

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 14.06.2019



Аналитический центр
города Москвы





Стоимость бивалютной корзины на 31.05.2019 составила 68,4 руб. за корзину, повысившись за месяц на 0,4%. Курс рубля оказался устойчив к произошедшему в конце мая резкому снижению цены на нефть (до 61,8 долл. за барр.). 14.06.2019 Совет директоров Банка России снизил **ключевую ставку** на 25 б.п. до уровня в 7,5% годовых. Следующее заседание по вопросу ключевой ставки состоится 26.07.2019 г.



По предварительной оценке, в апреле 2019 г. **сальдо по текущим операциям** составило 8-9 млрд долл. (в марте – 10-11 млрд долл.). Возобновился **чистый отток капитала из России** : 3-4 млрд долл. в апреле 2019 г. против 0-1 млрд долл. в марте 2019 г. (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в апреле выросли на 5 млрд долл. в результате покупок ЦБ РФ валюты на открытом рынке для Минфина.



В мае плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 5 млрд долл. против 9 млрд долл. в апреле. Основной объем погашений пришелся на нефинансовые компании; незначительная часть платежей (около 20%) направлена на погашение обязательств перед аффилированными с заёмщиками кредиторами. На **первичном рынке еврооблигаций** в мае две российские компании осуществили эмиссию еврооблигаций на 1,1 млрд долл. в совокупности (в апреле – 4 компании разместили еврооблигации на 1,8 млрд долл.). На **рынке международного синдицированного кредитования** российские компании привлекли максимальный с начала года объем средств – 1,5 млрд долл.



Денежное предложение в апреле 2019 г. снизилось относительно предыдущего месяца на 0,3% (к аналогичному периоду прошлого года снижение составило 0,2%, снижение отмечено впервые с декабря 2015 г.). Величина денежной базы в широком определении к концу месяца составила 15,8 трлн руб. В мае **долг банков перед ЦБ РФ** оставался стабильным (колебался в пределах 254-260 млрд руб.). **Задолженность банков перед Минфином возросла** на 102 млрд руб. до уровня в 1349 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в мае составил 1263 млрд руб. – это на 17% меньше, чем в апреле, и на 34% меньше, чем в марте 2019 г., и сопоставимо с уровнем января 2019 г., когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г.



Банки в апреле получили 163 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 179 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в апреле 2018 года банки заработали 184 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 269 млрд руб. прибыли до формирования резервов). В апреле прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 122 млрд руб. Частные банки также получили прибыль в размере 41 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в 102 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** снизилась в апреле до +1,6% по системе в целом (за скользящий год) и -0,3% без учета трех крупнейших госбанков (+1,7% и -0,3% соответственно месяцем ранее). Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**), к началу мая составило 12,1%, снизившись на 0,1 проц. п. к уровню на начало апреля.



Финансы населения. В апреле темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил +1,2% к предыдущему месяцу после +0,7% месяцем ранее (для сравнения: +1,1% за аналогичный период 2018 г.); +7,4% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу третьей декады мая составил **7,4% годовых**, уменьшившись за месяц на 0,12 проц. п. Темпы прироста портфеля **розничных кредитов** к предыдущему месяцу в апреле снова выросли и составили +2% по системе в целом и +2,3% без учёта Сбербанка (в марте +1,7% и +1,9% соответственно); +23,7% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в апреле снизилась на 0,2 проц. п. до уровня в 7,2% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В апреле динамика **средств на счетах и депозитах предприятий** была выражено негативной: темпы прироста составили -3% после -0,7% месяцем ранее; +5,7% в годовом выражении. Темп прироста **корпоративного кредитования** в апреле замедлился до +0,8% в месячном выражении против +1% в марте; +5,5% в годовом выражении. В апреле средняя **ставка по краткосрочным кредитам** выросла на 0,24 проц. п. относительно марта, составив 10,08% годовых, ставка **по долгосрочным кредитам** понизилась на 0,15 проц. п. относительно марта до 9,83% годовых. **Доля просроченных кредитов** в апреле снизилась на 0,3 проц. п. до 12,6%, без учёта Сбербанка и ВТБ.

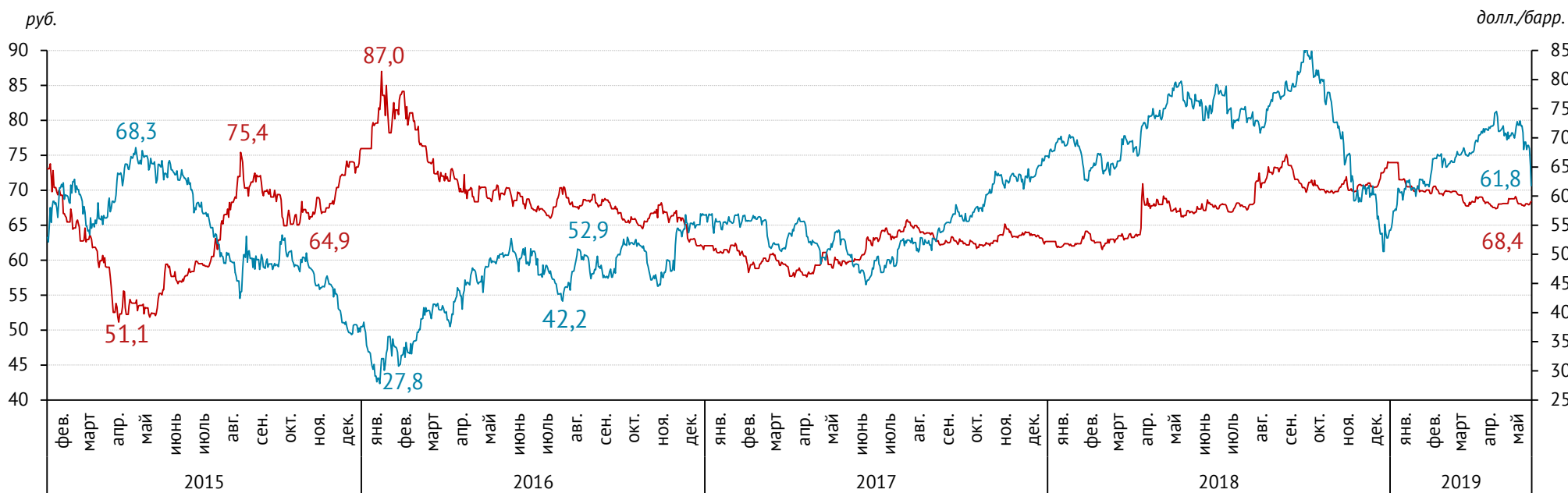


В мае **среднее значение индекса МосБиржи** возросло на **1,2%** относительно среднего уровня апреля и составило **2589 пунктов**. **Объём торгов** в мае резко возрос до 968 млрд руб. (в апреле - 739 млрд руб.). **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в мае в среднем составляла 10,2 трлн руб., увеличившись на 1,3% к среднему уровню апреля 2019 г.

Курс рубля и цена на нефть

- В первые две декады мая **мировая цена на нефть находилась выше 70 долл. за барр.**, однако, затем начала снижаться и в последние два дня месяца резко опустилась до 61,8 долл. за барр.
- Давление на цену оказал рост коммерческих запасов нефти в США вопреки ожиданиям их снижения, а также возобновление торговой войны США и Китая. Страны-члены ОПЕК+ не могут договориться о дате заседания, на котором должно быть принято решение о продлении сделки по ограничению добычи нефти. Резкое снижение цены в конце месяца происходило на фоне падения ведущих фондовых индексов вследствие решения властей США ввести таможенные пошлины на товары, ввозимые из Мексики.
- За май **стоимость бивалютной корзины к рублю незначительно возросла (на 0,4%) – до 68,4 руб. за корзину.** В целом в апреле-мае стоимость бивалютной корзины колебалась в диапазоне 67,5-69 руб. на фоне относительно высоких цен на нефть. Кроме того, курс рубля оказался устойчив к произошедшему в конце мая резкому снижению цены на нефть.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть

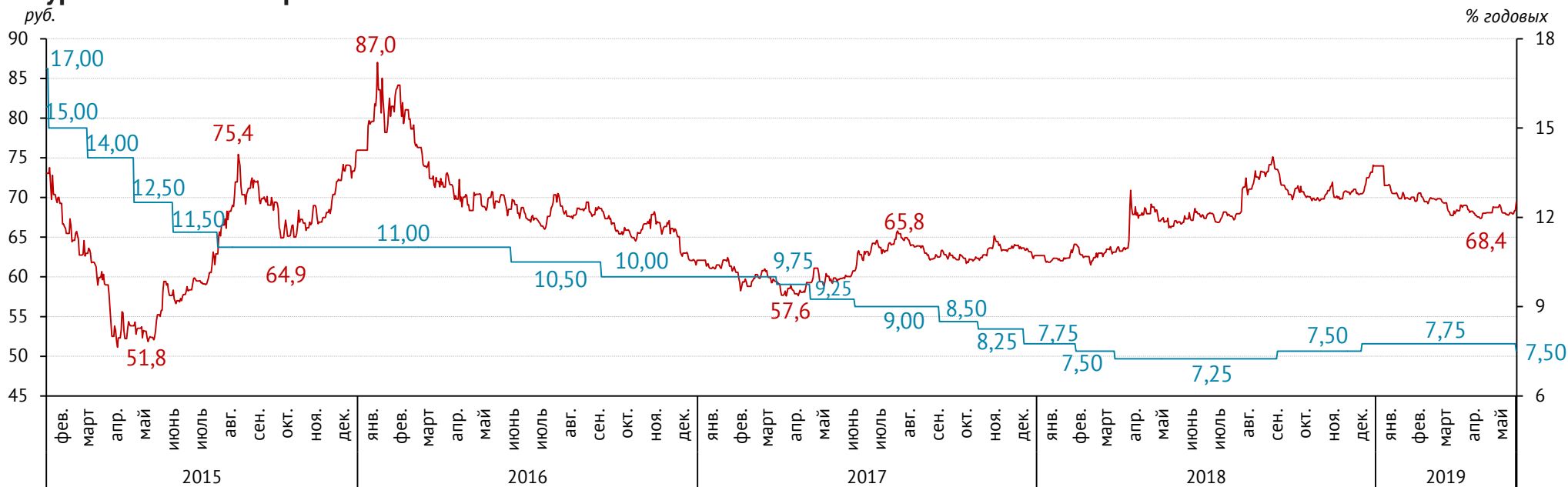


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара + 0,45 евро) к рублю, руб. за корзину — Нефть марки Brent, долл./барр., правая шкала

Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- На заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики, состоявшемся 14.06.2019, **было принято решение о снижении ключевой ставки** на 25 б.п., **до 7,5% годовых**. В мае инфляция снизилась до 5,1% в годовом выражении. Банк России понизил прогноз годовой инфляции по итогам 2019 года с 4,7–5,2 до 4,2–4,7% и ожидает возвращения годовой инфляции к цели вблизи 4% в 1-й половине 2020 г. Согласно обзору ЦБ «Динамика потребительских цен», «локальный пик инфляции пройден в марте. Перенос повышения НДС в цены завершен», имеются «предпосылки дальнейшего замедления инфляции».
- В Обзоре «Инфляционные ожидания и потребительские настроения» ЦБ отмечает, что «несмотря на снижение, краткосрочные ожидания экономических агентов остаются на повышенном уровне». В то же время «сохранился понижательный тренд в долгосрочных инфляционных ожиданиях участников финансового рынка, которые приблизились к 4%».
- В комментарии к решению по ключевой ставке ЦБ допустил возможность снижения ставки на одном из ближайших заседаний Совета директоров и переход к нейтральной денежно-кредитной политике до середины 2020 года при условии развития ситуации в соответствии со своим базовым прогнозом.

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России

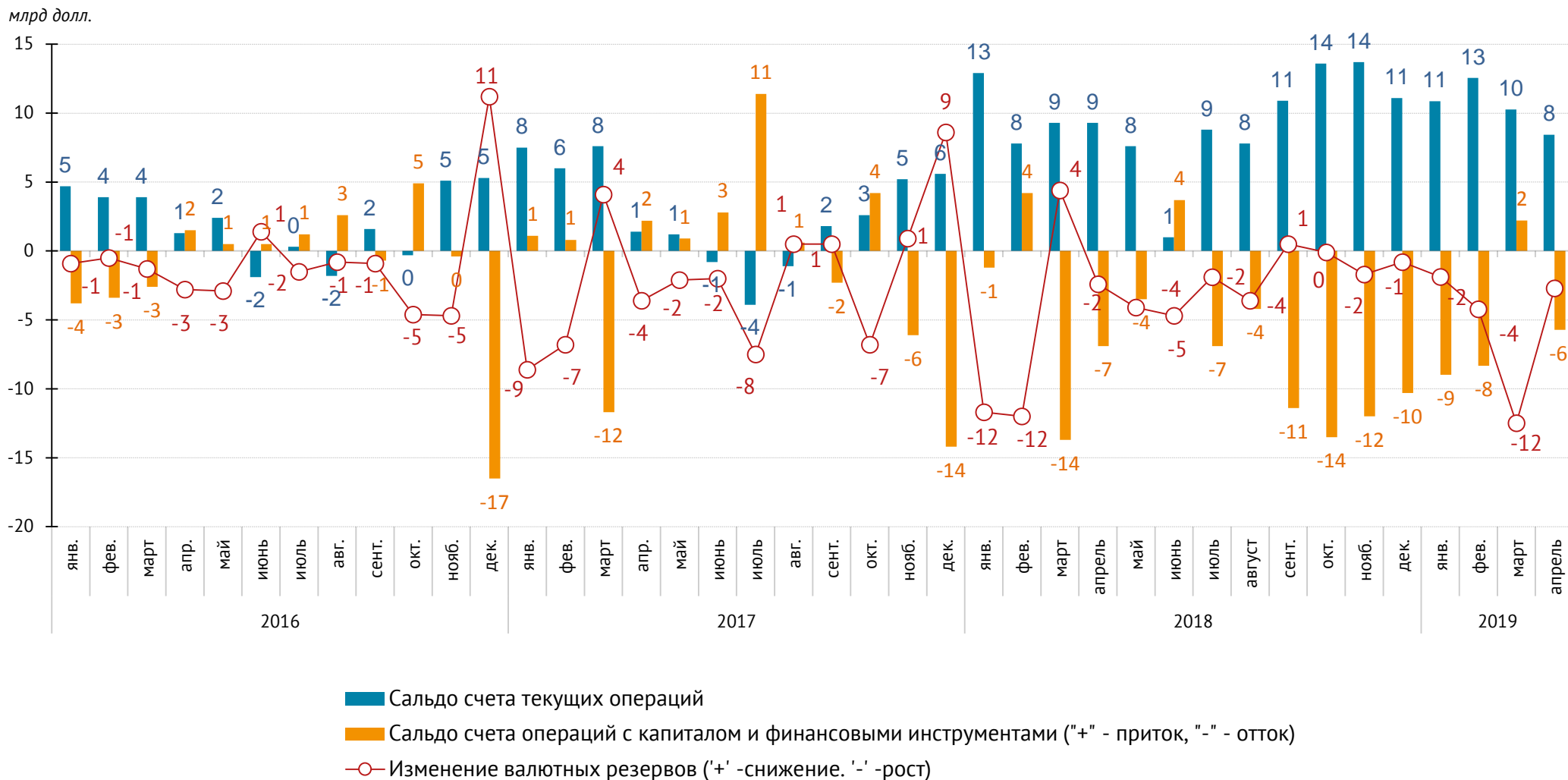


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара + 0,45 евро) к рублю, руб. за корзину
— Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

По предварительным оценкам, в апреле **сальдо по текущим операциям** снизилось примерно на 2 млрд долл., и составило 8-9 млрд долл. Это близко к показателям аналогичного периода прошлого года.

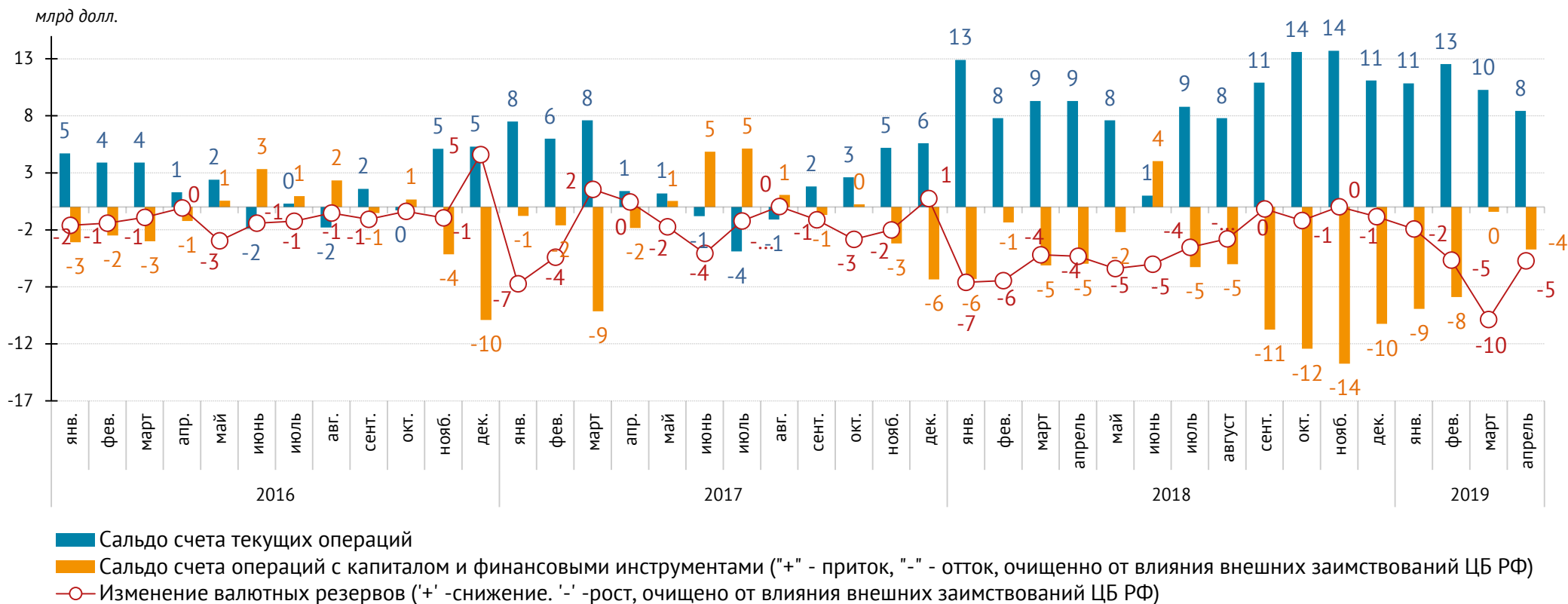
Апрельское уменьшение чистого притока валютных средств по текущим операциям было обусловлено одновременным сокращением объема экспорта товаров и ростом объема импорта.

Платежный баланс



- В апреле 2019 г. **возобновился чистый отток капитала из российской экономики**. По предварительной оценке, он составил **3–4 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Это близко к показателям аналогичного периода прошлого года.
- Рост оттока **был вызван операциями отечественного нефинансового сектора** (предприятия, население).
- **Банки и нерезиденты**, наоборот, **возвращали свои средства на российские рынки**. Чистые иностранные активы банков за апрель уменьшились на 3 млрд долл. (компенсируя увеличение в предшествующий месяц). Чистый приток средств нерезидентов на рынок ОФЗ составил также около 3 млрд долл.
- **Прирост официальных валютных резервов за счет операций на рынках в марте составил около 5 млрд долл.** Это увеличение было обусловлено покупками валюты Банком России в интересах Минфина.

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)



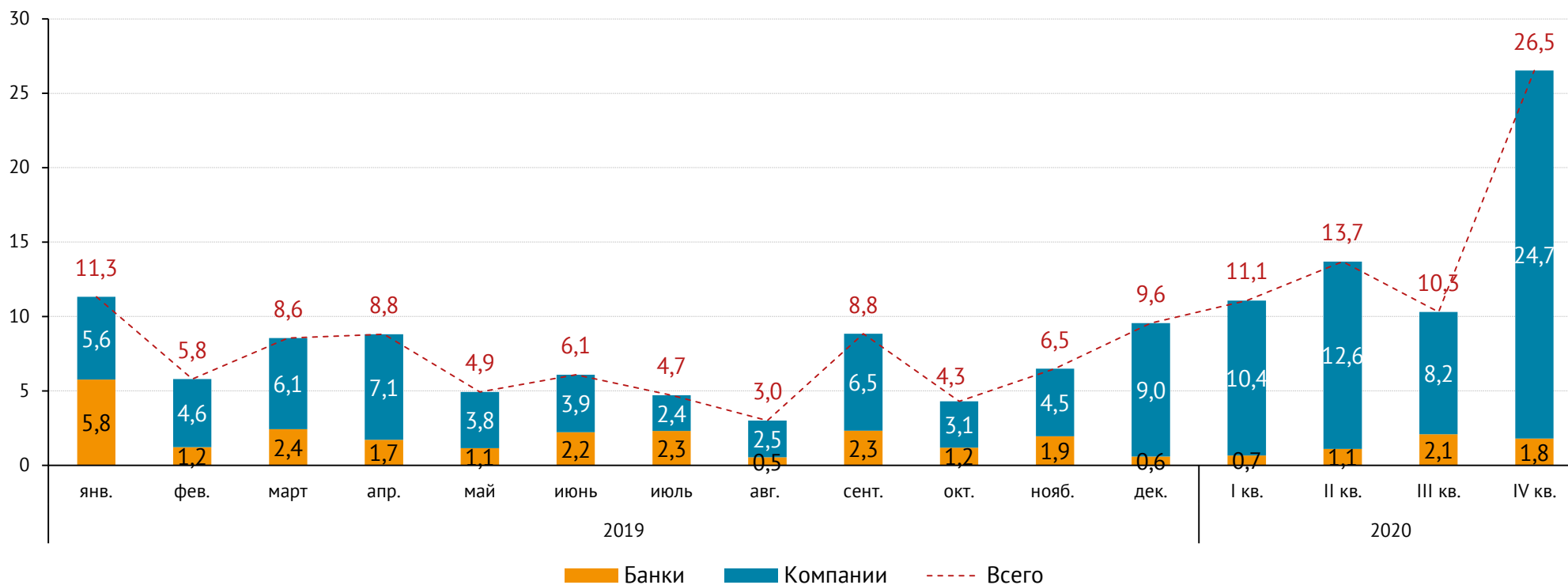
*Банк России периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению показателей трансграничных потоков капитала и величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по резервам является нейтральным. Эти операции Банк России, вероятно, проводит для целей повышения доходности своего портфеля

Погашение внешнего долга банков и компаний

- Плановый объем **погашений по внешнему корпоративному долгу** в мае был ниже, чем в апреле и составлял **5 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.01.2019).
- Основной объем выплат по внешнему долгу приходился на погашение рыночного долга и только 20% от совокупного объема платежей были направлены на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, требования по которым существенно мягче, чем по «рыночному» долгу.
- На **первичном рынке еврооблигаций** в мае эмиссию осуществили только 2 компании: «РЖД» (0,6 млрд долл.) и «НЛМК» (0,5 млрд долл.). Для сравнения, в апреле совокупный объем размещений составил 1,8 млрд долл., в марте – 1,3 млрд долл.
- На **рынке международного синдицированного кредитования** в мае российские компании привлекли максимальный (за первые 5 месяцев 2019 г.) объем средств: «Уралкалий» (1,4 млрд долл.) и «ГК Содружество» (0,1 млрд долл.). В апреле совокупный объем привлечений составил 0,5 млрд долл., в марте не было зафиксировано ни одной сделки.

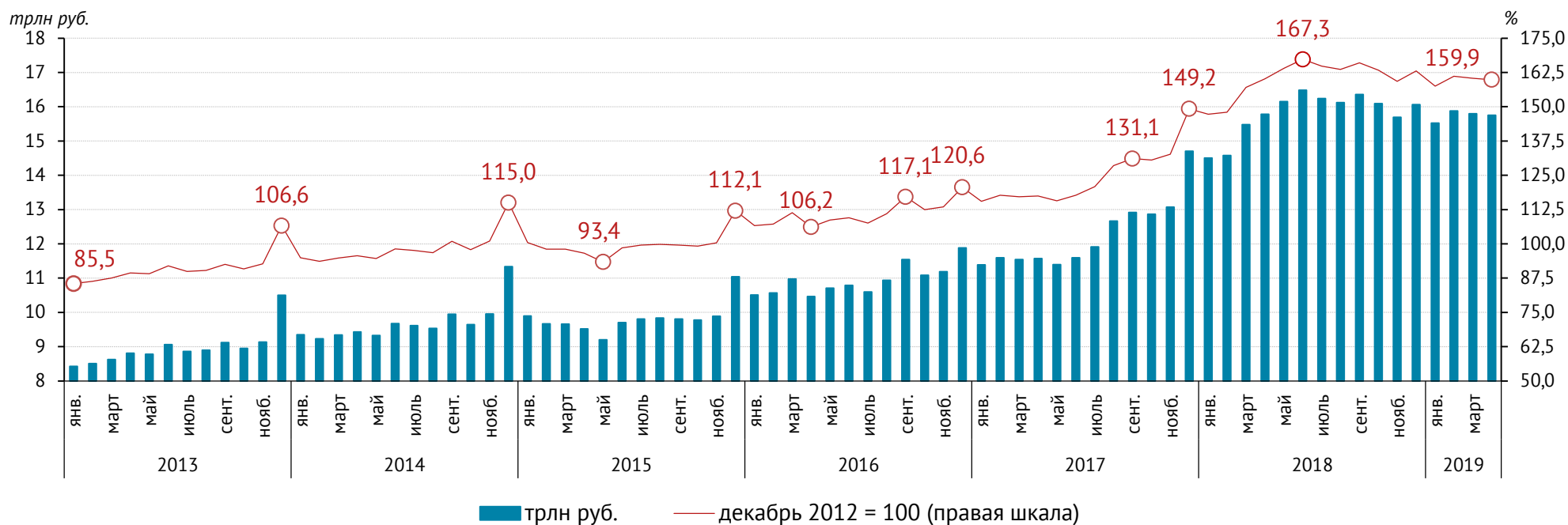
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.01.2019)

млрд долл.



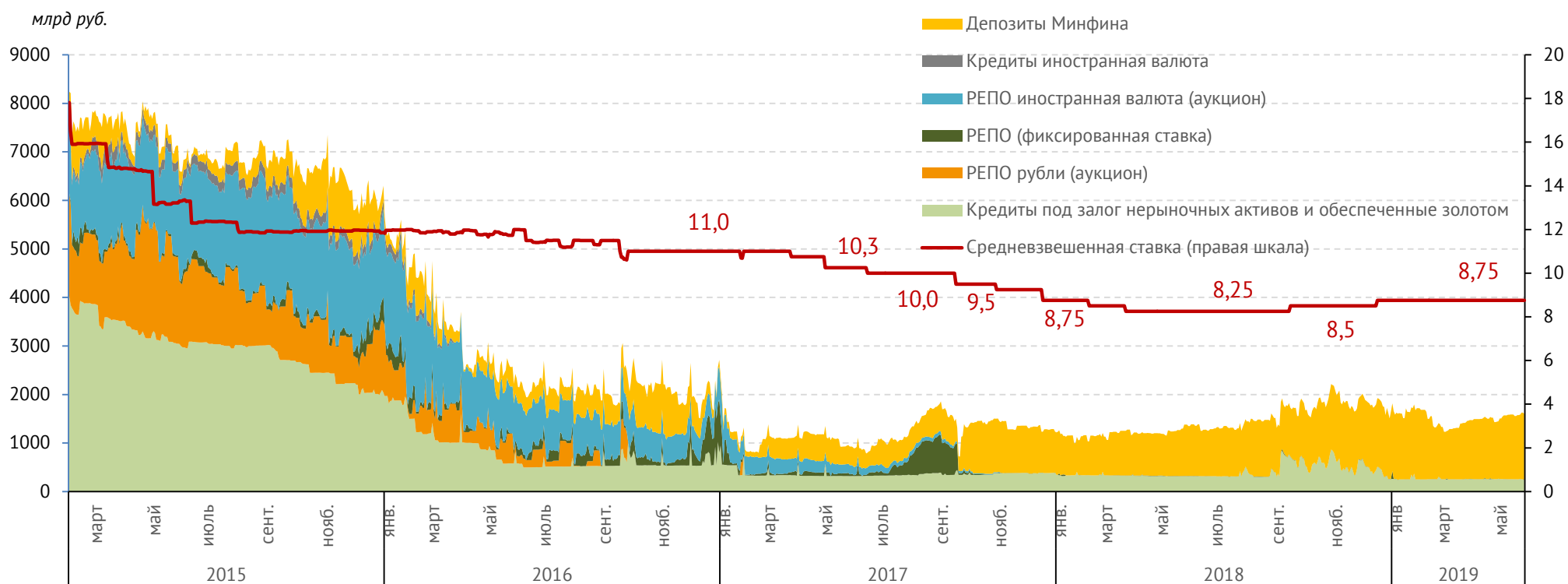
- **За апрель денежное предложение снизилось на 0,3%.** Величина денежной базы в широком определении к концу месяца составила **15,8 трлн руб.**
- **К аналогичному периоду прошлого года денежное предложение снизилось** (правда всего на 0,2%). **Это тревожный признак**, говорящий о чрезмерной жесткости денежно-кредитной политики. Последний раз такой феномен наблюдался в декабре 2015 г.
- По «бюджетному каналу» в апреле, как и месяцем ранее, наблюдался небольшой **чистый отток средств из экономики** на счета Минфина в ЦБ (несмотря на то, что Минфин всё активнее размещал часть своих временно свободных средств на депозитах в коммерческих банках). Это является следствием растущего бюджетного профицита.
- Операции Минфина по покупке иностранной валюты, увеличивающие денежное предложение, в апреле остались на уровне предшествующего месяца. Банк России (выступающий на валютном рынке в качестве агента Минфина) в апреле 2019 г. приобрел иностранной валюты в рублевом эквиваленте на 336 млрд руб. Но этого всё равно было недостаточно для того, чтобы величина денежной базы в широком определении возросла.

Денежное предложение (денежная база в широком определении, на конец месяца)



- В мае активность банков в размещении свободной ликвидности на депозитах в ЦБ РФ снизилась** по сравнению с предшествующим месяцем. **Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в мае составил 1263 млрд руб.** – это на 17% и 34% меньше, чем в апреле и марте 2019 г. соответственно, и сопоставимо с уровнем января 2019 г., когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г. При этом в мае, как и месяцем ранее, Банк России провел всего 1 дополнительный депозитный аукцион (со сроком менее чем 1 неделя) в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- В мае долг банков перед ЦБ РФ колебался** в пределах 254-260 млрд руб. За тот же период **задолженность банков по депозитам Минфина возросла** на 102 млрд руб. до уровня в 1349 млрд руб.
- В банковском секторе пока сохраняется профицит ликвидности** (превышение объема активов банков, размещенных в Банке России, над объемом средств, привлеченных ими от Банка России). Правда, его объем устойчиво **снижается**. Этим объясняется уменьшение активности банков в размещении средств на депозитах в ЦБ РФ и рост спроса на привлечение депозитов от Минфина.

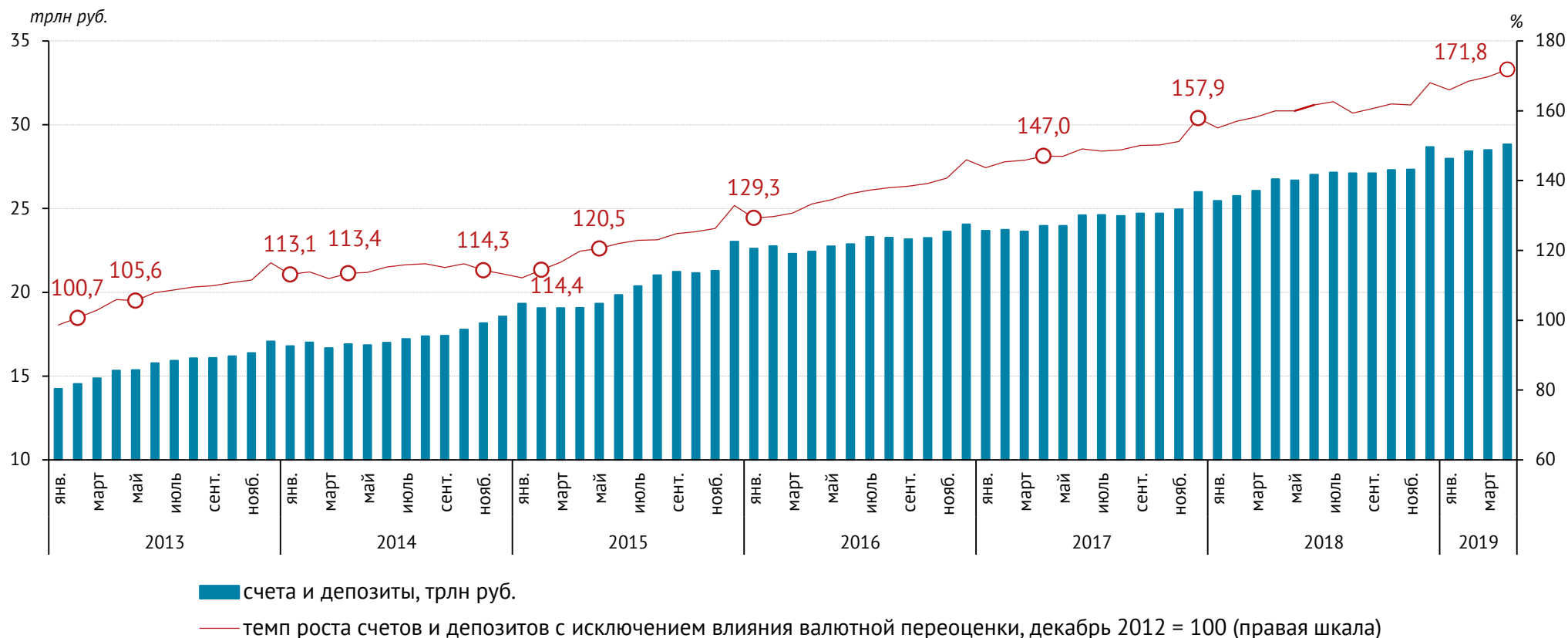
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В апреле **сохранялась умеренно-позитивная динамика средств на счетах и депозитах населения.** Темпы прироста вкладов составили **+1,2%** после +0,7% месяцем ранее (для сравнения: +1,1% за аналогичный период 2018 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в апреле составил **+7,4%**, что на 0,1 проц. п. выше, чем в марте и феврале.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в апреле показывает, что рост был обусловлен **притоком рублевых средств (+1,6%) при стагнации валютных (-0,2%).**
- Распределение апрельского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой **оказалось неравномерным** и в пользу первого: **+2,9% против -0,1% соответственно.**

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

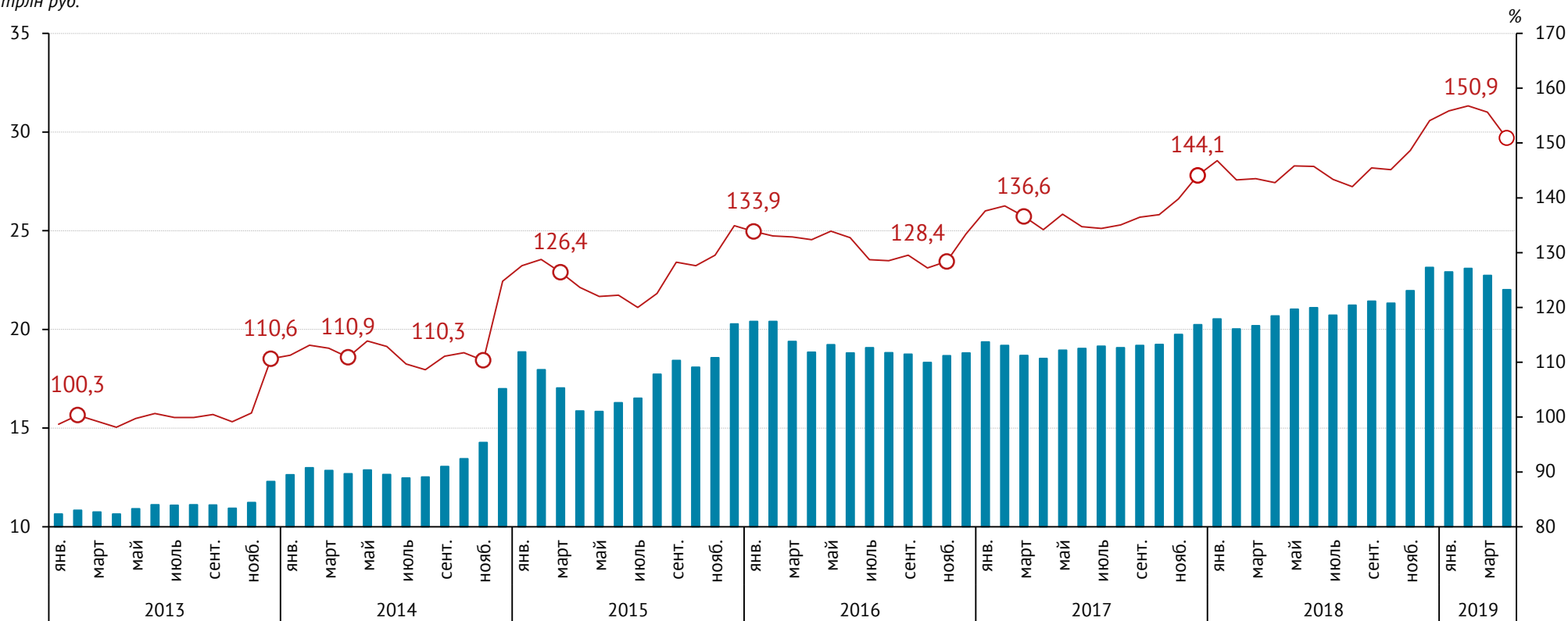


Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В апреле динамика средств на счетах и депозитах предприятий была выражено **негативной**: темпы прироста составили -3% после -0,7% месяцем ранее и -0,5% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- **В годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в апреле составил **+5,7%** после +8,5% в марте и +9,4% в феврале.
- Динамика апрельского оттока средств юридических лиц из **Сбербанка была ниже, чем из остальной банковской системы: -1,8% против -3,5%** соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в апреле показывает, что их сокращение было обусловлено **более интенсивным оттоком средств по рублевым счетам (-4,6%) в сравнении с валютными (-0,3%)**.

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

трлн руб.

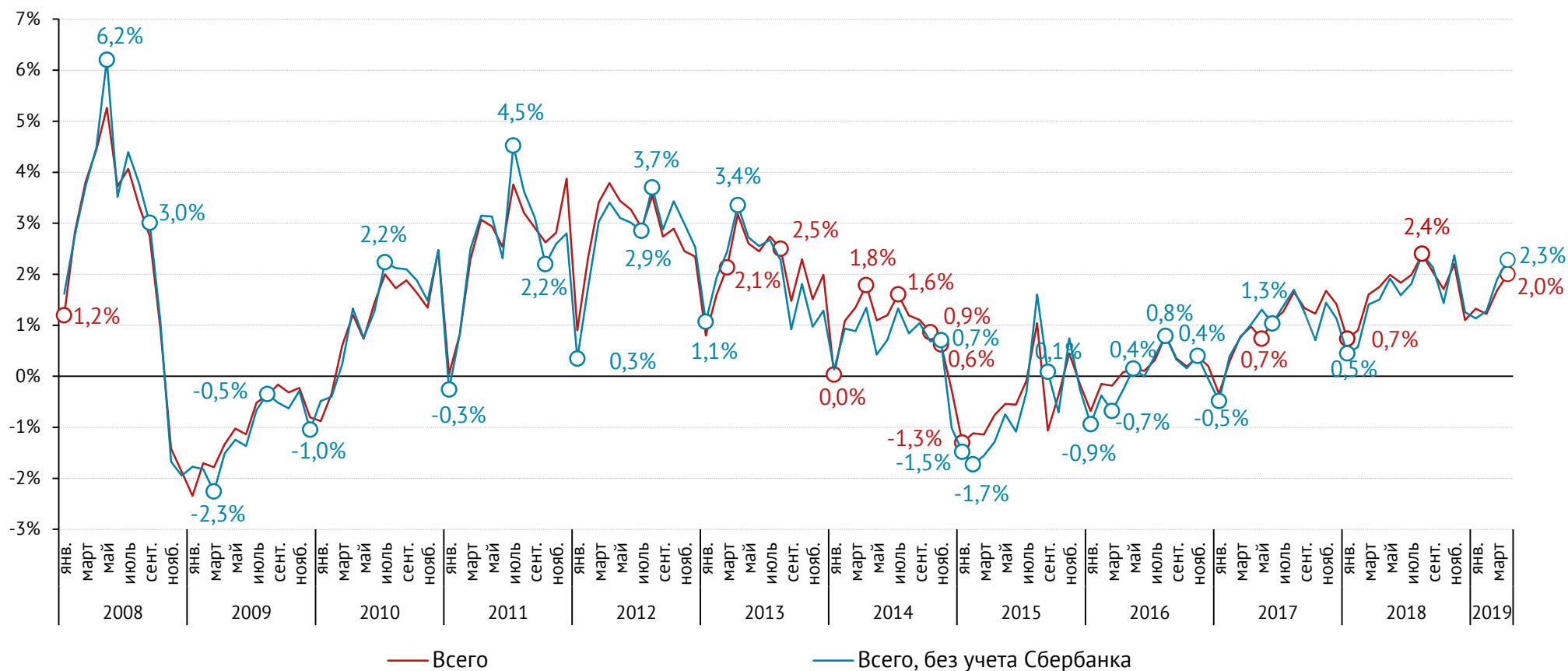


■ счета и депозиты, трлн руб. — темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Кредитование населения

- **Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в апреле снова увеличились.** Они составили +2% по системе в целом и +2,3% без учёта Сбербанка (в марте эти показатели составили соответственно +1,7% и +1,9%).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в апреле составил **+23,7%**, что на 0,3 проц. п. выше, чем в марте, и на 0,4 проц. п. выше, чем в феврале.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в апреле показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+2%) при сокращении валютных (-3,6%).**

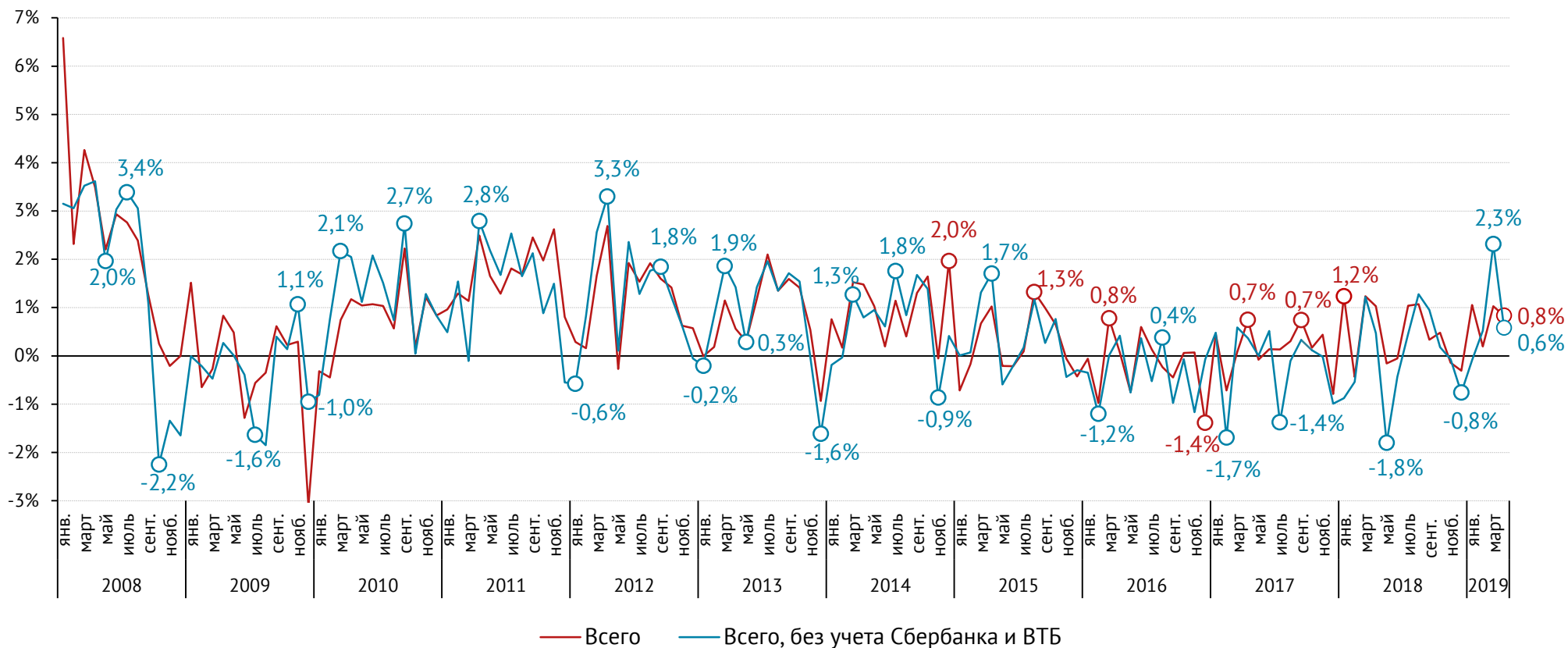
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В апреле **рост банковского портфеля кредитов предприятиям замедлился**: темп прироста составил **+0,8%** против +1% месяцем ранее, здесь и далее – валютная переоценка устранена).
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале - Сбербанком и ВТБ - корпоративный кредитный портфель в апреле **вырос еще слабее** (+0,6%).
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в апреле показывает, что увеличение в целом было обусловлено **более интенсивным ростом объема выдачи валютных ссуд (+1,2%)** в сравнении с рублевыми (+0,7%).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в апреле составил **+5,5%** (для сравнения: годовой темп прироста составлял +5,7% в марте и +5,9% в феврале).

Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)

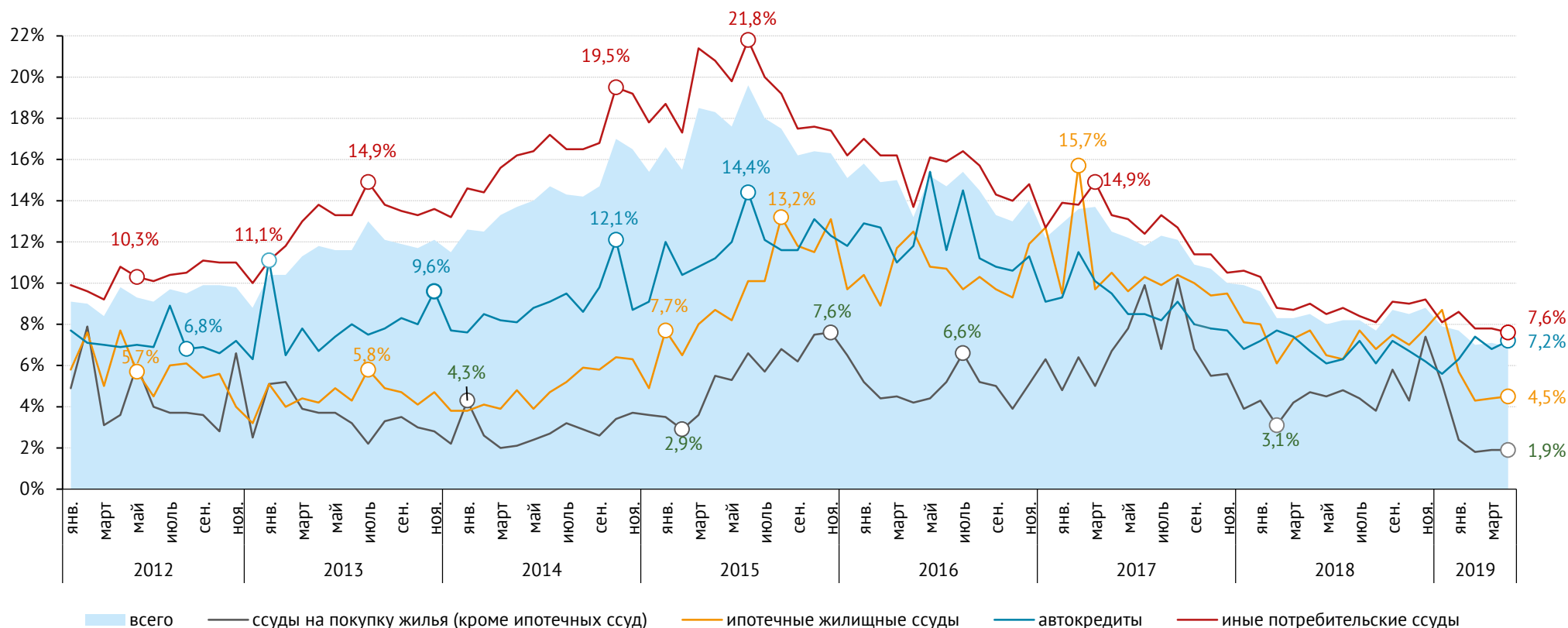


Проблемные долги (население)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в апреле сократилась на 0,2 проц. п. и составила 7,2% (без учета Сбербанка и ВТБ).

По состоянию на начало мая, доля **неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд** немного сократилась и составила **6,9%**, что на **0,2 проц. п. ниже, чем месяцем ранее**. Это стало следствием улучшения качества обслуживания долга по розничным необеспеченным потребительским ссудам.

Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде, в объеме предоставленных физическим лицам ссуд

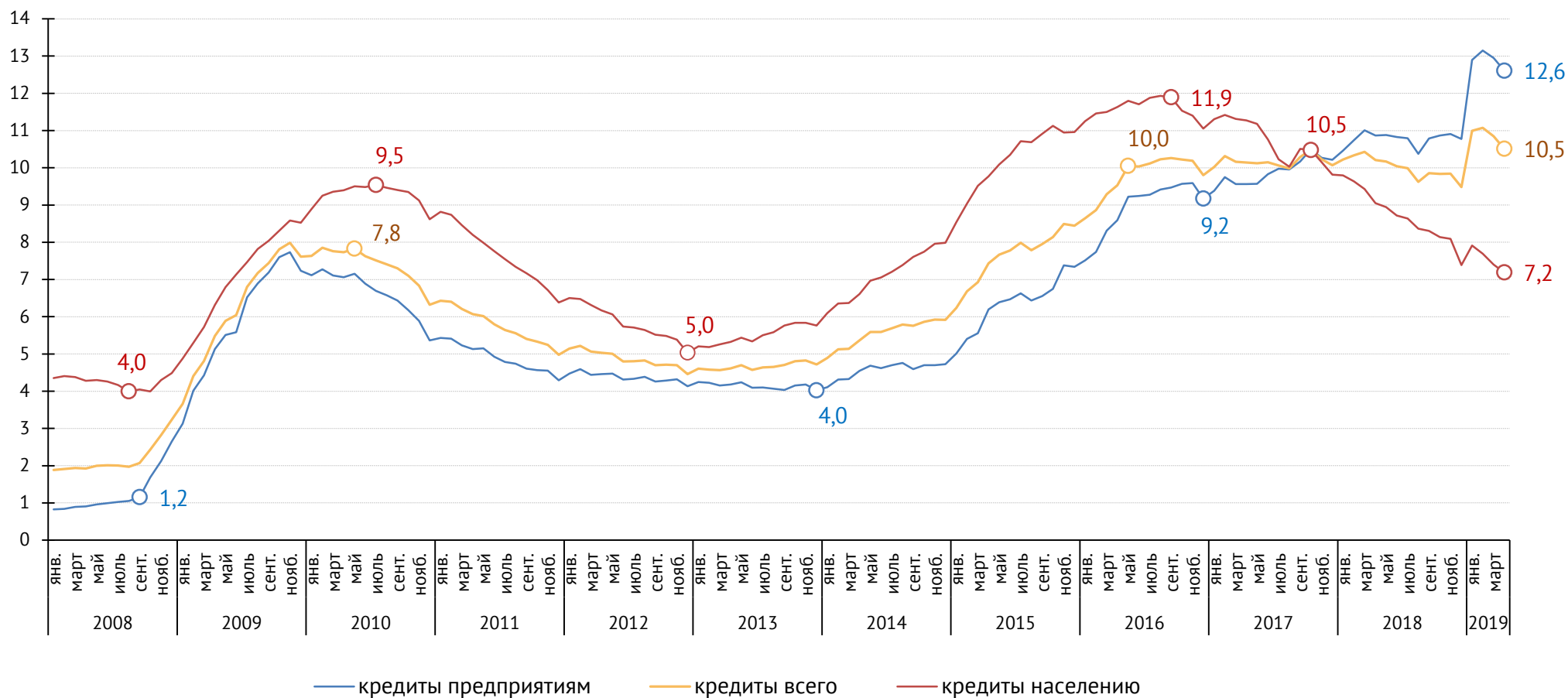


Проблемные долги (предприятия)

В апреле **качество корпоративных ссуд продолжило улучшаться**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в апреле составила **12,6%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что **на 0,3 проц. п. ниже значения**, достигнутого месяцем ранее.

По состоянию на начало мая, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте находятся предприятия, занятые в **строительстве** (22,5%) и в **сфере производства стройматериалов** (22,4%). В апреле продолжилось ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в сфере **деревообработки** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,9 проц. п. до 14,1%).

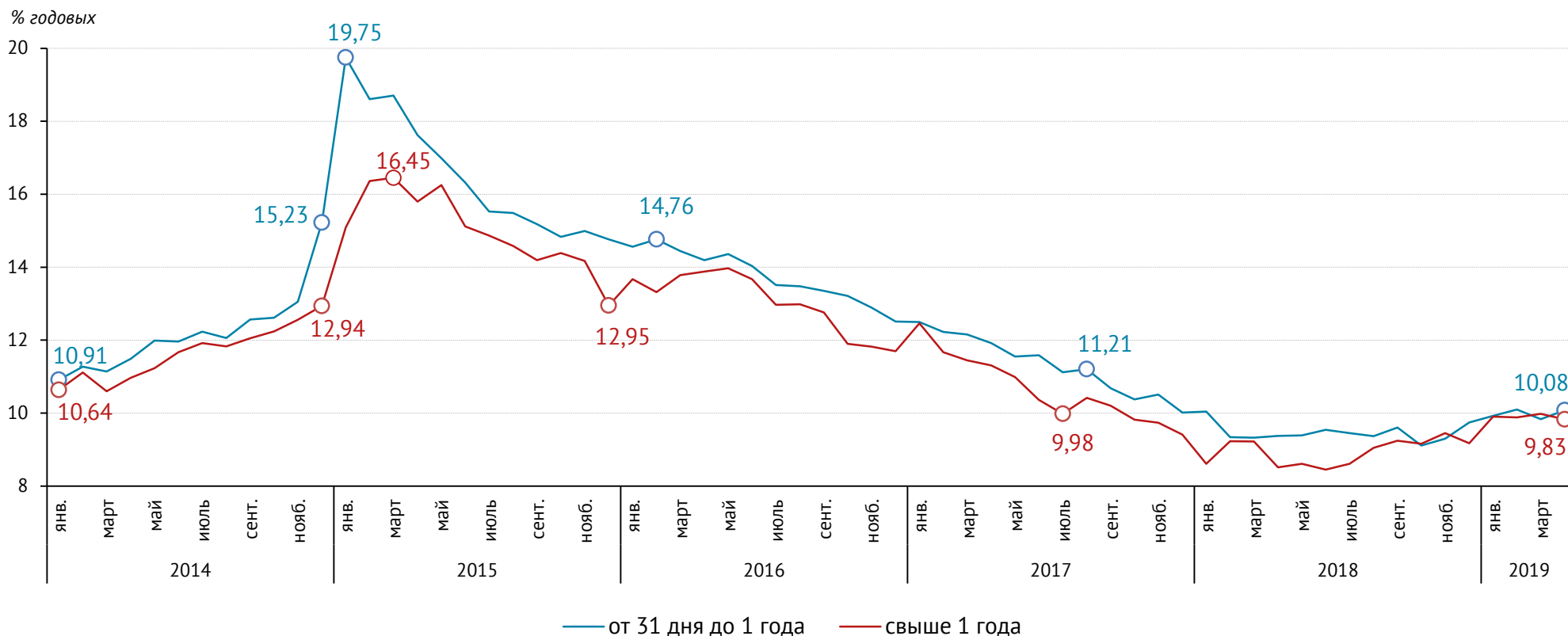
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка и ВТБ)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В апреле ставки по краткосрочным кредитам предприятиям скорректировались в сторону увеличения, вернувшись к февральским значениям. Средняя ставка по краткосрочным кредитам выросла на 0,24 проц. п. относительно марта, составив 10,08% годовых и опережая показатель аналогичного периода прошлого года (9,37%). Средняя ставка по долгосрочным кредитам в апреле сократилась на 0,15 проц. п. относительно марта, составив 9,83% годовых.
- Таким образом, в апреле снова проявился обратный наклон кривой доходностей по кредитным ставкам: ставки по краткосрочным кредитам стали на 0,25 проц. п. выше, чем по долгосрочным.
- Ставка по долгосрочным кредитам находится на 1,38 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в июне 2018 г., а ставка по краткосрочным кредитам – на 1,15 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям

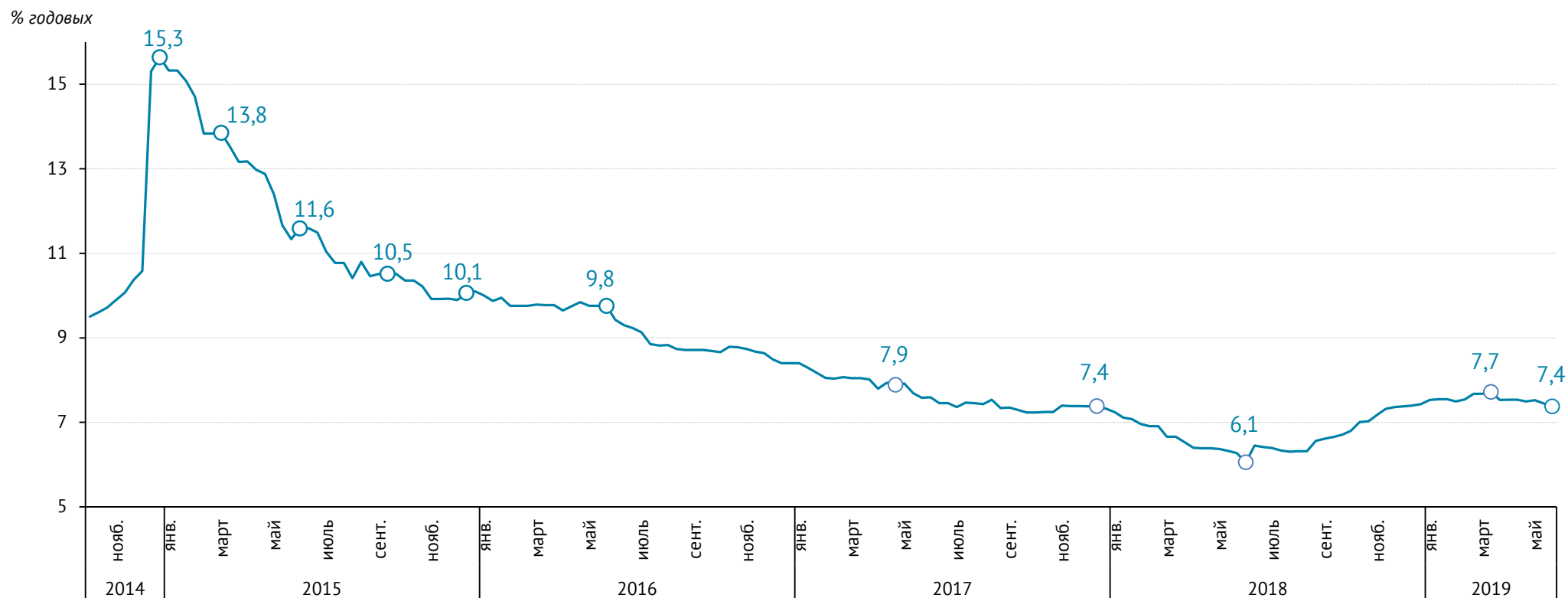


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень ставок по рублевым депозитам населения перешел к сокращению. К концу третьей декады мая максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках уменьшилась почти на 0,12 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив **7,4% годовых**.

Необходимо отметить, что в мае на рынке розничных вкладов практически отсутствовали традиционные для этого времени «праздничные» промовклады с повышенной процентной ставкой. Только лидер рынка – Сбербанк – запустил подобный вклад «Красная гвоздика» с процентной ставкой от 6% до 6,5% годовых на неделю с 8 по 15 мая. Впрочем, такое краткосрочное повышение Сбербанком ставок розничных вложений на 0,25–1,75 процентного пункта не повлияло на общий тренд на снижение процентных ставок в банках.

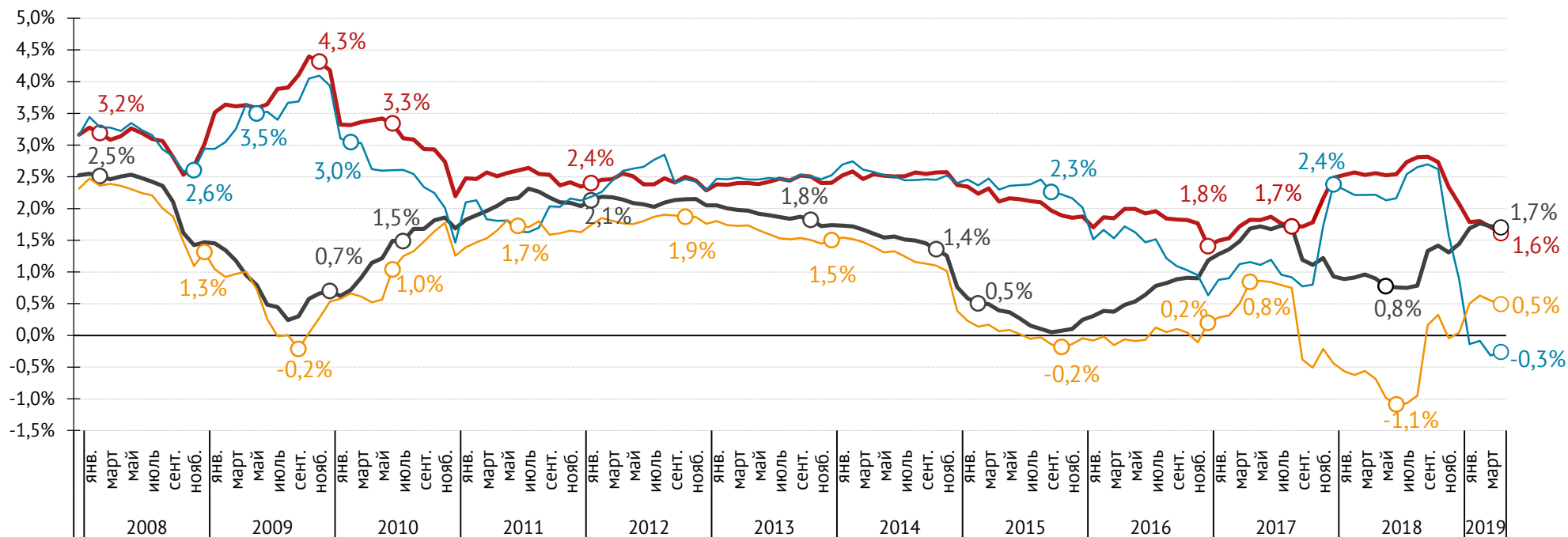
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Прибыльность банков

- В апреле **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **163 млрд руб. (179 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат уступает прошлогодним показателям: в апреле 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 184 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 269 млрд руб.).
- В апреле **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **122 млрд руб. Частные банки также получили прибыль в размере 41 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 102 млрд руб.).
- Прибыльность активов до формирования резервов** в апреле составила **+1,6%** по системе в целом и **-0,3%** без учета трех крупнейших банков с государственным участием в капитале (за скользящий год).

Отношение прибыли к активам банков (за скользящий год, без учёта МПБ и Связь-банка)



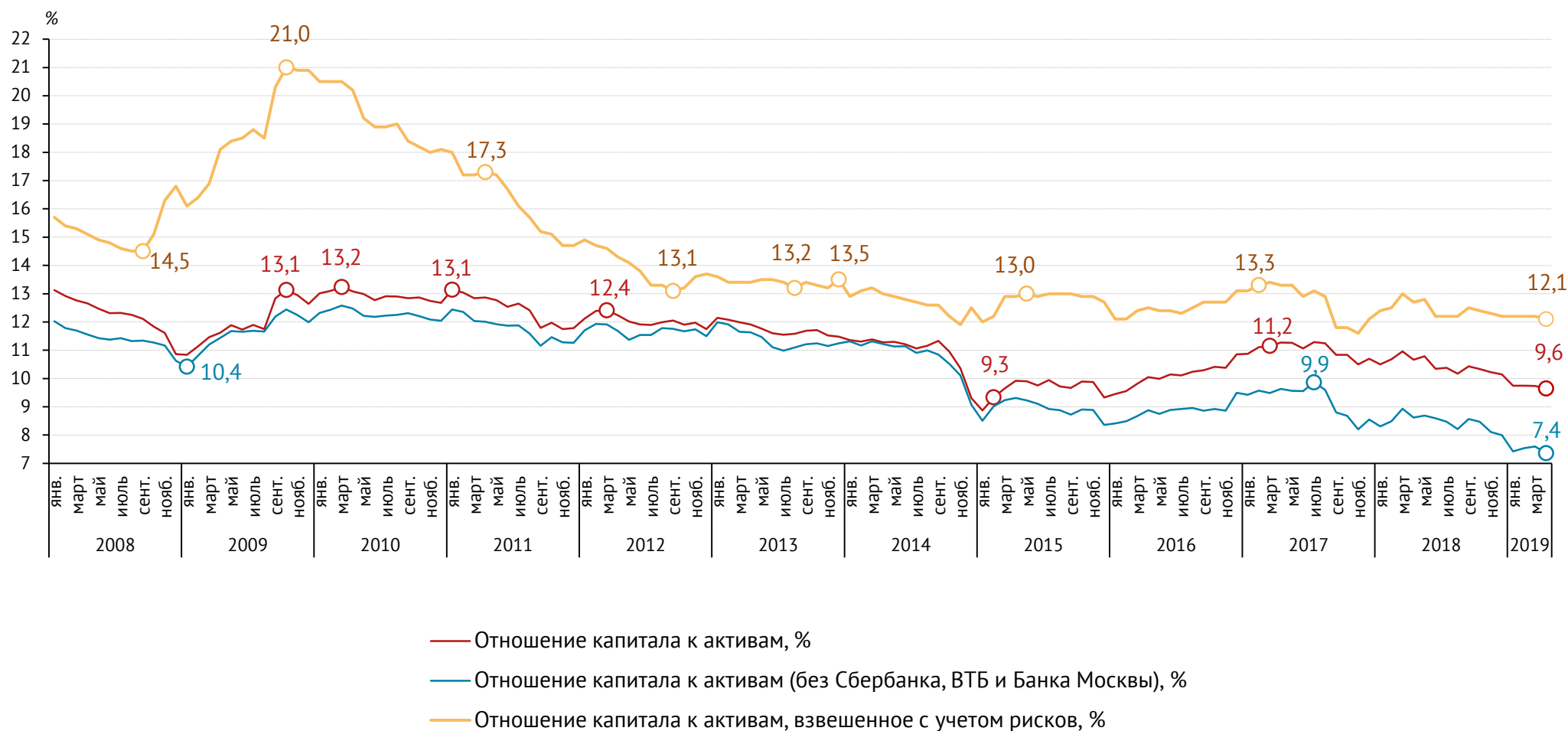
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка

Устойчивость банков

Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**) к началу мая составило 12,1%, что на 0,1 проц. п. ниже значения, достигнутого месяцем ранее.

Незначительное снижение показателя объясняется превышением темпа прироста активов, взвешенных по уровню риска (+1,4%), над темпом прироста собственного капитала (+0,6%) в целом по банковской системе в апреле.

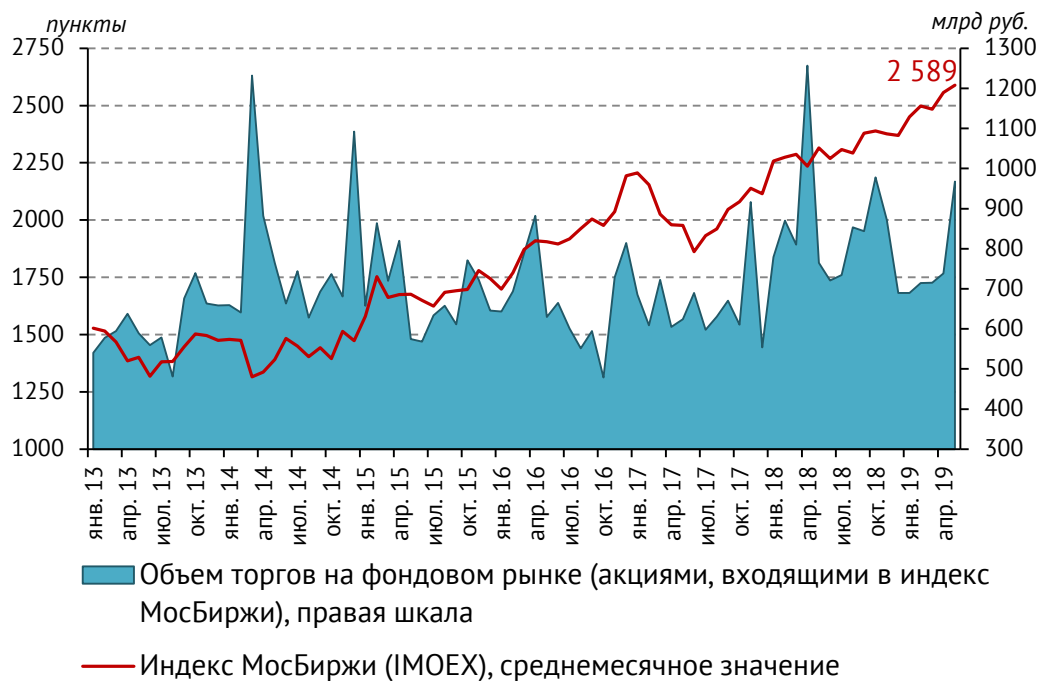
Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)



Фондовый рынок

- В мае среднее значение индекса МосБиржи возросло на **1,2%** относительно среднего уровня апреля и составило **2589 пунктов**. Индекс не только закрепился выше психологически важного уровня в 2500 пунктов, но и пробил отметку в 2600 пунктов.
- Драйвером роста фондового индекса стали хорошая корпоративная отчетность компаний за первый квартал и повышение дивидендных выплат. В частности, «Газпром» в середине мая объявил о рекордных выплатах в размере 16,61 руб. на акцию. «Газпром» и ВТБ объявили о намерении направлять на дивиденды 50% от чистой прибыли в ближайшие три года.
- Внешний фон остается негативным: мировые фондовые индексы снижаются на фоне усилившейся торговой войны между США и Китаем и обострения отношений между США и Мексикой. Фиксируется чистый отток средств из фондов Emerging Markets, в том числе ориентированных и на российский фондовый рынок.
- На фоне позитивных корпоративных новостей **объем торгов** в мае акциями, входящими в индекс МосБиржи, резко возрос и составил **968 млрд руб.**
- **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в мае в **среднем составила 10,2 трлн руб.** – рост на 1,3% к среднему уровню апреля 2019 г.

Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли



Капитализация фондового рынка

