

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.08.2019



Аналитический центр
города Москвы





Стоимость бивалютной корзины на 31.07.2019 составила 66,6 руб. за корзину, снизившись за месяц на 0,6%. 26.07.2019 Совет директоров Банка России понизил **ключевую ставку** на 25 б.п. до уровня в 7,25% годовых. Следующее заседание по вопросу ключевой ставки состоится 06.09.2019 г.



По предварительной оценке, в июне 2019 г. **сальдо по текущим операциям** было близко к нулю (для сравнения: в мае 2019 г. – 4 млрд долл., в июне 2018 г – 1 млрд долл.). **Чистый приток капитала в Россию** достиг рекордных 7-8 млрд долл. (для сравнения: 3 млрд долл. в мае 2019 г., 4 млрд долл. в июне 2018 г.), с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ. **Официальные валютные резервы** в июне выросли на 8 млрд долл., из них 6 млрд долл. – покупки валюты Минфином в рамках бюджетного правила.



В июле плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 4,7 млрд долл. против 6,1 млрд долл. в июне. Объем погашений распределился примерно поровну между банками и нефинансовыми компаниями; незначительная часть платежей (около 7%) направлена на погашение обязательств перед аффилированными с заёмщиками кредиторами. На **первичном рынке еврооблигаций** в июле эмиссии не осуществлялись (в июне совокупный объем размещения составил 0,7 млрд долл.). На **рынке международного синдицированного кредитования** одна российская компания привлекла кредит в 1,8 млрд долл.



Денежное предложение в июне 2019 г. сократилось относительно предыдущего месяца на 0,4% (в мае сокращение составило 1%); к аналогичному периоду прошлого года снижение составило 5,7%. Величина денежной базы в широком определении к концу месяца составила 15,5 трлн руб. В июле **долг банков перед ЦБ РФ** уменьшился незначительно – на 13 млрд руб. до уровня в 239 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином** существенно возросла в июле – на 587 млрд руб. до уровня в 2119 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в июле составил 1350 млрд руб. – это на 23% больше, чем в июне, когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г.



Банки в июне получили 138 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 203 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в июне 2018 года банки фиксировали прибыль в 107 млрд руб. после формирования резервов и 169 млрд руб. прибыли до формирования резервов). В июне прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 117 млрд руб. Частные банки также получили прибыль в размере 21 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в 130 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** составила в июне +1,7% по системе в целом (за скользящий год) и 0% без учета трех крупнейших госбанков (+1,7% и -0,2% соответственно месяцем ранее). Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**), не изменилось за месяц и составило к началу июня 12,1%.



Финансы населения. В июне темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил +2,2% к предыдущему месяцу после -0,2% месяцем ранее (для сравнения: +1,1% за аналогичный период 2018 г.); +8,4% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу третьей декады июля снизился до **7% годовых**, уменьшившись за месяц на 0,23 проц. п. Темпы прироста портфеля **розничных кредитов** к предыдущему месяцу в июне продолжили сокращаться и составили +1,4% по системе в целом и +1,6% без учёта Сбербанка (в мае +1,6% и +1,8% соответственно); +22,8% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в июне не изменилась и составила 7,1% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В июне темп прироста **средств на счетах и депозитах предприятий** сезонно замедлился: +0,3% к предыдущему месяцу после +1,4% месяцем ранее и -0,1% в аналогичный период предыдущего года; +5,3% в годовом выражении. Темп прироста **корпоративного кредитования** вырос в июне: +0,4% в месячном выражении против -0,2% в мае; +6% в годовом выражении. В мае средняя **ставка по краткосрочным кредитам** снизилась на 0,21 проц. п. годовых относительно апреля, составив 9,88% годовых; ставка **по долгосрочным кредитам** выросла на 0,17 проц. п. относительно апреля до 10% годовых. **Доля просроченных кредитов** в июне увеличилась на 0,3 проц. п. до 13,2%, без учёта Сбербанка и ВТБ.

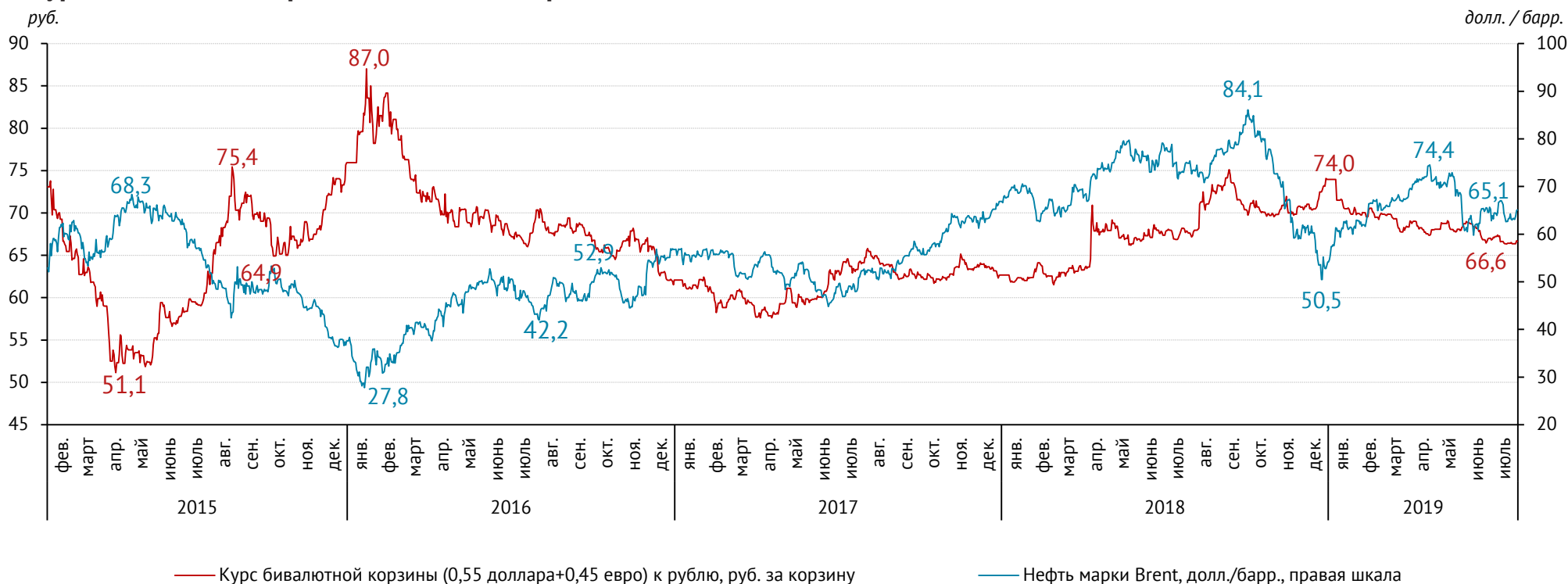


В июле **среднее значение индекса Мосбиржи** возросло на **0,5%** относительно среднего уровня июня и составило **2759 пунктов**. **Объём торгов** в мае-июле резко возрос, достигнув в среднем 1 трлн руб. (на треть выше среднего уровня января-апреля 2019 г.). **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс Мосбиржи) в июле в среднем составляла 10,2 трлн руб., снизившись на 4% к среднему уровню июня 2019 г.

Курс рубля и цена на нефть

- В течение июля цена на нефть колебалась в широком диапазоне примерно 63-67 долл. за барр. К концу месяца цена возвратилась на уровень начала месяца – около 65 долл. за барр.
- В начале месяца после долгих согласований состоялась знаковая встреча стран членов ОПЕК+ в Вене, на которой было принято решение о продлении сделки по сокращению добычи нефти на следующие девять месяцев – до апреля 2020 г. Кроме того, странами ОПЕК+ была подписана бессрочная хартия сотрудничества (не устанавливающая юридически обязывающие отношения между ними, но имеющая важное символическое значение).
- Рост волатильности цен на нефть был обусловлен «танкерным кризисом» в Персидском заливе. Поддержку ценам оказали превысившие ожидания рынка сокращение коммерческих запасов нефти в США (согласно отчетам от 10, 17, 24 и 31 июля) и снижение процентной ставки ФРС США (впервые с 2008 г.).
- За июль стоимость бивалютной корзины к рублю незначительно снизилась (на 0,6%). Но в начале августа, под влиянием очередного снижения мировых цен на нефть, стоимость бивалютной корзины подскочила на 1,6%.

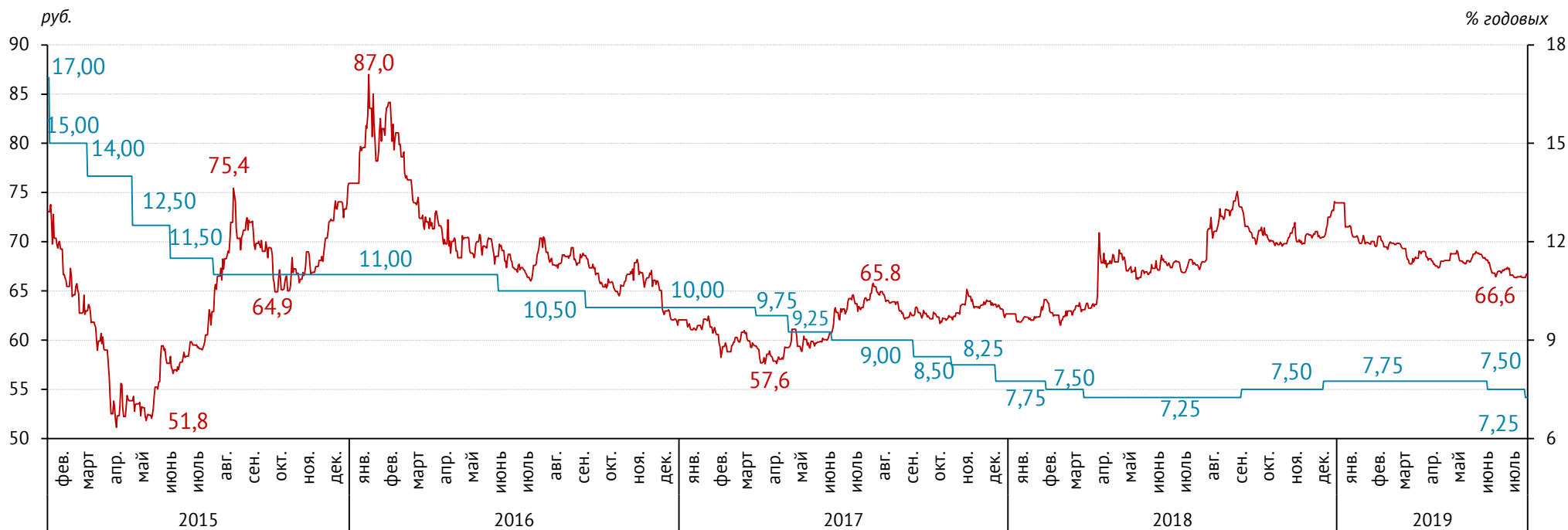
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- На заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики, состоявшемся 26.07.2019, **было принято решение о снижении ключевой ставки на 0,25 проц. п.** до уровня в 7,25% годовых. Это уже второе подряд уменьшение ставки.
- В комментарии к решению Банк России указал на продолжение замедления инфляции, опережающего прогнозную траекторию. Тем не менее, по мнению регулятора, инфляционные ожидания населения остаются на повышенном уровне.
- ЦБ РФ вновь отметил более низкую, чем ожидалось, динамику экономического роста. Сохранение этой ситуации повлияет на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики ЦБ РФ.
- **Банк России допустил возможность снижения ключевой ставки на одном из ближайших заседаний Совета директоров** (например, 06.09.2019). Также он предположил переход от умеренно-жесткой к нейтральной денежно-кредитной политике в первой половине 2020 г. Однако это произойдет только в случае стабилизации инфляции возле целевого уровня и отсутствия значимых проинфляционных рисков.

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России

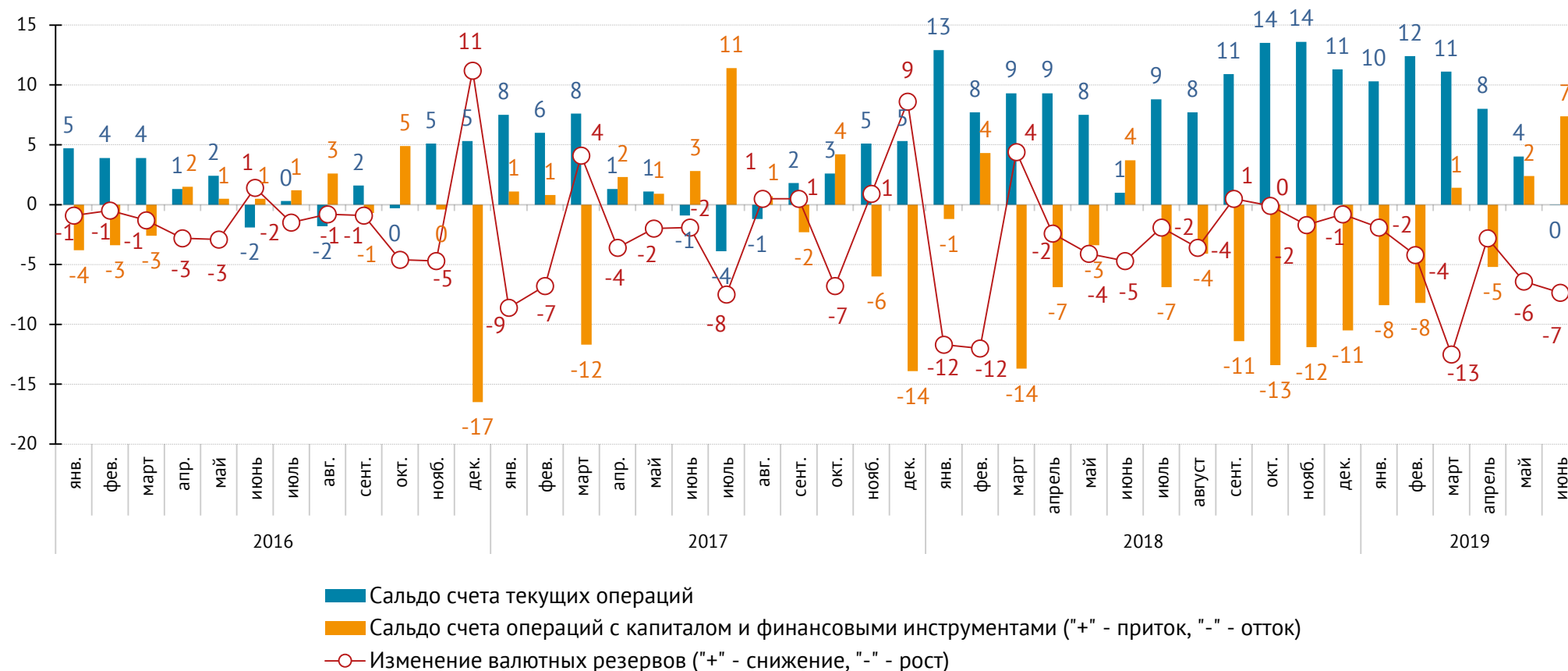


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину
— Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

- По предварительным оценкам, в июне 2019 г. **величина сальдо по текущим операциям была близка к нулю**. Это на 4 млрд долл. ниже величины мая 2019 г и на 1 млрд долл. ниже величины июня 2018 г.
- Сокращение сальдо по текущим операциям продолжается четвертый месяц подряд.
- Июньское сокращение сальдо по текущим операциям было, в основном, обусловлено действием сезонного фактора – характерного для этого месяца роста импорта услуг и выплат инвестиционных доходов зарубежным инвесторам.
- **В третьем квартале сезонные факторы будут способствовать сохранению низкого уровня сальдо по текущим операциям.** В сочетании с вероятным разворотом капитальных потоков это создаст давление в сторону ослабления рубля.

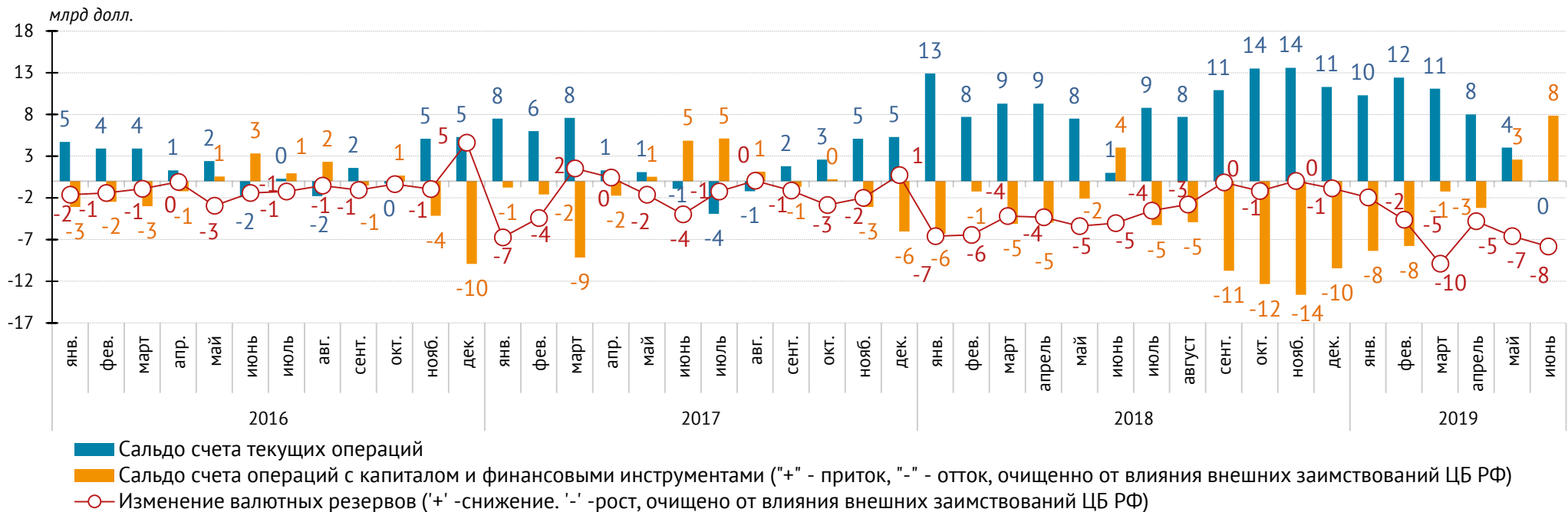
Платежный баланс

млрд долл.



- В июне 2019 г., по предварительным оценкам, **чистый приток капиталов в российскую экономику достиг рекордных за последние два года масштабов – 7-8 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*).
- Тенденция улучшения счета операций с капиталом и финансовыми инструментами наблюдается с ноября 2018 г., когда шансы принятия в США нового масштабного пакета антироссийских санкций стали уменьшаться.
- С высокой вероятностью тенденция нарастания притока не получит продолжения. Июньский рекорд, скорее всего, связан с сезонными и конъюнктурными факторами (стремление зарубежных инвесторов заработать на росте стоимости российских активов в ожидании смягчения денежно-кредитной политики).
- Основным каналом чистого притока капитала стали операции отечественного нефинансового сектора.** Вероятно, это было связано с нарастанием репатриации экспортной выручки компаний с зарубежных счетов. Также увеличивались вложения нерезидентов в обязательства компаний.
- Прирост официальных валютных резервов за счет операций на рынках в июне составил около 8 млрд долл.** Главным образом, это было связано с покупкой Минфином валюты в рамках бюджетного правила (около 6 млрд долл.)

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

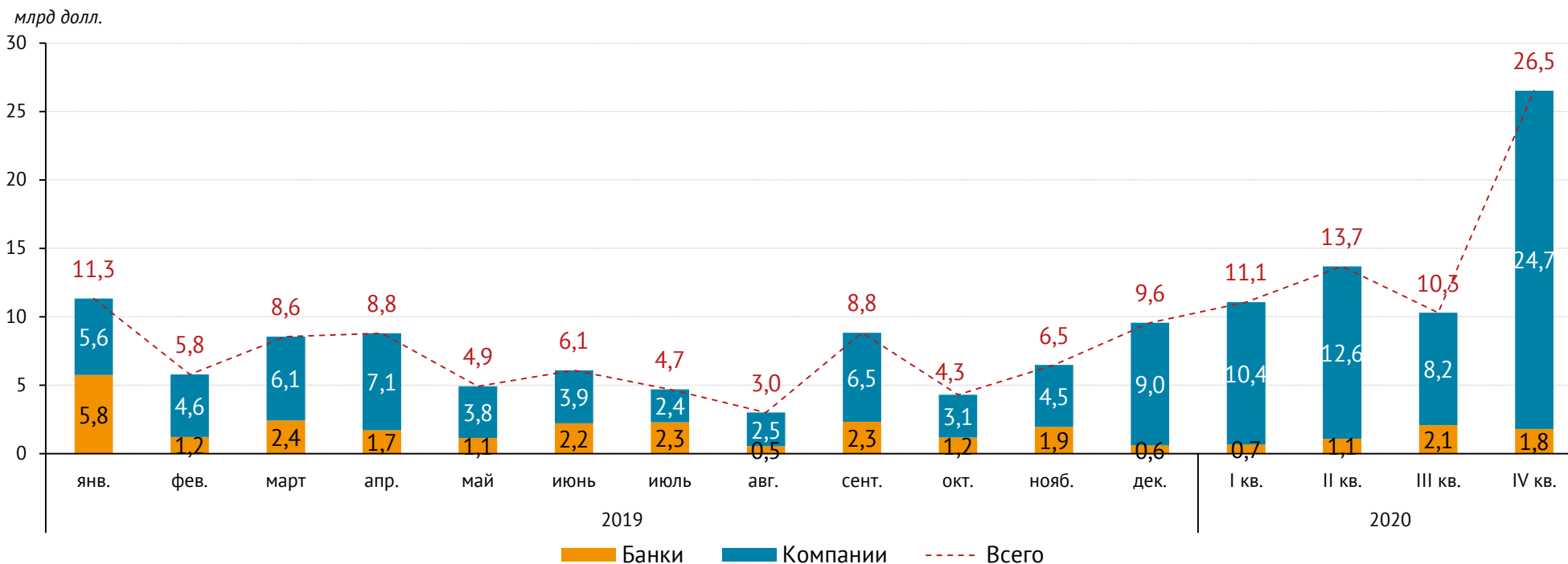


*Банк России периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению показателей трансграничных потоков капитала и величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- Плановый объем **погашений по внешнему корпоративному долгу** в июле был существенно ниже, чем в среднем во 2 кв. 2019 г. и составлял **4,7 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.04.2019).
- Как и в июне, большая часть платежей по внешнему долгу приходилась на погашение рыночного долга. При этом, только 7% от совокупного объема выплат были направлены на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, требования по которым существенно мягче, чем по «рыночному» долгу.
- В июле активность российских корпоративных заемщиков была невысокой, как и во 2 кв. 2019 г.
- На **первичном рынке еврооблигаций** в июле* российские корпоративные заемщики не осуществили ни одной эмиссии. Для сравнения, в июне совокупный объем размещений составил 0,7 млрд долл., в мае – 1,1 млрд долл., в апреле – 1 млрд долл.
- На **рынке международного синдицированного кредитования** в июле* единственный, но достаточно крупный кредит привлекла «Байкальская горная компания» (1,8 млрд долл.). Для сравнения, в июне не было зафиксировано ни одной сделки, в мае совокупный объем привлечений составил 2,2 млрд долл., в апреле – 0,5 млрд долл.

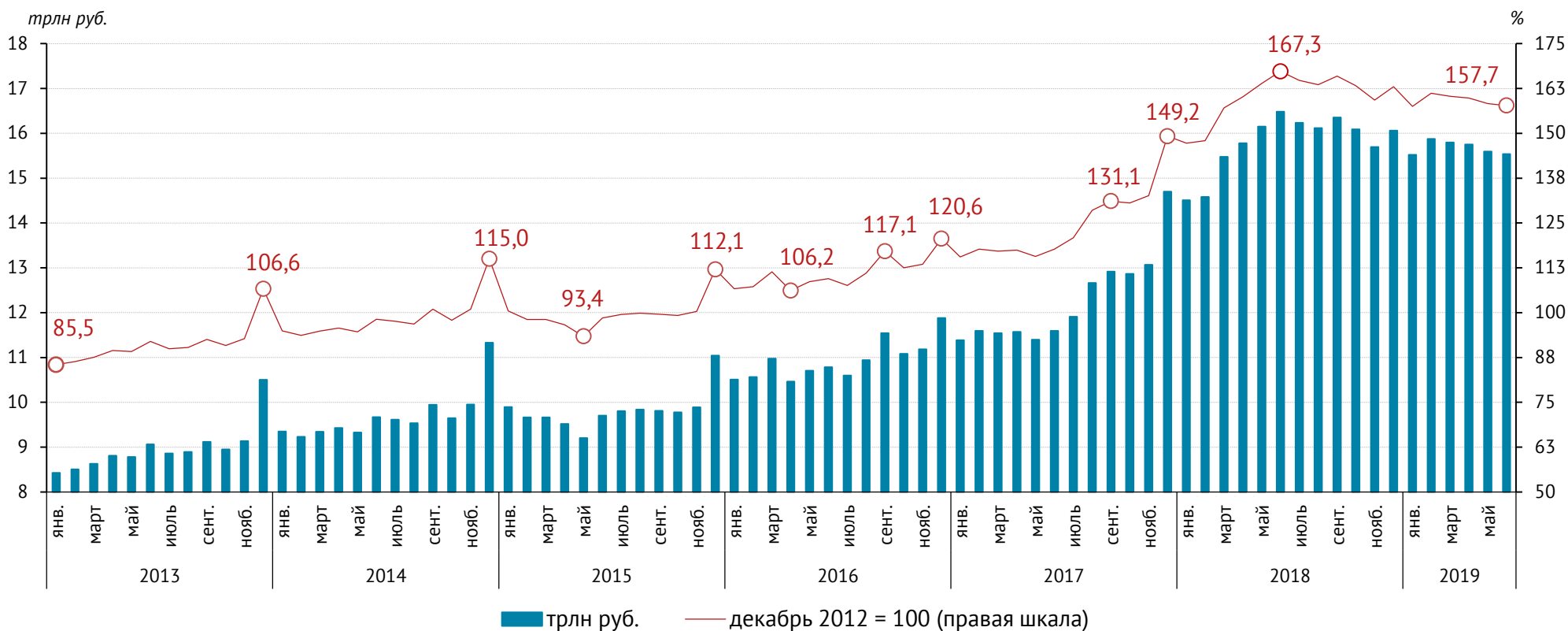
Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2019)



*по данным на 30.07.2019

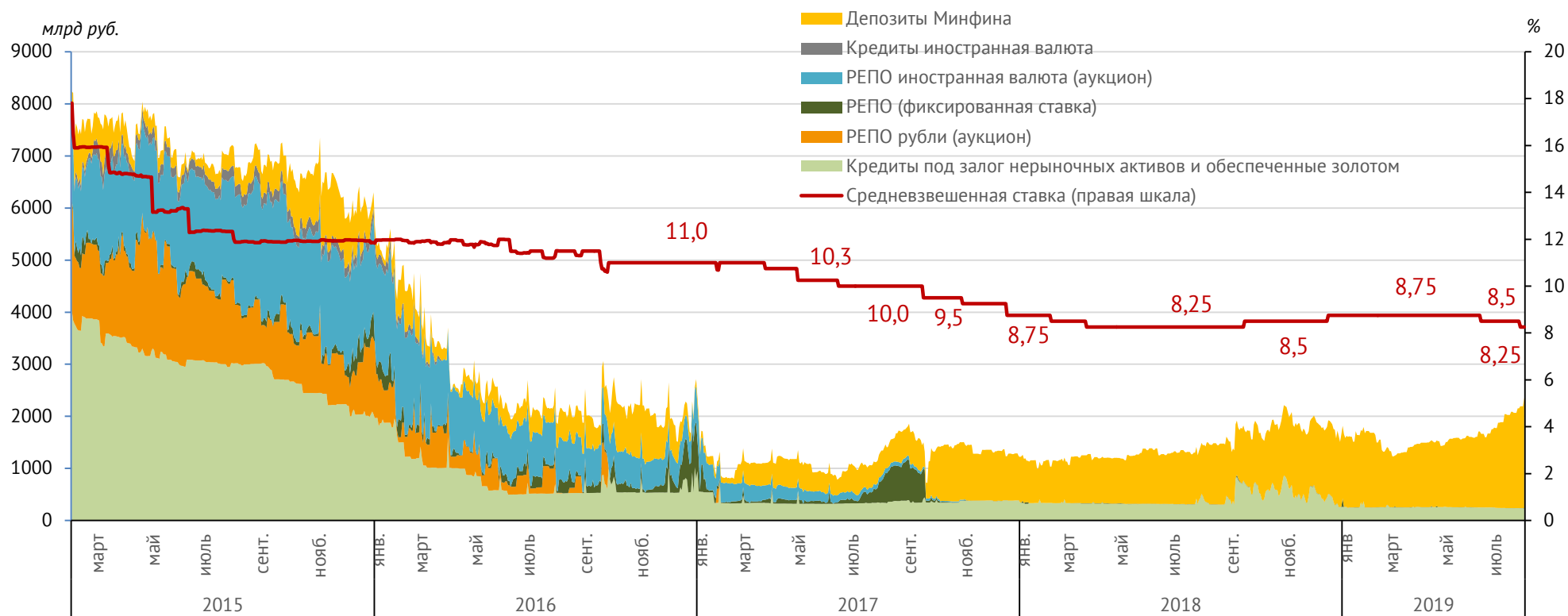
- **За июнь денежное предложение вновь снизилось**, на этот раз – на **0,4%** (в мае – на 1%). Тенденция к сжатию денежного предложения продолжается уже год. Величина денежной базы в широком определении к концу июня составила **15,5 трлн руб.**
- В отношении к аналогичному периоду предшествующего года денежное предложение снизилось на **5,7%**. Это **тревожный признак**, говорящий о чрезмерной жесткости денежно-кредитной политики.
- В июне сохранился обусловленный бюджетным профицитом чистый отток средств из экономики на счета Минфина в ЦБ. Правда, он был немного слабее, чем в предшествующем месяце.
- Покупки Минфином иностранной валюты, увеличивающие денежное предложение, в июне немного возросли. Банк России (выступающий на валютном рынке в качестве агента Минфина) в июне 2019 г. приобрел иностранной валюты в рублевом эквиваленте на 365 млрд руб. Но этого всё равно было недостаточно для того, чтобы величина денежной базы в широком определении возросла.

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



- В июле активность банков в размещении свободной ликвидности на депозитах в ЦБ РФ немного возросла по сравнению с предшествующим месяцем.
- Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в июле составил **1350 млрд руб.** – это на 23% больше чем в июне, когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г. В июле Банк России также провел два дополнительных депозитных аукциона (со сроком менее чем 1 неделя) в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- В июле долг банков перед ЦБ РФ немного снизился – на 13 млрд руб. до уровня в 239 млрд руб.
- За тот же период задолженность банков по депозитам перед Минфином существенно возросла – на 587 млрд руб. до уровня в 2119 млрд руб.
- В банковском секторе пока сохраняется **профицит ликвидности** (превышение объема активов банков, размещенных в Банке России, над объемом средств, привлеченных ими от Банка России).

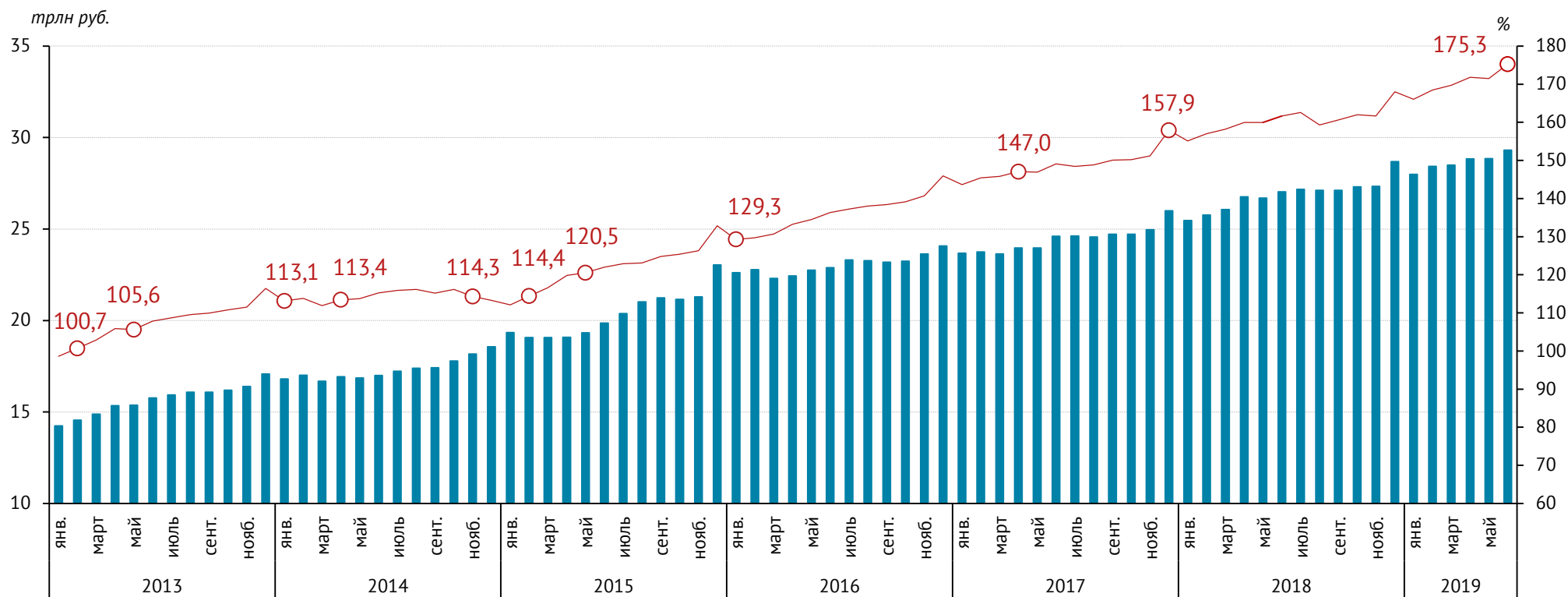
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В июне наблюдался уверенный рост средств на счетах и депозитах населения. Темпы прироста вкладов составили +2,2% после -0,2% месяцем ранее (для сравнения: +1,1% за аналогичный период 2018 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в июне составил +8,4%, что на 1,2 проц. п. выше, чем в мае и на 1 проц. п. выше, чем в апреле.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в июне показывает, что их увеличение в равной степени было обусловлено притоком как рублевых средств (+2,2%), так и валютных (+2,3%).
- Распределение июньского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось неравномерным и не в пользу первого: +1,1% против +3,1% соответственно.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)



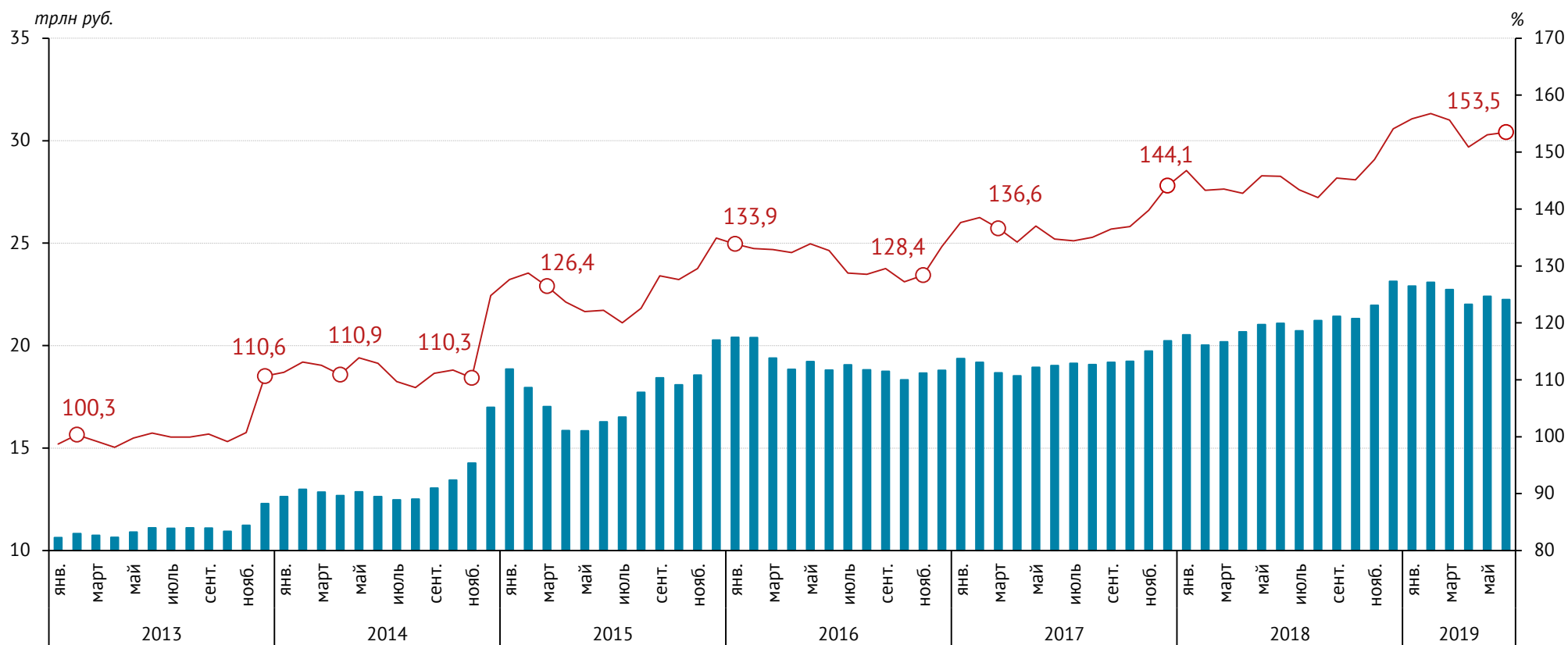
■ счета и депозиты, трлн руб.

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

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В июне наблюдалась сезонно обусловленная стагнация средств на счетах и депозитах предприятий: темпы прироста составили всего +0,3% после +1,4% 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 июне составил +5,3% после +4,9% в мае и +5,7% в апреле.
- Динамика остатков на счетах и депозитах предприятий в июне формировалась притоком средств на рублевые счета (+2,8%) при одновременном оттоке с валютных (-4,2%).
- Распределение июньского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой также оказалось неравномерным. Как и в случае с вкладами населения оно было не в пользу Сбербанка: -0,1% против +0,5% соответственно.

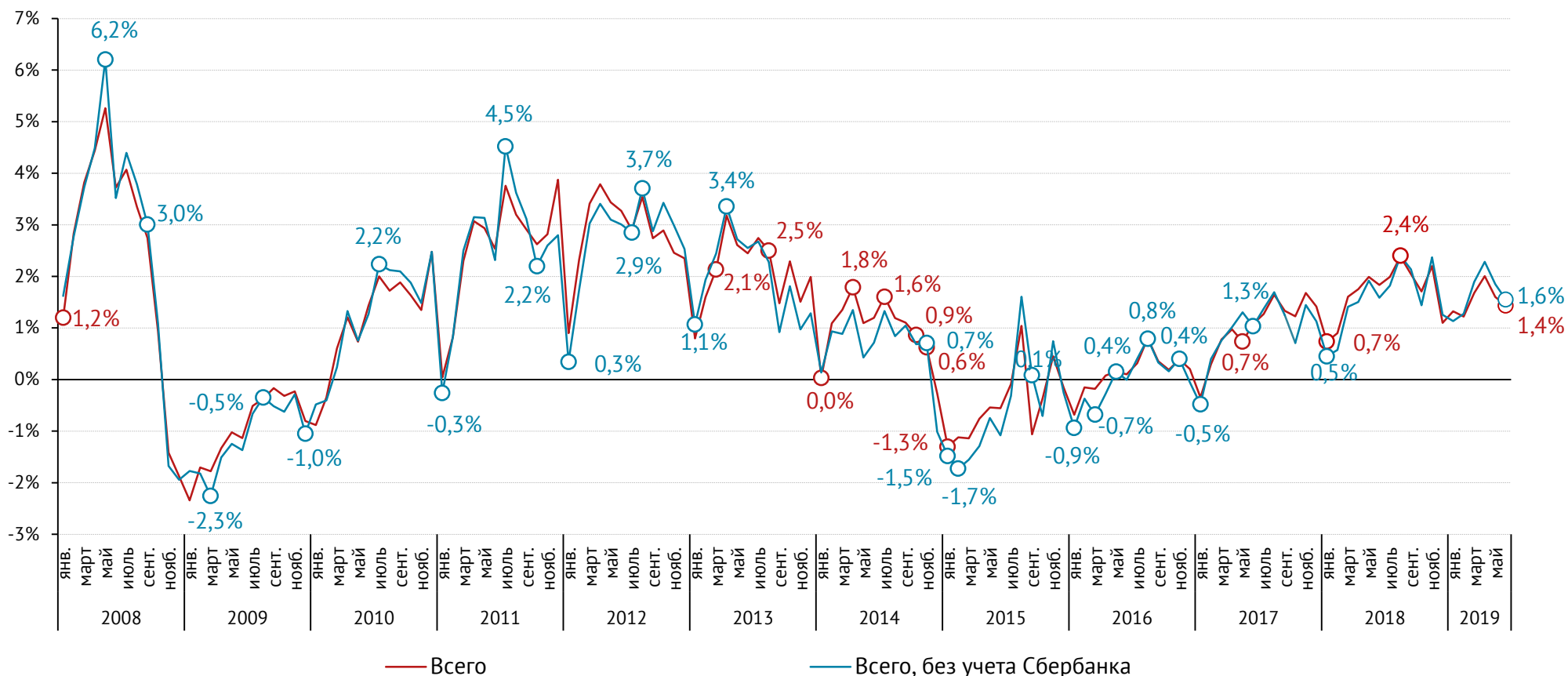
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в июне продолжили сокращаться. Они составили +1,4% по системе в целом и +1,6% без учёта Сбербанка (в мае эти показатели составили соответственно +1,6% и +1,8%).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в июне составил +22,8%, что на 0,5 проц. п. ниже, чем в мае, и на 0,9 проц. п. ниже, чем в апреле.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в июне показывает, что рост был обусловлен увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,4%) при сокращении валютных (-0,9%).

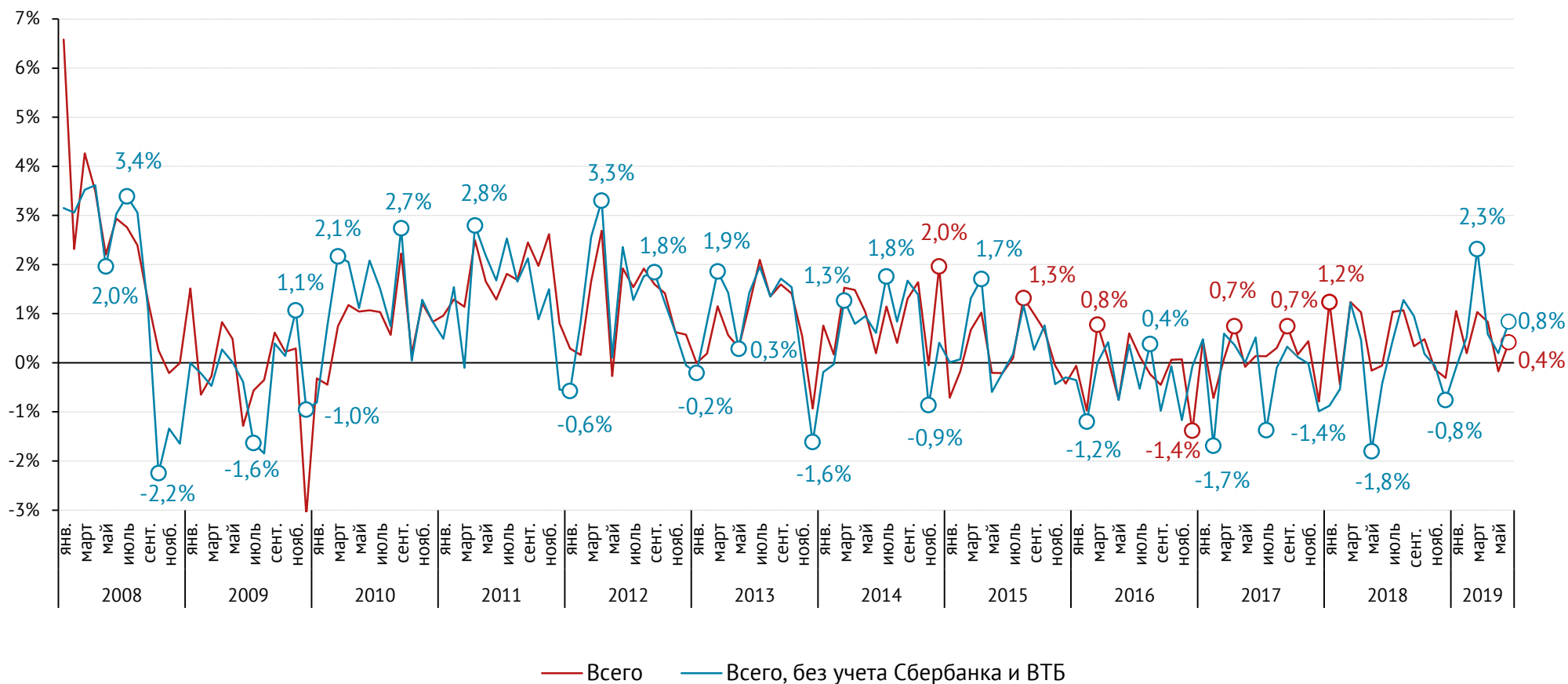
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В июне **банковский портфель кредитов предприятиям вырос:** темп прироста составил **+0,4%** против -0,2% 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 июне вырос еще сильнее (+0,8%).
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в июне показывает, что увеличение в целом было обусловлено **ростом объема выдачи рублевых ссуд (+0,5%) при стагнации валютных (-0,1%).**
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в июне составил **+6%** (для сравнения: годовой темп прироста в мае составлял +5,5% и столько же в апреле).

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

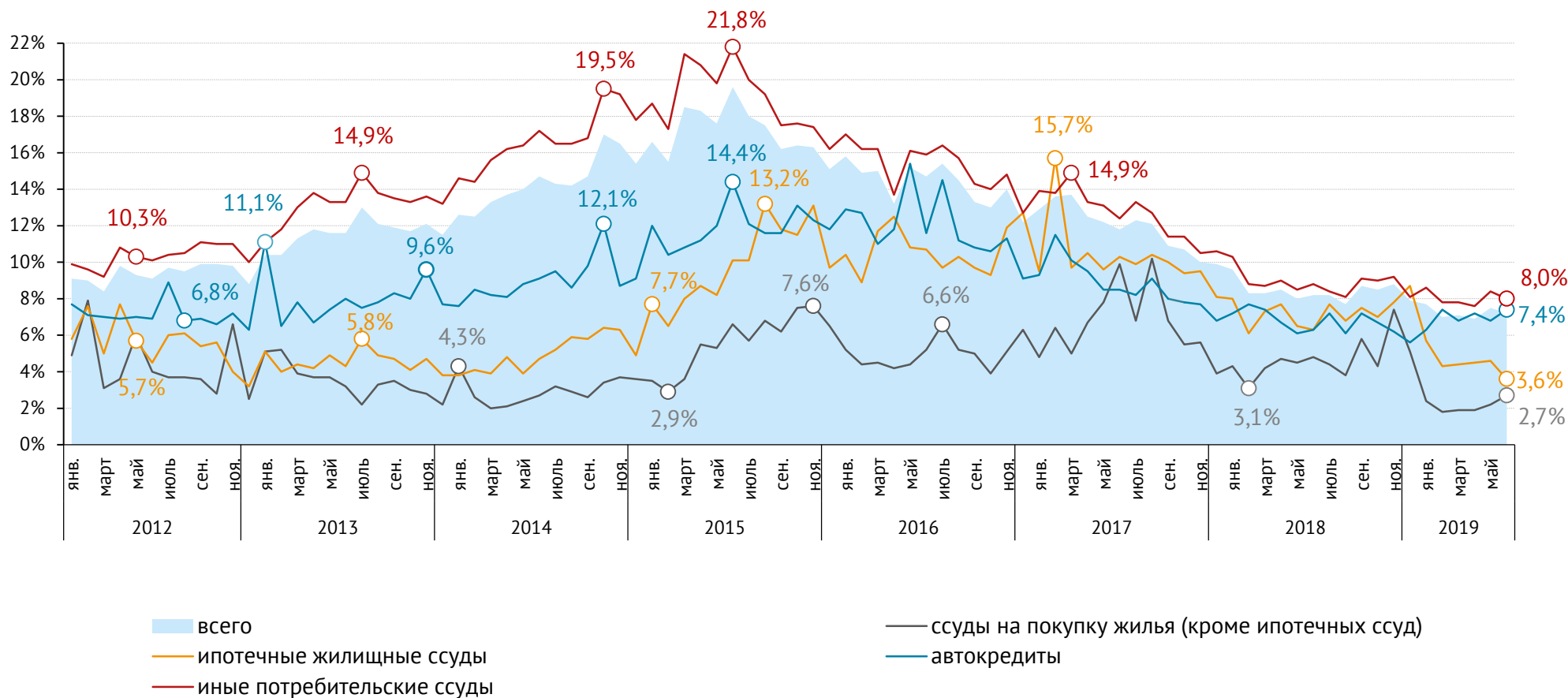


Проблемные долги (население)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в июне осталась неизменной и составила 7,1% (без учета Сбербанка и ВТБ).

По состоянию на начало июля, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд сократилась и составила 7,2%, что на 0,3 проц. п. ниже, чем месяцем ранее. Это обусловлено улучшением качества обслуживания долга по розничным необеспеченным потребительским ссудам и ипотечным жилищным ссудам.

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

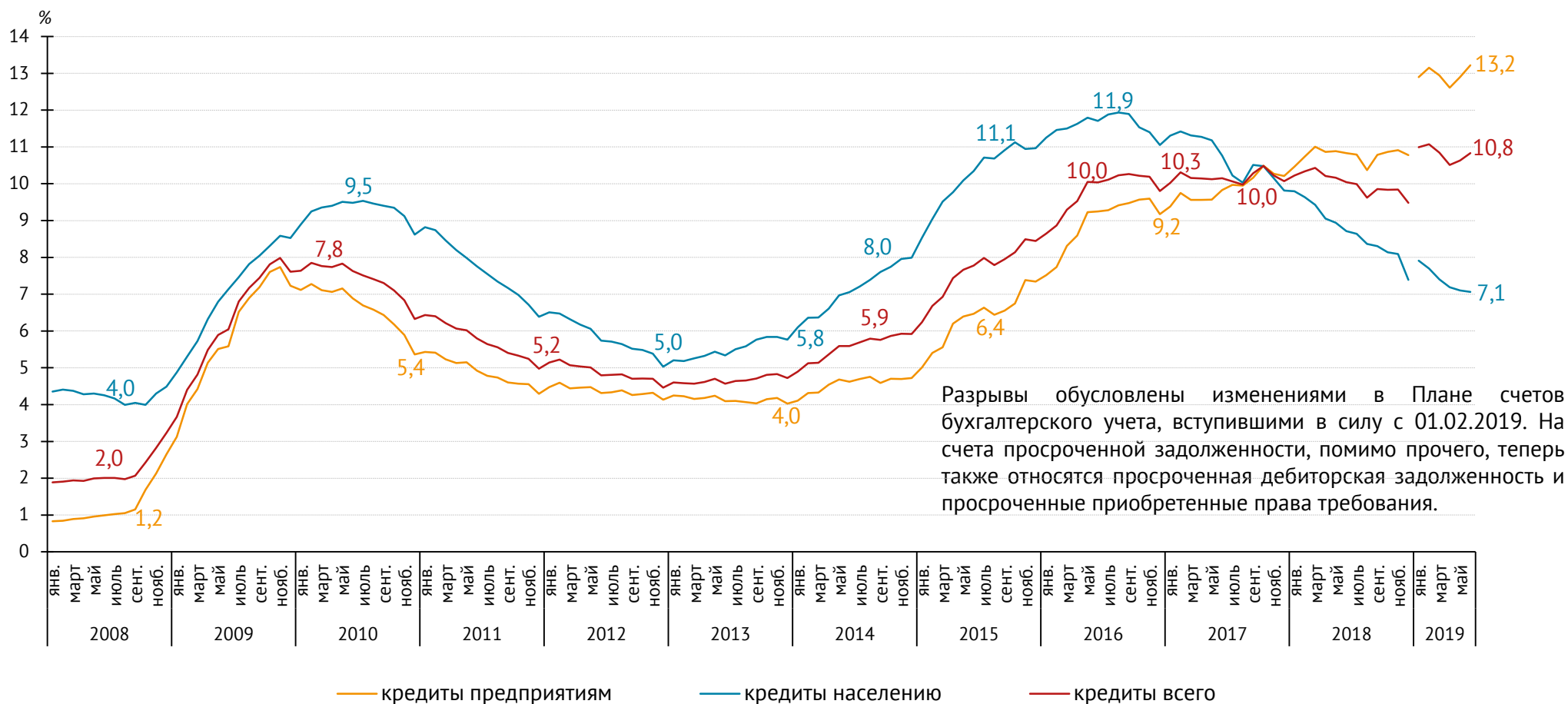


Проблемные долги (предприятия)

В июне **качество корпоративных ссуд продолжило ухудшаться**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в июне составила **13,2%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что на **0,3 проц. п. выше значения**, достигнутого месяцем ранее.

По состоянию на начало июня, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте находятся предприятия, занятые в сфере **производства стройматериалов (22,4%)** и в **строительстве (21,5%)**. Также в мае наблюдалось резкое ухудшение качества ссуд компаний, работающих в сфере **операций с недвижимостью** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,9 проц. п. и составила **9,3%**).

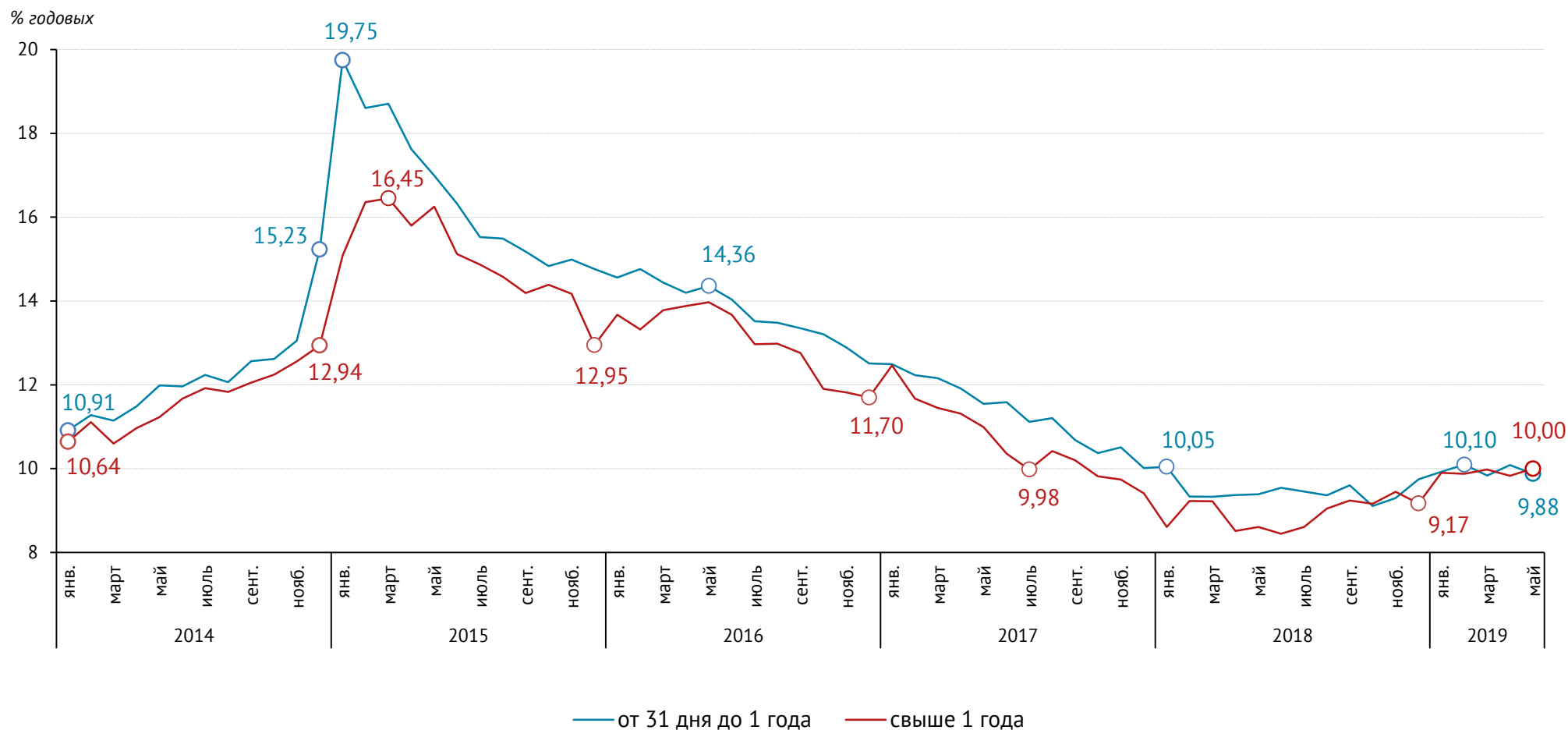
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка и ВТБ)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В мае средние ставки по краткосрочным кредитам предприятиям снова уменьшились – на 0,21 проц. п. до 9,88% годовых.
- Ставка по долгосрочным кредитам находится на 1,55 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в июне 2018 г., а ставка по краткосрочным кредитам – на 0,94 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.
- Средние ставки по долгосрочным кредитам в мае выросли на 0,17 проц. п. до 10% годовых.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям

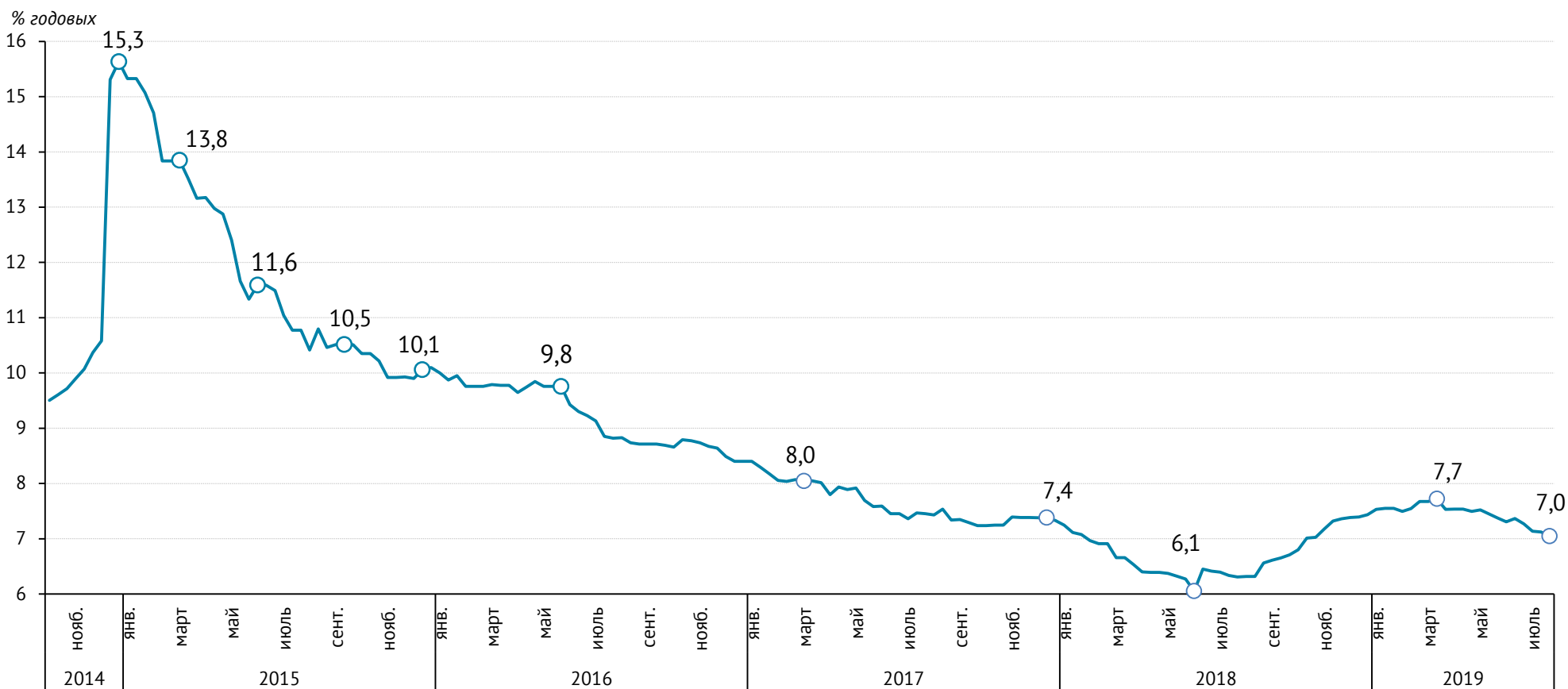


Процентные ставки по депозитам населения

Ставки по рублевым депозитам населения ускорили снижение. К концу третьей декады июля максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках уменьшилась на 0,23 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 7% годовых.

Это ускорение объясняется решением Сбербанка с 08.07.2019 снизить ставки по вкладам для физических лиц в рублях на 0,45–0,55 проц. п.

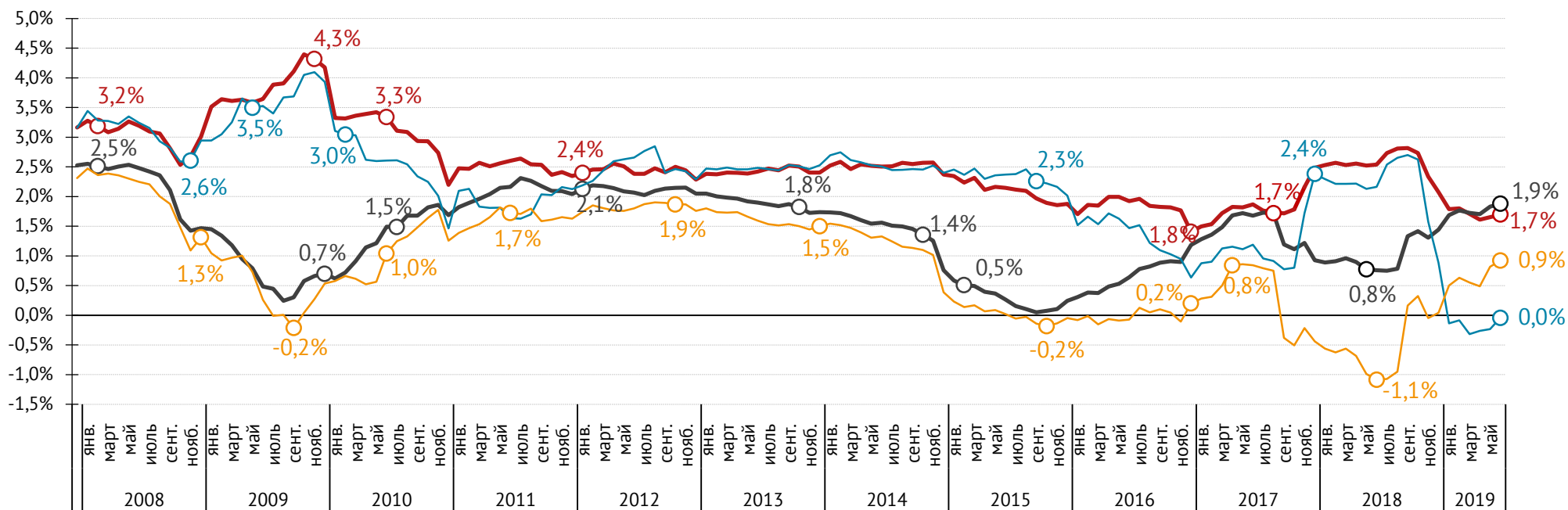
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Прибыльность банков

- В июне **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **138 млрд руб. (203 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в июне 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 107 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 169 млрд руб.).
- В июне **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **117 млрд руб.**
- Как и во все предыдущие месяцы этого года, в июне **частные банки получили прибыль**. Их прибыль после формирования резервов составила **21 млрд руб.**, до формирования резервов – 130 млрд руб. Расхождение между показателями объясняется, прежде всего, масштабным доначислением резервов в saniруемом МИнБанке (92 млрд руб.)
- Прибыльность активов до формирования резервов** в июне составила **+1,7%** по системе в целом и **0%** 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)



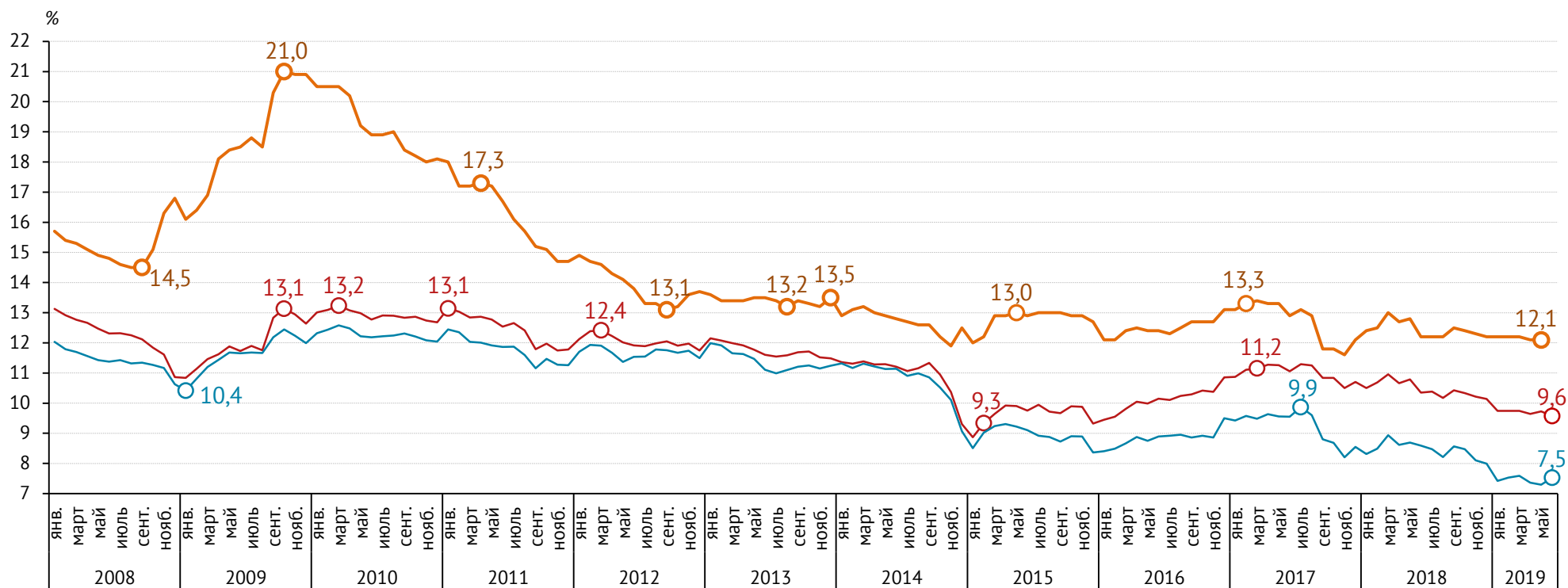
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка
- Прибыль ПОСЛЕ 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**), не изменилось и к началу июня составило 12,1%.

Стабилизация показателя объясняется сближением в мае темпов прироста активов, взвешенных по уровню риска (+0,9%), и собственного капитала (+0,7%) в целом по банковской системе.

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 июле **среднее значение индекса МосБиржи незначительно возросло, на 0,5%** относительно среднего уровня июня, и составило **2759 пунктов**.
- Динамика индекса была неравномерной. В начале июля индекс впервые преодолел уровень в 2800 пунктов. Однако во второй декаде месяца индекс снизился на 150 пунктов в результате фиксации инвесторами прибыли. В третьей декаде индекс скорректировался вверх – до 2740 пунктов.
- Основными факторами, повлиявшими на динамику мировых фондовых индексов (включая российский) в июле были: «пауза» в торговом споре между США и Китаем, позволившая рынкам начать восстановление; ожидание инвесторами снижения процентной ставки ФРС США (произошло 31.07.2019 - впервые с 2008 г.).
- Отмечавшийся в начале июля существенный приток средств зарубежных инвесторов на российский рынок акций затем сменился оттоком и переключением инвестиций на российский рынок облигаций.
- На фоне позитивных корпоративных новостей **объем торгов акциями, входящими в индекс МосБиржи, уже три месяца подряд держится на повышенном уровне: около 1 трлн руб. в среднем за месяц** в мае-июле, что на треть выше среднего уровня января-апреля 2019 г.
- **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в июле в среднем составила **10,2 трлн руб.** – **снижение на 4%** к среднему уровню июня 2019 г. **Снижение вызвано техническим фактором:** для ограничения влияния на индекс эмитентов с высокой капитализацией с 21 июня при расчете индекса были снижены веса акций для 4 эмитентов (Газпром, Норильский никель, Сбербанк, НОВАТЭК).

Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли



Капитализация фондового рынка

