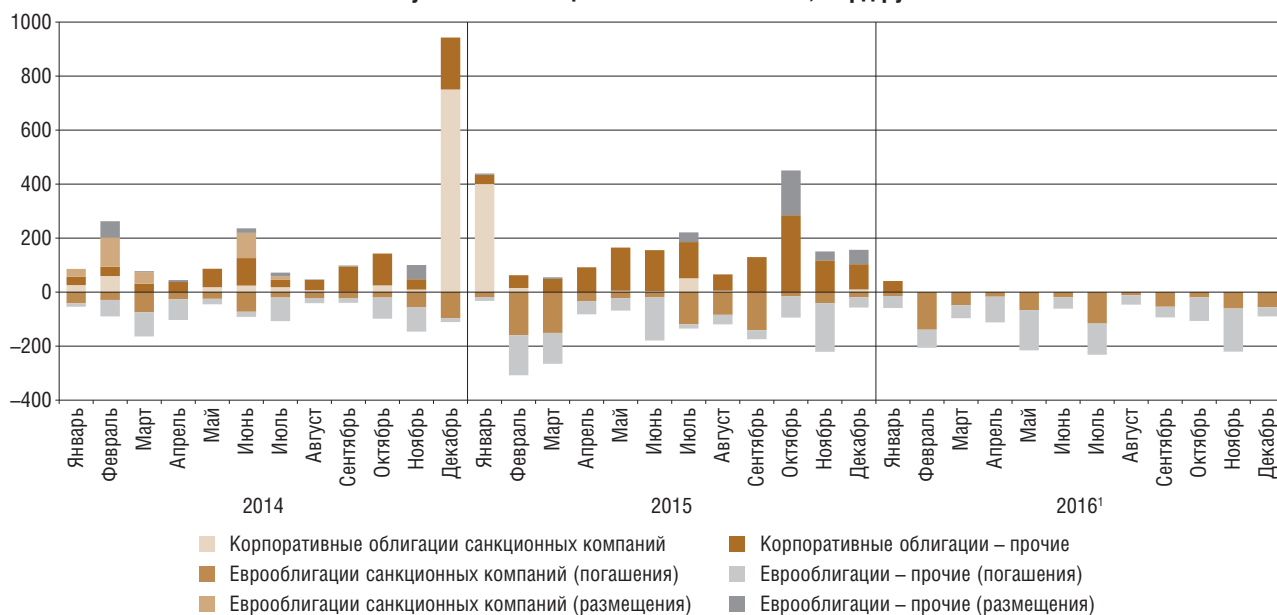
В отсутствие новых размещений портфель обращающихся на внешнем рынке корпоративных, суверенных и региональных еврооблигаций в январе 2016 г. сократился на 0,5% и составил 174,6 млрд долл. США (в рублевом эквиваленте – увеличился на 4,5%, до 13,1 трлн руб.).

В январе корпоративные эмитенты о досрочном выкупе своих еврооблигаций не сообщали.

Резкое снижение цены на нефть, а также ослабление рубля негативно отразились на оценках кредитного риска по операциям с российскими суверенными и корпоративными еврооблигациями. Средний CDS-спред¹ по суверенным валютным обязательствам России увеличился с 301 б.п. в декабре до 348 б.п. в январе. При этом среднее значение российского показателя CDS-спреда было ниже аналогичных показателей Бразилии и ЮАР на 143 и 9 б.п. соответственно.

¹ Премия по кредитному дефолтному свопу (credit default swap).

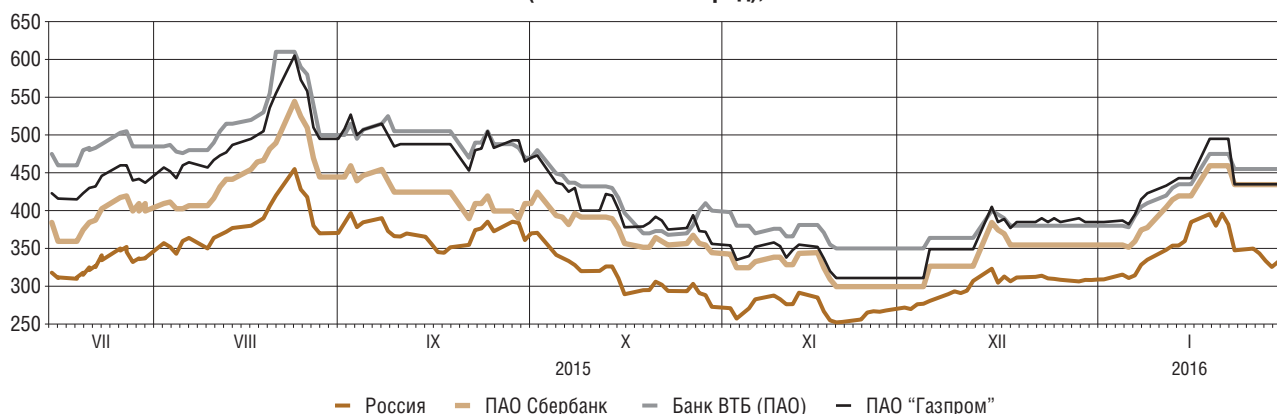
Рисунок 21. Замещение внешних займов, млрд руб.



¹ Выплаты с февраля по декабрь 2016 г. рассчитаны по среднему курсу доллара США к рублю за январь 2016 г.

Источники: информационное агентство "Сбондс.ру", расчеты Банка России.

Рисунок 22. Премия за риск по российским суверенным и корпоративным еврооблигациям (5-летний CDS-спред), б.п.



Источник: Bloomberg.

Доходность суверенных и корпоративных еврооблигаций на вторичном рынке в первые две декады января росла, после чего произошла ее коррекция в сторону снижения. Кривая доходности суверенных еврооблигаций России на конец января установилась вблизи своего положения на конец предыдущего месяца. Средняя за январь доходность российского суверенного бенчмарка Russia-30¹ снизилась по сравнению с аналогичным показателем за декабрь на 16 б.п., до 2,9% годовых, Russia-42² – повысилась на 33 б.п., до 6,2% годовых. Средняя доходность корпоративных еврооблигаций эмитентов с рейтингами инвестиционного класса повысилась на 44 б.п., до 6,5% годовых, средняя доходность облигаций эмитентов со спекулятивными рейтингами – на 45 б.п., до 6,8% годовых.

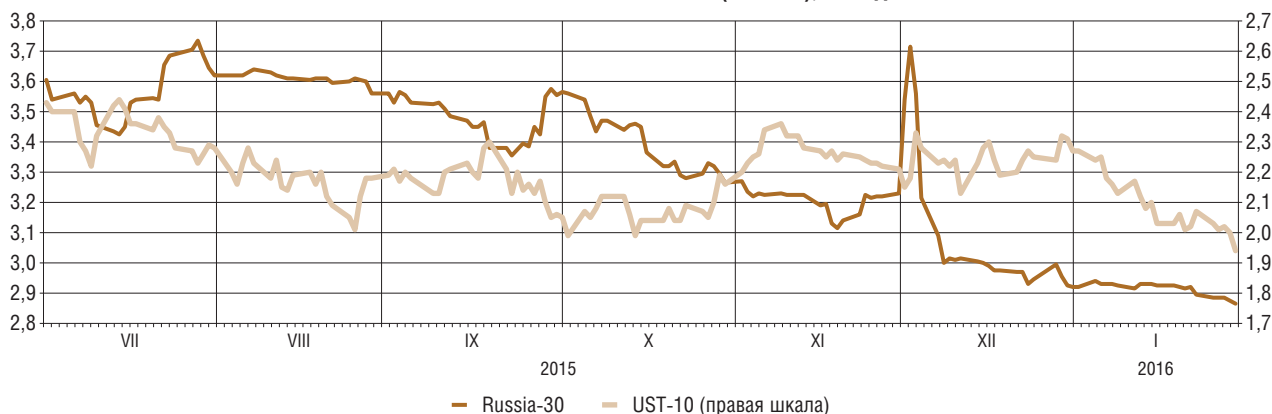
Средний спред между доходностью российских корпоративных и суверенных еврооблигаций увеличился со 162 б.п. в декабре до 192 б.п. в январе из-за опережающего роста доходности корпоративных еврооблигаций.

В январе были подписаны два договора о предоставлении синдицированных кредитов российским компаниям. Первый кредит был привлечен ПАО "АНК "Башнефть" на сумму 0,5 млрд долл. США на 5 лет в качестве предоплаты по долгосрочному договору поставки нефти и нефтепродуктов, второй – предоставлен ПАО "ГМК "Норильский никель" в виде револьверной кредитной линии на общую сумму 4,8 млрд юаней (730 млн долл. США) на 5 лет.

¹ Еврооблигации Российской Федерации с погашением в 2030 г.

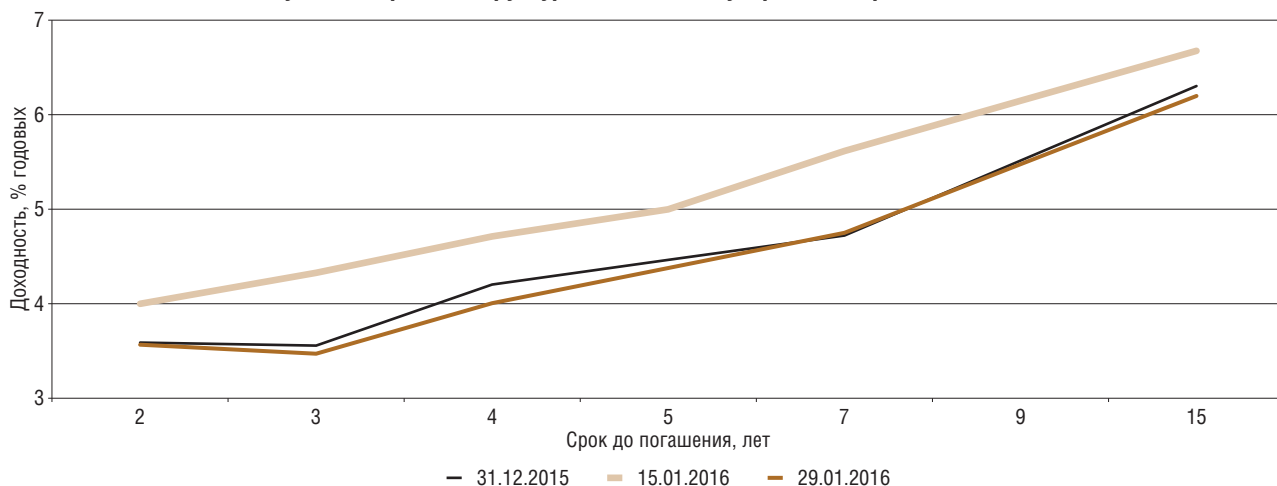
² Еврооблигации Российской Федерации с погашением в 2042 г.

Рисунок 23. Доходность суверенных еврооблигаций России (Russia-30) и казначейских обязательств США (UST-10), % годовых



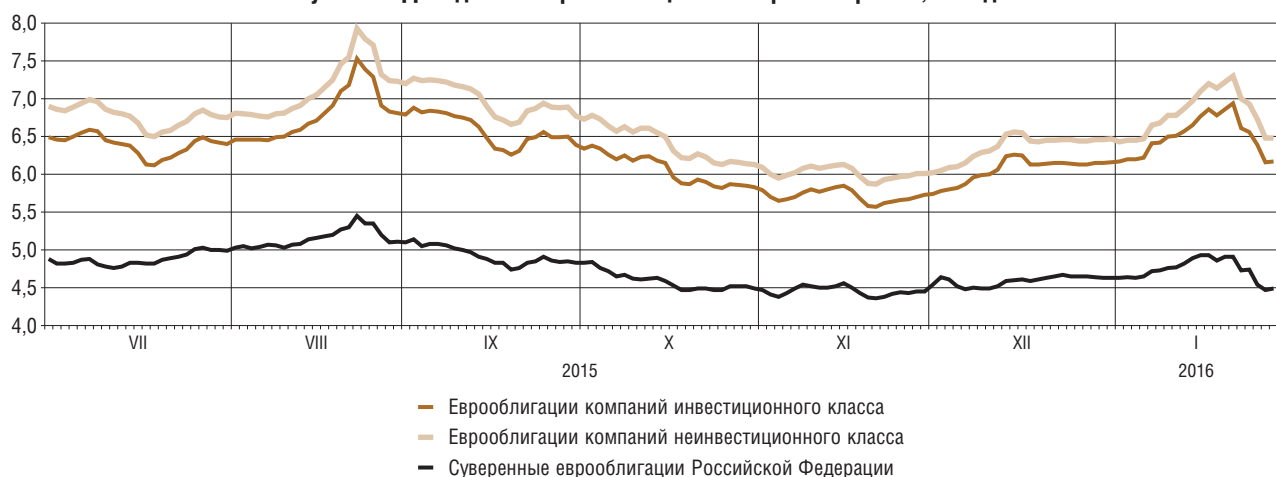
Источник: Bloomberg.

Рисунок 24. Срочная структура доходности суверенных еврооблигаций России



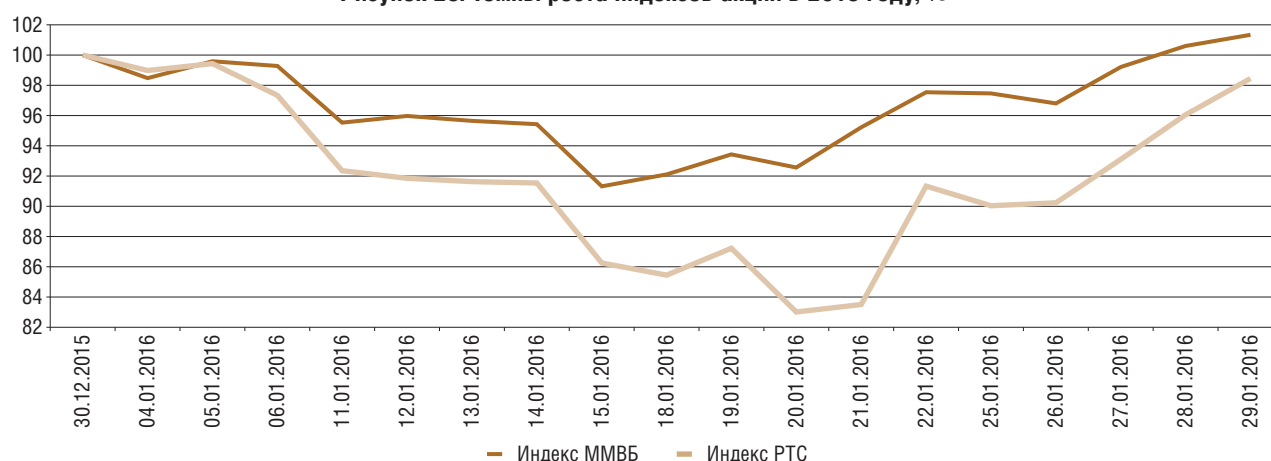
Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

Рисунок 25. Доходность еврооблигаций на вторичном рынке, % годовых



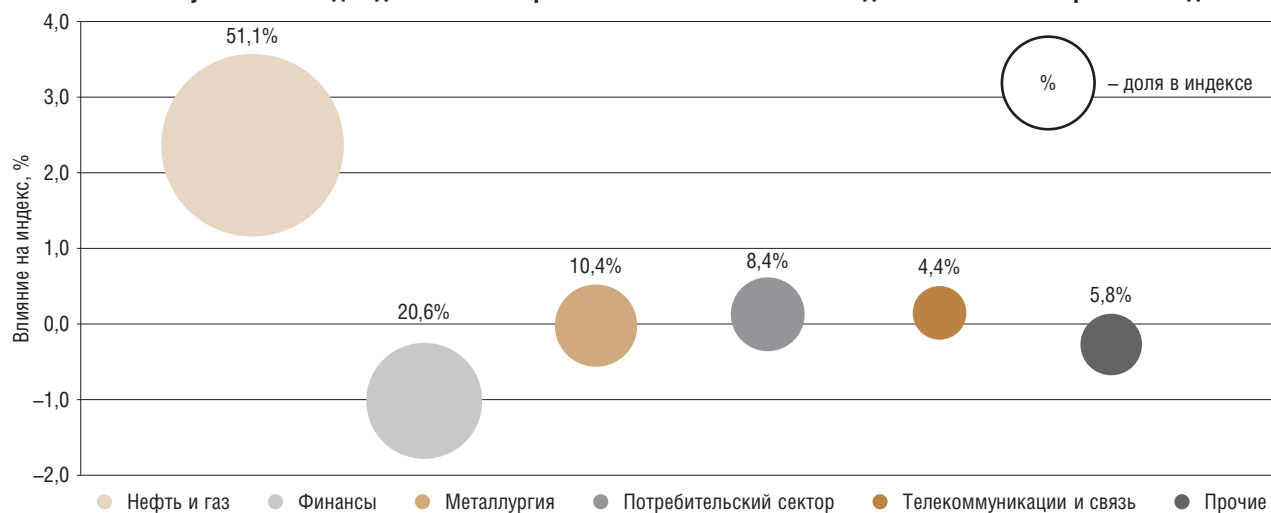
Источник: информационное агентство "Сбондс.ру".

На динамику цен **российских акций** в январе оказывали влияние снижение мировых цен на нефть, ослабление рубля, а также неблагоприятная конъюнктура на зарубежных фондовых рынках и ожидания дальнейшего замедления экономического роста в Китае. На неделе с 18 по 22 января индекс РТС снизился до минимальных значений с 2009 г., однако впоследствии на фоне коррекционного подъема цен на нефть и укрепления рубля цены большинства российских активов отыграли потери предыдущих торговых

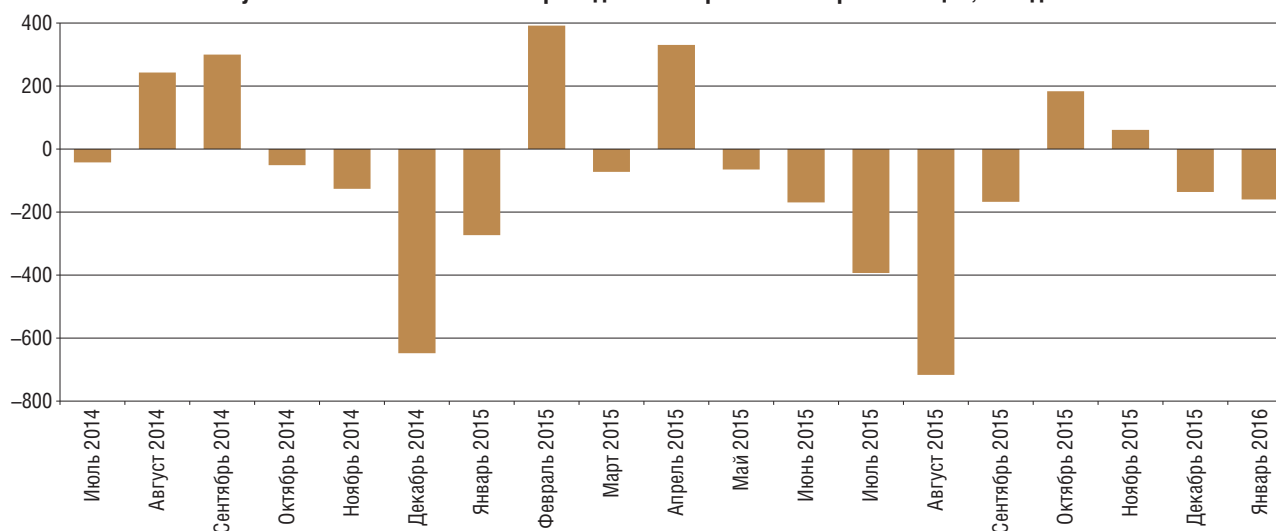
Рисунок 26. Темпы роста индексов акций в 2016 году, %¹

¹ За 100% приняты значения индексов на 30.12.2015.
Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

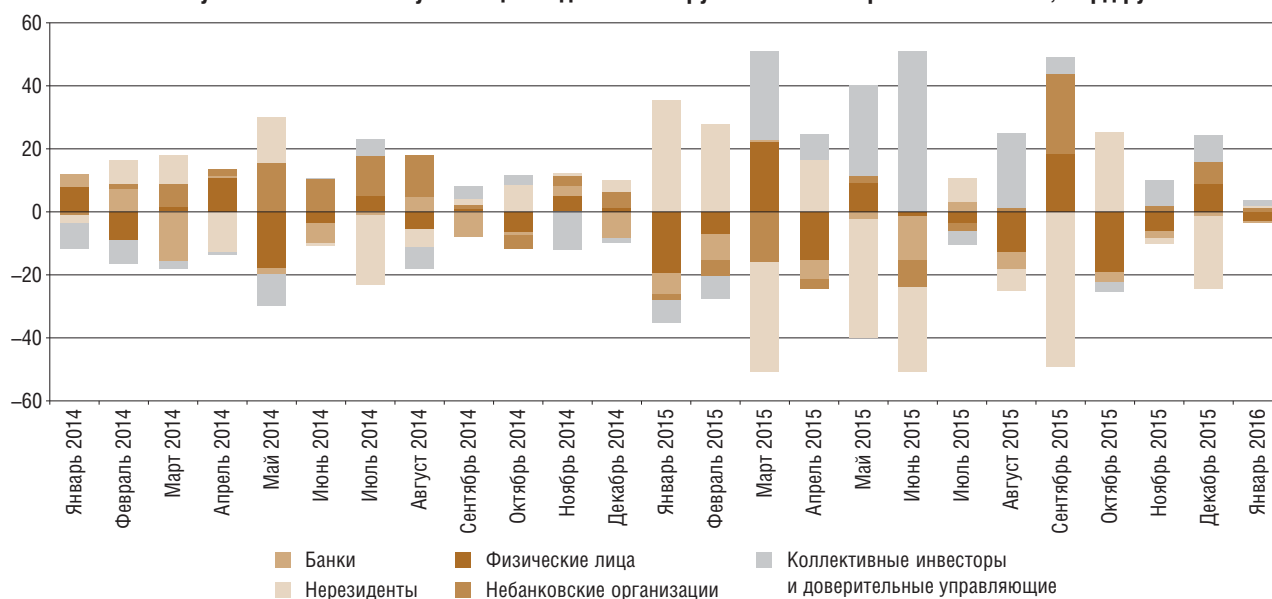
Рисунок 27. Вклад отдельных секторов экономики в изменение индекса ММВБ в январе 2016 года



Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

Рисунок 28. Потоки капитала нерезидентов на российском рынке акций, млн долл. США¹

¹ Сальдо (покупка минус продажа) операций иностранных фондов с российскими акциями.
Источник: EPFR Global.

Рисунок 29. Чистые покупки акций отдельными группами инвесторов на ФБ ММВБ, млрд руб.¹¹ Суммарные за месяц.

Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

дней. Реакция участников рынка на решение ФРС США замедлить нормализацию денежно-кредитной политики не была выраженной, поскольку уже была учтена в ценах. По итогам января по сравнению с концом декабря индекс ММВБ повысился на 1,34%, индекс РТС снизился на 1,55%.

По предварительным данным компании EPFR Global, в январе нерезиденты продолжали активно выводить средства из российских акций. В целом за месяц сальдо операций иностранных фондов с российскими акциями было отрицательным и составило 160 млн долл. США.

По данным ФБ ММВБ, по итогам месяца сальдо операций нерезидентов с акциями на вторичных торгах было положительным и составило 0,5 млрд руб. Доля операций нерезидентов в структуре торгового оборота акций была равна 45,3%, доли операций физических лиц и небанковских организаций – 36,4 и 14,5% соответственно.

Среднедневной оборот торгов акциями на вторичном рынке увеличился в январе 2016 г. по сравнению с декабрем 2015 г. на 5,4%, до 36,0 млрд руб. Более половины всех сделок в структуре суммарного оборота торгов акциями, как и в предыдущие месяцы, осуществлялось с бумагами ПАО Сбербанк, ПАО «Газпром», ПАО «ГМК «Норильский никель» и ПАО «ЛУКОЙЛ» (27,4; 12,7; 8,2 и 8,1% соответственно).

Отраслевые индексы изменялись разнонаправленно. Наибольший месячный прирост продемонстрировали индексы «Нефть и газ» (на 4,9%) и «Телекоммуникации» (на 3,4%). В то же время снизились индексы «Финансы» (на 2,7%) и «Химия и нефтехимия» (на 2,4%).

Таблица 1. Отраслевые индексы акций, п.

Индексы	30.12.2015	29.01.2016	Изменение, %
Индекс ММВБ	1 761,4	1 784,9	1,3
Нефть и газ	4 608,9	4 834,4	4,9
Электроэнергетика	944,5	954,5	1,1
Телекоммуникации	1 681,4	1 738,8	3,4
Металлургия и горнодобыча	3 783,7	3 829,3	1,2
Машиностроение	1 464,7	1 488,8	1,6
Финансы	6 350,9	6 182,3	-2,7
Потребительский сектор	6 804,1	6 693,0	-1,6
Химия и нефтехимия	13 629,7	13 300,8	-2,4
Транспорт	864,3	846,3	-2,1

Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

В 2015 г. состоялось восемь сделок IPO¹ на общую сумму 1,3 млрд. долл США, три из них были заключены в декабре 2015 г.: две сделки IPO ПАО “Европлан” и ПАО “Новороссийский Комбинат Хлебопродуктов”, а также одна сделка SPO² КБ МКБ (ПАО). В 2016 г. активность на рынке IPO/SPO может повыситься, в том числе за счет приватизационных сделок. О планах выхода на рынок IPO в 2016 году заявляли представители крупнейшего интернет-ритейлера ЗАО “Юлмарт”, а также ОАО “Детский мир”.

Рынок производных финансовых инструментов

В январе на фоне всплеска волатильности на мировых товарных и фондовых рынках и внутреннем валютном рынке активность операций на всех сегментах биржевого рынка деривативов существенно повысилась. Одной из причин увеличения оборота торгов в рублевом эквиваленте являлся эффект курсовой переоценки, вызванный ослаблением рубля.

Таблица 2. Структура торгов деривативами на Московской Бирже (суммарный оборот), млрд руб.

Инструменты	2014 г.	Декабрь 2015 г.	Январь 2016 г.	Прирост за месяц, %
Фондовые фьючерсы	100,18	96,47	113,27	17,4
Фьючерсы на акции	13,30	12,98	13,49	3,9
Фьючерсы на фондовые индексы	86,87	83,50	99,78	19,5
Фьючерсы на облигации	0,01	–	–	–
Валютные фьючерсы	117,15	311,06	415,06	33,4
Фьючерсы на курс долл. США к рублю	106,80	278,40	387,17	39,1
Фьючерсы на курс евро к долл. США	5,34	22,70	16,27	–28,3
Фьючерсы на курс евро к рублю	4,30	8,88	10,67	20,1
Прочие валютные фьючерсы	0,71	1,07	0,95	–11,3
Товарные фьючерсы	3,70	25,18	38,96	54,7
Процентные фьючерсы	0,36	0,05	0,33	529,8
Фьючерсы на краткосрочные ставки (МБК)	<0,01	–	–	–
Фьючерсы на долгосрочные ставки (корзины ОФЗ)	0,36	0,05	0,33	529,8
Опционы	22,91	18,17	23,71	30,5
Фондовые опционы, в т.ч.	14,72	9,68	11,17	15,4
Фондовые опционы на акции	0,20	0,47	0,31	–33,7
Фондовые опционы на фондовые индексы	14,52	9,21	10,86	17,9
Валютные опционы	8,14	8,36	12,00	43,6
Товарные опционы	0,04	0,13	0,53	320,3
Всего по всем инструментам	244,29	450,93	591,33	31,1

Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

В сегменте валютных фьючерсов и опционов³ среднечасовой объем торгов фьючерсом на курс доллара США к рублю увеличился на 24%, до 4,9 млрд долл. США; фьючерсом на курс евро к рублю – на 7%, до 123,4 млн евро.

В товарном сегменте наблюдался значительный рост активности операций с наиболее ликвидными инструментами. Среднечасовой оборот торгов фьючерсами на нефть сорта Brent, золото и серебро увеличился на 60,5; 26,3 и 4,5%, до 34,4; 4,2 и 0,3 млрд руб. соответственно.

В фондовом сегменте срочного биржевого рынка среднечасовой оборот торгов в целом по сравнению с декабрем 2015 г. возрос на 17,2%, до 124,4 млрд руб. Повышение торговой активности в этом сегменте происходило преимущественно благодаря росту среднечасового оборота торгов фьючерсами и опционами на фондовые индексы (на 19,3%, до 110,6 млрд руб.). Аналогичный показатель для фьючерсов на обыкновенные акции ПАО Сбербанк и ПАО “Газпром” повысился на 3,4 и 0,6%, до 8,3 и 2,6 млрд руб. соответственно, фьючерсов на обыкновенные акции Банка ВТБ (ПАО) – снизился на 2,8%, до 0,4 млрд руб.

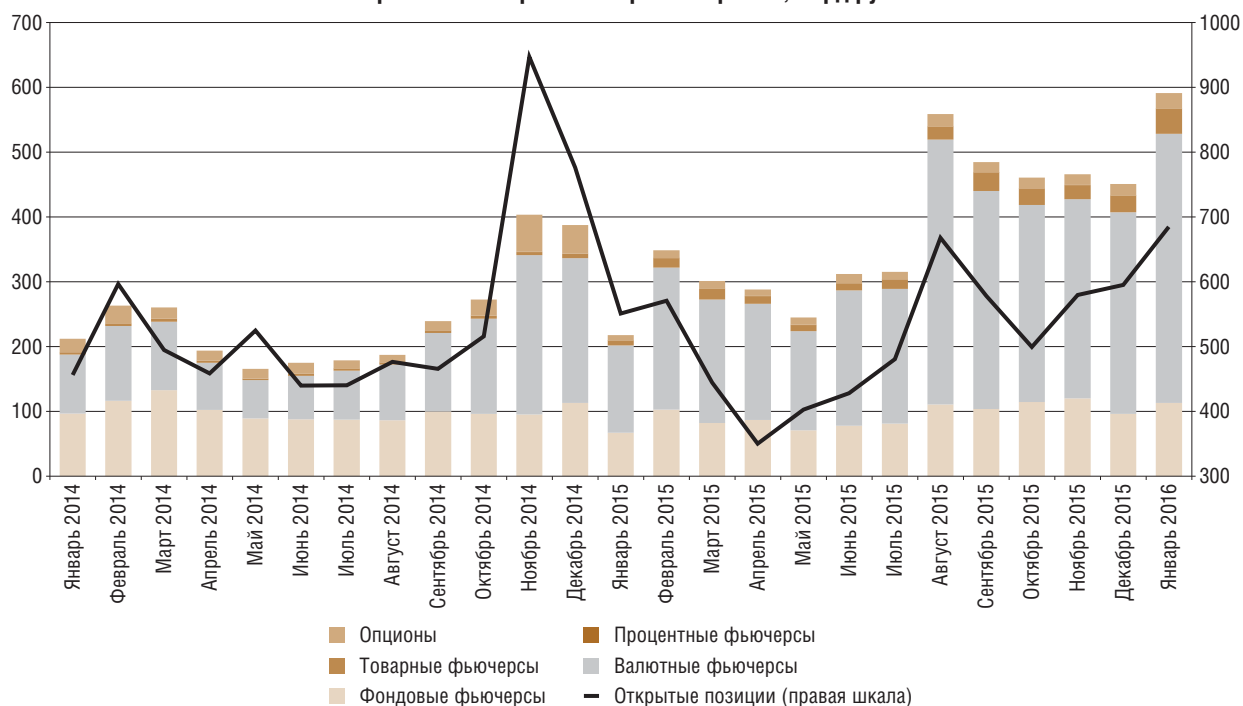
В стоимостной структуре открытых позиций по фьючерсам заметно увеличилась доля фьючерсов на нефть сорта Brent (с 4,4 до 5,3%), что могло быть связано с ожиданием участниками рынка дальнейшего

¹ Первичное публичное размещение акций – initial public offering (IPO).

² Вторичное публичное размещение акций – secondary public offering (SPO).

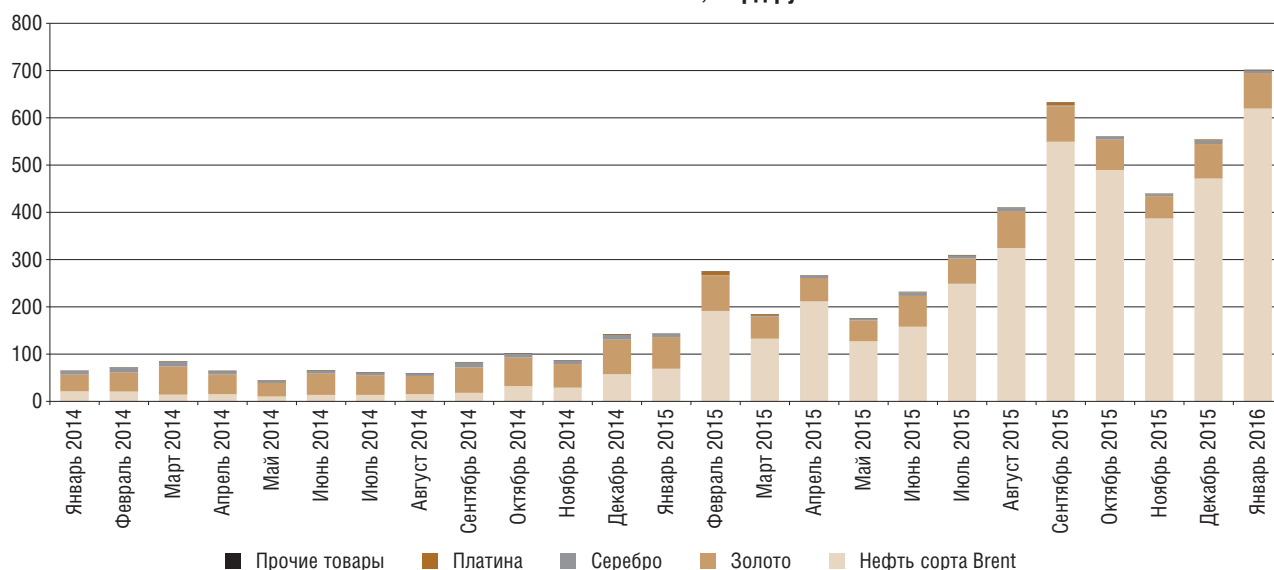
³ Здесь и далее по тексту приведены данные Московской Биржи.

Рисунок 30. Среднедневные объемы торгов и открытых позиций на российском срочном биржевом рынке, млрд руб.



Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

Рисунок 31. Структура товарного сегмента рынка фьючерсов Московской Биржи по базовым активам, млрд руб.



Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

снижения мировых цен на нефть. В то же время доля фьючерсов на курс доллара США к рублю сократилась с 64,7 до 54,7%.

В условиях снижения мировых цен на нефть по итогам месяца цены большинства фондовых фьючерсов с ближайшими датами исполнения уменьшились: фьючерсов на обыкновенные и привилегированные акции ПАО Сбербанк – на 5,0 и 9,5% соответственно, фьючерсов на обыкновенные акции ПАО “Газпром” – на 1,5%. При этом в сегменте товарных фьючерсов наблюдался рост цен контрактов на золото и серебро (на 4,1 и 1,4%), связанный со спросом на драгоценные металлы как на “защитные” активы.

Оценки ожиданий участников срочного рынка относительно будущих значений индекса РТС, извлеченные из цен опционов, свидетельствуют о том, что на 15.03.2016 индекс с наибольшей вероятностью будет составлять от 670 до 770 п. (значение индекса РТС на 29.01.2016 составило 745 п.).

Рисунок 32. Стоимостная структура открытых позиций по фьючерсным контрактам на срочном рынке Московской Биржи (на конец месяца), %

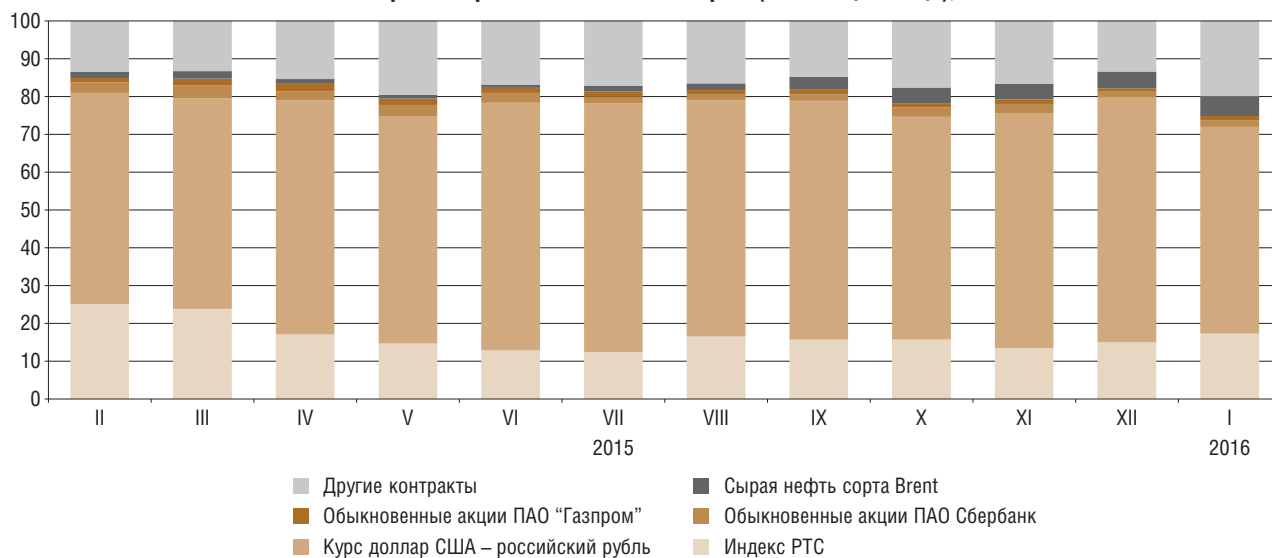
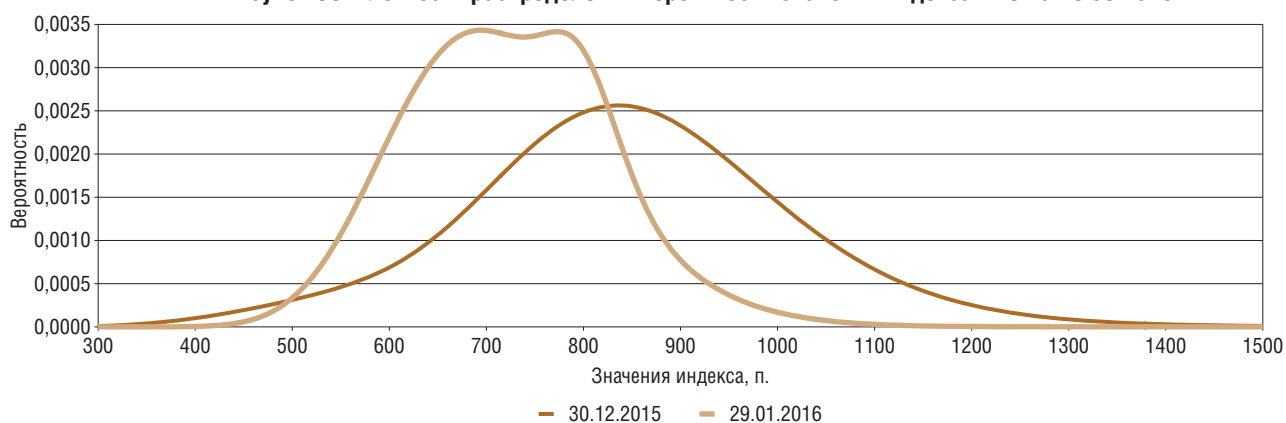


Рисунок 33. Плотность распределения вероятности значений индекса РТС на 15.03.2016



Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.