

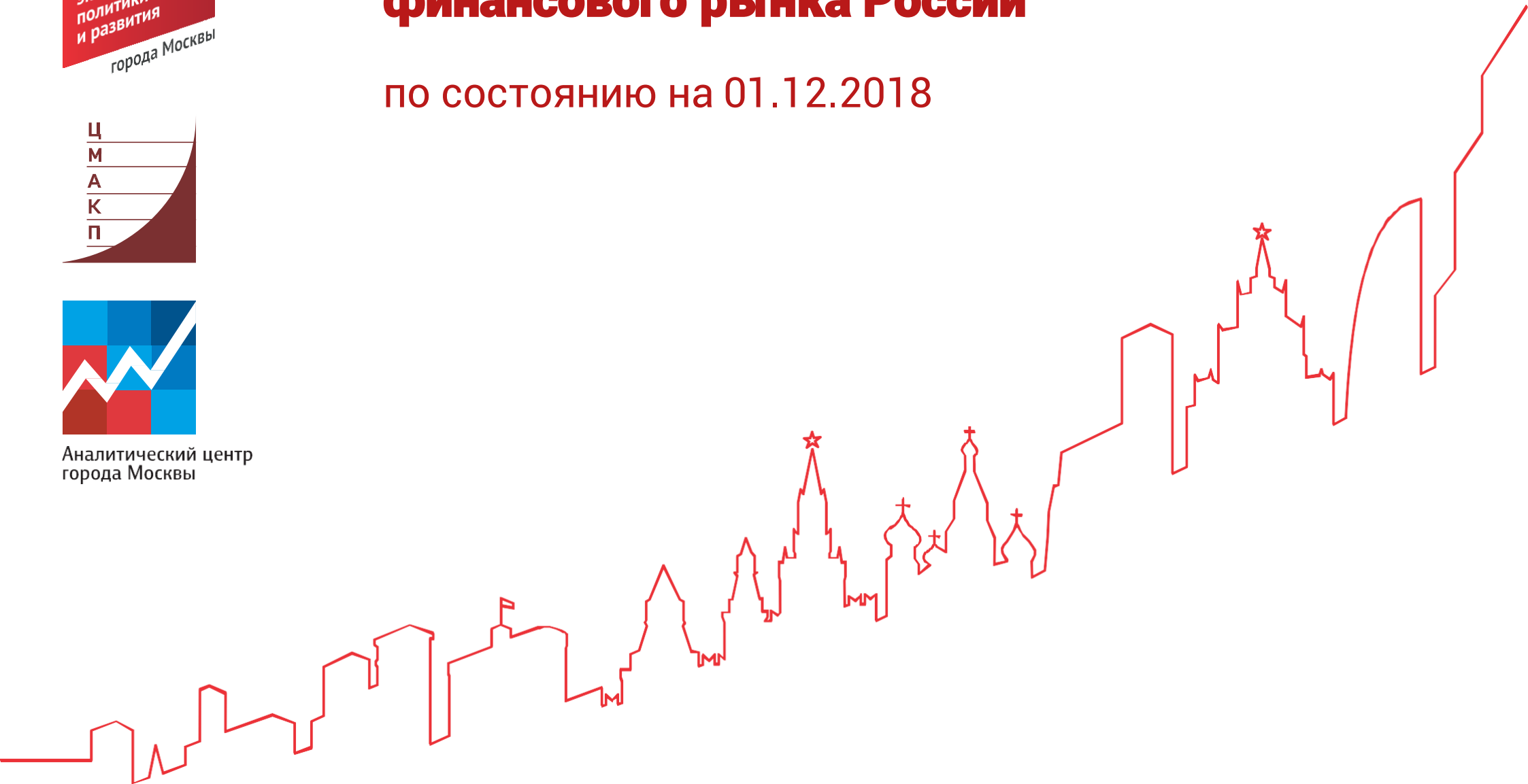
Департамент  
экономической  
политики  
и развития  
города Москвы

# Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.12.2018



Аналитический центр  
города Москвы





В ноябре **курс рубля** понизился на 1,4% после октябрьского роста в 1,2%. Стоимость бивалютной корзины к концу ноября закрепились на уровне 70 руб. за корзину. В целом курс рубля демонстрирует исключительную устойчивость к масштабной коррекции на рынке нефти (цена на нефть к концу ноября снизилась до 59 долл./барр.). 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 октябре 2018 г. **сальдо по текущим операциям** увеличилось до 12 млрд долл. (10 млрд долл. в сентябре). **Чистый отток капитала из России** составил 11 млрд долл. (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в октябре практически не изменились (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ).



В ноябре **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 8 млрд долл. (в декабре предстоит погасить около 14 млрд долл.) Объем погашений поровну распределился между банками и нефинансовыми компаниями; около 85% выплат направлено на погашение рыночного долга. **На первичном рынке еврооблигаций** в ноябре наблюдалось оживление: совокупный объем размещений корпоративных заемщиков достиг 1,4 млрд долл. (в октябре - 0,2 млрд долл.), **на рынке международного синдицированного кредитования** 5 российских компаний в совокупности привлекли 2,2 млрд долл. в октябре-ноябре.



**Денежное предложение** в октябре снизилось на 1,6%, перекрыв сентябрьский рост в 1,5%. Величина денежной базы в широком определении к концу октября составила 16,1 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 ноябре сократился на 97 млрд руб. (в октябре прирост составил 22 млрд руб.). **Задолженность банков перед Минфином** снизилась на 63 млрд руб. до уровня в 1316 млрд руб. (в октябре прирост составил 238 млрд руб.). Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в ноябре составил 1898 млрд руб. – примерно на 4% меньше, чем в октябре, и на 21% меньше, чем в июле-августе.



**Банки** в октябре получили 132 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 114 млрд руб. после формирования резервов (для сравнения: в сентябре банки заработали прибыль в размере 65 млрд руб. и 168 млрд руб., соответственно). **Показатель достаточности капитала** к началу октября вырос на 0,3 проц. п. до 12,5%. В октябре прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 96 млрд руб. Частные банки в октябре зафиксировали прибыль в размере 18 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в 23 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** снизилась на 0,1 проц. п. до уровня в +2,7% по системе в целом (за скользящий год).



**Финансы населения.** В октябре сохранилась положительная динамика **сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темп прироста составил +0,8%, как и месяцем ранее; +7,8% в годовом выражении. Отток средств населения из Сбербанка прекратился (+2,4%), остальная банковская система показала небольшое снижение (-0,4%). **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках во второй декаде ноября вырос на 0,31 проц. п. до 7,3% годовых. Рынок **розничного кредитования** продолжил рост. Темпы прироста в октябре составили +1,7% по системе в целом и +1,4% без учёта Сбербанка (в сентябре +2% и +2,1%, соответственно); в годовом выражении прирост составил +22%. **Доля просроченных кредитов** в октябре сократилась на 0,2 проц. п. до 8,1% (без учета Сбербанка и ВТБ).



**Финансы предприятий.** В октябре наблюдалась стагнация **средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили -0,2% после +2,4% месяцем ранее; +6% в годовом выражении. Сбербанк зафиксировал отток средств населения (-1,1%), у остальной банковской системы – небольшой прирост (+0,1%). **Корпоративное кредитование** в октябре выросло: +0,5% к предыдущему месяцу, годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +5,5% (динамика сентября: +0,3% и +5,2%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** в октябре выросла на 0,1 проц. п. до 10,9% (без учёта Сбербанка и ВТБ). В сентябре средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** повысились по сравнению с предыдущим месяцем и составили 9,61% годовых по краткосрочным кредитам (рост на 0,24 проц. п.) и 9,24% годовых по долгосрочным кредитам (рост на 0,19 проц. п.).

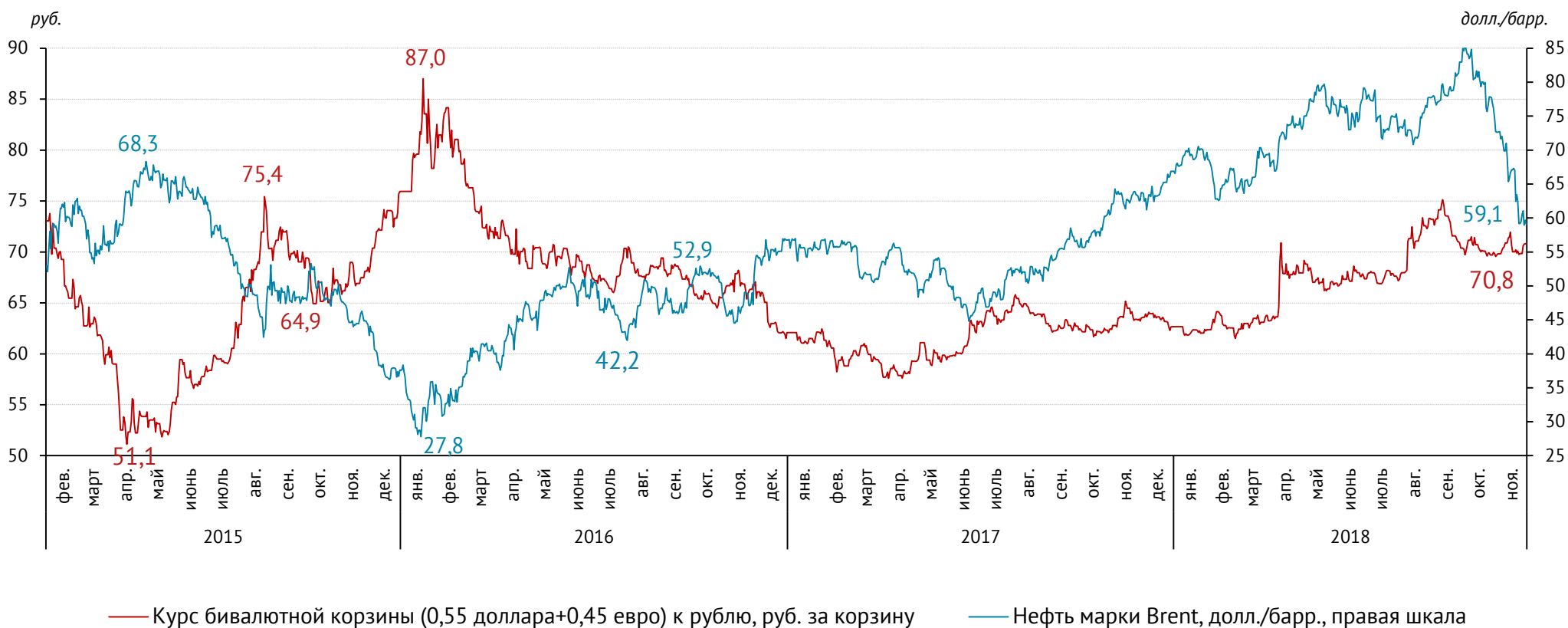


В октябре-ноябре **котировки акций российских компаний и объемы операций на фондовом рынке** колебались вокруг ранее достигнутых уровней – без явно выраженной тенденции к росту или падению. Так, среднемесячное значение фондового индекса Мосбиржи за октябрь увеличилось на 0,4%, за ноябрь – снизилось на 0,5%. Объём торгов в октябре вырос на 16%, в ноябре – снизился на 11%.

В ноябре цена на нефть существенно снизилась и достигла к концу месяца уровня 59 долл./барр. Падение цен спровоцировало обострившееся противостояние между администрацией США и организацией ОПЕК по вопросу объема добычи нефти и, как следствие, уровня цен. Так, Минюст США начал прорабатывать законопроект, направленный на ограничение влияния ОПЕК на глобальный нефтяной рынок.

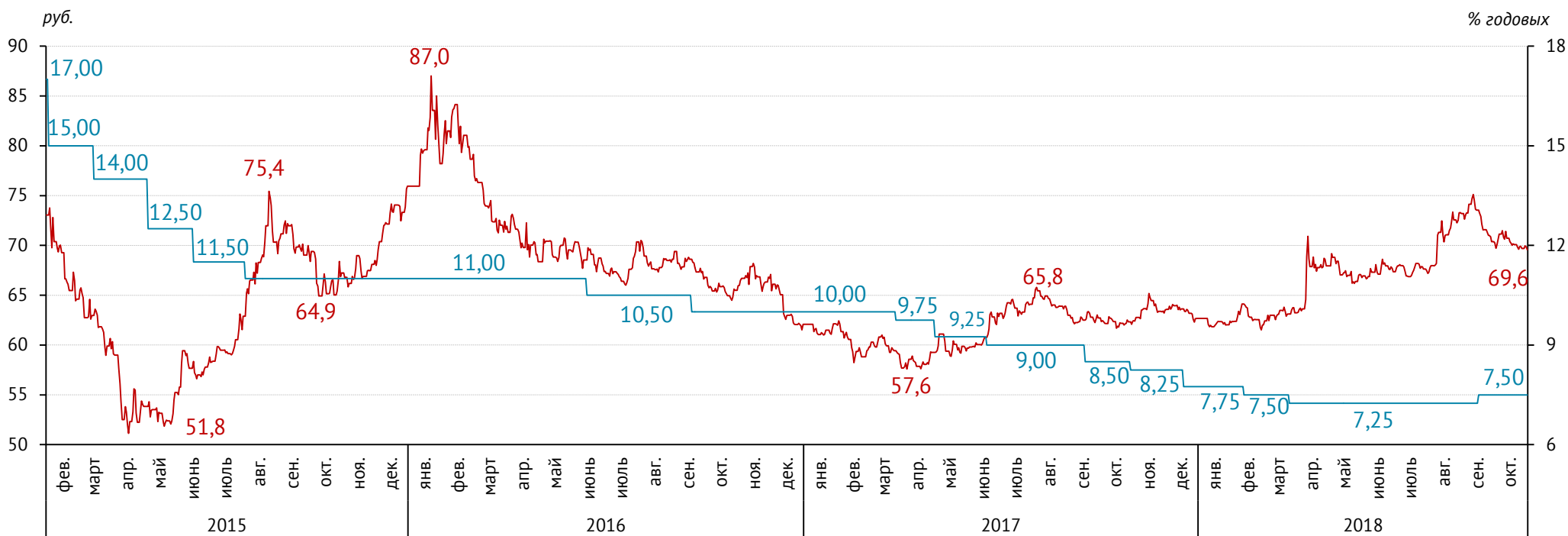
В ноябре стоимость бивалютной корзины к рублю незначительно возросла – на 1,4% после предшествующего снижения в октябре на 1,2%. К концу ноября курс рубля укрепился возле отметки в 70 руб. за корзину. В целом курс рубля демонстрирует исключительную устойчивость к масштабной коррекции на рынке нефти. Поддержку рублю также оказывала приостановка операций ЦБ по покупке валюты на открытом рынке в рамках выполнения механизма «бюджетного правила», и, возможно, ужесточение процентной политики Банка России.

## Курс бивалютной корзины и цена на нефть



- 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» удержали ЦБ от продолжения повышения ключевой ставки. Однако заявление о «сохранении неопределенности относительно дальнейшего развития внешних условий», не оставляет надежды на смягчение процентной политики в ближайшей перспективе.
- Банк России сохранил прогноз по динамике инфляции: к концу 2019 г. уровень инфляции ожидается в 5-5,5%, а в первой половине 2020 г. Банк России ожидает возвращение 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 или повышения уровня ключевой ставки будет определяться в большей степени характером внешних условий и реакцией на них внутренних финансовых рынков.

## Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



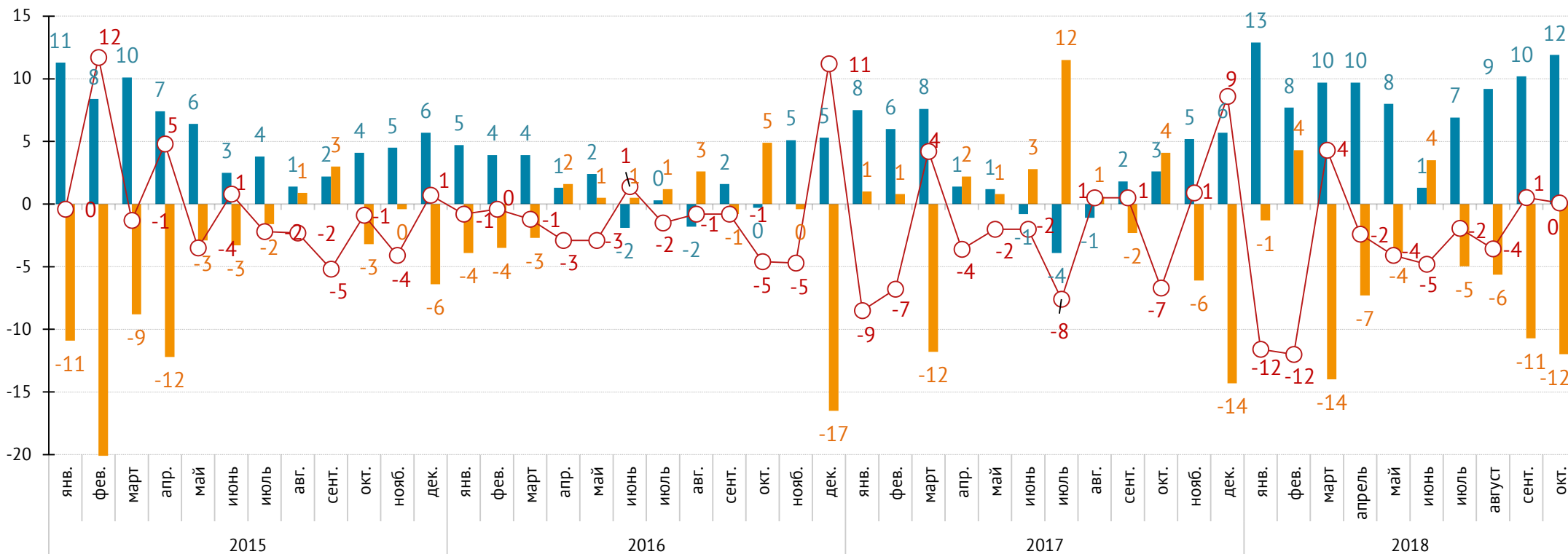
— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину  
 — Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

В октябре **сальдо по текущим операциям** российского платежного баланса **вновь повысилось**, достигнув, по оценке, примерно **12 млрд долл.** Это на 2 млрд долл. выше, чем в предшествующем месяце и на 9 млрд долл. выше, чем в октябре 2017 г. Кроме того, это рекордное значение для данного периода года.

Основным фактором этого повышения явился рост стоимостного объема российского экспорта, который, в свою очередь, стал следствием предшествующего роста мировых цен на сырье. В октябре 2018 г. стоимостной объем российского экспорта был на 27-30% выше, чем в октябре 2017 г.

## Платежный баланс

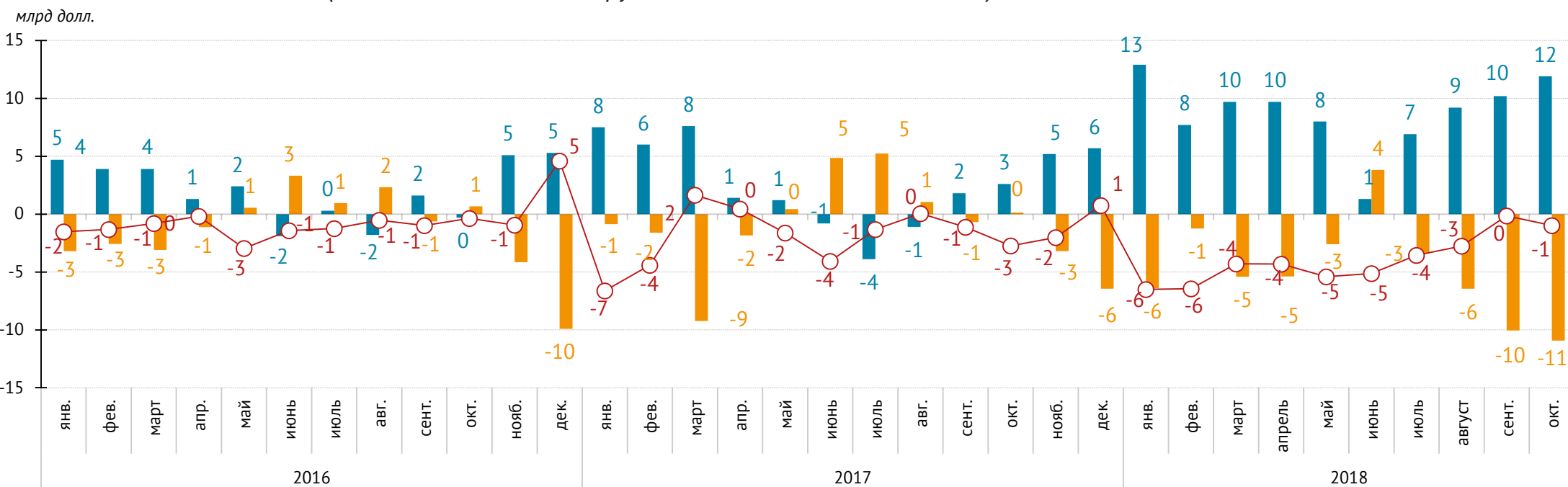
млрд долл.



- Сальдо счета текущих операций
- Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами ("+" - приток, "-" - отток)
- Изменение валютных резервов ('+' - снижение, '-' - рост)

- В октябре, по предварительной оценке, **не произошло снижения чистого оттока капитала из российской экономики**. Его величина составила примерно 11 млрд долл. (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ\*), что является локальным максимумом.
- Такая ситуация выглядит парадоксальной на фоне прекращения оттока средств нерезидентов с рынка рублевых госблигаций и начала их притока. По данным Банка России, в октябре чистый приток средств нерезидентов на рынок ОФЗ составил 7 млрд долл.
- Вероятно, основным каналом оттока капитала в октябре стали вложения российских нефинансовых компаний в зарубежные активы. Не исключено, что это явилось следствием «зависания» растущей валютной выручки экспортёров на счетах в зарубежных банках.
- Банк России в октябре по-прежнему не осуществлял интервенций на валютном рынке. Минфин продолжал покупать валюту напрямую у ЦБ, также минуя операции на открытом рынке. Как следствие, **официальные валютные резервы практически не изменились** (рост на 0,8 млрд долл.)

**Платежный баланс** (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)



■ Сальдо счета текущих операций

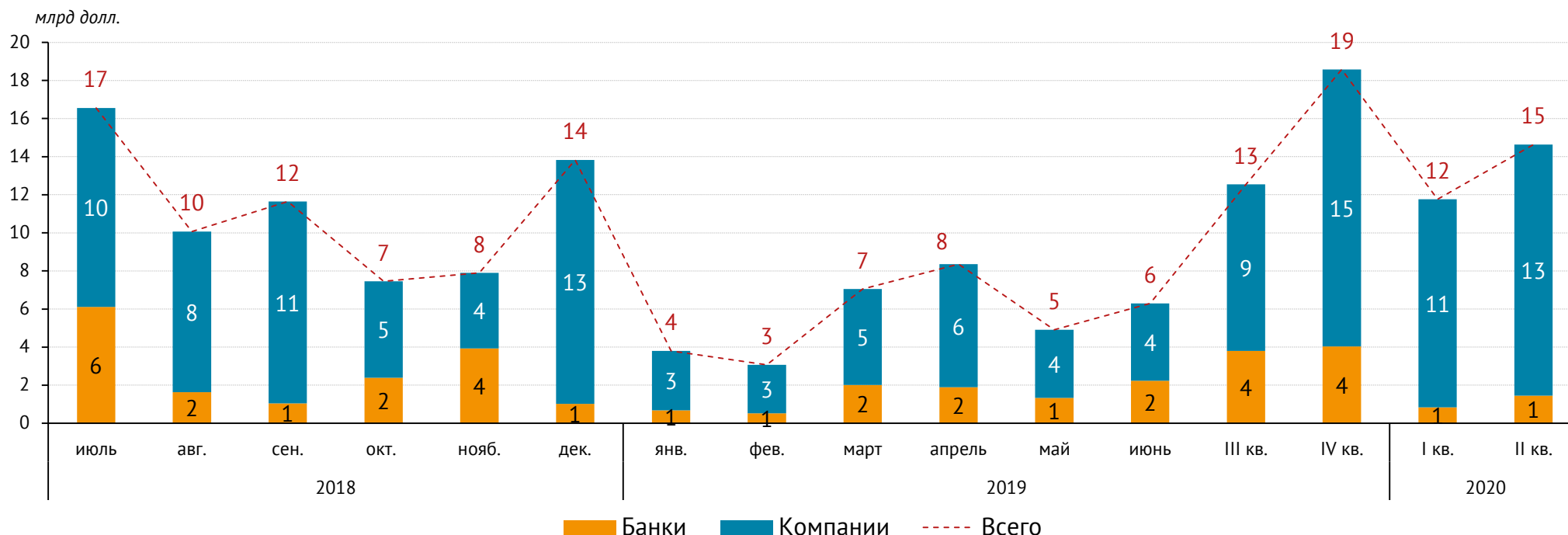
■ Сальдо счета операций с капиталом и финансовыми инструментами ("+" - приток, "-" - отток, очищено от влияния внешних заимствований ЦБ РФ)

\*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 ноябре объем погашений по внешнему долгу **корпоративного сектора** составил **8 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.07.2018.), что существенно ниже объема погашений, предстоящих в декабре 2018 г. Выплаты нефинансовых компаний и банков занимали равные доли в совокупном объеме погашений корпоративного долга (по 4 млрд долл.).
- В ноябре основная часть (85%) погашений по внешнему долгу приходилась на рыночный долг - в отличие от августа-сентября, когда выплаты перед аффилированными кредиторами достигали до половины совокупного объема погашений.
- На **первичном рынке еврооблигаций** отмечалось слабое оживление: совокупный объем эмиссии в ноябре составил 1,4 млрд долл. (по сравнению с 0,2 млрд долл. в октябре и полным отсутствием сделок в третьем квартале). Три компании осуществили размещение бумаг: «Газпром» (1,1 млрд долл.), «РусГидро» (0,2 млрд долл.) и «БКС» (15 млн долл.).
- Также наблюдался рост активности на рынке **международного синдицированного кредитования российских заемщиков**. В октябре сделки завершили «Газпром» (1,3 млрд долл.), «НКНХ» (0,3 млрд долл.), «МегаФон» (0,2 млрд долл.), «СУМЗ» (0,1 млрд долл.). В ноябре\* кредит (0,3 млрд долл.) привлекла компания «Илим Тимбер».

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



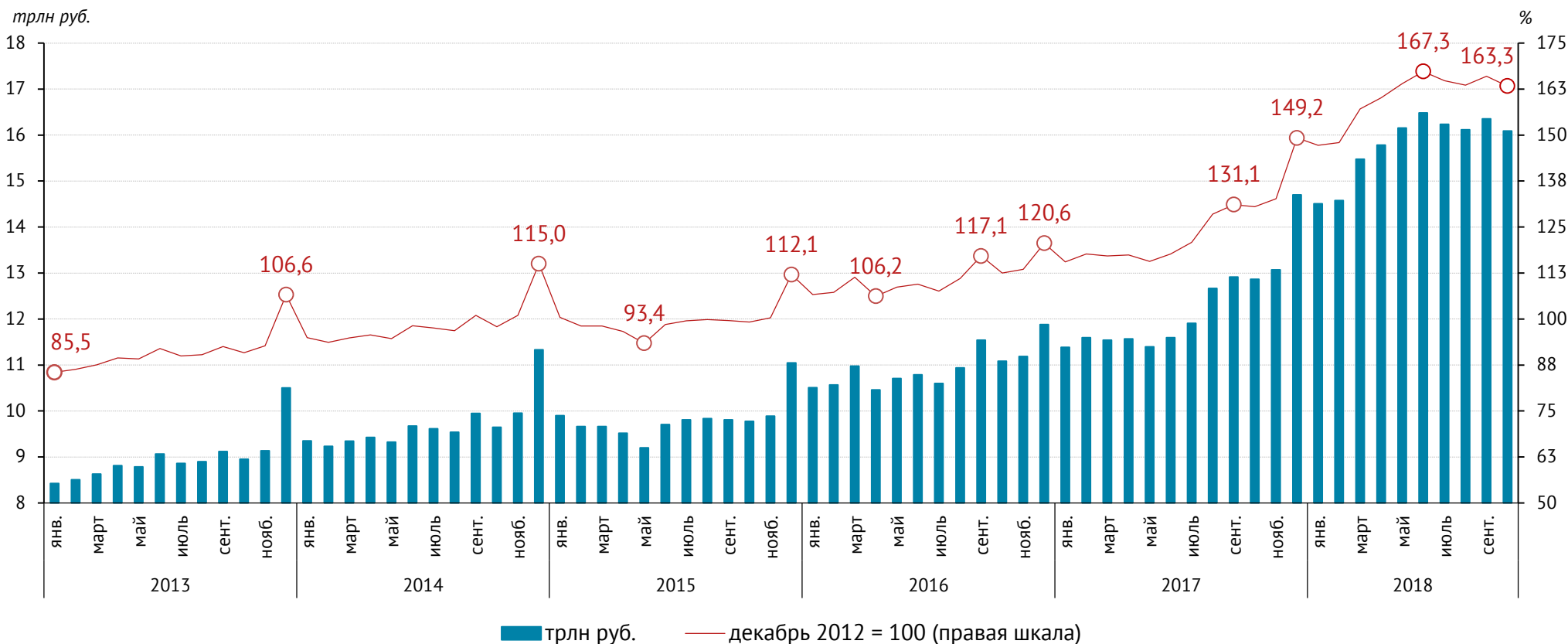
\* по данным sbonds.ru на 29.11.2018



В октябре **денежное предложение снизилось на 1,6%**, нивелировав рост предшествующего месяца. В результате величина денежной базы в широком определении к концу октября составила 16,1 трлн руб. Основной фактор снижения денежного предложения – сокращение задолженности перед Банком России со стороны АСВ (Агентства по страхованию вкладов) по средствам, предоставленным на мероприятия по предупреждению банкротств банков.

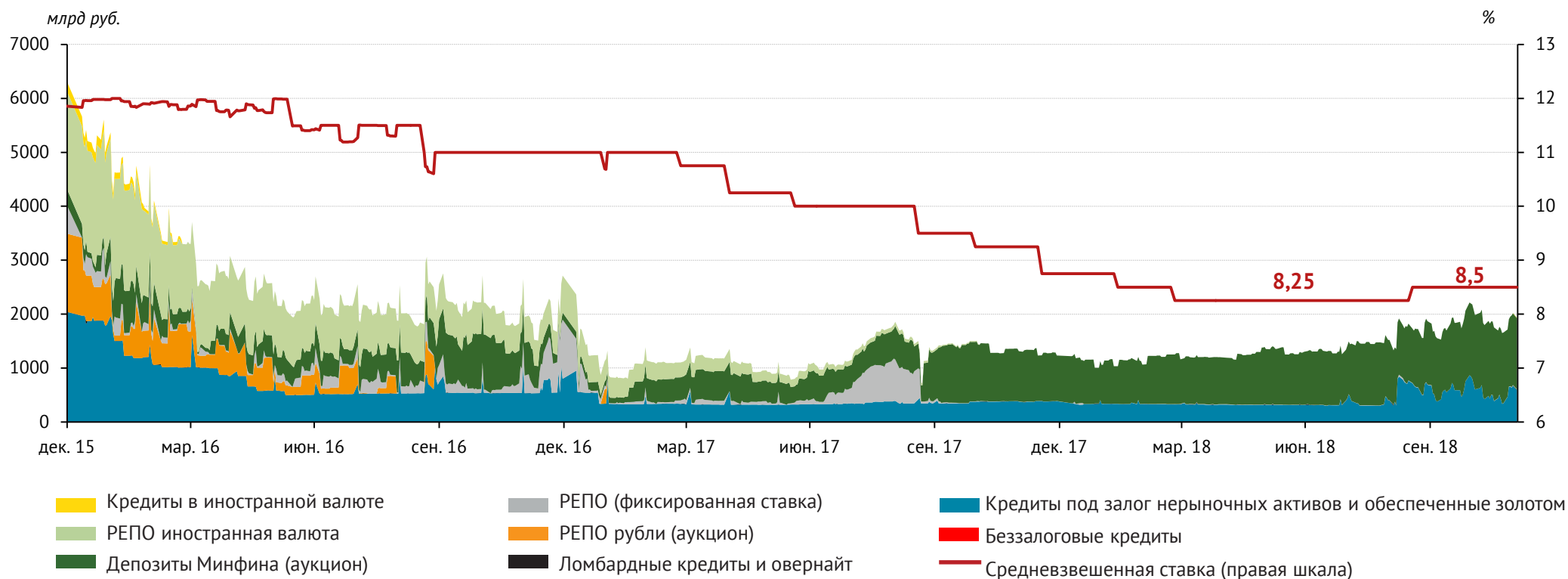
Минфин продолжает покупать иностранную валюту «неэмиссионным» способом – напрямую у ЦБ, минуя валютный рынок. Плановый объем покупок в октябре-ноябре составил почти 1 трлн руб.! На заседании Совета директоров Банка России 14 сентября было принято решение о продлении до конца 2018 г. режима приостановки прямой покупки иностранной валюты на внутреннем рынке за счет рублевых средств Минфина. 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 ноябре активность банков в размещении свободных средств в ЦБ РФ продолжила снижаться. Однако её уровень всё ещё высок. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в ноябре составил 1898 млрд руб. – примерно на 4% меньше, чем в октябре, и на 21% меньше, чем в июле-августе. За тот же период Банк России провел 3 дополнительных депозитных аукциона в рамках операций «тонкой настройки» рынка (обычно в течение месяца проводится 3-5 таких аукционов). Пока **избыток ликвидности в банковском секторе сохраняется, однако признаки его снижения становятся все более заметны.**
- В ноябре банки на 13 рублевых депозитных аукционах Минфина из 15 объявленных привлекли 346 млрд руб. На 5 состоявшихся депозитных аукционах в иностранной валюте из 5 объявленных банки привлекли в рублевом эквиваленте 166 млрд руб.
- **В ноябре долг банков перед ЦБ сократился** – на 97 млрд руб. Напомним, что в сентябре долг банков впервые с октября 2017 г. существенно увеличился – на 362 млрд руб. (рост пришелся на краткосрочные кредиты под залог нерыночных активов и поручительств). **Задолженность банков перед Минфином также сократилась.** В ноябре снижение составило 63 млрд руб. до уровня в 1316 млрд руб.

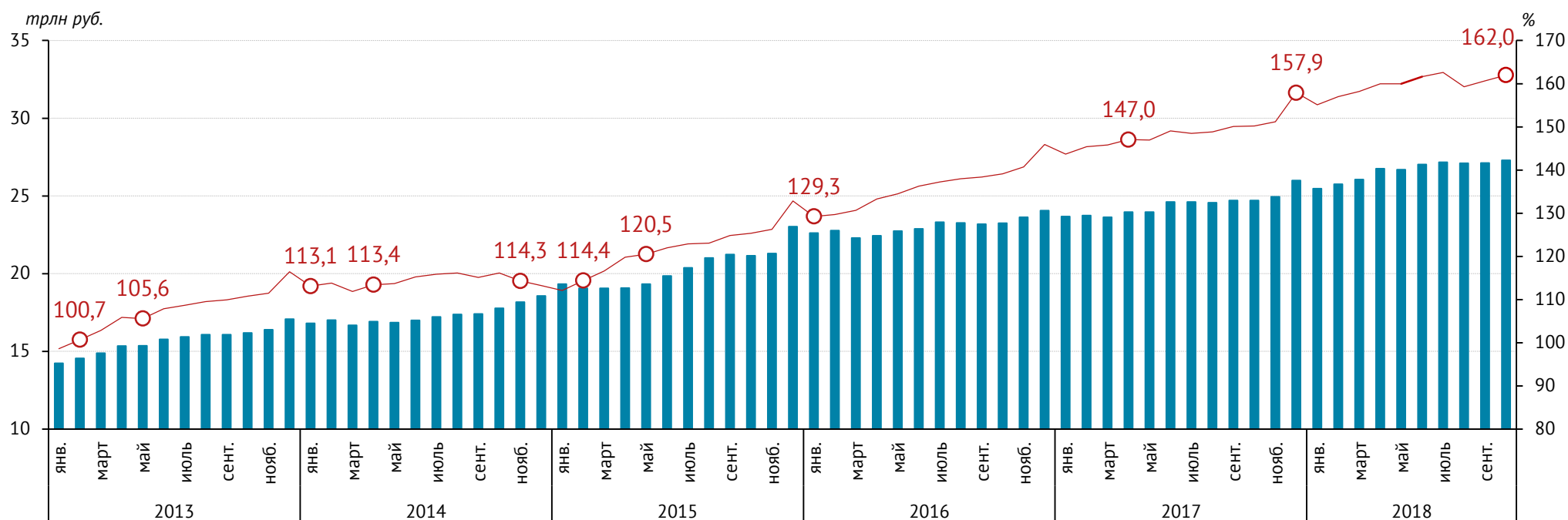
**Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)**



# Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В октябре **закрепилась положительная динамика сбережений населения на банковских счетах и депозитах**: темпы их прироста составили +0,8%, как и месяцем ранее (для сравнения: +0,1% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). Важную роль в этом играет восстановление притока валютных средств населения на депозиты в банках с государственным участием на фоне повышения ими ставок и снижения рисков скорого введения новых санкций.
- **В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в октябре составил **+7,8%**, что на 0,8 проц. п. выше значений, достигнутых в сентябре и августе.
- Рост сбережений населения затрагивает и валютные (+0,7% за октябрь) и рублевые (+0,9%) вклады.
- **Сбербанк впервые за три последних месяца зафиксировал приток средств населения на вклады** (+2,4%, или 226 млрд руб.). Заметим, что в остальной банковской системе объем вкладов немного (-0,4%) сократился. Вероятно, свою роль сыграло повышение Сбербанком ставок по действующей линейке рублевых вкладов на 0,15-0,5 п. п., а также введение специального вклада «Рекордный» с повышенной процентной ставкой.

## Счета и депозиты населения (на конец месяца)



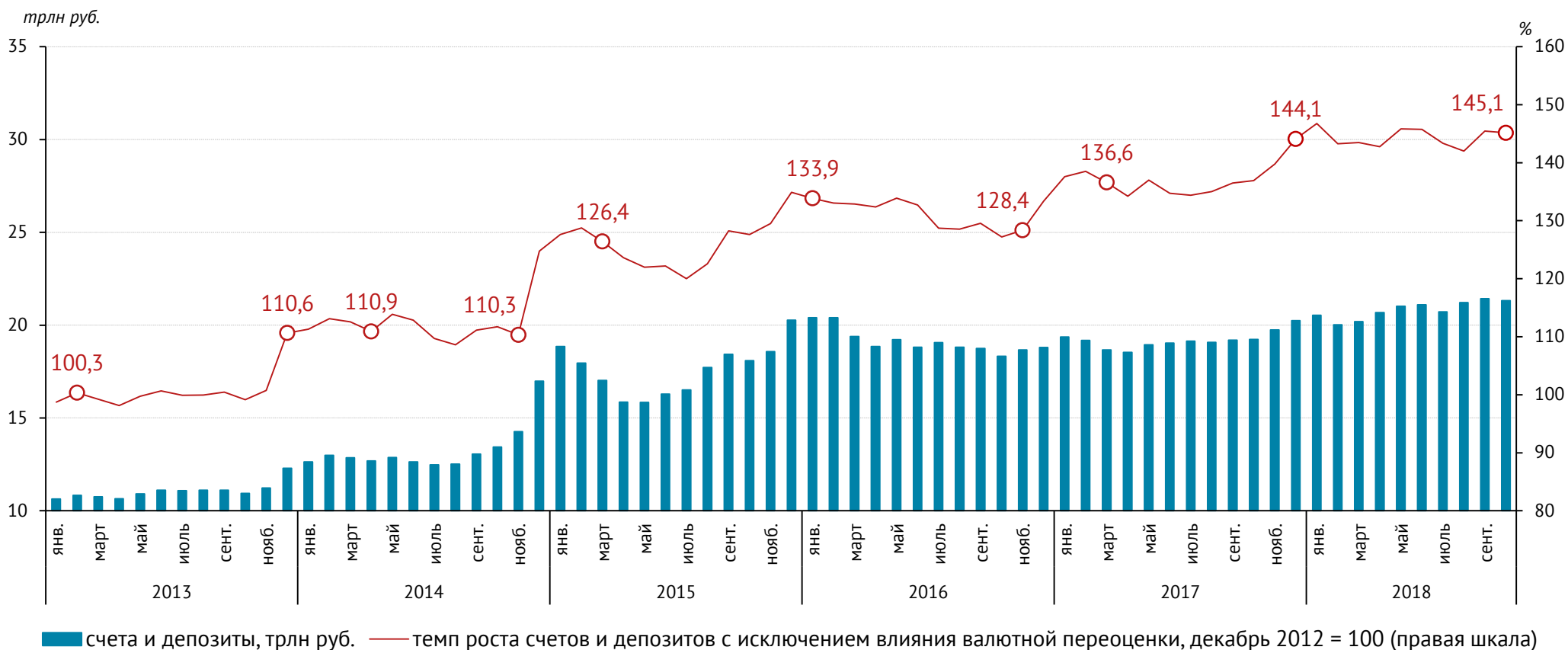
■ счета и депозиты, трлн руб.

— темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

# Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В октябре наблюдалась **стагнация объема средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили **-0,2%** после +2,4% месяцем ранее и +0,3% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- Распределение октябрьской динамики средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: **-1,1%** против **+0,1%**, соответственно.
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в октябре составил **+6%** после +6,6% в сентябре и +5,2% в августе.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в октябре показывает, что их **стагнация была обусловлена отсутствием притока по рублевым счетам (0%) при сокращении средств на валютных (-0,5%)**.

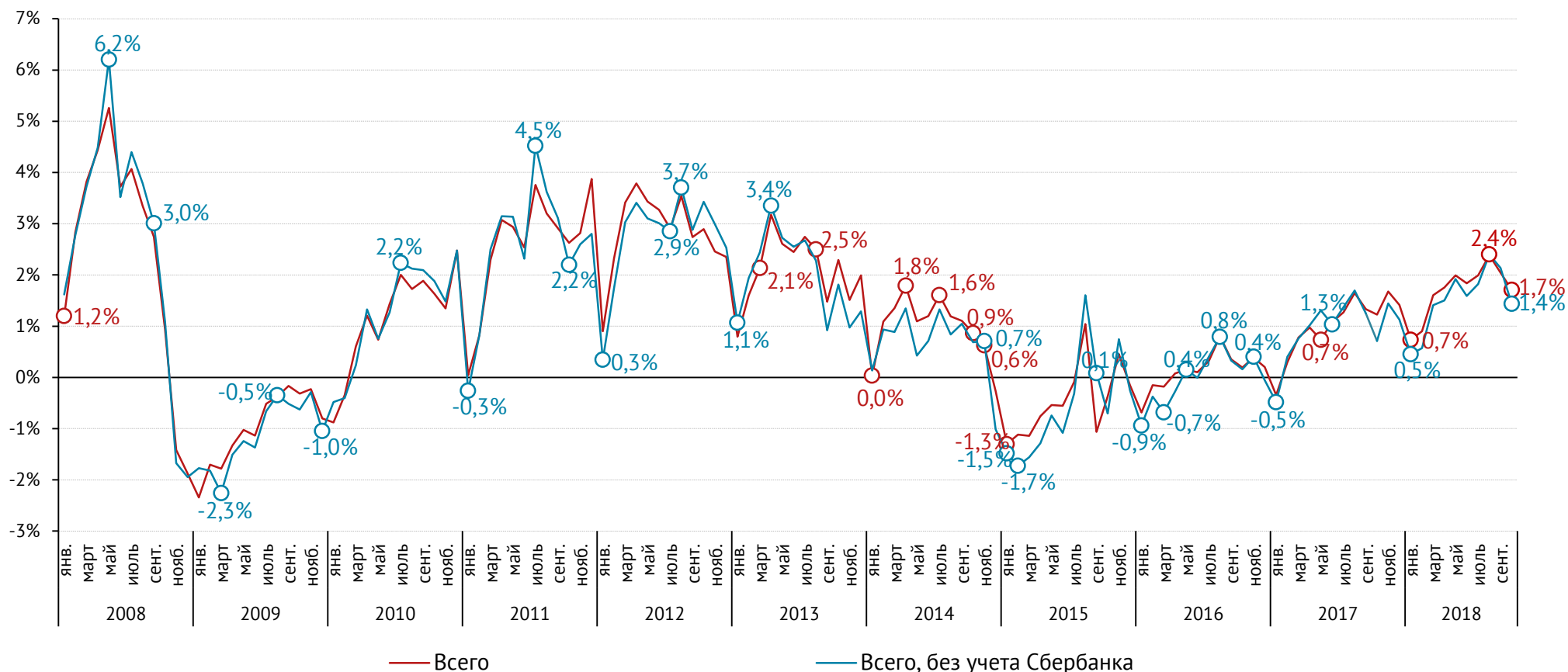
## Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



# Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению оставались стабильными. В октябре они составили +1,7% по системе в целом и +1,4% без учёта Сбербанка (в сентябре эти показатели составили, соответственно, +2% и +2,1%).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в октябре составил +22%, что на 0,6 проц. п. выше, чем в сентябре, и на 1,4 проц. п. выше, чем в августе.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в октябре показывает, что рост был обусловлен увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,7%) при стагнации валютных (+0,3%).

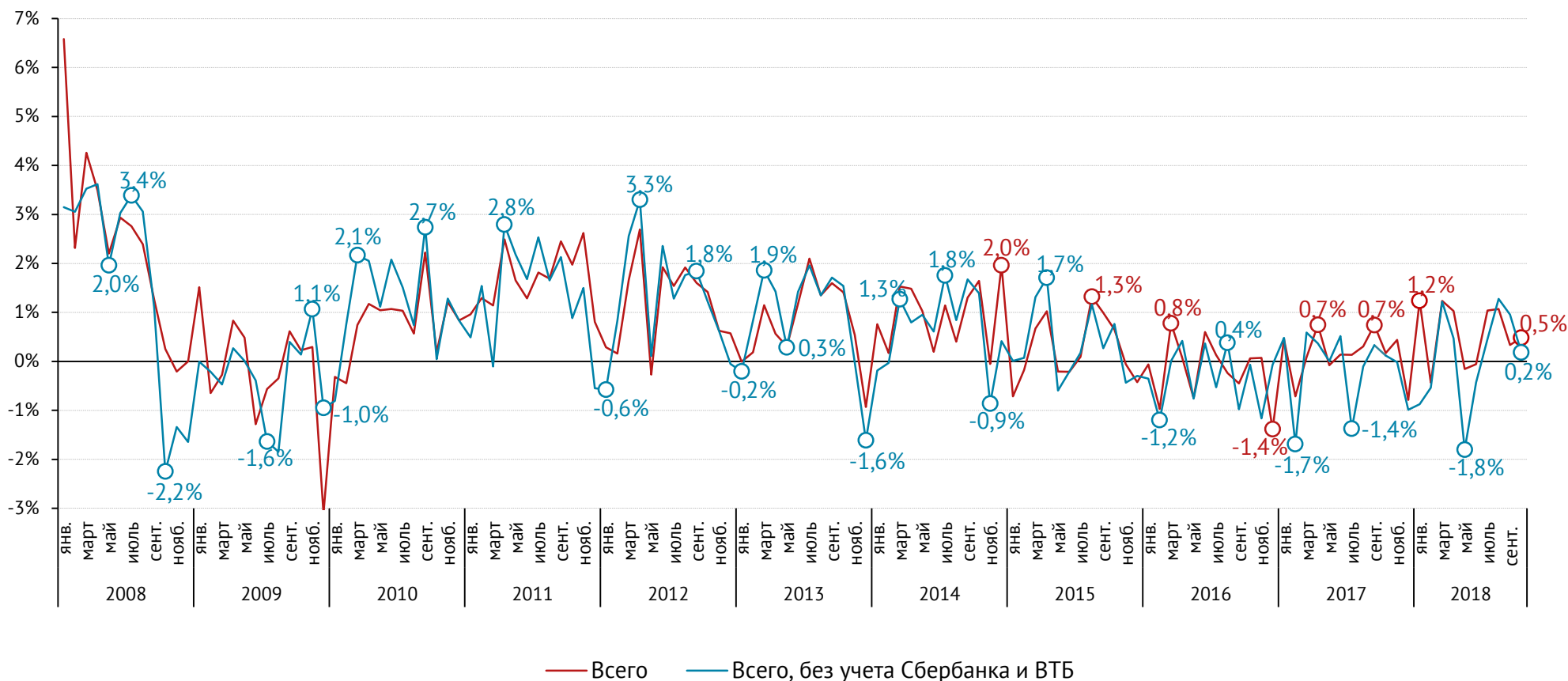
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



# Кредитование предприятий

- В октябре **портфель кредитов предприятиям продолжил рост** (темп прироста составил **+0,5%** против +0,3% месяцем ранее, здесь и далее – валютная переоценка устранена).
- Однако **без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале – Сбербанком и ВТБ – корпоративный кредитный портфель в октябре вырос слабее (+0,2%)**.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в октябре показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,4%) при сокращении валютных (-2,8%)**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в октябре составил **+5,5%** (для сравнения: годовой темп прироста в сентябре составлял +5,2% и +5,6% в августе).

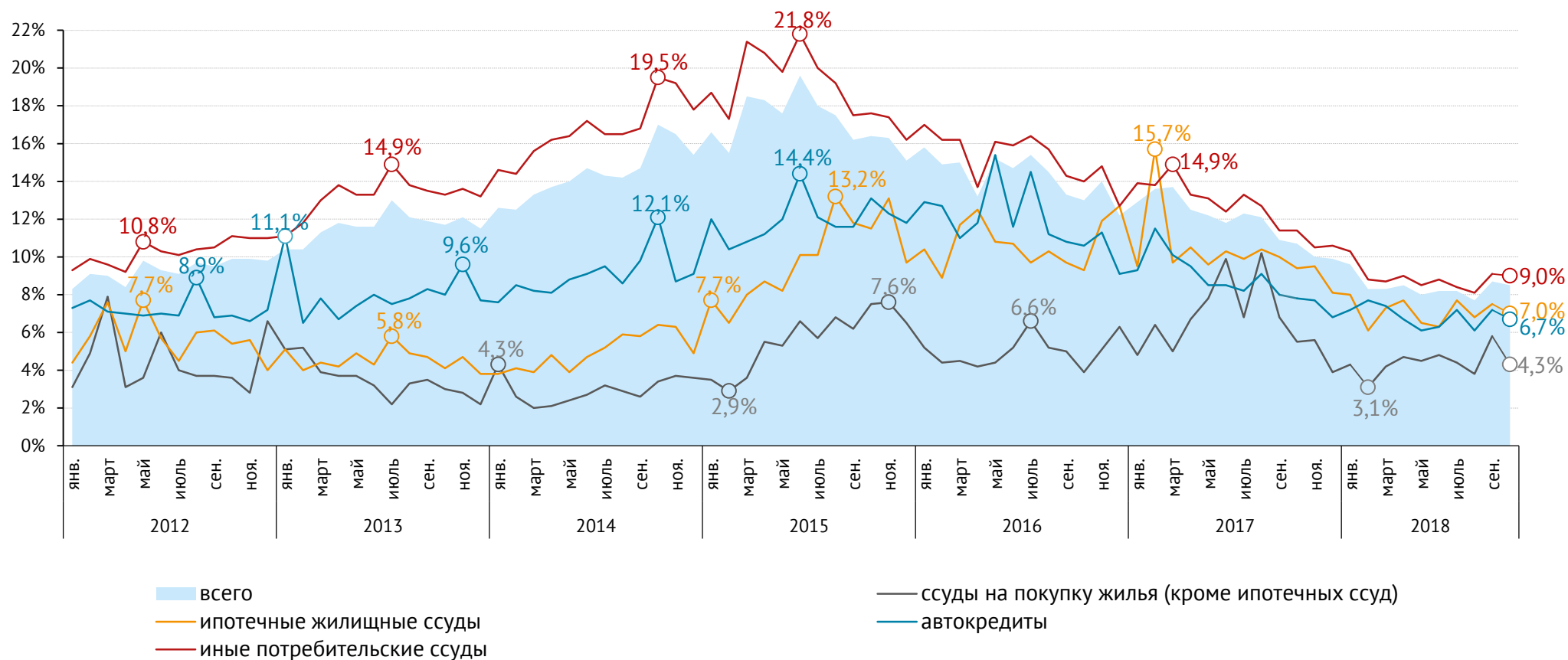
**Кредиты предприятиям** (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за мес.)



Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в октябре продолжила снижение и составила 8,1% (без учета Сбербанка и ВТБ), что на 0,2 проц. п. ниже, чем месяцем ранее.

По итогам октября доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд сократилась и составила 8,5%, что на 0,2 проц. п. ниже, чем месяцем ранее. Улучшение качества обслуживания долга отмечалось для всех типов кредитов населению.

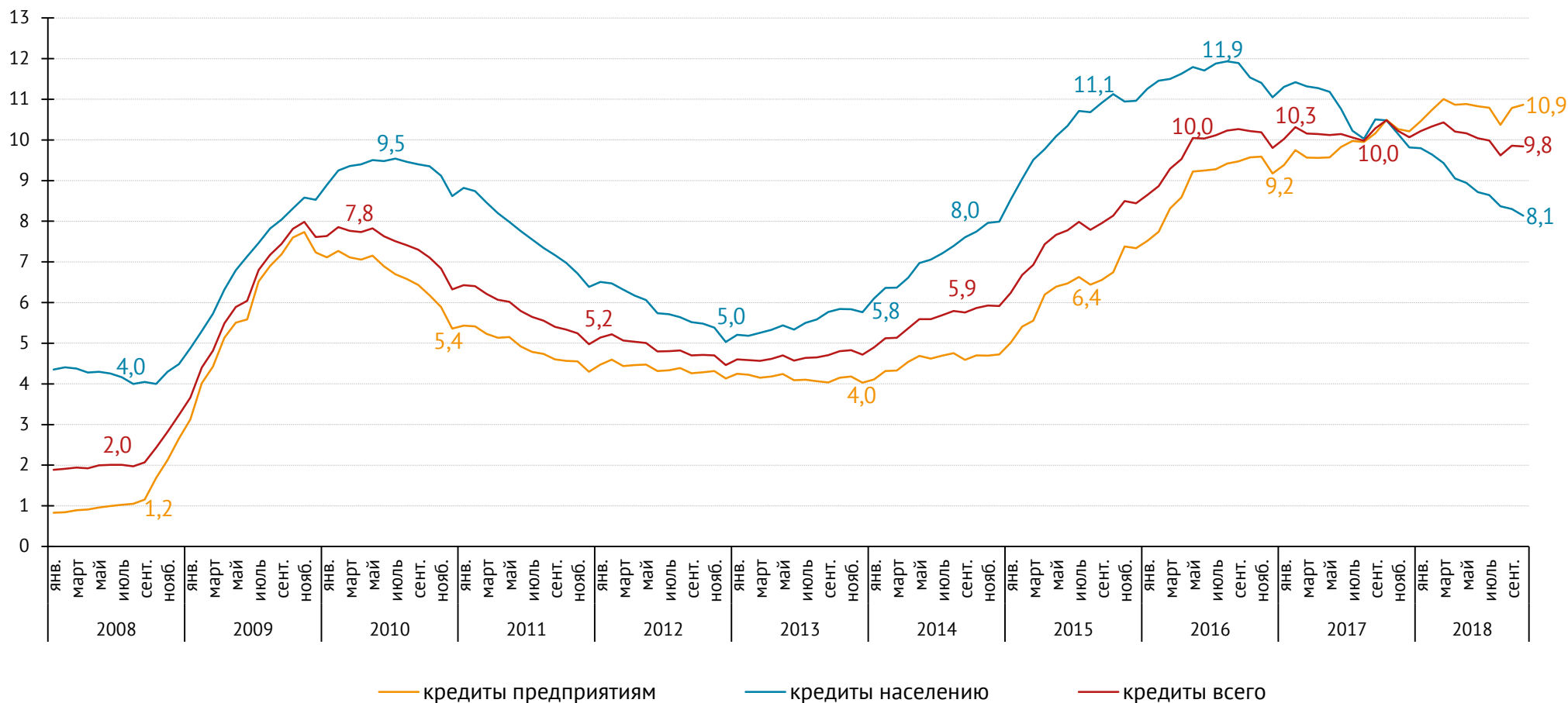
**Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде, в объеме предоставленных физическим лицам ссуд**



В октябре **качество корпоративных ссуд снова ухудшилось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в октябре составила **10,9%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что на **0,1 проц. п. выше, чем месяцем ранее**.

По итогам октября в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в сфере **производства стройматериалов (19,7%)** и в **строительстве (17,7%)**. Также в октябре наблюдалось ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в **деревообработке** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,3 проц. п. до **11%**).

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



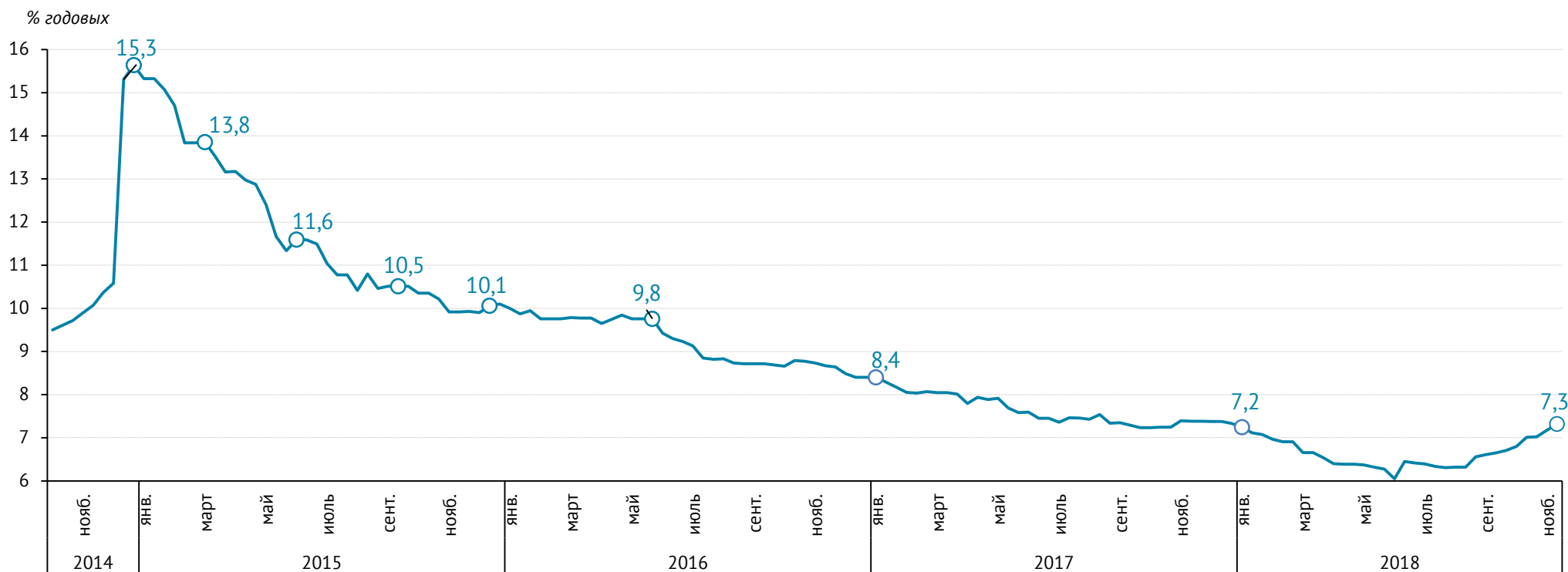


# Процентные ставки по депозитам населения

**Уровень ставок по рублевым депозитам населения продолжил расти.** В конце второй декады ноября максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках увеличилась на 0,31 проц. п. к соответствующему периоду прошлого месяца, достигнув 7,3% годовых. Ставки вернулись к уровням конца прошлого года.

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.

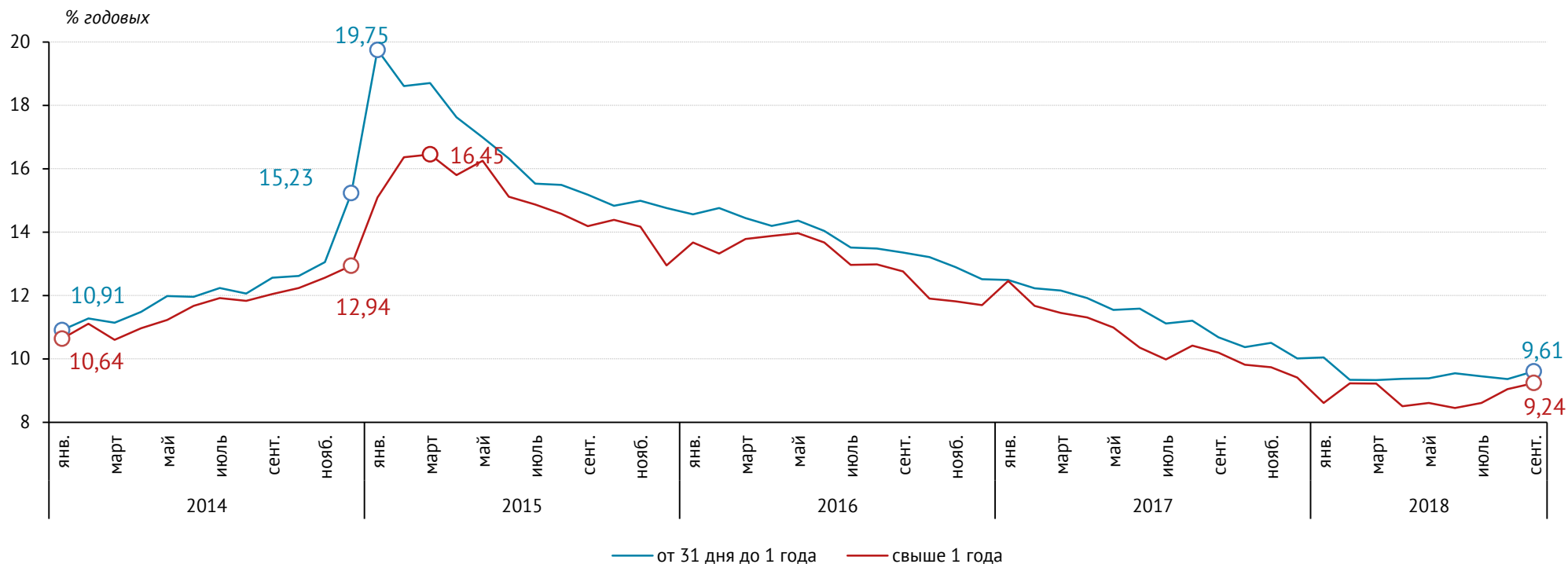
## Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



# Процентные ставки по кредитам предприятиям

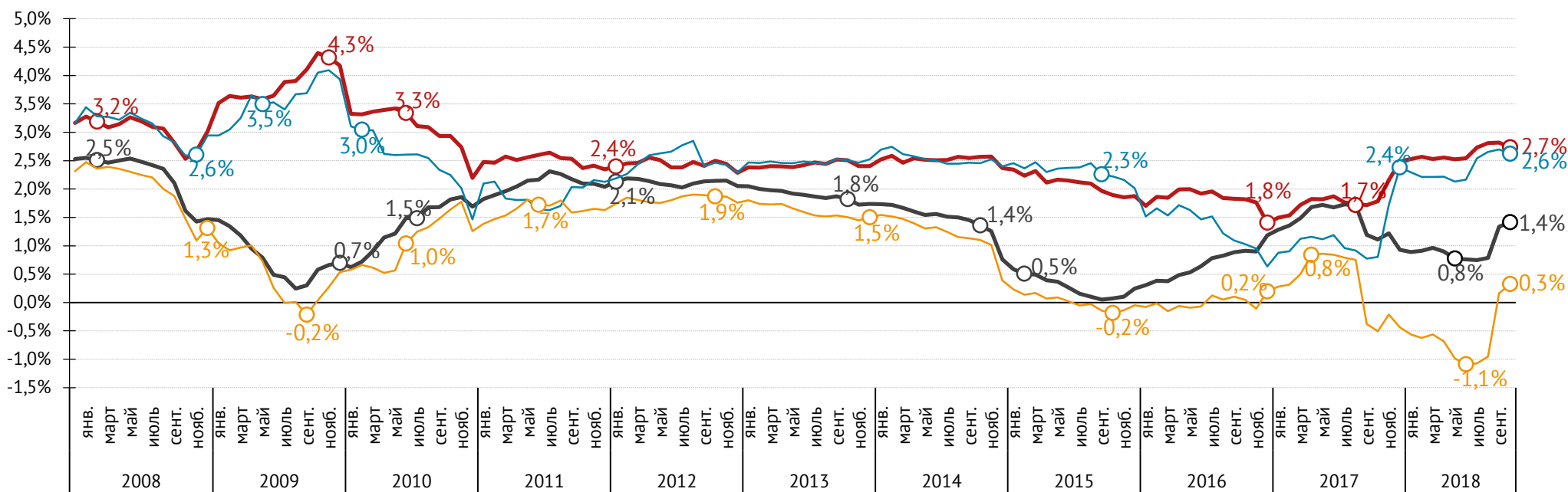
- В сентябре **ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам возросли**. Уровень средней ставки по краткосрочным кредитам увеличился на 0,24 проц. п., составив 9,61% годовых, а по долгосрочным – на 0,19 проц. п., составив 9,24% годовых. Коррекция примерно соответствует масштабу повышения ключевой ставки Банка России в том же месяце (+0,25 проц. п.). Заметим, что ставка по долгосрочным кредитам росла также и в предшествующие два месяца. Это отражает изменение ожиданий участников рынка в сторону перспектив ужесточения процентной политики Банка России.
- Ставка по долгосрочным кредитам пока находится ниже предшествующего локального минимума, зафиксированного в октябре 2011 г. Ставка по краткосрочным кредитам пока еще находится на 0,6 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.
- Судя по проведенному ЦБ РФ в третьем квартале 2018 г. опросу банков, впервые, начиная со второго квартала 2016 г., зафиксировано ужесточение условий банковского кредитования. На ужесточение условий, согласно данным опросов, оказывает влияние ситуация с рисками в нефинансовом секторе, ожидания самих банков и политика Банка России.

## Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



- В октябре **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **114 млрд руб. (132 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в октябре 2017 г. прибыль банков после формирования резервов составляла 18 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 171 млрд руб.).
- В октябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **96 млрд руб.**
- В октябре **частные банки получили прибыль после формирования резервов в размере 18 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 23 млрд руб.). Частные банки являются прибыльными уже пять месяцев подряд. Лидерами по этому показателю в октябре стали: Альфа-Банк (10,2 млрд руб.), «Глобэкс» (4,6 млрд руб.) и ЮниКредит Банк (3,7 млрд руб.).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в октябре составила **+2,7% по системе в целом** и **+2,6%** 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)

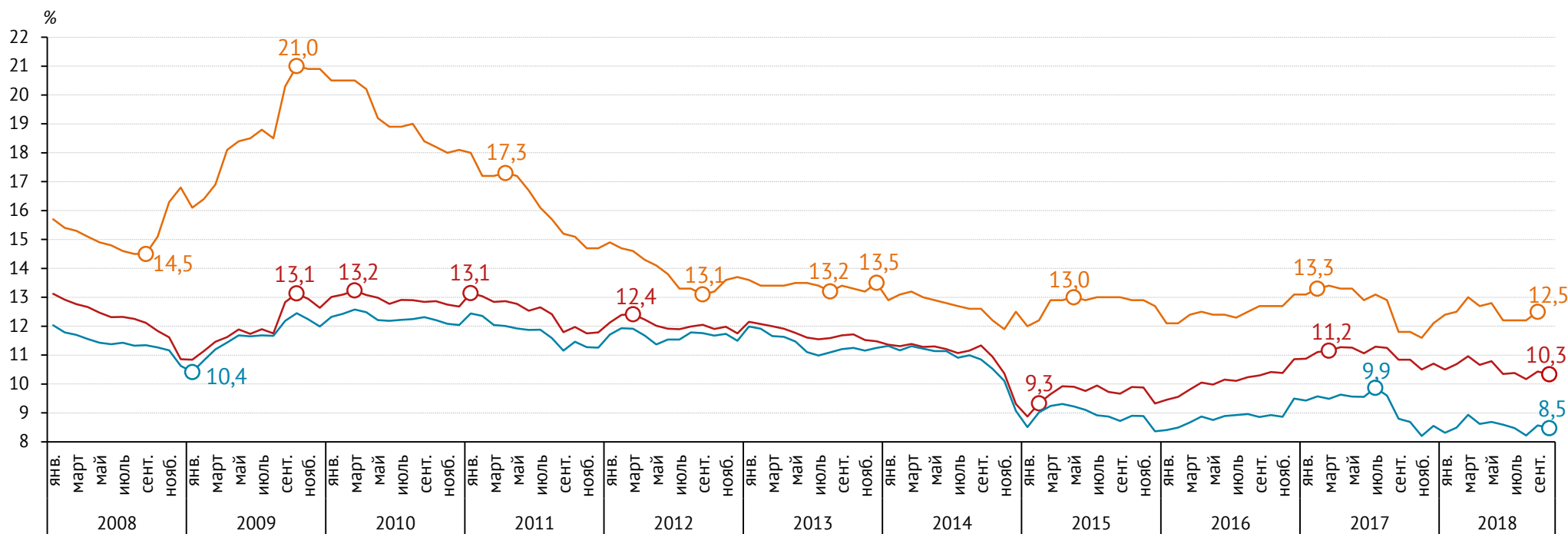


- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка
- Прибыль ПОСЛЕ 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 октября **выросло на 0,3 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,5%**.

Столь значительное повышение уровня капитализации российского банковского сектора во многом обуславливается увеличением собственных средств у банков с государственным участием в капитале (Сбербанк, ВТБ) на общую сумму около **103 млрд руб. (+ 71 млрд руб. и + 32 млрд руб., соответственно)**.

**Отношение собственного капитала банков к активам** (на конец месяца)

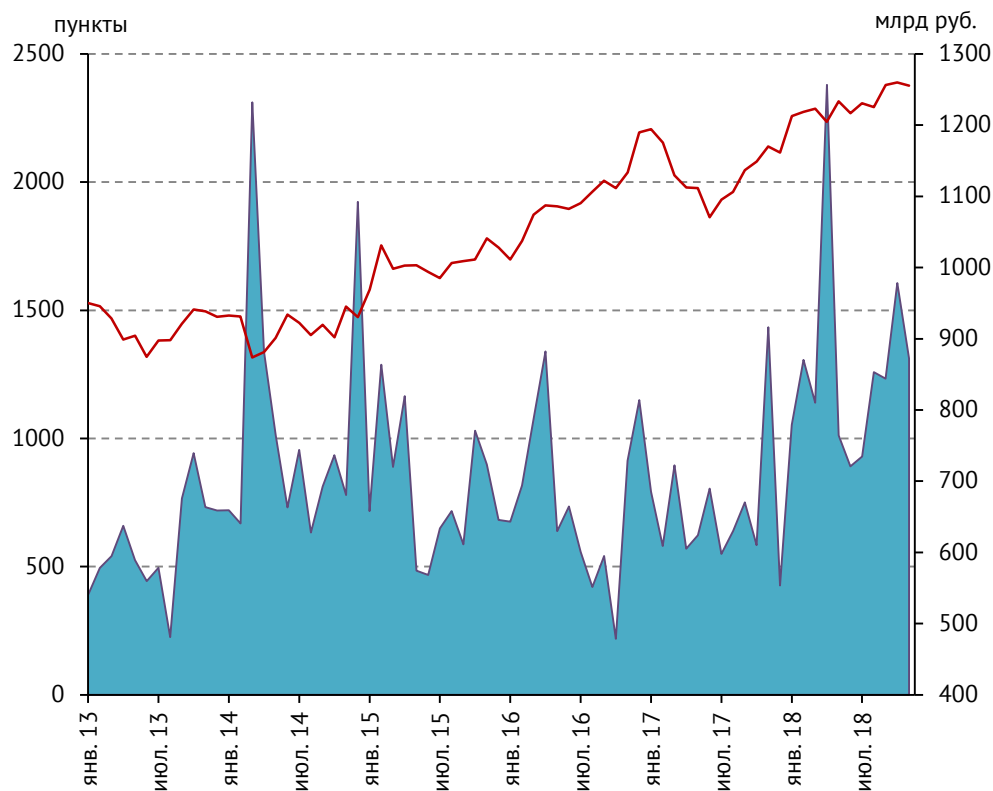


- Отношение капитала к активам, %
- Отношение собственного капитала к активам (без Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы), %
- Отношение капитала к активам, взвешенное с учетом рисков, %

# Фондовый рынок

В октябре-ноябре котировки акций российских компаний и объемы операций на фондовом рынке колебались вокруг ранее достигнутых уровней – без явно выраженной тенденции к росту или падению. Так, среднемесячное значение фондового индекса МосБиржи за октябрь увеличилось на 0,4%, за ноябрь – снизилось на 0,5%. Объем торгов в октябре вырос на 16%, в ноябре – снизился на 11%.

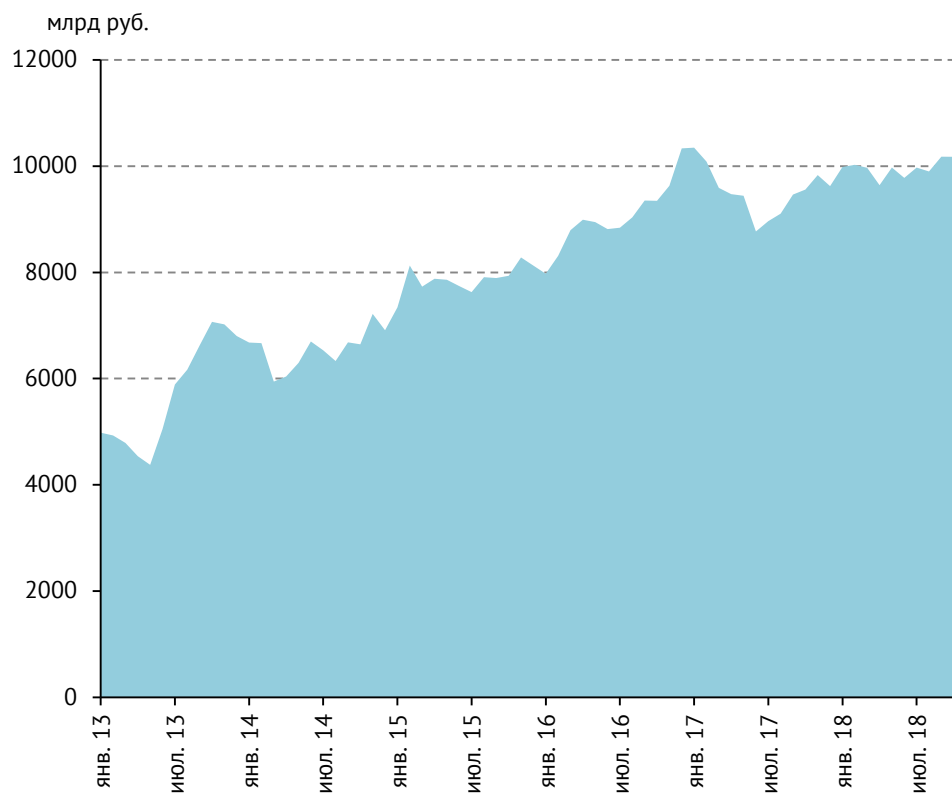
## Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли



■ Объем торгов на МосБирже, млрд руб. (правая шкала)  
— Индекс МосБиржи (IMOEX), среднемесячное значение

Такая динамика объяснялась действием двух противоположно-направленных факторов. С одной стороны, откладывание обсуждения в Конгрессе США законопроектов о новых санкциях против России позитивно влияло на отечественный фондовый рынок. С другой стороны, внушительное падение цен на нефть не давало ему расти.

## Капитализация фондового рынка



■ Совокупная капитализация торгующихся на МосБирже акций, млрд руб.