

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.11.2018



Аналитический центр
города Москвы





В октябре **курс рубля** укрепился на 1,2%. Стоимость бивалютной корзины к началу третьей декады октября снизилась до 70 руб. за корзину. 26.10.2018 Совет директоров Банка России принял решение о сохранении **ключевой ставки** на уровне в 7,5% годовых. Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 14.12.2018, снижение ключевой ставки в текущих условиях практически исключено.



По предварительной оценке, в сентябре 2018 г. **сальдо по текущим операциям** увеличилось до 10 млрд долл. – рекорд для данного месяца за всю историю наблюдений (8 млрд долл. в августе). **Чистый отток капитала из России** резко вырос, достигнув 10 млрд долл. (в августе – около 6 млрд долл., с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в сентябре не изменились (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ).



В октябре **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил **7 млрд долл.** (в сентябре – 9 млрд долл.) Основной объем погашений пришелся на нефинансовые компании; около 77% выплат направлено на погашение рыночного долга. **На первичном рынке еврооблигаций** впервые с апреля совокупный объем размещений корпоративных заемщиков достиг 0,2 млрд долл., **на рынке международного синдицированного кредитования** 3 российские компании в совокупности привлекли 0,6 млрд долл.



Денежное предложение в сентябре выросло на 1,5% (в августе снизилось на 0,7%). Величина денежной базы в широком определении к концу сентября составила 16,4 трлн руб. 14 сентября Совет директоров Банка России продлил до конца 2018 г. режим приостановки покупки иностранной валюты на внутреннем рынке за счет рублевых средств Минфина. **Рублевый долг банков перед ЦБ РФ** в октябре вырос немного - на 22 млрд руб. (в сентябре прирост составил 362 млрд руб.). **Задолженность банков перед Минфином** стала расти интенсивнее: в октябре прирост составил 238 млрд руб. против 26 млрд руб. в сентябре, её объем достиг 1380 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в октябре составил 1985 млрд руб. –на 4% меньше, чем в сентябре, и на 18% меньше, чем в июле-августе.



Банки в сентябре получили 65 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 168 млрд руб. после формирования резервов (для сравнения: в августе банки заработали прибыль в размере 251 млрд руб. и 124 млрд руб., соответственно). **Показатель достаточности капитала** к началу сентября остался на прежнем уровне в 12,2%. В сентябре прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 125 млрд руб. Частные банки в сентябре зафиксировали прибыль в размере 43 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – убыток в 44 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** осталась на прежнем уровне: +2,8% по системе в целом (за скользящий год).



Финансы населения. В сентябре восстановилась положительная динамика **сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темп прироста составил +0,8% после -2% месяцем ранее; +7% в годовом выражении. Отток средств населения из Сбербанка продолжился, остальная банковская система показала прирост вкладов в 2,1%. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках в третьей декаде октября вырос на 0,32 проц. п. до 7% годовых. Рынок **розничного кредитования** ускорил рост. Темпы прироста в сентябре составили +2,8% по системе в целом и +3,4% без учёта Сбербанка (в августе +1,6% и +1,1%, соответственно); в годовом выражении прирост составил +21,4%. **Доля просроченных кредитов** в августе сократилась на 0,1 проц. п. до 8,3% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В сентябре наблюдалось восстановление **средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили +2,4% после -0,9% месяцем ранее; +6,6% в годовом выражении. Приток слабее выражен у Сбербанка: +1,2% у Сбербанка и +2,9% у остальной банковской системы. **Корпоративное кредитование** в сентябре замедлило рост: +0,3% к предыдущему месяцу, годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +5,2% (динамика августа: +1,1% и +5,6%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** в сентябре выросла на 0,4 проц. п. до 10,8% (без учёта Сбербанка и ВТБ). В августе средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** изменились разнонаправленно по сравнению с предыдущим месяцем: по краткосрочным кредитам – 9,33% годовых (снижение на 0,13 проц. п.), 9,05% годовых – по долгосрочным кредитам (рост на 0,44 проц. п.).



Российский фондовый рынок в сентябре-октябре демонстрировал неустойчивую тенденцию к росту цен акций и объемов торгов. **Индекс московской биржи (IMOEX, среднемесячное значение)** вырос в сентябре на 3,8%, в октябре – на 0,4%. **Объем торгов** в сентябре остался примерно на уровне предшествующего месяца, а в октябре увеличился на 16%.

- В октябре **стоимость бивалютной корзины к рублю незначительно снизилась – на 1,2%** после предшествующего снижения в сентябре на 4%. К началу третьей декады октября курс рубля закрепился возле отметки в 70 руб. за корзину. Курс рубля оставался невосприимчивым к заметной коррекции на рынке нефти. Поддержку рублю также оказывала приостановка операций ЦБ по покупке валюты на открытом рынке в рамках выполнения «бюджетного правила», и, возможно, ужесточение процентной политики Банка России. Тем не менее, введение в ноябре следующего пакета санкций, вероятно, спровоцирует новое ослабление рубля.
- Минфином России в октябре была запланирована в рамках выполнения «бюджетного правила» покупка иностранной валюты на 7,3 млрд долл. (в рублёвом эквиваленте 479 млрд руб.). Однако 14 сентября Банк России продлил мораторий на покупку валюты на открытом рынке до конца 2018 г. Учитывая это решение, Минфин конвертировал рубли в валюту напрямую у ЦБ, минуя внутренний рынок.
- В октябре **цена на нефть заметно снизилась**, растеряв большую часть предшествующего сентябрьского роста, и достигла к концу месяца уровня **73 долл./барр.** Основные факторы снижения цены – устойчивый рост в октябре запасов нефти в США и заметное снижение индексов на ведущих зарубежных фондовых биржах.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть

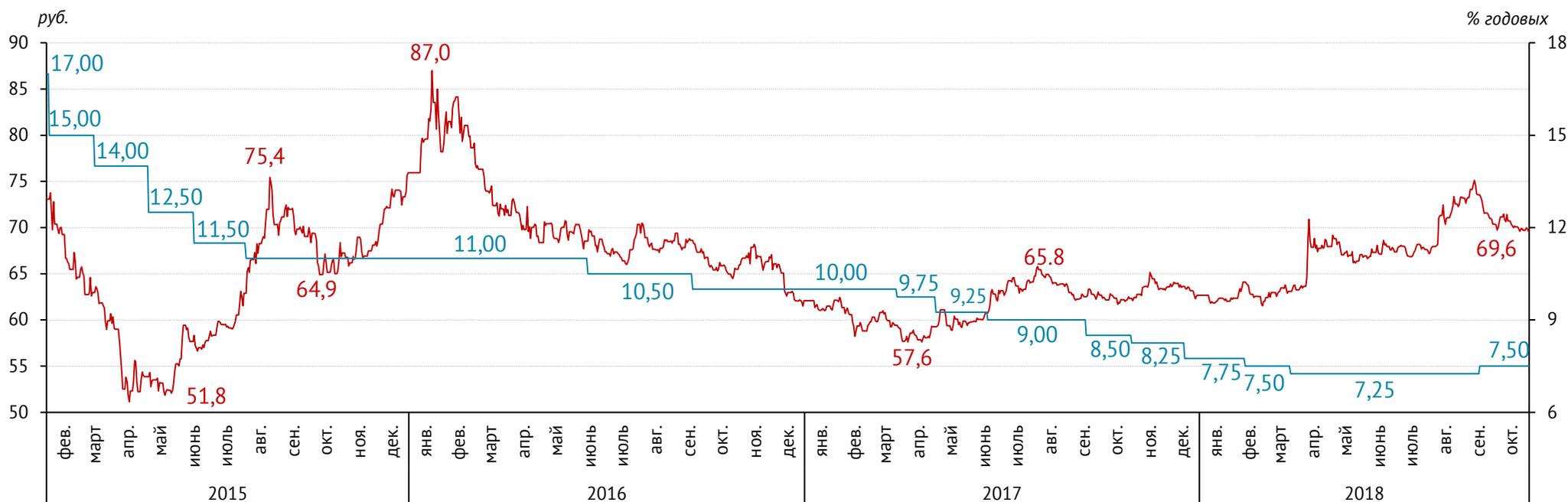


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину

— Нефть марки Brent, долл./барр., правая шкала

- 26.10.2018 Совет директоров Банка России принял решение **сохранить ключевую ставку на уровне 7,5% годовых**. «Стабилизация ситуации на внутреннем финансовом рынке и снижение волатильности рубля» сыграли в сторону удержания ЦБ от продолжения повышения ключевой ставки. Однако, заявление о «сохранении неопределенности относительно дальнейшего развития внешних условий», не оставляет надежды на смягчение процентной политики в обозримой перспективе – как минимум до тех пор, пока не прояснится ситуация с предполагаемым введением «мощного» пакета санкций США против России.
- Банк России сохранил прогноз по динамике инфляции: так к концу 2019 г. уровень инфляции ожидается в 5-5,5%, а в первой половине 2020 г. Банк России ожидает возвращения инфляции на целевой уровень в 4% в годовом выражении.
- Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 14.12.2018. Принятие решения в пользу сохранения уровня ключевой ставки или его повышения будет определяться в большей степени характером внешних условий и реакцией на них внутренних финансовых рынков. Снижение ставки в текущих условиях практически исключено.

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России

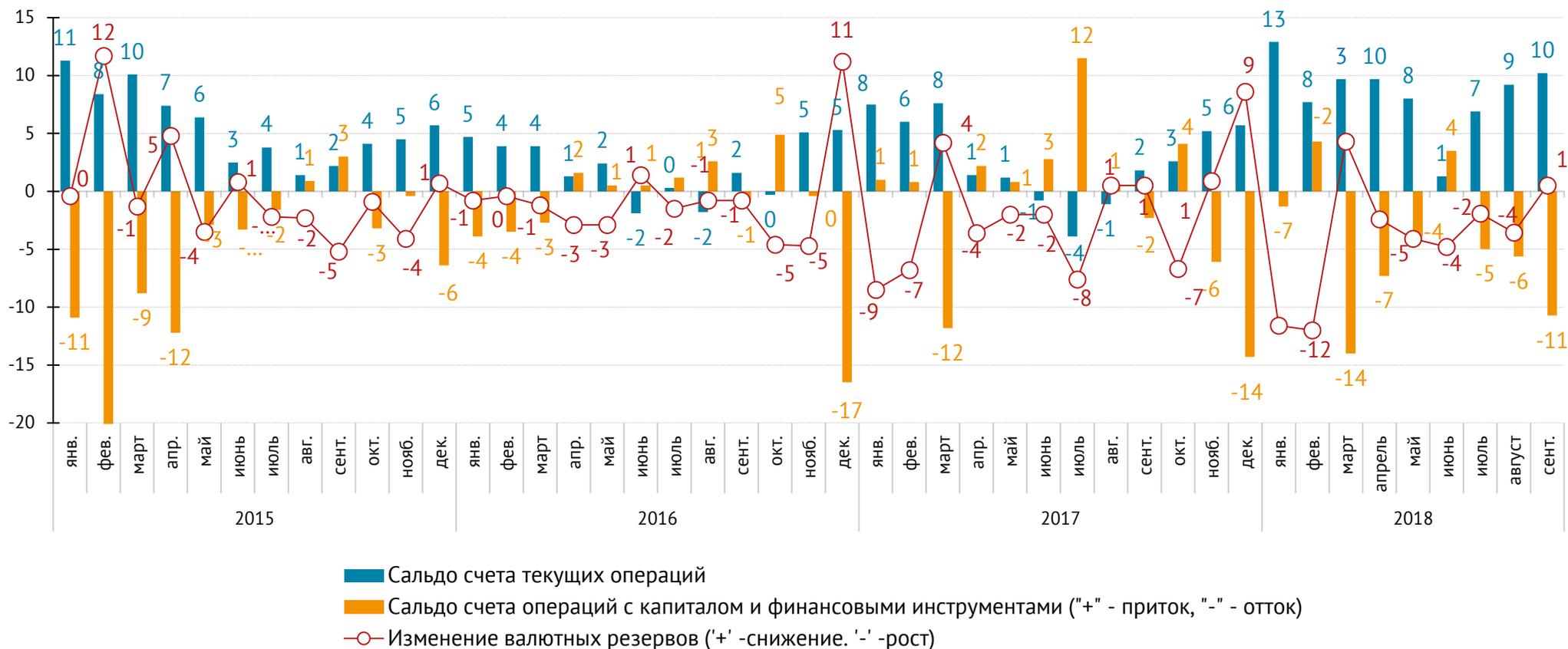


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину
 — Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

- По предварительной оценке, в сентябре 2018 г. **сальдо по текущим операциям увеличилось примерно до 10 млрд долл.** Это **максимальные** для этого месяца года значения данного показателя **за всю историю наблюдений.**
- Феноменально высокий (с поправкой на сезонность) приток валютных средств в Россию по каналам текущих операций был обусловлен **рекордными для сентября значениями чистого экспорта товаров.**
- Это, в свою очередь, явилось следствием сочетания благоприятной ценовой конъюнктуры мирового рынка энергоносителей со стагнацией (или даже некоторым сжатием) импорта. В сентябре (также, как и в августе) 2018 г. стоимостной объем импорта оказался несколько ниже значений за аналогичный период предшествующего года.

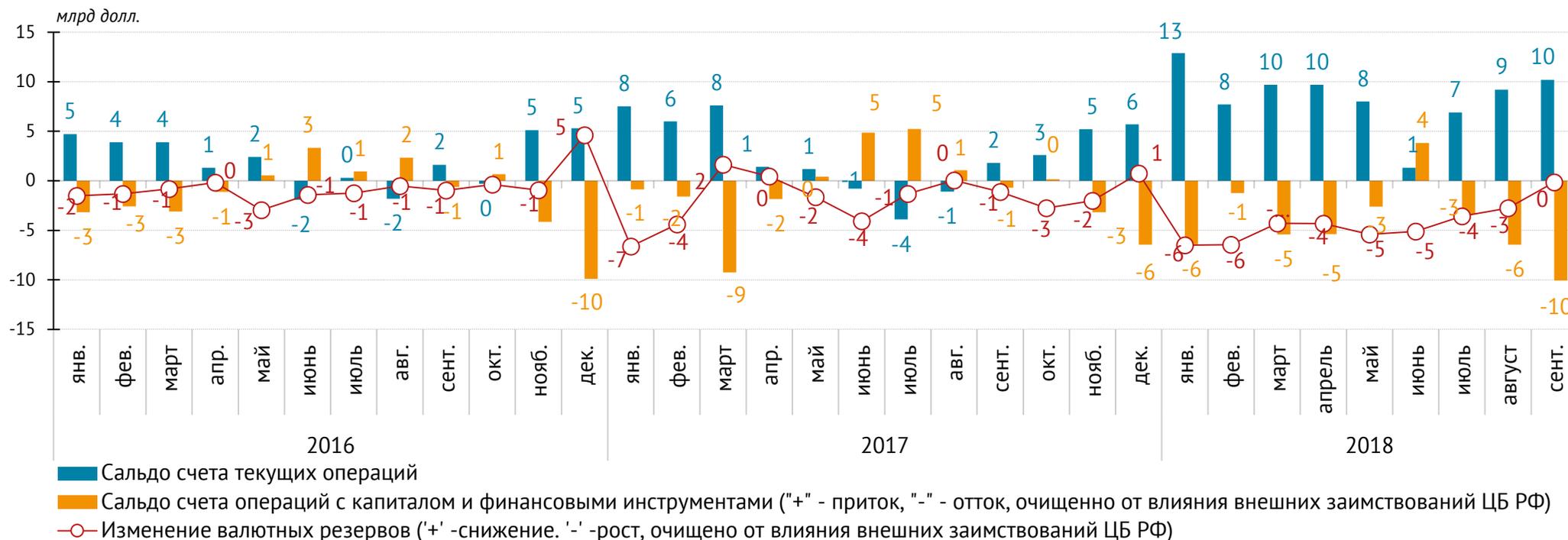
Платежный баланс

млрд долл.



- В сентябре, по предварительной оценке, **чистый отток капитала из российской экономики резко вырос, достигнув 10 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Последнее стало максимальным для одного месяца значением за весь период 2017-2018 гг.
- Основным каналом оттока капитала в сентябре стал рост вложений российских банков в иностранные активы (на 8 млрд долл.). На фоне возрастающих рисков ареста таких активов это – скорее всего, временное явление, обусловленное конверсией клиентами части рублевых депозитов в валюту (в связи с ситуационным скачком девальвационных ожиданий).
- Важным (но не решающим) фактором оттока капитала в сентябре были чистые продажи нерезидентами рублевых государственных облигаций (менее 1 млрд долл.). Однако после повышения Банком России ключевой ставки чистые продажи прекратились. **В октябре, судя по косвенным данным, чистый отток капитала пошёл на убыль.**
- **Официальные валютные резервы** (при исключении из рассмотрения операций, связанных с привлечением Банком России зарубежных займов) в сентябре **не изменились.** Это было связано с **отказом Минфина от прямой покупки иностранной валюты на открытом рынке в пользу приобретения непосредственно у ЦБ.**

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

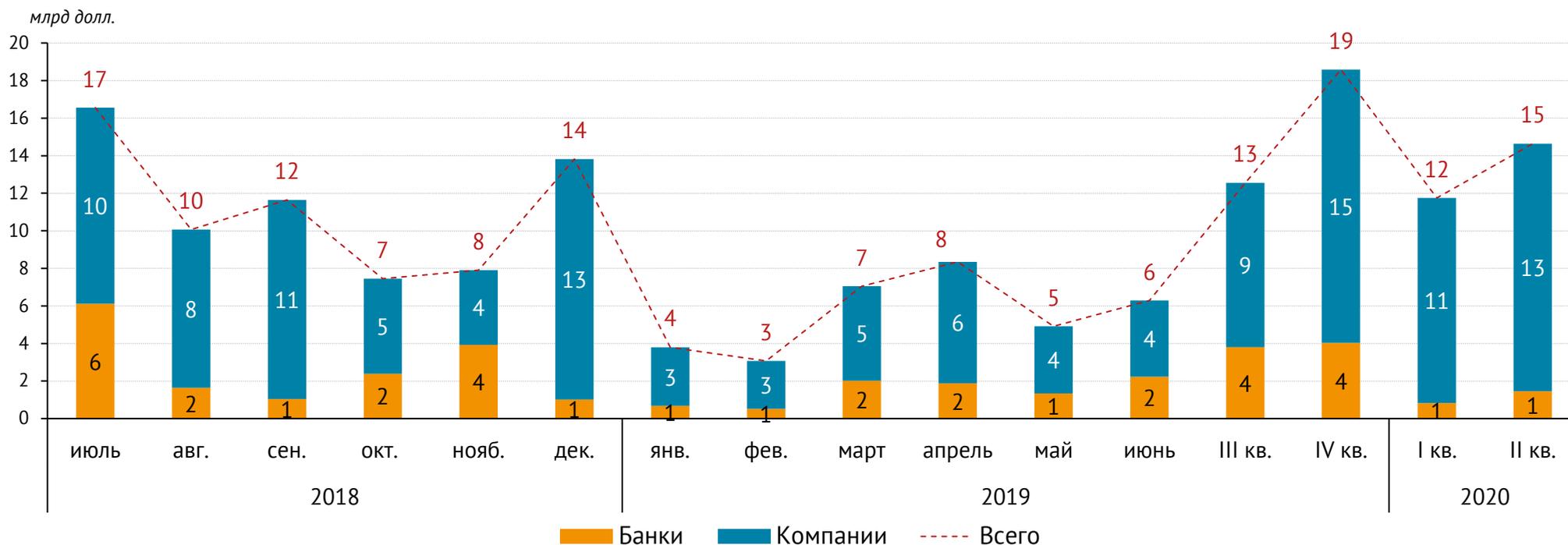


*Банк России периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению показателей трансграничных потоков капитала и величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- В октябре **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** находился на минимальном для 2-го полугодия 2018 г. уровне и составил **7 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.07.2018.). В структуре погашений преобладали выплаты нефинансовых компаний, на выплаты банковского сектора приходилось только 30% совокупного объема погашений.
- В октябре большая доля выплат по внешнему долгу приходилась на погашение рыночного долга, в то время как на погашение долга перед аффилированными зарубежными кредиторами, требования перед которыми, как правило, являются более мягкими по сравнению с рыночным долгом, приходилось 23%.
- В октябре на **первичном рынке еврооблигаций** впервые с апреля совокупный объем размещений корпоративных заемщиков достиг 0,2 млрд долл., размещения осуществили 2 компании: «Международный инвестиционный банк» и «БКС».
- На рынке **международного синдицированного кредитования российских заемщиков** также произошло оживление. В октябре 3 компании привлекли кредиты: «НКНХ» (0,3 млрд долл.), «МегаФон» (0,2 млрд долл.), «СУМЗ» (0,1 млрд долл.).

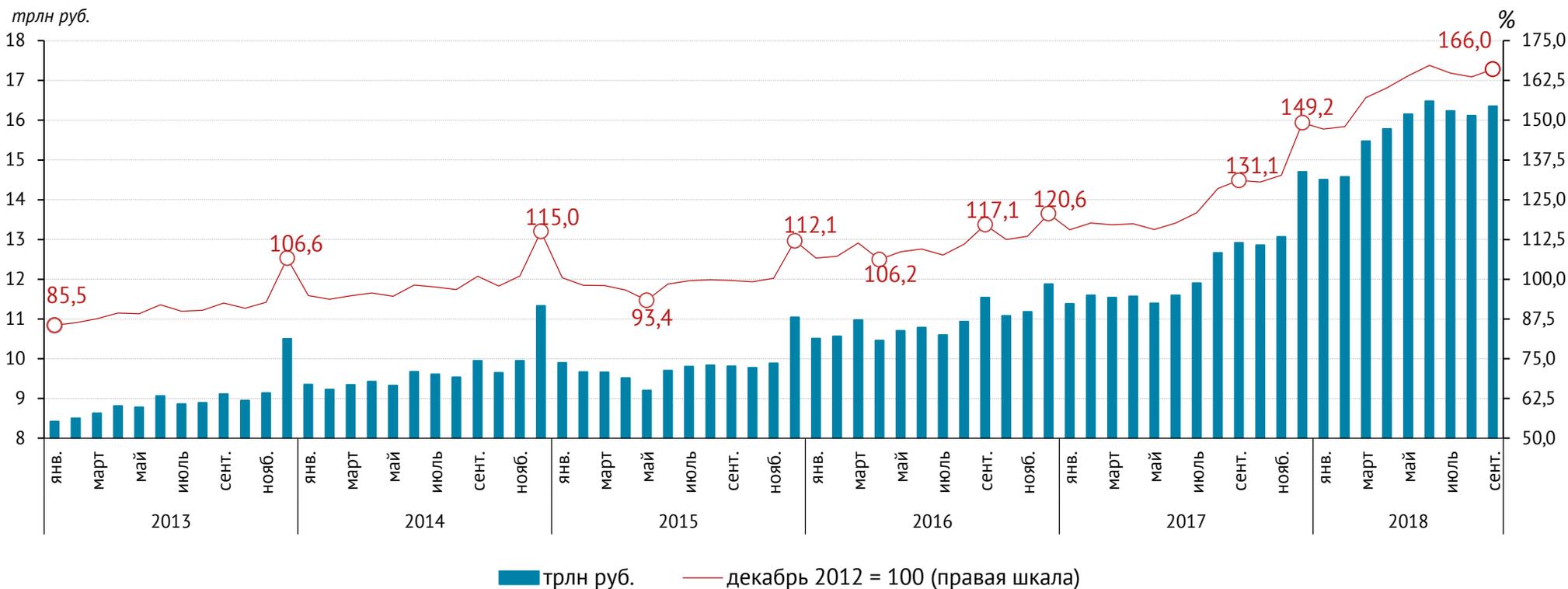
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.07.2018)



В сентябре **денежное предложение возросло на 1,5%**, немного отыграв снижение в июле-августе, составившее 2,2%. В результате величина денежной базы в широком определении к концу сентября составила 16,4 трлн руб. Основной фактор роста денежного предложения – увеличение кредитной задолженности банков перед ЦБ. Кроме того, возросла задолженность перед Банком России со стороны Агентства по страхованию вкладов по средствам, предоставленным на мероприятия по предупреждению банкротств банков.

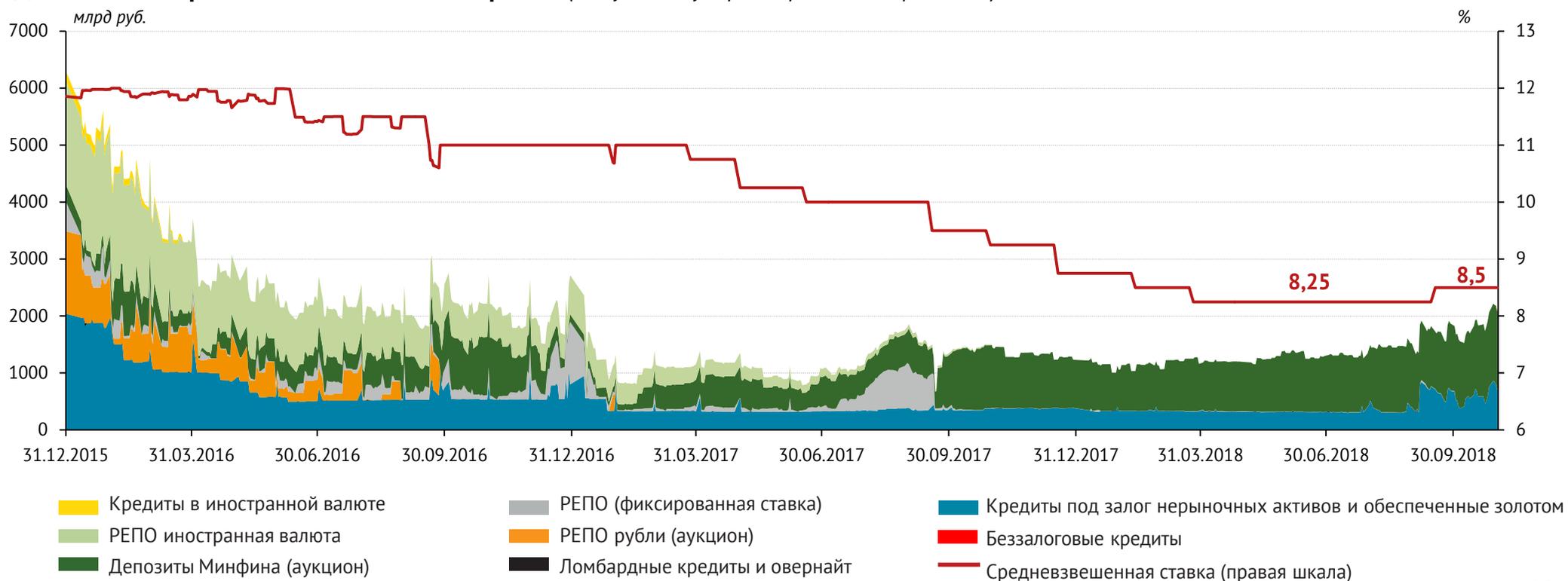
Минфин продолжает выполнять намеченный план покупки иностранной валюты «неэмиссионным» способом – напрямую у ЦБ, минуя валютный рынок. Плановый объем покупок в октябрь-ноябре составит почти 1 трлн руб.! Совет директоров Банка России 14 сентября продлил до конца 2018 г. режим приостановки прямой покупки иностранной валюты на внутреннем рынке за счет рублевых средств Минфина (первоначально приостановка рыночных покупок на срок до конца сентября была введена 23 августа). Это решение «закрывает» один из основных каналов притока рублевой ликвидности в российскую экономику, интенсивно работавший с середины прошлого года.

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



- В октябре активность банков в размещении средств в ЦБ РФ продолжила снижаться, хотя и остается довольно высокой. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в октябре составил 1985 млрд руб. – примерно на 4% меньше чем в сентябре и на 18% меньше чем в июле-августе. За тот же период Банк России провел всего 1 дополнительный депозитный аукцион в рамках операций «тонкой настройки» рынка (обычно в течение месяца проводилось 3-5 таких аукционов). Пока **избыток ликвидности в банковском секторе сохраняется, однако признаки его снижения становятся все более заметны.**
- В октябре банки на 12 рублевых депозитных аукционах Минфина из 13 объявленных привлекли 350 млрд руб. На 4 состоявшихся депозитных аукционах в иностранной валюте из 4 объявленных банки привлекли в рублевом эквиваленте 79 млрд руб.
- В октябре долг банков перед ЦБ немного вырос** – на 22 млрд руб. Напомним, что в сентябре долг банков впервые за долгие месяцы (с октября 2017 г.) существенно увеличился – на 362 млрд руб. (рост целиком пришелся на краткосрочные кредиты под залог нерыночных активов и поручительств). **Задолженность банков перед Минфином стала расти интенсивнее.** В октябре прирост составил 238 млрд руб. против 26 млрд руб. в сентябре. Её объем достиг 1380 млрд руб.

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



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В сентябре наблюдалось восстановление положительной динамики **сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы их прироста составили **+0,8%** после -2% месяцем ранее (для сравнения: +0,9% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). Важную роль сыграло замедление оттока валютных средств из банков с государственным участием на фоне роста предлагаемых ими процентных ставок.
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в сентябре составил **+7%**, что аналогично значению, достигнутому в августе, и на 2,5 проц. п. ниже, чем в июле.
- Восстановление объема вкладов населения было во многом обусловлено **притоком средств на валютные депозиты** (+1,1% после падения на 3% в августе). Приток средств на рублевые депозиты был менее интенсивным (+0,8%).
- Сбербанк продолжил испытывать отток средств населения (-0,8%), что контрастирует с динамикой остальной банковской системы (+2,1%). Отток наблюдался по всем крупнейшим госбанкам (включая ВТБ и Газпромбанк). Он затрагивал в основном валютные средства. При этом наблюдался переток средств физических лиц в «дочки» иностранных банков (Райффайзенбанк, Росбанк).

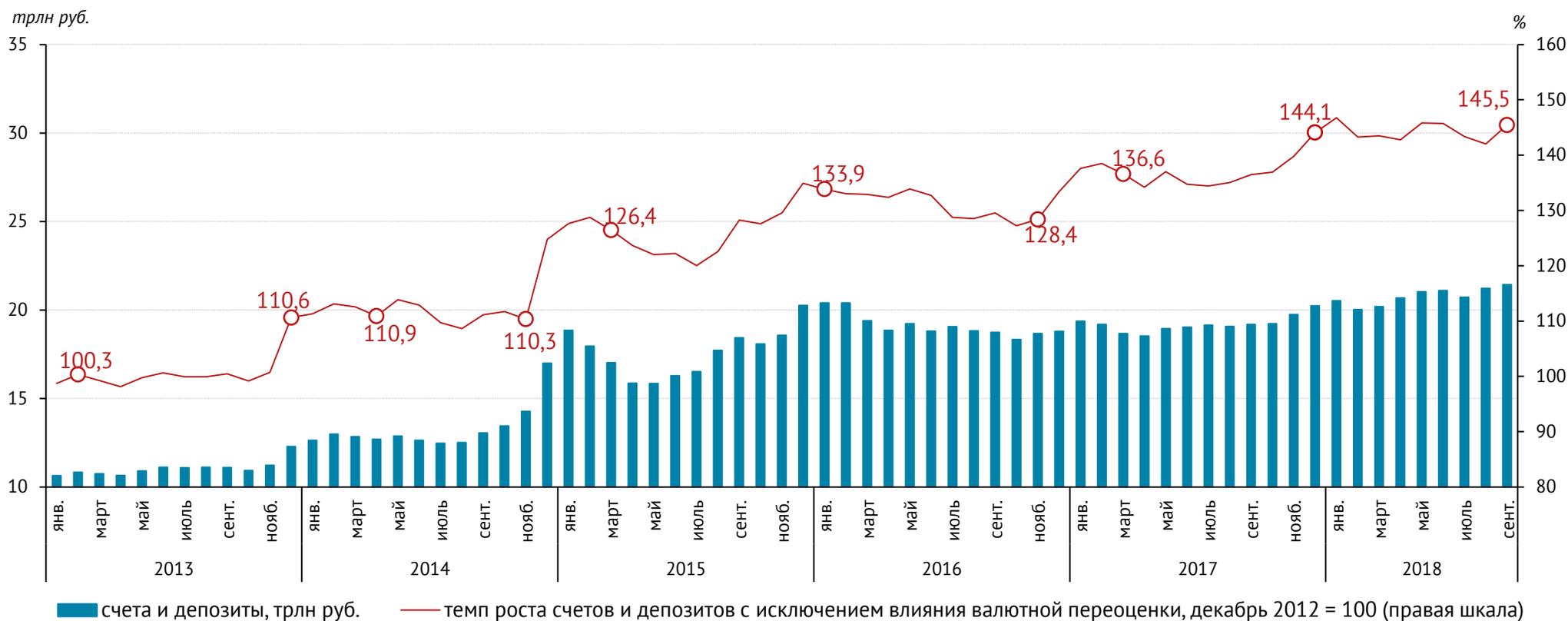
Счета и депозиты населения (на конец месяца)



Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- Как и в случае со средствами населения, в сентябре наблюдалось **восстановление средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили **+2,4%** после -0,9% месяцем ранее и +1,1% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- **Распределение сентябрьского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось не в пользу первого: **+1,2% против +2,9%**, соответственно.
- **В годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в сентябре составил **+6,6%** после +5,2% в августе и +6,7% в июле.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в сентябре показывает, что их увеличение было обусловлено более интенсивным **притоком валютных средств (+4,7%) в сравнении с рублевыми (+1,1%)**. Скорее всего, предприятия посчитали, что госбанки – не главный объект будущих санкций, и средства на валютных счетах не будут заморожены.

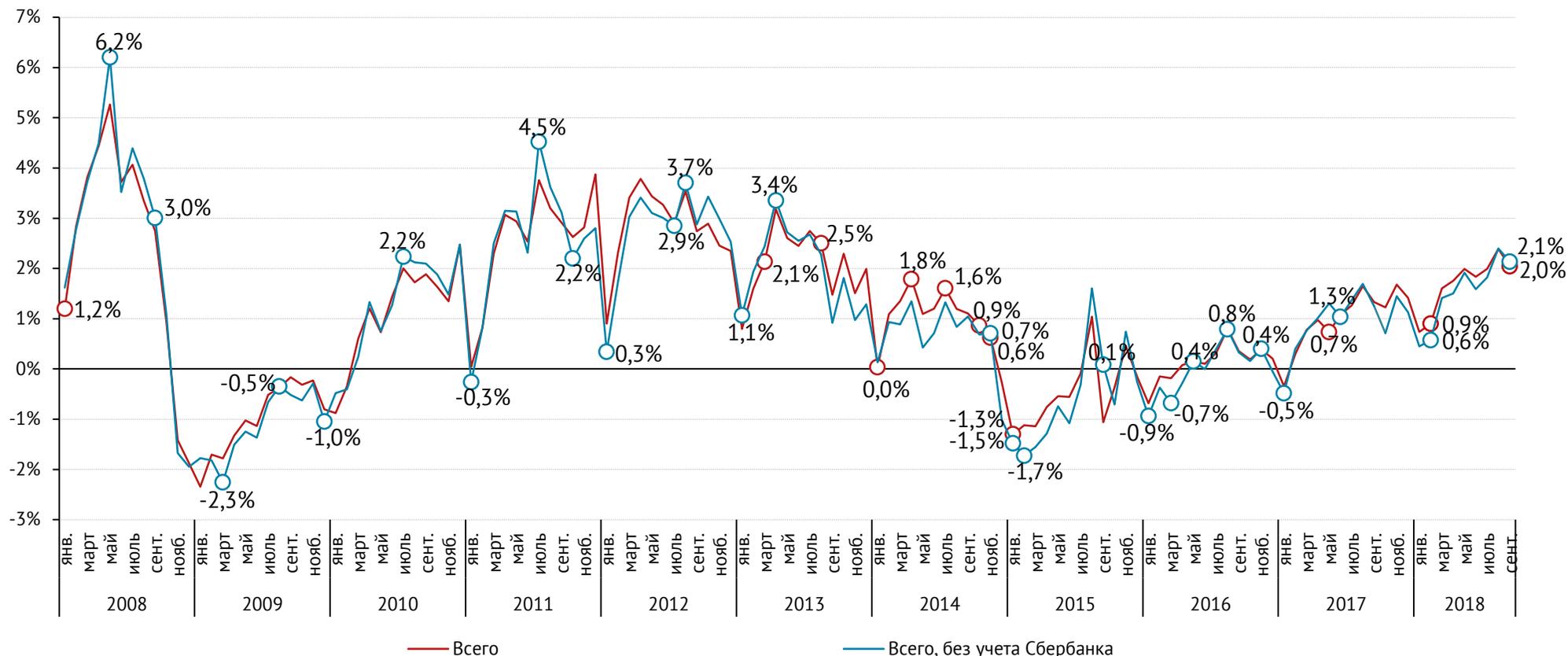
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- **Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению резко увеличились.** В сентябре они составили **+2%** по системе в целом и **+2,1%** без учёта Сбербанка (в августе эти показатели были равны и составили **+2,4%**). Это максимальные показатели с начала 2013 года.
- Возможно, главной причиной этого стали ожидания населением сентябрьского повышения ключевой ставки ЦБ, и, соответственно, некоторого увеличения процентных ставок по розничным ссудам в ближайшем будущем.
- Темп прироста портфеля кредитов населению к **аналогичному периоду прошлого года** в сентябре составил **+21,4%**, что на 0,8 проц. п. выше, чем в августе.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в сентябре показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+2,1%) при сокращении валютных (-2,8%).**

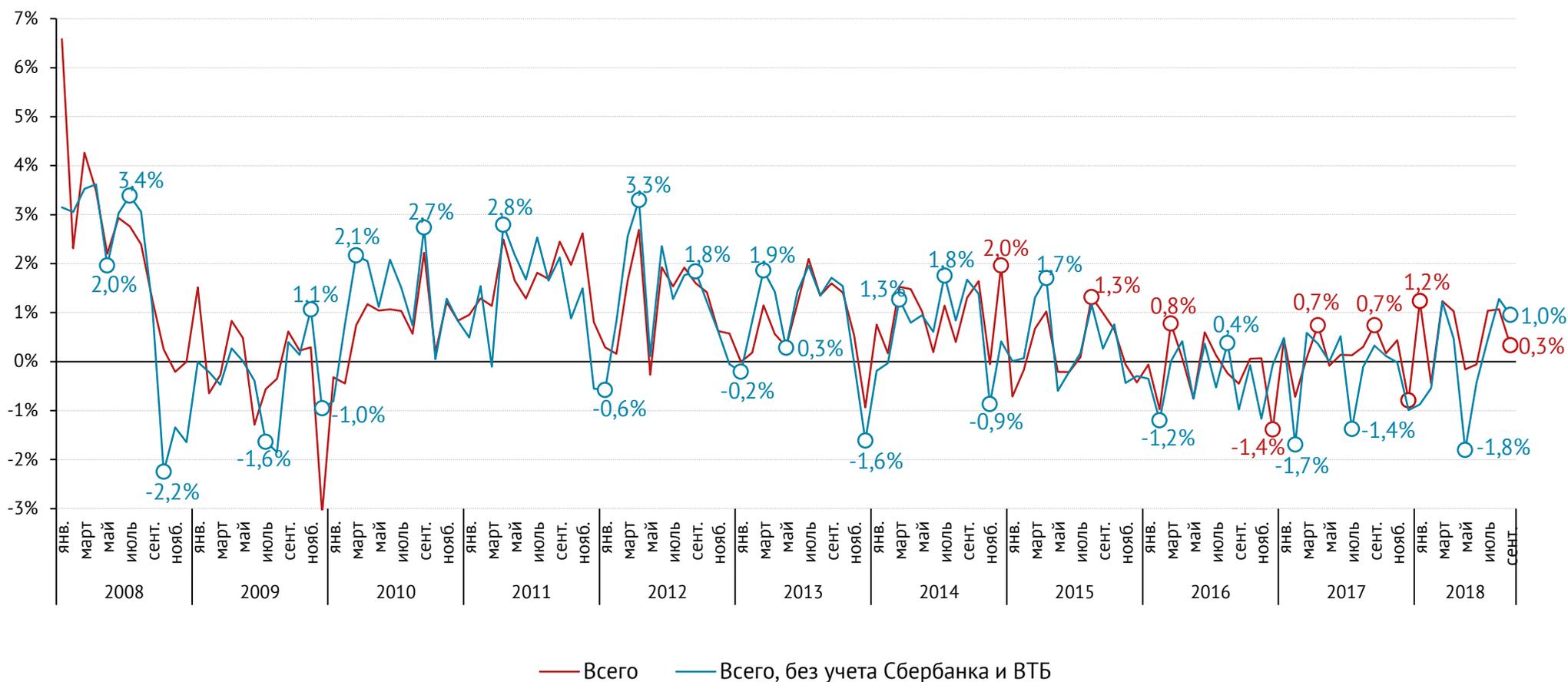
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В сентябре **портфель кредитов предприятиям продолжил рост**, но менее интенсивно (темп прироста составил **+0,3%** против +1,1% 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 сентябре **вырос сильнее (+1%)**.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в сентябре показывает, что рост был обусловлен более сильным **увеличением объема выдачи валютных ссуд (+0,5%) в сравнении с рублевыми (+0,3%)**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов к аналогичному периоду прошлого года в сентябре составил **+5,2%** (для сравнения: годовой темп прироста в августе составлял +5,6% и +4,8% в июле).

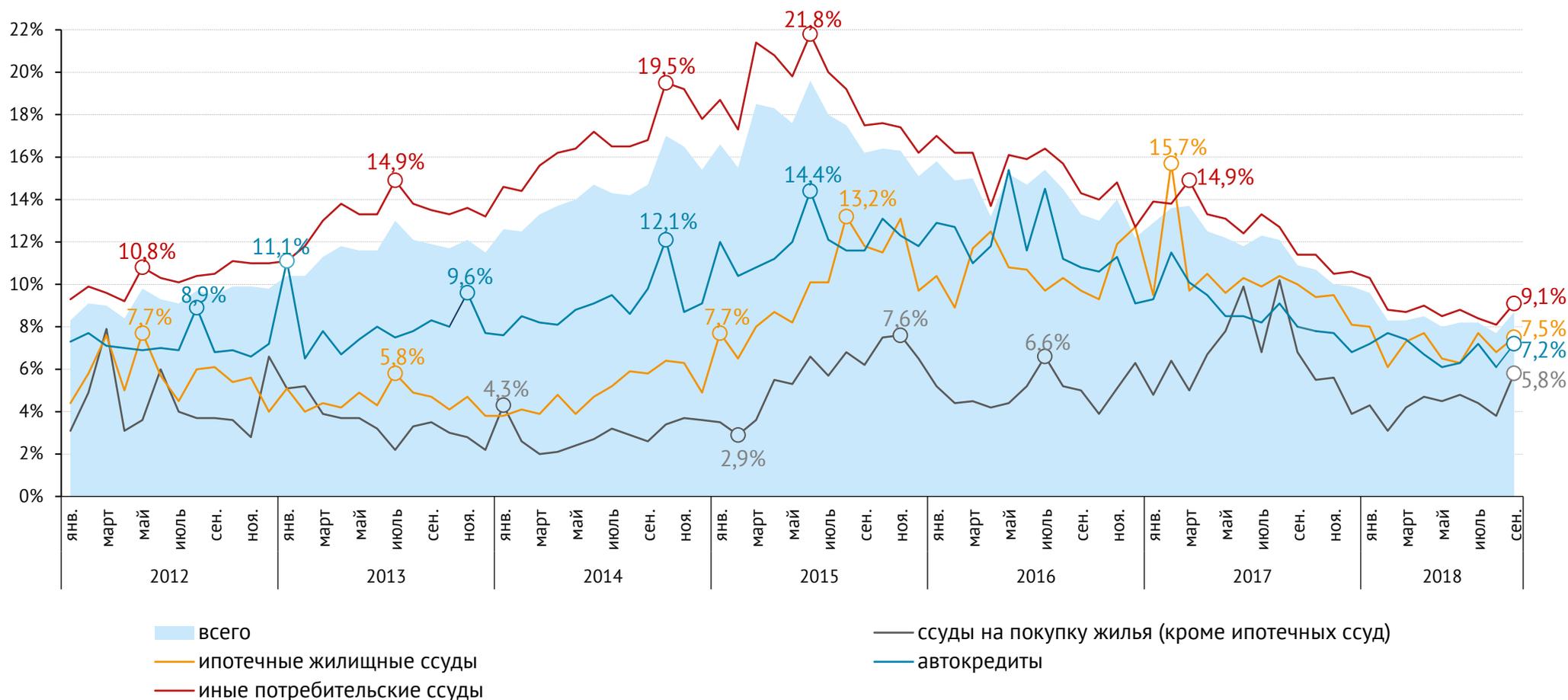
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в сентябре продолжила снижение и составила **8,3%** (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на **0,1 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.**

По итогам сентября доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд резко выросла и составила **8,7%**, что на **1 проц. п. выше, чем месяцем ранее.** Ухудшение качества обслуживания долга отмечалось для всех типов кредитов населению.

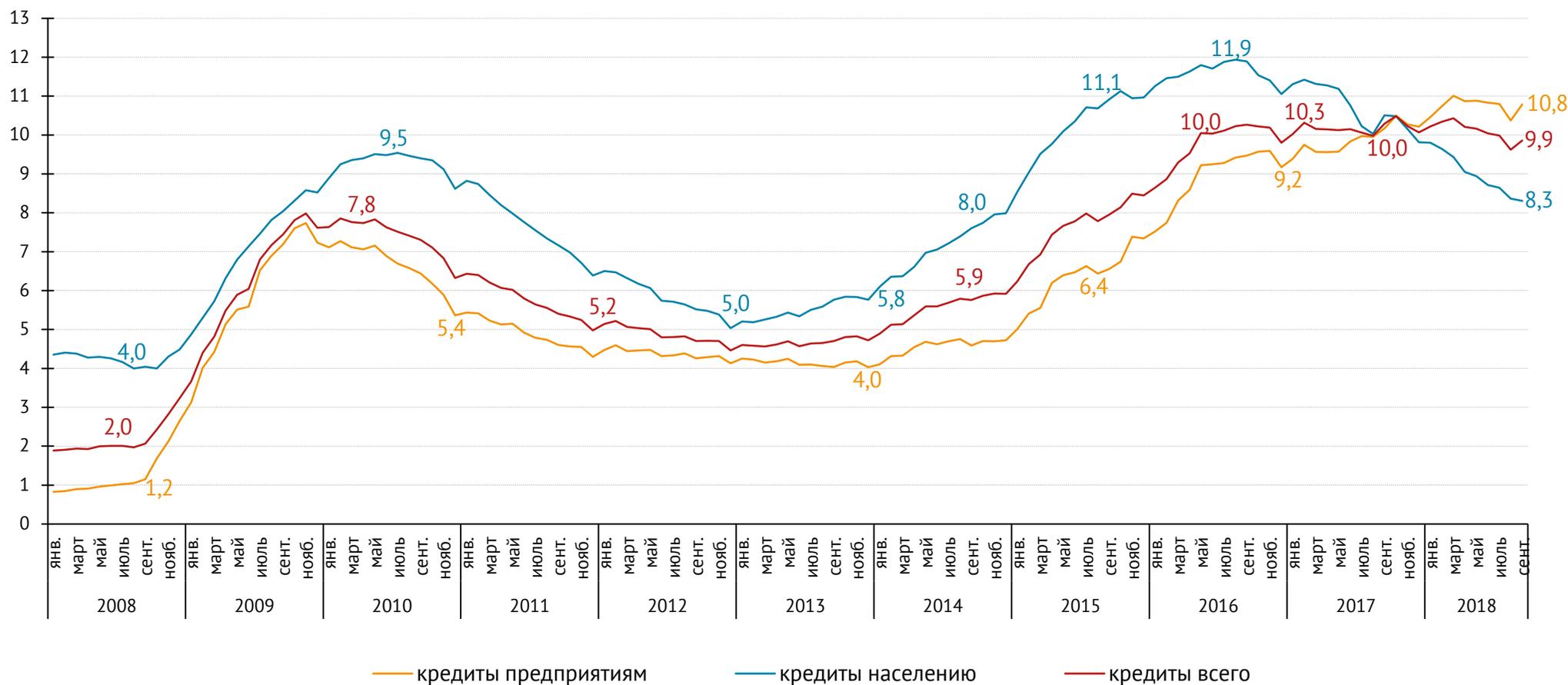
Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде, в общем объеме предоставленных физическим лицам ссуд



В сентябре **качество корпоративных ссуд снова ухудшилось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в сентябре составила **10,8%** (без учёта Сбербанка, ВТБ и БМ-банка), что на **0,4 проц. п. выше, чем месяцем ранее**.

По итогам сентября в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в сфере **производства стройматериалов (17,9%)** и в **строительстве (17,3%)**. Также, в сентябре продолжилось ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в **производстве пищевых продуктов** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 1,3 проц. п. до **11,8%**).

Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка, ВТБ и БМ-банка)

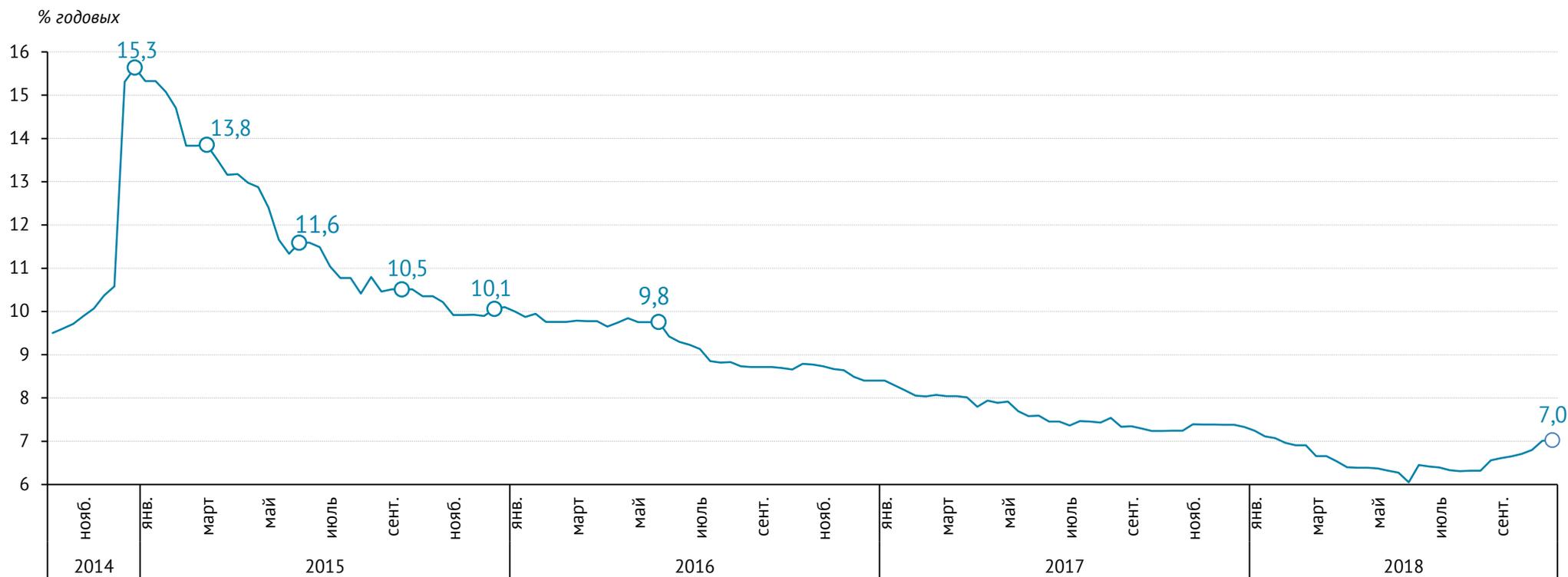


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень ставок по рублевым депозитам населения продолжил расти. В октябре максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках увеличилась на 0,32 проц. п., достигнув 7% годовых.

Перелом тренда динамики депозитных ставок произошел ещё в середине августа. Первоначально он был связан с возникшими у банков ожиданиями повышения ключевой ставки ЦБ, а также фактором оттока средств населения из госбанков под влиянием опасения последствий новых санкций. В частности, это привело к пересмотру Сбербанком ставок по всей линейке рублевых вкладов (впервые за три с половиной года). Затем этот тренд был закреплён фактическим повышением ключевой ставки и ужесточением риторики Банка России относительно перспектив процентной политики

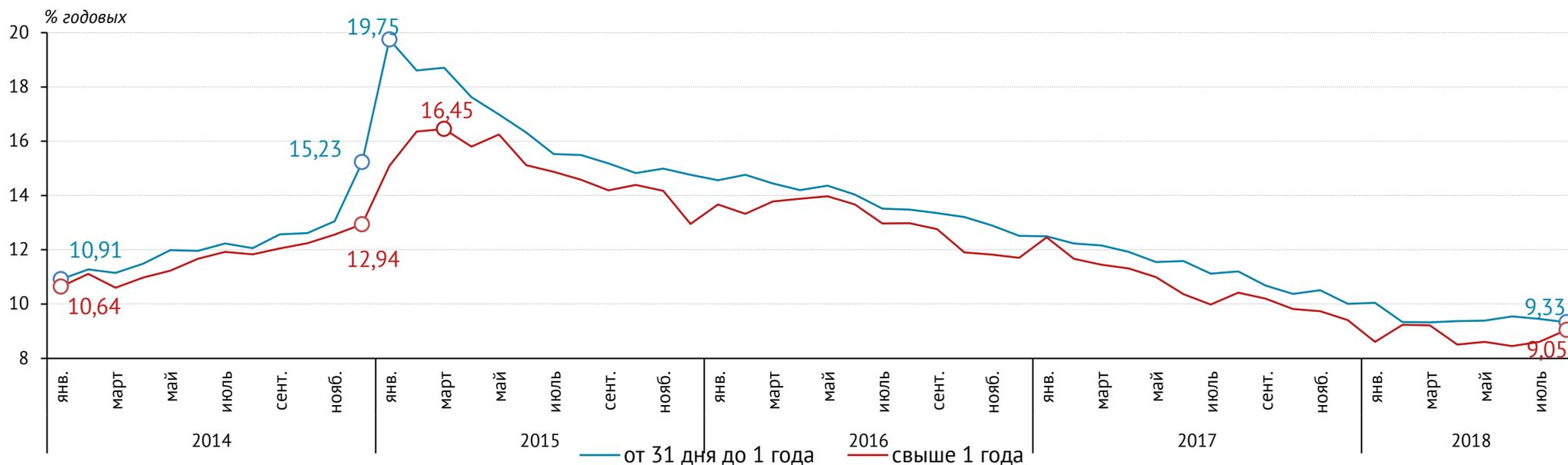
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

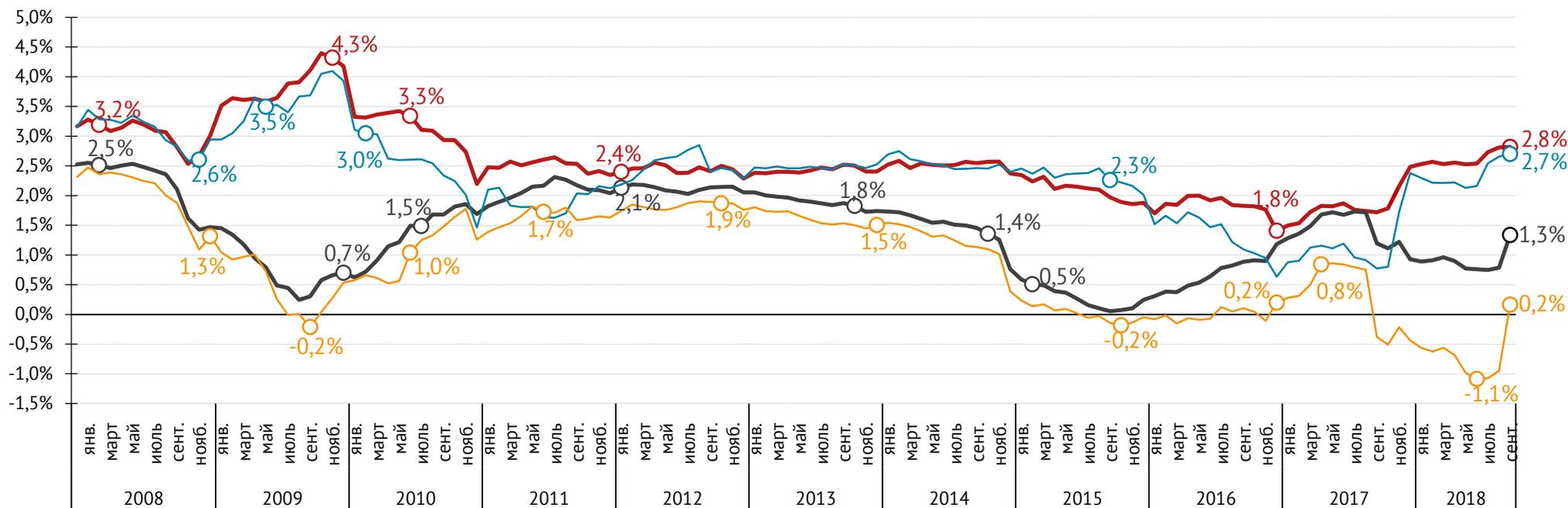
- **В августе ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам изменились разнонаправленно.** Уровень средней ставки по краткосрочным кредитам снизился 0,13 проц. п., составив 9,33% годовых, а по долгосрочным - возрос на 0,44 проц. п., составив 9,05% годовых. В целом на фоне стабильного уровня ставки по краткосрочным кредитам уровень ставки по долгосрочным кредитам в последние два месяца растет. Прекращение снижения ставок вызвано остановкой в смягчении процентной политики Банком России – последний раз ключевая ставка была снижена в конце марта 2018 г. В то же время рост долгосрочной ставки и ее сближение с краткосрочной ставкой отражают изменение банковских ожиданий относительно процентной политики ЦБ в сторону дальнейшего повышения ключевой ставки.
- Ставка по долгосрочным кредитам находится ниже локального минимума, зафиксированного в октябре 2011 г. В то же время ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 0,4 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.
- В условиях остановки Банком России процесса смягчения процентной политики снижения средних ставок по банковским кредитам предприятиям по итогам сентября-октября ожидать не стоит.
- Судя по проведенному ЦБ РФ в третьем квартале 2018 г. опросу банков, впервые, начиная со второго квартала 2016 г., зафиксировано ужесточение условий банковского кредитования. В сторону ужесточения условий кредитования играют такие факторы как ситуация в нефинансовом секторе, ожидания самих банков и политика Банка России.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В сентябре **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **168 млрд руб. (65 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в сентябре 2017 г. убыток банков после формирования резервов составлял 322 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 48 млрд руб.).
- В сентябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **125 млрд руб.**
- Как и в предыдущем месяце, в сентябре **частные банки получили прибыль в размере 43 млрд руб.** (до формирования резервов – убыток в размере 44 млрд руб.). Лидерами по этому показателю стали: «Российский Капитал» (9,1 млрд руб.), Московский Кредитный Банк (3,6 млрд руб.) и Совкомбанк (3,4 млрд руб.).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в сентябре составила **+2,8% по системе в целом** и **+2,7%** 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)

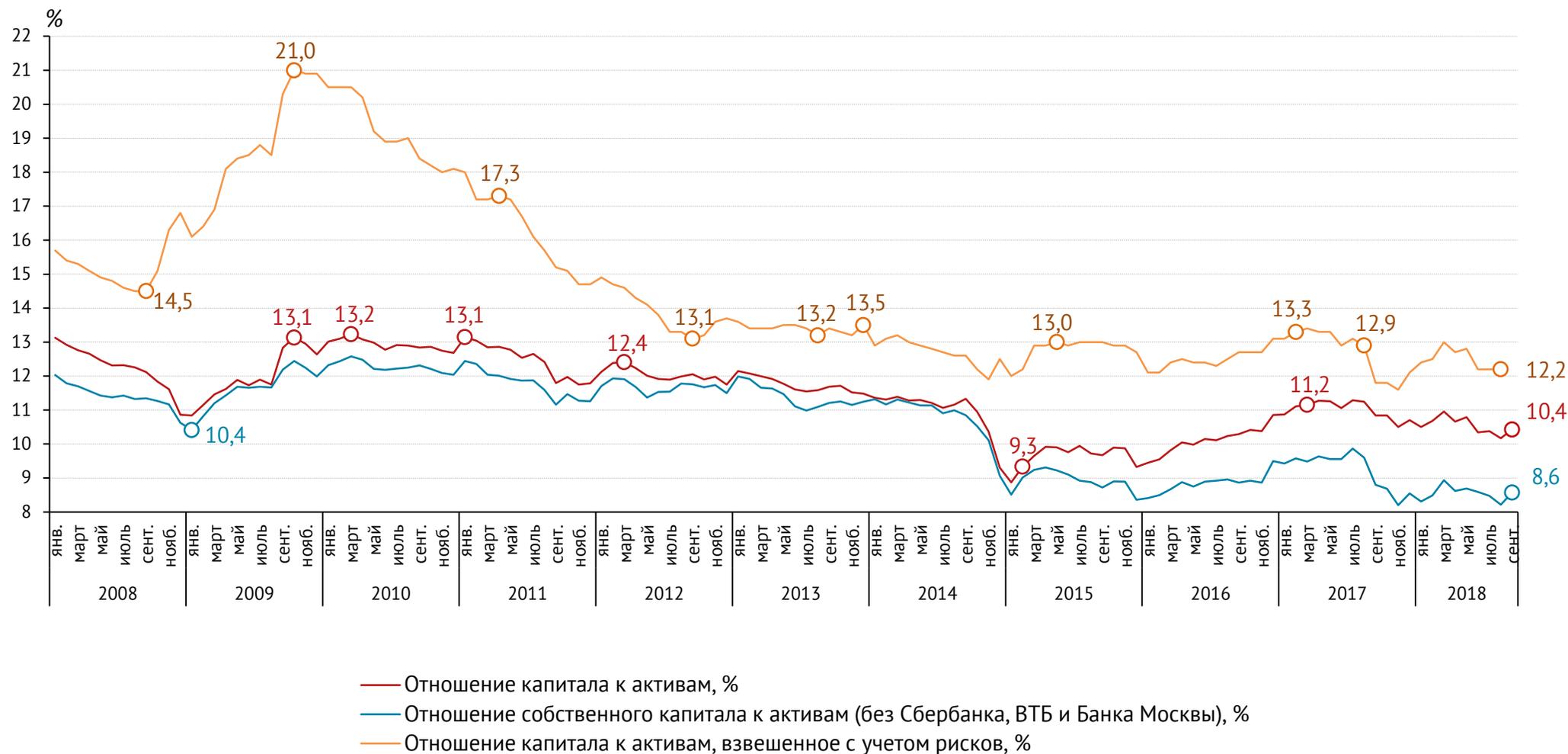


- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка
- Прибыль ПОСЛЕ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

Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**) к началу сентября **осталось на прежнем уровне (12,2%)**.

Увеличение собственных средств у банков с государственным участием в капитале (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк) было нивелировано снижением капитала у кредитных организаций, находящихся на санации (Бинбанк и НБ «Траст»).

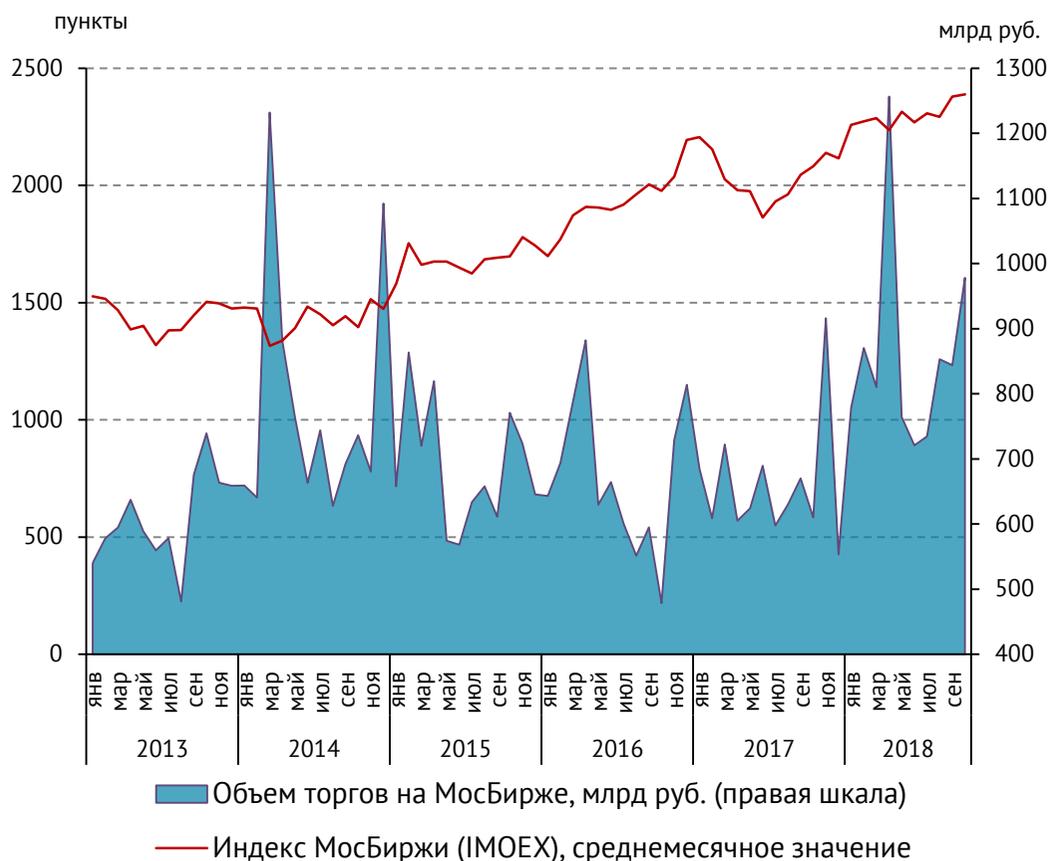
Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)



Фондовый рынок

Динамика российского фондового рынка в сентябре-октябре в целом характеризовалась **неустойчивой тенденцией к росту цен акций и объемов торгов**. Так, в сентябре среднемесячное значение индекса московской биржи (IMOEX) увеличилось на 3,8%, в октябре – на 0,4%. Объем торгов в сентябре остался примерно на уровне предшествующего месяца, а в октябре увеличился на 16%

Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли



Акции российских компаний очень существенно недооценены, и это формирует потенциал роста рынка. Однако реализоваться этому потенциалу мешают опасения текущих и будущих внешнеэкономических санкций.

Капитализация фондового рынка

