



Банк России



Май-июнь 2021

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2021

РЕЗЮМЕ

Улучшение эпидемической ситуации в большинстве стран в мае-июне 2021 г. способствовало ускорению экономического восстановления в развитых странах и росту мировых фондовых индексов. Тем не менее распространение новых штаммов COVID-19 создает риски краткосрочного усиления волатильности на глобальных рынках. Несмотря на эти риски, интерес глобальных инвесторов к долговым инструментам ЕМЕ оставался на уровне последних трех месяцев, приток инвестиций на рынки акций этих стран незначительно сократился.

На российском долговом рынке в мае-июне наблюдался рост доходностей ОФЗ на ближнем конце кривой (на сроках до погашения 1–5 лет доходности в среднем выросли на 84 б.п.), рост происходил на фоне повышения ключевой ставки Банком России и сохранения ожиданий дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. На дальнем конце кривой значительного роста не наблюдалось (6 б.п.), что объясняется положительными ожиданиями рынка относительно долгосрочной динамики ДКП и снижением долгосрочных ставок в США. Доля нерезидентов на рынке ОФЗ в мае-июне оставалась стабильной и на конец периода составила 19,0%, в абсолютном выражении вложения выросли за два месяца на 91,5 млрд руб., при этом иностранные инвесторы перекладывали из краткосрочных финансовых инструментов в долгосрочные. Покупки нерезидентов наблюдались на вторичном биржевом (32,4 млрд руб.) и первичном (69,2 млрд руб.) рынках ОФЗ. Доля нерезидентов на аукционах во второй половине июня сократилась до 9,3%¹ (5,4 млрд руб.).

На фоне общего снижения аппетита к риску на рынках акций ЕМЕ нерезиденты и дочерние иностранные банки продолжили продавать российские акции на вторичных биржевых торгах, что не помешало индексу МосБиржи обновить исторический максимум (на закрытии торгов 14.06.2021 он достиг 3860,18 п.), в целом за май-июнь индекс вырос на 8,4%.

В июне отмечался рекордный рост короткой позиции нерезидентов по валюте на валютных свопах: к концу месяца она достигла своего исторического максимума, превысив 20 млрд долл. США. Таким образом, иностранные участники сохраняют интерес к российскому рынку на фоне роста процентных ставок и стабильности курса рубля.

Банк России отмечает важное место НФО на российском рынке ОФЗ. Доля участия НФО на аукционах и вторичных биржевых торгах ОФЗ в отдельные месяцы 2020–2021 гг. превышала 30%. Доля владения НФО ОФЗ, по данным депозитарного учета, сократилась с 23,4 до 17,6% (на 01.04.2021) при росте абсолютных вложений за период 2020 г. – I квартал 2021 г. на 464 млрд руб., до 2544 млрд рублей. НФО, как и российские кредитные организации, потенциально могут поддержать спрос на ОФЗ в условиях снижения участия нерезидентов.

В первом полугодии 2021 г. продолжился отмечаемый с 2020 г. рост объемов вложений физических лиц в инструменты фондового рынка. Увеличение вложений в 2021 г. было обеспечено в основном приростом инвестиций в акции резидентов и нерезидентов. Рост вложений физических лиц в акции нерезидентов во многом связан с возможностью осуществления инвестиций в высокотехнологичные международные компании. Это способствует увеличению диверсификации портфеля граждан, но бизнес таких компаний носит инновационный характер, что определяет потенциально высокую волатильность их акций. В июне 2021 г. рекордными объемами характеризовались операции физических лиц с акциями Virgin Galactic. Тем не менее в целом в II квартале 2021 г. предпочтения населения изменились в пользу акций российских эмитентов: чистые покупки акций резидентов физическими лицами увеличились с 53 млрд руб. в I квартале до 130 млрд руб. в II квартале, в то время как вложения в акции нерезидентов за указанный период сократились с 188 до 41 млрд рублей.

¹ В среднем в мае и июне доля участия нерезидентов на аукционах составила 22,4 и 22,5% соответственно.

1. УЯЗВИМОСТИ И РИСКИ

1.1. Внешние рынки

- В мае-июне 2021 г. эпидемическая ситуация во многих развитых странах (прежде всего в США и ЕС) существенно улучшилась, что способствовало восстановлению экономики и благоприятной динамике глобальных рынков, росту ведущих фондовых индексов. В то же время одновременно ускорилось распространение новых штаммов COVID-19, что уже привело к ухудшению экономической ситуации в азиатских ЕМЕ и может в случае увеличения заболеваемости в других странах стать причиной некоторого временного усиления глобальной волатильности.
- Повышение ожиданий более быстрого ужесточения денежно-кредитной политики в США привело к укреплению доллара США против основных мировых валют, в том числе евро, на курсе которого негативно отражается более медленное восстановление экономики еврозоны.
- На формирующихся рынках ситуация оставалась стабильной. Чистый приток капитала на долговые рынки ЕМЕ сохранился на неизменном уровне последних трех месяцев. Чистый приток капитала в акции компаний стран ЕМЕ в июне по сравнению с маем 2021 г. на фоне распространения новых мутаций COVID-19 и возможного сворачивания монетарных стимулов в США снизился на 8,5 млрд долл. США, до 0,6 млрд долл. США.

В мае-июне 2021 г. распространение отличающегося высокими показателями заражаемости штамма COVID-19 «Дельта» активизировалось, что может привести к возникновению новых очагов заражения и усилению волатильности на мировых рынках.

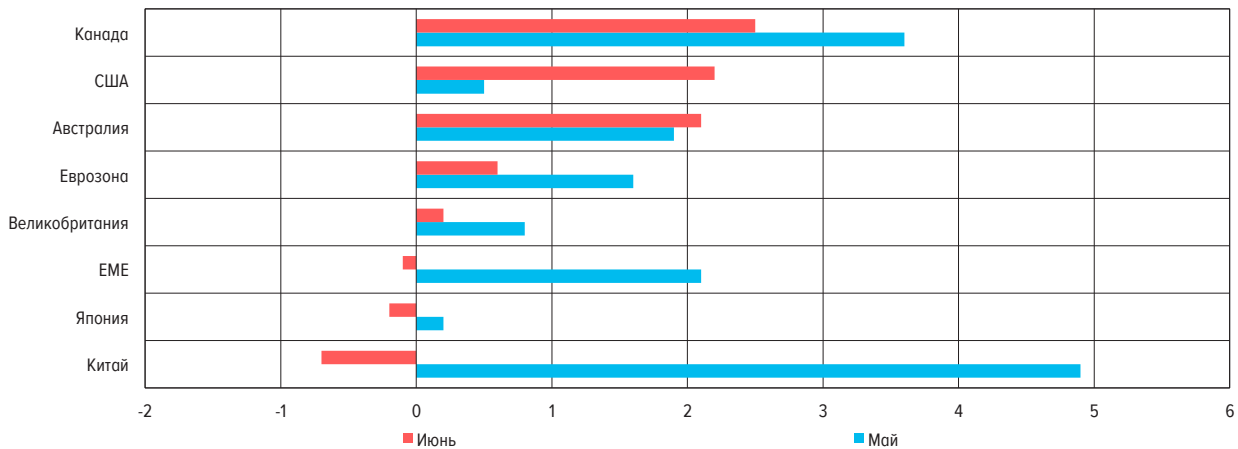
В последние два месяца в мире наблюдается ускоренное распространение штамма COVID-19 «Дельта» и постепенное вытеснение им китайского (исходного), бразильского и британского штаммов вируса. Это привело к увеличению суточного прироста новых заражений в Великобритании, Индонезии, Малайзии, ЮАР, Колумбии и России. Новые штаммы отличаются более высокими показателями заражаемости, и заболевание в этом случае часто протекает в тяжелой форме. Возможность быстрого распространения иных новых штаммов («Дельта плюс», «Лямбда») чревата очередным всплеском заболеваемости в отдельных регионах, которым к настоящему времени удалось стабилизировать эпидемическую ситуацию. Увеличение темпов вакцинации населения в мире будет способствовать формированию коллективного иммунитета от COVID-19 и снижению частоты тяжелых случаев заболевания в условиях распространения новых штаммов вируса. Уже на текущем этапе страны с более высокими темпами вакцинации характеризуются более низкими показателями смертности от COVID-19.

В ответ на рост инфицирования штаммом «Дельта» наблюдается серьезное ужесточение ограничительных мер в странах Азиатско-Тихоокеанского региона: ограничительные меры затрагивают около 80% населения Австралии, продлено действие ограничительных мер на Филиппинах, действуют строгие ограничения в Таиланде (Бангкоке и пяти близлежащих провинциях), на период с 2 по 30 июля введены чрезвычайные меры в Индонезии. Власти Великобритании в связи с увеличением суточного числа заболевших продлили действие ограничительных мер до 19 июля, а ряд европейских стран ввели ограничения в отношении прибывающих из Великобритании невакцинированных пассажиров.

Внезапное ухудшение эпидемической ситуации, особенно в наиболее развитых странах, вследствие распространения мутаций вируса с высокой степенью заражаемости может привести к ухудшению настроений инвесторов и снижению их склонности к риску. В то же время увеличение числа вакцинированных, невысокие текущие показатели заболеваемости в евро-

ДИНАМИКА МИРОВЫХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ В МАЕ-ИЮНЕ 2021 Г.
(%)

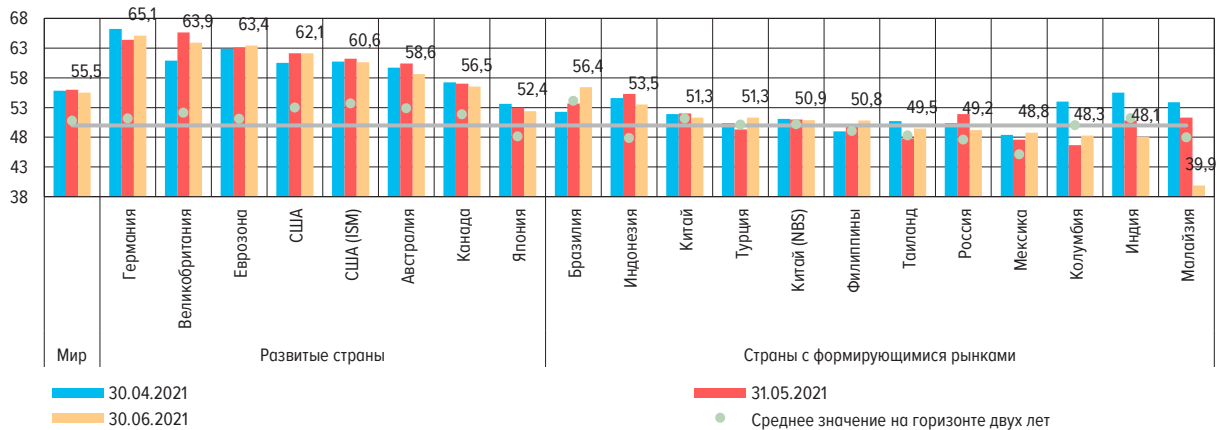
Рис. 1



Источник: Bloomberg.

ДИНАМИКА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ ИНДЕКСОВ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ PMI В РАЗЛИЧНЫХ СТРАНАХ МИРА В МАЕ-ИЮНЕ 2021 Г. ПО ДАННЫМ MARKIT ECONOMICS
(п.)

Рис. 2



Примечание. Дополнительно приведена статистика по производственному индексу PMI в США на основе данных Institute for Supply Management (ISM) и в Китае на основе данных National Bureau of Statistics of China (NBS).

Источники: Bloomberg, Thomson Reuters.

пейских странах, низкая смертность от COVID-19 и объявления о возможности частичного или полного снятия ограничительных мер, наряду с восстановлением ведущих экономик, привели к росту по итогам мая-июня 2021 г. ключевых фондовых индексов и умеренно оптимистичным настроениям инвесторов (рис. 1). При этом замедление темпов роста экономической активности или ее снижение отмечалось преимущественно в странах Азиатско-Тихоокеанского региона (Австралия, Япония, Индонезия, Индия, Малайзия), который являлся очагом глобального распространения штамма COVID-19 «Дельта» (рис. 2).

Повышение ожиданий более быстрого ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США привело в мае-июне 2021 г. к значительному укреплению доллара США против основных мировых валют. Единая европейская валюта за этот же период ослабла на фоне более медленных темпов восстановления экономики еврозоны и возможного расширения монетарного стимулирования Европейского центрального банка (ЕЦБ).

Ожидания ужесточения денежно-кредитной политики в США в мае-июне 2021 г. повысились. На это частично повлияли резкое усиление инфляционных процессов в стране в последние ме-

сяцы¹ и потенциальное расширение объема фискальной поддержки: в конце июня 2021 г. Сенат США согласовал новый план инфраструктурных расходов на общую сумму 1,2 трлн долл. США².

В то же время на заседании 15–16 июня 2021 г. члены комитета FOMC ФРС США начали обсуждение вопроса о сроках и способах постепенного сворачивания программы выкупа активов в США. При этом они изменили свои ожидания относительно динамики базовой ставки в 2021–2023 годах. Согласно обновленным данным «точечной диаграммы» DOTS, следующее повышение диапазона базовой ставки ФРС США составит 50 б.п. и состоится в 2023 г. (на мартовском заседании регулятора члены FOMC не ожидали ужесточения политики в 2021–2023 гг.) (рис. 3). При этом, по мнению участников рынка, в 2022–2023 гг. произойдет более быстрое повышение базовой ставки ФРС США. Усиление ожиданий более быстрого восстановления экономики США привело в мае-июне 2021 г. к укреплению доллара США против основных мировых валют. Индекс доллара США (DXY) за этот период вырос на 1,3%, до 92,4 п. (при этом рост показателя в июне 2021 г. составил 2,9%).

Однако неравномерность экономического восстановления США вносит неопределенность в вопрос сроков повышения процентных ставок в стране. Глава ФРС США Дж. Пауэлл сигнализировал о том, что регулятор намерен в ближайшее время сохранить стимулирующий курс монетарной политики для поддержания всеобъемлющего восстановления экономики страны и не руководствоваться при принятии решения о ставке только динамикой инфляции. Это позволило успокоить участников рынка, и в отчетный период доходность государственных облигаций США несколько снизилась: доходность казначейских облигаций США на срок 10 лет в мае-июне 2021 г. уменьшилась на 16 б.п., до 1,47%, вернувшись к уровню начала марта 2021 года.

Экономическое восстановление еврозоны происходит более медленными темпами, поэтому вопрос о сворачивании мер монетарного стимулирования в рассматриваемый период не был приоритетным. На заседании 10 июня ЕЦБ сообщил о возможном увеличении объема выкупа активов в III квартале 2021 г. по сравнению с началом года с целью поддержания хрупкого восстановления экономики региона. В результате в июне 2021 г. евро против доллара США ослаб на 3%, до 1,1858 долл. США/евро.

Резервный банк Австралии (РБА) объявил о постепенном сворачивании монетарного стимулирования в связи с тем, что темпы и сроки восстановления экономики страны после пандемии оказались лучше ожиданий. В начале июля 2021 г. РБА объявил о намерении сократить объем ежемесячного выкупа активов на 1 млрд австралийских долл., до 4 млрд австралийских долл., начиная с сентября 2021 года.

Восстановление мировой экономики и повышение спроса на энергоресурсы способствовали росту глобальных нефтяных цен в мае-июне 2021 г. до максимальных уровней за несколько лет. В конце отчетного периода произошло некоторое усиление волатильности нефтяного рынка в связи с неопределенностью вокруг политики ОПЕК+.

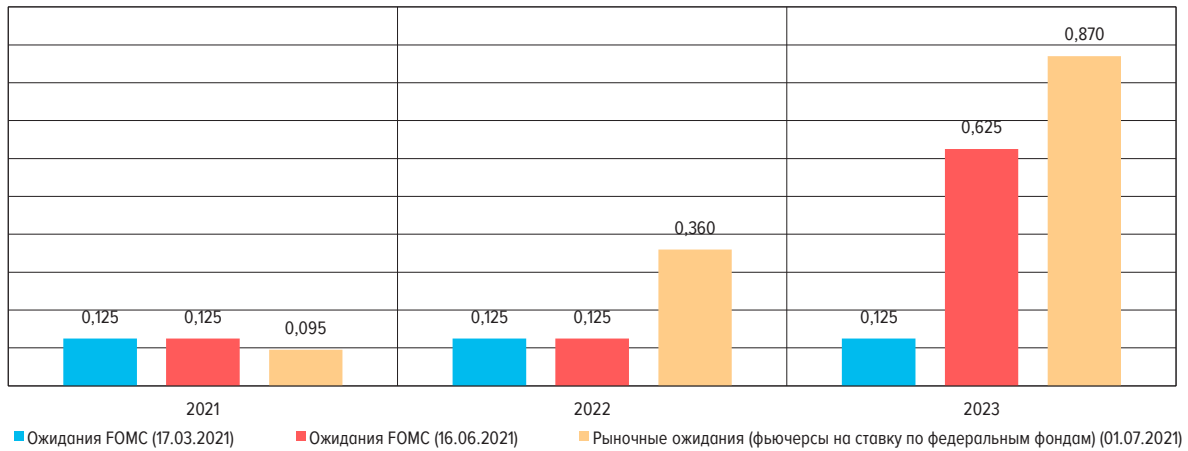
В мае-июне 2021 г. стоимость нефти марки Brent выросла на 11,7%, до 75,1 долл. США (максимум с ноября 2018 г.), марки Urals – на 14,9%, до 75,1 долл. США (максимум с мая 2019 г.).

В начале июля 2021 г. переговоры между членами Мониторингового комитета ОПЕК+ зашли в тупик в связи с позицией ОАЭ. Как сообщают источники, членам комитета, за исключением ОАЭ, удалось согласовать увеличение добычи на 2 млн барр. в сутки в августе-декабре 2021 г. и продление действующих ограничений до конца 2022 года. При этом ОАЭ выступили против продления ограничений, ссылаясь на изначально низкий базовый уровень добычи, который был присвоен ОАЭ.

¹ В мае 2021 г. основные индикаторы изменения уровня цен – индекс потребительских цен (ИПЦ), базовый индекс расходов на приобретение товаров личного потребления (Core PCE) и PCE – достигли значений 5; 3,4 и 3,9% в годовом выражении соответственно.

² План включает инвестиции в электросети, широкополосный Интернет, пассажирские и грузовые железнодорожные перевозки на общую сумму 579 млрд долл. США.

ОЖИДАНИЯ ЧЛЕНОВ КОМИТЕТА FOMC ФРС США И УЧАСТНИКОВ РЫНКА ОТНОСИТЕЛЬНО ДИНАМИКИ СЕРЕДИНЫ ДИАПАЗОНА БАЗОВЫХ СТАВОК ФРС США В 2021–2023 ГГ. Рис. 3 (%)



Источник: Bloomberg.

Ситуация на формирующихся рынках в мае-июне 2021 г. в целом оставалась стабильной. Сокращение чистого притока капитала на финансовые рынки ЕМЕ в июне 2021 г. по сравнению с предыдущим месяцем было обусловлено снижением вложений глобальных инвесторов в акции компаний из стран ЕМЕ на фоне распространения новых мутаций COVID-19 и рисками ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США на фоне рекордной инфляции³. Вместе с тем величина капитальных притоков на долговые рынки ЕМЕ в мае-июне 2021 г. сохранилась на прежнем уровне в связи со снижением привлекательности государственных облигаций США.

Динамика финансовых индикаторов в среднем по ЕМЕ указывает на то, что в мае-июне 2021 г. ситуация на формирующихся рынках оставалась устойчивой (табл. 1). Преимущественное ослабление национальных валют ЕМЕ в июне 2021 г. происходило на фоне значительного укрепления доллара США и не было связано с внутренними факторами. Рост фондовых индексов ЕМЕ в июне 2021 г. был ограничен на фоне угроз замедления восстановления мировой экономики из-за распространения штамма COVID-19 «Дельта» и оценки фондовыми инвесторами рисков, связанных с возможным сворачиванием монетарных стимулов в США. Уменьшение доходности государственных облигаций и сужение спредов по суверенным CDS в конце июня свидетельствуют о стабильной ситуации на долговых рынках ЕМЕ.

По данным EPFR, в мае⁴ 2021 г. чистый приток капитала на финансовые рынки ЕМЕ вырос по сравнению с предыдущим месяцем⁵ и составил 13,2 млрд долл. США (из которых чистый приток капитала в акции – 9,1 млрд долл. США, в облигации – 4,1 млрд долл. США) (рис. 4). В июне⁶ 2021 г. произошло сокращение чистого притока капитала на рынки ЕМЕ до 5,7 млрд долл. США (из которых чистый приток капитала в акции – 0,6 млрд долл. США, в облигации – 5,1 млрд долл. США), главным образом за счет снижения вложений инвесторов в акции ЕМЕ. Вместе с тем привлекательность вложений в облигации ЕМЕ для глобальных инвесторов в мае-июне 2021 г. практически не изменилась.

³ В мае 2020 г. годовая потребительская инфляция в США составила 5%, что является максимальным значением с сентября 2008 года.

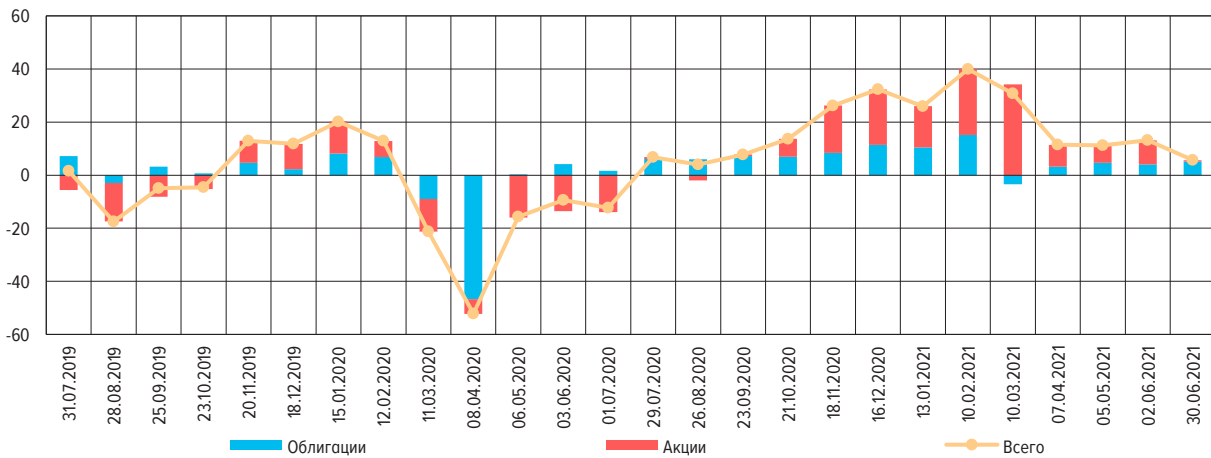
⁴ Четыре недели с 05.05.2021 по 02.06.2021.

⁵ Четыре недели с 07.04.2021 по 05.05.2021.

⁶ Четыре недели с 02.06.2021 по 30.06.2021.

ДИНАМИКА ЧИСТОГО ПРИТОКА/ОТТОКА КАПИТАЛА В ФОНДЫ, ИНВЕСТИРУЮЩИЕ В АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ ЕМЕ,
СУММИРОВАНИЕ ПО 4 НЕДЕЛИ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 4



Источник: EPFR Global.

ДИНАМИКА ФИНАНСОВЫХ ИНДИКАТОРОВ ЕМЕ В МАЕ-ИЮНЕ 2021 Г.

Табл. 1

| Страна ЕМЕ | Обменный курс национальной валюты к долл. США | | | Фондовый индекс | | | Доходность государственных облигаций (10 лет) | | | Спред по суверенным CDS (5 лет) | | | Ранг 1 – наилучший 16 – наилучший | | |
|------------|---|-------------|--------------|-----------------|-------------|--------------|---|-------------|--------------|---------------------------------|-------------|--------------|---|-------------|--------------|
| | % | | | б.п. | | | б.п. | | | б.п. | | | | | |
| | апрель 2021 г. | май 2021 г. | июнь 2021 г. | апрель 2021 г. | май 2021 г. | июнь 2021 г. | апрель 2021 г. | май 2021 г. | июнь 2021 г. | апрель 2021 г. | май 2021 г. | июнь 2021 г. | апрель 2021 г. | май 2021 г. | июнь 2021 г. |
| Польша | 4,1 | 3,5 | -3,9 | 5,1 | 9,6 | -0,7 | 14 | 15 | -22 | -5 | 1 | 2 | 14 | 13 | 1 |
| Малайзия | 1,4 | -0,9 | -0,6 | 1,8 | -1,1 | -3,2 | -13 | 8 | 6 | 1 | 0 | -2 | 8 | 3 | 2 |
| ЮАР | 1,9 | 5,5 | -3,8 | 0,7 | 1,5 | -2,5 | -20 | -38 | -3 | -26 | -22 | -9 | 15 | 16 | 3 |
| Мексика | 0,9 | 1,5 | 0,1 | 1,6 | 6,0 | -1,2 | 4 | -36 | 40 | -19 | 0 | 0 | 9 | 12 | 4 |
| Чили | 1,2 | -1,6 | -1,7 | -8,7 | -2,6 | -0,6 | 26 | 15 | 60 | -6 | 16 | -9 | 1 | 2 | 5 |
| Китай | 1,2 | 1,6 | -1,3 | 0,1 | 4,9 | -0,7 | -2 | -10 | 1 | 3 | -1 | -1 | 6 | 9 | 6 |
| Венгрия | 3,0 | 5,5 | -4,1 | -2,6 | 7,4 | 1,9 | 4 | 16 | -8 | 0 | 0 | 0 | 7 | 14 | 7 |
| Таиланд | 0,3 | -0,1 | -2,6 | -0,3 | 0,7 | -0,4 | -11 | 9 | -14 | 0 | -1 | -2 | 4 | 5 | 8 |
| Индонезия | 0,6 | 1,2 | -1,5 | 0,2 | -0,8 | 0,6 | -34 | -3 | 19 | -11 | -2 | -2 | 11 | 7 | 9 |
| Румыния | 2,4 | 1,9 | -3,2 | 1,4 | 0,8 | 3,9 | -12 | 24 | 11 | -7 | -2 | 0 | 12 | 6 | 10 |
| Индия | -1,3 | 2,0 | -2,3 | -1,5 | 6,5 | 1,0 | -15 | -1 | 3 | 8 | -6 | -6 | 3 | 11 | 11 |
| Филиппины | 0,8 | 0,9 | -2,3 | -1,1 | 4,0 | 4,1 | -49 | 5 | -1 | 1 | 0 | -2 | 10 | 8 | 12 |
| Колумбия | -2,2 | 1,0 | -1,2 | -5,0 | -4,0 | 4,0 | -3 | 84 | -6 | -7 | 15 | -5 | 2 | 1 | 13 |
| Турция | -0,5 | -2,3 | -2,5 | 0,4 | 1,6 | -4,5 | -36 | 10 | -114 | -54 | -8 | -27 | 16 | 4 | 14 |
| Россия | 0,5 | 2,6 | 0,4 | 0,1 | 5,0 | 3,2 | 7 | 9 | 1 | -12 | -2 | -12 | 5 | 10 | 15 |
| Бразилия | 3,6 | 4,2 | 5,0 | 1,9 | 6,2 | 0,5 | 23 | 2 | -3 | -32 | -19 | -6 | 13 | 15 | 16 |
| Среднее | 1,1 | 1,6 | -1,6 | -0,4 | 2,9 | 0,3 | -7 | 7 | -2 | -10 | -2 | -5 | | | |

Латинская Америка

Европа, Ближний Восток и Африка

Азиатско-Тихоокеанский регион

Примечание. Сводный ранг формируется на основе среднего из линейно нормированных в отрезке [0, 1] значений рыночных финансовых индикаторов каждой страны ЕМЕ.
Источники: Bloomberg, Thomson Reuters.

1.2. Российский финансовый рынок

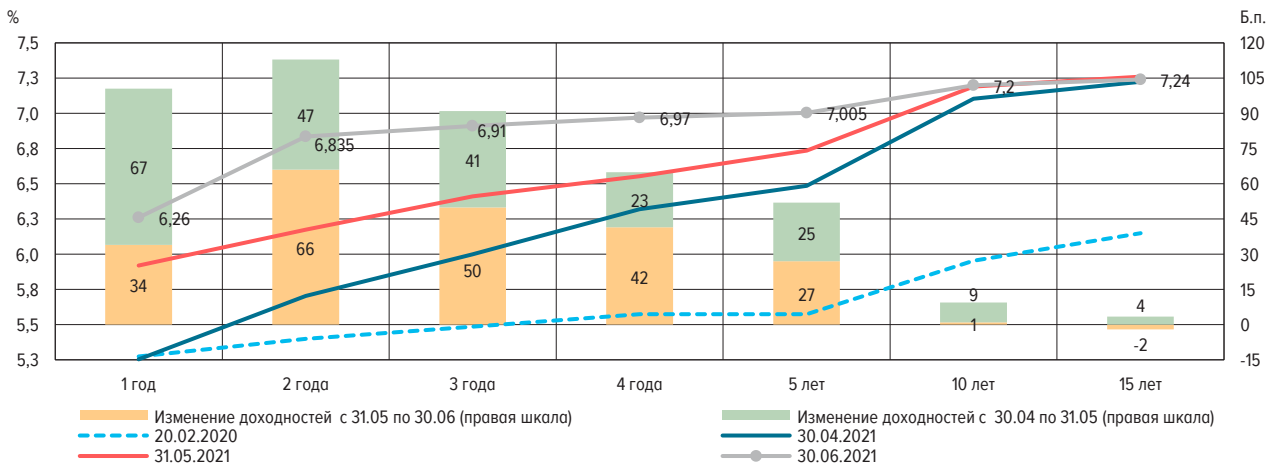
- На фоне повышения Банком России ключевой ставки и сохранения ожиданий ужесточения ДКП наблюдался рост доходностей ОФЗ со сроками до погашения от 1 года до 5 лет (за отчетный период в среднем выросли на 84 б.п.), со сроками от 10 до 15 лет рост составил всего 6 базисных пунктов. Значительный рост доходностей на ближнем конце привел к уменьшению наклона кривой.
- В мае и июне 2021 г. произошло сокращение объема размещений ОФЗ на аукционах (124,6 и 183,7 млрд руб. соответственно). Основными покупателями выступали СЗКО (51,5 и 45,7% от объемов размещений в мае и июне). Доля нерезидентов на аукционах практически не изменилась (22,4 и 22,5%, в объемах по номиналу – 27,9 и 41,3 млрд руб. соответственно), однако во второй половине июня (после вступления в силу санкционных ограничений для американских инвесторов) она сократилась до 9,3% (5,4 млрд руб.). По итогам II квартала 2021 г. Минфин России разместил 85,8% от планового номинального объема размещения ОФЗ.
- В России, так же как и в странах СФР, не наблюдался отток иностранных инвесторов с рынка государственных долговых инструментов. Доля нерезидентов на рынке ОФЗ в мае-июне оставалась стабильной и на конец периода составила 19,0%, в абсолютном выражении вложения показали прирост на 91,5 млрд руб. (покупки наблюдались на первичном и вторичном рынках).
- Продолжившиеся нетто-продажи нерезидентов и дочерних иностранных банков на вторичных биржевых торгах акциями (на фоне общего снижения аппетита к риску акций СФР) не помешали индексу МосБиржи обновить исторический максимум (на закрытии торгов 14.06.2021 он достиг 3860,18 п.), в целом за отчетный период индекс вырос на 8,4% (благодаря росту цен на энергоносители и положительной динамике основных мировых индексов).
- На рынке валютных свопов иностранные участники обновили исторический максимум длинной позиции по рублям в рамках стратегии керри-трейд. Основными драйверами такого поведения стал рост процентных ставок на российском финансовом рынке, а также относительно стабильный курс валютной пары USD/RUB.

Рынок ОФЗ

В мае-июне наклон кривой доходностей ОФЗ значительно уменьшился на фоне повышения ключевой ставки: на сроках до погашения от 1 года до 5 лет доходности за отчетный период в среднем выросли на 84 б.п. (рис. 5), на сроках от 10 до 15 лет рост составил всего 6 б.п. (в среднем по наиболее ликвидным срокам до погашения в мае-июне доходности выросли на 62 б.п.). Увеличение доходностей ОФЗ на ближнем конце кривой связано с повышением ключевой ставки Банком России и сохранением ожиданий ужесточения денежно-кредитной политики. Меньшая реакция дальнего конца кривой свидетельствует о положительных ожиданиях рынка относительно долгосрочной динамики ДКП. Помимо этого, фактором, сдерживающим рост длинных ОФЗ, выступало снижение долгосрочных ставок в США в отчетный период.

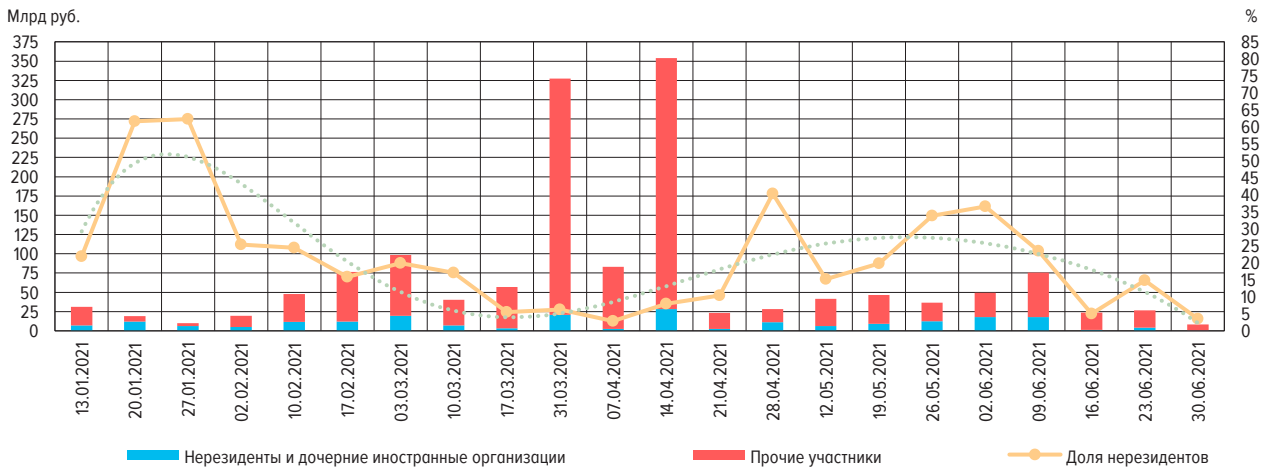
В мае и июне 2021 г. произошло сокращение объема размещений ОФЗ на аукционах (124,6 и 183,7 млрд руб. соответственно) по сравнению с апрелем 2021 г., когда размещения составили 488,5 млрд руб. (рис. 6). В итоге Минфин России разместил 85,8% от планового номинального объема размещения ОФЗ в II квартале 2021 года. В среднем за один аукцион в мае-июне Минфин размещал ОФЗ в размере 41,5 и 36,7 млрд руб. соответственно, тогда как в апреле данный показатель составлял 122,1 млрд рублей.

УРОВНИ КРИВОЙ ДОХОДНОСТИ И ИХ ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД ПО СРОКАМ С НАИБОЛЕЕ ЛИКВИДНЫМИ ВЫПУСКАМИ ОФЗ* Рис. 5



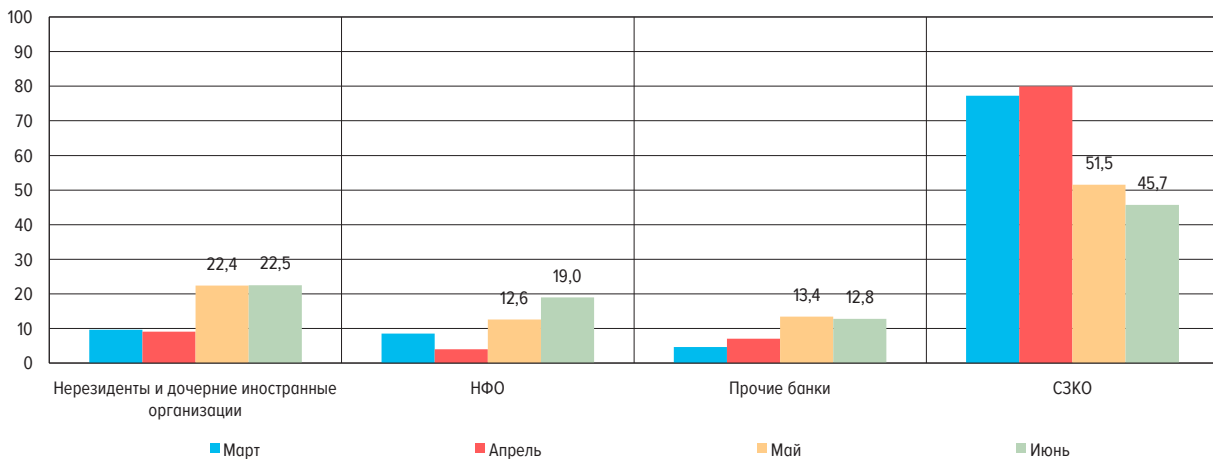
* Данные по доходностям на конец дня.
Источник: Bloomberg.

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ ОФЗ И ДОЛЯ НЕРЕЗИДЕНТОВ И ДОЧЕРНИХ ИНОСТРАННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ Рис. 6



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ПРИСУТСТВИЯ КАТЕГОРИЙ УЧАСТНИКОВ НА АУКЦИОНАХ ОФЗ, В РАЗБИВКЕ ПО МЕСЯЦАМ (%) Рис. 7



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПОК ПО ТИПАМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ ОФЗ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

Минфин опубликовал плановый объем размещений ОФЗ в III квартале 2021 г. – 700 млрд руб. по номинальной стоимости, из которых ОФЗ со сроком погашения до 5 лет включительно – на сумму 100 млрд руб., от 5 до 10 лет включительно – на сумму 300 млрд руб. и со срочностью более 10 лет – 300 млрд рублей. В среднем в III квартале 2021 г. Минфину необходимо будет размещать по 53,8 млрд руб. на каждом аукционе в течение 13 аукционных дней.

В рамках стратегии по минимизации рисков вынужденных продаж ОФЗ (со стороны отдельных категорий иностранных инвесторов) и поддержанию вторичного рынка Минфин приостановил доразмещение старых выпусков ОФЗ на аукционах (с датой размещения ранее 14 июня), приступив с 14 июня к размещению новых выпусков.

Основными покупателями на аукционах ОФЗ выступали СЗКО (51,5 и 45,7% от объемов размещений в мае и июне), доля нерезидентов практически не изменилась (22,4 и 22,5% соответственно) (рис. 7). В абсолютном выражении объем покупок нерезидентов в июне вырос на 13,4 млрд руб., до 41,3 млрд руб., по сравнению с маем (27,9 млрд руб.), однако 87% покупок в июне пришлось на два аукциона, проведенных до 14 июня (дата вступления в силу санкционных ограничений для американских инвесторов). Во второй половине июня доля нерезидентов и дочерних иностранных банков на аукционах составила 9,3% (в абсолютных значениях – 5,4 млрд руб.).

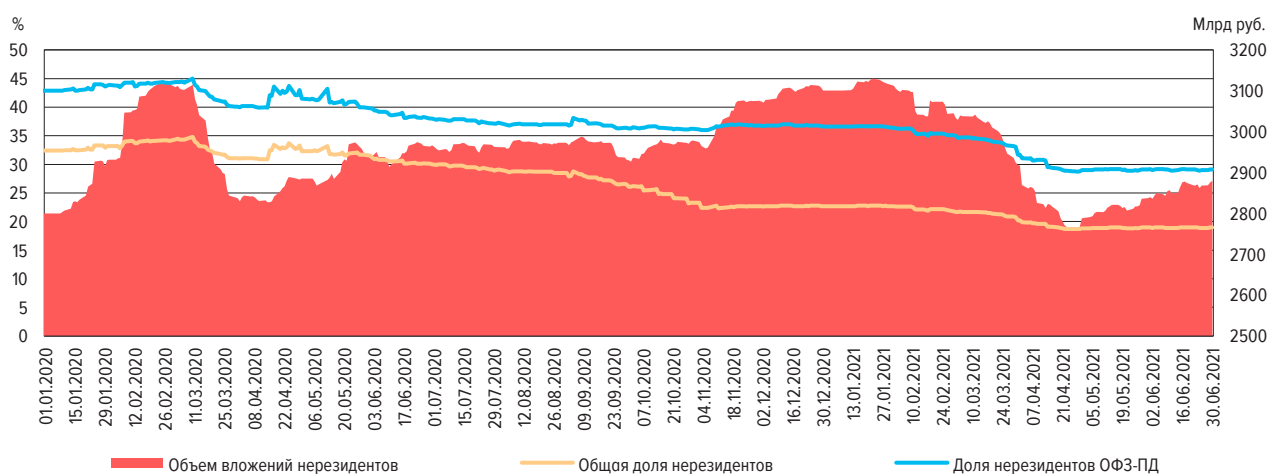
На вторичных биржевых торгах ОФЗ в целом в мае-июне нерезиденты и дочерние иностранные организации являлись нетто-покупателями ОФЗ, покупки составили 32,4 млрд руб., из которых 63,5% пришлось на июнь (в апреле наблюдались продажи ценных бумаг на сумму 56,4 млрд руб.). Также покупателями в чистом выражении на вторичных биржевых торгах в мае-июне выступали СЗКО (15,2 млрд руб.), а продавцами – НФО и прочие банки на сумму 25,9 и 21,8 млрд руб. соответственно (рис. 8).

Доля вложений нерезидентов на счетах иностранных депозитариев в НРД в общем объеме рынка ОФЗ в мае выросла на 0,1 п.п., а в июне не изменилась и к концу отчетного периода составила 19,0%. При этом объем вложений нерезидентов в мае вырос на 49,0 млрд руб., а в июне – на 42,5 млрд руб. (рис. 9). Доля нерезидентов в ОФЗ-ПД на конец июня 2021 г. – 29,1%, за май-июнь прирост составил 0,1 п.п., а объем их вложений увеличился на 94 млрд рублей.

Если рассматривать изменение вложений нерезидентов в отчетный период по отдельным выпускам, то из 34 выпусков ценных бумаг у нерезидентов по 17 произошло снижение, а по 13 – рост вложений. Наибольшее снижение вложений происходило в ОФЗ со сроком до погашения 3 года (-26 млрд руб.). Средний срок до погашения ОФЗ, в которые нерезиденты

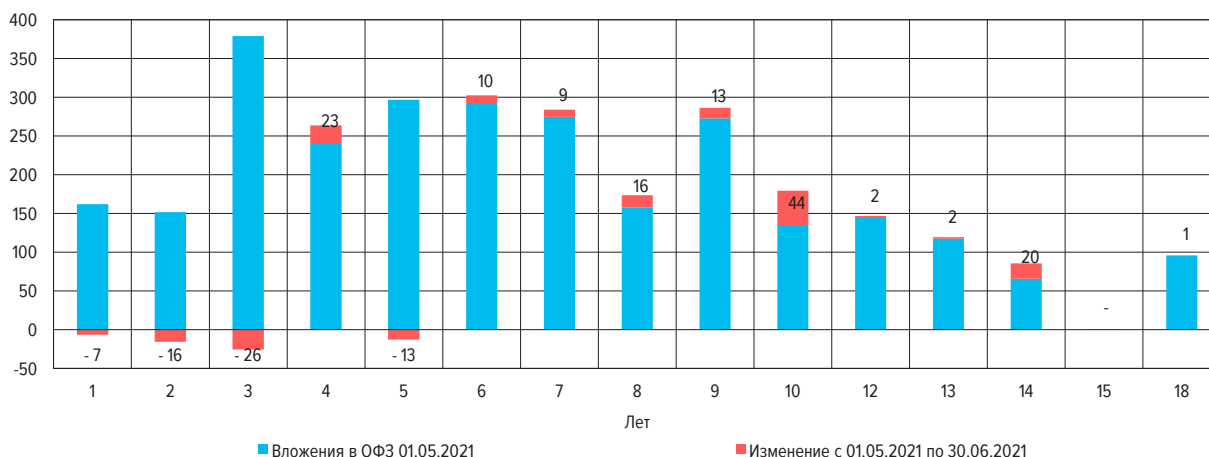
ДИНАМИКА ОБЪЕМА ОФЗ У НЕРЕЗИДЕНТОВ НА СЧЕТАХ ИНОСТРАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ В НРД

Рис. 9



Источник: НКО АО НРД.

ВЛОЖЕНИЯ НЕРЕЗИДЕНТОВ В ОФЗ ПО СРОКУ ДО ПОГАШЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЕ ВЛОЖЕНИЙ ЗА ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД (МЛРД РУБ.) Рис. 10



Источник: НКО АО НРД.

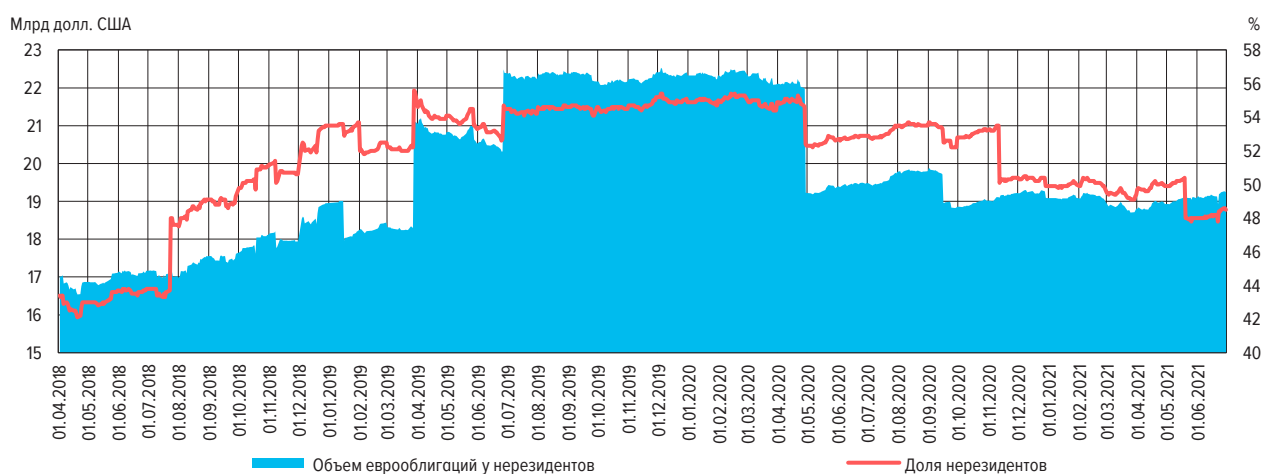
уменьшили объем вложений, составляет 3,81 года, а средний срок до погашения всего портфеля ОФЗ у нерезидентов – 6,83 года (рис. 10). Основной причиной переключивания из краткосрочных инструментов в долгосрочные выступали ожидания нерезидентов относительно дальнейшей динамики ДКП.

Рынок государственных еврооблигаций

Доля вложений нерезидентов в еврооблигации на счетах иностранных депозитариев в НРД в мае-июне снизилась на 1,4 п.п., до 48,5%, при этом в номинальном выражении вложения увеличились на 306,4 млн долл. США, до 19,2 млрд долл. США. Снижение доли нерезидентов произошло в результате размещения нового выпуска еврооблигаций в объеме 1 млрд евро со сроком до погашения 15 лет (RU000A1034K8) и доразмещения выпуска со сроком до погашения 6 лет в объеме 0,5 млрд евро (RU000A102СК5) (рис. 11).

ДИНАМИКА ВЛОЖЕНИЙ НЕРЕЗИДЕНТОВ В РОССИЙСКИЕ ЕВРООБЛИГАЦИИ

Рис. 11



Источник: НКО АО НРД.

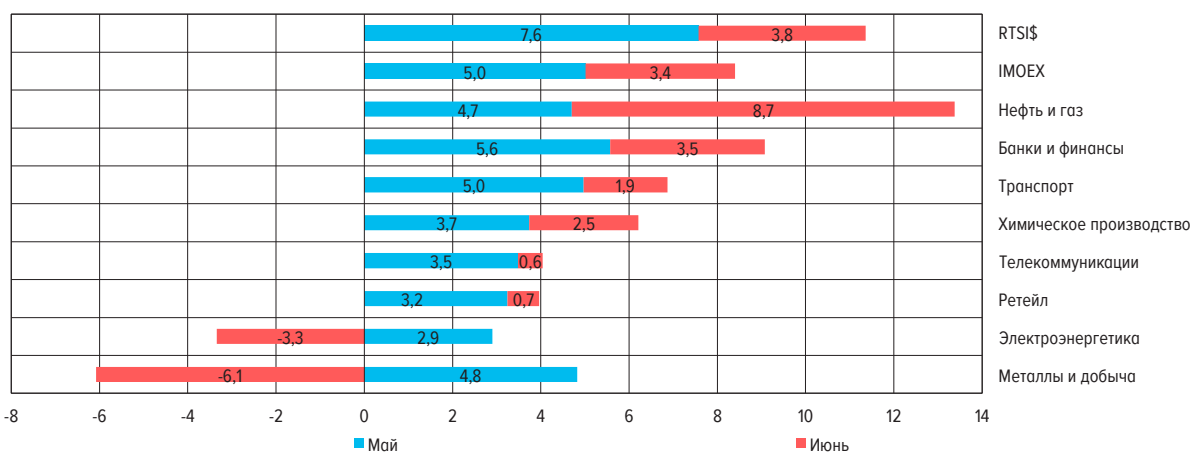
Рынок акций

Несмотря на нетто-продажи акций российских эмитентов со стороны нерезидентов и дочерних иностранных организаций на вторичных биржевых торгах, в мае-июне 2021 г. индекс МосБиржи значительно вырос (на 8,4%) (рис. 12). Общего оттока нерезидентов с развивающихся рынков акций не наблюдалось, однако в последние месяцы объемы покупок значительно сократились и в июне составили всего 0,6 млрд долл. США⁷. На фоне роста основных мировых индексов и положительной динамики цен на энергоносители российский рынок акций обновил свой исторический максимум, индекс МосБиржи на закрытии торгов 14.06.2021 достиг 3860,18 пункта. Наиболее значительный рост показали индексы нефти и газа (13,4% на фоне восстановления цен на нефть выше уровня января 2020 г.), банков и финансов (9,1%). По большинству индексов происходил рост, кроме сектора электроэнергетики (-0,4%), металлов и добычи (-1,3%) (на фоне введения в России новых пошлин на черные и цветные металлы и коррекции мировых цен на отдельные металлы).

На вторичных биржевых торгах в мае-июне наблюдалось продолжение продаж со стороны нерезидентов и дочерних иностранных банков, продавших акций на сумму 69,6 млрд руб-

ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ МОСБИРЖИ В МАЕ-ИЮНЕ 2021 Г.
(%)

Рис. 12

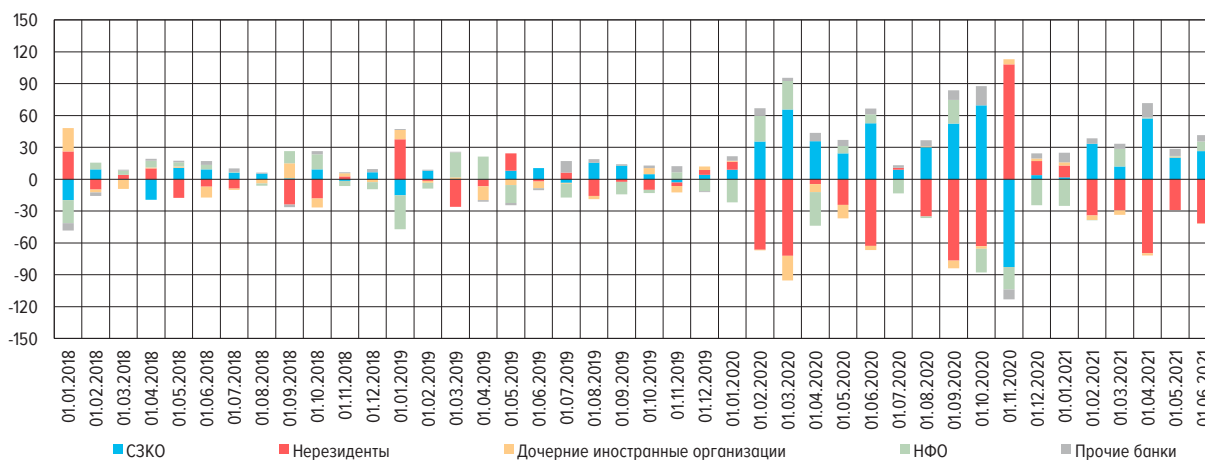


Источник: ПАО Московская Биржа.

⁷ См. раздел 1.1, рис. 4.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПОК ПО ТИПАМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ АКЦИЙ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 13



Источник: ПАО Московская Биржа.

лей. Остальные участники осуществляли нетто-покупки, основными покупателями выступали СЗКО (47,1 млрд руб.), также покупки осуществляли НФО и прочие банки (9,4 и 12,7 млрд руб. соответственно) (рис. 13).

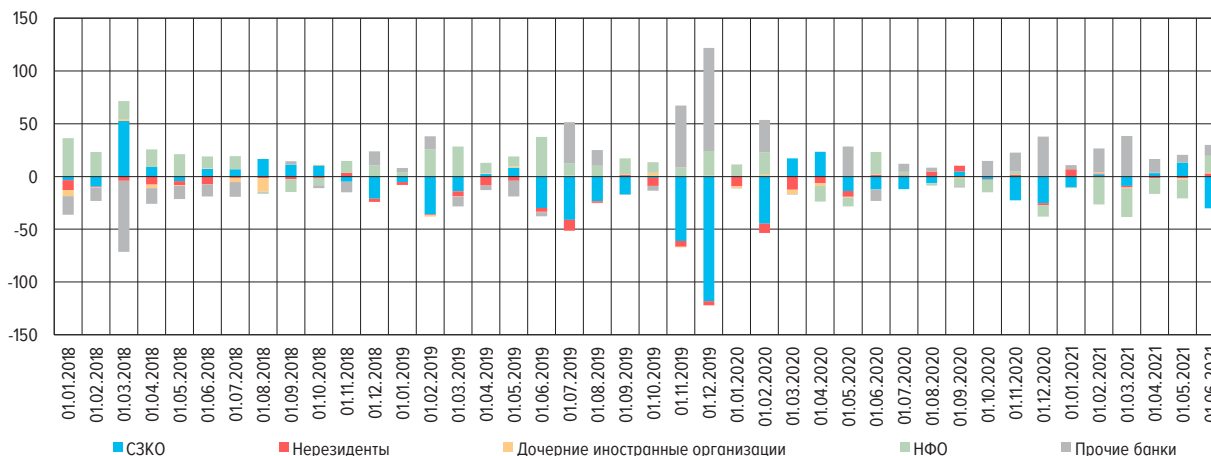
Нетто-продажи российских акций со стороны нерезидентов и дочерних иностранных организаций на вторичных биржевых торгах наблюдаются на протяжении последних 5 месяцев, в совокупности с февраля по июнь включительно было продано ценных бумаг на сумму 213,3 млрд рублей. Основными причинами продаж могут выступать фиксация прибыли со стороны иностранных инвесторов на фоне значительно выросшего индекса МосБиржи⁸ (в период с 1 февраля по 30 июня рост составил 17,2%) и risk-off на мировых рынках акций из-за опасения инвесторов относительно распространения штамма COVID-19 «Дельта».

Рынок корпоративных облигаций

На вторичном биржевом рынке корпоративных облигаций в мае-июне 2021 г. основными нетто-продавцами выступали СЗКО, продавшие ценные бумаги на сумму 16,8 млрд руб. (в мае наблюдались покупки на сумму 13,3 млрд руб., в июне – продажи на сумму 30,1 млрд руб.),

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПОК ПО ТИПАМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ
КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 14



Источник: ПАО Московская Биржа.

⁸ Уже в июле индекс обновил свой исторический максимум и превысил 3900 пунктов.

НФО осуществили продажи на сумму 2,1 млрд руб. (рис. 14). Основными нетто-покупателями выступали прочие банки (18,0 млрд руб.). Нерезиденты и дочерние иностранные организации осуществили незначительные покупки (1,0 млрд руб.).

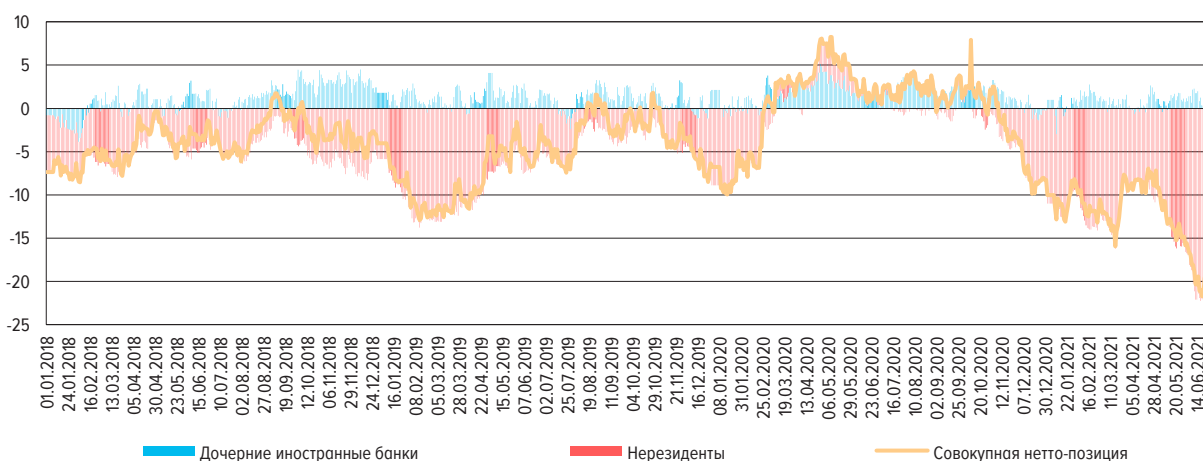
Risk-off на мировых рынках акций и ожидания относительно дальнейшего движения ДКП выступали основными движущими факторами на российском рынке ценных бумаг в мае-июне 2021 г., следствием которых являлись продажи со стороны нерезидентов на рынке акций и рост доходностей на ближнем конце кривой.

Валютный рынок

На валютном рынке в мае-июне иностранные участники нарастили совокупную короткую позицию по валюте на валютных свопах до 20 млрд долл. США, что является максимальным показателем за всю историю наблюдений. Основными факторами роста короткой позиции по валюте у данной категории участников стало повышение процентных ставок на российском финансовом рынке, а также стабильность курса валютной пары USD/RUB (вмененная волатильность по опционам «при деньгах» на короткие сроки в июне составляла 5–7%) (рис. 15).

ДИНАМИКА СОВОКУПНОЙ ПОЗИЦИИ ИНОСТРАННЫХ УЧАСТНИКОВ НА ВАЛЮТНЫХ СВОПАХ
(МЛРД ДОЛЛ. США)

Рис. 15



Источники: ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД.

ДИНАМИКА ПРОДАЖ/ПОКУПОК ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ИНОСТРАННЫМИ УЧАСТНИКАМИ НА БИРЖЕ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 16



Источники: ПАО Московская Биржа.

В целом сложившаяся конъюнктура благоприятна для внутреннего рынка. Спрос иностранных участников на валютные свопы, действующие в рамках стратегии керри-трейд, удовлетворял крупные российские банки, которым необходимо размещать свои валютные пассивы для управления ликвидностью и валютной позицией.

Помимо этого, нерезиденты и дочерние иностранные банки продолжили покупать рубли на валютном биржевом рынке спот. За два месяца в совокупности иностранные участники купили 22 млрд руб., что не является значительной цифрой, однако подтверждает сменившийся в последние три месяца тренд: иностранцы стали продавать валюту на российском рынке (рис. 16). Население, напротив, продолжает покупать валюту в российских банках и через брокеров-НФО. Всего за два месяца физические лица приобрели валюты на 2,25 млрд долл. США.

2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ АНАЛИЗА РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

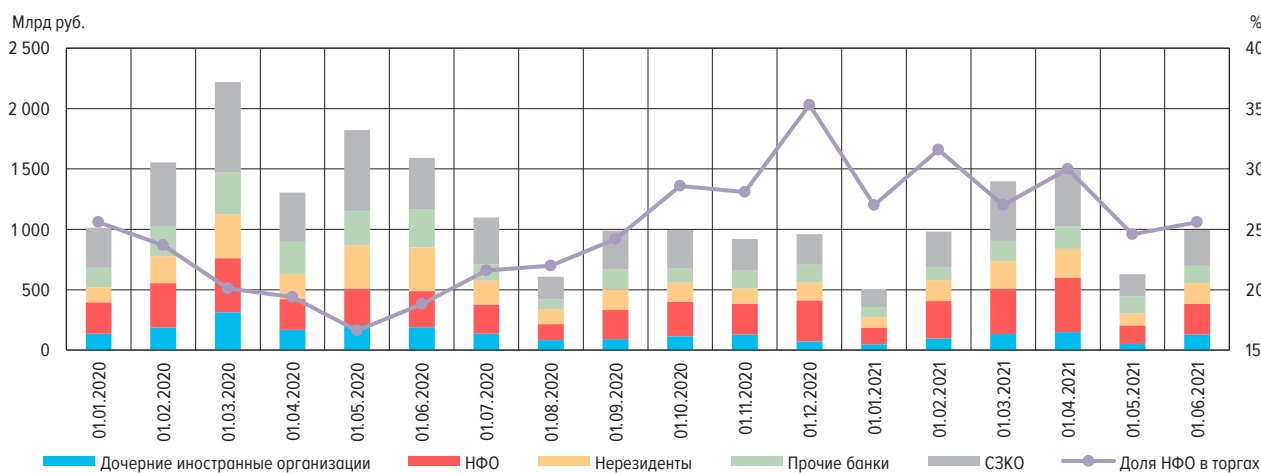
2.1. Роль НФО на рынке ОФЗ

- Некредитные финансовые организации занимают важное место на российском рынке ОФЗ. Доля участия НФО на аукционах и вторичных биржевых торгах ОФЗ в отдельные месяцы 2020 – 2021 гг. составляла 30 и 35% соответственно. Доля владения НФО ОФЗ, по данным депозитарного учета, сократилась с 23,4 до 17,6% (на 01.04.2021) при росте абсолютных вложений за период 2020 г. – I квартал 2021 г. на 464,4 млрд руб., до 2544,3 млрд рублей.
- В случае возможного снижения заинтересованности в ОФЗ нерезидентов НФО, так же как и российские кредитные организации, потенциально могут поддержать спрос на них.

Некредитные финансовые организации являются одним из основных участников на российском рынке государственного долга. В период с 01.01.2020 по 01.04.2021 они приобрели на аукционах 6,9% от объема размещенных ОФЗ, доля на аукционах в отдельные месяцы достигала 30%. Средняя доля НФО в объеме вторичных биржевых торгов ОФЗ за период с 01.01.2020 по 30.06.2021 составила 24,2%, в отдельные периоды достигая 35%¹. В целом в последние годы наблюдается некоторое увеличение доли участия НФО на рынке вторичных биржевых торгов ОФЗ (рис. 17). По данным депозитарного учета, абсолютный объем вложений НФО в ОФЗ вырос с начала 2020 г. на 464,4 млрд руб. и на 01.04.2021 составил 2544,3 млрд рублей. В 2020 – 2021 гг. в рамках финансирования дефицита бюджета Минфин России разместил значительный объем ОФЗ, спрос на которые предъявляли по большей мере локальные участники, в основном СЗКО и НФО. Вследствие значительной доли в новых размещениях ОФЗ с переменным купоном, наиболее интересного типа ОФЗ для банков с позиции управления процентным риском, участие в новых размещениях СЗКО было преобладающим, а доля вложений НФО в ОФЗ за этот период снизилась с 23,4 до 17,6%.

ДОЛЯ НФО В ОБЪЕМЕ ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГОВ ОФЗ

Рис. 17



Источник: ПАО Московская Биржа.

¹ Показатель включает операции за счет как собственных средств НФО, так и средств клиентов.

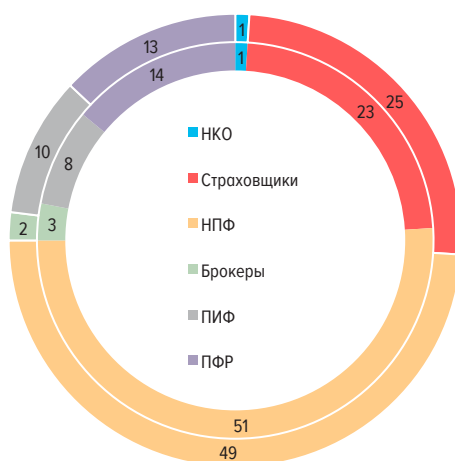
Структура вложений НФО в ОФЗ

Если рассматривать структуру вложений ОФЗ по типу НФО, то основной объем приходится на негосударственные пенсионные фонды (49%, или 1251 млрд руб.) и страховые организации (25%, или 644 млрд руб.). За период с начала 2020 г. по 1 апреля 2021 г. структура владельцев (по типу организации) ОФЗ среди НФО изменилась незначительно (рис. 18, 19).

НФО осуществляют вложения во все типы ОФЗ. Основной объем вложений сконцентрирован в ценных бумагах с фиксированным купонным доходом (ОФЗ-ПД): 70,2%, или 1787,1 млрд руб., что составляет примерно пятую часть (20,3%) от всего рынка ОФЗ-ПД. В относительном выражении наиболее значительно присутствие НФО в ОФЗ-ИН, их доля на рынке составляет 53,3% (350,2 млрд руб.) (рис. 20).

СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ НФО В ОФЗ ПО ТИПУ ОРГАНИЗАЦИИ*
(%)

Рис. 18

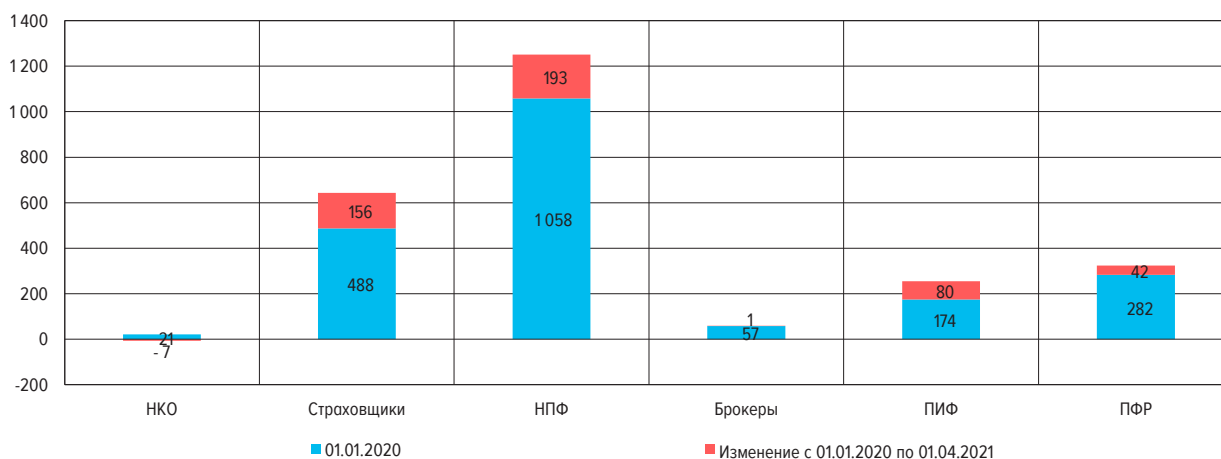


* Без учета НКО НКЦ (АО).

Источник: отчетность Банка России.

ОБЪЕМ ВЛОЖЕНИЙ НФО В ОФЗ ПО ТИПУ ОРГАНИЗАЦИИ*
(МЛРД РУБ.)

Рис. 19

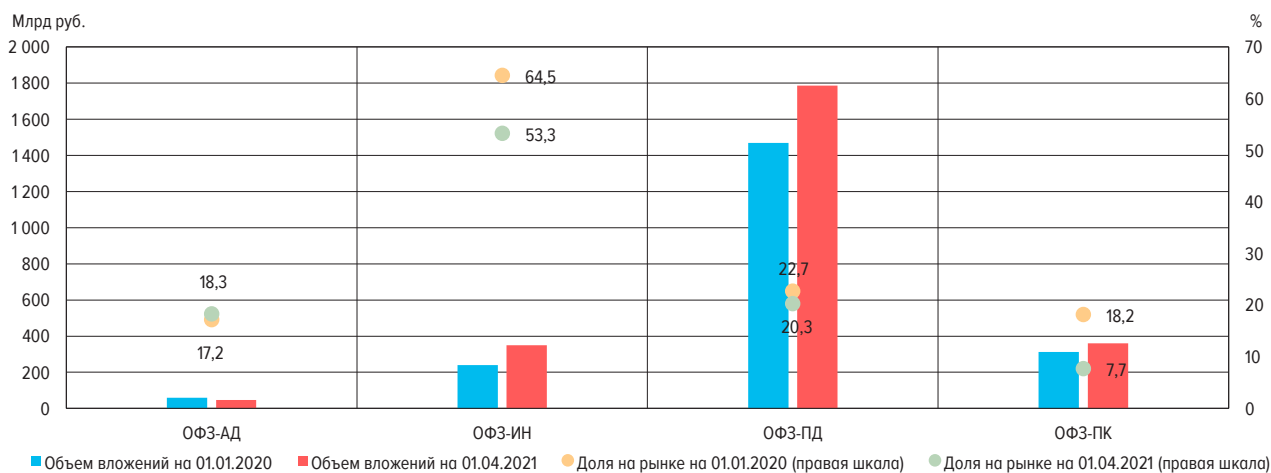


* Без учета НКО НКЦ (АО).

Источник: отчетность Банка России.

ПРИСУТВИЕ НФО НА РЫНКЕ ОФЗ В РАЗБИВКЕ ПО ТИПАМ БУМАГ

Рис. 20



Источник: данные депозитарной отчетности по формам 0409711 и 0420415 и другие отчетные формы Банка России.

Потенциал спроса на ОФЗ-ПК со стороны НФО

В настоящее время объем совокупных инвестиций в ОФЗ-ПК в сравнении с ОФЗ-ПД у НФО невелик. За период с начала 2020 г. по 1 апреля 2021 г. объем вложений НФО в этот тип ОФЗ вырос на 48,9 млрд руб., до 360,6 млрд руб. (7,7% от всего рынка ОФЗ-ПК)². Небольшой объем вложений обусловлен незначительностью выгоды ОФЗ-ПК на коротких временных промежутках владения инструментом, так как переоценка ОФЗ-ПК даже в условиях изменения состава портфелей ОФЗ будет минимальна. Кроме того, участники привыкли прогнозировать фиксированную доходность от результатов своей деятельности и закрепляют ее в своих моделях для прогнозирования будущих прибылей (например, страховщики жизни). Из-за этого на пассивной стороне баланса у участников стоит фиксированная будущая доходность, что должно соответствовать фиксированной будущей доходности в активах.

В то же время есть потенциал роста вложений в ОФЗ-ПК, поскольку данный финансовый инструмент позволяет получать на длинных сроках плавающую рыночную ставку и зарабатывать сонаправленно с циклом денежно-кредитной политики, в чем заинтересованы НПФ, ПФР и страховщики.

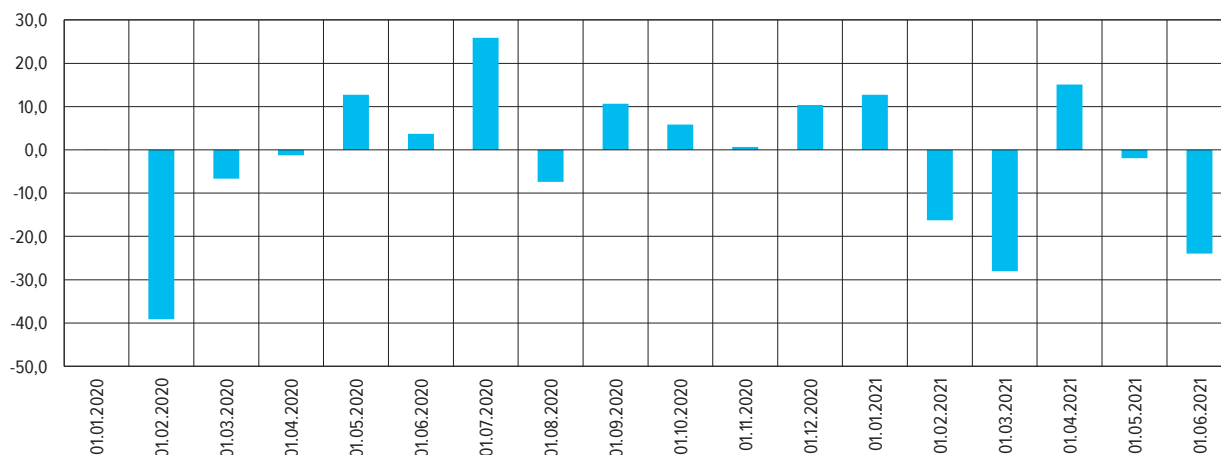
Стратегии поведения НФО

В условиях циклических колебаний на финансовых рынках НФО реализуют разные стратегии инвестирования в ОФЗ. В отдельные периоды со стороны некоторых НФО наблюдались проциклические действия, т.е. при увеличении волатильности на рынке растут продажи активов. Подобные действия наблюдались в феврале 2020 г. на рынке ОФЗ. Нетто-продажи российских НФО за период с 20 по 28 февраля составили 35,6 млрд руб., за февраль в целом – 39 млрд руб. (рис. 21); для сравнения: общий объем нетто-продаж всех участников в феврале (в разрезе основных категорий) составил 60,7 млрд руб. (доля НФО – 64,4%). Стоит отметить, что проциклические действия совершались в основном управляющими компаниями и некоторыми клиентами брокеров. Во время повышения волатильности весной 2020 г. они продавали портфели защитных активов, в том числе ОФЗ, и вкладывали в более рискованные активы (например, в акции) для извлечения относительно высокой прибыли исходя из ожиданий будущего восстановления рынка.

² Ввиду большого участия СЗКО в размещении в 2020 г. ОФЗ-ПК доля НФО сократилась с начала 2020 г. на 10,5 п.п. и составила 7,7% на 01.04.2021.

ДИНАМИКА НЕТТО-ПОКУПОК/ПРОДАЖ НФО НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ ОФЗ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 21



Источник: ПАО Московская Биржа.

С другой стороны, остальные НФО, такие как НПФ и ПФР, действовали контрциклично, оказывая поддержку рынку своими покупками с небольшой задержкой во времени из-за более медленной ребалансировки портфелей активов, по сравнению, например, с банками.

Таким образом, НФО играют важную роль на российском рынке ОФЗ и вместе с банками потенциально могут оказать поддержку рынку ОФЗ для замещения выпадающего спроса со стороны нерезидентов.

2.2. Тенденции вложений розничных инвесторов в акции

- Предпочтения населения в части вложений в акции переместились в II квартале 2021 г. с ценных бумаг нерезидентов на акции российских компаний.
- В первом полугодии 2021 г. на долю новых клиентов на Московской Бирже приходилось около 60% чистых покупок, на «СПБ Бирже» – около 55%.

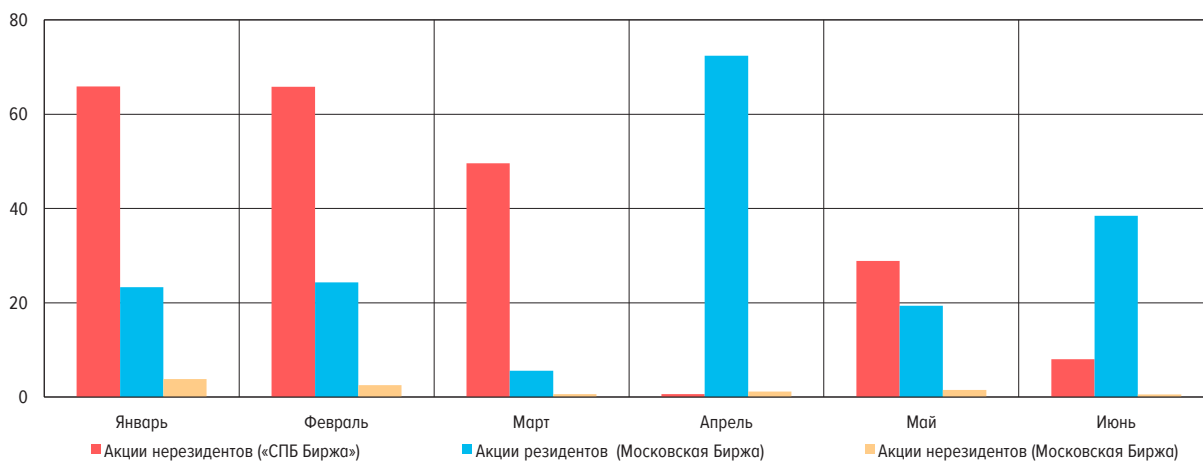
Динамика и структура вложений граждан в рынок акций

В первом полугодии 2021 г. рост объемов вложений физических лиц в ценные бумаги, отмечаемый с 2020 г., продолжился. По данным депозитарного учета, за первые пять месяцев 2021 г. приток средств физических лиц в ценные бумаги составил 456 млрд рублей. Увеличение вложений в 2021 г. было обеспечено во многом приростом объемов инвестиций физических лиц в акции: за первое полугодие 2021 г. – 412 млрд руб. (по данным Московской Биржи и «СПБ Биржи»), что сопоставимо со значением за весь 2020 г. – 503 млрд рублей.

При этом в II квартале 2021 г. наблюдалось изменение предпочтений населения в пользу акций российских эмитентов: объемы чистых покупок акций нерезидентов снизились с 188 млрд руб. в I квартале до 41 млрд руб. в II квартале, а чистые покупки акций резидентов, наоборот, увеличились (с 53 до 130 млрд руб.) (рис. 22). В частности, в апреле объемы чистой покупки акций резидентов физическими лицами составили 72 млрд руб. (указанный масштаб операций наблюдался ранее лишь в июне и сентябре-октябре 2020 г.). Тенденция была во многом обусловлена благоприятной конъюнктурой на финансовых рынках: укреплением курса рубля (за квартал на 4%), ростом цен на нефть (на 18%), ожиданиями по выплатам дивидендов российскими компаниями, быстрым ростом индекса Московской Биржи. Увеличение вложений физических лиц в ценные бумаги резидентов потенциально могут несколько увеличить волатильность указанных бумаг.

ОБЪЕМЫ ВЛОЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В АКЦИИ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ И «СПБ БИРЖЕ» В 2021 Г.
(МЛРД РУБ.)

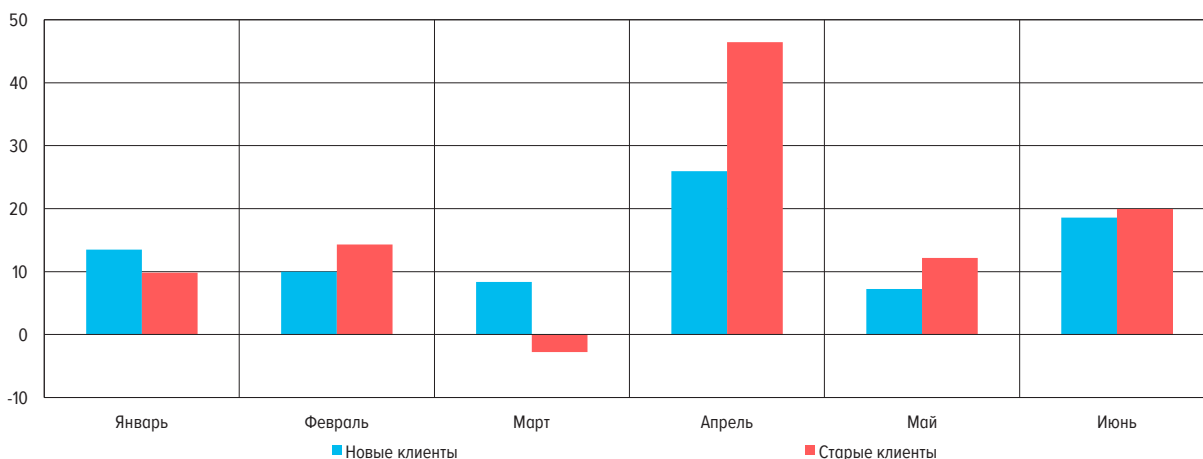
Рис. 22



Источники: ПАО Московская Биржа, «СПБ Биржа».

ЧИСТЫЕ ПОКУПКИ АКЦИЙ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ В 2021 Г.
(МЛРД РУБ.)

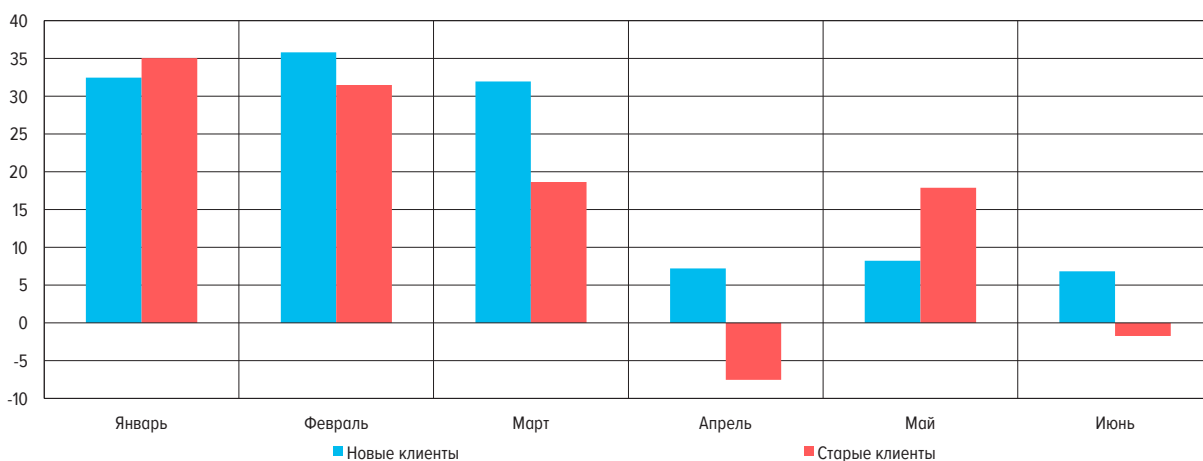
Рис. 23



Источник: ПАО Московская Биржа.

ЧИСТЫЕ ПОКУПКИ ЦЕННЫХ БУМАГ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ НА «СПБ БИРЖЕ» В 2021 Г.
(МЛРД РУБ.)

Рис. 24



Источник: «СПБ Биржа».

Биржевые данные позволяют разделить клиентов в зависимости от интервала времени между регистрацией клиента и первой сделкой на новых и старых инвесторов³. Приток средств физических лиц на фондовый рынок обеспечивался как операциями старых клиентов, которые увеличивали объемы портфелей ценных бумаг, так и операциями новых клиентов, которые только начинали инвестировать на рынке. В первом полугодии 2021 г. на долю новых клиентов на Московской Бирже приходилось около 60% чистых покупок, на «СПБ Бирже» – около 55%. Стоит отметить, что при совершении операций стратегии новых и старых клиентов несколько различались. В частности, в апреле основной объем покупок иностранных акций был совершен новыми клиентами, а акций резидентов – по большей мере старыми клиентами.

³ На Московской Бирже сделка считалась заключенной новым клиентом, если с момента заключения сделки до момента регистрации клиента на бирже проходило не более 180 дней. На «СПБ Бирже» сделка считалась заключенной новым клиентом, если указанный клиент не осуществлял операции до начала IV квартала 2020 года.

Особенности спроса на акции ряда высокотехнологичных компаний

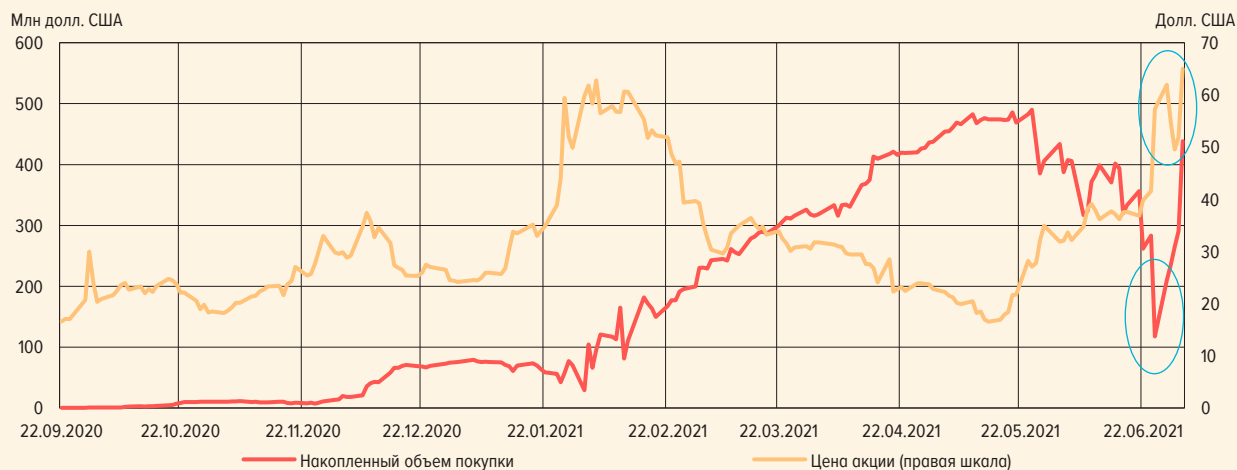
Рост вложений физических лиц в акции нерезидентов в 2020–2021 гг. во многом связан с возможностью осуществления инвестиций в высокотехнологичные международные компании, которые практически отсутствуют на российском рынке. В частности, среди наиболее торгуемых на «СПБ Бирже» акций к таким могут быть отнесены ценные бумаги компаний из космической, фармацевтической, биотехнологической, исследовательской, ИТ-областей (например, Virgin Galactic, Tesla, Moderna, Biogen). Бизнес таких компаний носит инновационный характер, что определяет повышенный уровень неопределенности их финансового результата и потенциально высокую волатильность их акций. Увеличивая вложения в компании высокотехнологичного сектора, физические лица, кроме потенциальной прибыли и увеличения диверсификации портфеля, могут столкнуться с реализацией рыночного риска. В случае массовости таких вложений в будущем это может создавать системные риски.

Проявлением указанной выше тенденции в июне 2021 г. стали рекордные объемы операций физических лиц с акциями Virgin Galactic¹. В частности, 25 июня объемы операций с указанными акциями составили около 60%² от объема сделок на «СПБ Бирже». В целом доля операций с акциями компании на «СПБ Бирже» выросла с 1% в IV квартале 2020 г. до 24% в июне 2021 года. Средняя волатильность котировок акций (около 7,5%³ с начала года) является максимальной среди 50 наиболее торгуемых акций на «СПБ Бирже».

Российские инвесторы начали активно инвестировать в акции Virgin Galactic в феврале 2021 г. (рис. 25). В дальнейшем, несмотря на то что цена акций снижалась, инвестиции населения продолжали расти. Новость об успешном полете космического корабля Virgin Galactic 22 мая 2021 г. привела к существенному росту цены акций компании и фиксации прибыли российскими частными инвесторами. Пик роста цен и пик продаж физическими лицами пришелся на 25 июня, когда Федеральное управление гражданской авиации США официально разрешило компании полеты в космос с пассажирами на борту. После успешного суборбитального полета основателя Virgin Galactic Ричарда Бренсона в июле котировки компании несколько выросли, но в этот же день упали на 22% на фоне новости о дополнительной эмиссии акций компании.

НАКОПЛЕННЫЕ ОБЪЕМЫ ПОКУПКИ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ АКЦИЙ VIRGIN GALACTIC И ЦЕНА АКЦИЙ VIRGIN GALACTIC ПО ДАННЫМ «СПБ БИРЖИ»

Рис. 25



Источник: «СПБ Биржа».

¹ Virgin Galactic занимается строительством и запуском коммерческих космических кораблей. Основными конкурентами компании являются Blue Origin и SpaceX, однако акции указанных компаний не торгуются на организованных торгах.

² В режиме T+.

³ Среднедневная волатильность, рассчитанная на основе торгов акциями на «СПБ Бирже».