

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

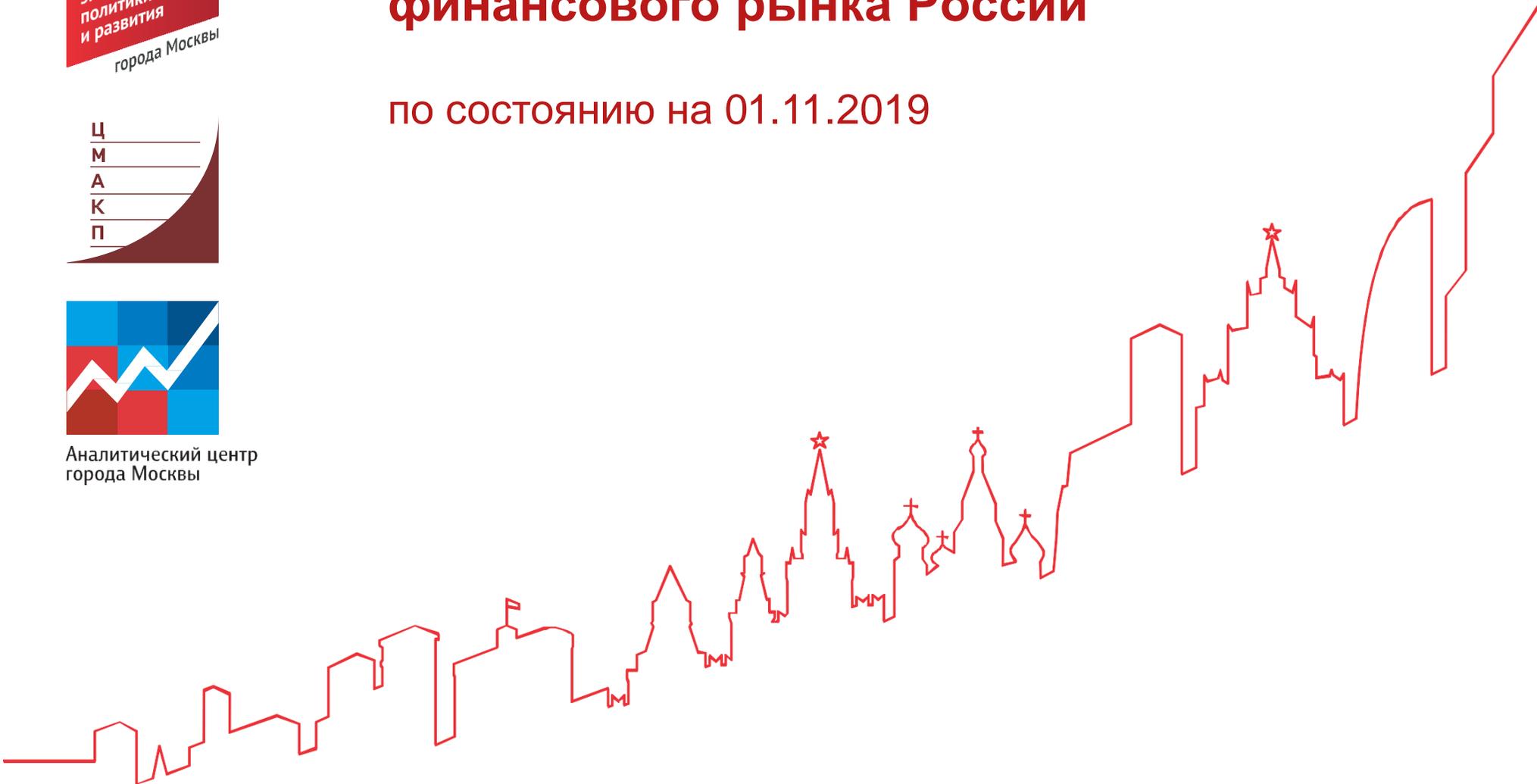
Ц
М
А
К
П



Аналитический центр
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.11.2019





Стоимость бивалютной корзины практически не изменилась за месяц и составила к концу октября 67,1 руб. за корзину. 25.10.2019 Совет директоров Банка России снизил **ключевую ставку** на 50 б. п. до уровня в 6,5% годовых.



По предварительной оценке, в сентябре 2019 г. **сальдо по текущим операциям** составило около 5 млрд долл., что примерно на 2 млрд. больше, чем в августе 2019 г., но на 6 млрд долл. меньше, чем в сентябре 2018 г. В сентябре 2019 г. наблюдался незначительный чистый приток капитала: **сальдо по операциям с капиталом и финансовыми инструментами** составило около 1 млрд долл. (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в сентябре выросли примерно на 5 млрд долл., в основном в результате покупки валюты Минфином в рамках бюджетного правила.



В октябре плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил более 4 млрд долл. Основная часть выплат по внешнему долгу приходилась на погашение «чисто рыночного» долга, в то время как на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами было направлено около 20% совокупного объема платежей. На **первичном рынке еврооблигаций** в октябре четыре нефинансовые компании и один банк осуществили эмиссию на 2,8 млрд долл. в совокупности (в сентябре совокупный объем эмиссий составил около 3 млрд долл.). На **рынке международного синдицированного кредитования** две компании привлекли кредит на 1,6 млрд долл. в совокупности (в сентябре были привлечены два кредита совокупным объемом 0,5 млрд долл.).



Денежное предложение третий месяц подряд демонстрирует рост: в сентябре темп прироста составил 1%, против 1,8% в августе и 4% в июле. Величина денежной базы в широком определении к концу сентября составила 16,6 трлн руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** в октябре незначительно снизился и составил 224 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином** уменьшилась на 14 млрд руб. до уровня в 2662 млрд руб. **Средний объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в октябре составил 2740 млрд руб., что примерно соответствует высоким сентябрьским показателям (2757 млрд руб.) и многократно превосходит показатели летних месяцев.



Банки в сентябре получили 147 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 264 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в сентябре 2018 года банки заработали 167 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 65 млрд руб. прибыли до формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** с учетом риска увеличился за месяц на 0,1 проц. п. и составил к началу октября 12,5%. В сентябре прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк) после формирования резервов составила 104 млрд руб. Частные банки в сентябре получили прибыль в размере 43 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в 197 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** в сентябре составила +2,8% по системе в целом (за скользящий год) и +2,6% без учета трех крупнейших госбанков.



Финансы населения. В сентябре темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил +0,2% к предыдущему месяцу после -0,6% месяцем ранее; +9,0% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу 3-й декады октября уменьшился на 0,26 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 6,4% годовых. Темп прироста портфеля **розничных кредитов** к предыдущему месяцу в сентябре составил +1,6% по системе в целом (в августе +1,8%); +20,7% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в сентябре снизилась на 0,3 проц. п. до уровня в 6,6% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В сентябре наблюдался рост **средств на счетах и депозитах предприятий:** темпы прироста составили +1,2% после -0,8% месяцем ранее; +5,4% в годовом выражении. В сентябре банковский портфель кредитов предприятиям стагнировал: месячный темп прироста **корпоративного кредитования** составил +0,0% по системе в целом (в августе +0,7%); +4,6% в годовом выражении. В сентябре средняя **ставка по краткосрочным кредитам** сократилась на 0,36 проц. п. относительно августа – до 9,27% годовых; ставка **по долгосрочным кредитам** выросла на 0,13 проц. п. – до 9,19% годовых. **Доля просроченных кредитов** в сентябре не изменилась по сравнению с августом и составила 12,9% (без учёта Сбербанка и ВТБ).

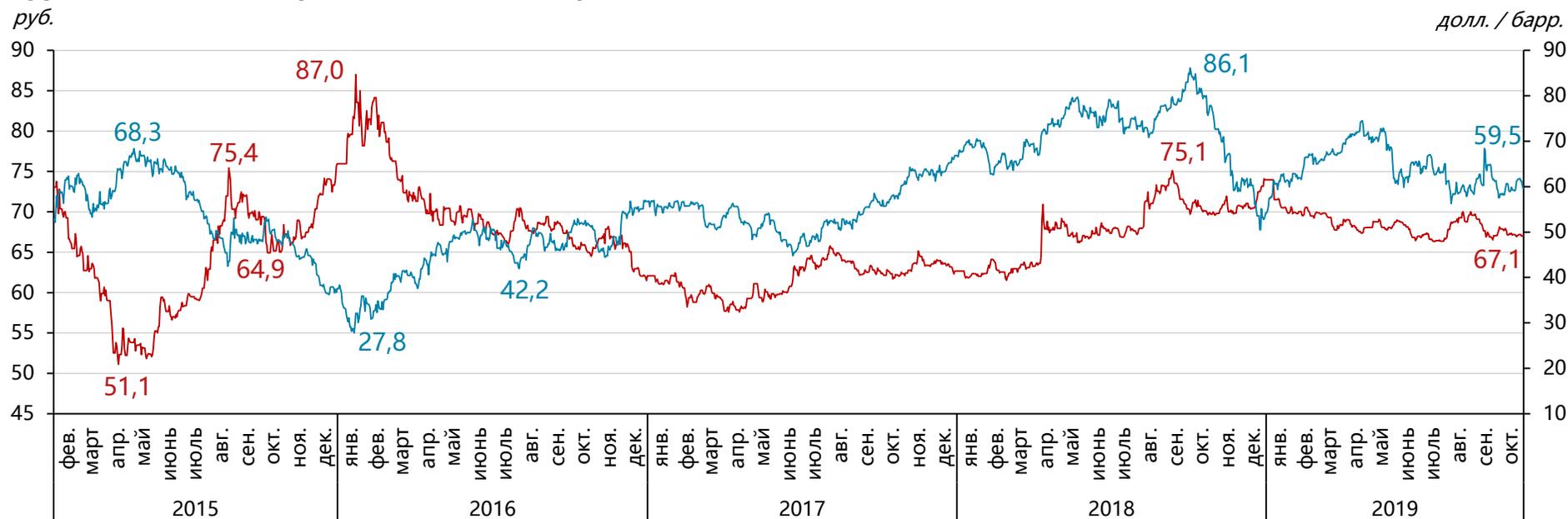


В октябре **среднее значение индекса МосБиржи** снизилось на 0,6% относительно среднего уровня сентября и составило 2770 пунктов. **Объём торгов** в октябре вырос почти на 20% к среднему уровню мая-сентября и составил 1161 млрд руб. **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в среднем за октябрь составила 10,9 трлн руб., увеличившись на 3,3% к среднему уровню сентября 2019 г.

Курс рубля и цена на нефть

- По итогам октября **цена на нефть изменилась незначительно, составив к концу месяца 59,5 долл. за барр. Brent**. Однако её динамика за месяц была довольно волатильной: два раза цена резко возрастала (примерно на 2 долл.), затем столь же резко снижалась.
- Скачки нефтяных котировок, в частности, были вызваны поступлением сообщений о возможности принятия на декабрьском заседании стран-участниц ОПЕК+ решения о дополнительном сокращении нефтедобычи.
- Рост цен сдерживало в том числе увеличение запасов нефти в США (сверх ожидавшегося участниками рынка).
- За октябрь **стоимость бивалютной корзины к рублю практически не изменилась, составив к концу месяца 67,1 руб.** После небольшого роста в первой декаде месяца стоимость бивалютной корзины вернулась на прежний уровень, а далее колебалась в узком диапазоне – не более 50 коп.

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

Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- 25 октября на заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики **было принято решение о снижении ключевой ставки на 0,50 проц. п.** - до уровня **6,5% годовых**. Снижение ставки на две ступени произошло впервые с декабря 2017 г. Это уже четвертое подряд снижение ставки.
- Инфляция продолжает уменьшаться: в сентябре** она составила **4,0%** к аналогичному периоду прошлого года. Учитывая эту тенденцию, **ЦБ снова снизил прогноз уровня годовой инфляции к концу 2019 г.** Если ранее она прогнозировалась в диапазоне с 4,2–4,7, затем 4,0–4,5%, то сейчас – **3,2–3,7%**.
- В комментарии к решению по ставке Банк России отметил, что «замедление инфляции происходит быстрее, чем прогнозировалось», «инфляционные ожидания продолжают снижаться», «темпы роста российской экономики остаются сдержанными». Также ЦБ отметил «сохранение рисков существенного замедления мировой экономики». При прочих равных условиях сохранение такой ситуации сыграет в сторону продолжения смягчения денежно-кредитной политики.
- Банк России посылает рынку сигнал о возможности **продолжения снижения ставки при условии** развития ситуации в соответствии с базовым прогнозом.

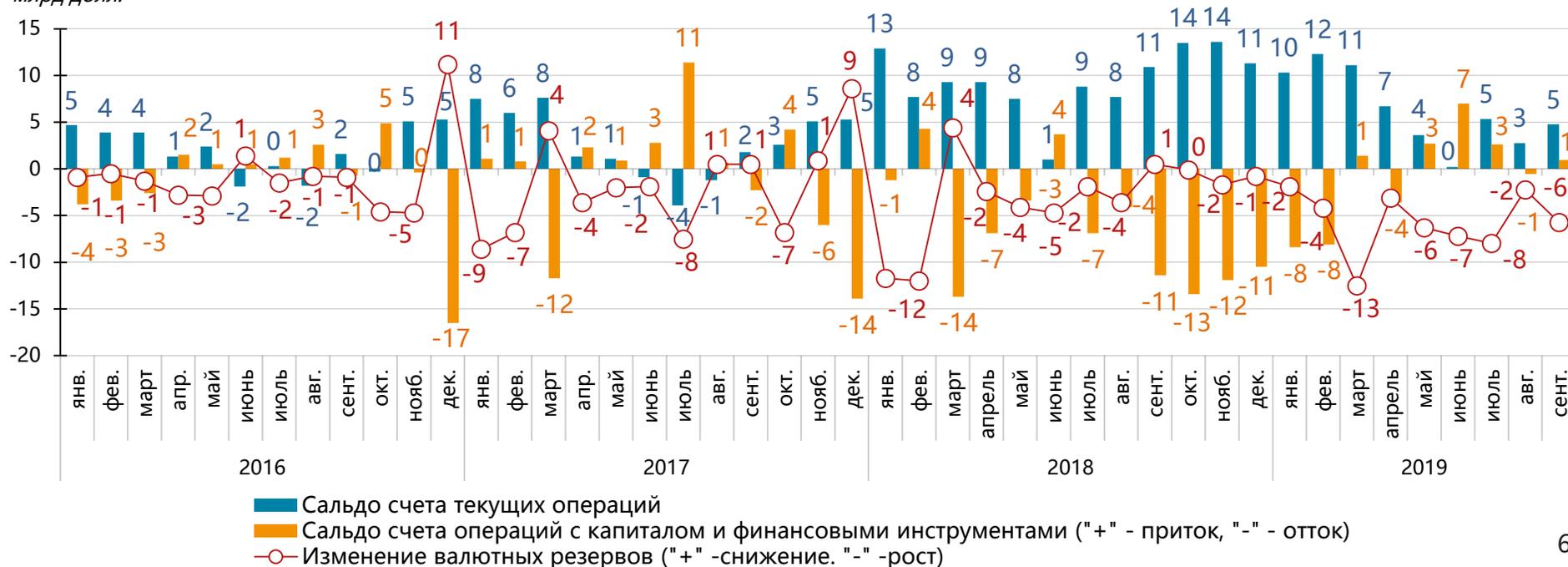
Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



- По предварительным оценкам, в сентябре 2019 г. величина сальдо по текущим операциям составила 4-5 млрд долл., что почти на 2 млрд долл. больше, чем в предыдущем месяце, но примерно на 6 млрд долл. меньше, чем за аналогичный период 2018 г.
- Сентябрьский рост сальдо по текущим операциям по сравнению с августом – результат небольших колебаний стоимостного объема экспорта и импорта товаров, которые, вероятно, являются краткосрочными.
- Что касается ухудшения сальдо счета текущих операций по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, то оно является устойчивым, и более того – усиливающимся. Изменения обусловлены, во-первых, более низким, чем в прошлом году, уровнем цен экспортируемых сырьевых товаров, во-вторых, слабой (но устойчивой) тенденцией роста чистого импорта услуг и чистых выплат за рубеж инвестиционных доходов. Эта тенденция, в свою очередь, является следствием укрепления рубля по сравнению с прошлым годом.

Платежный баланс

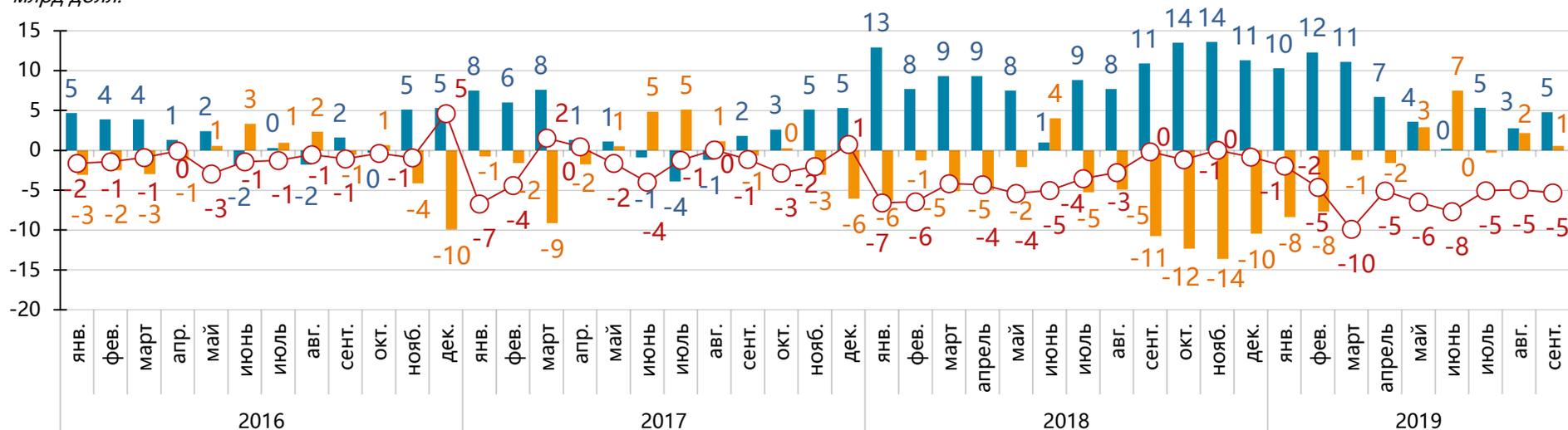
млрд долл.



- Судя по косвенным данным, в сентябре **чистый приток капитала** в российскую экономику составил примерно **+1 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Это достаточно близко к показателям августа (+1-2 млрд долл.)
- Незначительный чистый приток капитала в сентябре был обусловлен, прежде всего, увеличением вложений нерезидентов в ОФЗ, которое составило 0,6 млрд долл.
- По оценкам, российский банковский сектор увеличивал свои вложения в иностранные активы, в то время как нефинансовые предприятия их сокращали. Скорее всего, основным фактором этой динамики была репатриация значительных объемов выручки российских экспортеров и размещение этих средств на счетах в российских банках.
- **Прирост официальных валютных резервов за счет операций на рынках** в сентябре составил **около 5 млрд долл.** Прирост был вызван, в основном, покупкой Минфином валюты в рамках бюджетного правила (4 млрд долл. за сентябрь).

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

млрд долл.



■ Сальдо счета текущих операций

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

○— Изменение валютных резервов ("+" - снижение, "-" - рост, 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

- Плановый **объем погашений по внешнему корпоративному долгу в октябре** был минимальным по сравнению с остальными месяцами второго полугодия 2019 г. и составил **более 4 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.07.2019).
- При этом, основная часть выплат по внешнему долгу приходилась на погашение «чисто рыночного» долга, в то время как на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, которые характеризуются более гибкими условиями, было направлено чуть менее 20% совокупного объема платежей.
- В октябре продолжалось **восстановление активности российских корпоративных заемщиков на первичном рынке еврооблигаций.** Эмиссию осуществили 4 нефинансовые компании и 1 банк: ГК «Норильский никель» (0,8 млрд долл.), «VEON Holdings» (0,7 млрд долл.), «Уралкалий» (0,5 млрд долл.), «Nord Gold» (0,4 млрд долл.), Альфа-Банк (0,4 млрд долл.). В сентябре совокупный объем эмиссий составил около 3 млрд долл.
- На **рынке международного синдицированного кредитования** сделки осуществили компании «Русал» (1,1 млрд долл.) и «Polymetal International» (0,5 млрд долл.). В сентябре были **привлечены 2 кредита** совокупным объемом **0,5 млрд долл.**

Погашение внешнего долга банков и компаний

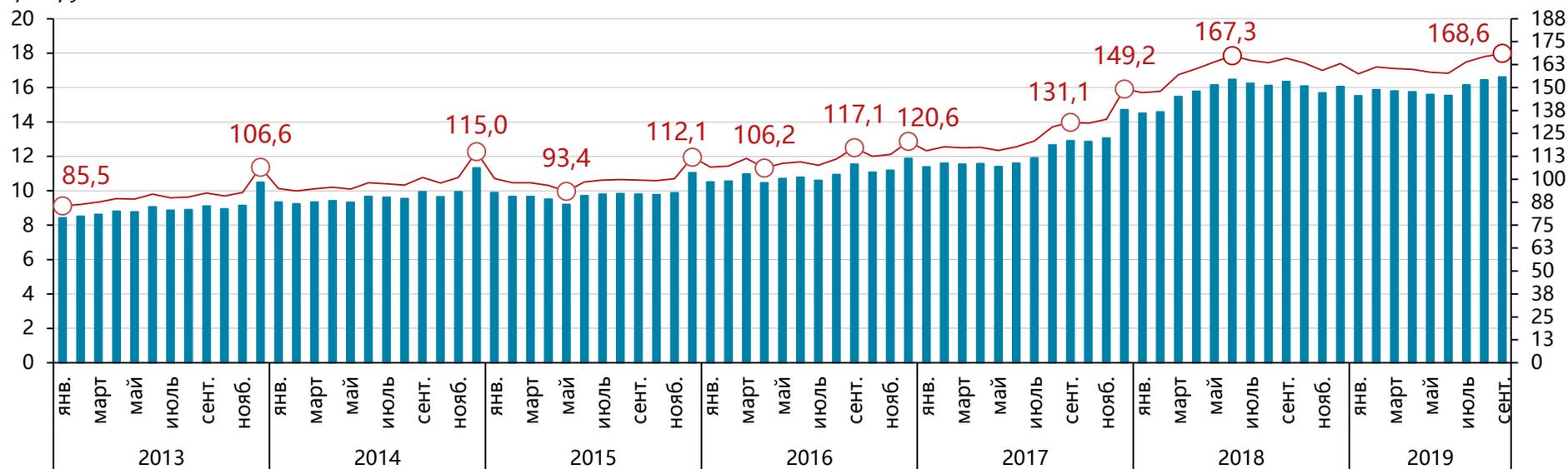
(основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.07.2019)
млрд долл.



- В сентябре продолжился рост денежного предложения (денежной базы в широком определении). Денежная база расширяется третий месяц подряд, компенсируя предшествующее сжатие, продолжавшееся около года. Правда новое **расширение денежной базы постепенно замедляется**: в сентябре её **темп прироста составил 1%**, против 1,8% в августе и 4% в июле.
- **Величина денежной базы в широком определении** к концу сентября составила **16,6 трлн руб.**, превысив уровень предшествующего максимума в июне 2018 г.
- Сентябрьское замедление динамики денежного предложения в значительной мере было **обусловлено снижением активности Минфина в размещении временно свободных средств на депозитах в коммерческих банках.**
- В сентябре **уменьшилась покупка Минфином иностранной валюты** в рамках «бюджетного правила». Это, при прочих равных условиях, также способствовало замедлению роста рублевого денежного предложения. В сентябре Минфином было приобретено иностранной валюты на 257 млрд руб. (в августе – 303 млрд руб.).

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

трлн руб.

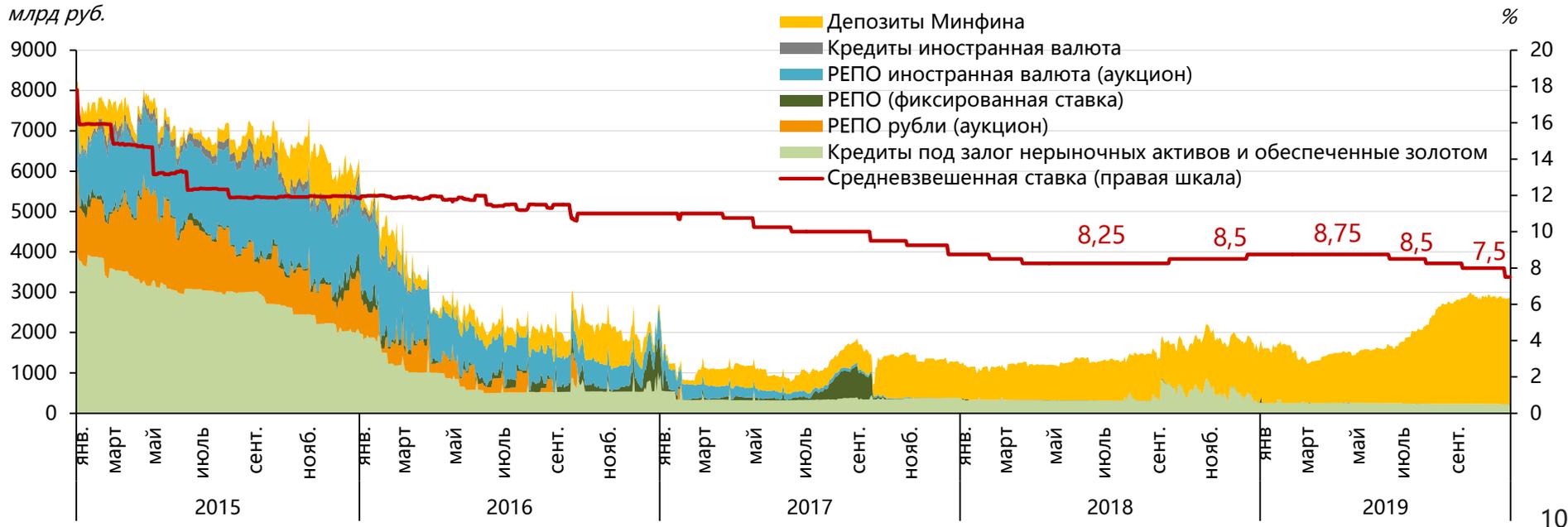


■ трлн руб. — декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

- В октябре активность банков в размещении свободной ликвидности на депозитах в ЦБ РФ сохранилась на высоком уровне. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в октябре составил **2740 млрд руб.** Это примерно соответствует высоким сентябрьским показателям (2757 млрд руб.) и многократно превосходит показатели летних месяцев.
- В октябре Банк России провел три дополнительных депозитных аукциона (со сроком менее чем 1 неделя) в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- В октябре долг банков перед ЦБ РФ незначительно снизился по сравнению с предыдущим месяцем и составил **224 млрд руб.**
- К началу ноября задолженность банков перед Минфином по привлеченным депозитам снизилась на **14 млрд руб.** и составила **2662 млрд руб.** На рублевых аукционах банкам было предложено 585 млрд руб., 329 млрд руб. было размещено (10 из 12 аукционов проводились по плавающей ставке). Также Минфин провел 5 долларовых аукционов: в рублевом эквиваленте было предложено 484 млрд руб., размещено - 161 млрд руб.

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

млрд руб.

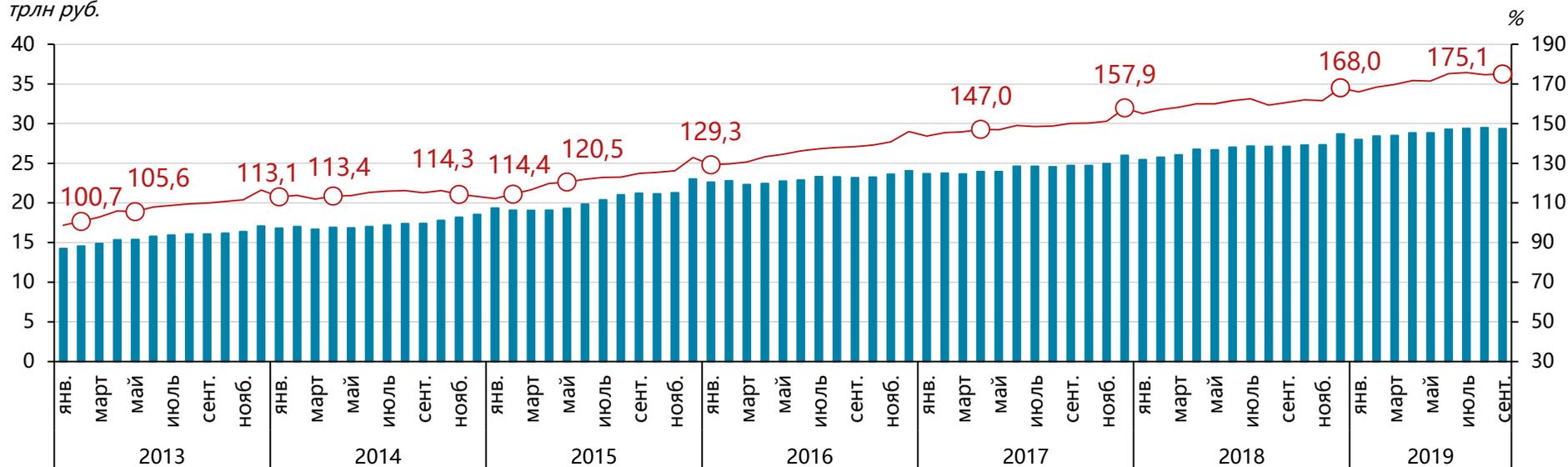


Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В сентябре наблюдался слабый рост средств на счетах и депозитах населения. Темпы прироста вкладов составили +0,2% после -0,6% месяцем ранее (+0,8% за аналогичный период 2018 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения по отношению к аналогичному периоду прошлого года составил в сентябре +9,0%, что на 0,7 проц. п. ниже, чем в августе. Возможно, это реакция на снижение ставок по депозитам.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в сентябре показывает, что их увеличение было обусловлено более сильным притоком валютных средств (+0,7%) в сравнении с рублевыми (+0,1%).
- Распределение сентябрьского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось в пользу первого: +0,5% у Сбербанка против нулевого роста у остальных.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

трлн руб.



■ счета и депозиты, трлн руб.

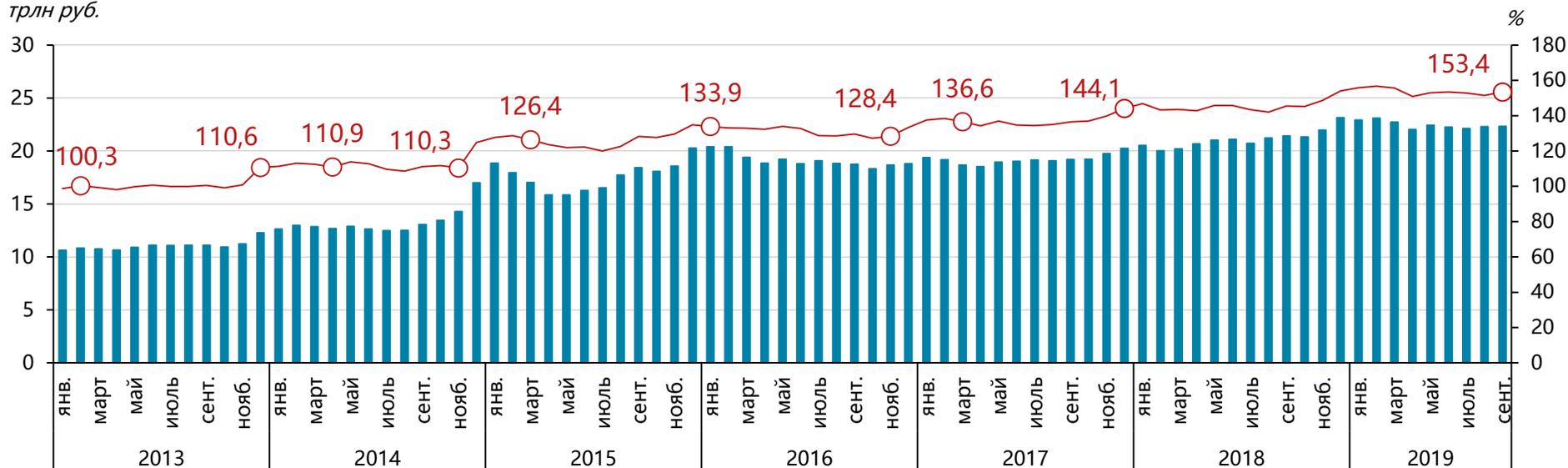
— темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В сентябре **наблюдался рост средств на счетах и депозитах предприятий**, во многом обусловленный действием сезонного фактора: темпы их прироста составили **+1,2%** после **-0,8%** месяцем ранее и **+2,4%** в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении** темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в сентябре составил **+5,4%** после **+6,7%** в августе и **+6,6%** в июле.
- Положительная динамика остатков на счетах и депозитах предприятий в сентябре формировалась **притоком средств на рублевые счета (+3,0%) при сокращении валютных (-2,1%)**.
- В сентябре средства юридических лиц на счетах и депозитах в Сбербанке сокращались (**-0,8%**), а в остальной банковской системе – увеличивались (**+2,0%**). В предшествующем месяце направление потоков было противоположным.

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

трлн руб.



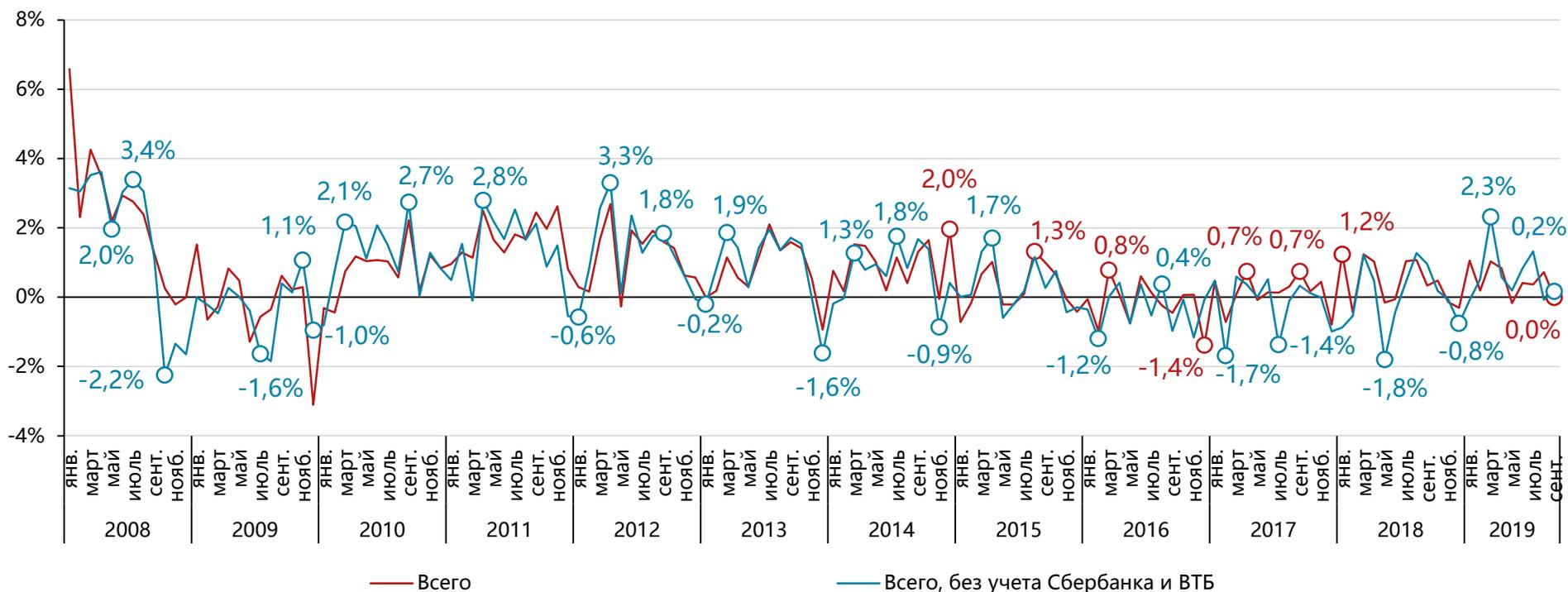
■ счета и депозиты, трлн руб.

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

Кредитование предприятий

- В сентябре **банковский портфель кредитов предприятиям стагнировал**: темп прироста составил **+0,0%**, что на 0,7 проц. п. ниже значения, достигнутого месяцем ранее (валютная переоценка устранена).
- **Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных** двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале (**Сбербанком и ВТБ**) корпоративный кредитный портфель в сентябре продемонстрировал слабый рост (**+0,2%**).
- **Рост портфеля рублевых ссуд (+0,4%)** сопровождался **сокращением валютных (-2,0%)**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в сентябре составил **+4,6%** (для сравнения: годовой темп прироста в августе составлял +4,9% и +5,3% в июле).

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

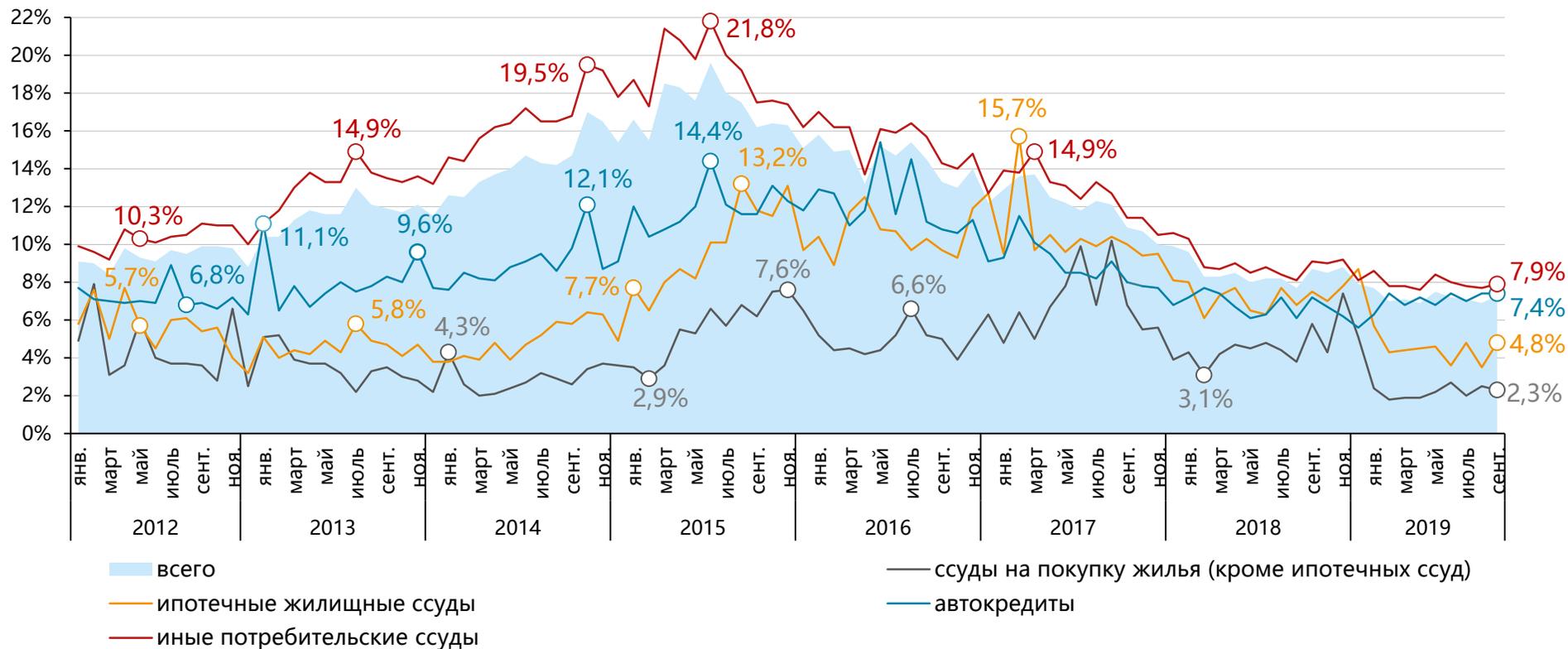


Проблемные долги (население)

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

На начало октября, доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд выросла и составила 7,3%, что на 0,4 проц. п. выше, чем месяцем ранее. Это обуславливается ухудшением качества обслуживания долга по ипотечным жилищным кредитам и необеспеченным потребительским ссудам.

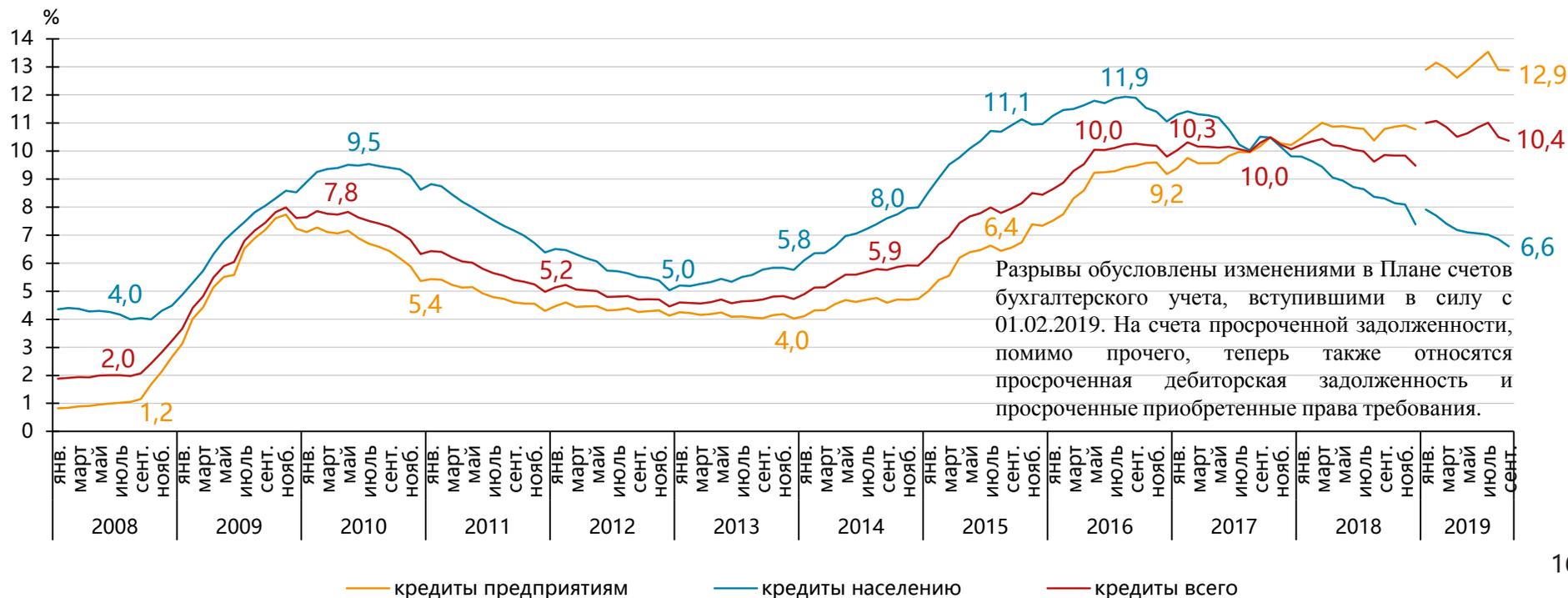
Доля предоставленных физическим лицам ссуд, непогашенных в установленный договором срок в отчетном периоде, в объеме предоставленных физическим лицам ссуд



Проблемные долги (предприятия)

- В сентябре **качество корпоративных ссуд не изменилось. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками** в сентябре составила **12,9%** (без учёта Сбербанка, ВТБ), что аналогично значению, достигнутому месяцем ранее.
- По состоянию на начало октября, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остаются предприятия, занятые в **строительстве (21,3%)** и в сфере **производства стройматериалов (31,1%)**.
- Последние в сентябре продемонстрировали максимальное среди всех отраслей ухудшение качества ссуд (доля просроченной задолженности за месяц выросла на 5,3 проц. п.). Рост показателя «плохих» долгов наблюдался и по ссудам компаний, занятых в **деревообработке** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,5 проц. п. и составила **17,0%**).

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



Процентные ставки по депозитам населения

- **Ставки по рублевым депозитам населения продолжили свое снижение.** К концу третьей декады октября **максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках** уменьшилась на 0,26 проц. п. по сравнению с прошлым месяцем, составив **6,4%** годовых.
- В течение октября **банки действовали «на опережение»**, учитывая **высокую вероятность снижения ключевой ставки ЦБ РФ** на заседании 25 октября на фоне замедления годовой инфляции в сентябре.
- Сокращение значения максимальной процентной ставки по розничным вкладам могло быть более значительным, но этого не произошло, так как несколько крупнейших банков (ВТБ, Газпромбанк, Альфа-Банк) включили в свою линейку вкладов специальные предложения с повышенными процентными ставками.

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

% годовых

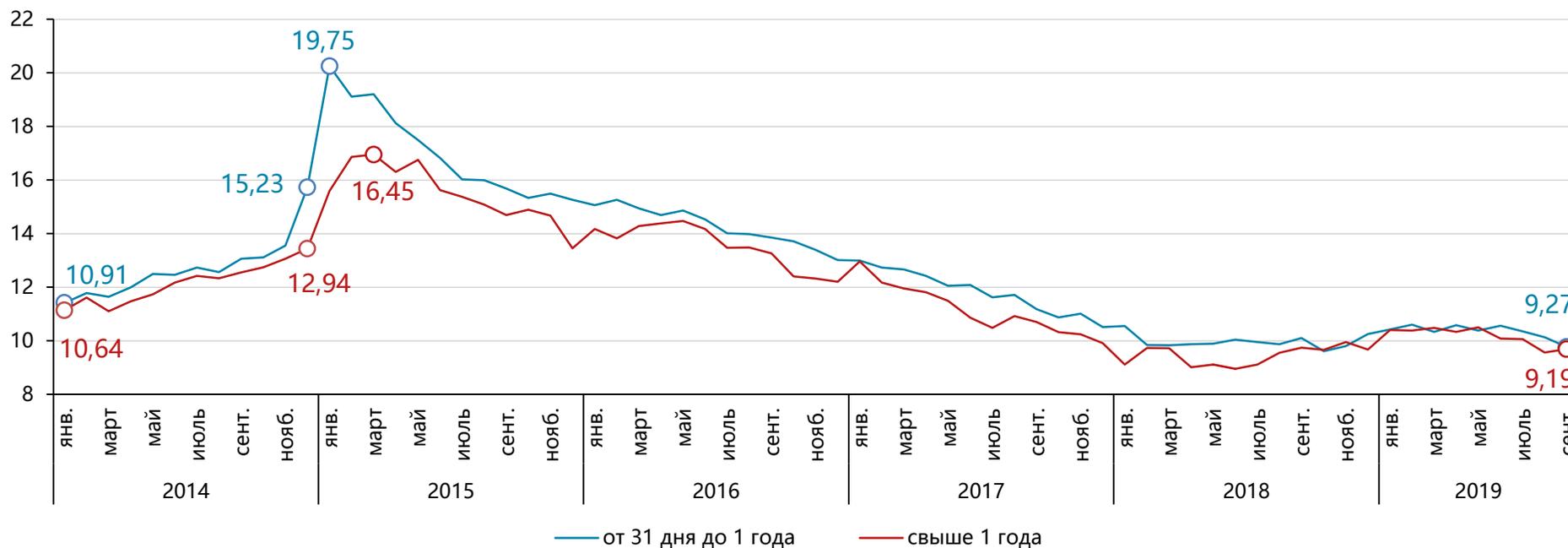


Процентные ставки по кредитам предприятиям

- В сентябре средние ставки по краткосрочным кредитам предприятиям сократились - на 0,36 проц. п. – до **9,27%** годовых. Средние ставки по долгосрочным кредитам в сентябре выросли на 0,13 проц. п. – до **9,19%** годовых.
- Ставка по долгосрочным кредитам предприятиям в сентябре на 0,74 проц. п. превышала свой минимальный исторический уровень, зафиксированный в июне 2018 г., а ставка по краткосрочным кредитам была на 0,34 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.
- Как отмечает Банк России, «сохранение ожиданий дальнейшего плавного смягчения денежно-кредитной политики формирует потенциал для дополнительного снижения ставок по кредитным операциям в краткосрочной перспективе и будет играть определяющую роль в дальнейшем смягчении условий банковского кредитования».

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям

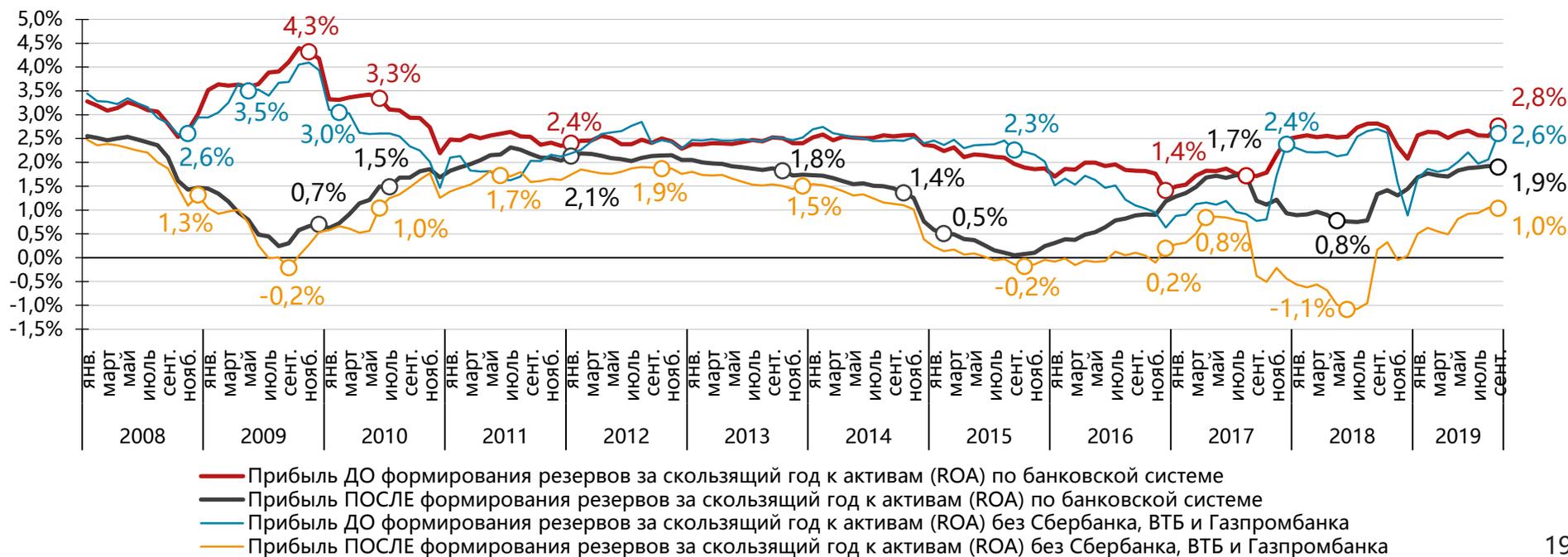
% годовых



Прибыльность банков

- В сентябре **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **147 млрд руб. (264 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат уступает прошлогодним показателям: в сентябре 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 167 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 65 млрд руб.).
- В сентябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **104 млрд руб.**
- У **частных банков прибыль** после формирования резервов составила **43 млрд руб.**, до формирования резервов - 197 млрд руб. Такое расхождение объясняется начислением дополнительных резервов на возможные потери в находящемся под управлением ФКБС «банке плохих долгов» - НБ «Траст» (в размере 168 млрд руб.)
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в сентябре составила **+2,8%** 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)

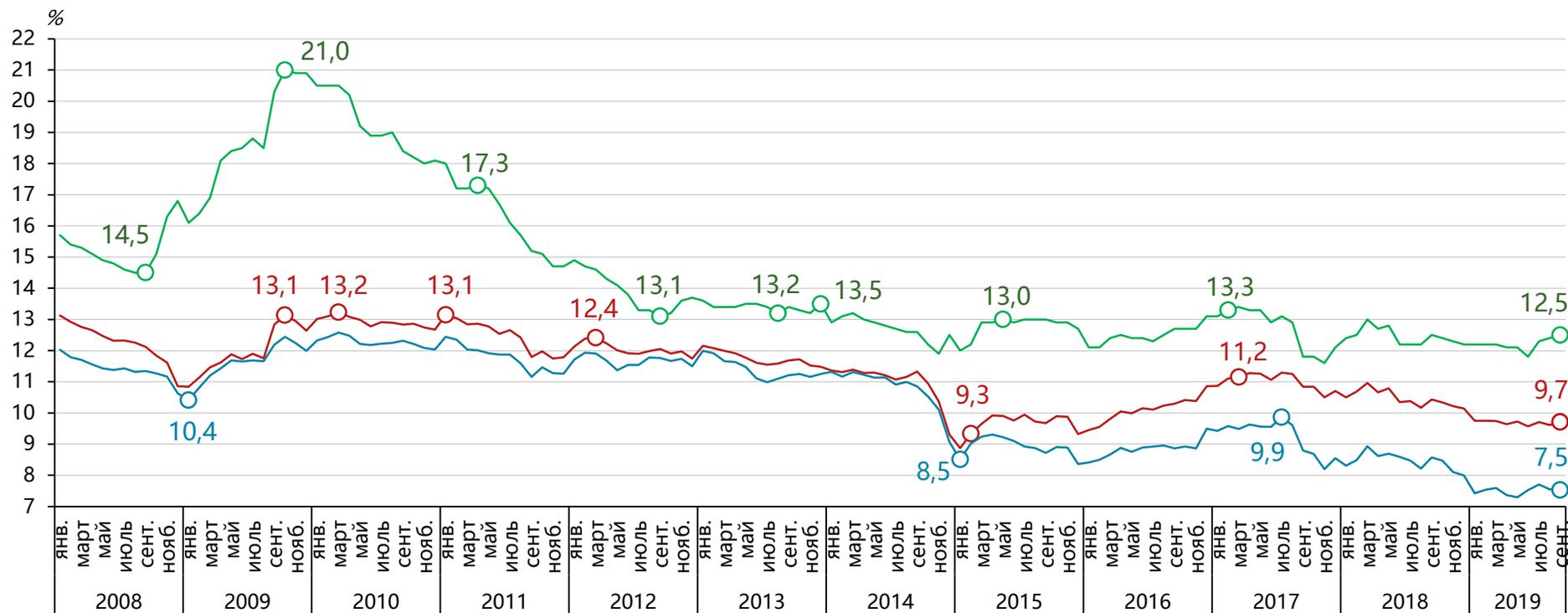


Устойчивость банков

Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (достаточность капитала), в сентябре **увеличилось на 0,1 проц. п. по сравнению с предыдущим месяцем**, и к началу октября составило **12,5%**.

Сентябрьское улучшение показателя обусловлено **ростом собственного капитала банков (+0,7%)** на фоне **стабилизации объема активов, взвешенных по уровню риска (-0,1%)**.

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)



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

Фондовый рынок

- По результатам октября **фондовый индекс Мосбиржи установил новый рекорд** – почти был достигнут уровень в 2900 пунктов. Быстрый рост индекса начался 16 октября, и к 25 октября он изменялся в диапазоне от 2715 пунктов до 2877 пунктов.
- В результате **был достигнут предшествующий максимум в 2850 пунктов**, державшийся с начала июля. Но поскольку октябрьский рост индекса Мосбиржи начался с относительно низкого уровня, **среднемесячное значение индекса (2770 пунктов)** оказалось **на 0,6% ниже** среднемесячного значения сентября.
- Рост индекса Мосбиржи наблюдался на фоне позитивной динамики американских фондовых индексов и ожиданий понижения ключевой ставки Банка России.
- В октябре **объем торгов акциями, входящими в индекс Мосбиржи**, резко увеличился и составил **1161 млрд руб.** Это почти на 20% больше среднего уровня мая-сентября, и более чем на 60% превышает средний уровень января-апреля. После того, как индекс пробил предшествующий максимум, дневной объем торгов увеличился примерно в полтора раза. Видимо, инвесторы начали фиксировать прибыль, закрывая «длинные» позиции.
- Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс Мосбиржи) в среднем за октябрь составила **10,9 трлн руб.** (прирост за месяц на 3,3%). Повышение среднемесячного уровня капитализации является формальным: оно отражает лишь изменение состава индекса на конец сентября.

Индекс Московской Биржи ИМОЕХ и объем биржевой торговли



Капитализация фондового рынка

