

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.07.2019



Аналитический центр
города Москвы





Стоимость бивалютной корзины на 30.06.2019 составила 67 руб. за корзину, снизившись за месяц на 2%. Рубль резко укрепился в третьей декаде месяца одновременно с ростом нефтяных цен (до 65 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.



В июне плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 6 млрд долл. против 5 млрд долл. в мае. Основной объем погашений пришелся на нефинансовые компании; незначительная часть платежей (около 10%) направлена на погашение обязательств перед аффилированными с заёмщиками кредиторами. На **первичном рынке еврооблигаций** в июне три российские компании осуществили эмиссию еврооблигаций на 0,7 млрд долл. в совокупности (в мае – 2 компании разместили еврооблигации на 1,1 млрд долл.). На **рынке международного синдицированного кредитования** российские компании сделки не совершали (в мае были привлечены кредиты на 2,2 млрд долл.)



Денежное предложение в мае 2019 г. снизилось относительно предыдущего месяца на 1% (к аналогичному периоду прошлого года снижение составило 3,4%). Величина денежной базы в широком определении к концу месяца составила 15,6 трлн руб. В июне **долг банков перед ЦБ РФ** оставался стабильным (колебался в пределах 250-256 млрд руб.). **Задолженность банков перед Минфином возросла** на 183 млрд руб. до уровня в 1532 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в июне составил 1097 млрд руб. – минимальный уровень предложения с конца 2017 г.



Банки в мае получили 117 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 182 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в мае 2018 года банки фиксировали убыток в 10 млрд руб. после формирования резервов и 134 млрд руб. прибыли до формирования резервов). В мае прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 92 млрд руб. Частные банки также получили прибыль в размере 25 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в 15 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила в мае +1,7% по системе в целом (за скользящий год) и -0,2% без учета трех крупнейших госбанков (+1,6% 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 мае темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил -0,2% к предыдущему месяцу после +1,2% месяцем ранее (для сравнения: 0% за аналогичный период 2018 г.); +7,2% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу третьей декады июня составил **7,3% годовых**, уменьшившись за месяц на 0,1 проц. п. Темпы прироста портфеля **розничных кредитов** к предыдущему месяцу в мае сократились и составили +1,6% по системе в целом и +1,8% без учёта Сбербанка (в апреле +2% и +2,3% соответственно); +23,3% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в мае снизилась на 0,1 проц. п. до уровня в 7,1% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В мае динамика **средств на счетах и депозитах предприятий** вновь стала позитивной: темпы прироста составили +1,4% после -3% месяцем ранее; +4,9% в годовом выражении. Темп прироста **корпоративного кредитования** ушел в отрицательную область в мае: -0,2% в месячном выражении против +0,8% в апреле; +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 мае увеличилась на 0,3 проц. п. до 12,9%, без учёта Сбербанка и ВТБ.

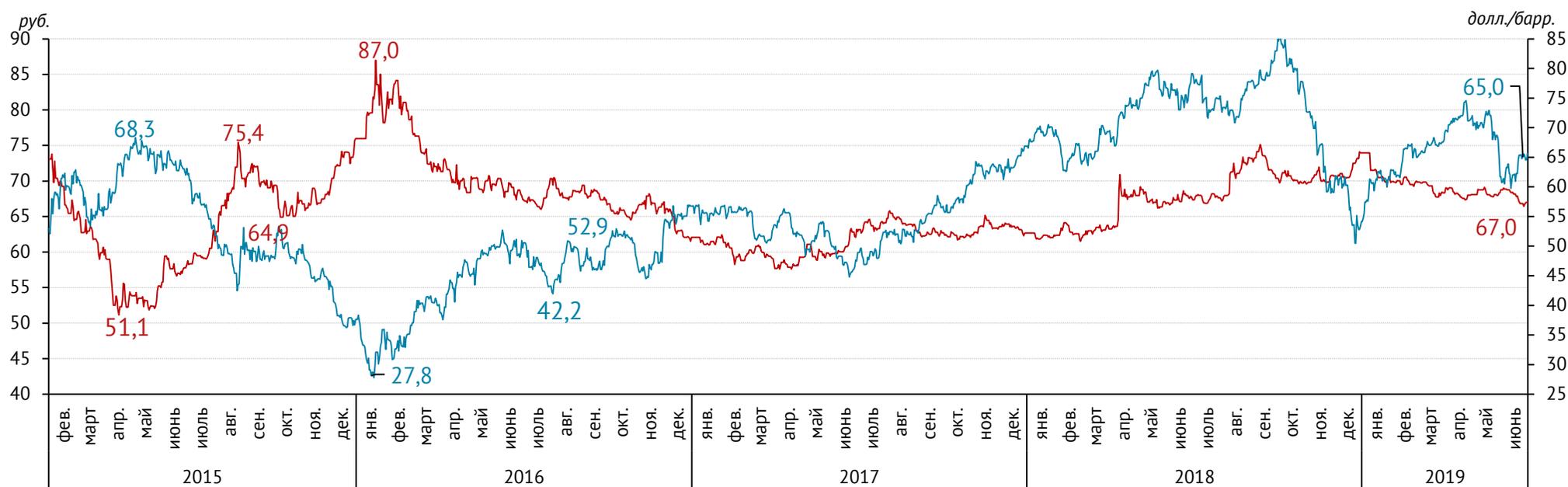


В июне **среднее значение индекса МосБиржи** возросло на **6%** относительно среднего уровня мая и составило **2745 пунктов**. **Объём торгов** в мае-июне резко возрос, составив в среднем 974 млрд руб. (в апреле - 739 млрд руб.). **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в июне в среднем составляла 10,6 трлн руб., увеличившись на 4% к среднему уровню мая 2019 г.

Курс рубля и цена на нефть

- В первые две декады июня мировая цена на нефть колебалась в диапазоне 61-63 долл. за барр., затем выросла и стабилизировалась на уровне 65 долл. за барр.
- Рост цен – реакция рынка на утверждение на 1-2 июля 2019 г. даты проведения министерской встречи стран-членов ОПЕК+ (текущее соглашение по сокращению добычи нефти истекает 30 июня 2019 г.). Дополнительную поддержку ценам на нефть оказывали более сильное, чем ожидал рынок, снижение коммерческих запасов нефти в США, а также информация о готовности ключевых стран продлить соглашение. В конце месяца были опубликованы данные о выполнении соглашения странам-членами ОПЕК+ в мае на 163%.
- За июнь стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась (на 2%) – до 67 руб. за корзину. Рубль резко укрепился в третьей декаде месяца, когда произошел отскок нефтяных цен. Стоимость бивалютной корзины приблизилась к значимому «уровню поддержки» – примерно 66 руб. за корзину.

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 0,25 проц. п.** до уровня 7,5% годовых. Это первое снижение ставки с апреля 2018 г.
- ЦБ отмечает, что «с февраля месячные темпы прироста потребительских цен с исключением сезонности находятся вблизи 4% в годовом выражении», однако «инфляционные ожидания населения и ценовые ожидания предприятий остаются на повышенном уровне». С учетом проводимой процентной политики ЦБ снизил прогноз годовой инфляции в 2019 г. с 4,7–5,2% до 4,2–4,7%.
- В комментарии к решению ЦБ указал на более низкий рост экономики в первом полугодии 2019 г. по сравнению со своими ожиданиями. Сохранение этой ситуации в дальнейшем может сыграть в пользу продолжения снижения ключевой ставки.
- ЦБ допустил возможность дальнейшего снижения ключевой ставки в ближайшее время и переход к нейтральной денежно-кредитной политике до середины 2020 г. – при условии развития ситуации в соответствии с базовым прогнозом. Последнее подразумевает стабилизацию инфляции возле целевого уровня и отсутствие значимых проинфляционных рисков. Следующее заседание Совета Директоров ЦБ РФ состоится 26.07.2019

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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- Плановый объем **погашений по внешнему корпоративному долгу** в июне немного превысил уровень мая и составил **6 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.01.2019).
- Как и в мае, основной объем платежей по внешнему долгу приходился на погашение рыночного долга: только 10% от совокупного объема выплат были направлены на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, требования по которым существенно мягче, чем по «чисто рыночному» долгу.
- По сравнению с предшествующими месяцами (апрель-май) активность российских корпоративных заемщиков в июне снизилась и на первичном рынке еврооблигаций, и на рынке международного синдицированного кредитования.
- На **первичном рынке еврооблигаций** в июне* эмиссию осуществили компании «ММК» (0,5 млрд долл.), «Петропавловск» (0,1 млрд долл.) и банк «Ренессанс Кредит» (0,1 млрд долл.). Для сравнения, в мае совокупный объем размещений составил 1,1 млрд долл., в апреле – 1 млрд долл.
- На **рынке международного синдицированного кредитования** в июне российские корпоративные заемщики не привлекли ни одного кредита*. В мае совокупный объем привлечений составил 2,2 млрд долл., в апреле – 0,5 млрд долл.

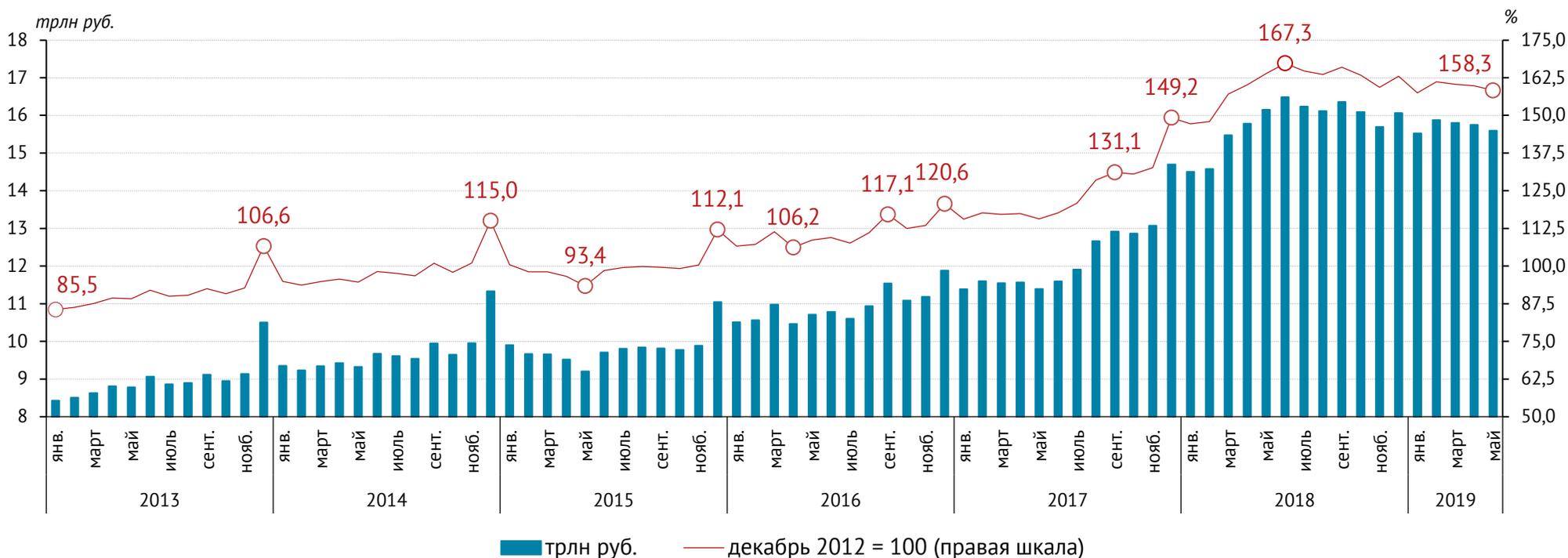
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.01.2019)



*по данным на 27.06.2019

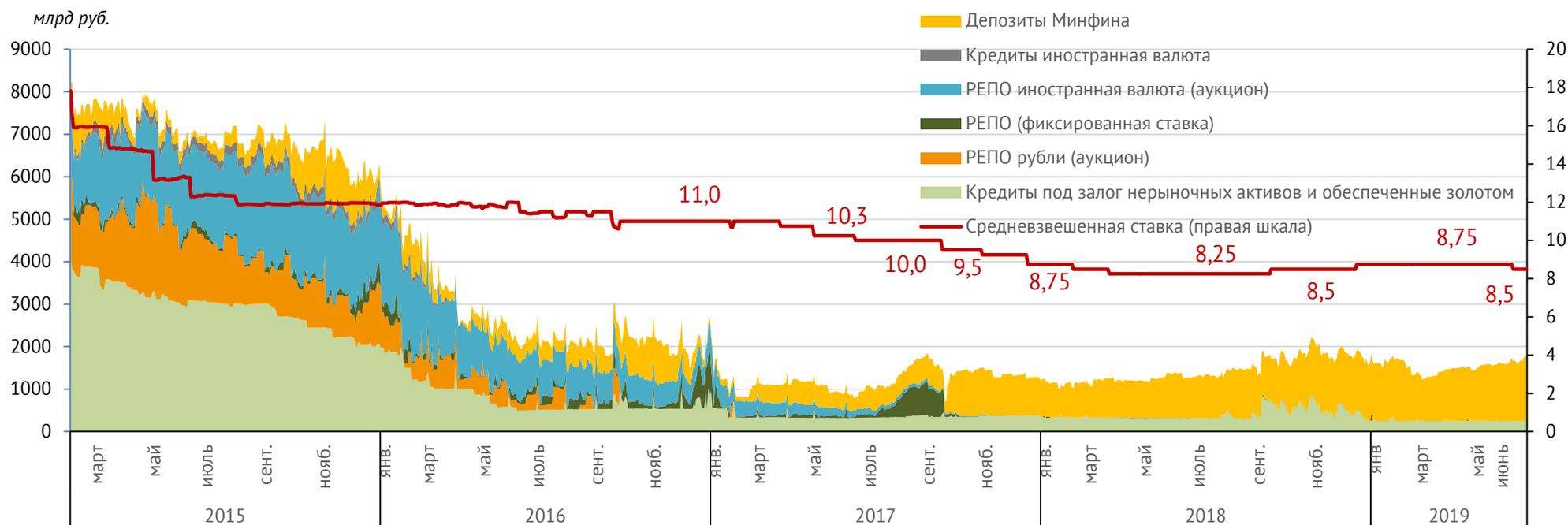
- **За май денежное предложение снизилось на 1%.** Величина денежной базы в широком определении к концу месяца составила 15,6 трлн руб.
- По отношению к аналогичному периоду предшествующего года денежное предложение снизилось на 3,4%. Это тревожный признак, говорящий о чрезмерной жесткости денежно-кредитной политики.
- По «бюджетному каналу» в мае наблюдался возросший по сравнению с предшествующим месяцем **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 мае остались на уровне предшествующего месяца. Банк России (выступающий на валютном рынке в качестве агента Минфина) в мае 2019 г. приобрел иностранную валюту в рублевом эквиваленте на 326 млрд руб. Но этого было недостаточно для роста денежной базы в широком определении.

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



- В июне 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 июне составил **1097 млрд руб.** – это на 13% и 43% меньше чем в мае и марте 2019 г. соответственно. Более того, это меньше уровня января 2019 г., когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г. При этом в июне Банк России не проводил дополнительных депозитных аукционов (со сроком менее чем 1 неделя) в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- В июне долг банков перед ЦБ РФ оставался стабильным (колебался в пределах 250-256 млрд руб.).
- За тот же период **задолженность банков по депозитам перед Минфином возросла** на 183 млрд руб. до уровня в 1532 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, наоборот, рост спроса на привлечение депозитов от Минфина.

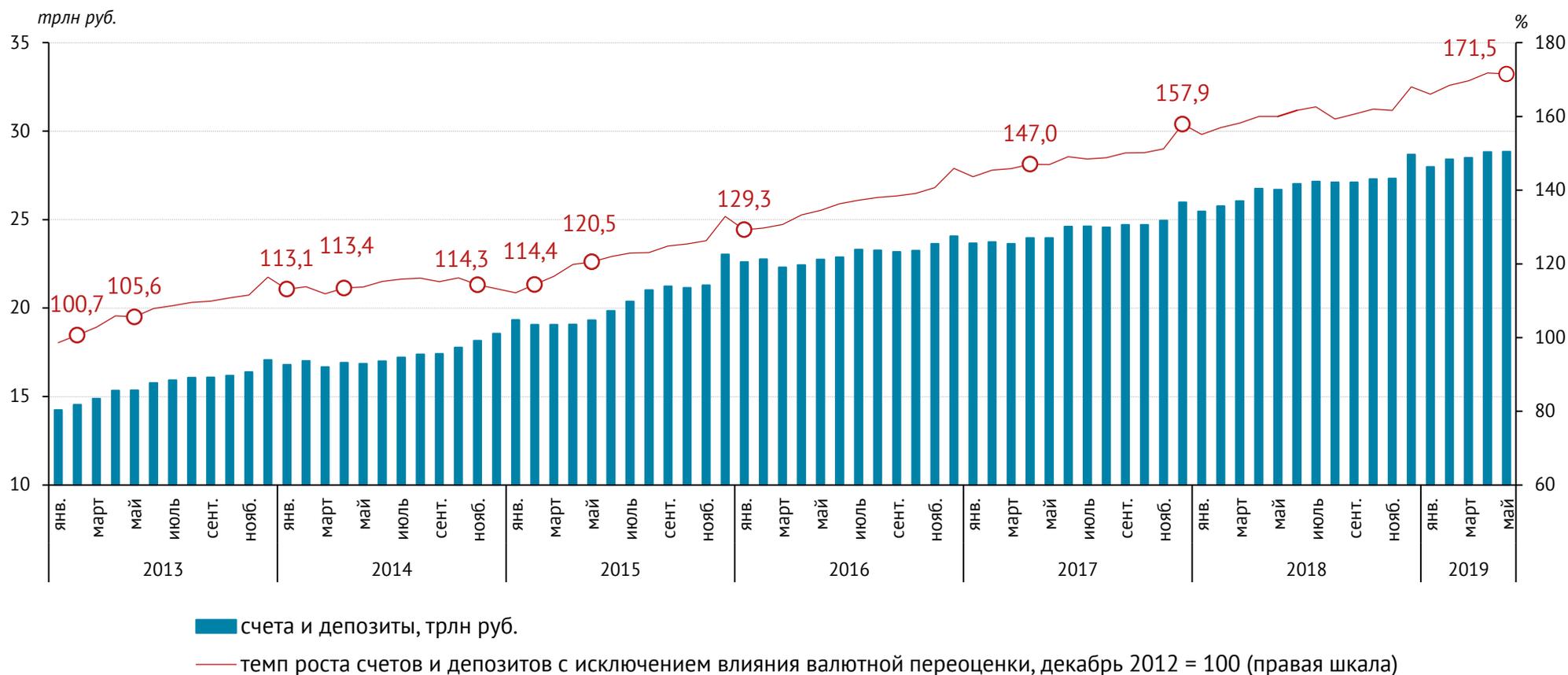
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В мае наблюдалась стагнация средств на счетах и депозитах населения. Темпы прироста вкладов составили **-0,2%** после +1,2% месяцем ранее (для сравнения: 0% за аналогичный период 2018 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в мае составил **+7,2%**, что на 0,2 проц. п. ниже, чем в апреле и на 0,1 проц. п. ниже, чем в марте.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в мае показывает, что стагнация была обусловлена **оттоком рублевых средств (-0,3%) при слабом росте валютных (+0,1%)**.
- Распределение майского оттока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось **неравномерным** и не в пользу первого: **-0,9%** против **+0,4%** соответственно.

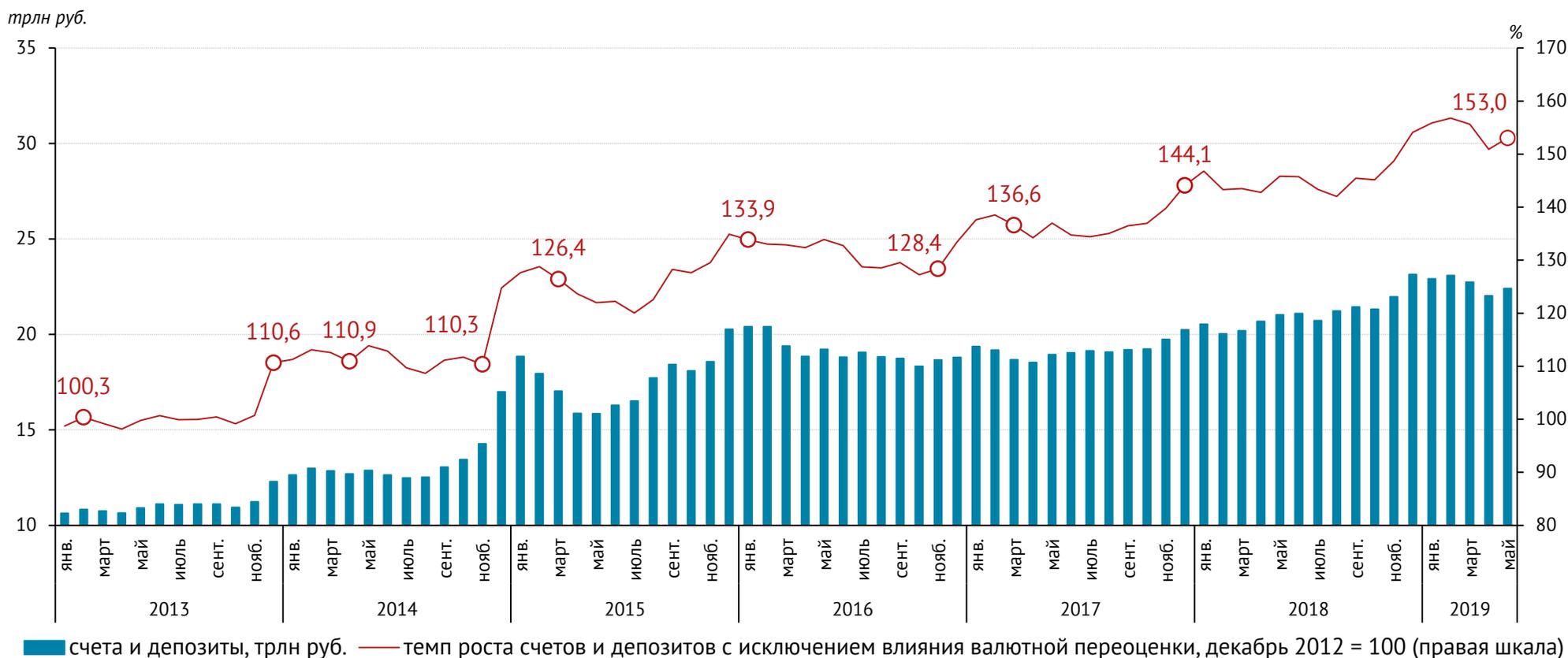
Счета и депозиты населения (на конец месяца)



Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В мае динамика средств на счетах и депозитах предприятий была умеренно позитивной: темпы прироста составили +1,4% после -3% месяцем ранее и +2,1% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в мае составил **+4,9%** после +5,7% в апреле и +8,5% в марте.
- Распределение майского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой также оказалось неравномерным, и, как и в случае с вкладами населения, не в пользу первого: -1,8% против +2,6% соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в мае показывает, что их увеличение было обусловлено притоком средств по рублевым счетам (+2,6%) при оттоке по валютным (-0,5%).

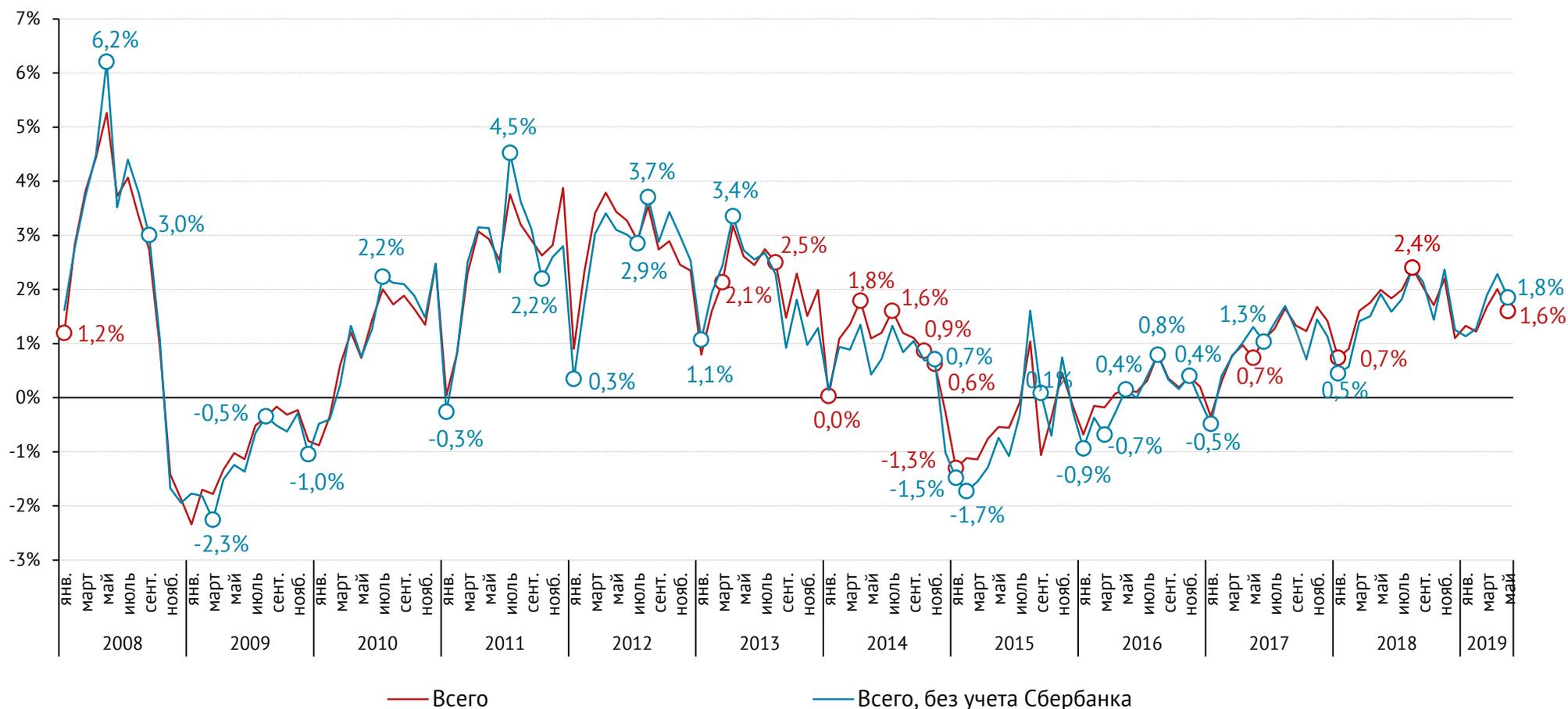
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- **Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в мае сократились.** Они составили +1,6% по системе в целом и +1,8% без учёта Сбербанка (в апреле эти показатели составили соответственно +2% и +2,3%).
- Темп прироста портфеля кредитов населению **к аналогичному периоду прошлого года** в мае составил **+23,2%**, что на 0,5 проц. п. ниже, чем в апреле, и на 0,2 проц. п. ниже, чем в марте.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в мае показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,6%) при сокращении валютных (-2,2%)**.

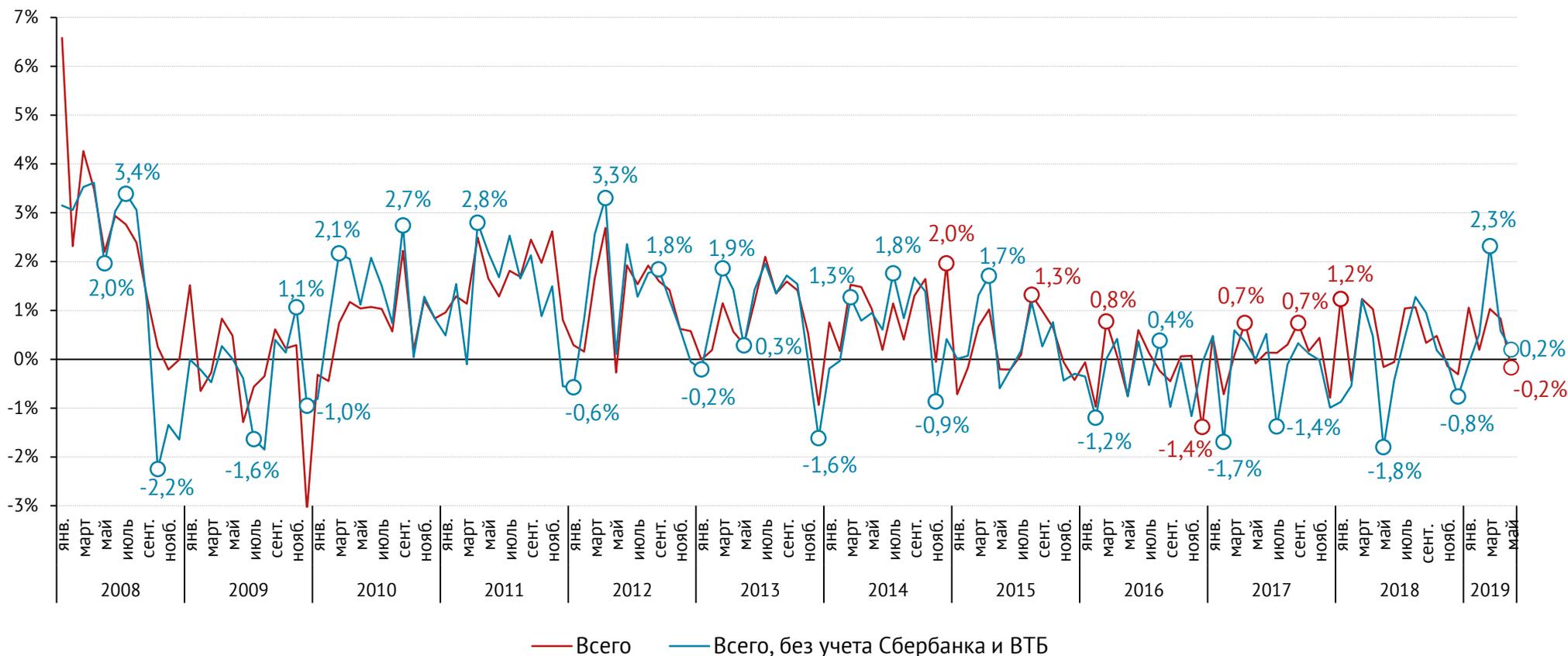
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В мае **банковский портфель кредитов предприятиям сократился**: темп прироста составил **-0,2%** против +0,8% 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 мае **слабо вырос** (+0,2%).
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в мае показывает, что сокращение в целом было обусловлено **падением объема выдачи валютных ссуд (-1,4%) при слабом росте рублевых (+0,1%)**.
- **Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в мае составил +5,5%** (для сравнения: годовой темп прироста был идентичным в апреле и составлял +5,7% в марте).

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

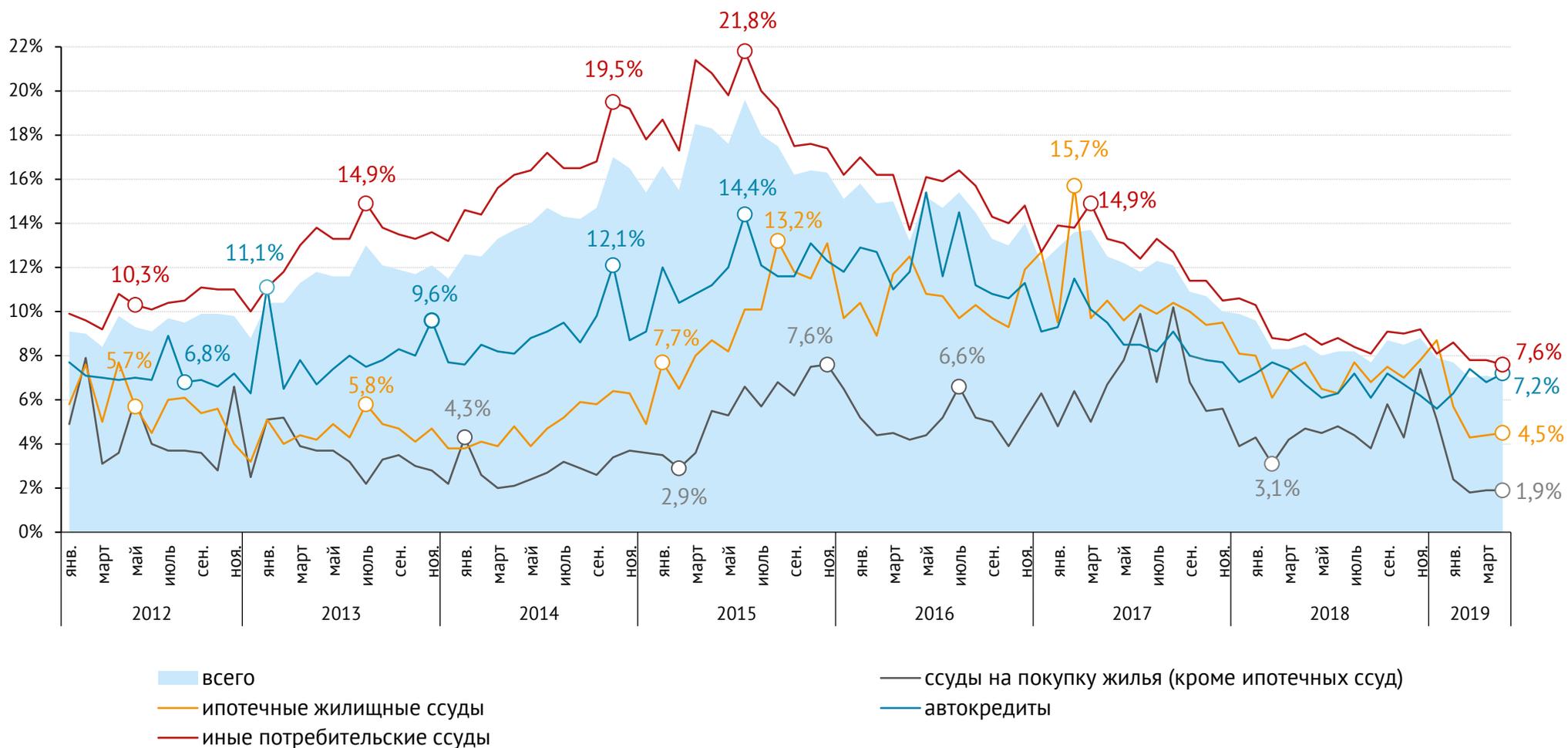


Проблемные долги (население)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в мае сократилась на 0,1 проц. п. и составила 7,1% (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 объясняется улучшением 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

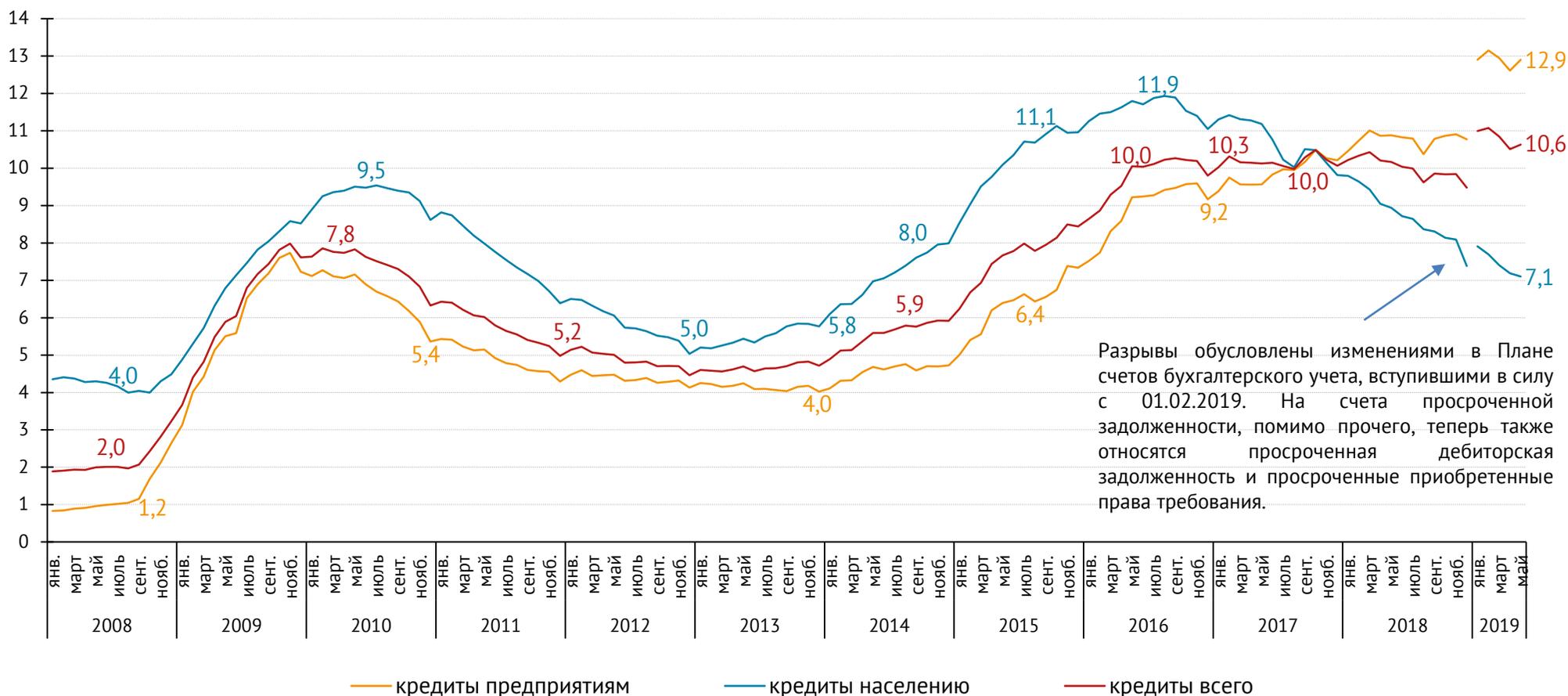


Проблемные долги (предприятия)

В мае **качество корпоративных ссуд ухудшилось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в мае составила **12,9%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что **на 0,3 проц. п. выше 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%)**. Также, в апреле продолжилось ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в сфере **деревообработки** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,9 проц. п. и составила **14,1%**).

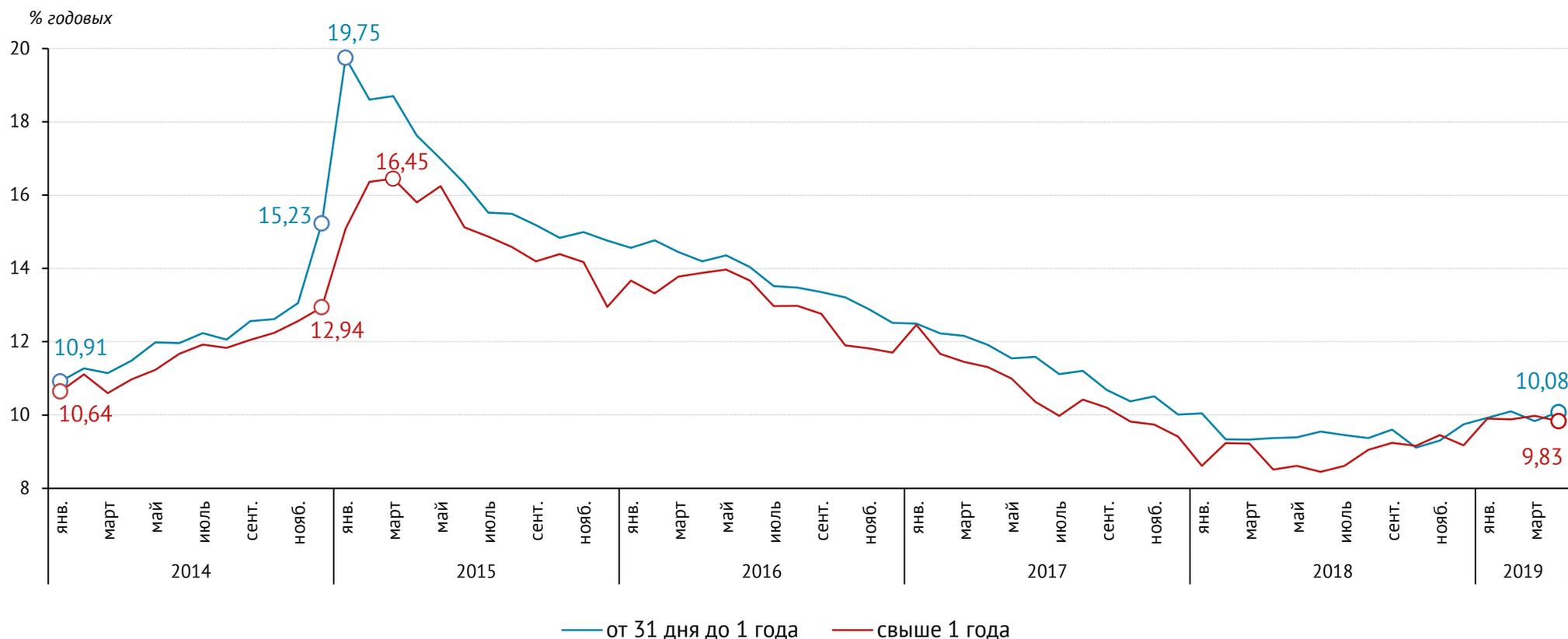
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка и ВТБ)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В апреле ставки по краткосрочным кредитам предприятиям скорректировались в сторону увеличения, фактически 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

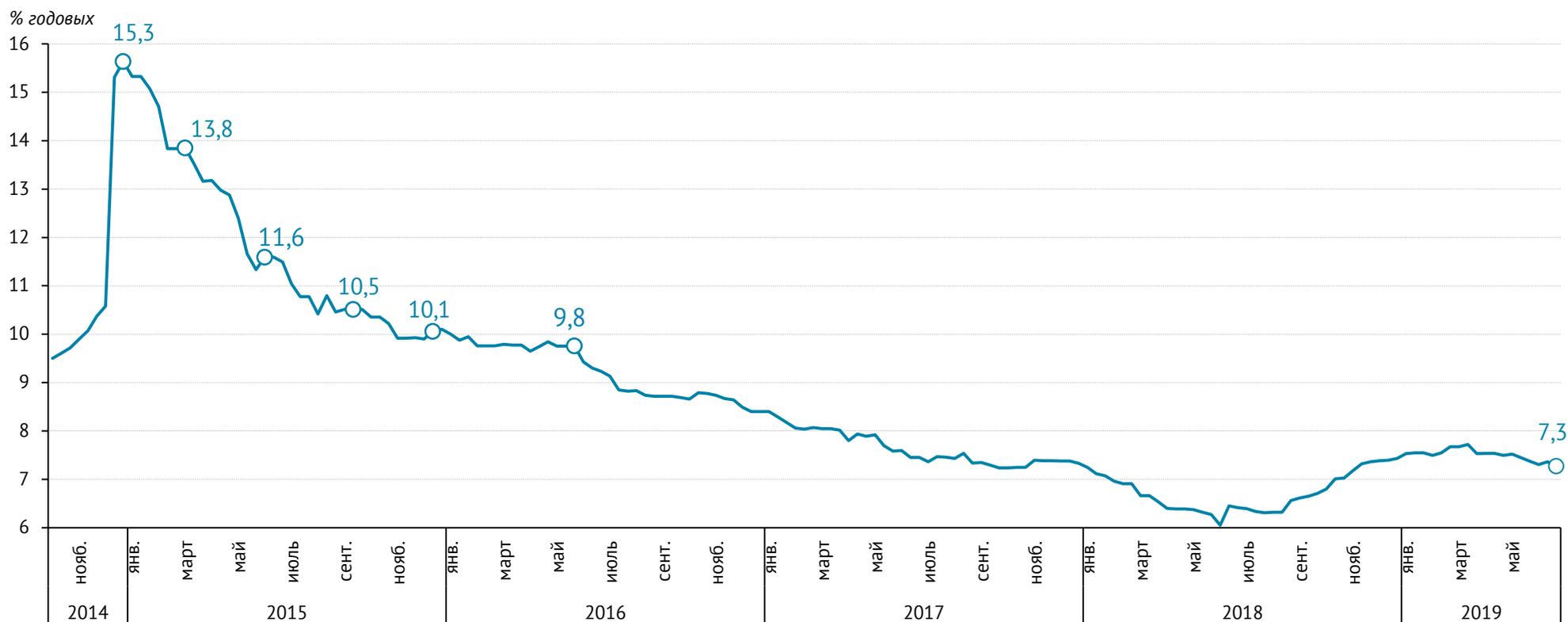


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень ставок по рублевым депозитам населения продолжает сокращаться. К концу третьей декады июня максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках уменьшилась на 0,1 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 7,3% годовых.

Необходимо отметить, что в первой половине июня на рынке розничных вкладов на фоне снижения процентных ставок большинством банков-участников уровень максимальной ставки уже опускался до 7,3% годовых. Благодаря тому, что лидер рынка – Сбербанк – запустил специальный вклад «Память и гордость» с повышенной процентной ставкой от 6% до 6,5% годовых на период с 15 по 30 июня, максимальной ставке по депозитам в крупнейших банках удалось стабилизироваться на этом уровне.

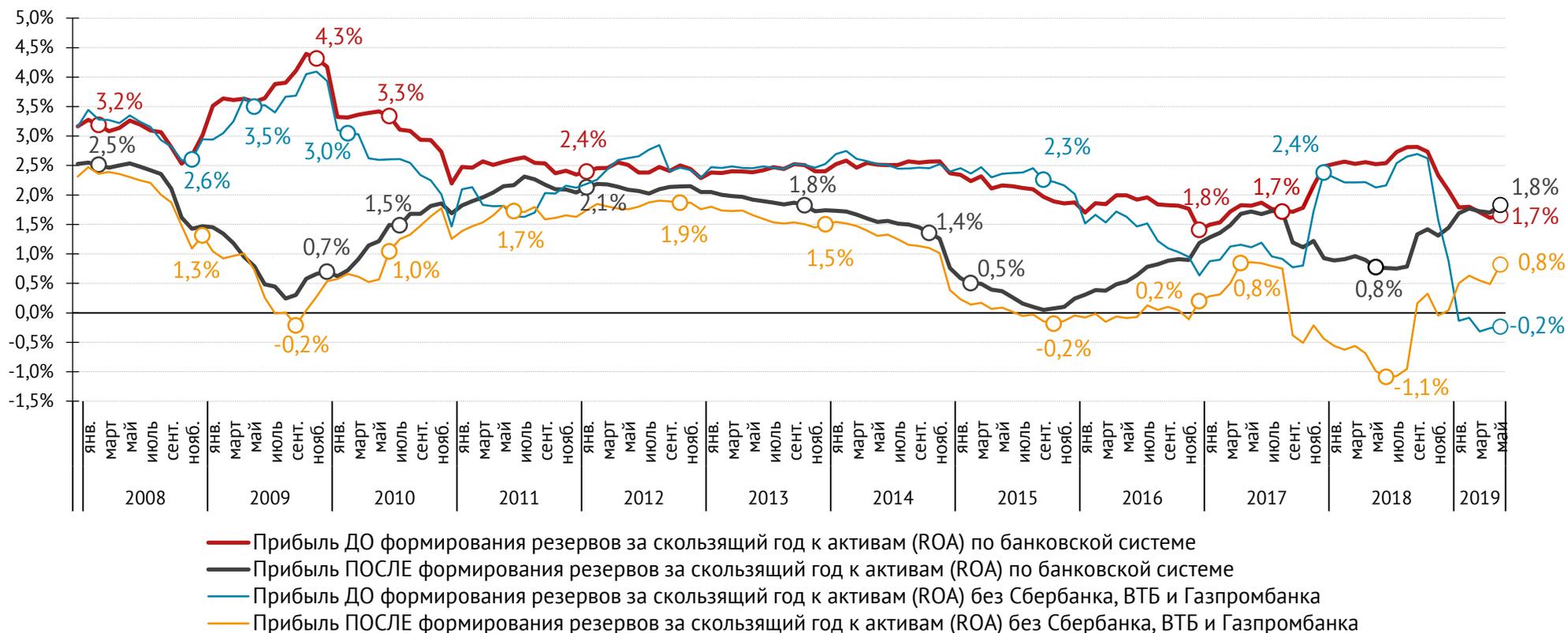
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Прибыльность банков

- В мае **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **117 млрд руб. (182 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в мае 2018 г. убыток банков после формирования резервов составил 10 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 134 млрд руб.).
- В мае **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **92 млрд руб.**
- Как и во все предыдущие месяцы этого года, в мае **частные банки получили прибыль в размере 25 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 15 млрд руб.).
- Прибыльность активов до формирования резервов** в мае составила **+1,7%** по системе в целом и **-0,2%** 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)

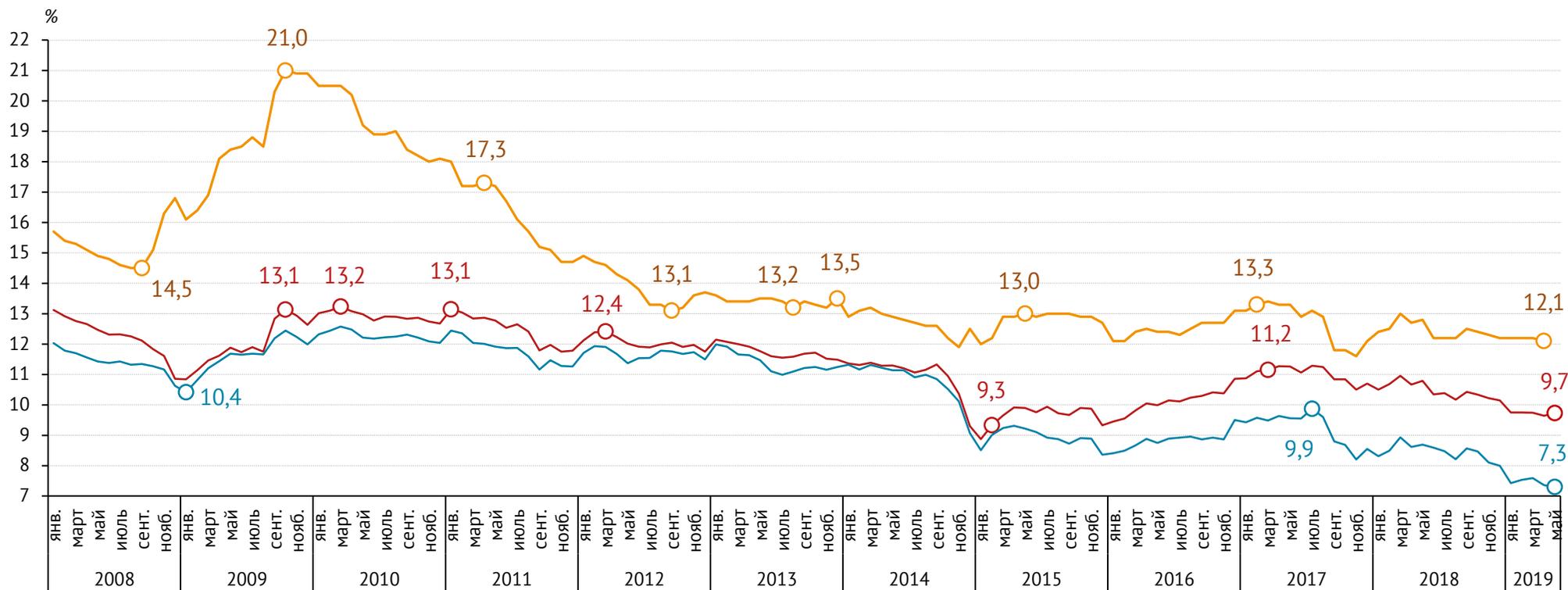


Устойчивость банков

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)

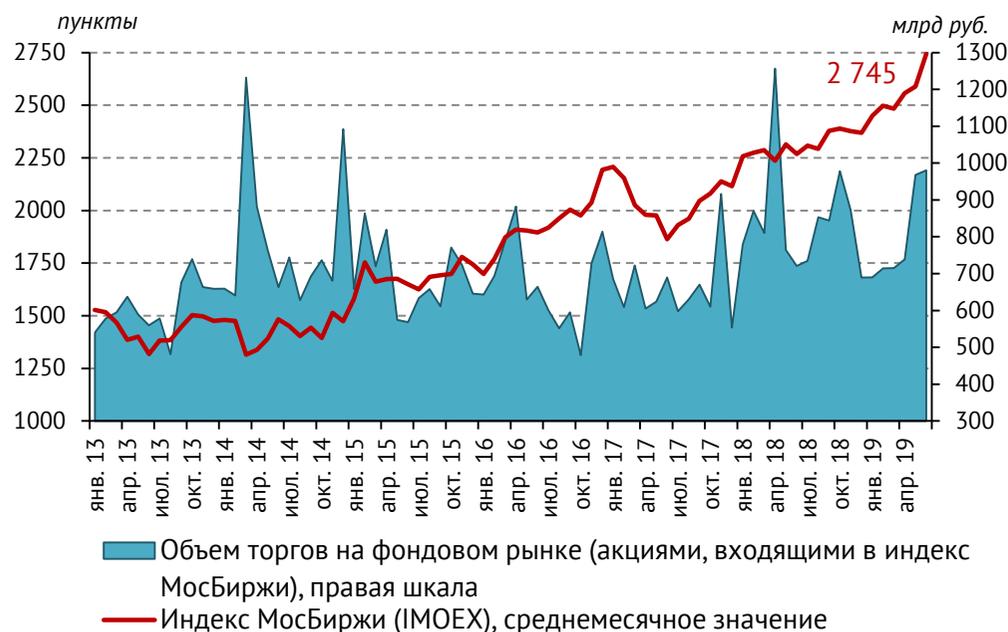


- Отношение капитала к активам, %
- Отношение капитала к активам (без Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы), %
- Отношение капитала к активам, взвешенное с учетом рисков, %

Фондовый рынок

- В июне среднее значение индекса МосБиржи возросло на 6% к среднему уровню мая и составило 2745 пунктов. Такого мощного роста индекса не было, начиная с января 2018 г.
 - Скачок индекса произошел 03.06.2019, когда он прибавил за день 2,6%. Основной вклад в рост индекса был обеспечен «ралли» акций Газпрома, цена которых возросла за торговую сессию почти на 10%. В конце июня Газпром обогнал Сбербанк по уровню капитализации на 362 млрд руб. Такой рост вызван хорошей корпоративной отчетностью Газпрома за 1 кв. 2019 г. (рост прибыли на 44% по сравнению с аналогичным периодом 2018 г.), а также пересмотром дивидендной политики – объявлено о намерении направлять на дивиденды 50% чистой прибыли в ближайшие три года.
- В июне мировые фондовые индексы постепенно восстанавливались после майского снижения на фоне смягчения в риторике вокруг торгового конфликта США и Китая. Возможно, это способствовало приостановке оттока средств зарубежных портфельных инвесторов из фондов, ориентированных на российский рынок акций.
 - На фоне позитивных корпоративных новостей **объем торгов в мае-июне акциями, входящими в индекс МосБиржи**, составил в среднем **974 млрд руб.**, что на 36% превышает средний уровень объема торгов в январе-апреле 2019 г.
 - **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в июне в среднем составила **10,6 трлн руб.** – рост на 4% к среднему уровню мая 2019 г. Капитализация рынка достигла максимального уровня за последние шесть лет.

Индекс Московской Биржи ИМОЕХ и объем биржевой торговли



Капитализация фондового рынка

