



КОМПЛЕКС ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ
И ИМУЩЕСТВЕННО-ЗЕМЕЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ
ПРАВИТЕЛЬСТВА МОСКВЫ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИИ

по состоянию на 01.04.2020 г.

АПРЕЛЬ 2020



ЦИФРЫ И ФАКТЫ



К концу марта **цена на нефть марки Brent** составила 22,8 долл. за барр. (-57,1% с начала месяца). **Стоимость бивалютной корзины** значительно увеличилась (+16,2% с начала марта) и составила 81,3 руб. за корзину. 20 марта 2020 г. на заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики было принято решение сохранить **ключевую ставку** на уровне 6% годовых. Следующее заседание Совета директоров Банка России состоится 24 апреля.



В марте плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 6,2 млрд долл. (согласно долговому графику на 01.10.2019 г.), при этом около 30% платежей от совокупного объема выплат были направлены на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, условия по которым являются более мягкими, чем по «чисто рыночному» долгу. На **первичном рынке еврооблигаций** в марте эмиссию осуществили две компании – ГТЛК (0,6 млрд долл.) и «РЖД» (0,3 млрд долл.). Для сравнения: в феврале совокупный объем размещений составил 3,8 млрд долл. **На рынке международного синдицированного кредитования** в марте единственный кредит привлекла компания «Евраз» (0,8 млрд долл.). Для сравнения: в феврале не было зафиксировано ни одной сделки.



В феврале наблюдалось сокращение **денежного предложения**, которое составило -1,2% к предыдущему месяцу (+7,7% - годовой прирост). Величина денежной базы в широком определении к концу февраля составила 17,1 трлн руб. В начале марта **объем покупок Минфином иностранной валюты в рамках «бюджетного правила»** составил 80,2 млрд руб., но с 9 марта ЦБ РФ приостановил покупки иностранной валюты и на следующий день начал упреждающую продажу валюты. На конец марта **объем продажи иностранной валюты** составил 143,5 млрд руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** к концу марта находился на уровне около 757 млрд руб. (в 3,7 раза больше, чем в конце февраля). **Задолженность банков перед Минфином** в марте выросла (+13%) и составила 1329 млрд руб. **Средний объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в марте составил 1642 млрд руб., что на 533 млрд руб. меньше, чем в феврале.



ЦИФРЫ И ФАКТЫ



Банки в феврале получили 170 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 401 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в феврале 2019 г. прибыль банков после формирования резервов составила 181 млрд руб., а до формирования резервов – прибыль в размере 183 млрд руб.). **Прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов в феврале составила 101 млрд руб. **Частные банки** в феврале получили прибыль в размере 69 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в размере 199 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** в феврале составила +2,5% по системе в целом (за скользящий год) и +2,2% без учета трех крупнейших госбанков.



Финансы населения. В феврале темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил +0,7% после -1,6% месяцем ранее; +7,6% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу 2-й декады марта уменьшился на 0,3 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 5,2% годовых. Темп прироста **портфеля розничных кредитов** к предыдущему месяцу в феврале составил +1,2% (в январе +0,8%); +17,8% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в феврале выросла на 0,1 проц. п. до уровня в 6,3% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В феврале темп прироста **средств на счетах и депозитах предприятий** составил +0,8% после -0,1% месяцем ранее; +3,2% в годовом выражении. В феврале стагнация банковского портфеля кредитов предприятиям сменилась сокращением: месячный темп прироста **корпоративного кредитования** составил -0,8% (в январе темп прироста был нулевым); +3,2% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в феврале сократилась на 0,4 проц. п. и составила 12,1% (без учёта Сбербанка и ВТБ).

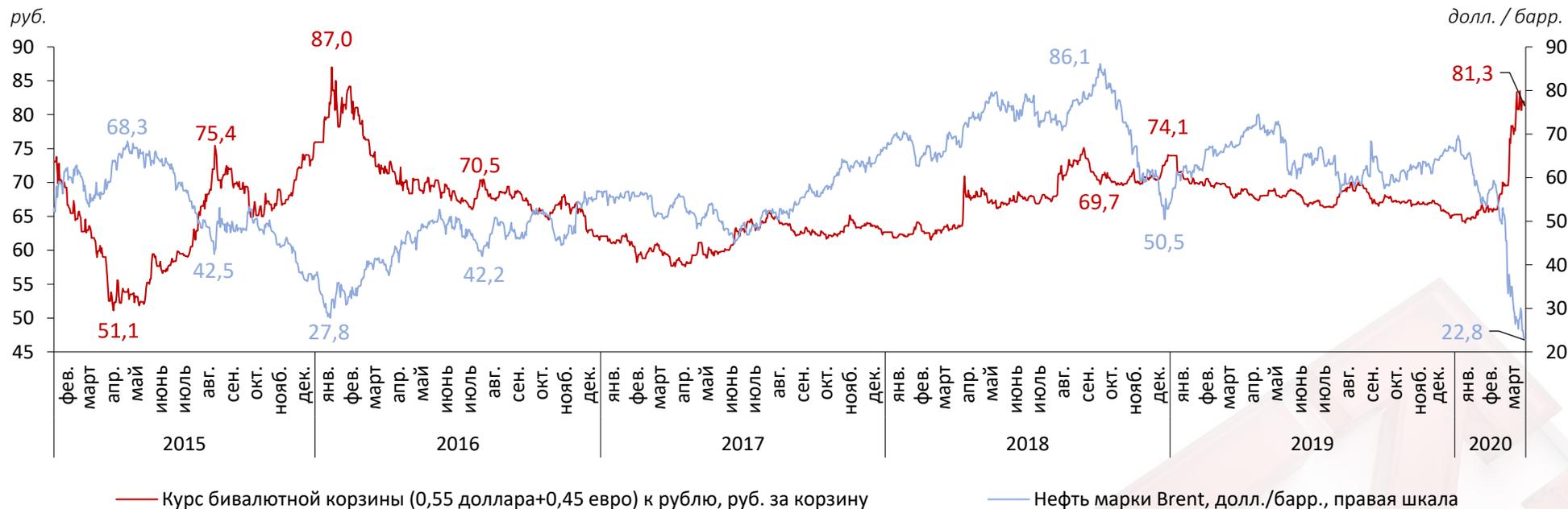


В марте **среднее значение индекса МосБиржи** снизилось на 19,6% относительно среднего уровня февраля и составило 2467 пунктов. **Объём торгов** в марте составил 2,9 трлн руб., что почти вдвое больше, чем в предыдущем месяце. **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в среднем за март составила 9,7 трлн руб., сократившись на 18,3% к среднему уровню февраля.

КУРС РУБЛЯ И ЦЕНА НА НЕФТЬ

- К концу марта **цена на нефть марки Brent упала до 22,8 долл. за барр.** (-57,1% с начала месяца). Основное падение цены произошло в первые дни после окончания встречи министров энергетики стран-участниц ОПЕК+ 6 марта 2020 г.
- 20 марта Министерство энергетики США обратилось к администрации президента США с просьбой о поддержке нефтяной отрасли страны и вмешательстве США в переговорный процесс между ключевыми участниками нефтяного рынка с целью стабилизации нефтяных цен. Техасский регулятор подтвердил участие на июньской встрече ОПЕК.
- Участие США дает импульс к росту цен, но снижение мирового спроса вследствие распространения коронавируса оказывает сильное понижающее давление на котировки. Следствием этих двух разнонаправленных факторов является повышенная волатильность на рынке.
- На конец марта **стоимость бивалютной корзины значительно возросла (+16,2% с начала марта) до уровня 81,3 руб. за корзину** вследствие неблагоприятной ситуации на нефтяном рынке, а также бегства инвесторов в «защитные» активы (облигации казначейства США, золото) на фоне роста глобальных рисков.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть



КУРС РУБЛЯ И КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ

- 20 марта 2020 г. на заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики **было принято решение сохранить ключевую ставку на уровне 6%** годовых.
- В комментарии к решению по ставке Банк России отметил, что «произошедшее ослабление рубля является временным проинфляционным фактором», что может привести к росту годовой инфляции выше целевого уровня в 2020 г. Однако «значимое сдерживающее влияние на инфляцию будет оказывать динамика внутреннего и внешнего спроса, что связано с выраженным замедлением роста мировой экономики и возросшей неопределенностью».
- Следующее заседание Совета директоров Банка России состоится 24 апреля. Пока Банк России не дает явных сигналов относительно возможного направления изменения ключевой ставки. Отмечается, что это будет зависеть от «фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также от оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков».

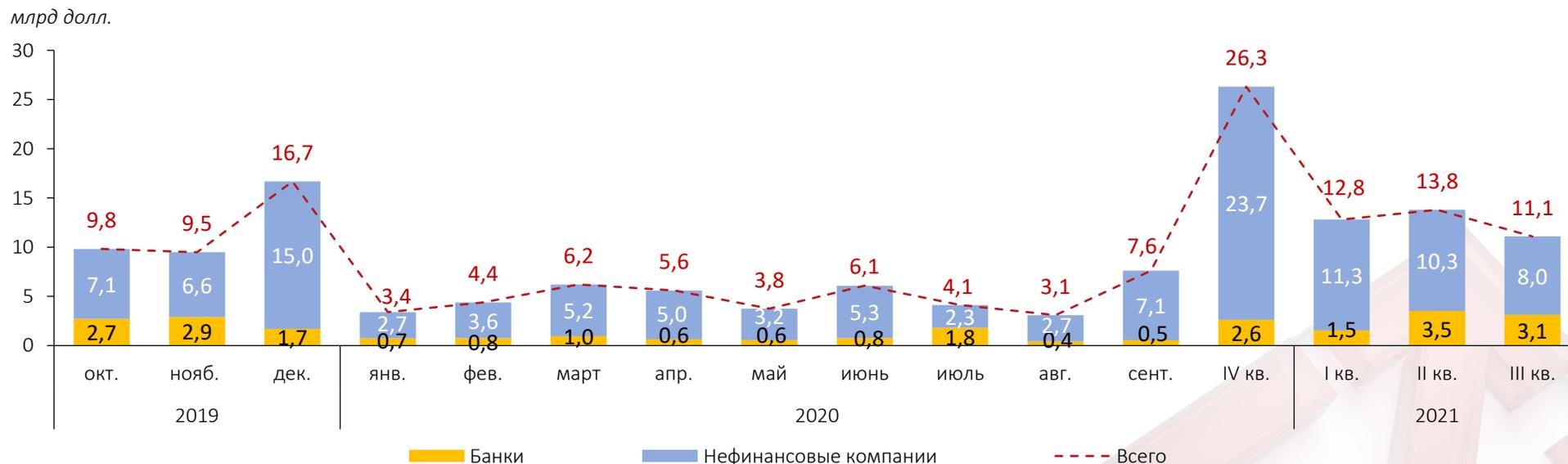
Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



ПОГАШЕНИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА БАНКОВ И КОМПАНИЙ

- Плановый **объем погашений по внешнему корпоративному долгу** в марте составил **6,2 млрд долл.**, согласно долговому графику на 01.10.2019 г.
- В марте, как и в феврале, около 30% платежей от совокупного объема выплат по внешнему долгу были направлены на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, условия по которым являются более мягкими, чем по «чисто рыночному» долгу.
- В марте наблюдалась **низкая активность российских корпоративных заемщиков на внешних долговых рынках**, вызванная падением глобальных финансовых рынков и ростом уровня рисков развивающихся экономик (в частности, России) вследствие эпидемии коронавируса и обвала цен на нефть.
- На **первичном рынке еврооблигаций*** в марте эмиссию осуществили две компании – ГТЛК (0,6 млрд долл.) и «РЖД» (0,3 млрд долл.). Для сравнения: в феврале совокупный объем размещений составил 3,8 млрд долл.
- На **рынке международного синдицированного кредитования*** в марте единственный кредит привлекла компания «Евраз» (0,8 млрд долл.). Для сравнения: в феврале не было зафиксировано ни одной сделки.

Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.10.2019)



*по данным на 26.03.2020

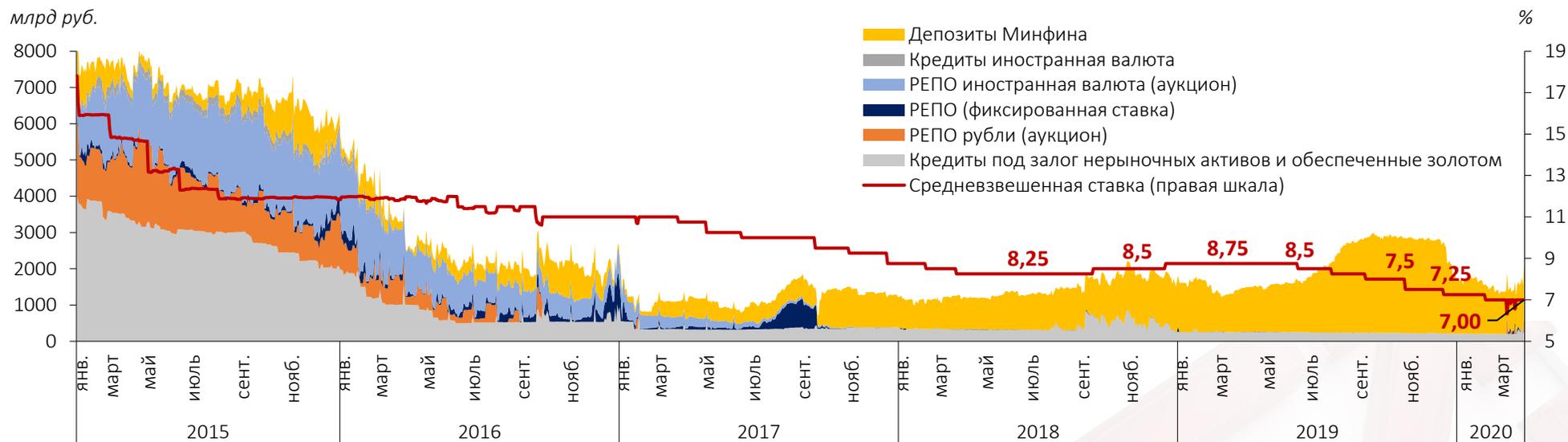
ЭМИССИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БАНКА РОССИИ И ЕЕ ФАКТОРЫ

2/2

- В марте активность банков в размещении свободной ликвидности на депозитах в ЦБ РФ заметно снизилась по сравнению с предыдущим месяцем. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ составил 1642 млрд руб., что на 533 млрд руб. меньше, чем в феврале.
- В марте Банк России провел четыре дополнительных депозитных аукциона в рамках операций «тонкой настройки» рынка, средний объем предложения на которых составил около 698 млрд руб.
- В марте Банк России провел 14 аукционов по размещению собственных облигаций (ОБР), из которых 5 были признаны несостоявшимися. К концу месяца объем ОБР в обращении по номинальной стоимости составил 1531 млрд руб.
- К концу марта долг банков перед ЦБ РФ возрос до уровня 757 млрд руб. (в 3,7 раза больше, чем в конце февраля). В связи с ростом волатильности на финансовых рынках ЦБ возобновил рефинансирование банков по операциям РЕПО. Были проведены пять аукционов РЕПО «тонкой настройки» с лимитом предоставляемых средств в 500 млрд руб.
- К концу марта задолженность банков перед Минфином по привлеченным депозитам выросла (+13% по сравнению с концом февраля) и составила 1329 млрд руб. На рублевых аукционах банкам было предложено 410 млрд руб., 337 млрд руб. было размещено (7 аукционов по плавающей ставке и 4 по фиксированной). Минфин провел 4 долларовых аукциона (признаны состоявшимися 2 аукциона): в рублевом эквиваленте предложено 663 млрд руб., размещено - 279 млрд руб.

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

млрд руб.

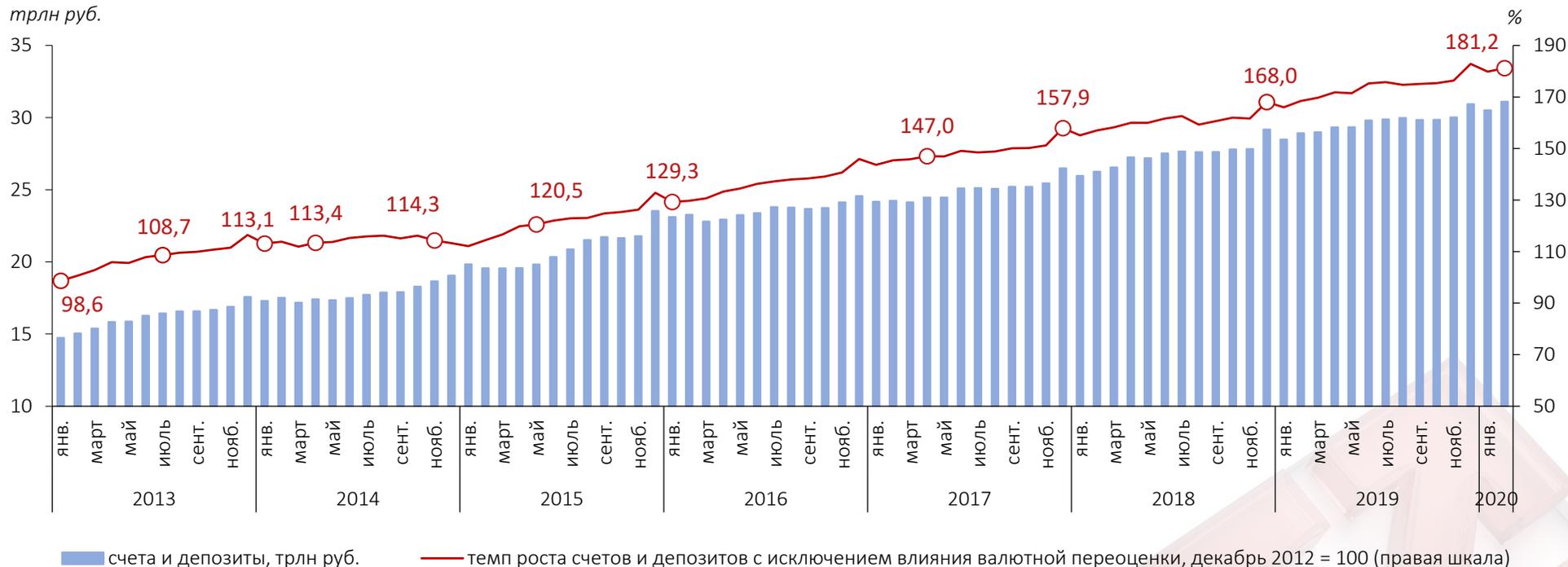


ВНУТРЕННЯЯ РЕСУРСНАЯ БАЗА БАНКОВ (НАСЕЛЕНИЕ)

- В феврале наблюдался **умеренный рост средств на счетах и депозитах населения**. Темп прироста вкладов составил **+0,7%** после -1,6% месяцем ранее (для сравнения: +1,5% за февраль 2019 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). Таким образом, это компенсировало сезонный отток рублевых вкладов в январе, что характерно для начала года.
- В **годовом выражении** в феврале по отношению к аналогичному периоду прошлого года темп прироста вкладов составил **+7,6%**, что на 0,7 проц. п. ниже, чем в январе.
- Февральский приток средств населения в банковскую систему был обусловлен **увеличением средств на рублевых счетах и депозитах (+1,4%)** при сокращении остатков на валютных вкладах населения (-1,9%).
- Распределение февральского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: +0,6% против +0,9% соответственно.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

трлн руб.

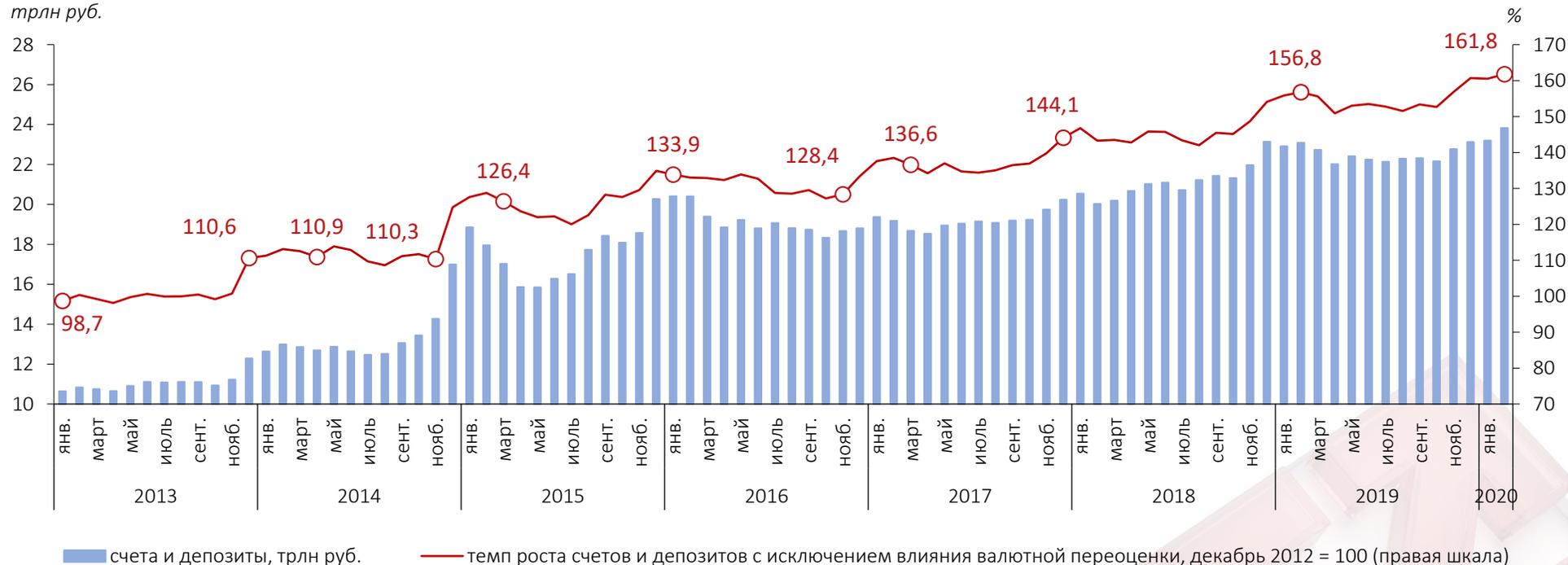


ВНУТРЕННЯЯ РЕСУРСНАЯ БАЗА БАНКОВ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

- В феврале средства на счетах и депозитах предприятий выросли: темп прироста составил **+0,8%** после -0,1% месяцем ранее и +0,6% за аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). Росту показателя способствовало в основном увеличение поступлений бюджетных средств на счета предприятий.
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в феврале составил **+3,2%** после +3% в январе и +4,3% в декабре 2019 г.
- Динамика остатков на счетах и депозитах предприятий в феврале формировалась как **притоком средств на рублевые счета (+0,4%)**, так и более активным **ростом валютных остатков (+1,5%)**.
- В феврале средства юридических лиц на счетах и депозитах в Сбербанке выросли значительно больше (+2,2%), чем в остальной банковской системе (+0,3%).

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

трлн руб.



КРЕДИТОВАНИЕ НАСЕЛЕНИЯ

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в феврале составили **+1,2%** по системе в целом и **+1,3%** без учёта Сбербанка (в январе **+0,8%** и **+0,7%** соответственно). Для сравнения: в феврале 2019 г. прирост портфеля банковских кредитов населению был абсолютно аналогичным (по системе в целом **+1,2%** и **+1,3%** без учёта Сбербанка).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в феврале составил **+17,8%**, что на 0,1 п. п. ниже, чем в январе, и на 0,7 п. п. ниже, чем в декабре 2019 г.
- Устойчивому замедлению темпов роста рынка розничного кредитования способствует, в том числе, применение Банком России сдерживающих регулятивных мер в отношении необеспеченных потребительских ссуд.
- Февральский прирост кредитов населению был обусловлен **увеличением** портфеля **рублевых розничных ссуд (+1,2%)**. Портфель **валютных ссуд**, наоборот, **сокращался (-2,2%)**.

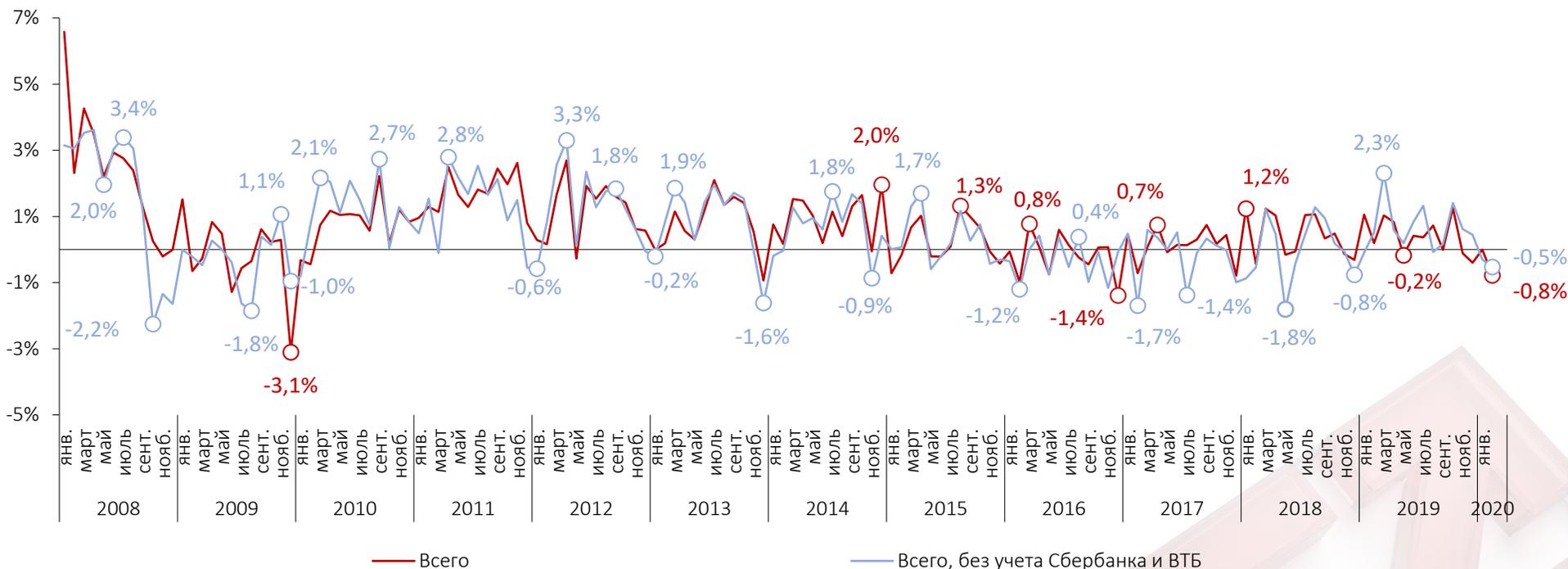
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



КРЕДИТОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ

- Стагнация банковского портфеля кредитов предприятиям сменилась сокращением: в феврале темп прироста составил **-0,8%**, что на 0,8 проц. п. ниже значения, достигнутого месяцем ранее (валютная переоценка устранена).
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале (Сбербанком и ВТБ), корпоративный кредитный портфель в феврале сократился менее значительно (**-0,5%**).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в феврале составил **+3,2%**, что на 1 проц. п. ниже, чем в январе, и на 2,1 проц. п. ниже, чем в декабре 2019 г.
- Февральское сокращение банковского портфеля кредитов предприятиям было в равной степени обусловлено как уменьшением портфеля валютных ссуд (**-0,7%**), так и рублевых корпоративных ссуд (**-0,8%**).

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

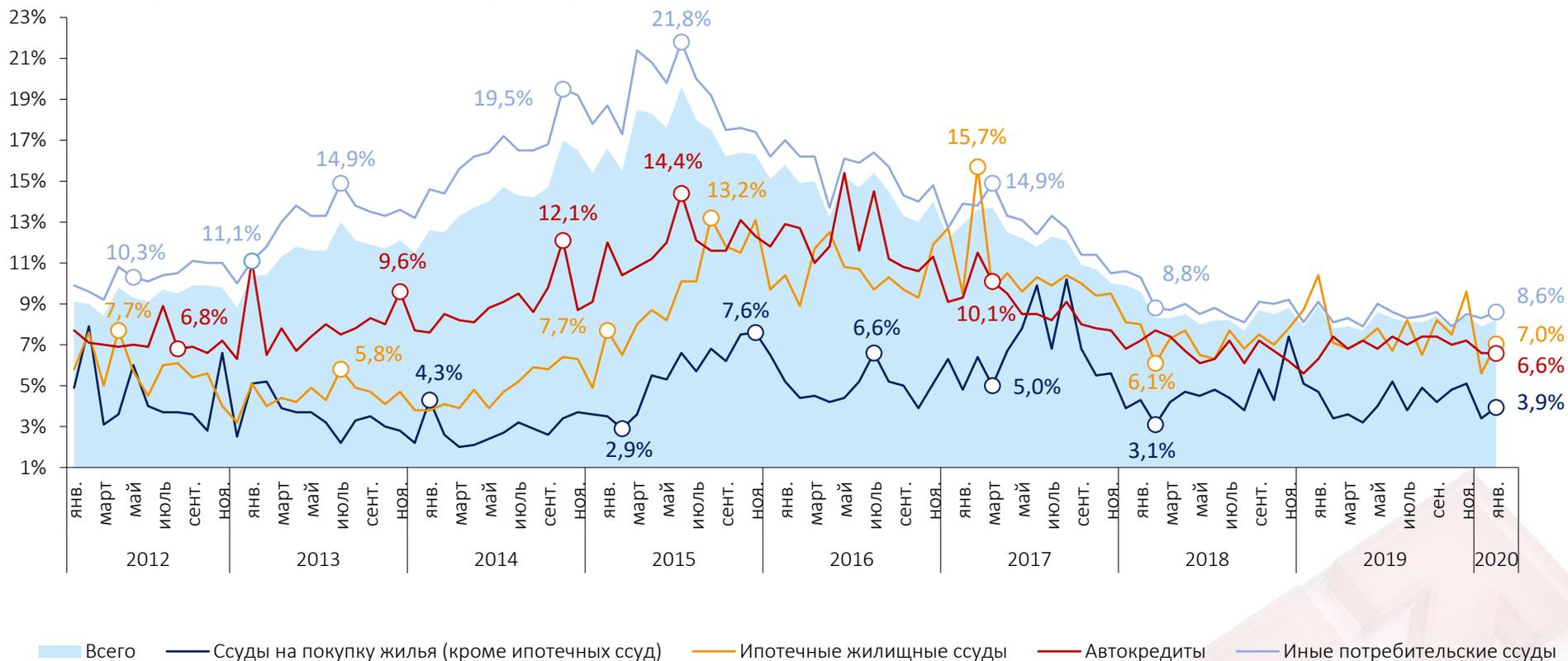


ПРОБЛЕМНЫЕ ДОЛГИ (НАСЕЛЕНИЕ)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в феврале выросла на 0,1 проц. п. и составила 6,3% (без учета Сбербанка, ВТБ).

По состоянию на начало февраля доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд составила 8,2%, что на 0,3 проц. п. выше, чем месяцем ранее. Это связано с коррекцией в сторону ухудшения качества обслуживания долга по всем типам розничных ссуд, за исключением автокредитов.

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

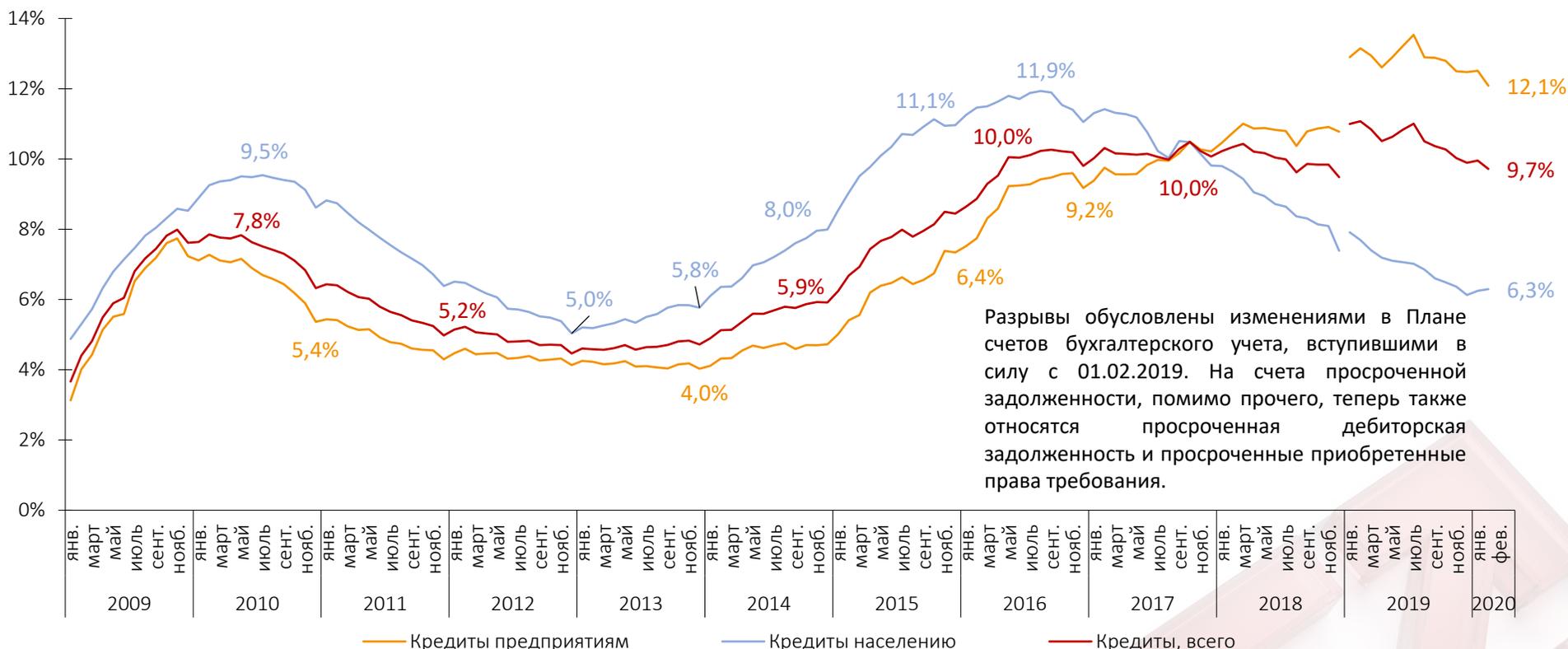


ПРОБЛЕМНЫЕ ДОЛГИ (ПРЕДПРИЯТИЯ)

В феврале качество корпоративных ссуд значительно улучшилось. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками составила **12,1%** (без учёта Сбербанка, ВТБ), что на 0,4 проц. п. ниже значения, достигнутого месяцем ранее.

По состоянию на начало февраля, в числе лидеров по доле «плохих» долгов в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остаются предприятия, занятые в **строительстве (24,7%)** и в сфере **производства стройматериалов (19,8%)**. Предприятия сферы **торговли** продемонстрировали резкое ухудшение качества ссуд (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 1,3 проц. п. и составила **12,2%**).

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





ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ НАСЕЛЕНИЯ

- Ставка по рублевым депозитам населения к середине марта стабилизировалась на исторически минимальных уровнях.
- К концу второй декады марта **максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках** сократилась на 0,30 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив **5,2% годовых**.
- Снижение ставок по розничным депозитам в марте было осуществлено двумя крупнейшими кредитными организациями, а именно – ФК «Открытие» и Альфа-Банк (в среднем величина снижения составила 0,1 проц. п.)

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

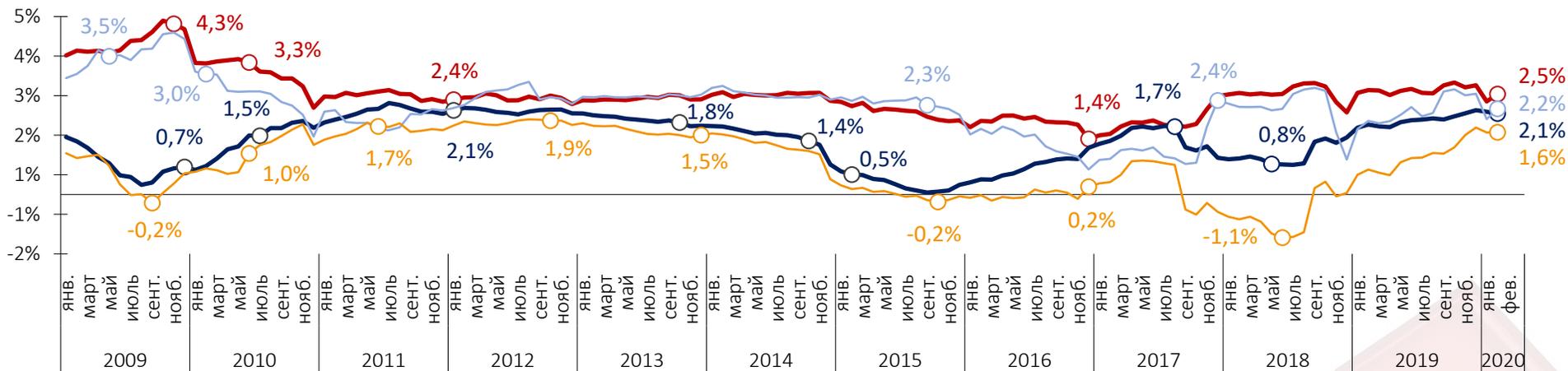
% годовых



ПРИБЫЛЬНОСТЬ БАНКОВ

- В феврале **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **170 млрд руб.** (401 млрд руб. – прибыль до формирования резервов). Этот результат уступает прошлогодним показателям: в феврале 2019 г. прибыль банков после формирования резервов составила 181 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 183 млрд руб.).
- Это обусловлено тем, что эффект от прошлогоднего внедрения в российскую банковскую отчетность стандарта МСФО 9, связанный с масштабными корректировками объема резервов на возможные потери по ссудам, практически исчерпал себя.
- В феврале **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **101 млрд руб.**
- У частных банков прибыль** после формирования резервов составила **69 млрд руб.**, до формирования резервов – прибыль в размере 199 млрд руб.
- Прибыльность активов до формирования резервов** в феврале составила **+2,5%** по системе в целом и **+2,2%** 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)

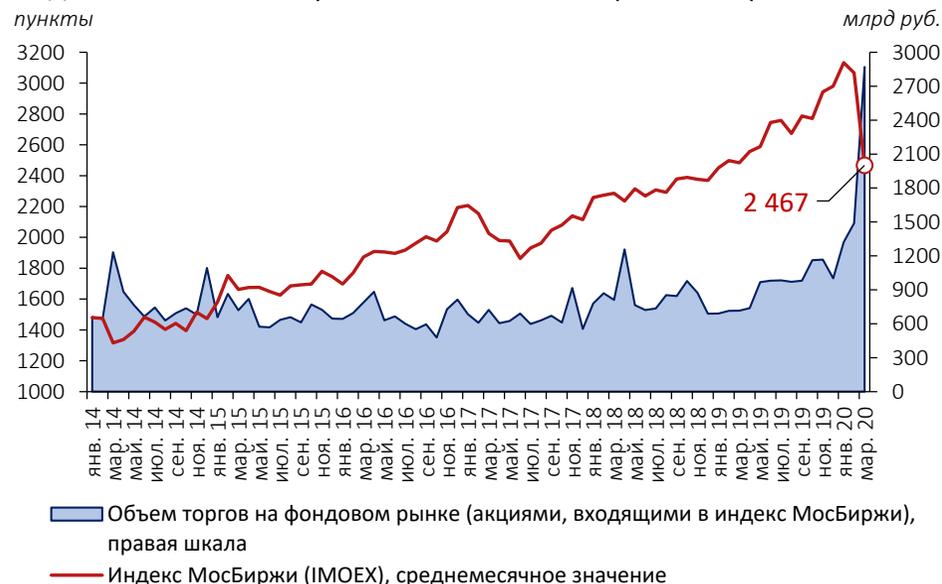


- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка
- Прибыль ПОСЛЕ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

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

- В марте фондовый индекс МосБиржи рухнул более чем на 380 пунктов, снизившись ниже отметки в 2400 пунктов. Наиболее сильное падение было 10 марта на открытии торгов после праздничных дней на фоне резкого падения нефтяных котировок и мировых фондовых индексов.
- Среднемесячное значение индекса составило 2467 пунктов в марте и оказалось на 19,6% ниже среднемесячного значения предыдущего месяца.
- Российский рынок рухнул вслед за падением основных индексов европейских и американских торговых площадок. К нефтяному кризису добавилась новая волна распространения коронавируса, которая захватила США. 11 марта генеральный директор ВОЗ объявил вспышку коронавируса COVID-19 пандемией.

Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли



- Поддержку рынка пока оказывают предпринимаемые правительствами и центральными банками антикризисные меры. В частности в США был принят законопроект антикризисных мер на сумму 2 трлн долл. ЕЦБ объявил о запуске беспрецедентной по масштабу программы покупки государственных и корпоративных облигаций на 750 млрд евро.
- В марте оборот российского рынка акций резко вырос из-за панических продаж. Объем торгов акциями, входящими в индекс МосБиржи, достиг исторического максимума и составил 2,9 трлн руб., что почти вдвое больше, чем в феврале.
- Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс МосБиржи) составила 9,7 трлн руб. в среднем за март (снижение за месяц на 18,3%). Снижение среднемесячного уровня капитализации вызвано падением котировок акций, входящих в состав индекса.

Капитализация фондового рынка

