



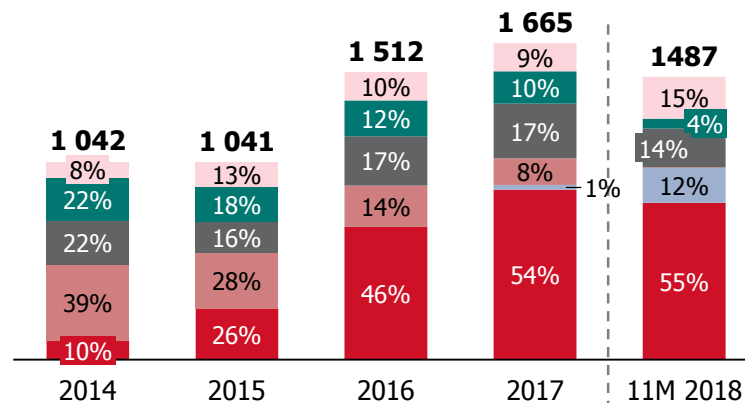
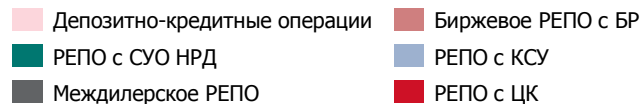
**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

БИРЖЕВОЙ ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И ИНДИКАТОРЫ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

ТРЕНДЫ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ

Среднедневной объем на Денежном рынке

млрд руб.



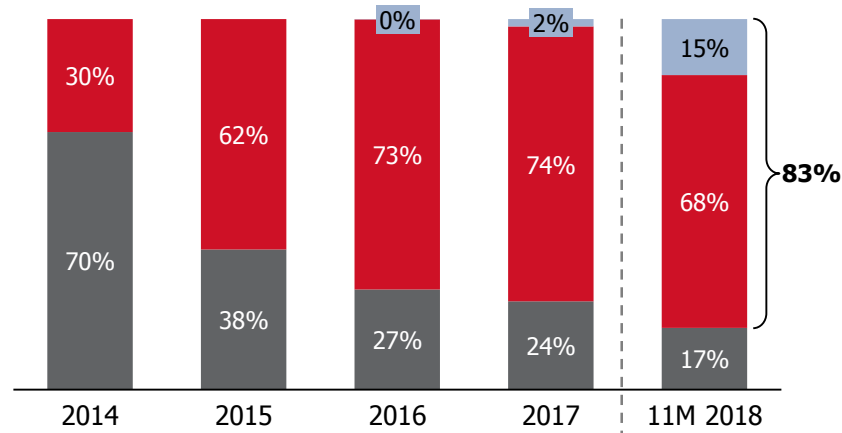
Средний срок на рынке РЕПО *

дни



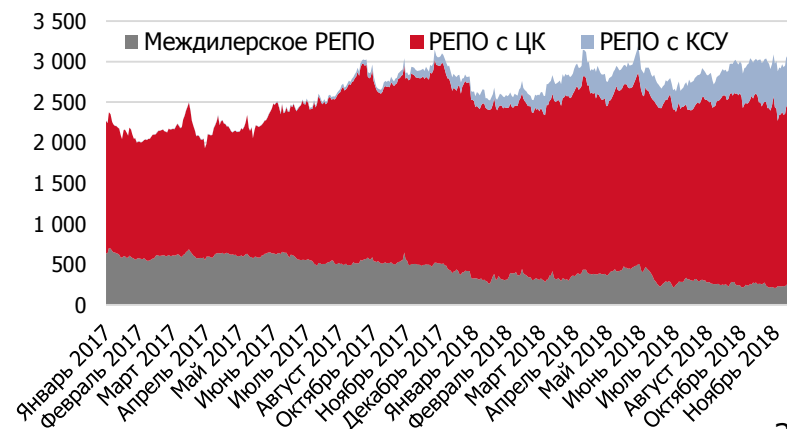
Переток ликвидности

%



Открытая позиция

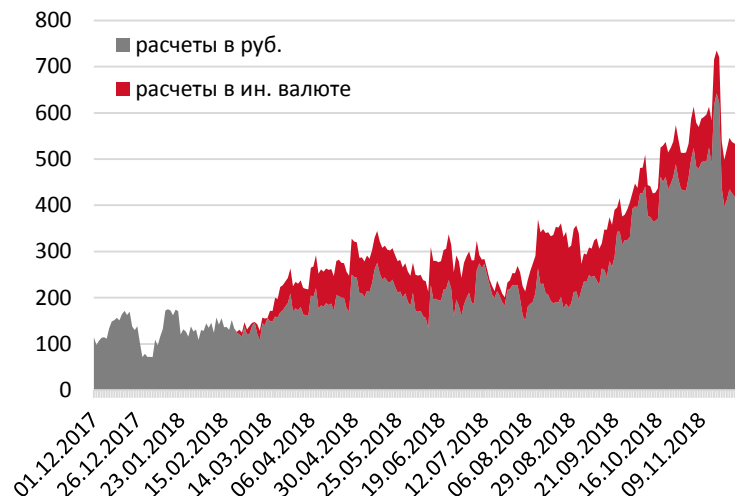
млрд руб.



РЕПО С КСУ

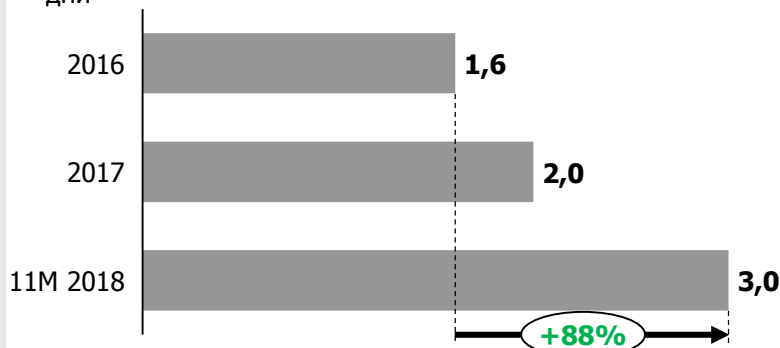
Открытая позиция РЕПО с КСУ

млрд руб.



Средний срок РЕПО с КСУ

дни

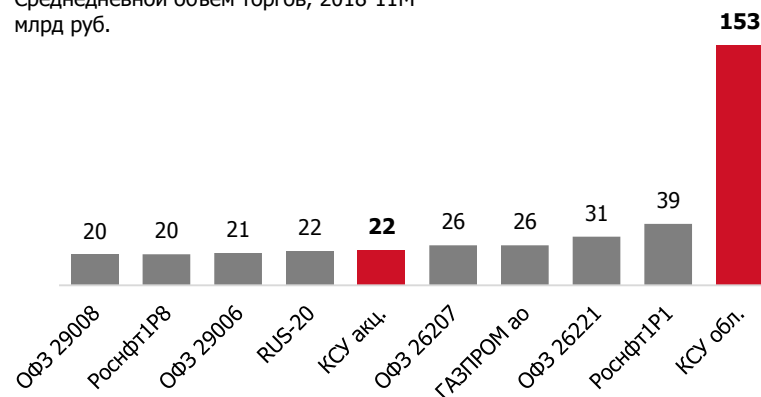


Комментарии

- КСУ облигации – **самый ликвидный** инструмент на российском рынке РЕПО
- В январе 2018 г. были запущены 2 новых пула:
 - КСУ все**, в который принимаются все облигации, допущенные к РЕПО с ЦК, в т.ч. "облигации, не принимаемые в обеспечение НКЦ"
 - КСУ ОФЗ**, в который принимаются все ОФЗ, номинированные в руб.
- В 2018 г. были запущены операции РЕПО с КСУ с расчетами в иностранной валюте: **USD, EUR**
- На инструментах РЕПО с КСУ **12 маркет-мейкеров** поддерживают котировки, а спрэд котировок в основное время торгов меньше **0,05%**

ТОП-10 инструментов в РЕПО

Среднедневной объем торгов, 2018-11М
млрд руб.

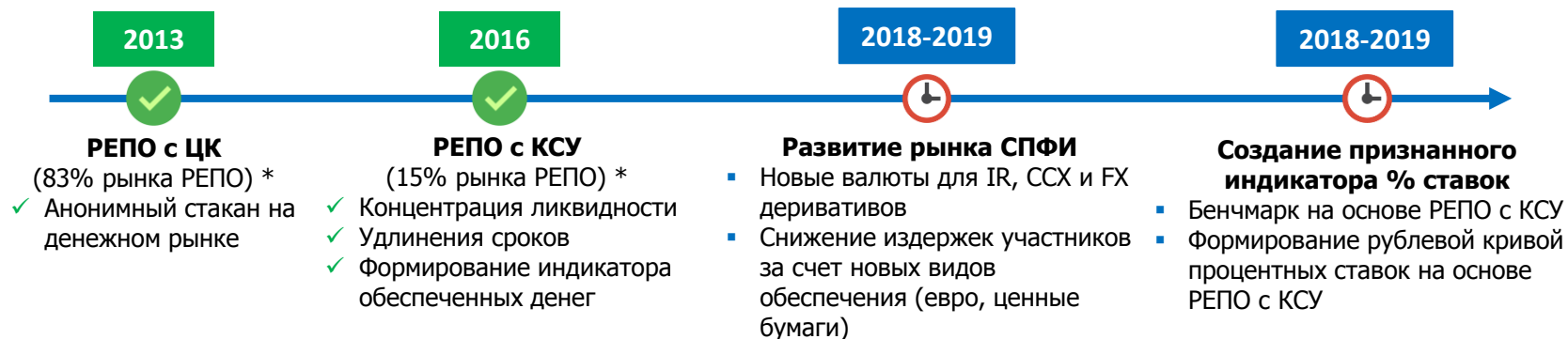


МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ПРЕДПОСЫЛКИ И ПЛАНЫ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ПО РАЗВИТИЮ РЫНКА ПРОЦЕНТНЫХ ДЕРИВАТИВОВ

Предпосылки

- Уменьшение притока иностранного капитала в Россию => снижение значения иностранной валюты и повышение роли рублевых ставок
- Завершение цикла снижения ключевой ставки Банка России и рост неопределённости с динамикой ставок
- Рост внимания регулятора и банков к процентному риску в банках
- Повышение спроса на качественный индикатор рублевых ставок вместе с развитием рынка обеспеченных денег с ЦК (РЕПО с ЦК, особенно, РЕПО с КСУ)



*Данные за 11М-2018г.



СОЗДАНИЕ ПРИЗНАННОГО ИНДИКАТОРА РУБЛЕВЫХ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

От множества индикаторов рынка РЕПО к признанному индикатору процентных ставок

- Индикаторы междилерского РЕПО
- Индикаторы РЕПО с ЦК
- Индикаторы РЕПО с КСУ

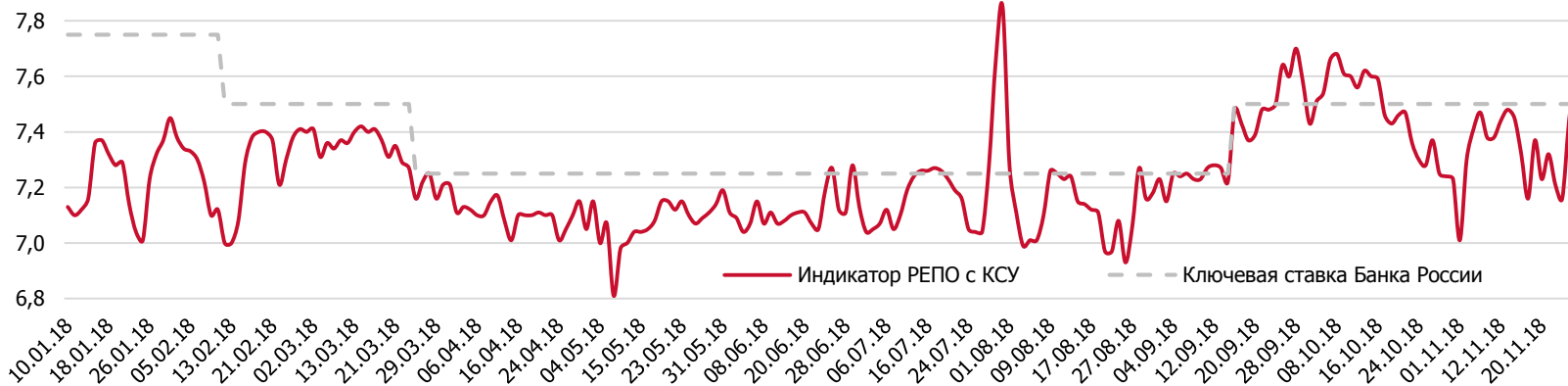


**ПРИЗНАННЫЙ ИНДИКАТОР
ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК**

Создание кривой процентных ставок на основе биржевой книги заявок РЕПО с ЦК с КСУ

- Рассчитывается по заявкам и сделкам, заключенным в стаканах КСУ на сроки: **ОН, 1W, 2W, 1M, 2M, 3M**
- В расчет попадают активные заявки и сделки в период **с 11:30 до 12:30**
- **Объем заявки** должен быть не менее **100 млн руб.**
- Допустимый **относительный спрэд** между заявками на привлечение/размещение средств может составлять **не более 10%**

Индикатор РЕПО с КСУ



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ФЬЮЧЕРС НА ИНДИКАТОР РЕПО С КСУ

Контракт

Позволяет обменивать накопленную ставку **РЕПО с КСУ** овернайт за период на заранее известную фиксированную ставку.

Финансовый результат при покупке фьючерса – разница фиксированной ставки из фьючерса и накопленной ставки **РЕПО с КСУ** за месяц. При продаже – наоборот.

Параметры

- **Индикатор: РЕПО с КСУ** (на 12:30 текущего дня)
- **Котировка:** 100 минус ожидаемая средняя ставка **РЕПО с КСУ** за месяц
- **Номинал:** 1 млн рублей
- **Срок:** 1 месяц
- **Цена исполнения:** 100 минус средняя ставка **РЕПО с КСУ** за месяц
- **Экспирация:** последний торговый день месяца контракта (М)
- **Начало начисления ставки:** первый торговый день текущего месяца (М)
- **Одновременно обращаются:** 12 месячных контрактов

