СОСТОЯНИЕ ВНУТРЕННЕГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ОКТЯБРЕ 2015 ГОДА

В октябре 2015 г. в динамике объемных и ценовых показателей российского финансового рынка сохранялись тенденции, наметившиеся в сентябре. На его основных сегментах преобладала понижательная динамика ставок и доходности, что стимулировало рост эмиссионной активности заемщиков. Формированию позитивного настроя у участников внутреннего рынка и росту их интереса к рублевым активам способствовали повышение в первой декаде месяца мировых цен на нефть, укрепление рубля, решения международных рейтинговых агентств “Standard & Poor’s” и “Fitch Ratings” сохранить суверенный кредитный рейтинг России на неизменном уровне, ожидания снижения Банком России ключевой ставки, а также рост склонности к риску на внешнем финансовом рынке вследствие принятых зарубежными монетарными регуляторами решений о продлении мягкой денежно-кредитной политики.

Ликвидность банковского сектора

В октябре задолженность кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России снизилась на 0,2 трлн руб., до 3,6 трлн руб. Основным фактором снижения потребности банковского сектора в ликвидности был рост объема размещения Федеральным казначейством временно свободных бюджетных средств на депозиты в кредитных организациях. Влияние бюджетных потоков на ликвидность банковского сектора было близким к нейтральному, незначительный отток ликвидности произошел за счет эмиссии наличных денег. В целом динамика факторов формирования ликвидности соответствовала сезонным тенденциям.

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

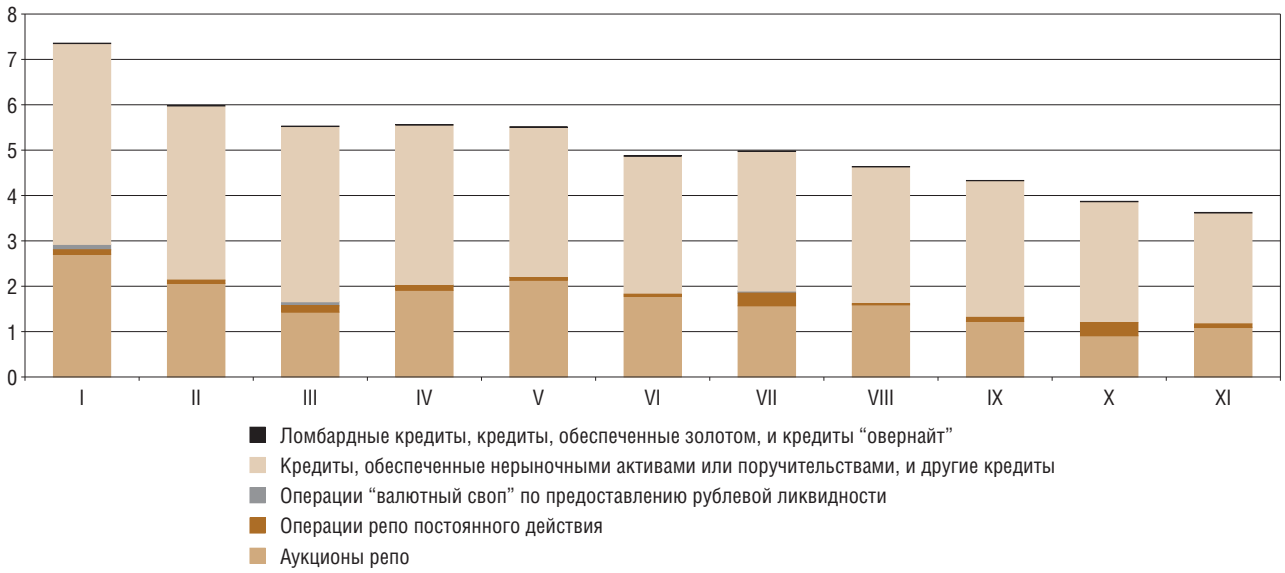
Источник: Банк России.

Задолженность кредитных организаций по депозитным операциям Федерального казначейства по итогам месяца увеличилась на 0,2 трлн руб., до 1,1 трлн руб. Спрос со стороны банков на указанные операции существенно превышал объем предложения средств. Это было связано с тем, что процентные ставки, складывающиеся по итогам депозитных аукционов Федерального казначейства, были значительно ниже ставок, формируемых банками на аукционах репо с Банком России сроком 1 неделя. Высокий уровень ставок по основным операциям рефинансирования Банка России не препятствует достижению операционной цели денежно-кредитной политики. Повышение ставок происходит за счет действий небольших банков, что связано не только с возникающими у них сложностями с оценкой собственной потребности в

ликвидности, но и с ограниченными возможностями по привлечению средств на рынке межбанковского кредитования (МБК). Крупные банки, чьи заявки не были удовлетворены, в период между проведением операций привлекают недостающие средства на денежном рынке.

Отбор заявок кредитных организаций на заключение договоров репо проводился Федеральным казначейством ежедневно, максимальный объем предоставления средств в соответствии с рекомендациями Банка России варьировался от 100 до 250 млрд руб. Спрос на эти операции со стороны кредитных организаций бóльшую часть месяца также сохранялся на высоком уровне.

Рисунок 2. Задолженность кредитных организаций по операциям рефинансирования Банка России в 2015 году (на начало месяца), трлн руб.



Источник: Банк России.

Действие указанных выше факторов способствовало снижению потребности банковского сектора в ликвидности. В октябре средний уровень задолженности по операциям репо с Банком России составил 1,1 трлн руб., что на 0,1 трлн руб. меньше сентябрьского значения. Задолженность кредитных организаций по кредитам, обеспеченным нерыночными активами или поручительствами, снизилась на 0,2 трлн руб. и к концу месяца составила 2,3 трлн руб. В условиях слабой нагрузки на рыночное обеспечение банки практически не предъявляли спроса на операции "валютный своп" с Банком России по предоставлению рублевой ликвидности. Объем депозитных операций также был незначительным. Исключение составили лишь отдельные дни в конце периода усреднения обязательных резервов, когда объем данных операций увеличился до 0,4–0,5 трлн руб.

Повышение в сентябре Банком России коэффициента усреднения обязательных резервов положительным образом сказалось на возможностях кредитных организаций по управлению собственной ликвидностью. Так, в дни уплаты федеральных налогов кредитные организации не предъявляли существенного спроса на операции рефинансирования Банка России постоянного действия, а удовлетворяли свою потребность в ликвидности путем гибкого управления остатками средств на корреспондентских счетах.

Денежный рынок

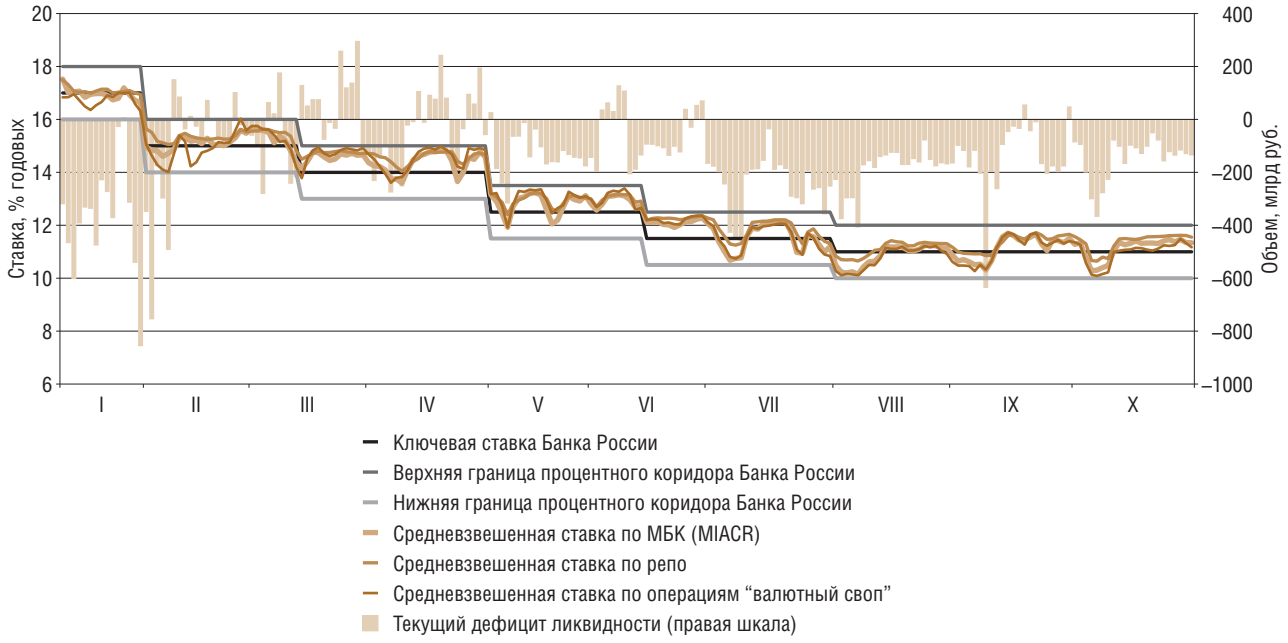
Динамика процентных ставок в сегменте "овернайт" денежного рынка в октябре в целом повторяла сентябрьскую и определялась преимущественно структурой оборотов его крупнейших участников и ситуацией с ликвидностью банковского сектора. В первой декаде месяца в условиях снижения спроса кредитных организаций на корреспондентские счета в Банке России на фоне завершения периода усреднения обязательных резервов, а также ввиду низких процентных ставок по привлечению рублевой ликвидности отдельными участниками краткосрочные ставки денежного рынка формировались в нижней половине процентного коридора Банка России.

Увеличение спроса на корреспондентские счета кредитных организаций в Банке России во второй декаде месяца способствовало переходу краткосрочных ставок МБК в верхнюю половину процентного коридора. При этом сохранение высоких ставок отсечения на аукционах репо с Банком России на срок 1 неделя приводило к тому, что отдельные участники рынка продолжали предъявлять значительную часть своего спроса на рублевую ликвидность на денежном рынке. Это также оказывало некоторое повыша-

тельное давление на процентные ставки в сегменте “овернайт” денежного рынка, которые тем не менее формировались, как правило, ниже ставок отсечения на аукционах репо с Банком России.

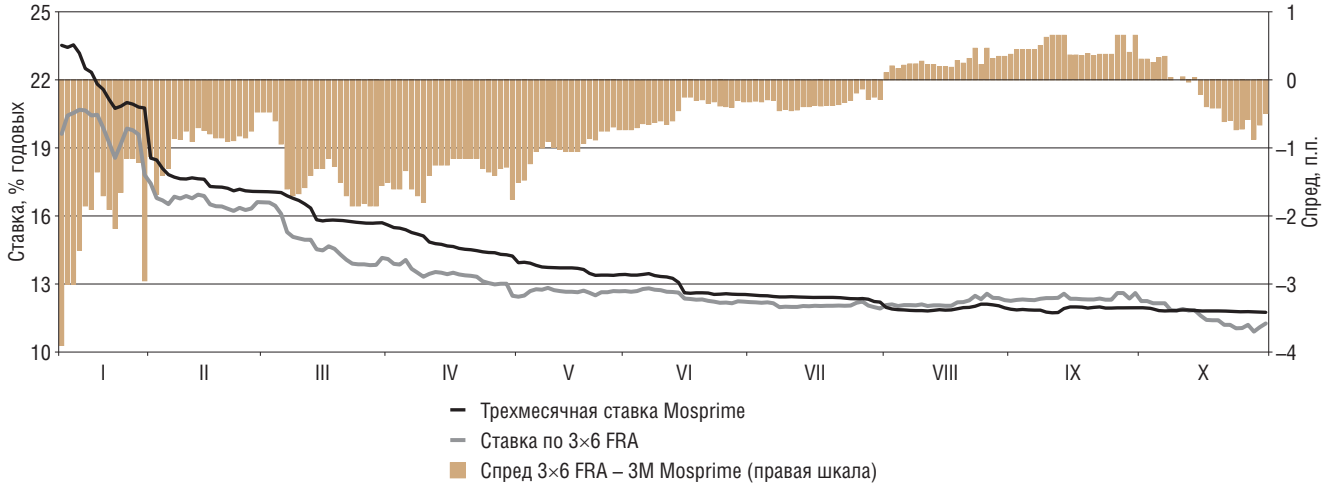
Спред между ставкой по контрактам на форвардную процентную ставку (forward rate agreement – FRA) 3×6 и трехмесячной ставкой Mosprime, в августе–сентябре находившийся в положительной области, в целом в октябре устойчиво снижался и перешел в отрицательную область. Отчасти это обусловлено значительным укреплением рубля в начале октября (см. раздел “Валютный рынок”), рассматривавшимся участниками рынка как дезинфляционный фактор и повышавшим их оценку вероятности снижения ключевой ставки Банка России на заседании Совета директоров Банка России 30 октября. В этих условиях с середины октября котировки FRA 3×6 находились ниже уровня Mosprime 3M, отражая ожидания рынка относительно снижения ключевой ставки Банка России на горизонте одного квартала. В условиях принятого Банком России решения о сохранении ключевой ставки на уровне 11,0% годовых спред между FRA 3×6 и трехмесячной ставкой Mosprime несколько сузился, оставаясь при этом в отрицательной области. Этот факт, а также инвертированная форма кривой свопов на индекс однодневной процентной ставки (overnight index swap – OIS) свидетельствуют о присутствии ожиданий снижения ключевой ставки в течение ближайших трех месяцев.

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



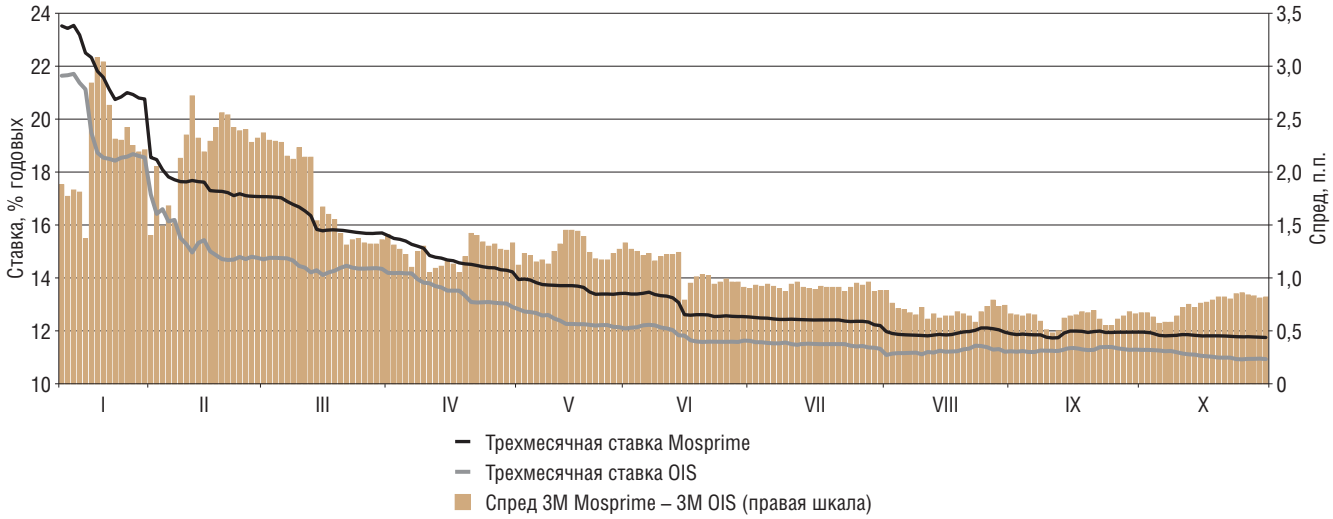
Источник: Банк России.

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



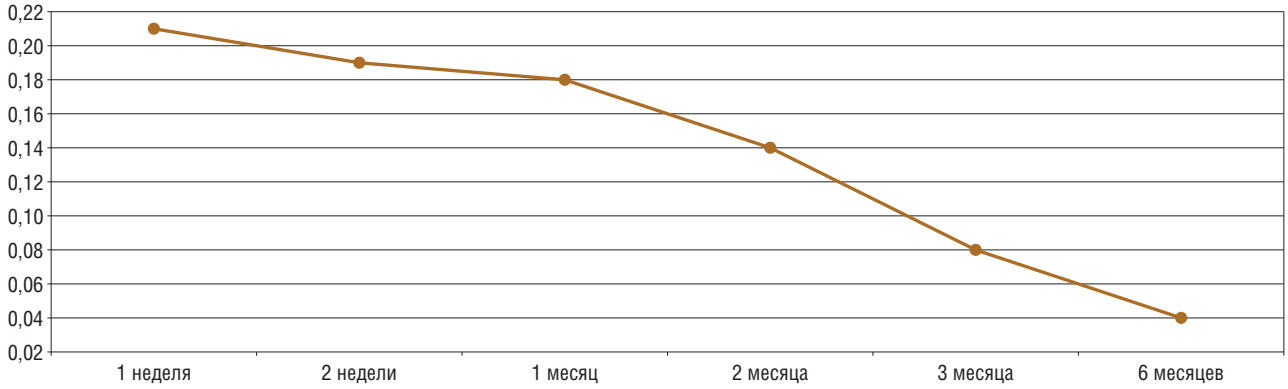
Источники: Национальная фондовая ассоциация (НФА), Reuters, расчеты Банка России.

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



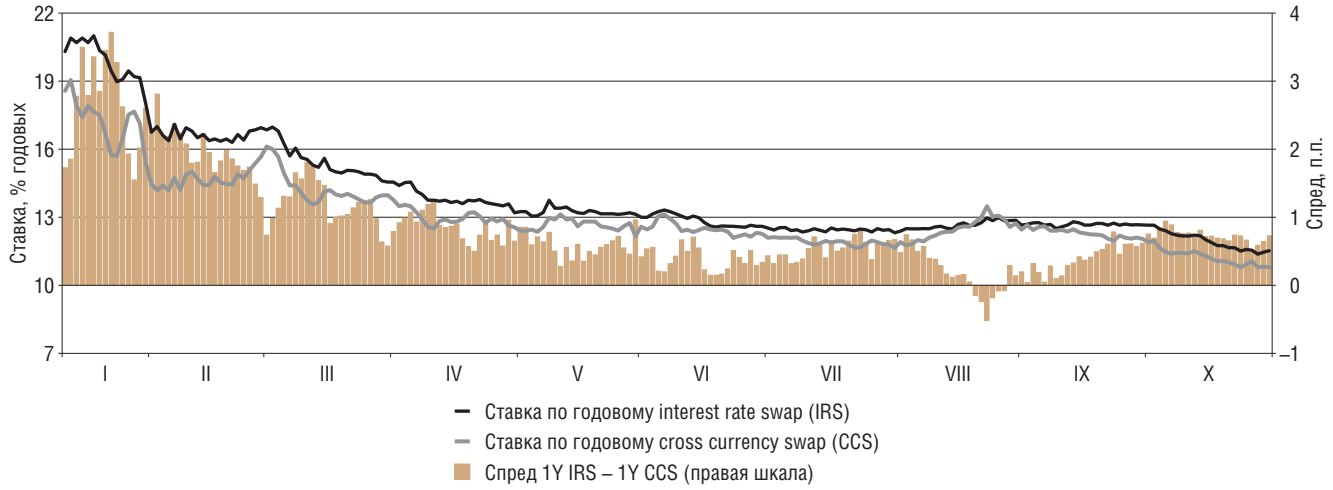
Источники: Национальная фондовая ассоциация (НФА), Reuters, расчеты Банка России.

Рисунок 6. Срочная структура спредов процентных ставок по OIS к ключевой ставке (средние значения за октябрь 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.

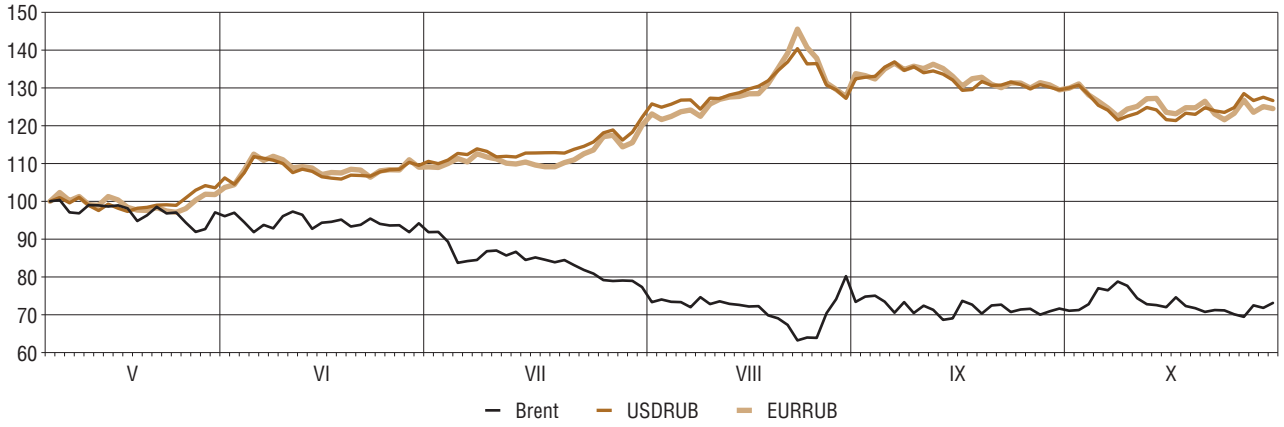
Валютный рынок

Укрепление курса рубля к доллару США в первой половине октября происходило на фоне общего роста курсов валют стран с формирующимися рынками, вызванного снижением степени неопределенности относительно предполагаемой даты повышения целевой ставки по федеральным фондам ФРС США (fed funds target rate), а также ростом цен на нефть марки Brent в указанный период. Поддержку рублю в октябре оказывали также продажи иностранной валюты крупнейшими российскими экспортерами, которые несколько увеличились относительно предыдущего месяца. При этом понижательная коррекция курса рубля к доллару США в конце октября была вызвана как временным снижением цены на нефть (стоимость фьючерсов на нефть марки Brent с ближайшими датами исполнения опускалась в этот период ниже 47 долларов США за баррель), так и сокращением продажи экспортной валютной выручки на фоне завершения периода уплаты основных налоговых платежей.

Среднедневной оборот торгов по паре доллар США – рубль с датой расчетов "завтра" на Московской Бирже в октябре незначительно увеличился, составив 5,24 млрд долл. США против 4,83 млрд долл. США в сентябре.

Нормализация ситуации на мировых финансовых рынках, а также формирование консенсуса участников рынка относительно низкой вероятности изменения целевой ставки по федеральным фондам ФРС США в 2015 г. способствовали снижению вмененной волатильности основных мировых валют. На этом фоне, а также за счет снижения вмененной волатильности цен нефтяных фьючерсов в октябре (индекс волатильности нефти crude oil volatility index – OVX), которая составила в среднем за рассматриваемый период около 43 п.п. против 50 п.п. за предыдущий месяц, показатели вмененной волатильности курса доллара США к рублю снизились.

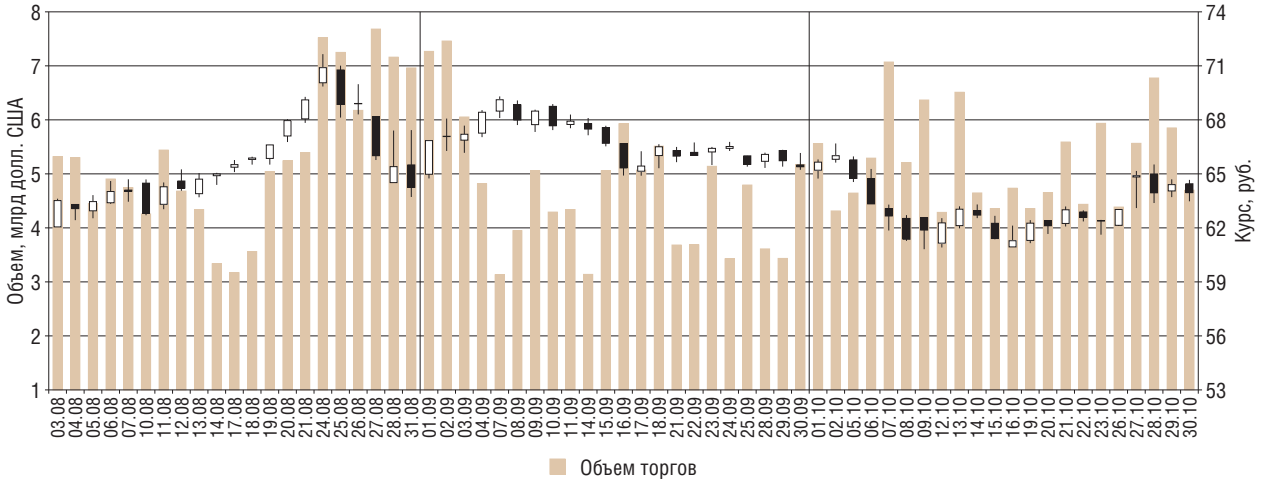
Рисунок 8. Индексы изменения цен на нефть марки Brent, курсов доллара США и евро к рублю в 2015 году, %[1]



[1] За 100% приняты значения показателей на 05.05.2015.

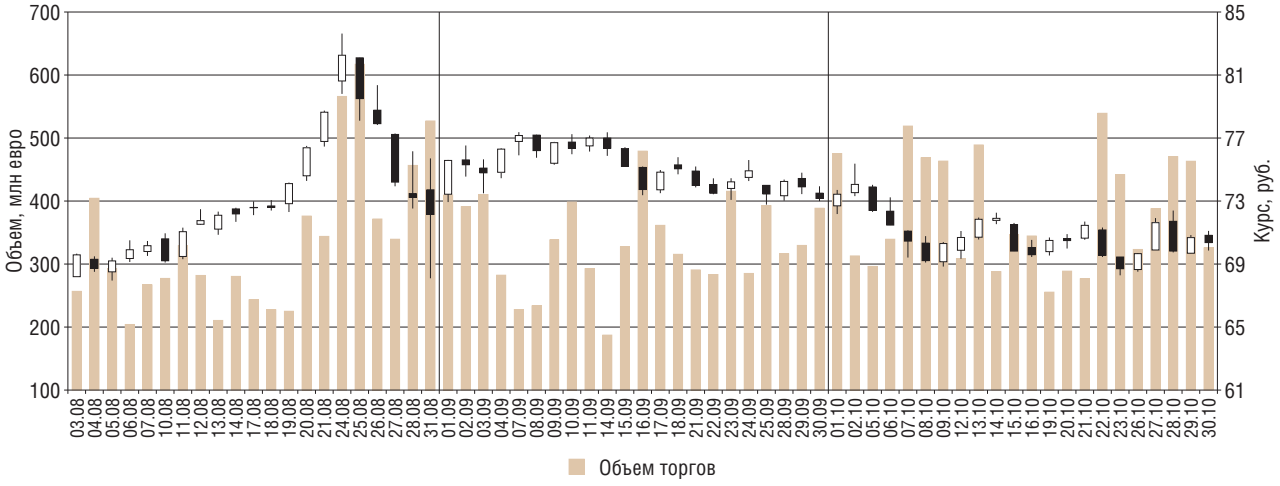
Источники: Московская Биржа, Reuters, расчеты Банка России.

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



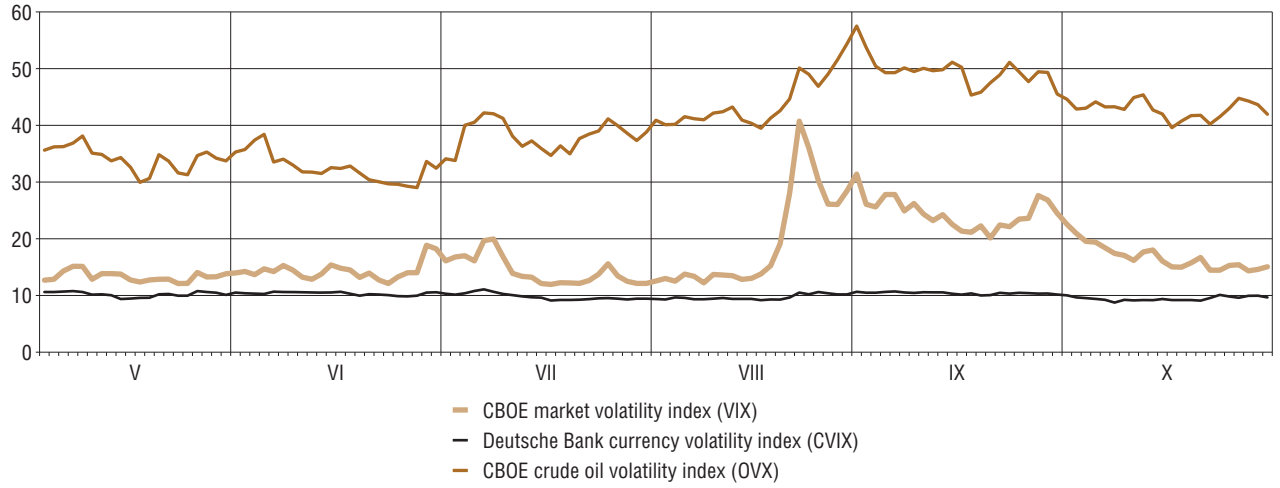
Источники: Московская Биржа, Reuters.

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



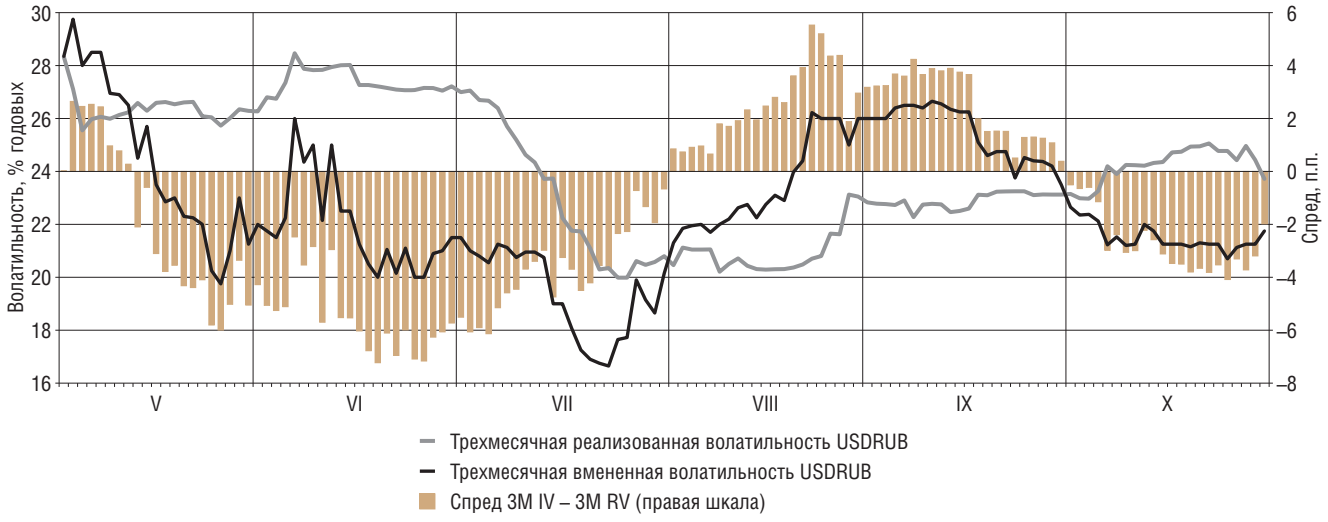
Источники: Московская Биржа, Reuters.

Рисунок 11. Значения индексов вмененной волатильности в 2015 году, % годовых



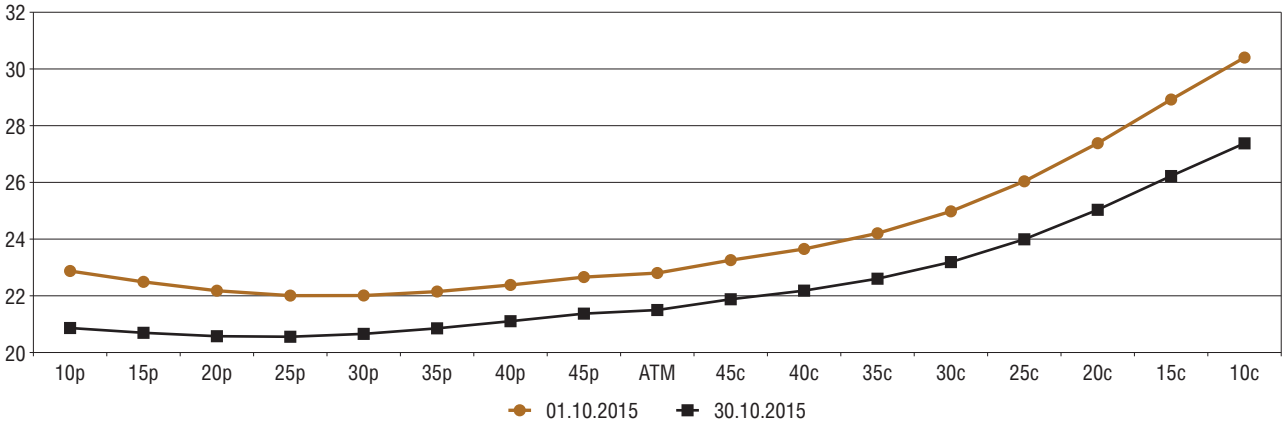
Источники: Chicago Board of Exchange (CBOE), Deutsche Bank, Reuters.

Рисунок 12. Значения трехмесячной 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 (значения на 1 и 30 октября 2015 года, п.п.)[1]

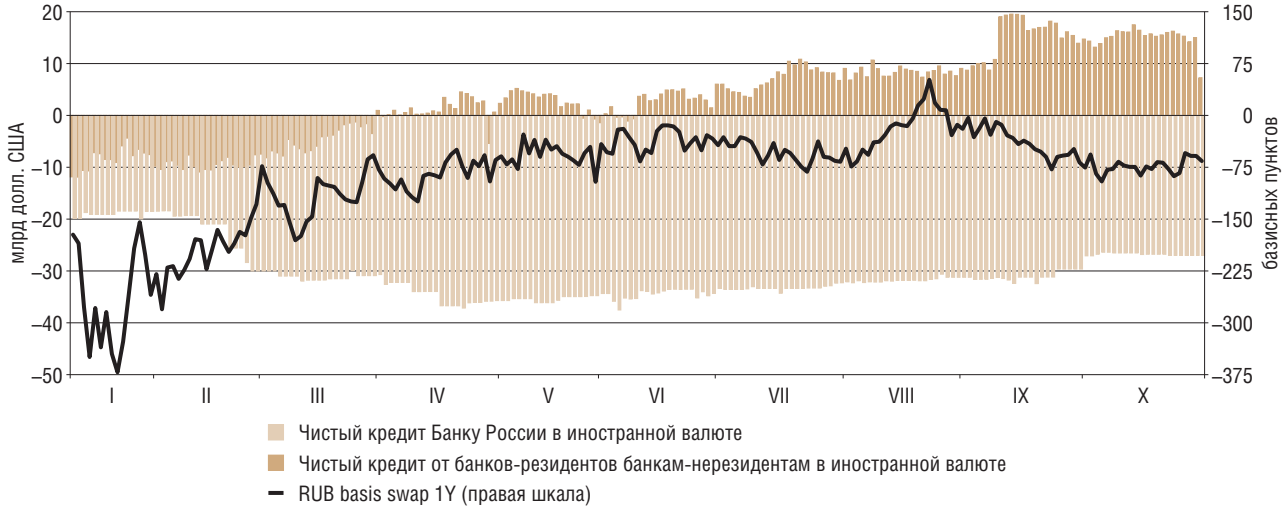


[1] По оси абсцисс отложены дельты опционов put и call на курс доллара США к рублю с различными ценами исполнения. Дельта опциона примерно равна вероятности его исполнения “в деньгах” (at-the-money – ATM). Дельта опциона, в текущий момент торгующегося “в деньгах”, равна 0,5.

Источники: Московская Биржа, Reuters, расчеты Банка России.

Вместе с тем реализованная волатильность курса доллара США к рублю в октябре незначительно увеличилась, однако спред между значениями вмененной и реализованной волатильности[1], в октябре формировавшийся в отрицательной области, указывает на ожидания участниками рынка некоторого снижения волатильности валютного курса. Также следует отметить, что имевшая место в анализируемом периоде нормализация формы “улыбки” волатильности сигнализирует о смещении ожиданий участников рынка в сторону менее вероятного ослабления рубля на горизонте одного месяца.

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



Источники: Банк России, расчеты Банка России.

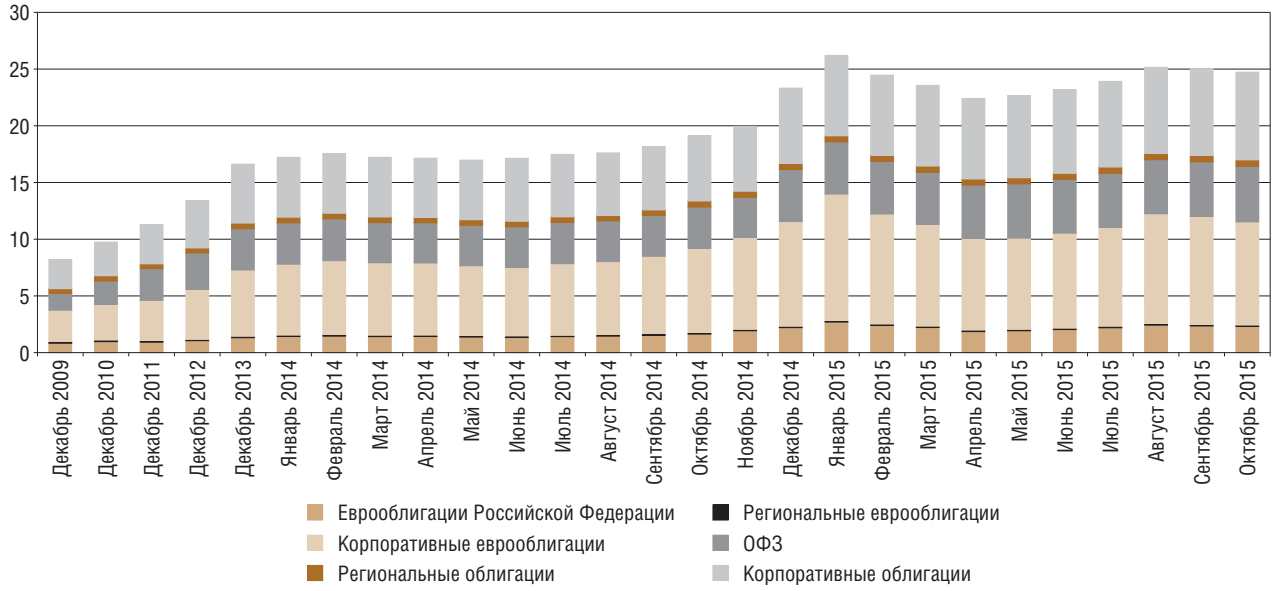
Среднее значение чистого кредита российских банков банкам-нерезидентам в октябре увеличилось до 15,0 млрд долл. США по сравнению с 14,4 млрд долл. США в сентябре. Наряду с этим сохранение в рассматриваемый период среднего уровня задолженности по операциям репо и кредитным аукционам Банка России в иностранной валюте на уровне свыше 25 млрд долл. США свидетельствует о в целом благоприятной ситуации с валютной ликвидностью, на что указывает также динамика годового кросс-валютного базисного свопа (RUB basis swap 1Y).

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

Рынок ценных бумаг

В октябре 2015 г. ***на внутреннем рынке облигаций*** высокая эмиссионная активность заемщиков способствовала росту объема обращающихся государственных, корпоративных и региональных облигаций. По итогам октября 2015 г. совокупный рыночный портфель обращающихся на внутреннем рынке облигаций увеличился по сравнению с концом сентября на 1,3% и в очередной раз обновил свой исторический максимум, составив 13,2 трлн руб.

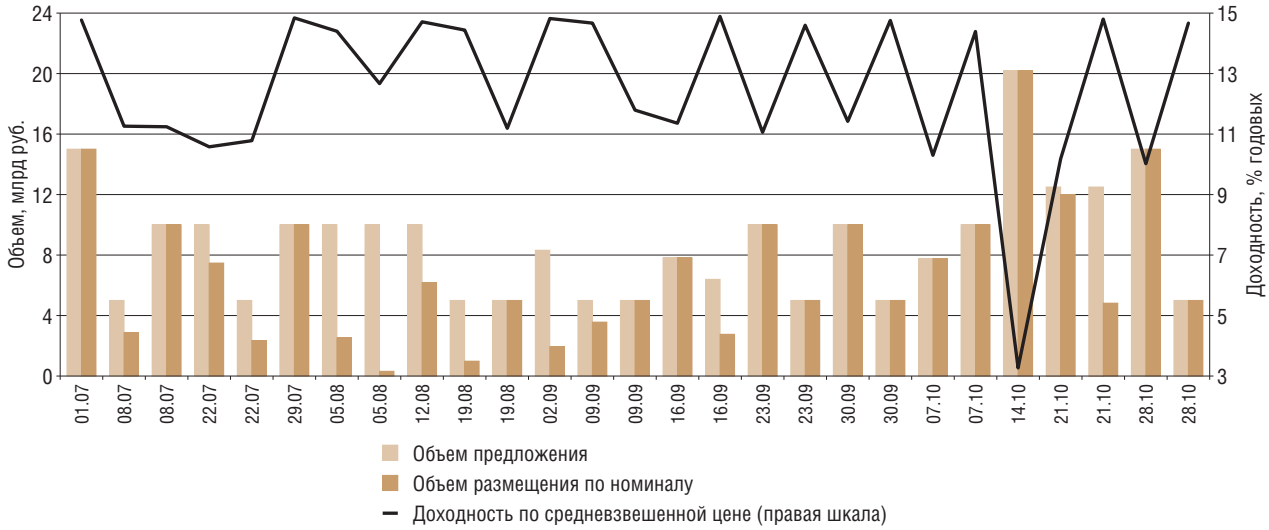
Рисунок 15. Объем российских облигаций в обращении на внутреннем и внешнем рынках (на конец периода), трлн руб.



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

В октябре 2015 г. в условиях относительно благоприятной конъюнктуры ***рынка государственных ценных бумаг*** Минфин России провел на первичном сегменте семь запланированных аукционов по размещению выпусков ОФЗ с переменным (ОФЗ-ПК с купоном, привязанным к ставке RUONIA) и с постоянным доходом (ОФЗ-ПД), а также выпуска ОФЗ-ИН с номиналом, индексируемым на инфляцию. В ходе аукционов эмитент реализовал 90% предложенного объема выпусков ОФЗ на общую сумму 74,8 млрд руб. по номиналу (в сентябре 2015 г. – 51,1 млрд руб.) и за месяц на 38% выполнил заявленный им на IV квартал 2015 г. план заимствований.

Рисунок 16. Аукционы Минфина России по размещению/доразмещению ОФЗ в 2015 году[1]



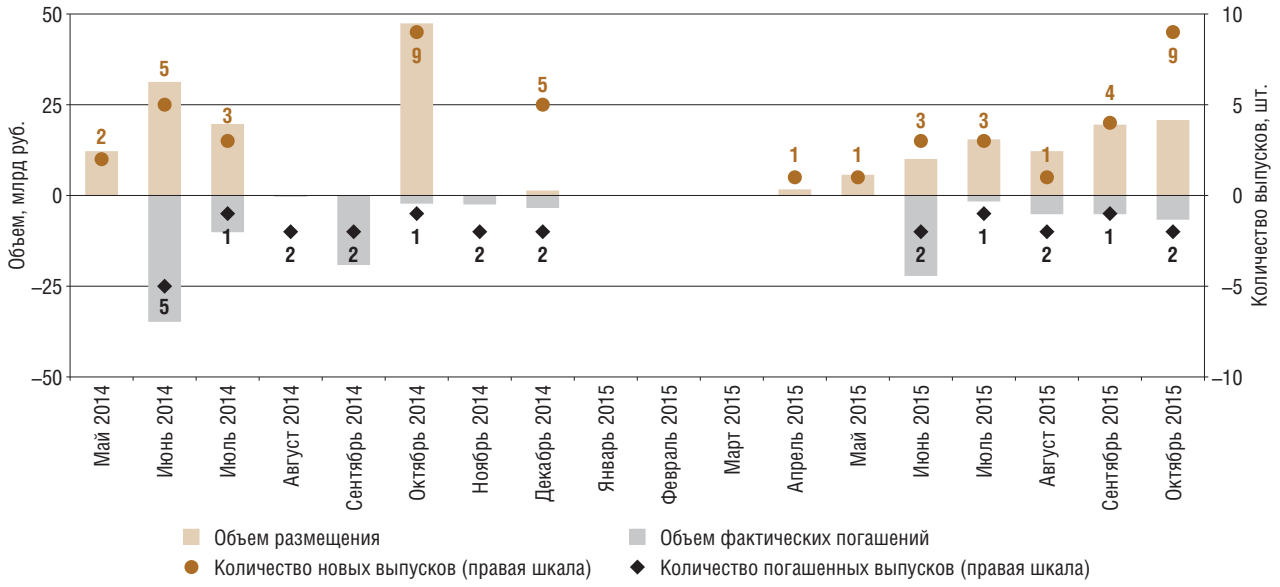
[1] Для аукциона 14.10.2015 по ОФЗ-ИН дана реальная доходность к погашению.

Источник: Минфин России.

В октябре наибольшим спросом у участников первичного рынка ОФЗ пользовались выпуски ОФЗ-ИН и ОФЗ-ПД, предложенные объемы которых были реализованы на 100 и 99% соответственно с дисконтом к их доходности на вторичном рынке. В то же время предложение выпусков ОФЗ-ПК удалось реализовать лишь на 72% с дисконтом и с премиями. Интерес к выпуску ОФЗ-ИН был обусловлен в первую очередь сохраняющимися высокими инфляционными рисками, а к выпуску ОФЗ-ПД – ожиданиями снижения ставок в среднесрочной перспективе и, следовательно, более высокой потенциальной доходностью ОФЗ-ПД по сравнению с ОФЗ-ПК на горизонте инвестирования свыше 1 года. Аналогичная ситуация наблюдалась и на вторичном рынке ОФЗ, где темпы роста цен в сегментах ОФЗ-ПД и ОФЗ-ИН заметно превосходили соответствующие показатели в сегменте ОФЗ-ПК.

На ***рынке региональных облигаций*** в октябре эмиссионная активность заемщиков повысилась по сравнению с предыдущим месяцем. В анализируемый период на ФБ ММВБ было размещено девять выпусков региональных облигаций суммарным объемом 20,6 млрд руб. по номиналу. Аукционная доходность региональных облигаций, размещенных на первичном рынке, снизилась по сравнению с сентябрем с 14,3 до 13,3% годовых.

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



Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

На ***рынке корпоративных облигаций*** в октябре 2015 г. был размещен максимальный с февраля 2015 г. месячный объем ценных бумаг. Значительный спрос со стороны инвесторов на новые выпуски облигаций позволил большинству эмитентов снизить стоимость привлечения денежных средств. В анализируемый период на ФБ ММВБ было размещено 39 выпусков корпоративных облигаций суммарным номинальным объемом 284,8 млрд руб. В структуре новых эмиссий значительно возросла доля выпусков нефинансовых компаний, которая составила свыше 58%. При этом количество дефолтов[1] по корпоративным облигациям в октябре по сравнению с сентябрем уменьшилось до 4, количество технических дефолтов – до 8 (в сентябре количество дефолтов и технических дефолтов составило 11 и 9 соответственно).

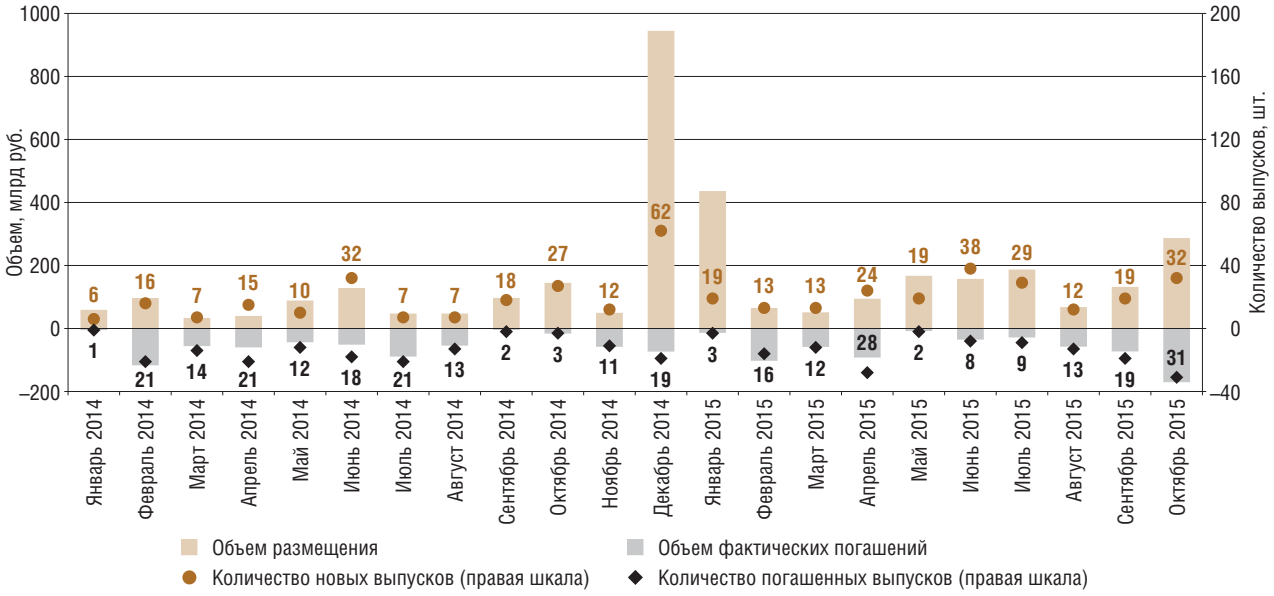
Активность операций на вторичном рынке корпоративных и государственных облигаций возросла, средний дневной объем вторичных торгов которыми на ФБ ММВБ в октябре по сравнению с предыдущим месяцем увеличился с 18,3 и 11,1 млрд руб. до 23,8 и 19,0 млрд руб. соответственно. При этом на вторичном рынке региональных облигаций торговая активность участников снизилась.

В октябре по сравнению с сентябрем коэффициент оборачиваемости[2] рынка ОФЗ повысился на 3,5 п.п., до 8,6%. В структуре оборота вторичных торгов ОФЗ существенных изменений не произошло: доля банков осталась наибольшей и составила 52,9%, доля нерезидентов – второй по величине (22,3%), небанковских юридических лиц – третьей (9,6%). Оставшаяся доля пришлась на физических лиц и коллективных инвесторов (9,3 и 5,3% соответственно).

[1] По данным информационного агентства Сбондс.ру.

[2] Коэффициент рассчитывается как отношение суммарного за месяц оборота торгов к среднедневному объему рыночного портфеля ОФЗ за соответствующий месяц.

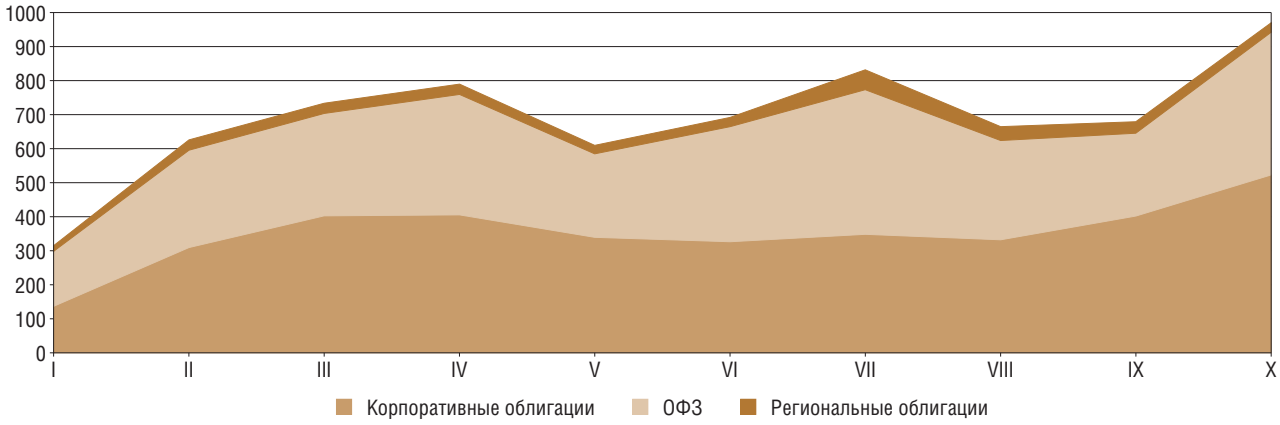
Рисунок 18. Первичное размещение на ФБ ММВБ и погашение корпоративных облигаций



Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

В связи с возросшей ликвидностью рынка ОФЗ один из крупнейших мировых инвестиционных банков JP Morgan Chase & Co. принял решение о повышении с 31.10.2015 веса ОФЗ в индексе JP Morgan GBI-EM Diversified с 5,2 до 5,5%. Данный индекс широко используется мировыми инвесторами в качестве бенчмарка для оценки прибыльности вложений в государственные облигации стран с формирующимся рынком, в связи с чем решение банка может способствовать росту интереса мировых инвесторов к российским ценным бумагам.

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



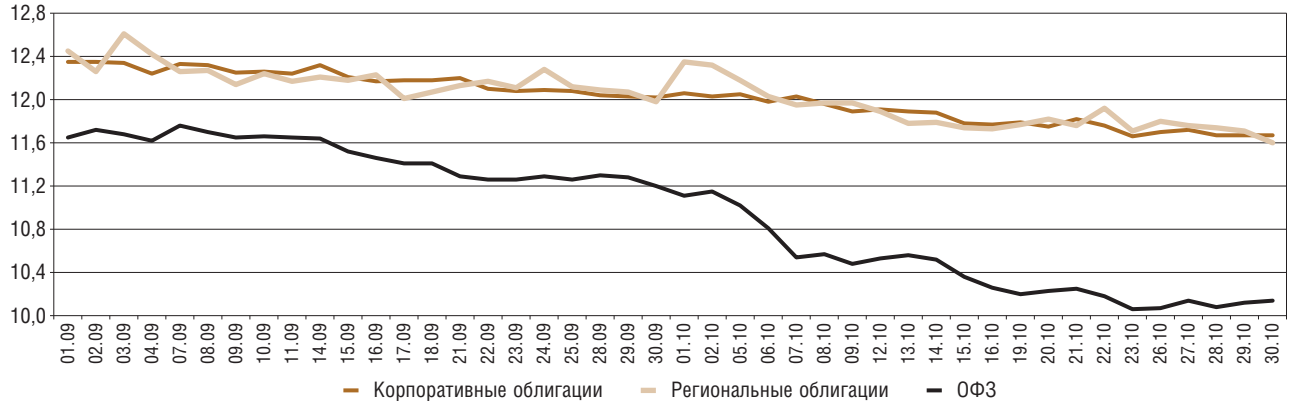
[1] Суммарный за месяц.
Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

По данным компании EPFR Global, в октябре отток средств из иностранных фондов, инвестирующих в российские облигации, сократился по сравнению с сентябрем в 5,5 раза, до 69,4 млн долл. США. По данным ФБ ММВБ, в структуре совокупного объема сделок нерезидентов с облигациями на вторичных биржевых торгах также по-прежнему преобладали операции по продаже ценных бумаг. При этом отток иностранного капитала со вторичного рынка государственных и региональных облигаций составил 2,8 и 3,5 млрд руб. соответственно (в сентябре – 14,3 и 3,1 млрд руб.). На рынке корпоративных облигаций, напротив, наблюдался приток средств нерезидентов в размере 5,9 млрд руб. (в сентябре отток составил 9,7 млрд руб.).

Доходность государственных, региональных и корпоративных облигаций на вторичном рынке в октябре 2015 г. преимущественно снижалась на фоне укрепления рубля в первой декаде месяца, ожиданий снижения Банком России ключевой ставки и роста склонности инвесторов к риску. При этом темп снижения доходности государственных облигаций заметно опережал темп снижения доходности региональных и корпоративных бумаг. Доходность государственных, региональных и корпоративных облигаций

в конце октября по сравнению с концом сентября понизилась на 106; 38 и 35 б.п., составив 10,1; 11,6 и 11,7% годовых соответственно.

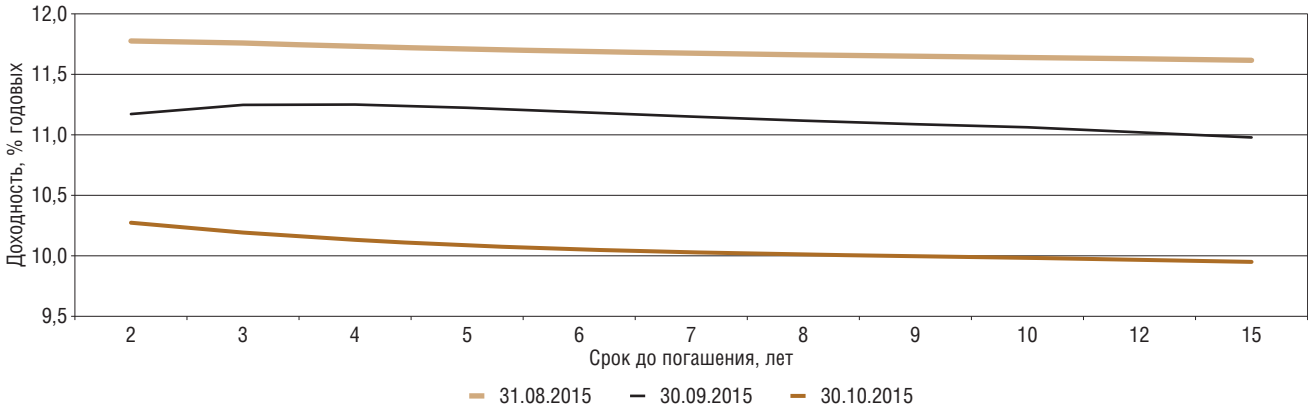
Рисунок 20. Доходность облигаций в 2015 году, % годовых



Источники: ФБ ММВБ, информационное агентство Сбондс.ру.

В октябре 2015 г. кривая доходности наиболее ликвидных выпусков ОФЗ по всем срокам продолжила смещаться вниз. Наибольшее снижение доходности (110–130 б.п.) наблюдалось на среднем участке кривой, что отражало ожидания снижения доходности ОФЗ в среднесрочной перспективе.

Рисунок 21. Срочная структура доходности ОФЗ[1]



[1] Рассчитано по доходности наиболее ликвидных выпусков ОФЗ.

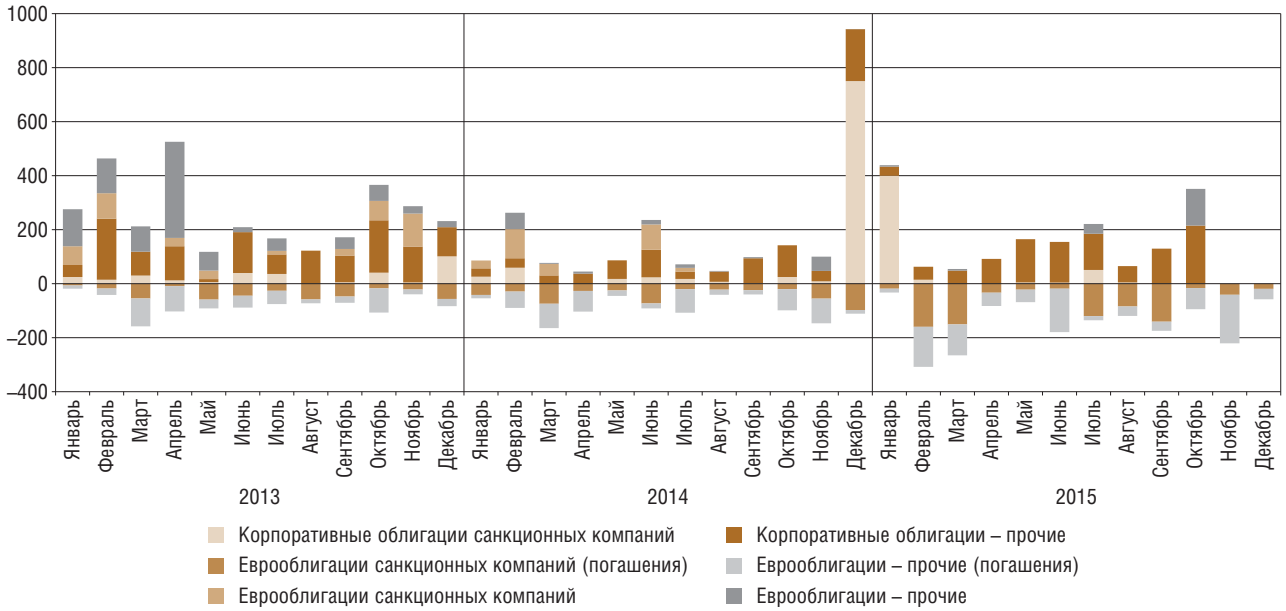
Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

В октябре 2015 г. после двух месяцев перерыва на ***внешний рынок еврооблигаций*** вышли четыре российских эмитента, разместив выпуски корпоративных еврооблигаций на общую сумму 2,5 млрд долл. США (в рублевом эквиваленте – 165,5 млрд руб.). В условиях улучшения настроений и роста аппетита инвесторов к риску на внешнем финансовом рынке, а также относительно благоприятной конъюнктуры внутреннего финансового рынка российские эмитенты использовали открывшееся окно возможностей для привлечения новых внешних займов. Две из состоявшихся в рассматриваемый период эмиссии еврооблигаций – ПАО "ГМК "Норильский никель" и ПАО "Газпром" (в объемах 1 млрд долл. США и 1 млрд евро) стали самыми крупными с 2013 г. Оба выпуска корпоративных еврооблигаций были размещены с премией к их доходности на вторичном рынке в размере 15 и 10 б.п. соответственно.

Выплаты по российским корпоративным еврооблигациям (купонам и погашению основной суммы долга) в рассматриваемый период сократились, составив 1,5 млрд долл. США (в том числе компании и банки, попавшие под санкции, погасили 0,26 млрд долл. США). До конца 2015 г. российским эмитентам предстоит выплатить 4,4 млрд долл. США по облигационным займам (в том числе санкционным компаниям и банкам – 0,95 млрд долл. США).

Совокупный портфель обращающихся суверенных, корпоративных и региональных еврооблигаций сократился к концу октября по сравнению с концом сентября на 1,1%, до 179,7 млрд долл. США (в рублевом эквиваленте он уменьшился на 4,0%, до 11,5 трлн руб.).

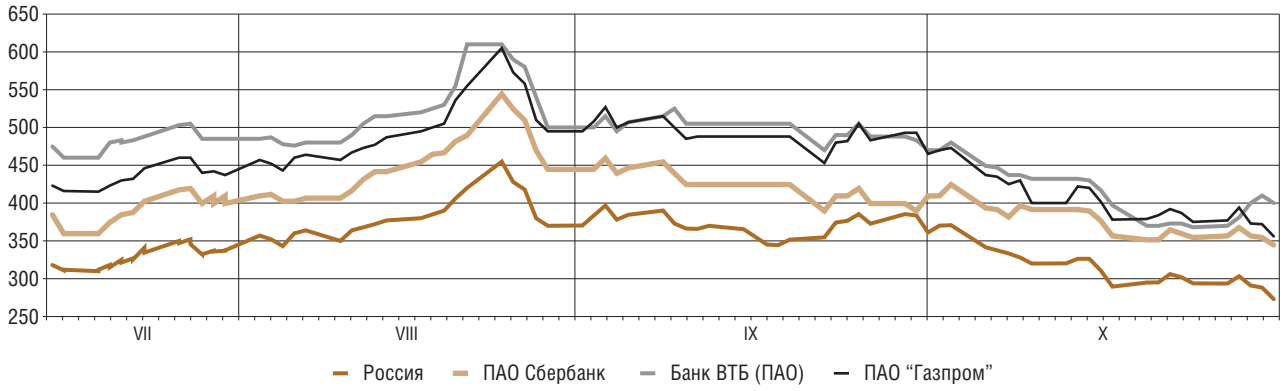
Рисунок 22. Замещение внешних займов, млрд руб.



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

В октябре инвесторы продолжили снижать свои оценки страновой премии за риски инвестирования в российские финансовые активы. Средний CDS-спред[1] по суверенным валютным обязательствам России уменьшился с 371 б.п. в сентябре до 314 б.п. в октябре, по обязательствам крупнейших российских банков и компаний – с 471 до 397 б.п. соответственно. При этом среднее значение российского показателя CDS-спреда было на 124 б.п. ниже соответствующего бразильского и на 61–207 б.п. выше показателей других стран группы БРИКС (Индия, Китай и ЮАР).

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



Источник: Bloomberg.

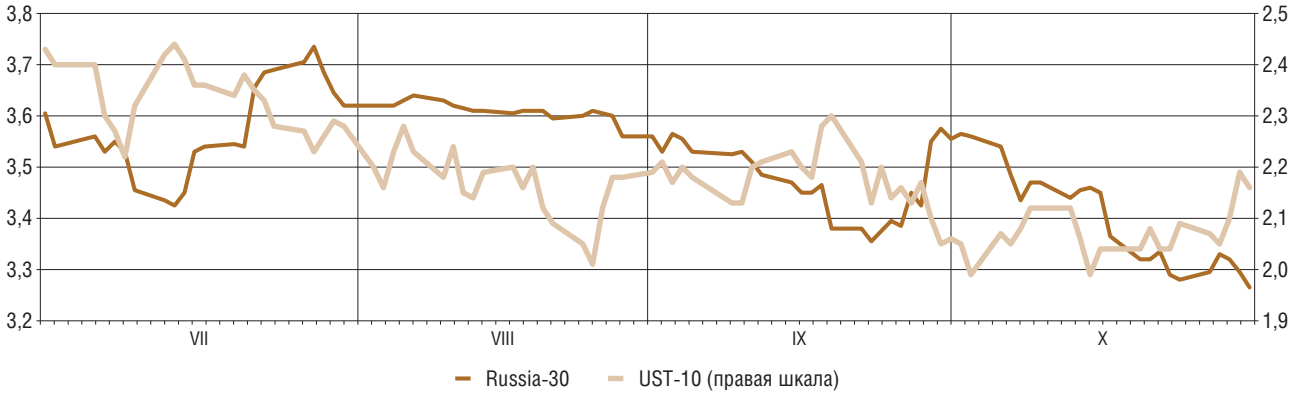
Доходность суверенных и корпоративных еврооблигаций на вторичном рынке в октябре снижалась. Кривая доходности суверенных еврооблигаций России в рассматриваемый период сместилась вниз по всей длине в среднем на 6 б.п. Средняя за октябрь доходность российского суверенного бенчмарка Russia-30[2] снизилась по сравнению с аналогичным показателем за сентябрь на 7 б.п., до 3,4% годовых, Russia-42[3] – на 44 б.п., до 5,8% годовых. Доходность корпоративных еврооблигаций эмитентов с рейтингами инвестиционного класса снизилась на 50 б.п., до 6,1% годовых, доходность облигаций эмитентов со спекулятивными рейтингами – на 58 б.п., до 6,4% годовых.

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

[2] Еврооблигации Российской Федерации с погашением в 2030 г.

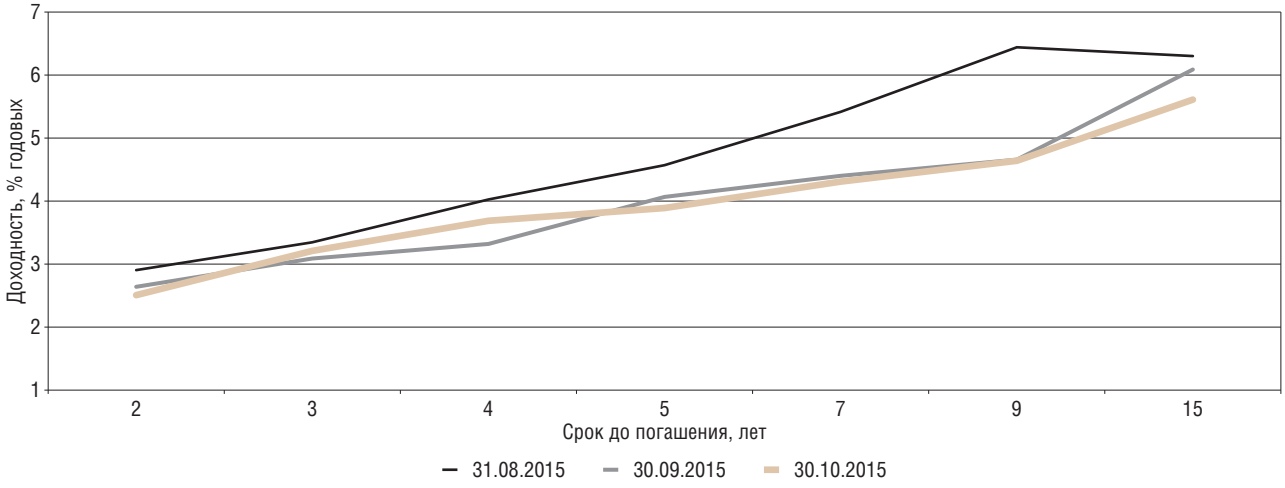
[3] Еврооблигации Российской Федерации с погашением в 2042 г.

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



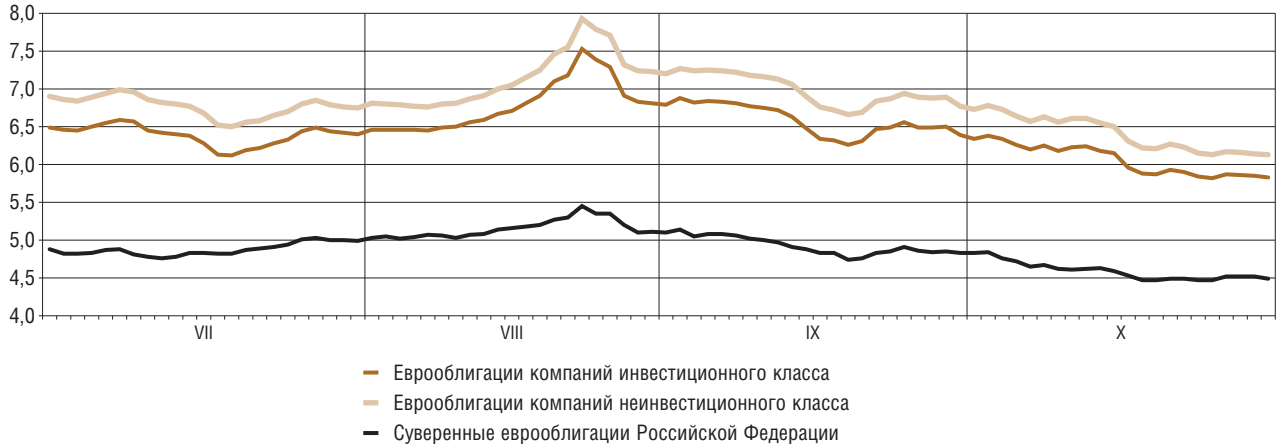
Источник: Bloomberg.

Рисунок 25. Срочная структура доходности суверенных еврооблигаций России



Источники: Bloomberg, расчеты Банка России.

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

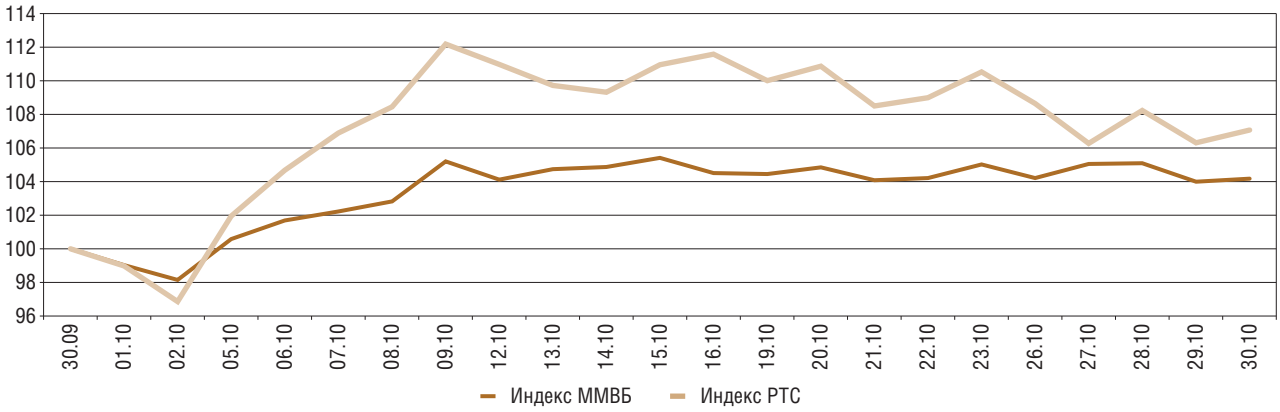


Источник: информационнов агентство Сбондс.ру.

Средний спред между доходностью российских корпоративных и суверенных еврооблигаций в октябре 2015 г. сократился со 186 до 165 б.п. из-за опережающего снижения доходности корпоративных еврооблигаций.

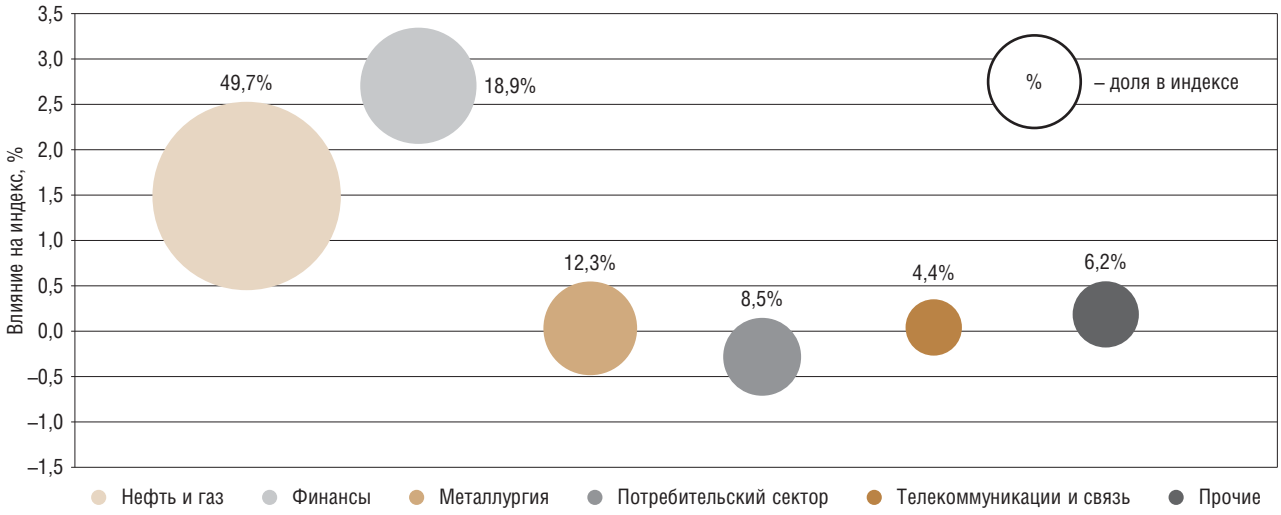
Динамика цен на ***российском рынке акций*** в октябре 2015 г. не была однородной. Индексы ММВБ и РТС в первой декаде октября быстро росли вслед за мировыми ценами на нефть, прибавив за указанный период 5,2 и 12,2% соответственно по сравнению с концом сентября, а затем до конца месяца колебались вблизи достигнутых уровней. Сдержанная динамика ценовых индексов акций во второй и третьей декадах месяца отчасти объяснялась желанием инвесторов дождаться большей определенности в отношении дальнейших действий зарубежных и российских монетарных регуляторов, а также развития ситуации на мировом нефтяном рынке. На 30.10.2015 индексы ММВБ и РТС повысились по сравнению с концом сентября на 4,2 и 7,1% и составили 1711,53 и 845,54 пункта соответственно. Наибольший вклад в положительный прирост индексов ММВБ и РТС внесли изменения цен акций банков, финансовых и нефтегазовых компаний.

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



[1] За 100% приняты значения индексов на 30.09.2015.
Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

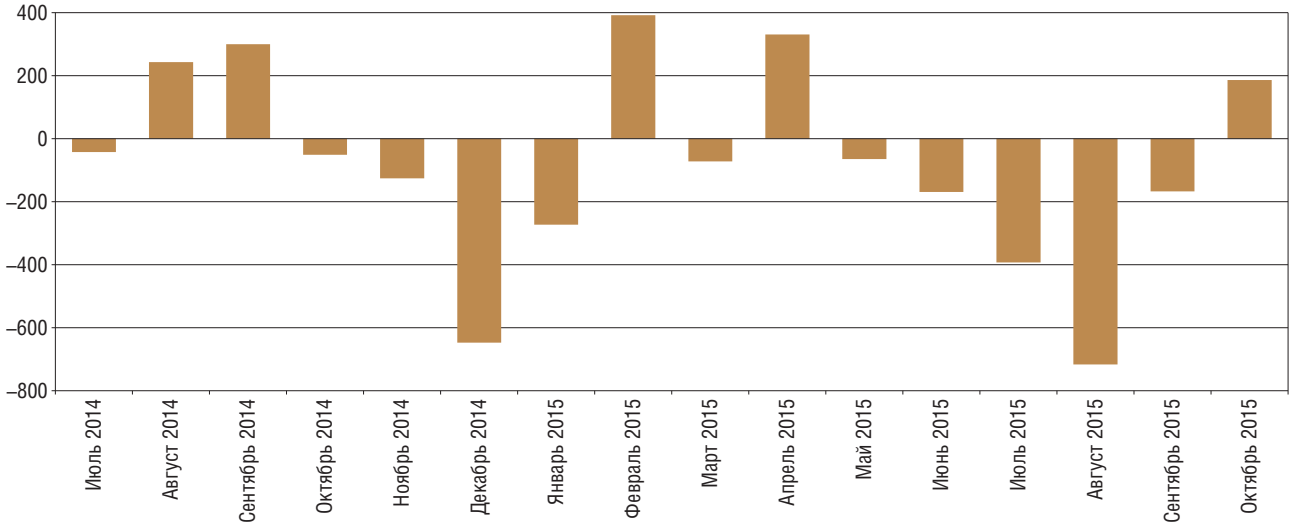
Рисунок 28. Вклад отдельных секторов экономики в изменение индекса ММВБ в октябре 2015 года



Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

Росту цен российских акций в октябре в значительной степени способствовали также крупные покупки этих бумаг со стороны нерезидентов. По данным компании EPFR Global, в октябре на российском рынке акций впервые с мая 2015 г. показатель сальдо операций нерезидентов был положительным и составил 185,8 млн долл. США. Возобновление притока средств иностранных фондов наблюдалось и на рынках большинства других развивающихся стран вследствие решения ФРС США сохранить ключевую ставку на прежнем уровне и возросших ожиданий переноса начала цикла повышения ставок американским регулятором на более поздний срок, а также комментариев ЕЦБ о возможном расширении программы выкупа активов.

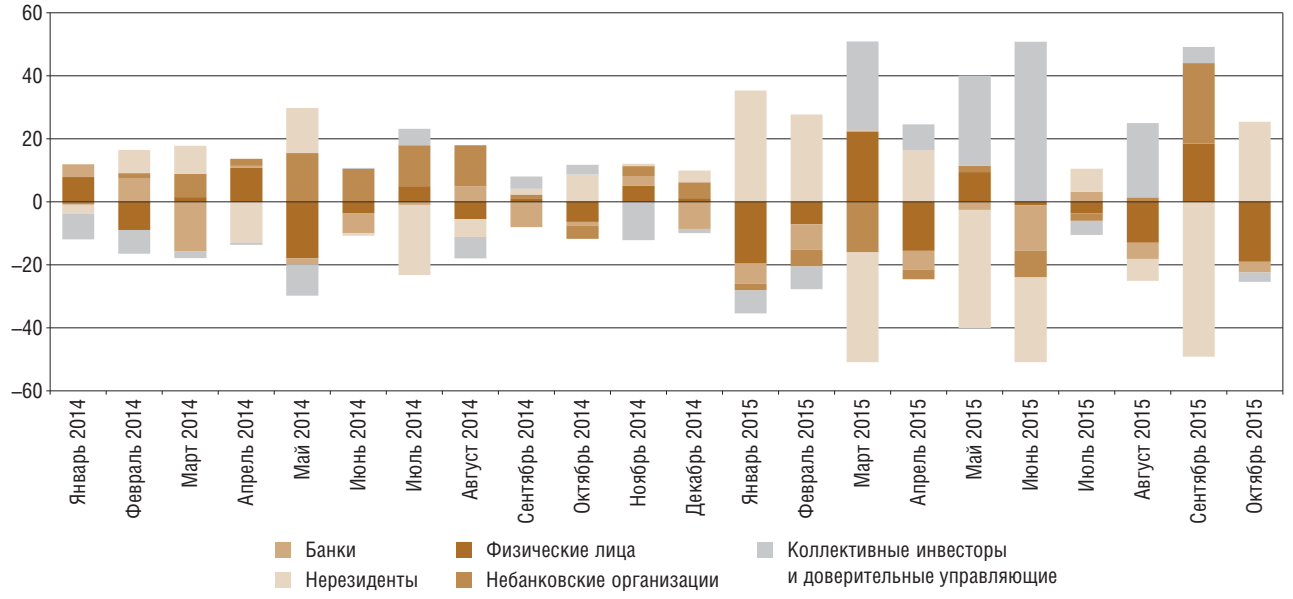
Рисунок 29. Потоки капитала нерезидентов на российском рынке акций, млн долл. США[1]



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

По данным ФБ ММВБ, в анализируемый период наибольшую активность на рынке акций проявляли нерезиденты и физические лица. Доли их операций в общем объеме биржевых вторичных торгов акциями составили в октябре 46,2 и 35,9% соответственно, причем нерезиденты были нетто-покупателями этих бумаг, а физические лица – их нетто-продавцами. Объем чистых покупок акций иностранными инвесторами был максимальным с марта 2015 г. и составил 25,4 млрд руб. Наибольшим спросом у иностранных инвесторов пользовались "голубые фишки", в частности акции ПАО Сбербанк, ПАО "Газпром", ПАО "ЛУКОЙЛ", ПАО "Аэрофлот", ОАО "НК "Роснефть". Нетто-покупки этих бумаг составили 1,6–16,1 млрд руб., а темпы прироста их цен в октябре по сравнению с концом сентября 2015 г. – 1,3–38,6%.

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



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

Среднедневной оборот торгов акциями на вторичном рынке увеличился в октябре по сравнению с сентябрем на 16,9% и составил 37,7 млрд руб. Около половины всех сделок в структуре оборота торгов было заключено с бумагами ПАО Сбербанк, ПАО "Газпром" и ПАО "ЛУКОЙЛ" (30,6; 12,8 и 8,9% от суммарного оборота торгов соответственно).

Темпы прироста большинства отраслевых индексов ММВБ по итогам октября были положительными. Наибольший прирост продемонстрировал индекс "Транспорт" (на 19,1%) в связи с повышением стоимости акций ПАО "Аэрофлот" после новости о получении авиаперевозчиком части авиамаршрутов

ОАО “АК “ТРАНСАЭРО”. Кроме того, существенно повысился индекс “Финансы” (на 9,3%) на фоне подорожания бумаг ПАО Сбербанк и ПАО “Московская Биржа ММВБ-РТС”.

Таблица 1. Отраслевые индексы акций, п.

Индексы	30.09.2015	30.10.2015	Изменение, %
Индекс ММВБ	1 643,0	1 711,5	4,2
Нефть и газ	4 321,5	4 478,2	3,6
Электроэнергетика	900,5	957,6	6,3
Телекоммуникации	1 652,0	1 667,6	0,9
Металлургия и горнодобыча	4 001,3	4 025,7	0,6
Машиностроение	1 523,4	1 538,2	1,0
Финансы	5 444,0	5 952,1	9,3
Потребительский сектор	6 365,7	6 454,4	1,4
Химия и нефтехимия	12 547,1	11 907,3	-5,1
Транспорт	638,0	759,6	19,1

Источники: ФБ ММВБ, расчеты Банка России.

Рынок производных финансовых инструментов

В октябре 2015 г. в условиях отсутствия значительных внешних шоков и относительно стабильной ситуации на внутреннем финансовом рынке активность операций на большинстве сегментов биржевого рынка деривативов уменьшилась.

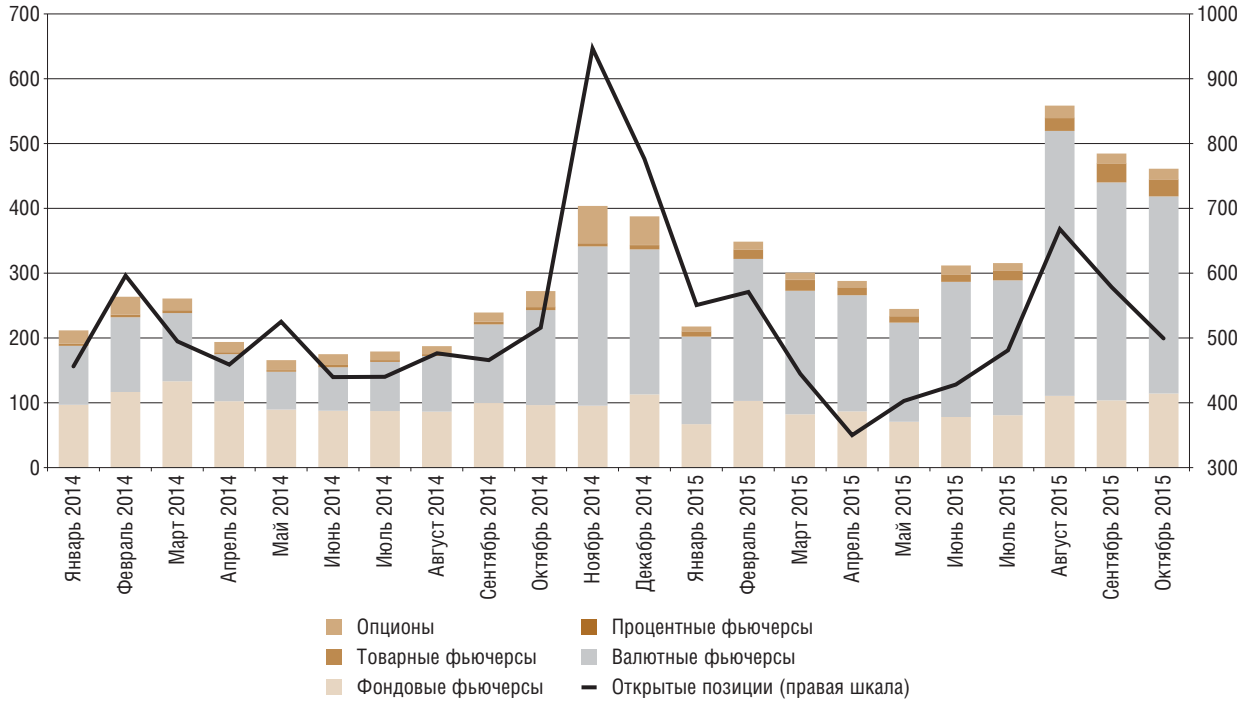
Таблица 2. Структура торгов деривативами на Московской Бирже (суммарный оборот), млрд руб.

Инструменты	2014 г.[1]	Сентябрь 2015 г.	Октябрь 2015 г.	Прирост за месяц, %
Фондовые фьючерсы	2 095,4	2 288,1	2 516,6	10,0
Фьючерсы на акции	278,2	218,0	261,8	20,1
Фьючерсы на фондовые индексы	1 817,0	2 070,1	2 254,8	8,9
Фьючерсы на облигации	0,2	–	–	–
Валютные фьючерсы	2 450,3	7 393,6	6 689,0	-9,5
Фьючерсы на курс долл. США к рублю	2 233,9	6 811,3	6 067,6	-10,9
Фьючерсы на курс евро к долл. США	111,7	407,7	463,8	13,8
Фьючерсы на курс евро к рублю	89,9	158,2	141,8	-10,3
Прочие валютные фьючерсы	14,8	16,4	15,7	-4,3
Товарные фьючерсы	77,4	632,9	560,5	-11,4
Процентные фьючерсы	7,4	1,3	1,1	-14,7
Фьючерсы на краткосрочные ставки (МБК)	0,004	–	–	–
Фьючерсы на долгосрочные ставки (корзины ОФЗ)	7,4	1,3	1,1	-14,7
Опционы	479,1	347,3	374,9	7,9
Фондовые опционы, в т.ч.	307,9	192,5	226,3	17,6
Фондовые опционы на акции	4,2	4,3	7,4	71,3
Фондовые опционы на фондовые индексы	303,7	188,2	219,0	16,3
Валютные опционы	170,3	154,5	148,3	-4,0
Товарные опционы	0,9	0,3	0,3	-6,7
Всего по всем инструментам	5 109,6	10 663,2	10 142,0	-4,9

[1] Среднемесячный оборот.

Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

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

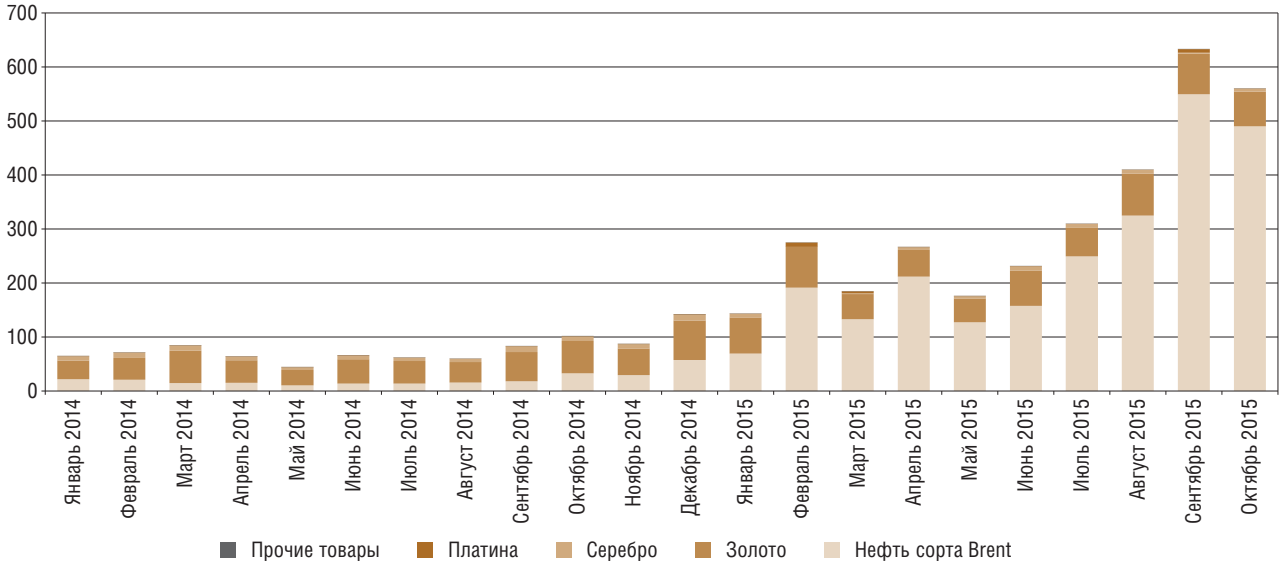


Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

Второй месяц подряд сокращение среднедневного оборота торгов деривативами происходило преимущественно в результате снижения активности торгов валютными фьючерсами. В этом сегменте сократился объем торгов фьючерсами на курсы доллара США и евро к рублю – на 6,3 и 5,6%, до 4,3 млрд долл. США и 89,2 млн евро соответственно (в рублевом эквиваленте он уменьшился более заметно – на 10,9 и 10,3%, до 275,8 и 6,4 млрд руб., вследствие валютной переоценки).

На фоне снижения волатильности мировых цен на нефть активность участников товарного сегмента срочного рынка также сократилась. Среднедневной оборот торгов этой группой инструментов уменьшился по сравнению с сентябрем на 11,4%, до 25,5 млрд руб. В то же время структура оборота торгов товарными фьючерсами осталась практически неизменной: основной объем операций (98,8%) осуществлялся с фьючерсами на нефть и золото.

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

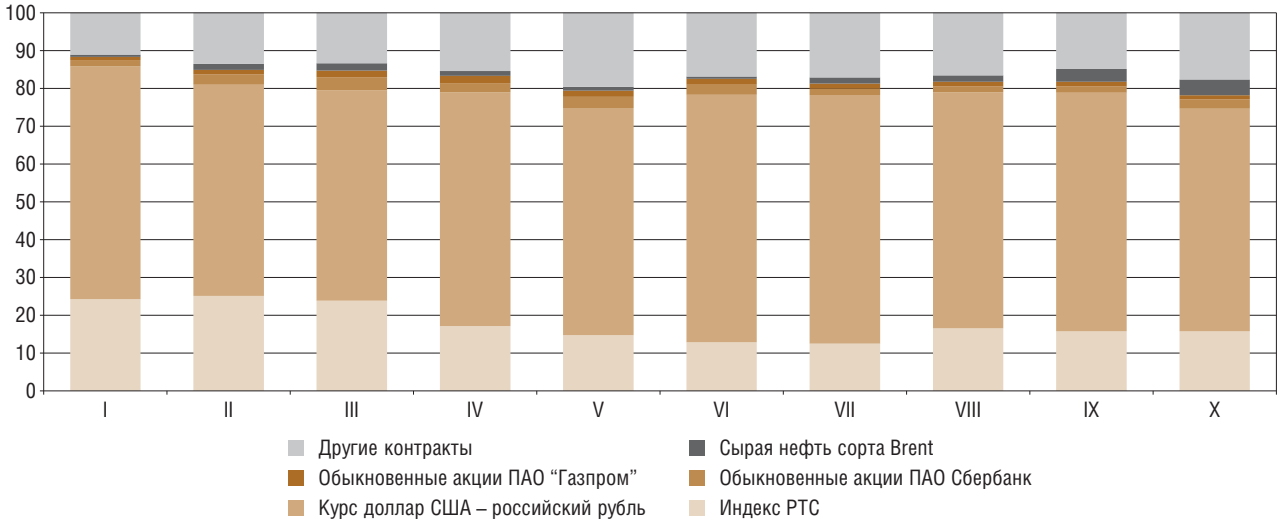


Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

В октябре только в сегменте фондовых фьючерсов и опционов отмечалось некоторое оживление торговой активности по большинству контрактов. На фоне изменений на рынках базовых активов (стабилизации цен на нефть и роста интереса к акциям российских банков и финансовых компаний) среднедневной оборот торгов фьючерсами на индекс РТС увеличился в октябре по сравнению с сентябрем на 9,2%, до 98,2 млрд руб., обыкновенными и привилегированными акциями ПАО Сбербанк – на 41,3 и 25,3%, до 7,2 и 0,3 млрд руб. соответственно, обыкновенными акциями ПАО "Московская Биржа ММВБ-РТС" – на 62,0%, до 7,2 млн руб. Среднедневной оборот торгов опционами на акции и фондовые индексы увеличился на 17,6%, до 10,3 млрд руб.

В стоимостной структуре открытых позиций по фьючерсам лидирующее положение сохранял фьючерсный контракт на курс доллара США к рублю, доля которого составила 58,9%. Несколько возросли доли фьючерсов на нефть сорта Brent (с 3,4 до 4,1%) и на обыкновенные акции ПАО Сбербанк (с 1,6 до 2,5%).

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

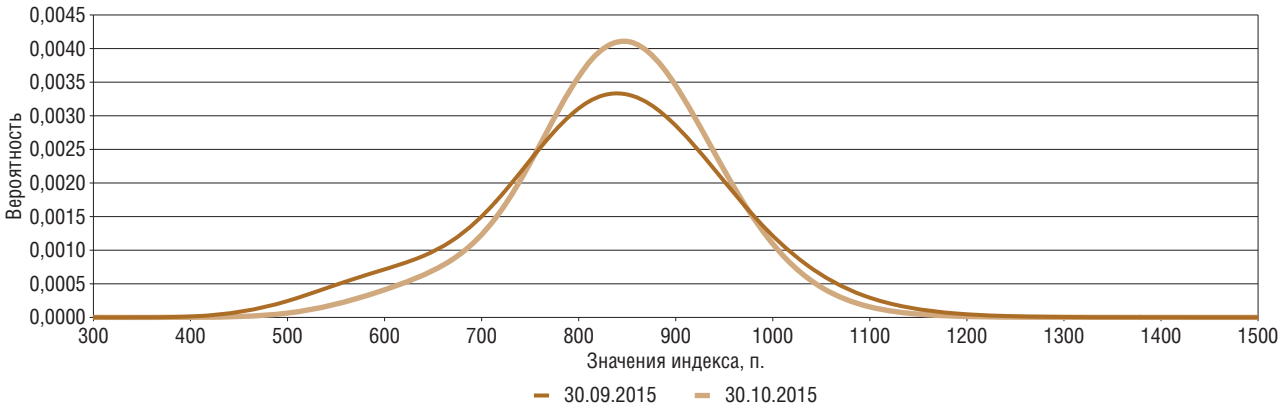


Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

В октябре цены большинства фондовых и товарных фьючерсов с ближайшими датами исполнения повысились на фоне роста в первой декаде месяца и последующей стабилизации на этом уровне цен на нефть и роста цен драгоценных металлов на мировых товарных рынках. Наиболее значительное повышение продемонстрировали цены на фьючерсы на обыкновенные акции ПАО Сбербанк и на платину (18,8 и 7,7% соответственно).

Оценки ожиданий участников срочного рынка относительно будущих значений индекса РТС, извлеченные из цен опционов, свидетельствовали о высокой вероятности стабилизации к концу 2015 г. индекса РТС вблизи уровня конца октября, составившего 845 пунктов.

Рисунок 34. Плотность распределения вероятности значений индекса РТС на 15.12.2015



Источники: Московская Биржа, расчеты Банка России.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.