

СОСТОЯНИЕ ВНУТРЕННЕГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ДЕКАБРЕ 2015 ГОДА

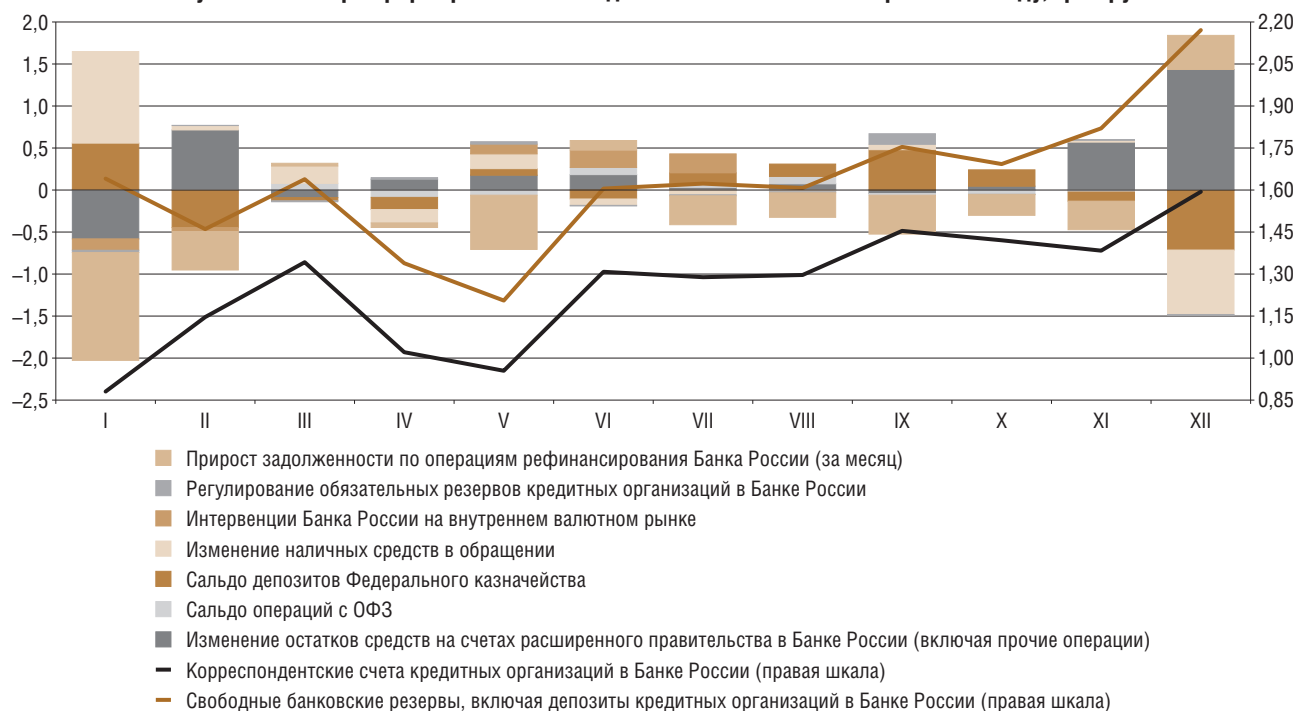
В декабре 2015 г. ситуацию на российском финансовом рынке определяли продолжившееся снижение мировых цен на нефть и связанное с ним ослабление рубля. Кроме того, значительное влияние на настроения участников рынка оказали ожидания и реализация в середине месяца решений Банка России и ФРС США по ставкам, а также комментарии российского и американского монетарных регуляторов в отношении будущей направленности их денежно-кредитной политики. На большинстве сегментов внутреннего финансового рынка наблюдалось сезонное снижение активности операций, а в изменениях ставок и доходности финансовых активов отсутствовала выраженная тенденция.

Ликвидность банковского сектора

В декабре задолженность кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России увеличилась на 0,4 трлн руб., составив 3,7 трлн руб. по состоянию на конец месяца. Такая динамика соответствует сезонным тенденциям и обусловлена в первую очередь повышением спроса банков на остатки средств на корреспондентских счетах и депозиты в Банке России в последние дни месяца. При этом влияние факторов формирования ликвидности банковского сектора было близким к нейтральному. Отток средств за счет эмиссии наличных денег был скомпенсирован притоком средств по бюджетному каналу с учетом сокращения задолженности банков по депозитным операциям и операциям репо Федерального казначейства.

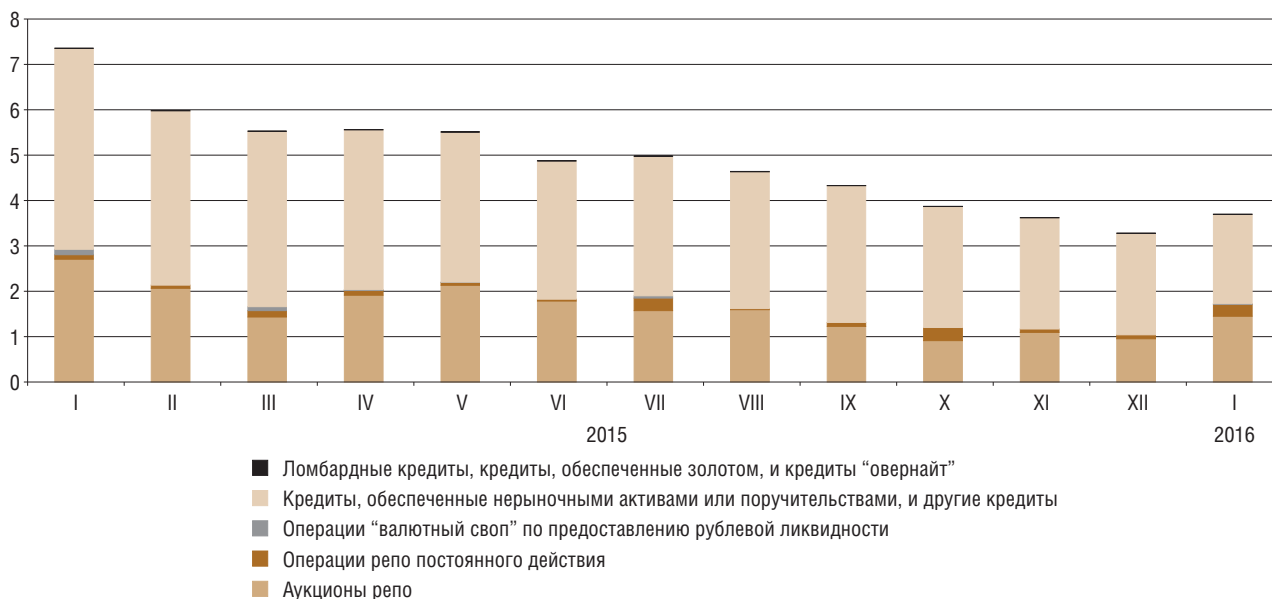
Рост потребности кредитных организаций в операциях рефинансирования Банка России привел к увеличению объема предоставления им средств в рамках операций репо. Задолженность банков по данным операциям возросла на 0,7 трлн руб. и к концу месяца составила 1,7 трлн руб. В целях обеспечения эффективности реализации операционной процедуры денежно-кредитной политики и ввиду невысокой текущей нагрузки на рыночное обеспечение Банк России продолжил постепенное сокращение объемов рефинансирования в рамках аукционных операций по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами. В результате задолженность банков по данным операциям уменьшилась на 0,4 трлн руб., до 1,6 трлн руб. к концу месяца. Задолженность банков по кредитам, обеспеченным нерыночными активами или поручительствами кредитных организаций, постоянного действия, напротив, увеличилась на 0,1 трлн руб., составив в конце декабря 0,2 трлн руб.

Рисунок 1. Факторы формирования ликвидности банковского сектора в 2015 году, трлн руб.



Источник: Банк России.

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



Источник: Банк России.

Денежный рынок

Как и в ноябре, динамика однодневных процентных ставок в сегменте "овернайт" рублевого денежного рынка в декабре 2015 г. определялась структурой оборотов его крупнейших участников и ситуацией с рублевой ликвидностью. Кроме того, немаловажным фактором динамики рублевых ставок выступила ситуация с валютной ликвидностью.

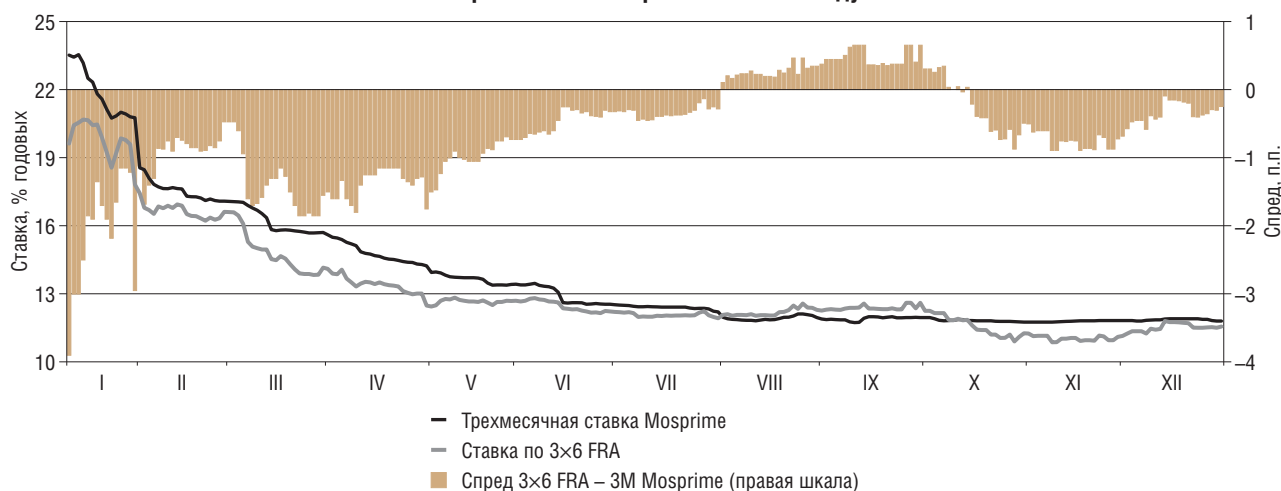
В первой декаде месяца в конце периода усреднения обязательных резервов рыночные ставки держались преимущественно в верхней половине процентного коридора Банка России на фоне сохраняющегося высокого спроса банков на рублевую ликвидность для целей выполнения норматива усреднения обязательных резервов. Ближе к концу декабря ставки по межбанковским кредитам (МБК) закрепились вблизи ключевой ставки Банка России, при этом вмененные рублевые ставки по операциям "валютный своп" перешли в нижнюю половину процентного коридора.

Рисунок 3. Однодневные процентные ставки рублевого денежного рынка в 2015 году



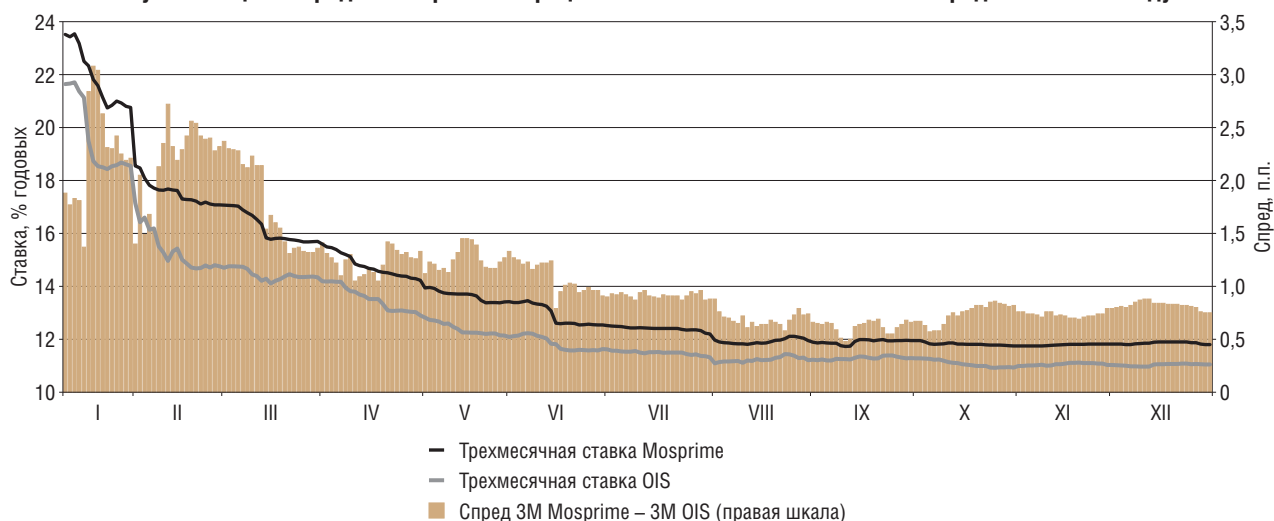
Источник: Банк России.

Рисунок 4. Оценка ожиданий изменения процентной ставки по межбанковским кредитам на трехмесячном горизонте в 2015 году



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

Рисунок 5. Оценка кредитной премии к процентной ставке по межбанковским кредитам в 2015 году



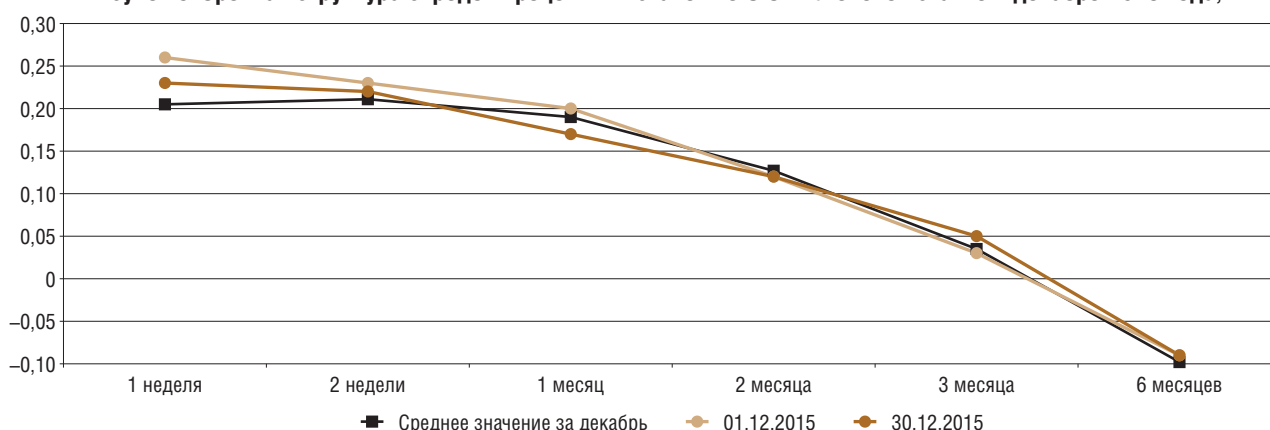
Источники: Национальная фондовая ассоциация (НФА), Reuters, расчеты Банка России.

Снижение однодневных рублевых ставок МБК во второй–третьей декадах декабря обусловлено постепенным сокращением объемов заимствования крупнейших банков на денежном рынке за счет опережающего выполнения ими норматива обязательных резервов. Некоторому снижению процентных ставок на сегменте “овернайт” денежного рынка также способствовали двусторонние операции отдельных участников рынка, которые привлекали ликвидность через МБК и размещали ее в сегменте “валютный своп”, тем самым привлекая валютную ликвидность. В этих условиях спред между ставками МБК и вмененными рублевыми ставками по операциям “валютный своп” заметно расширился, отражая локальный рост потребности в валютной ликвидности со стороны отдельных участников рынка.

Рост спроса на валютную ликвидность нашел отражение в динамике спреда между вмененными рублевыми процентными ставками по годовому рублевому процентному свопу (RUB Interest Rate Swap 1Y) и годовому доллар-рублевому кросс-валютному свопу (USDRUB Cross Currency Swap 1Y), который в третьей декаде декабря заметно расширился.

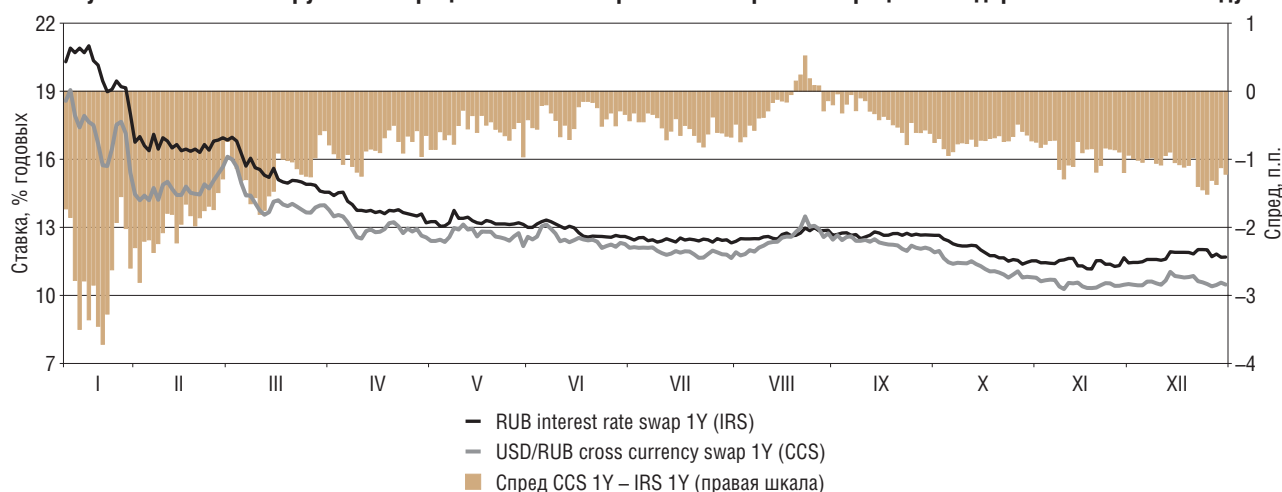
Спред между ставкой по контрактам на форвардную процентную ставку (forward rate agreement – FRA) 3x6 и трехмесячной ставкой Mosprime сужался на протяжении всего месяца, оставаясь в отрицательной области. Это свидетельствует о заметном ослаблении ожиданий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Банка России, однако инвертированная форма кривой свопов на индекс однодневной процентной ставки (overnight index swap – OIS) свидетельствует о сохранении ожиданий снижения ключевой ставки Банка России в течение ближайших трех месяцев.

Рисунок 6. Срочная структура спредов процентных ставок по OIS к ключевой ставке в декабре 2015 года, п.п.



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

Рисунок 7. Вмененные рублевые процентные ставки рынка внебиржевых процентных деривативов в 2015 году



Источники: Reuters, расчеты Банка России.

Валютный рынок

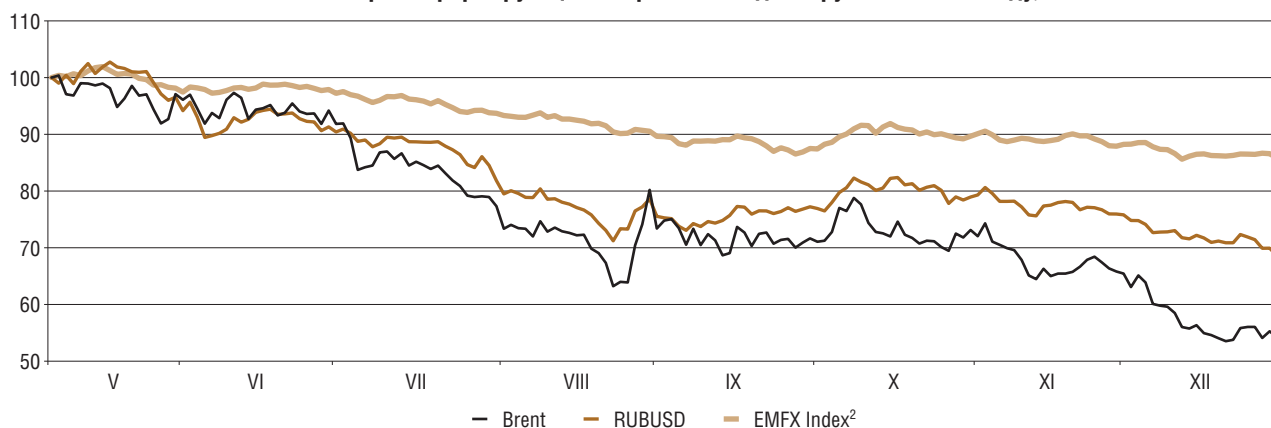
В декабре динамика курсов доллара США и евро к рублю традиционно определялась в первую очередь динамикой мировых цен на нефть, которые оказались под давлением решения ОПЕК по итогам декабрьского заседания впервые в истории не устанавливая официальные ограничения на объем добычи нефти, а также под давлением негативного информационного фона, сформированного отменой запрета на экспорт нефти из США и сообщениями о возможном скором выходе Ирана на мировой нефтяной рынок. В целом за прошедший месяц под влиянием указанных выше факторов биржевой курс доллара США к рублю повысился на 10,5%, составив по состоянию на 30 декабря 2015 года 73,6 руб. за доллар США. На фоне менее значительного, чем ожидалось, смягчения денежно-кредитной политики ЕЦБ евро к доллару США в декабре укрепился почти на 3%, что отразилось на динамике кросс-курсов всех валют к евро и привело к большему ослаблению рубля к евро по сравнению с долларом США.

При этом на фоне усиления ожиданий повышения ключевой ставки ФРС США само решение о повышении ставки с 0,25 до 0,5% годовых, принятое по итогам заседания Комитета по открытым рынкам ФРС 16 декабря, не оказало заметного влияния на курс доллара США к рублю.

Среднедневной торговый оборот по паре доллар США – рубль с датой расчетов “завтра” на Московской Бирже в декабре почти не изменился, составив 4,47 млрд долл. США против 4,48 млрд долл. США в ноябре. Примечательно, что на фоне уменьшения нефтяных котировок среднемесячные показатели реализованной и вмененной волатильности¹ курса доллара США к рублю продолжили снижение, составив 17,8 и 19,3 п.п. соответственно по сравнению с 21,5 и 21,5 п.п. в ноябре. На фоне снижения вмененной

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 2015 году, %¹

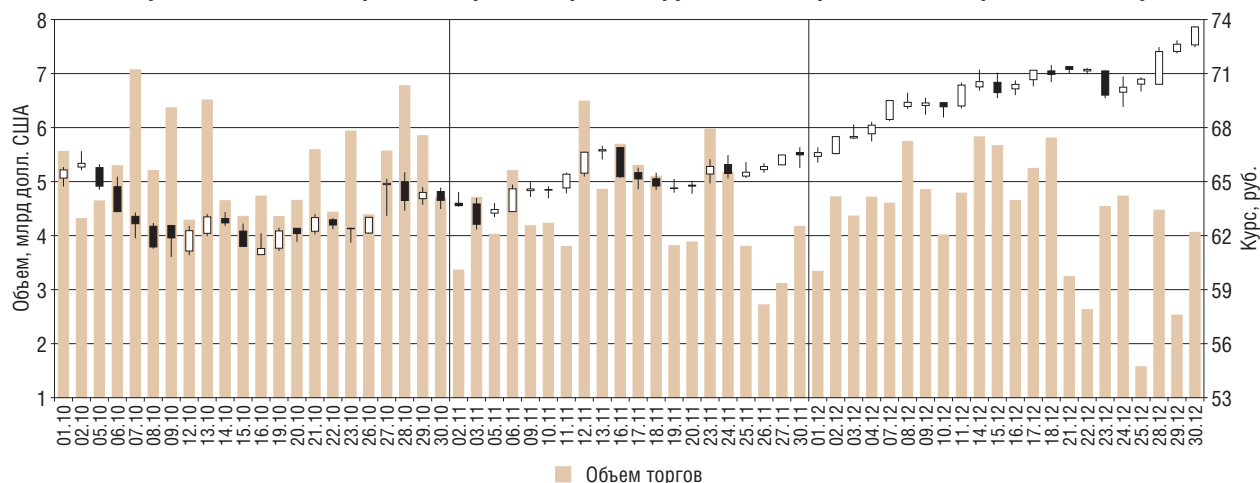


¹ За 100% приняты значения показателей на 05.05.2015.

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.

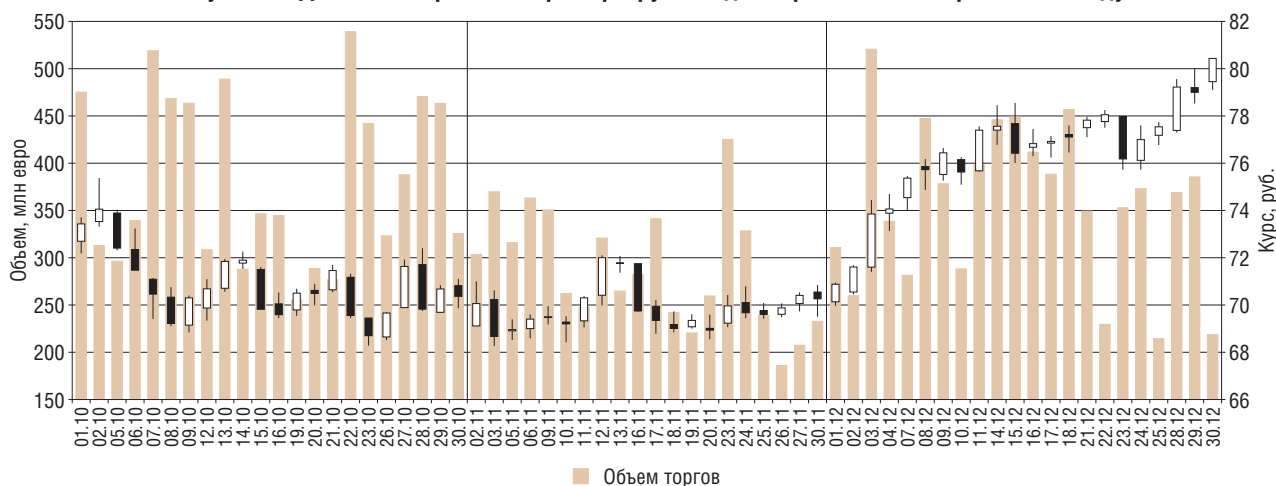
Источники: Московская Биржа, Reuters, расчеты Банка России.

Рисунок 9. Динамика торгов по паре доллар США – рубль с датой расчетов “завтра” в 2015 году



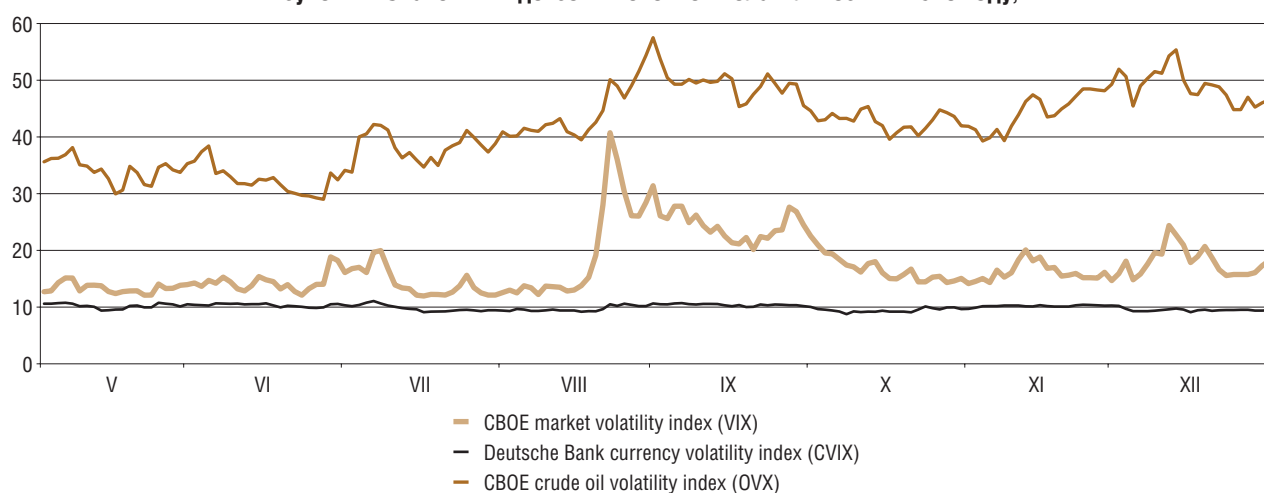
Источники: Московская Биржа, Reuters.

Рисунок 10. Динамика торгов по паре евро–рубль с датой расчетов “завтра” в 2015 году



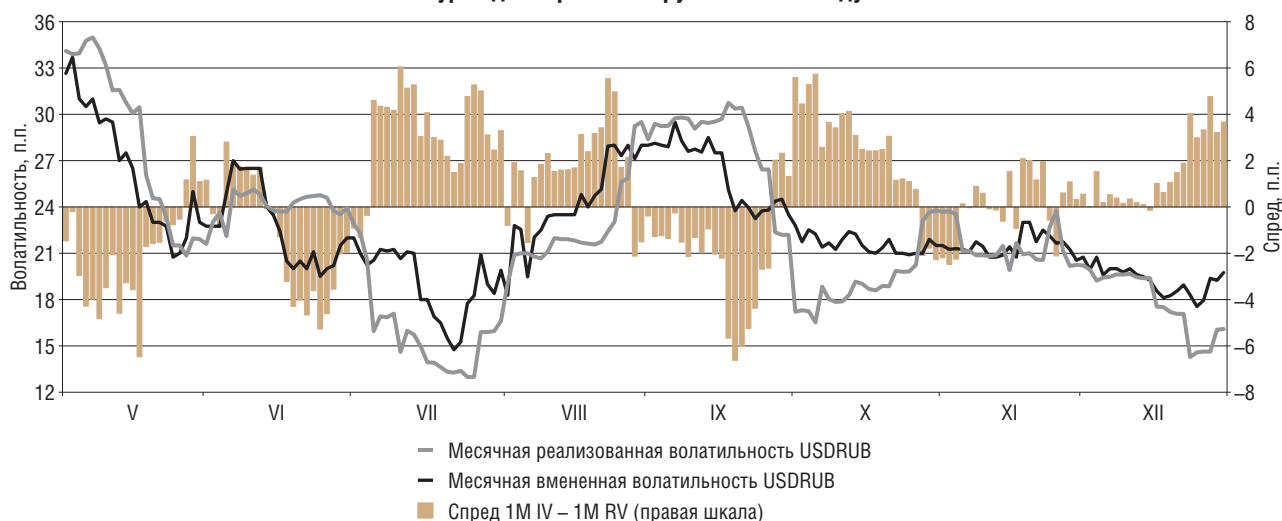
Источники: Московская Биржа, Reuters.

Рисунок 11. Значения индексов вмененной волатильности в 2015 году, п.п.

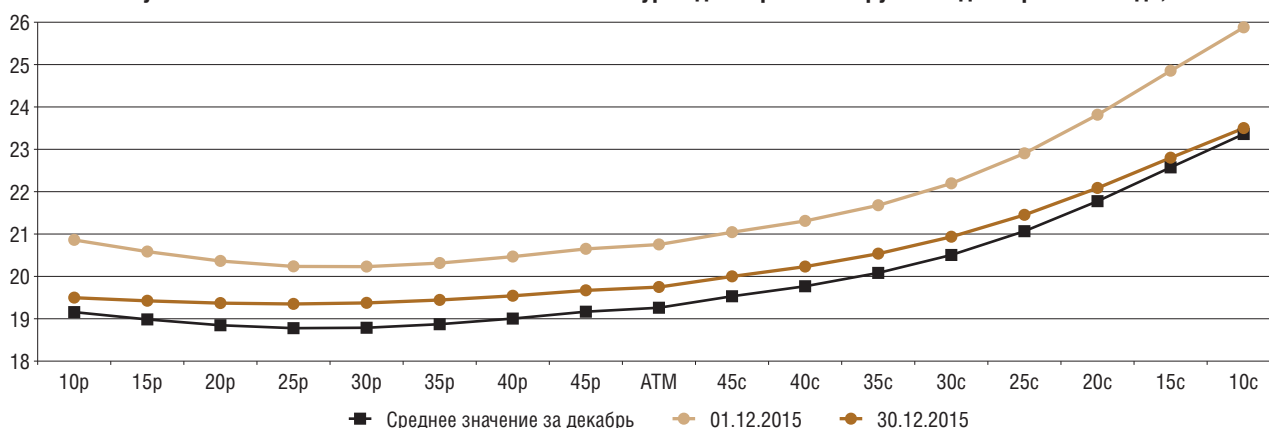


Источники: Chicago Board of Exchange (CBOE), Deutsche Bank, Reuters.

Рисунок 12. Значения месячной реализованной и вмененной волатильности курса доллара США к рублю в 2015 году



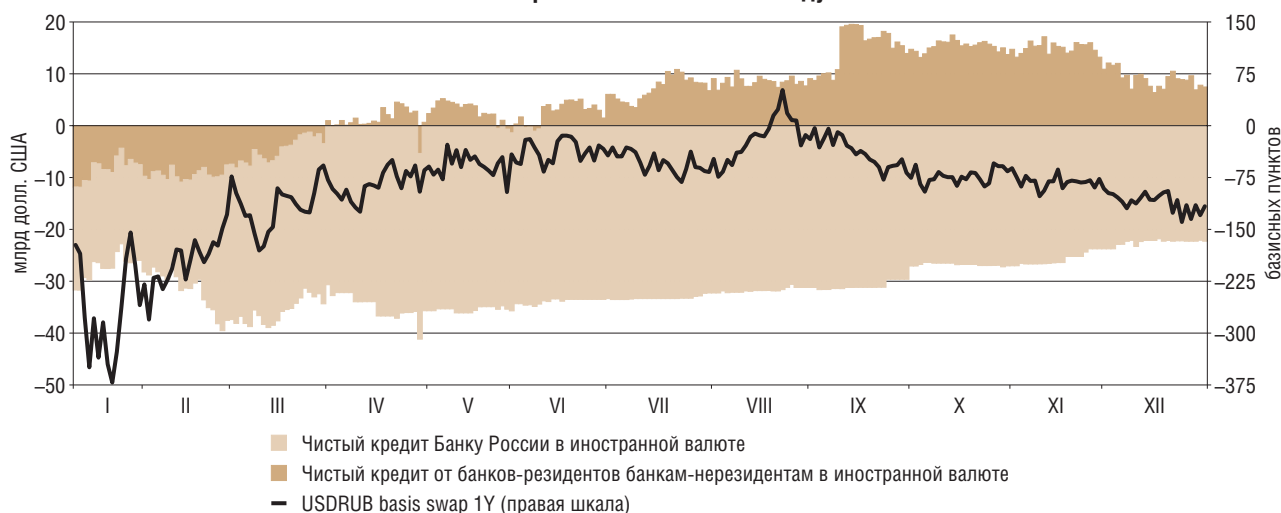
Источники: Московская Биржа, Reuters, расчеты Банка России.

Рисунок 13. “Улыбка” вмененной волатильности курса доллара США к рублю в декабре 2015 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 торгующегося “при деньгах”, равна 0,5.

Источники: Московская Биржа, Reuters, расчеты Банка России.

Рисунок 14. Операции банков-резидентов с Банком России и банками-нерезидентами в иностранной валюте в 2015 году



Источники: Банк России, расчеты Банка России.

волатильности по опционам “при деньгах” (at-the-money) на срок 1 месяц “улыбка” волатильности для данного срока в декабре также сместилась вниз относительно начала месяца.

О повышении спроса на валютную ликвидность в декабре относительно ноября свидетельствует, помимо динамики спреда между однодневными рублевыми ставками по МБК и валютным свопам, сокращение среднего значения чистого кредита российских банков банкам-нерезидентам до 9,1 млрд долл. США в декабре по сравнению с 15,1 млрд долл. США в ноябре. Однако стабильный объем спроса на операции рефинансирования Банка России в иностранной валюте указывает на локальный характер роста спроса на валютную ликвидность в декабре 2015 года.

Рынок ценных бумаг

В декабре 2015 г. на большинстве сегментов **внутреннего рынка облигаций** показатели, характеризующие активность эмитентов (объемы эмиссий и количество размещений выпусков ценных бумаг), были сопоставимыми с аналогичными показателями ноября. По итогам декабря совокупный рыночный портфель обращающихся на внутреннем рынке облигаций увеличился по сравнению с концом ноября на 1,6% и составил 13,6 трлн руб. (в ноябре – возрос на 1,8%).

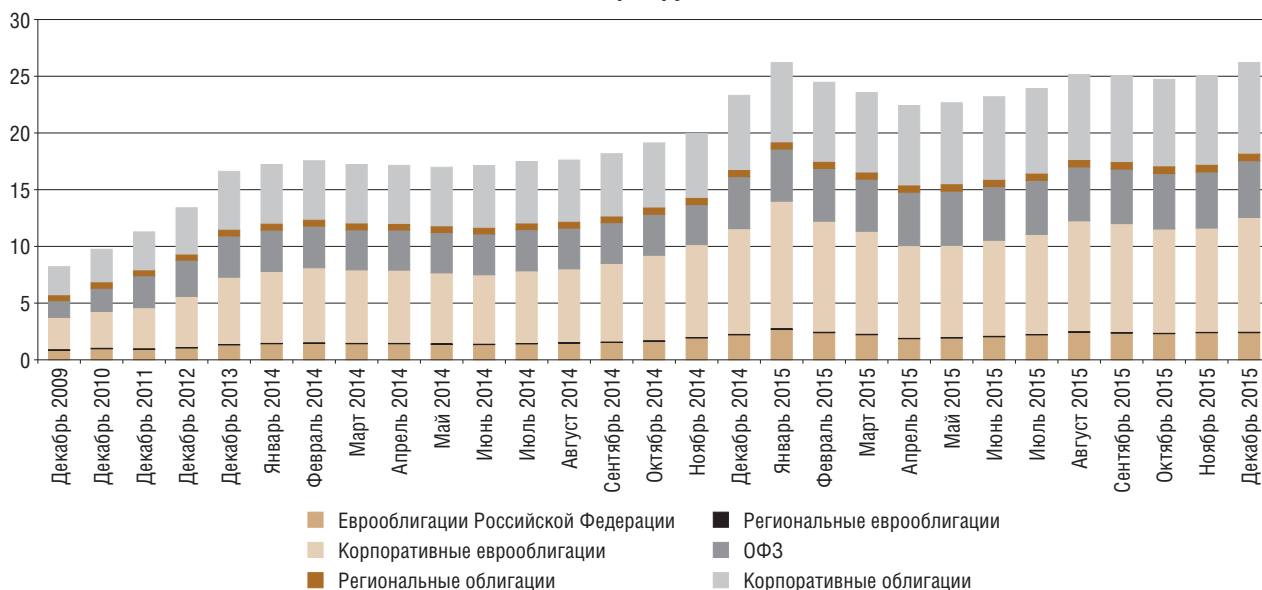
В декабре Минфин России провел на первичном **рынке государственных ценных бумаг** три аукциона по размещению ОФЗ с переменным купоном (ОФЗ-ПК), два – с постоянным доходом (ОФЗ-ПД) и один – с номиналом, индексируемым на инфляцию (ОФЗ-ИН). За месяц эмитент реализовал 85% предложенного объема выпусков ОФЗ указанных видов на общую сумму 47,5 млрд руб. по номиналу (в ноябре 2015 г. – 83% и 50,3 млрд руб. соответственно). В целом за IV квартал 2015 г. Минфин России на 89% выполнил заявленный им на этот период объем заимствования посредством выпуска ОФЗ.

В декабре сохранялся высокий спрос инвесторов на выпуски ОФЗ. Активность участников рынка на первичном рынке была сопоставима с ноябрьской (коэффициент активности¹ на аукционах составил 2,1). В течение месяца выпуски ОФЗ размещались как с дисконтом, так и с премией к их доходности на вторичном рынке. Существенных различий в спросе участников рынка на разные типы ОФЗ не наблюдалось. В то же время на отдельных аукционах верхние границы диапазона выставленных инвесторами заявок заметно превышали итоговые показатели средневзвешенной доходности размещенных выпусков ОФЗ. Основными покупателями государственных ценных бумаг на первичном рынке, как и в ноябре, были банки, которые приобрели около 62% от размещенного в декабре объема выпусков ОФЗ. Высокий интерес отдельных банков к ОФЗ мог объясняться как потребностью в улучшении кредитного качества их облигационных портфелей, так и введением с 1 января 2016 г. нового норматива краткосрочной ликвидности.

Ситуация на **рынке региональных облигаций** в декабре не претерпела существенных изменений по сравнению с ноябрем. На первичном рынке были успешно размещены три выпуска облигаций суммарным объемом 4,8 млрд руб. по номиналу (в ноябре – два выпуска на общую сумму 9,3 млрд руб.).

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

Рисунок 15. 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 16. Аукционы Минфина России по размещению/доразмещению ОФЗ в 2015 году¹



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.

На **рынке корпоративных облигаций** эмиссионная активность заемщиков на биржевом сегменте оставалась низкой, что соответствует сезонным тенденциям. В декабре на ФБ ММВБ состоялось размещение 24 выпусков корпоративных облигаций на сумму 103,3 млрд руб. (в ноябре были размещены 24 выпуска на сумму 117,6 млрд руб.). Доля выпусков нефинансовых компаний в структуре новых эмиссий сократилась с 66 до 63%. При этом на внебиржевом рынке по закрытой подписке был реализован крупный выпуск облигаций ООО “Запсибнефтехим” на сумму 1,75 млрд долл. США (в рублевом эквиваленте – 118,6 млрд руб.). Размещение было профинансировано за счет средств Фонда национального благосостояния. Количество дефолтов¹ по корпоративным облигациям по сравнению с ноябрем увеличилось на 4, до 14, количество технических дефолтов – на 9, до 18.

По предварительным данным компании EPFR Global, в декабре отток средств из иностранных фондов, инвестирующих в российские облигации, сократился по сравнению с ноябрем на 16%, составив

¹ По данным информационного агентства “Сбондс.ру”.

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

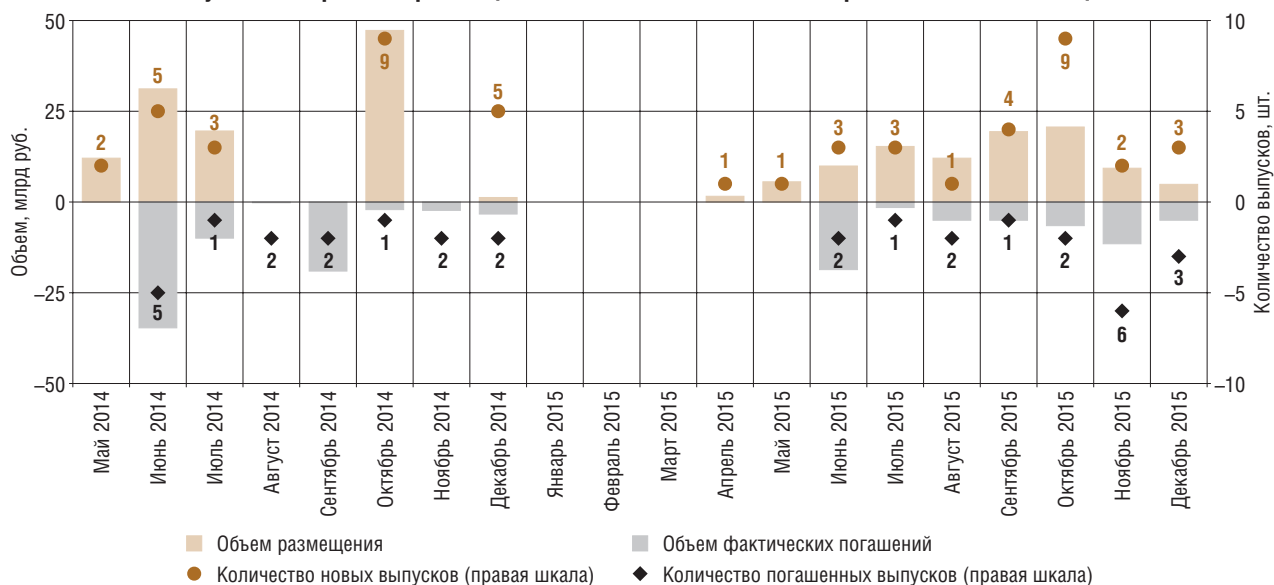


Рисунок 18. Первичное размещение на ФБ ММВБ и погашение корпоративных облигаций

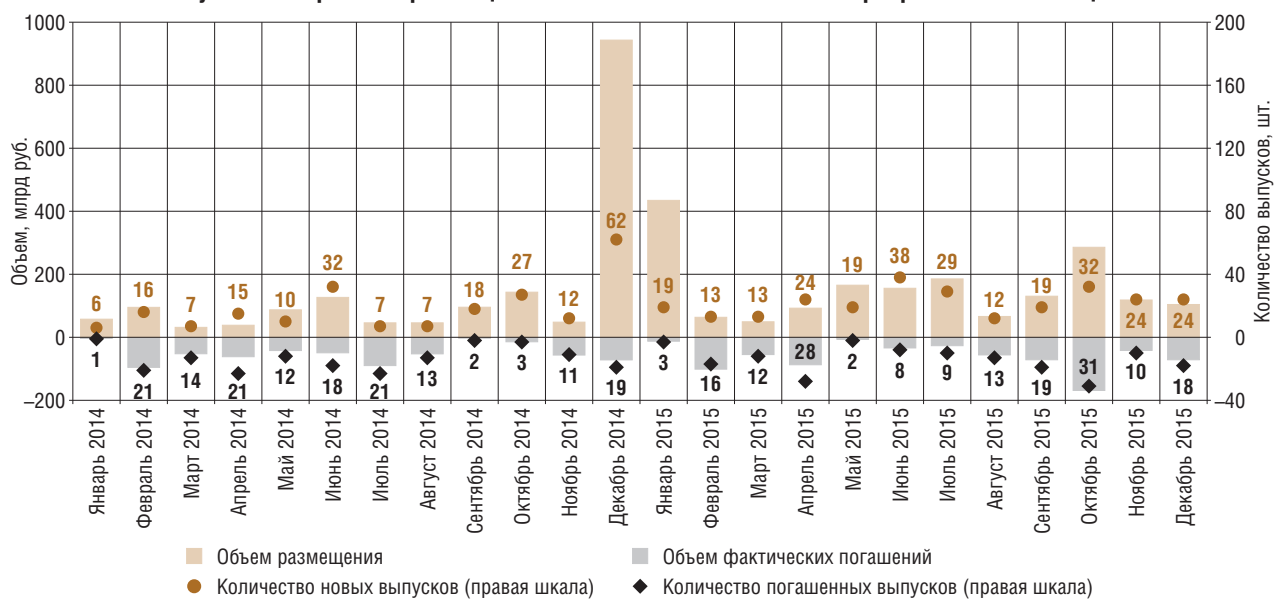
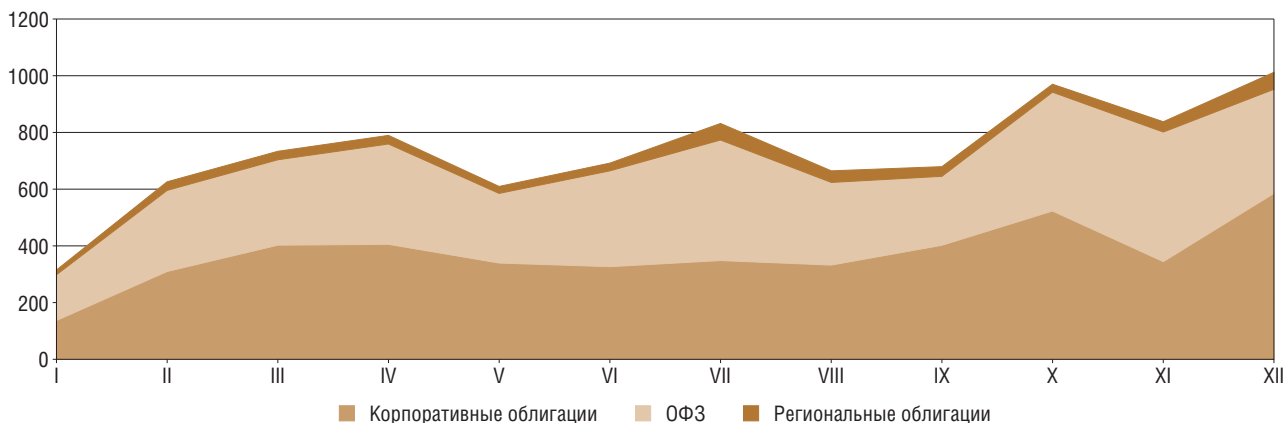
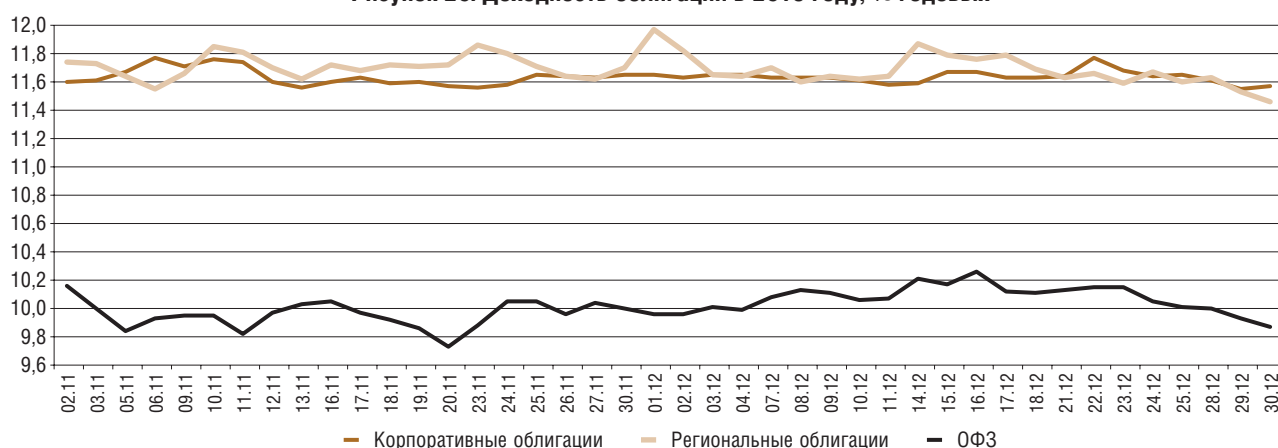
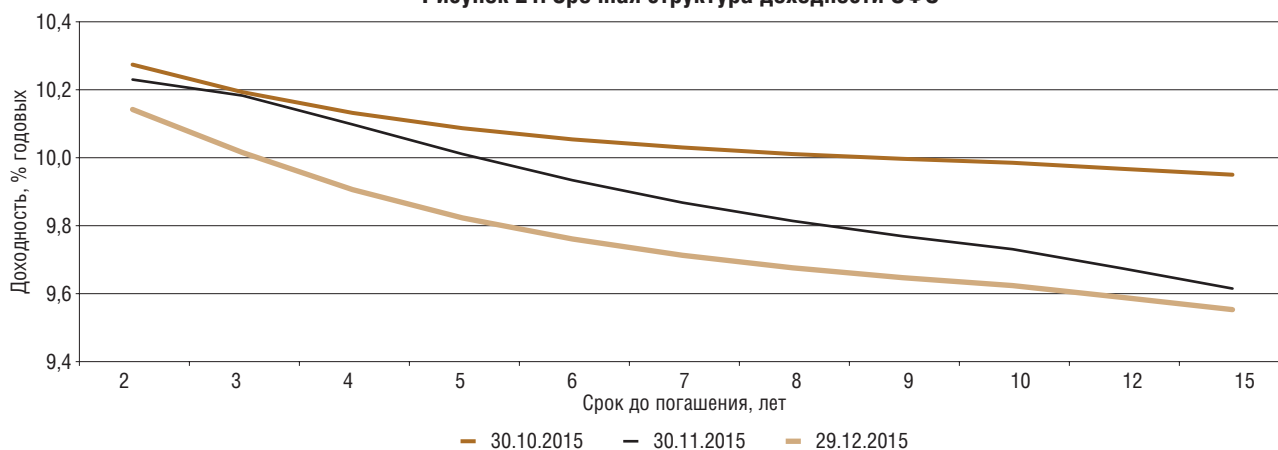
Рисунок 19. Оборот вторичных торгов облигациями на ФБ ММВБ в 2015 году, млрд руб.¹

Рисунок 20. Доходность облигаций в 2015 году, % годовых



Источники: ФБ ММВБ, информационное агентство Сбондс.ру.

Рисунок 21. Срочная структура доходности ОФЗ¹

¹ Рассчитано по доходности наиболее ликвидных выпусков ОФЗ.

Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

257 млн долл. США. По данным ФБ ММВБ, на вторичных биржевых торгах нерезиденты были нетто-продавцами ОФЗ, корпоративных и региональных облигаций. Отток их средств с этих рынков за месяц составил 13,9; 17,8 и 0,5 млрд руб. соответственно.

Торговая активность на вторичном рынке государственных облигаций снизилась, средний дневной объем операций с ОФЗ на ФБ ММВБ в декабре по сравнению с ноябрем сократился с 22,9 до 16,7 млрд руб. В то же время аналогичный показатель для региональных и корпоративных облигаций, напротив, повысился с 1,8 до 2,7 млрд руб. и с 17,2 до 26,6 млрд руб. соответственно.

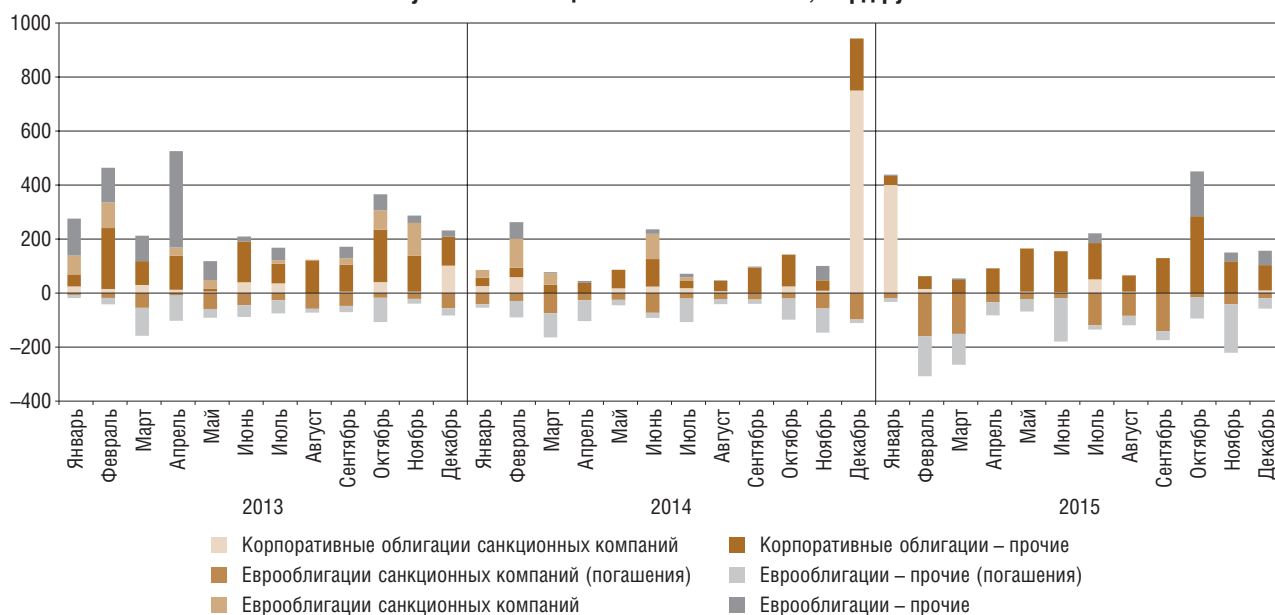
В декабре ликвидность рынка ОФЗ значительно уменьшилась: коэффициент оборачиваемости¹ обращающихся выпусков ОФЗ сократился с 0,46% в ноябре до 0,34% в декабре. Наиболее существенное снижение ликвидности отмечалось в сегменте ОФЗ-ПД, что могло быть обусловлено большей волатильностью цен этого типа бумаг по сравнению с ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН. Коэффициенты оборачиваемости выпусков ОФЗ-ПД уменьшились более чем в два раза. Масштабы снижения оборачиваемости выпусков ОФЗ-ПК и ОФЗ-ИН были меньше.

В декабре по сравнению с ноябрем кривая доходности наиболее ликвидных выпусков ОФЗ-ПД сдвинулась вниз на 5–15 б.п. в зависимости от срочности бумаг. Инверсия кривой на ее среднем и длинном участках несколько уменьшилась, что может свидетельствовать о пересмотре участниками рынка своих оценок будущих процентных ставок в сторону их меньшего снижения в средне- и долгосрочной перспективе.

Индексы доходности облигаций по рыночному портфелю в декабре, как и в ноябре, колебались в рамках узкого горизонтального коридора. На конец декабря по сравнению с концом ноября доходность

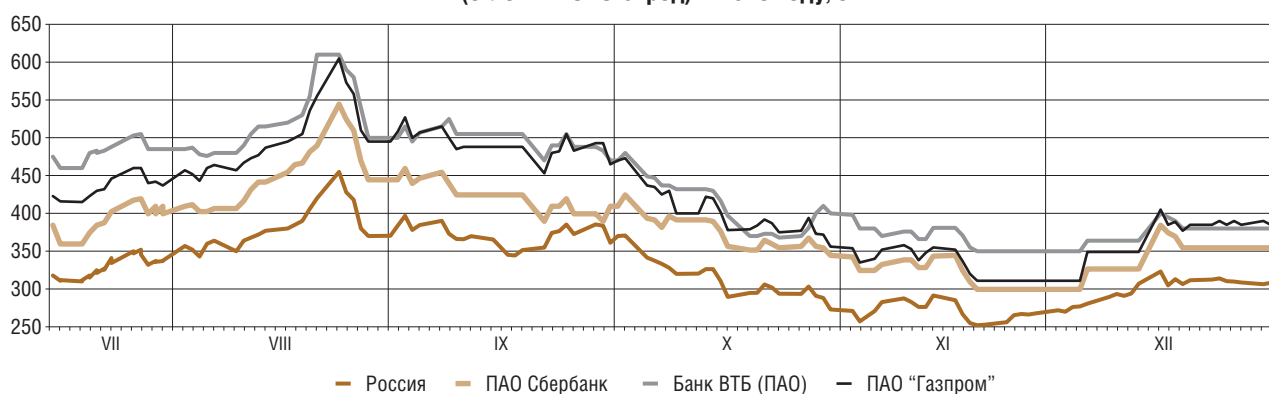
¹ Коэффициенты оборачиваемости рассчитаны как отношение среднесуточного оборота торгов соответствующими выпусками ОФЗ в течение месяца к их средним объемам в обращении.

Рисунок 22. Замещение внешних займов, млрд руб.



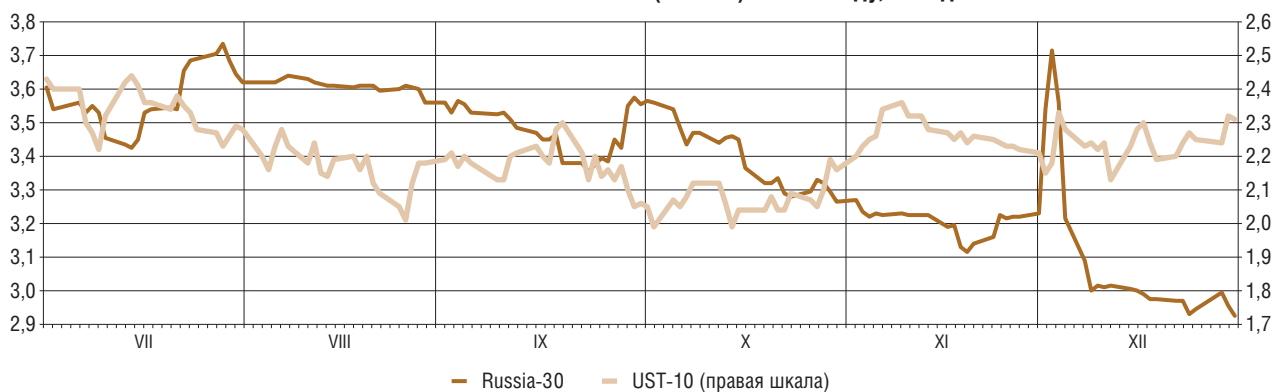
Источники: информационное агентство Сбондс.ру, расчеты Банка России.

Рисунок 23. Премия за риск по российским суверенным и корпоративным еврооблигациям (5-летний CDS-спред) в 2015 году, б.п.



Источник: Bloomberg.

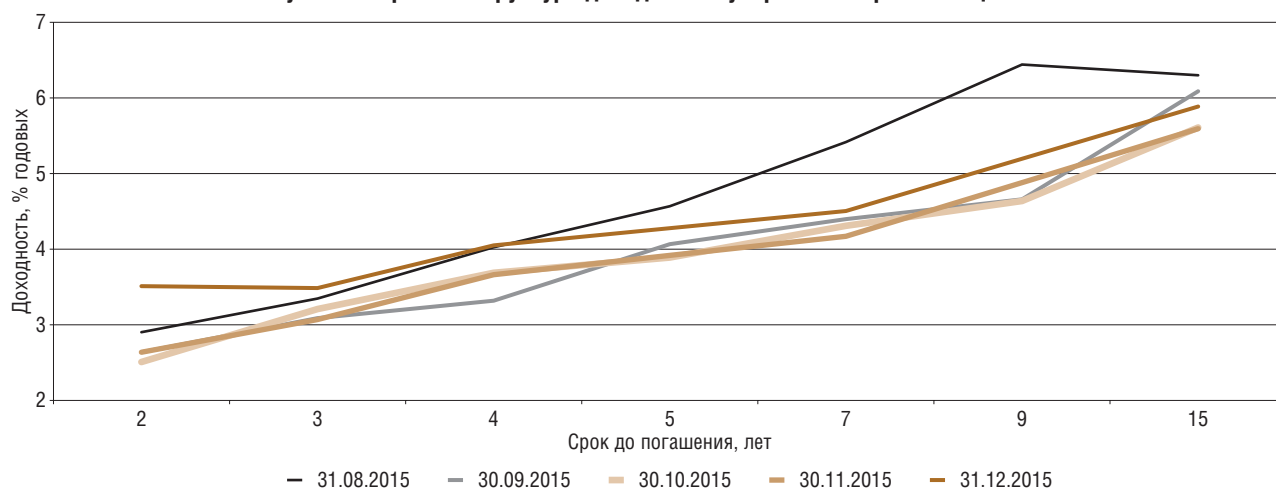
Рисунок 24. Доходность суверенных еврооблигаций России (Russia-30) и казначейских обязательств США (UST-10) в 2015 году, % годовых



Источник: Bloomberg.

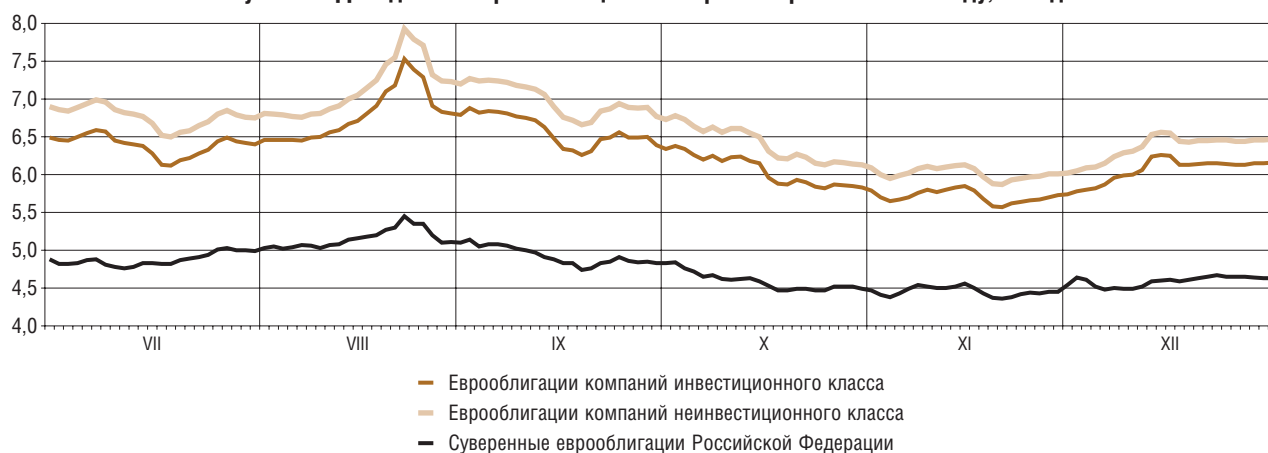
государственных, региональных и корпоративных облигаций понизилась на 13; 24 и 8 б.п., до 9,9; 11,5 и 11,6% годовых соответственно. При этом средние за декабрь показатели доходности всех видов облигаций были сопоставимы с аналогичными показателями ноября.

Рисунок 25. Срочная структура доходности суверенных еврооблигаций России

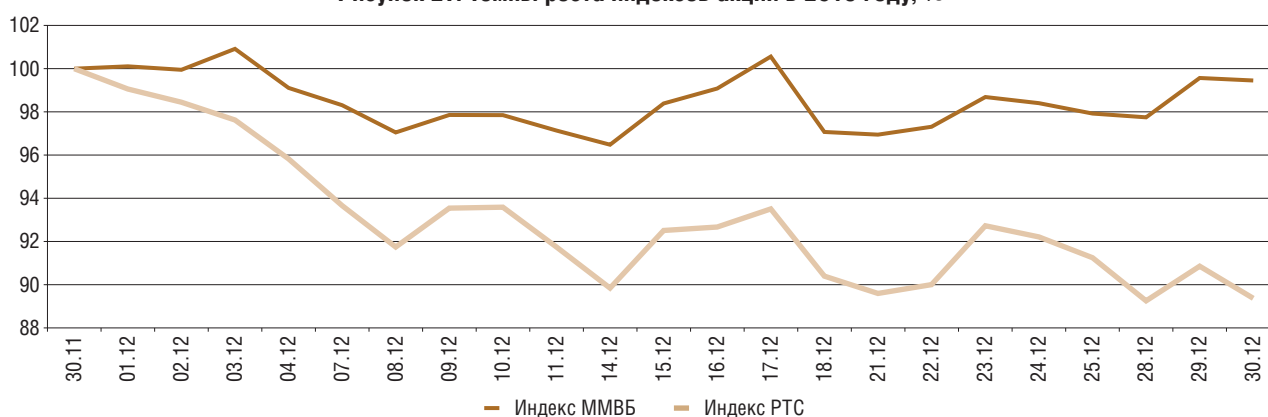


Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

Рисунок 26. Доходность еврооблигаций на вторичном рынке в 2015 году, % годовых



Источник: информационное агентство Сбондс.ру.

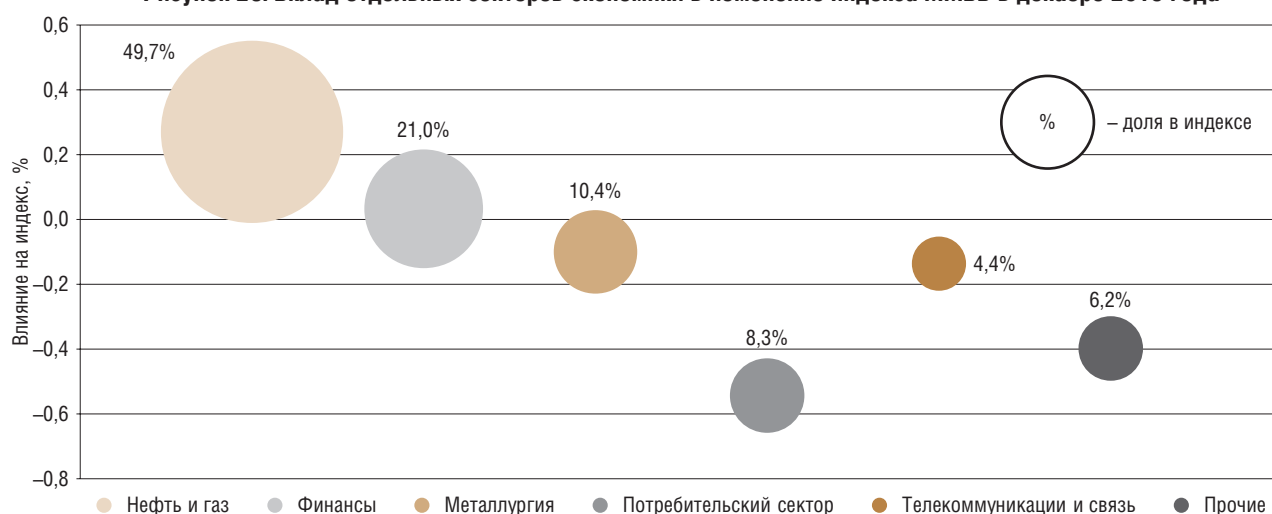
Рисунок 27. Темпы роста индексов акций в 2015 году, %¹

¹ За 100% приняты значения индексов на 30.11.2015.

Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

Количество сделок на первичном сегменте российского **рынка корпоративных еврооблигаций** в декабре, как и в предыдущие месяцы, оставалось незначительным. В рассматриваемый период были выпущены еврооблигации брокерской компанией «БКС», а также металлургической и горнодобывающей компанией «Евраз» на общую сумму 0,8 млрд долл. США. Привлеченные от эмиссии еврооблигаций средства использовались компанией «Евраз» для частичного выкупа на вторичном рынке своих более коротких выпусков облигаций в объеме 0,6 млрд долл. США. Размещение проходило на фоне пере-

Рисунок 28. Вклад отдельных секторов экономики в изменение индекса ММВБ в декабре 2015 года



смотря международным рейтинговым агентством Standard & Poor's прогноза по рейтингу эмитента с "позитивного" на "негативный", что, однако, почти не повлияло на результаты размещения выпуска, реализованного по ставке купона 8,25% годовых (то есть по нижней границе первоначально объявленного ориентира ставок).

Выплаты по российским корпоративным еврооблигациям (купонам и погашению основной суммы долга) в декабре уменьшились на 2,6 млрд долл. США и составили 1,3 млрд долл. США (в том числе компании и банки, попавшие под санкции, погасили 0,5 млрд долл. США). В январе 2016 г. российским эмитентам предстоит выплатить 0,8 млрд долл. США по облигационным займам (в том числе санкционным компаниям и банкам – 0,2 млрд долл. США).

В целом за 2015 г. российские корпоративные эмитенты разместили еврооблигации на общую сумму 4,7 млрд долл. США (в 2014 г. – на 8,2 млрд долл. США), осуществив погашения на 29,6 млрд долл. США. В результате портфель обращающихся на внешнем рынке корпоративных, суверенных и региональных еврооблигаций по итогам 2015 г. сократился на 14,7% и составил 175,5 млрд долл. США (в рублевом эквиваленте – возрос на 8,6%, до 12,6 трлн руб., вследствие валютной переоценки).

На фоне эпизодов обострения геополитической ситуации и продления западными странами санкций против России до июля 2016 г. оценки кредитного риска по операциям с российскими суверенными и корпоративными еврооблигациями в рассматриваемый период повысились. Средний CDS-спред¹ по суверенным валютным обязательствам России увеличился с 270 б.п. в ноябре до 301 б.п. в декабре. При этом среднее значение российского показателя CDS-спреда было ниже аналогичных показателей Бразилии и Южной Африки на 15 и 174 б.п. соответственно.

Доходность суверенных и корпоративных еврооблигаций на вторичном рынке в декабре также росла. Кривая доходности суверенных еврооблигаций России сместилась вверх в среднем на 43 б.п. При этом средняя за декабрь доходность российского суверенного бенчмарка Russia-30² снизилась по сравнению с аналогичным показателем ноября на 13 б.п., до 3,1% годовых, Russia-42³ – возросла на 25 б.п., составив 5,9% годовых. Доходность корпоративных еврооблигаций эмитентов с рейтингами инвестиционного класса повысилась на 35 б.п., до 6,1% годовых, доходность облигаций эмитентов со спекулятивными рейтингами – на 34 б.п., до 6,4% годовых.

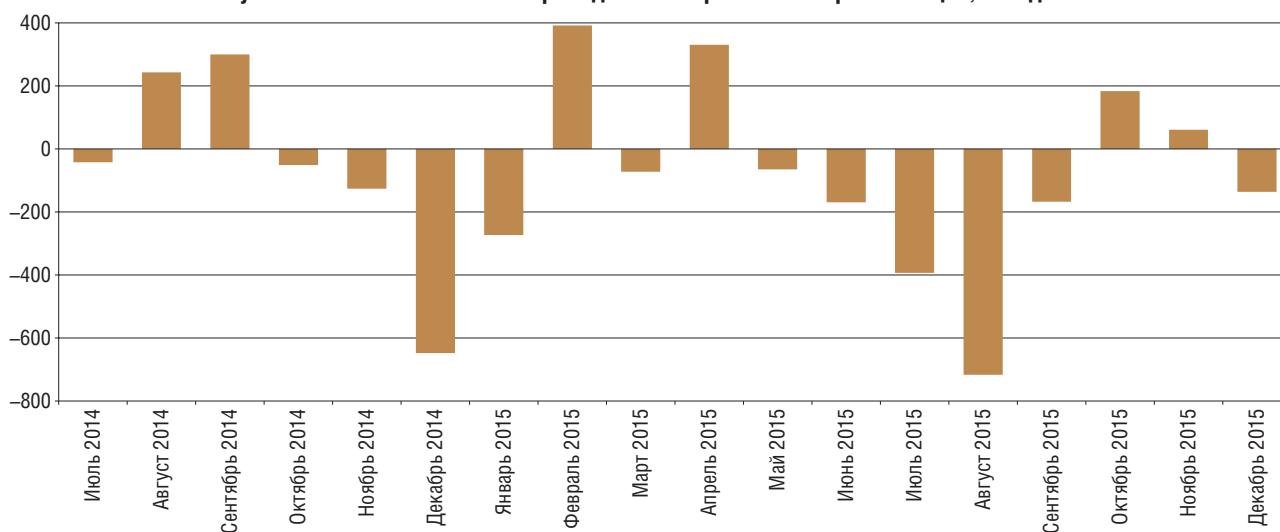
Средний спред между доходностью российских корпоративных и суверенных еврооблигаций увеличился со 141 б.п. в ноябре до 162 б.п. в декабре из-за опережающего роста доходности корпоративных еврооблигаций.

Динамика цен **российских акций** в декабре находилась под давлением снижения мировых цен на нефть, ослабления рубля и действий российских и зарубежных монетарных регуляторов. В преддверии заседаний Совета директоров Банка России и ФРС США, на которых решались вопросы об уровне ставки, котировки российских акций колебались в рамках широкого горизонтального коридора. Реакция на решение Банка России не менять ключевую ставку не была выраженной, поскольку уже была учтена в ценах.

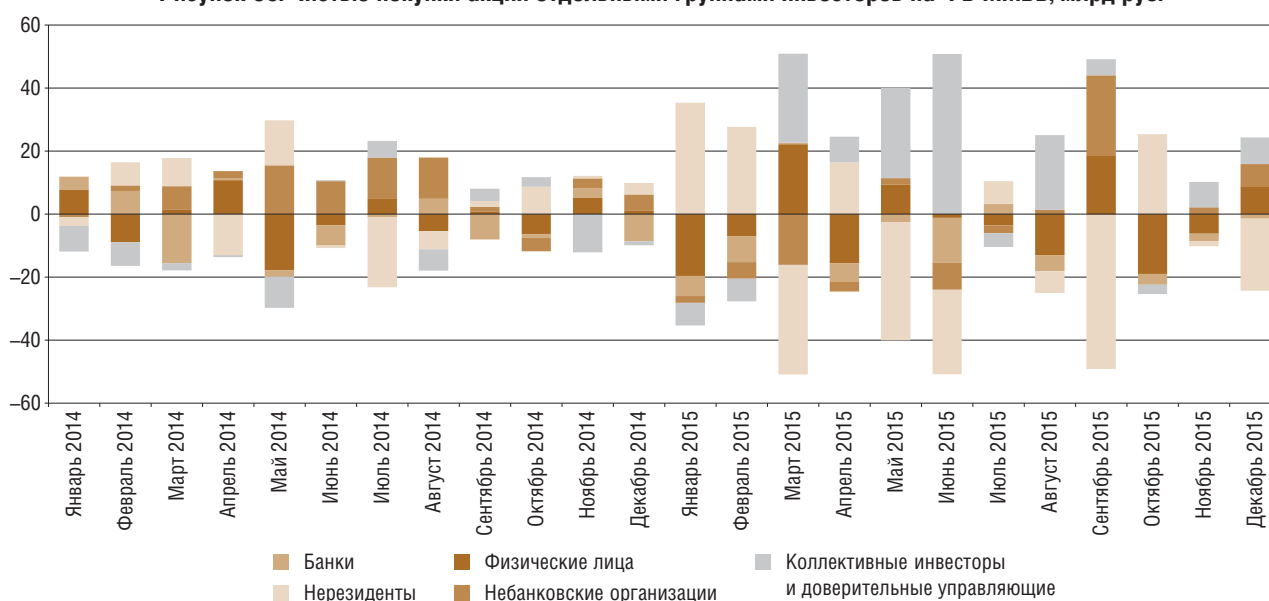
¹ Премия по кредитному дефолтному свопу (credit default swap).

² Еврооблигации Российской Федерации с погашением в 2030 г.

³ Еврооблигации Российской Федерации с погашением в 2042 г.

Рисунок 29. 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 30. Чистые покупки акций отдельными группами инвесторов на ФБ ММВБ, млрд руб.¹

¹ Суммарные за месяц.
Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

В то же время комментарий Банка России в пресс-релизе о готовности продолжить снижение ставки на одном из ближайших заседаний Совета директоров удерживал внутренний рынок акций от падения. Решение американского регулятора о повышении ставки вызвало лишь краткосрочный всплеск ценовых индексов. В последнюю неделю декабря торговая активность на внешних и внутренних биржевых площадках заметно снизилась в преддверии рождественских и новогодних каникул. По итогам декабря по сравнению с концом ноября индексы ММВБ и РТС понизились на 0,5 и 10,6% соответственно.

По предварительным данным компании EPFR Global, в декабре нерезиденты активно выводили средства из российских акций. В целом за месяц сальдо операций иностранных фондов с российскими акциями было отрицательным и составило 136 млн долл. США.

По данным ФБ ММВБ, по итогам месяца сальдо операций нерезидентов с акциями на вторичных торгах было отрицательным и составило 22,9 млрд руб. Доля операций нерезидентов в структуре торгового оборота акций была равна 45,0%, доли операций физических лиц и небанковских организаций – 32,9 и 16,0% соответственно.

Среднедневной оборот торгов акциями на вторичном рынке сократился в декабре по сравнению с ноябрем на 14%, до 34,1 млрд руб. Более половины всех сделок в структуре суммарного оборота торгов

Таблица 1. Отраслевые индексы акций, п.

Индексы	30.11.2015	30.12.2015	Изменение, %
Индекс ММВБ	1771,1	1761,4	-0,5
Нефть и газ	4565,1	4608,9	1,0
Электроэнергетика	945,01	944,5	-0,1
Телекоммуникации	1744,9	1681,4	-3,6
Металлургия и горнодобыча	3802,35	3783,7	-0,5
Машиностроение	1495,72	1464,7	-2,1
Финансы	6240,5	6350,9	1,8
Потребительский сектор	6686,04	6804,1	1,8
Химия и нефтехимия	12418,08	13629,7	9,8
Транспорт	868,7	864,3	-0,5

Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

акциями, как и в предыдущем месяце, осуществлялось с бумагами ПАО Сбербанк, ПАО “Газпром”, ПАО “ГМК “Норильский никель” и ПАО “ЛУКОЙЛ” (28,7; 13,0; 7,0 и 6,9% соответственно).

Отраслевые индексы изменялись разнонаправленно. Максимальным за декабрь был прирост индекса “Химия и нефтехимия” (на 9,8%) на фоне позитивных корпоративных новостей крупнейших эмитентов. В то же время в рассматриваемый период снизились индексы “Телекоммуникации” (на 3,6%) и “Машиностроение” (на 2,1%).

Рынок производных финансовых инструментов

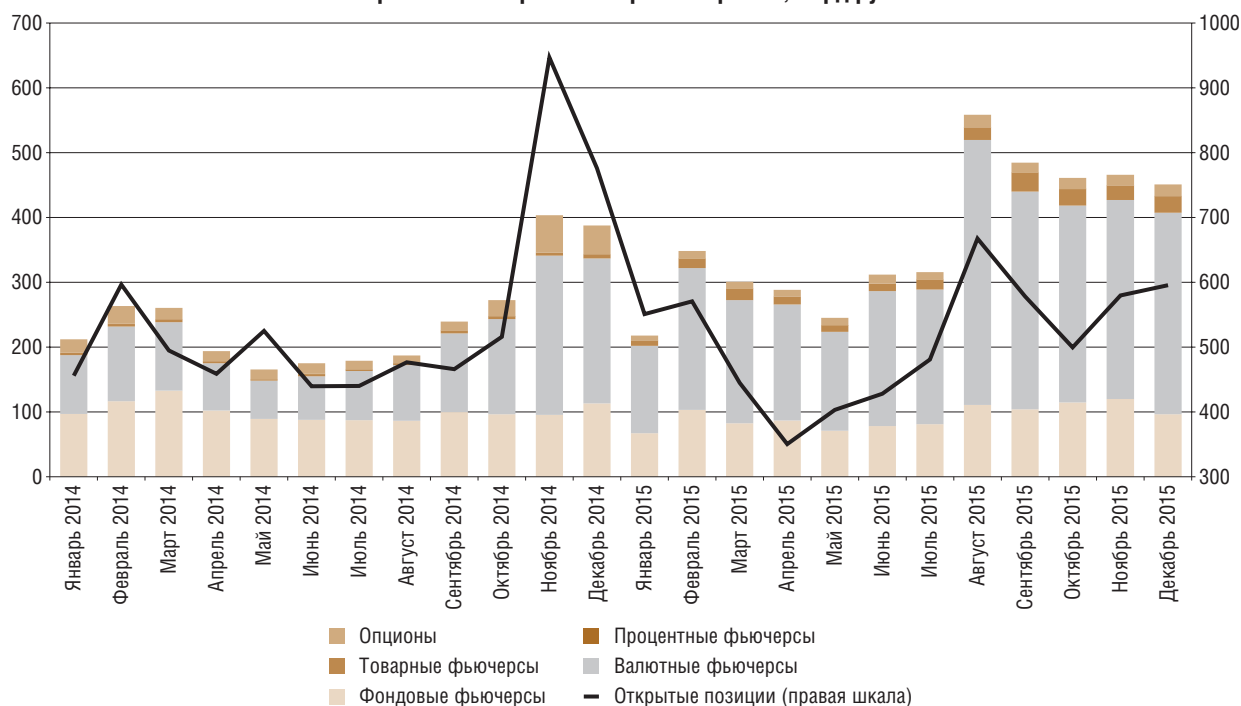
В декабре 2015 г. на фоне снижения мировых цен на нефть и ослабления рубля активность операций с производными финансовыми инструментами повысилась на всех сегментах срочного биржевого рынка, кроме сегмента фондовых фьючерсов и опционов, что было связано с ослаблением интереса нерезидентов к российским акциям.

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

Инструменты	2014 г.	Ноябрь 2015 г.	Декабрь 2015 г.	Прирост за месяц, %
Фондовые фьючерсы	100,18	119,97	96,47	-19,6
Фьючерсы на акции	13,30	16,28	12,98	-20,3
Фьючерсы на фондовые индексы	86,87	103,69	83,50	-19,5
Фьючерсы на облигации	0,01	<0,01	–	–
Валютные фьючерсы	117,15	307,34	311,06	1,2
Фьючерсы на курс долл. США к рублю	106,80	280,77	278,40	-0,8
Фьючерсы на курс евро к долл. США	5,34	18,11	22,70	25,4
Фьючерсы на курс евро к рублю	4,30	7,63	8,88	16,4
Прочие валютные фьючерсы	0,71	0,84	1,07	28,0
Товарные фьючерсы	3,70	21,97	25,18	14,6
Процентные фьючерсы	0,36	0,05	0,05	0,8
Фьючерсы на краткосрочные ставки (МБК)	<0,01	–	–	–
Фьючерсы на долгосрочные ставки (корзины ОФЗ)	0,36	0,05	0,05	0,8
Опционы	22,91	16,69	18,17	8,8
Фондовые опционы, в т.ч.	14,72	10,97	9,68	-11,7
Фондовые опционы на акции	0,20	0,63	0,47	-24,6
Фондовые опционы на фондовые индексы	14,52	10,34	9,21	-10,9
Валютные опционы	8,14	5,67	8,36	47,3
Товарные опционы	0,04	0,05	0,13	155,7
Всего по всем инструментам	244,29	466,03	450,93	-3,2

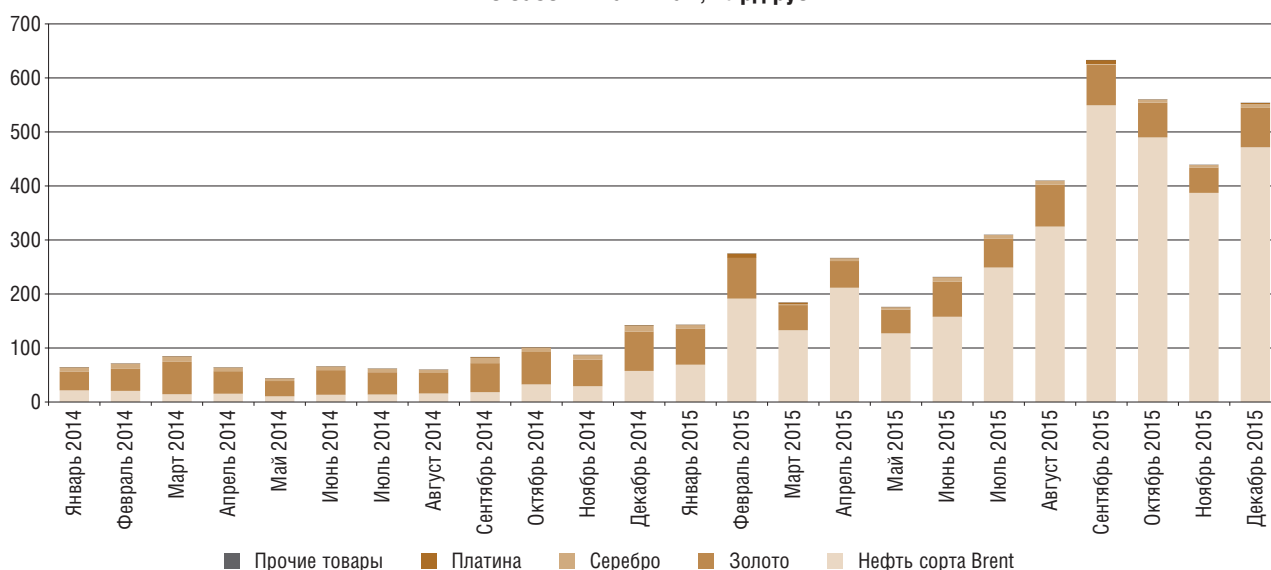
Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

Рисунок 31. Среднедневные объемы торгов и открытых позиций на российском срочном биржевом рынке, млрд руб.



Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

Рисунок 32. Структура товарного сегмента рынка фьючерсов Московской Биржи по базовым активам, млрд руб.

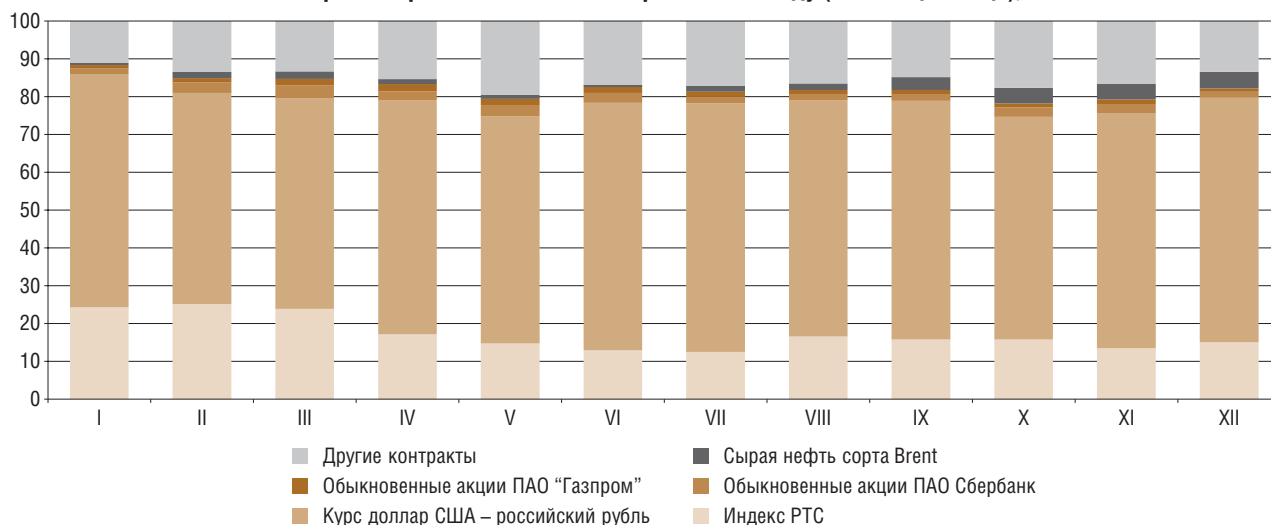


Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

На фоне снижения активности операций на рынке акций среднедневной оборот торгов в фондовом сегменте срочного рынка сократился по сравнению с предыдущим месяцем на 18,9%, до 106,2 млрд руб. При этом уменьшились среднедневные обороты операций с наиболее ликвидными инструментами указанного сегмента – фьючерсами на индекс РТС и индекс ММВБ (на 19,2 и 19,7%, до 80,1 и 2,4 млрд руб. соответственно), а также с фьючерсами на обыкновенные акции ПАО Сбербанк (на 21,8%, до 8,1 млрд руб.), обыкновенные акции ПАО “Газпром” (на 25,4%, до 2,6 млрд руб.) и обыкновенные акции ПАО “ЛУКОЙЛ” (на 23%, до 0,8 млрд руб.).

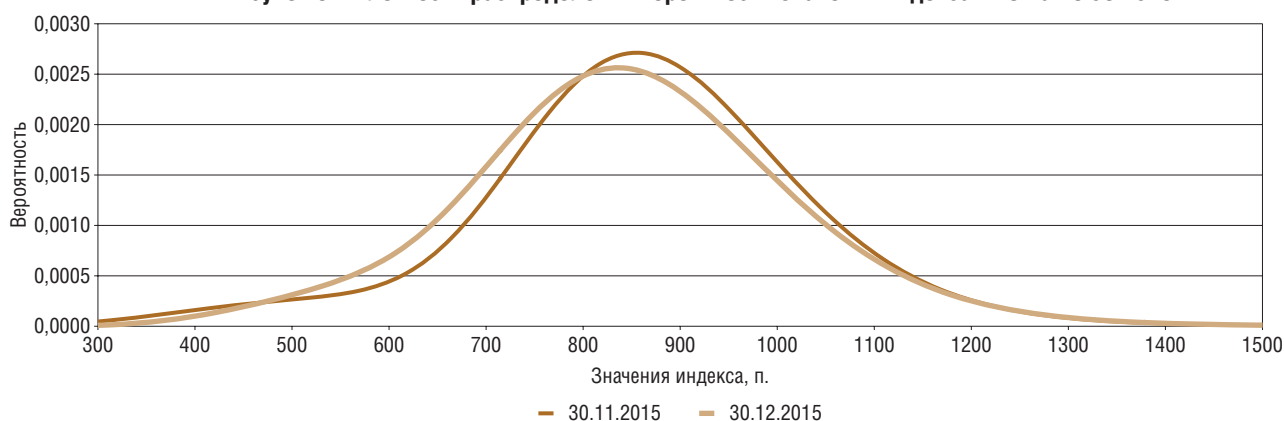
В сегменте валютных фьючерсов и опционов среднедневной объем торгов наиболее ликвидным контрактом срочного биржевого рынка в России – фьючерсом на курс доллара США к рублю – сократился на 7,8% и составил 3,9 млрд долл. США. Объем операций с фьючерсом на курс евро к рублю, напротив, возрос на 6,9%, до 115,7 млн евро.

Рисунок 33. Стоимостная структура открытых позиций по фьючерсным контрактам на срочном рынке Московской Биржи в 2015 году (на конец месяца), %



Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

Рисунок 34. Плотность распределения вероятности значений индекса РТС на 15.03.2016



Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

Наиболее существенный рост торговой активности наблюдался в сегменте товарных фьючерсов, в котором среднесуточный оборот торгов платиной увеличился более чем втрое, до 0,1 млрд руб., объем торгов серебром, золотом и нефтью возрос на 43,9; 41,1 и 10,7%, составив 0,3; 3,3 и 21,4 млрд руб. соответственно.

В стоимостной структуре открытых позиций по фьючерсам уменьшились доли фьючерсов на обыкновенные акции ПАО Сбербанк и ПАО "Газпром" (с 2,4 и 1,2% до 1,6 и 0,9% соответственно) на фоне снижения цен акций соответствующих эмитентов на рынке базовых активов. Вместе с тем из-за валютной переоценки возросла доля фьючерсов на курс доллара США к рублю (с 62,2 до 64,7%).

По итогам декабря изменения цен в сегменте товарных фьючерсов срочного рынка были разнонаправленными: наибольший отрицательный прирост продемонстрировала цена фьючерса на нефть сорта Brent (18,2%), наибольший положительный прирост – цена фьючерса на платину (5,6%). Вслед за мировыми ценами на нефть снизились цены большинства фондовых фьючерсов с ближайшими датами исполнения. Среди ликвидных контрактов фондового сегмента наиболее заметно подешевели фьючерсы на индекс РТС (на 9,2%), обыкновенные акции ПАО "ЛУКОЙЛ" (на 5,8%) и обыкновенные акции ПАО "Газпром" (на 4,1%).

Оценки ожиданий участников срочного рынка относительно будущих значений индекса РТС, извлеченные из цен опционов, свидетельствовали о высокой вероятности повышения индекса РТС к середине марта 2016 г. до уровня 820 п.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.