

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.05.2019



Аналитический центр
города Москвы





Стоимость бивалютной корзины в апреле снизилась к предыдущему месяцу на 0,4% и составила к концу месяца 68,1 руб. за корзину. Поддержку рублю оказали нефтяные котировки, выросшие за месяц с 67,8 до 72,3 долл./баррель. В сторону ослабления рубля играют возобновившиеся с 15.01.2019 покупки иностранной валюты Банком России на открытом рынке в рамках исполнения бюджетного правила. 26.04.2019 Совет директоров Банка России сохранил **ключевую ставку** на прежнем уровне в 7,75% годовых.



По предварительной оценке, в марте 2019 г. **сальдо по текущим операциям** составило 10-11 млрд долл. (в марте 2018 г. – 9 млрд долл.). **Чистый отток капитала из России** практически прекратился: -1-0 млрд долл. в марте 2019 г. против 7 млрд долл. в феврале 2019 г. и 5 млрд долл. в марте 2018 г. (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в марте выросли на рекордные 10 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) в результате возобновления ЦБ РФ покупок валюты на открытом рынке для Минфина, а также, возможно, аккумуляции на счетах Минфина в Банке России средств, привлеченных от размещения еврооблигаций.



В апреле плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** не изменился и составил 9 млрд долл. Основной объем погашений пришелся на нефинансовые компании; значительная часть платежей (около 40%) направлена на погашение обязательств перед аффилированными с заёмщиками кредиторами. На **первичном рынке еврооблигаций** в апреле сохранилось оживление: четыре российские компании осуществили эмиссию еврооблигаций на 1,8 млрд долл. в совокупности. На **рынке международного синдицированного кредитования** только одна российская компания в апреле привлекла кредит на 0,5 млрд долл.



Денежное предложение в марте 2019 г. снизилось относительно предыдущего месяца на 0,5% (в феврале 2019 г. отмечен рост в 2,3%). Величина денежной базы в широком определении к концу марта составила 15,8 трлн руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** в апреле вырос незначительно до 264 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином** снизилась на 18 млрд руб., составив 1183 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в апреле составил 1514 млрд руб. – это на 21% меньше чем в марте 2019 г., однако на 25% больше чем в январе 2019 г., когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г.



Банки в марте получили 142 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 80 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в марте 2018 года банки заработали 176 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 160 млрд руб. прибыли до формирования резервов). В марте прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 94 млрд руб. Частные банки в марте также получили прибыль в размере 48 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – убыток в 48 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** снизилась в марте до +1,7% по системе в целом (за скользящий год) и -0,3% без учета трех крупнейших госбанков (+1,8% и -0,1% соответственно месяцем ранее). Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**), к началу марта составило 12,2%, не изменившись к уровню предыдущего месяца.



Финансы населения. В марте темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил +0,7% к предыдущему месяцу после +1,5% месяцем ранее (для сравнения: +0,8% за аналогичный период 2018 г.); +7,3% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу 2-й декады апреля равнялся 7,5% годовых, уменьшившись за месяц на 0,19 проц. п. Темпы прироста портфеля **розничных кредитов** к предыдущему месяцу в марте выросли и составили +1,7% по системе в целом и +1,9% без учёта Сбербанка (в феврале +1,2% и +1,3% соответственно); +23,4% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в марте снизилась на 0,3 проц. п. до уровня в 7,4% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В марте динамика **средств на счетах и депозитах предприятий** была умеренно негативной: темпы прироста составили -0,7% после +0,6% месяцем ранее; +8,5% в годовом выражении. Темп прироста корпоративного кредитования в марте составил +1% в месячном выражении против +0,2% в феврале; +5,7% в годовом выражении. В феврале средняя **ставка по краткосрочным кредитам** повысилась на 0,17 проц. п. относительно января до 10,09% годовых, ставка **по долгосрочным кредитам** практически не изменилась: 9,88% годовых. **Доля просроченных кредитов** в марте снизилась на 0,3 проц. п. до 12,9%, без учёта Сбербанка и ВТБ.

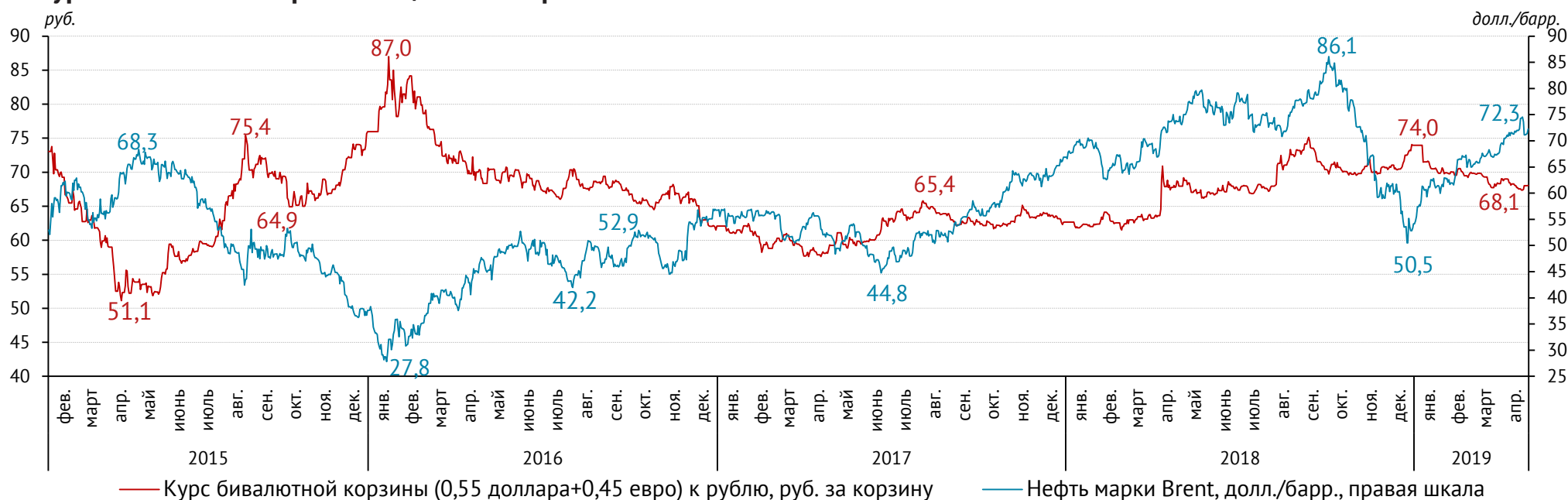


В апреле **среднее значение индекса МосБиржи** возросло на 3% относительно среднего уровня марта и составило 2557 пунктов. **Объём торгов** в апреле – 739 млрд руб. **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в апреле в среднем составляла 10,1 трлн руб., снизившись на 0,5% к среднему уровню марта 2019 г.

Курс рубля и цена на нефть

- В апреле **мировые цены на нефть заметно выросли – с 67,8 до 72,3 долл./барр.** При этом в отдельные дни цена достигала 74,6 долл./барр.
- Рост цен в апреле определили данные о значительном перевыполнении плана по сокращению добычи нефти странами ОПЕК+: условия соглашения были выполнены в марте на 139%. В сторону повышения котировок также сыграл запрет США для всех без исключения стран на покупку нефти Ирана со 2 мая. Однако эффект запрета (рост цены до 74,6 долл./барр.) оказался временным - последовавшие заявления ряда стран ОПЕК+ о возможном росте добычи нефти с целью замещения иранской нефти вернули цену на уровень около 72 долл./барр. Решение о продлении или изменении условий соглашения ОПЕК+, которое истекает в конце июня 2019 г., пока не принято.
- За апрель **стоимость бивалютной корзины к рублю незначительно снизилась (на 0,4%)** и составила 68,1 руб. за корзину. Это стало следствием сохранения благоприятной ситуации на нефтяном рынке. В сторону ослабления рубля играют возобновившиеся с 15.01.2019 покупки иностранной валюты Банком России в интересах Минфина на открытом рынке в рамках бюджетного правила. Так в марте-апреле объем покупок иностранной валюты составил почти 9,5 млрд долл.

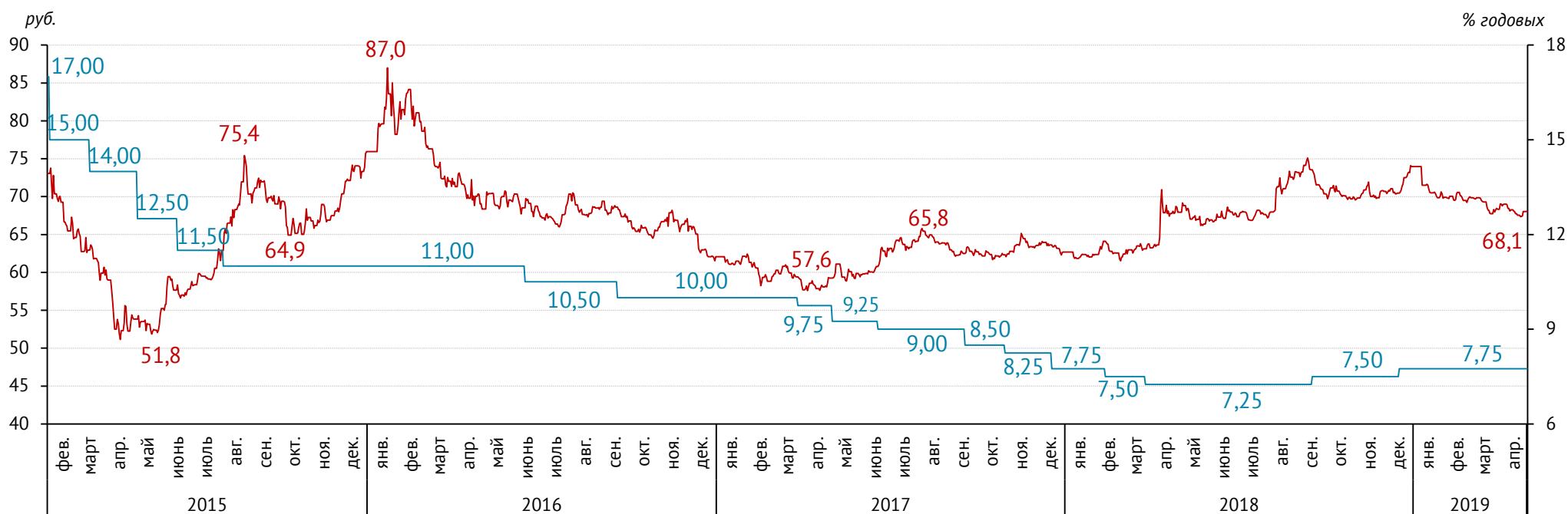
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- На заседании Совета директоров Банка России 26.04.2019 было принято решение **о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне – 7,75% годовых**. Её уровень остается неизменным с конца 2018 г.
- В марте **инфляция в годовом выражении составила 5,3%**, немного увеличившись по сравнению с февралем (5,2% в годовом выражении). Однако в апреле инфляция начала замедляться. По заявлению ЦБ, «текущие темпы прироста потребительских цен складываются несколько ниже прогноза». Банк России ожидает возвращения инфляции на уровень 4% в первой половине 2020 г.
- В комментарии к решению по ключевой ставке ЦБ допустил снижение ставки во 2-3 кв. 2019 г. при условии развития ситуации в соответствии со своим базовым прогнозом. При этом ЦБ отмечает, что «ценовые ожидания предприятий продолжили снижаться, но остаются на повышенном уровне».
- Банк России проводит консервативную процентную политику – решениям о снижении ставки предшествуют продолжительные периоды стабильности на валютном рынке и снижения инфляционного давления. В случае спокойной ситуации на валютном рынке и снижения уровня инфляции во 2-м полугодии ключевая ставка скорее всего будет снижена.

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России

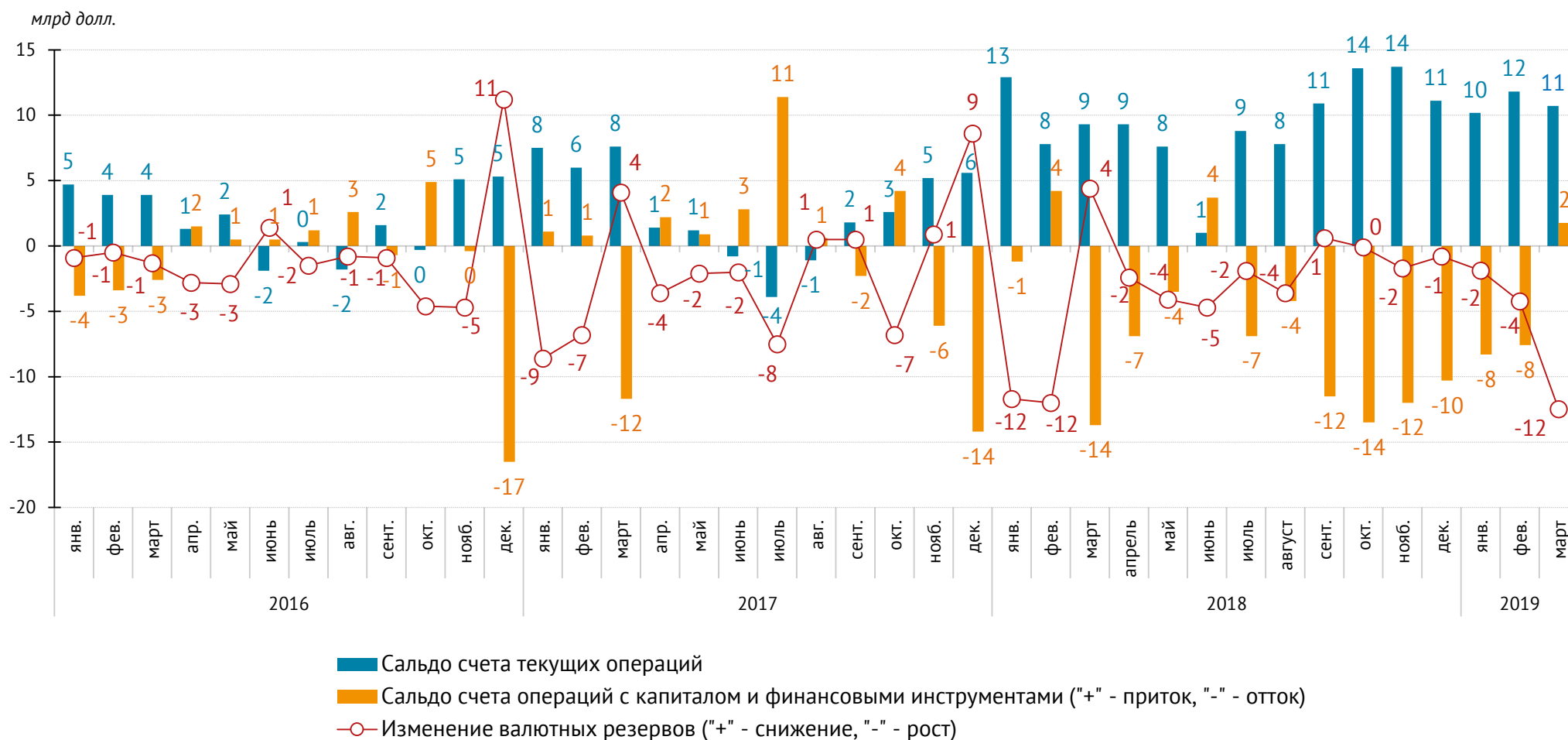


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину
— Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

По предварительным оценкам, в марте 2019 г. **сальдо по текущим операциям** составило 10-11 млрд долл., что на 1-2 млрд долл. выше уровня марта 2018 г. Таким образом, приток валютных средств по каналам текущих операций остается достаточно высоким и, с поправкой на сезонность, всё ещё увеличивается.

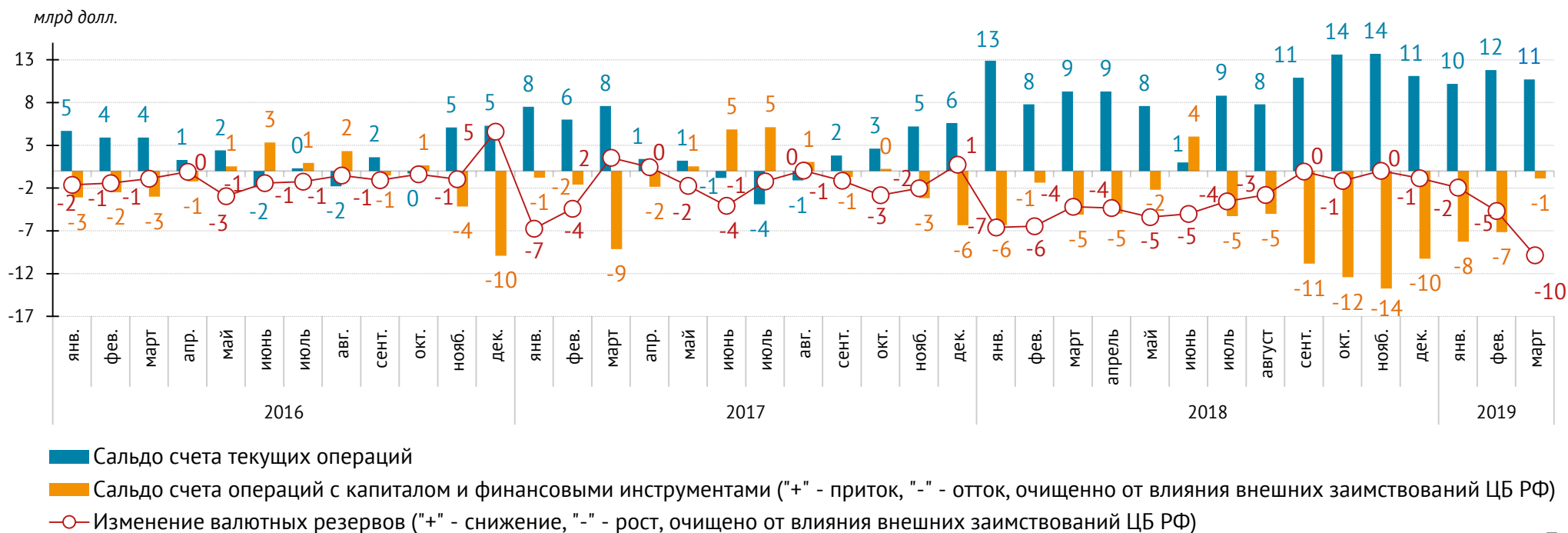
Причины – сохранение (хотя и слабой) тенденции расширения стоимостного объема экспорта на фоне стагнации или даже небольшого снижения объемов импорта.

Платежный баланс



- В марте 2019 г. **чистый отток капитала из российской экономики практически прекратился. По предварительной оценке, он составил -1-0 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Таким образом, мартовский показатель оказался на 6-7 млрд долл. лучше февральского, и на 4-5 млрд долл. – лучше показателя марта 2018 г.
- Значительную роль в этом сыграло **восстановление интереса иностранных инвесторов к российским гособлигациям**, связанное со снижением риска радикального усиления санкций со стороны США. Согласно оценкам, приток средств нерезидентов в суверенные еврооблигации и ОФЗ за март превысил 5 млрд долл.
- При этом российские банки, наоборот, выводили средства из страны: их чистые иностранные активы за месяц увеличились на 4 млрд долл.
- Прирост официальных валютных резервов за счет операций на рынках в марте составил 10 млрд долл.** – рекорд за почти семилетний период. В значительной мере это увеличение было обусловлено покупками валюты Банком России в интересах Минфина (включая отложенные в конце прошлого года покупки) на открытом рынке. Однако объяснить столь значительное увеличение официальных резервов только этим фактором нельзя. Возможно, частично оно объясняется аккумуляцией на счетах Минфина в Банке России средств, привлеченных от размещения еврооблигаций.

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

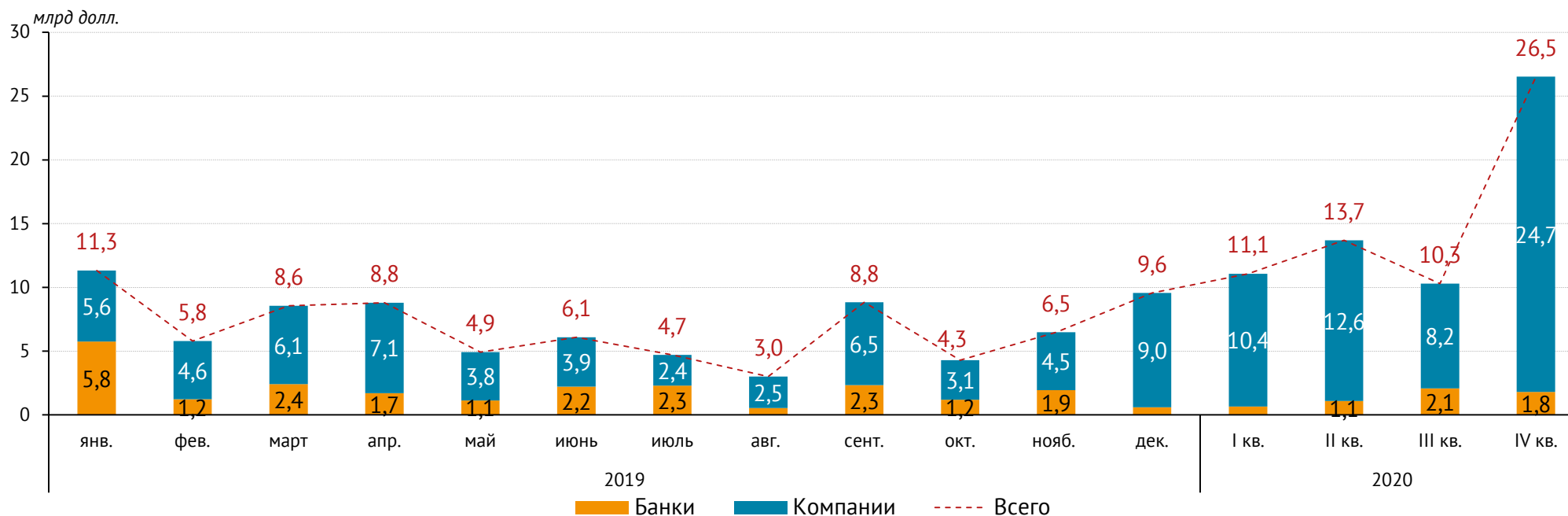


*Банк России периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению показателей трансграничных потоков капитала и величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- Плановый объем **погашений по внешнему корпоративному долгу** в апреле, как и в марте, составлял **9 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.01.2019). Апрельские выплаты – максимальные во втором квартале.
- При этом, в отличие от января-марта, значительная часть платежей по внешнему долгу (около 40%) направлена на погашение обязательств перед аффилированными с заёмщиками кредиторами. Реальные требования по таким обязательствам мягче, чем по «чисто рыночному» долгу.
- В марте–апреле активность российских корпоративных заемщиков на первичном рынке еврооблигаций и рынке международного синдицированного кредитования оставалась умеренной – примерно на уровне февраля.
- На **первичном рынке еврооблигаций** в апреле эмиссию осуществили компании: «Евраз» (0,7 млрд долл.), «Алроса» (0,5 млрд долл.), ГТЛК (0,5 млрд долл.) и МИБ (0,1 млрд долл.). В марте совокупный объем размещений корпоративных еврооблигаций составил 1,3 млрд долл., в феврале – 1,8 млрд долл.
- На **рынке международного синдицированного кредитования** в апреле* привлечение осуществил МКБ (0,5 млрд долл.), в то время как в марте сделки отсутствовали.

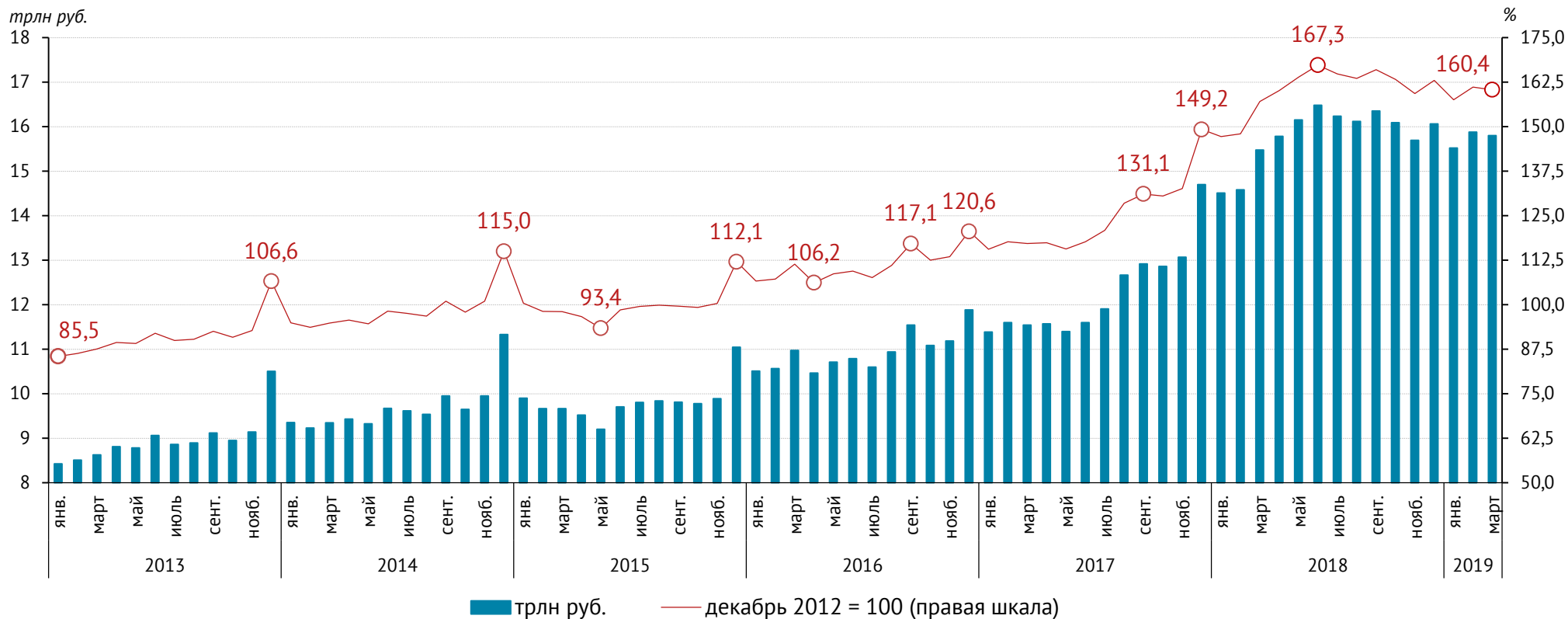
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты по данным графика погашения на 01.01.2019)



* По состоянию на 26.04.2019

- За март **денежное предложение снизилось на 0,5%**. Величина денежной базы в широком определении к концу месяца составила **15,8 трлн руб.**
- «Бюджетный канал» денежного предложения в марте не работал: если в феврале наблюдался заметный чистый приток средств со счетов бюджета в экономику, то в марте наоборот – небольшой чистый отток средств на бюджетные счета.
- Такой канал денежного предложения как кредитование банков Банком России пока не активен из-за профицита ликвидности в банковской системе.
- Операции Минфина по покупке иностранной валюты, увеличивающие денежное предложение, в марте заметно возросли по сравнению с февралем. Банк России (выступающий на валютном рынке в качестве агента Минфина) в марте 2019 г. приобрел иностранную валюту в рублевом эквиваленте на 337 млрд руб. Но этого было недостаточно для увеличения общей величины денежной базы.

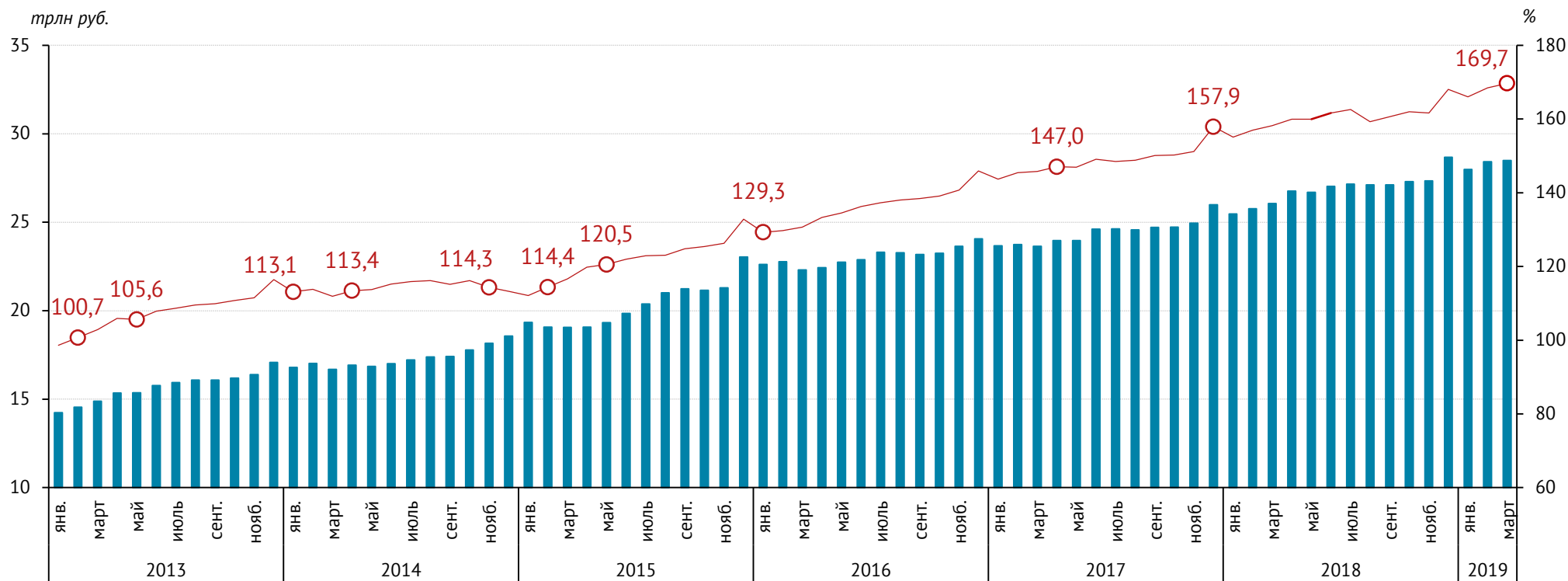
Денежное предложение (денежная база в широком определении, на конец месяца)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В марте динамика средств на счетах и депозитах населения была умеренно-позитивной. Темпы прироста вкладов составили **+0,7%** после +1,5% месяцем ранее (для сравнения: +0,8% за аналогичный период 2018 г.; здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в марте составил **+7,3%**, что аналогично февральскому значению, и на 0,3 проц. п. выше, чем в январе.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в марте показывает, что рост был обусловлен более интенсивным притоком валютных средств (**+2,3%**) в сравнении с рублевыми (**+0,3%**).
- Распределение мартовского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: **+0,5%** против **+0,9%** соответственно.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)



■ счета и депозиты, трлн руб.

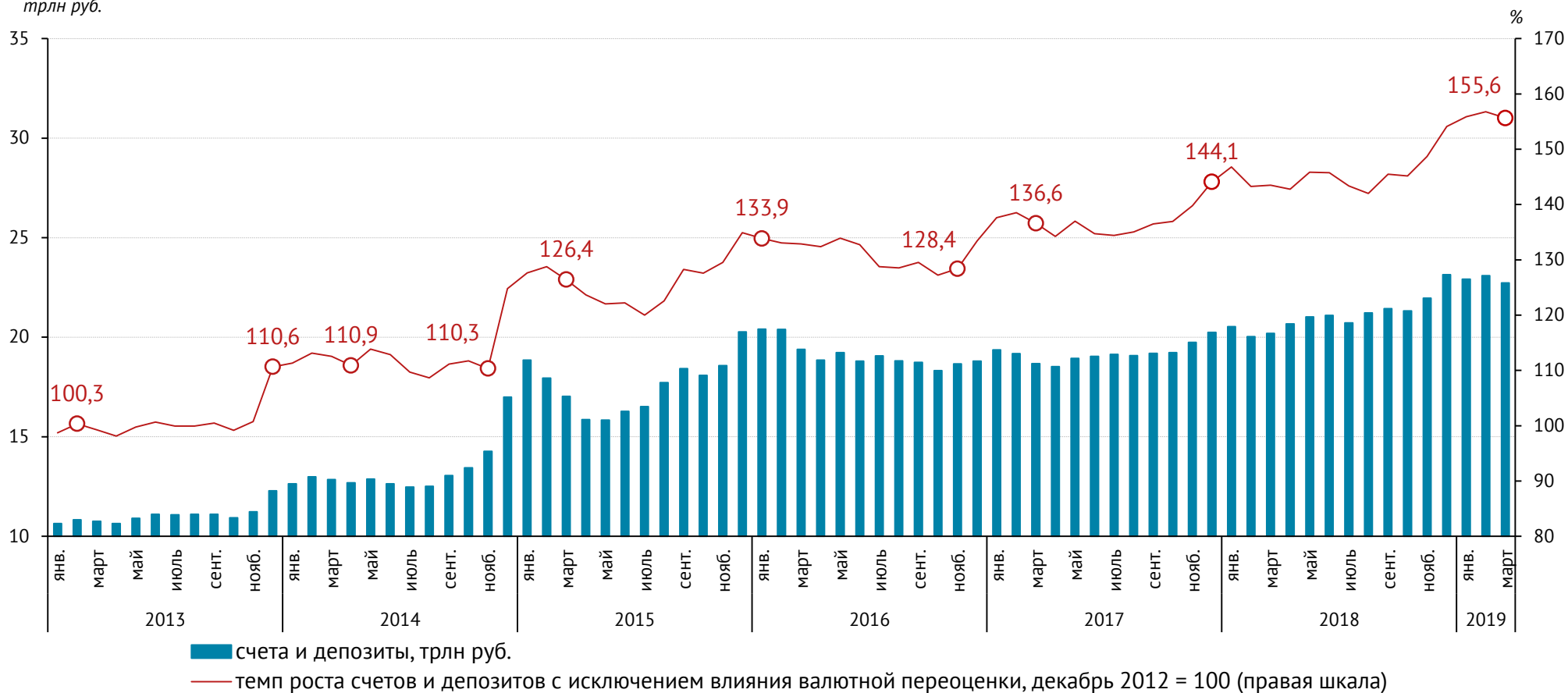
— темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В марте динамика средств на счетах и депозитах предприятий была умеренно негативной: темпы прироста составили **-0,7%** после +0,6% месяцем ранее и +0,1% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- **В годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в марте составил **+8,5%** после +9,4% в феврале и +6,2% в январе.
- **Распределение мартовского оттока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой** оказалось, в отличие от вкладов населения, в пользу первого: **-0,3% против -0,9%** соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в марте показывает, что их сокращение было обусловлено **более интенсивным оттоком средств по валютным счетам (-1,2%)** в сравнении с рублевыми (-0,4%).

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

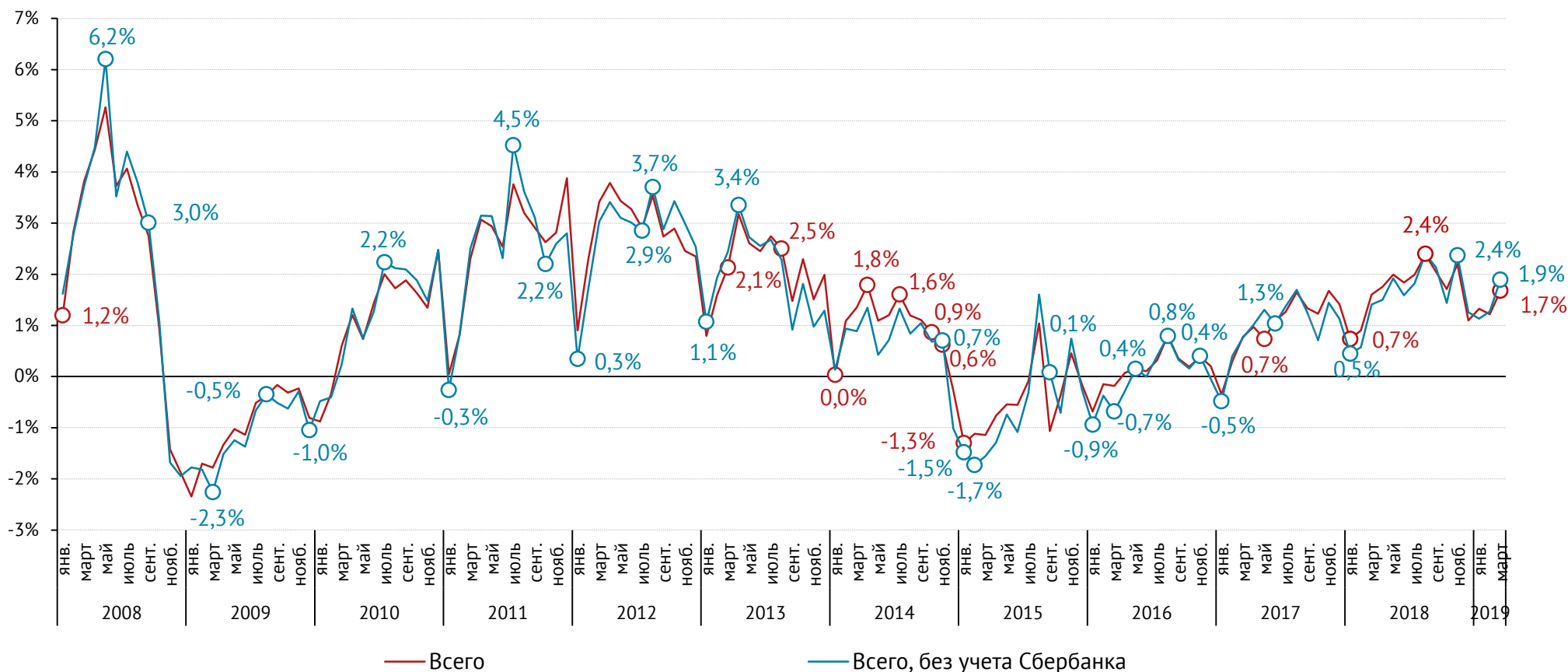
трлн руб.



Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в марте увеличились. Они составили **+1,7%** по системе в целом и **+1,9%** без учёта Сбербанка (в феврале эти показатели составили соответственно +1,2% и +1,3%) (валютная переоценка устранена).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в марте составил **+23,4%**, что на 0,1 проц. п. выше, чем в феврале, и на 0,5 проц. п. выше, чем в январе.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в марте показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,7%) при сокращении валютных (-4,1%)**.

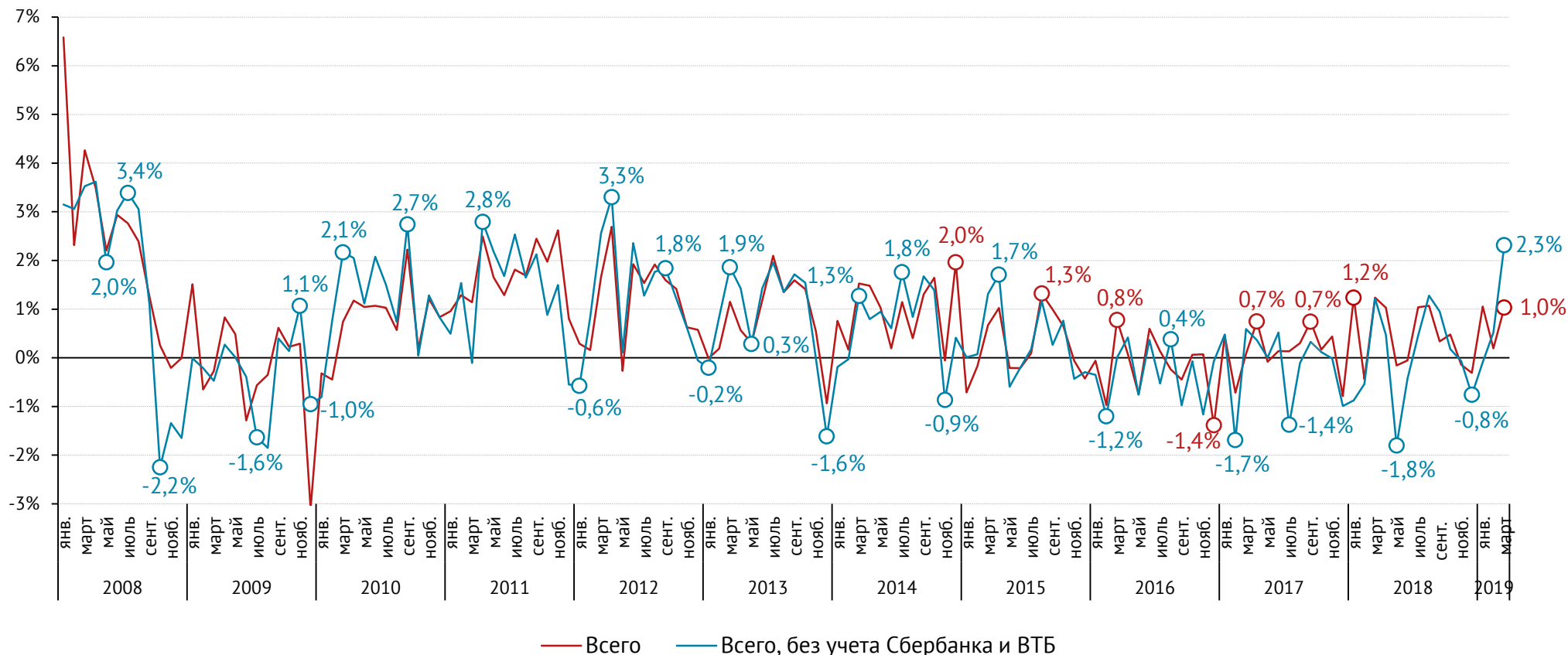
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В марте наблюдался **заметный рост банковского портфеля кредитов предприятиям**: темп прироста составил **+1%** против +0,2% месяцем ранее (здесь и далее – валютная переоценка устранена). В значительной мере он был обусловлен действием сезонных факторов.
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных** двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале – **Сбербанком и ВТБ** – корпоративный кредитный портфель в марте **вырос еще сильнее (+2,3%)**.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в марте показывает, что увеличение в целом было обусловлено **ростом объема выдачи рублевых ссуд (+1,4%) при сокращении валютных (-0,6%)**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в марте составил **+5,7%** (для сравнения: годовой темп прироста составлял +5,9% в феврале и +5,2% в январе).

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

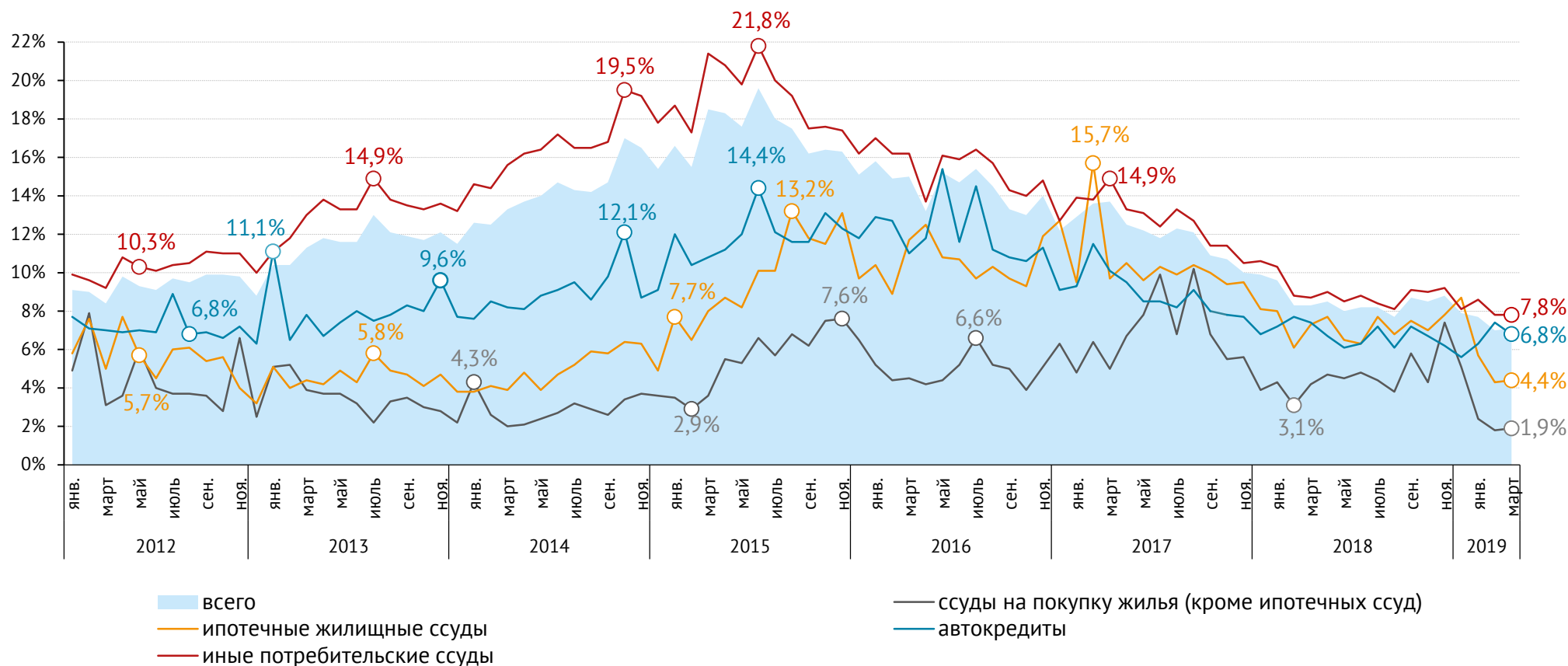


Проблемные долги (население)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в марте сократилась на 0,3 проц. п. и составила 7,4% (без учета Сбербанка и ВТБ).

По итогам марта доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд выросла и составила 7,1%, что на 0,1 проц. п. выше, чем месяцем ранее. Ухудшение качества обслуживания долга отмечалось для всех типов кредитов населению, за исключением автокредитов.

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

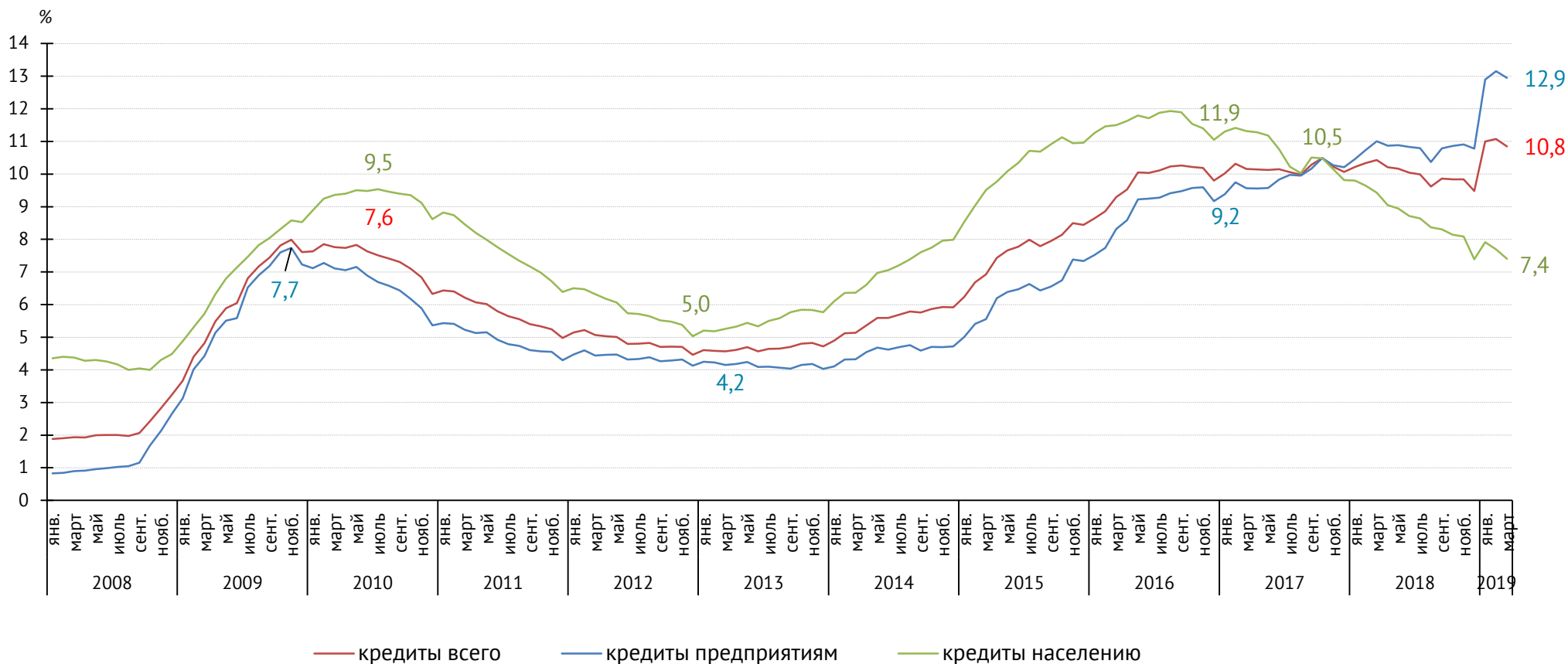


Проблемные долги (предприятия)

В марте **качество корпоративных ссуд немного улучшилось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в марте составила **12,9%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что на **0,3 проц. п. ниже значения**, достигнутого месяцем ранее.

По итогам марта, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте находятся предприятия, занятые в **строительстве (21,1%)** и в сфере **деревообработки (18,2%)**. Также в марте наблюдалось ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в сфере **операций с недвижимостью** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 2,2 проц. п. и составила **10,6%**).

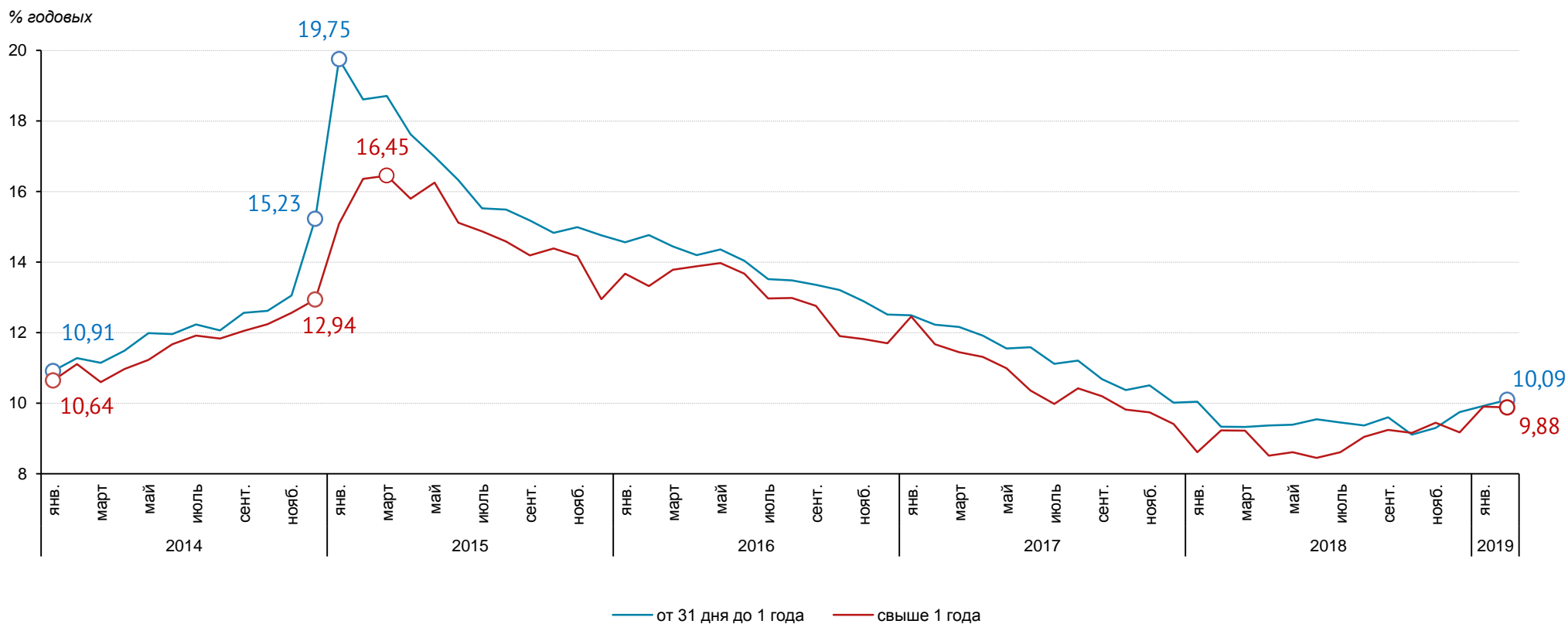
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка и ВТБ)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В феврале ставки по краткосрочным кредитам предприятиям продолжили рост, подстраиваясь под принятое Банком России в декабре 2018 г. решение об ужесточении процентной политики. Средняя ставка по краткосрочным кредитам повысилась на 0,17 проц. п. относительно января, составив **10,09% годовых** и опережая показатель аналогичного периода прошлого года (9,34%). Средняя ставка по долгосрочным кредитам в феврале фактически не изменилась, составив **9,88% годовых**.
- Таким образом, в феврале сохранялся обратный наклон кривой доходностей по кредитным ставкам: ставки по долгосрочным кредитам на 0,21 проц. п. ниже, чем по краткосрочным.
- Ставка по долгосрочным кредитам находится на 1,43 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в июне 2018 г., а ставка по краткосрочным кредитам – на 1,17 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям

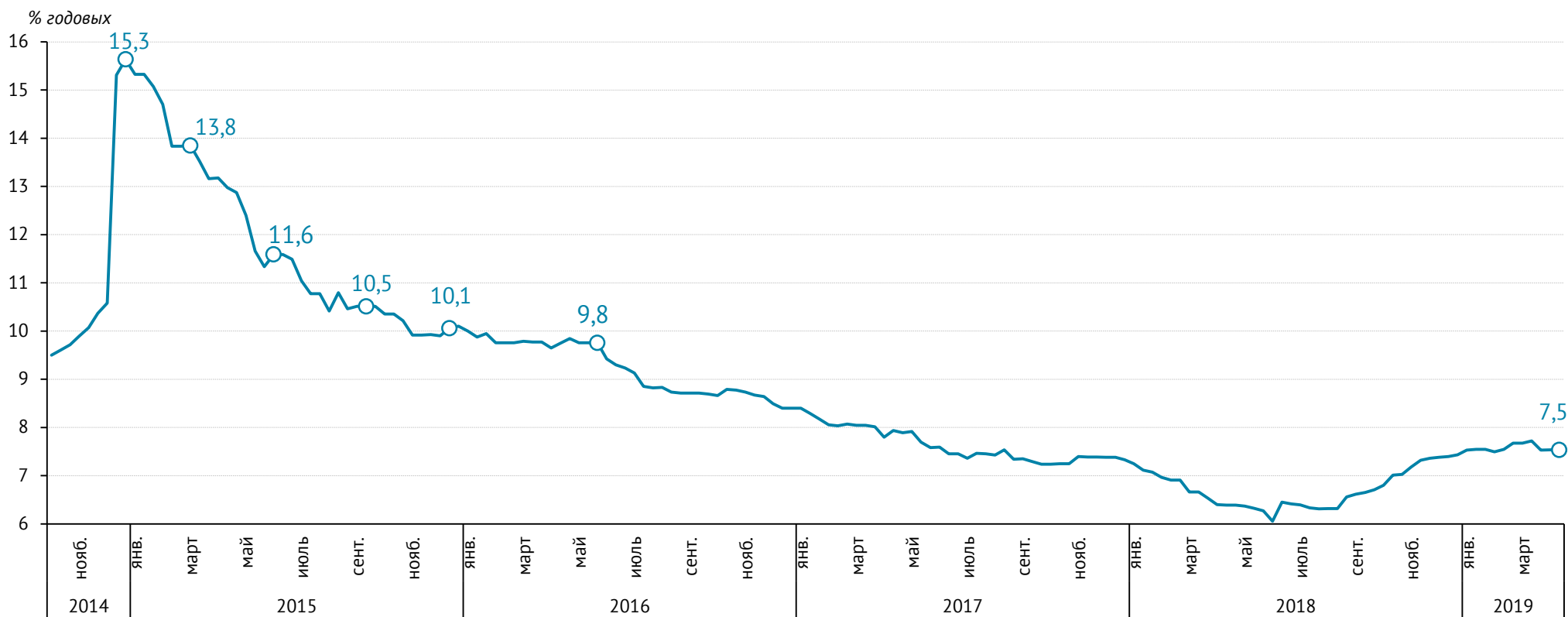


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень ставок по рублевым депозитам населения приостановил свой рост. К концу второй декады апреля максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках уменьшилась почти на 0,19 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 7,5% годовых.

Как и ожидалось, крупнейшие банки начали снижать ставки по рублевым вкладам вслед за Сбербанком. В первой половине апреля ставки по наиболее популярным вкладам пересмотрели ВТБ, Россельхозбанк, Альфа-банк и ФК «Открытие». Размер снижения составил в среднем 0,5 проц. п. При этом только Россельхозбанк снизил и максимальную ставку по вкладам, остальные банки сохранили действующие максимальные ставки в премиальном сегменте.

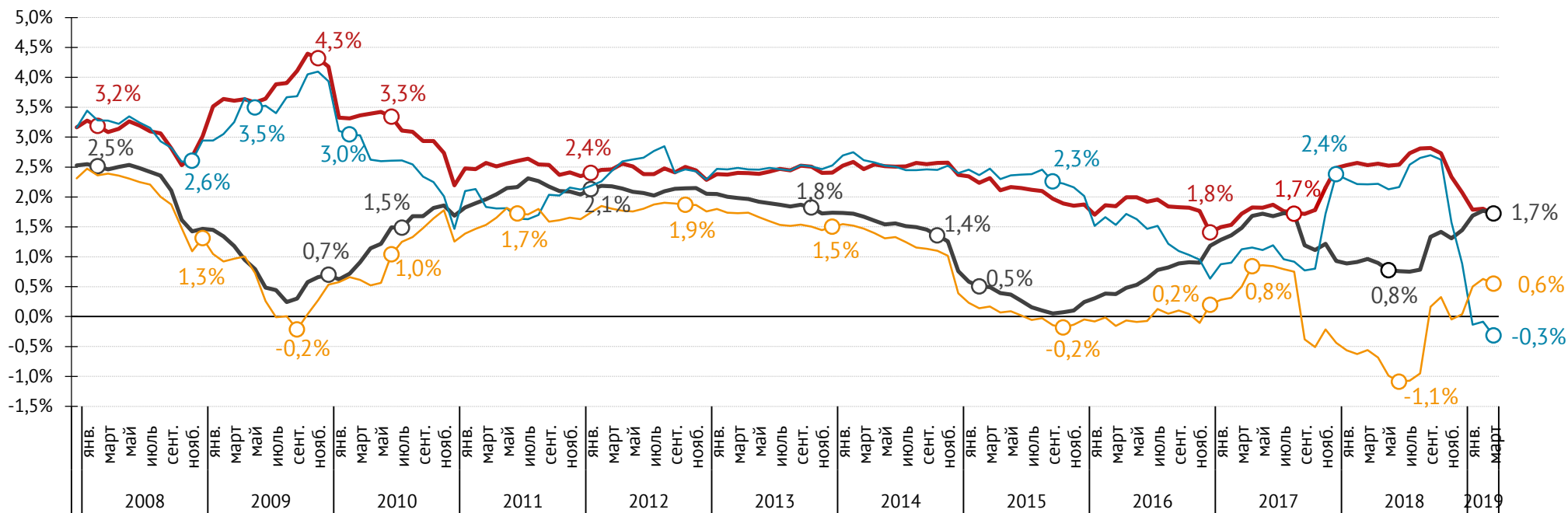
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Прибыльность банков

- В марте **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **142 млрд руб. (80 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат уступает прошлогодним показателям: в марте 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 176 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 160 млрд руб.).
- В марте **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **94 млрд руб.**
- В марте **частные банки получили прибыль в размере 48 млрд руб.** (до формирования резервов – убыток в размере 48 млрд руб.). Эта прибыль во многом формируется за счет высвобождения резервов в размере 38 млрд руб., которое произошло в процессе объединения находящихся в процессе санации НБ «ТРАСТ» и Автовазбанка.
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в марте составила **+1,7%** по системе в целом и **-0,3%** без учета трех крупнейших банков с государственным участием в капитале (за скользящий год).

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



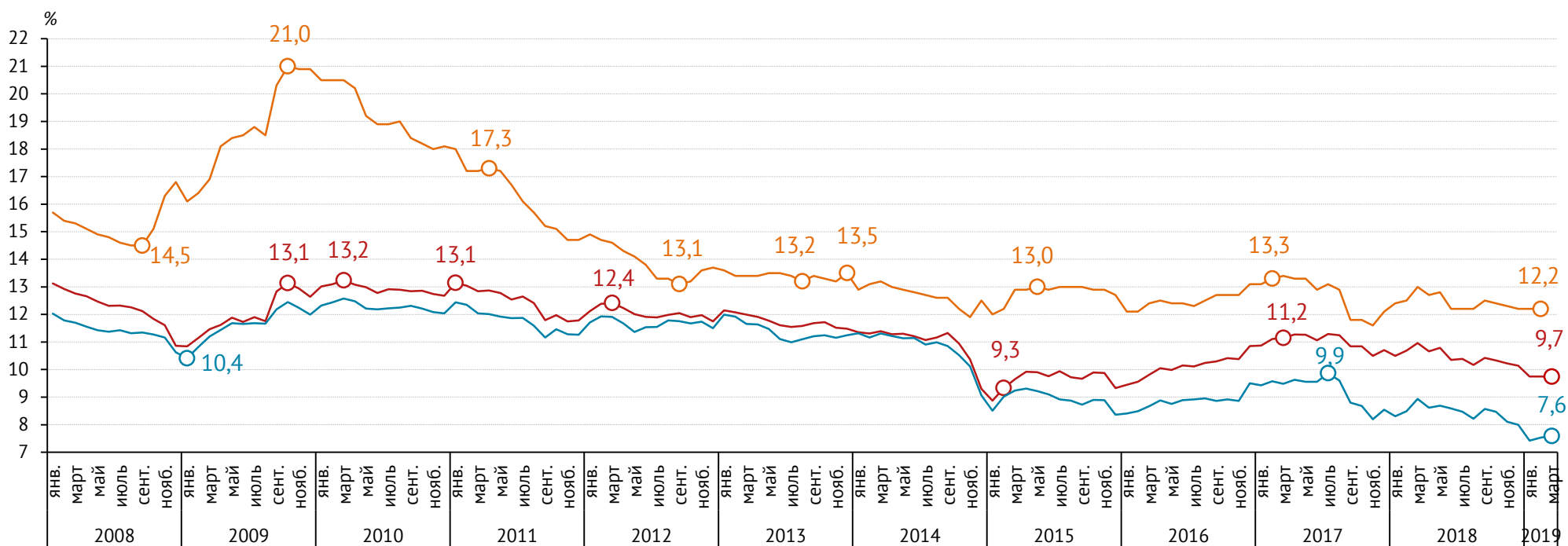
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка
- Прибыль ПОСЛЕ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

Устойчивость банков

Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**) к началу марта составило 12,2% (что близко к средним уровням 2018 г.), **не изменившись** по сравнению с предыдущим месяцем.

Показатель стабилизировался на этом уровне в результате одновременного снижения ежемесячных темпов прироста активов и увеличения темпов прироста собственного капитала банков. В результате динамика капитала, наконец, сравнялась с динамикой активов.

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)

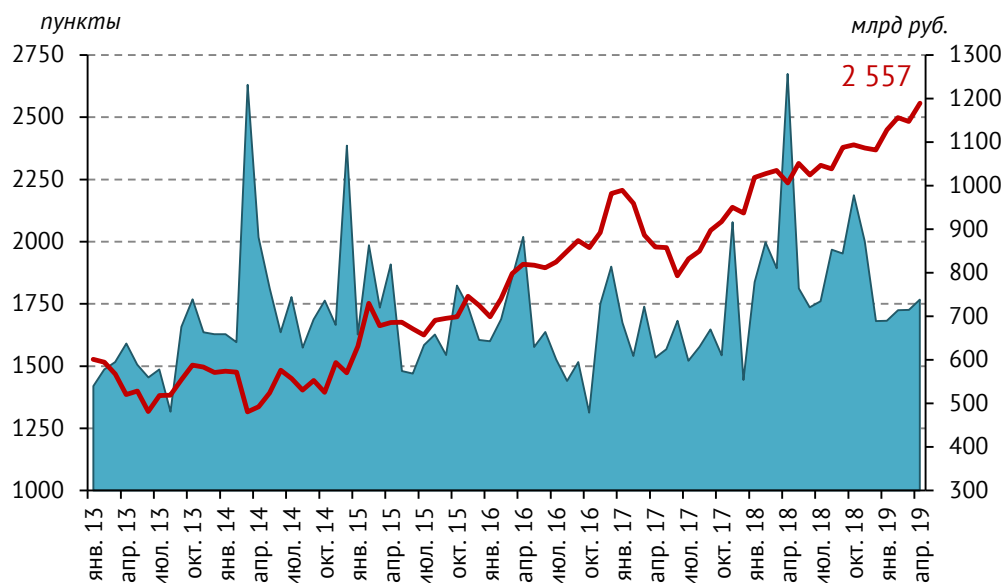


- Отношение капитала к активам, %
- Отношение капитала к активам (без Сбербанка, ВТБ и Банка Москвы), %
- Отношение капитала к активам, взвешенное с учетом рисков, %

Фондовый рынок

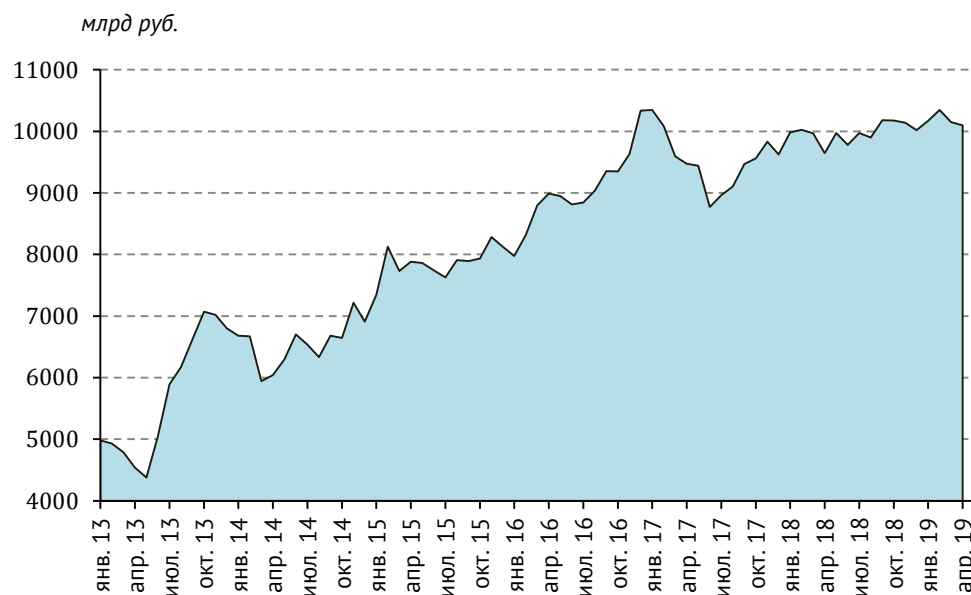
- В апреле среднее значение индекса МосБиржи возросло на 3% относительно среднего уровня марта и составило **2557 пунктов**. Рост индекса произошел в первой декаде апреля, а во второй и третьей декадах индекс колебался в относительно узком диапазоне 2550-2600 пунктов. Таким образом, индекс пробил психологически важный уровень в 2500 пунктов и закрепился немного выше.
- Драйвером роста фондового индекса стало повышение мировых цен на нефть. Кроме того, сохраняется позитивный настрой зарубежных портфельных инвесторов относительно стран с развивающимися рынками.
- В апреле **объем торгов акциями, входящими в индекс МосБиржи, составил 739 млрд руб.** Динамика ежемесячных объемов торгов, начиная с декабря 2018 г., остается стабильной.
- **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в апреле в среднем составила 10,1 трлн руб., снизившись на 0,5% к среднему уровню марта 2019 г.

Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли



- Объем торгов на фондовом рынке (акциями, входящими в индекс МосБиржи), правая шкала
- Индекс МосБиржи (IMOEX), среднемесячное значение

Капитализация фондового рынка



- Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс МосБиржи)