

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

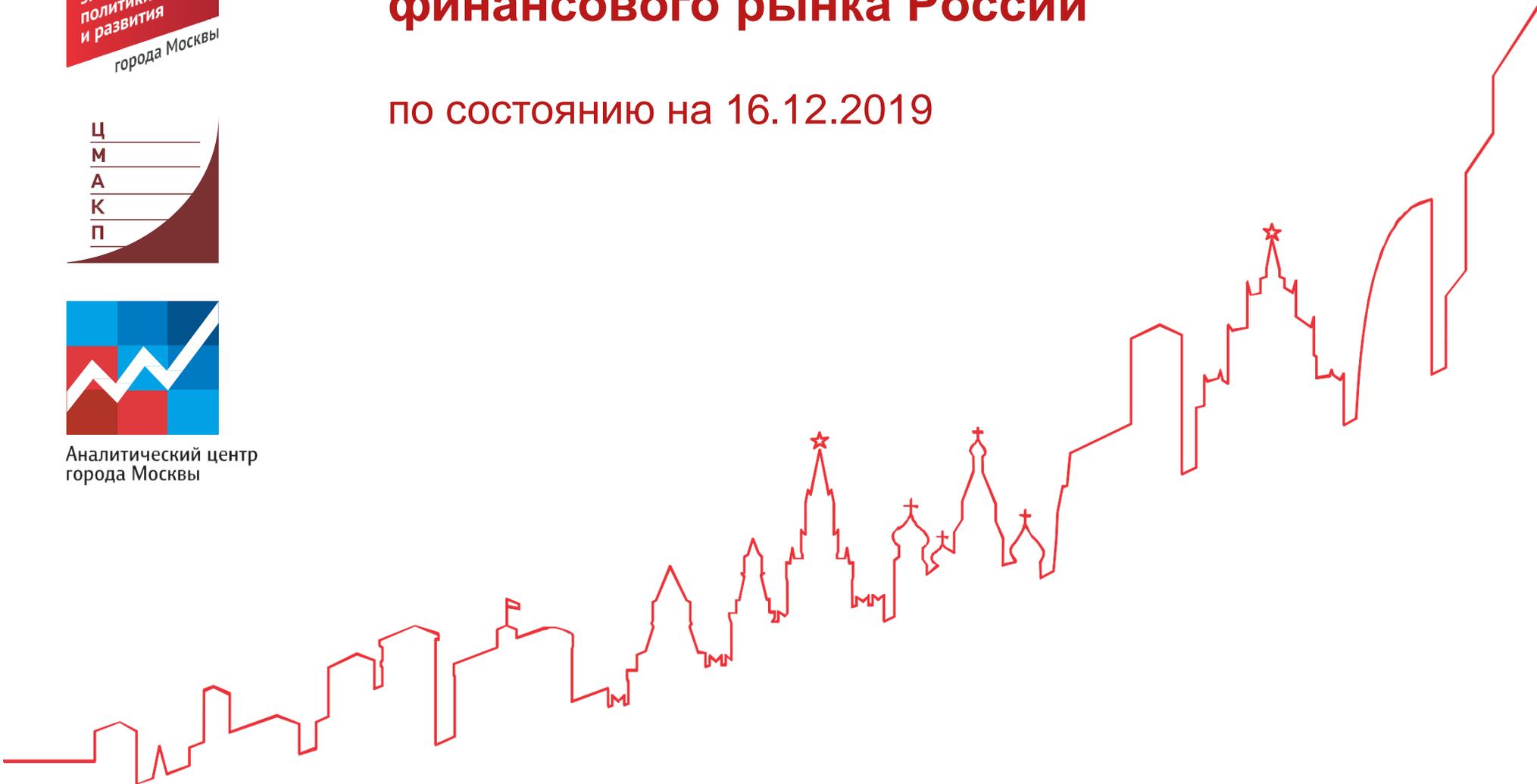
Ц
М
А
К
П



Аналитический центр
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 16.12.2019





Стоимость бивалютной корзины практически не изменилась за месяц и составила к концу ноября 67 руб. за корзину. 13.12.2019 г. Совет директоров Банка России снизил ключевую ставку на 25 б. п. до уровня в 6,25% годовых.



По предварительной оценке, в октябре 2019 г. **сальдо по текущим операциям** составило около 5 млрд долл., что примерно на 9 млрд долл. меньше, чем за аналогичный период 2018 г. В октябре 2019 г. **сальдо по операциям с капиталом и финансовыми инструментами** было около нулевым (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в октябре выросли примерно на 5 млрд долл., в основном в результате покупки валюты Минфином в рамках бюджетного правила.



В ноябре плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил более 6 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 менее 20% совокупного объема платежей. На **первичном рынке еврооблигаций** в ноябре было зафиксировано одно размещение, которое осуществил «Альфа-Банк» (0,9 млрд долл.). Для сравнения: в октябре совокупный объем эмиссий составил 2,6 млрд долл. **На рынке международного синдицированного кредитования** единственную сделку в ноябре осуществила «Русская медная компания» (0,3 млрд долл.). Для сравнения: в октябре совокупный объем сделок был равен 1,6 млрд долл.



В октябре рост **денежного предложения**, длившийся в течение предшествующих трех месяцев, прекратился. Снижение денежной базы в октябре составило около 1% к предыдущему месяцу. Для сравнения: в июле темп прироста составил +4%, в августе +1,8%, в сентябре +1%. Величина денежной базы в широком определении к концу октября составила 16,5 трлн руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** в ноябре незначительно вырос и составил 231 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином** на начало декабря уменьшилась на 93 млрд руб. до уровня в 2568 млрд руб. **Средний объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в ноябре составил 1960 млрд руб., что заметно ниже, чем в сентябре-октябре (2757 млрд руб. и 2740 млрд руб. соответственно), но выше уровней апреля-июля (в среднем 1306 млрд руб.).



Банки в октябре получили 196 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 213 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в октябре 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 114 млрд руб., а до формирования резервов - 132 млрд руб.). В октябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 109 млрд руб. Частные банки в октябре получили прибыль в размере 87 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в 56 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** в октябре составила +2,8% по системе в целом (за скользящий год) и +2,7% без учета трех крупнейших госбанков.



Финансы населения. В октябре темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** составил +0,2%, что соответствует темпу прошлого месяца; +8,3% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу 2-й декады ноября уменьшился на 0,45 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 6% годовых. Темп прироста портфеля **розничных кредитов** к предыдущему месяцу в октябре составил +0,9% по системе в целом (в сентябре +1,6%); +19,7% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в октябре снизилась на 0,1 проц. п. до уровня в 6,5% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В октябре наблюдалось сокращение **средств на счетах и депозитах предприятий**: темпы прироста составили -0,5% после +1,2% месяцем ранее; +5,2% в годовом выражении. В октябре банковский портфель кредитов предприятиям возобновил свой рост: месячный темп прироста **корпоративного кредитования** составил +1,3% по системе в целом (в сентябре нулевой рост); +5,4% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в октябре сократилась на 0,1 проц. п. и составила 12,8% (без учёта Сбербанка и ВТБ).

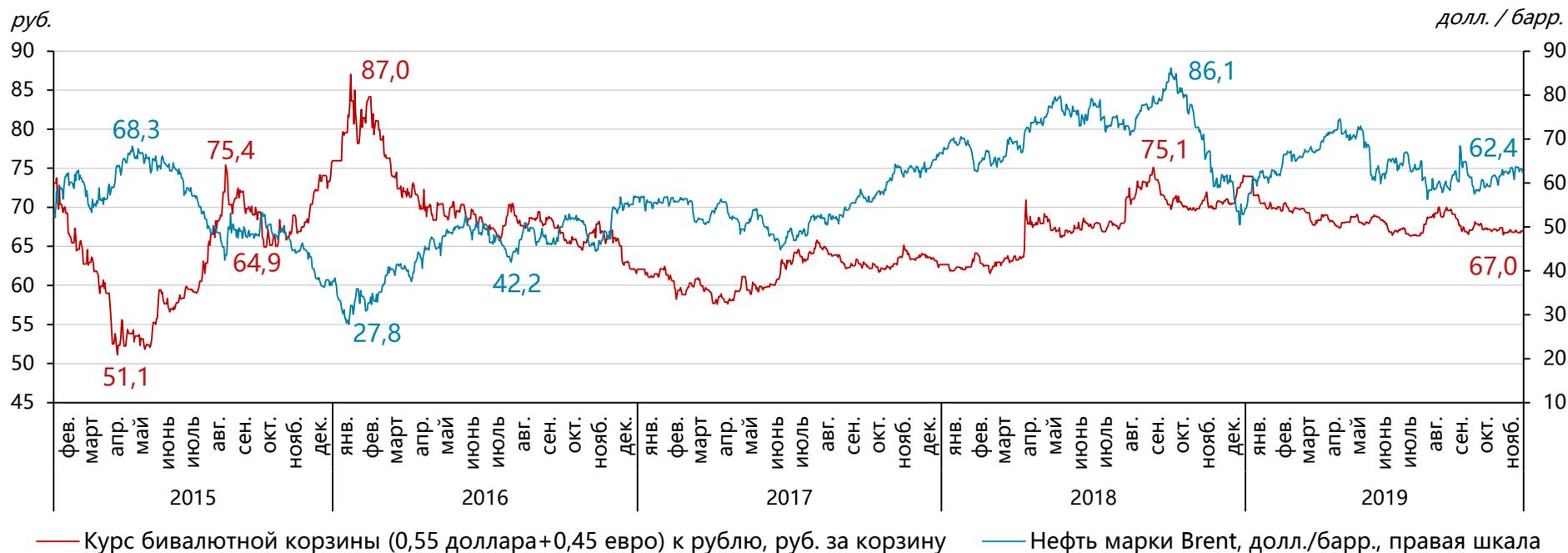


В ноябре **среднее значение индекса МосБиржи** выросло на 6,2% относительно среднего уровня октября и составило 2943 пунктов. **Объём торгов** в ноябре составил 1167 млрд руб. **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в среднем за ноябрь составила 11,6 трлн руб., увеличившись на 6,2% к среднему уровню октября 2019 г.

Курс рубля и цена на нефть

- По итогам ноября **цена на нефть незначительно выросла**, составив **к концу месяца 62,4 долл. за барр. Brent**. В течение месяца динамика была довольно стабильной: колебания цены происходили в диапазоне 62-64 долл. за барр.
- Поддержку нефтяным котировкам, в частности, оказали сообщения о консенсусе между странами-участницами ОПЕК+ относительно необходимости продлить сделку после марта 2020 г. Кроме того, на декабрьском заседании стран-участниц ОПЕК+ не исключается принятие решения о дополнительном сокращении нефтедобычи.
- В сторону сдерживания роста нефтяных цен играл фактор умеренного повышения запасов нефти в США (сверх ожидавшегося участниками рынка).
- За ноябрь **стоимость бивалютной корзины к рублю практически не изменилась**, составив **к концу месяца 67 руб.** Стоимость бивалютной корзины в течение месяца оставалась достаточно стабильной (начиная со второй декады диапазон колебаний составлял около 30 коп.)

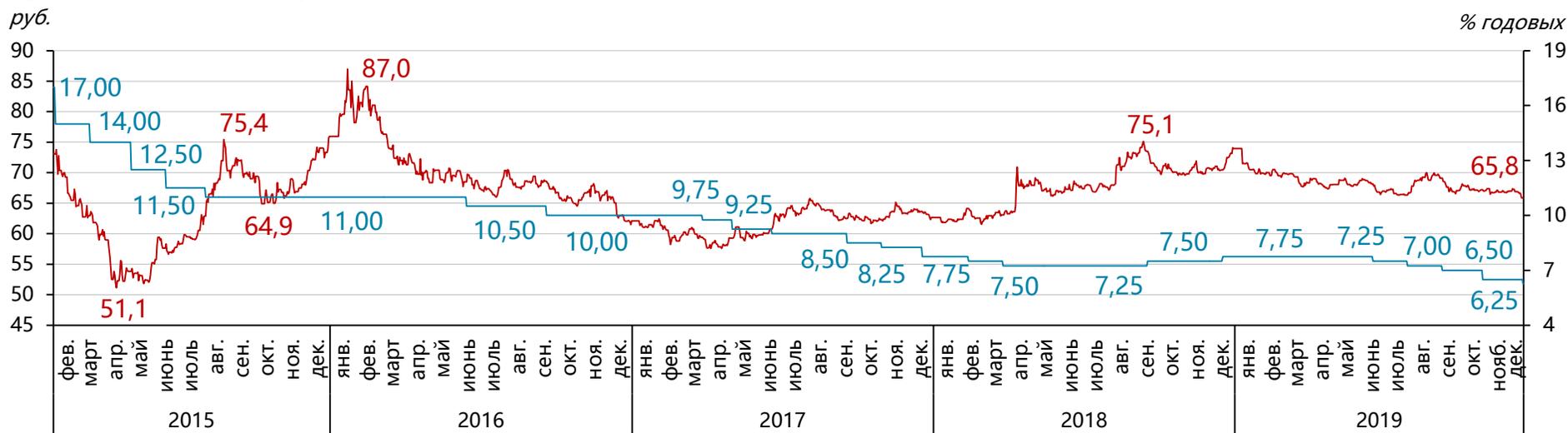
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- 13 декабря на заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики **было принято решение о снижении ключевой ставки на 0,25 проц. п.** - до уровня **6,25% годовых** (пятое подряд снижение ставки за год).
- Инфляция продолжает уменьшаться: в ноябре** она составила **3,5%** к аналогичному периоду прошлого года. Банк России снова снизил прогноз инфляции : по итогам 2019 г. инфляция ожидается в диапазоне 2,9-3,2% годовых. На 2020 г. прогноз не изменился – 3,5-4% годовых. По сообщению ЦБ РФ в первом квартале 2020 г. годовая инфляция может опуститься ниже 3% годовых, так как эффект повышения НДС выйдет из ее расчета.
- В комментарии к решению по ставке Банк России отметил, что «замедление инфляции происходит быстрее, чем прогнозировалось», «инфляционные ожидания продолжают снижаться». ЦБ отмечает повышение темпов роста российской экономики в третьем квартале, но затрудняется с оценкой их устойчивости; также сохраняются риски замедления мировой экономики. Сохранение такой ситуации сыграет в сторону продолжения смягчения денежно-кредитной политики.
- Банк России посылает рынку сигнал о возможности **продолжения снижения ставки в первом полугодии 2020 г.** при условии развития ситуации в соответствии с базовым прогнозом.

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



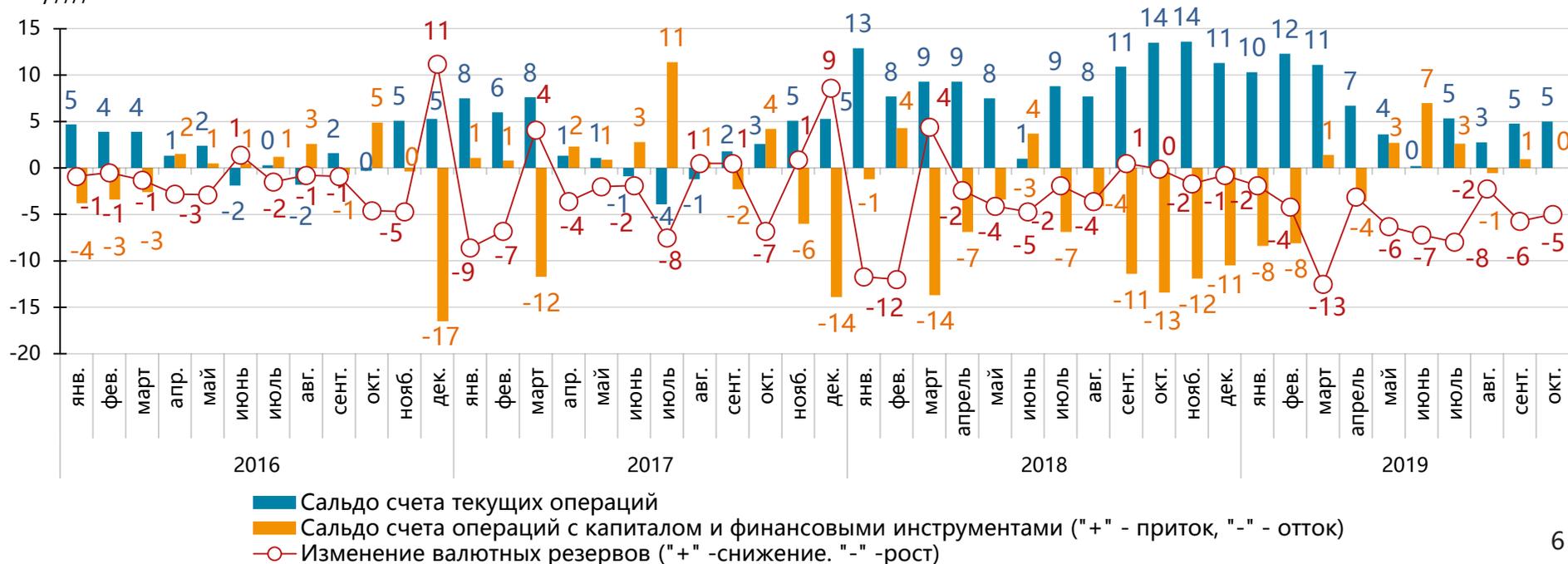
— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину (на 16.12.2019 г.)

— Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

- По предварительным оценкам, в октябре **сальдо по текущим операциям составило около 5 млрд долл.**, что соответствует предыдущему месяцу и примерно на 9 млрд долл. меньше, чем за аналогичный период 2018 г.
- Уменьшение чистого притока валютных средств по текущим операциям по сравнению с прошлым годом обусловлено низким уровнем экспортных цен на сырье, слабым ростом объемов импорта товаров и услуг, обусловленным реальным укреплением рубля, а также слабым, но устойчивым увеличением чистых выплат за рубеж инвестиционных доходов.
- Увеличение чистых выплат за рубеж инвестиционных доходов вызвано следующими факторами: переходом российских компаний к более активной выплате дивидендов; понижением доходностей по ряду зарубежных финансовых инструментов; укреплением рубля (что ведет к увеличению процентных платежей по рублевым инструментам в долларовом эквиваленте).

Платежный баланс

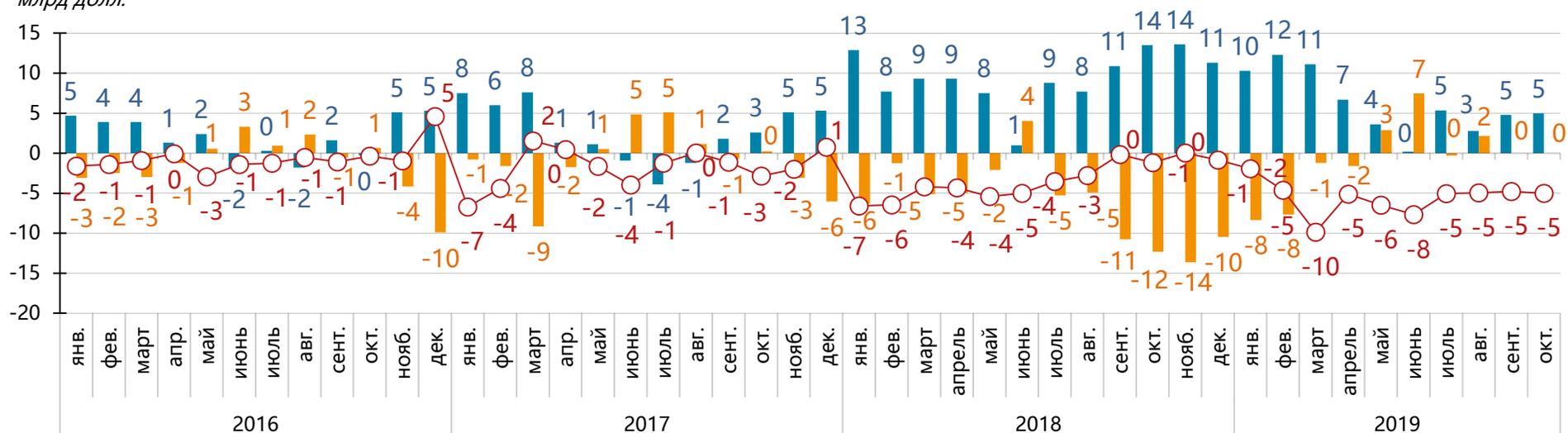
млрд долл.



- По предварительным оценкам, в октябре **чистый приток капитала** в российскую экономику был **около нулевым**, так же как и в сентябре (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Это является неплохим результатом, учитывая, что на протяжении многих лет «нормой» для России является чистый отток капитала.
- Увеличению притока капитала в страну способствовал рост вложений нерезидентов в ОФЗ, который составил около 3,5 млрд долл., что примерно на 3 млрд долл. больше, чем в сентябре.
- В сторону уменьшения притока капитала сыграло небольшое увеличение чистых вложений в зарубежные активы со стороны российского нефинансового сектора. В целом эти два фактора уравнивали друг друга.
- Прирост официальных валютных резервов за счет операций на рынках** в октябре составил **около 5 млрд долл.** (данная динамика наблюдается четыре месяца подряд). Как и в предыдущие месяцы, прирост был вызван, в основном, покупкой Минфином валюты в рамках бюджетного правила (4 млрд долл. в октябре).

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)

млрд долл.



■ Сальдо счета текущих операций

■ Сальдо счета 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 ноябре** был несколько выше, чем в октябре, и составил **более 6 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.07.2019).
- При этом, как и в октябре, основная часть выплат по внешнему долгу приходилась на погашение «чисто рыночного» долга, тогда как на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, которые характеризуются более гибкими условиями, было направлено менее 20% совокупного объема платежей.
- В ноябре наблюдалась **низкая активность российских корпоративных заемщиков на внешних долговых рынках.**
- На **первичном рынке еврооблигаций*** было зафиксировано одно размещение, которое осуществил «Альфа-Банк» (**0,9 млрд долл.**). Для сравнения: в октябре совокупный объем эмиссий составил 2,6 млрд долл., в сентябре – 3,0 млрд долл.
- На **рынке международного синдицированного кредитования*** единственную сделку осуществила «Русская медная компания» (**0,3 млрд долл.**). Для сравнения: в октябре совокупный объем сделок был равен 1,6 млрд долл., в сентябре – 0,5 млрд долл.

Погашение внешнего долга банков и компаний

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

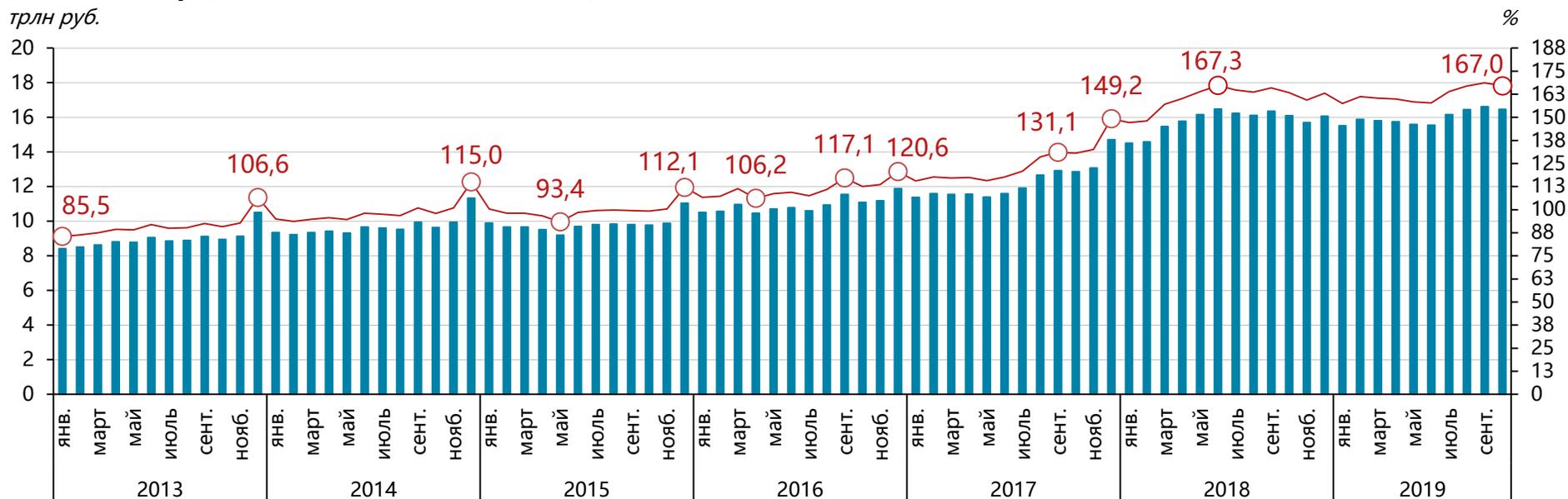


*по данным на 29.11.2019

- В октябре рост денежного предложения (денежной базы в широком определении), длившийся в течение предшествующих трех месяцев, прекратился. **Снижение денежной базы составило около 1%** к предыдущему месяцу. Для сравнения: в июле темп прироста составил +4%, в августе +1,8%, в сентябре всего лишь +1%.
- **Величина денежной базы в широком определении к концу октября составила 16,5 трлн руб.** Это ниже только максимального значения, зафиксированного в сентябре, и предшествующего максимума, зафиксированного в июне 2018 г.
- Октябрьское снижение денежного предложения в значительной мере было **обусловлено снижением активности Минфина в размещении временно свободных средств на депозитах в коммерческих банках.**
- В октябре **незначительно выросла покупка Минфином иностранной валюты** в рамках «бюджетного правила» по сравнению с предыдущим месяцем. В октябре Минфином было приобретено иностранной валюты на 276 млрд руб. (в сентябре – 257 млрд руб., в августе – 303 млрд руб., а в июле – 327 млрд руб.).

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

трлн руб.

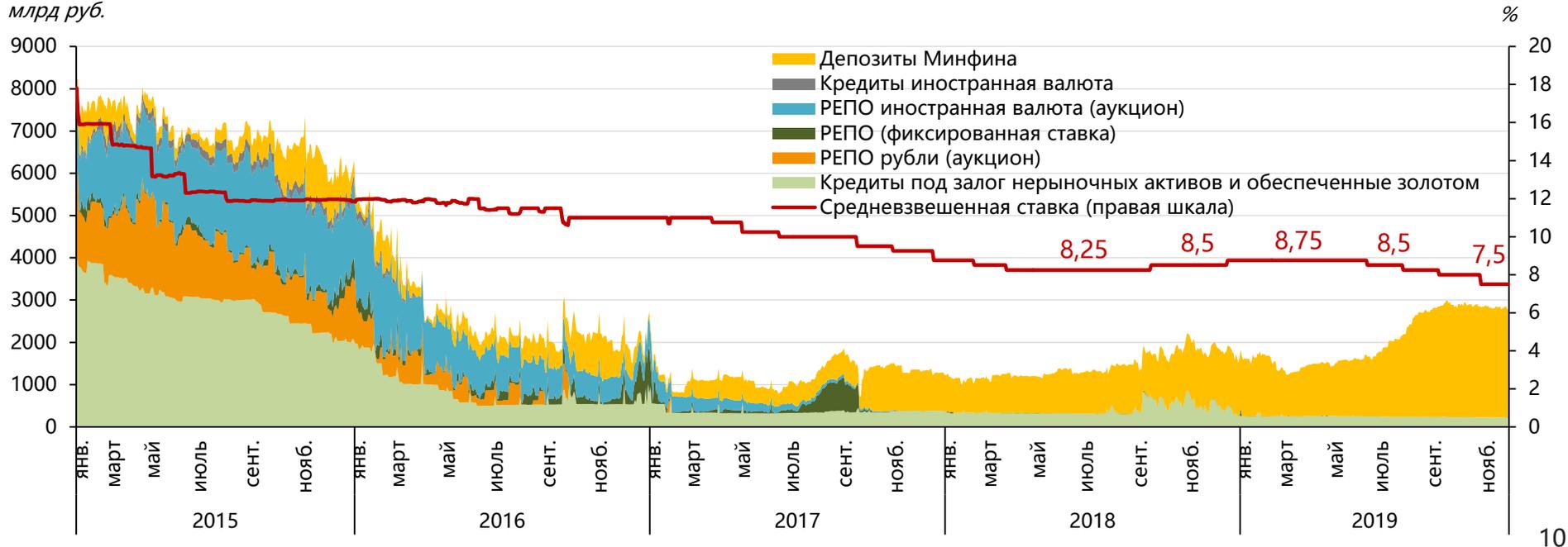


■ трлн руб. — декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

- В ноябре активность банков в размещении свободной ликвидности на депозитах в ЦБ РФ снизилась. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в ноябре составил **1960 млрд руб.** Это заметно ниже, чем в сентябре-октябре (2757 млрд руб. и 2740 млрд руб. соответственно), но выше уровней апреля-июля (в среднем 1306 млрд руб.).
- В ноябре Банк России провел всего один дополнительный депозитный аукцион (со сроком менее 1 недели) в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- В ноябре долг банков перед ЦБ РФ незначительно вырос по сравнению с предыдущим месяцем и составил **231 млрд руб.** к концу месяца.
- К началу декабря задолженность банков перед Минфином по привлеченным депозитам снизилась на **93 млрд руб.** и составила **2568 млрд руб.** На рублевых аукционах банкам было предложено 1100 млрд руб., 315 млрд руб. было размещено (8 аукционов по плавающей ставке и 6 по фиксированной). Минфин провел 3 долларовых аукциона: в рублевом эквиваленте предложено 288 млрд руб., размещено - 109 млрд руб.

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

млрд руб.

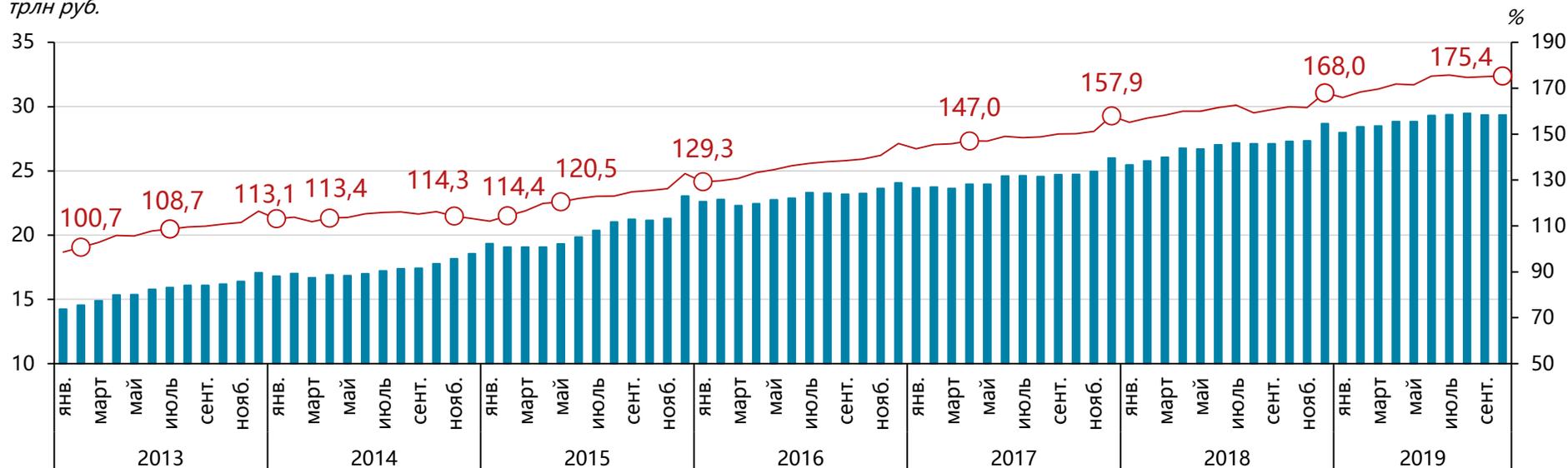


Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В октябре **продолжался слабый рост средств на счетах и депозитах населения.** Темп прироста вкладов составил **+0,2%**, что соответствует темпу предыдущего месяца (для сравнения: +0,8% за октябрь 2018 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в октябре по отношению к аналогичному периоду прошлого года составил **+8,3%**, что на 0,7 проц. п. ниже, чем в сентябре. Вероятно, замедление динамики вызвано снижением ставок по депозитам.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в октябре показывает, что их увеличение было обусловлено **притоком рублевых средств (+0,4%) при сокращении валютных (-0,5%).**
- Распределение октябрьского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось не в пользу первого: **-0,6%** (отток в размере 79 млрд руб.) против **+0,7%**, соответственно.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

трлн руб.



■ счета и депозиты, трлн руб.

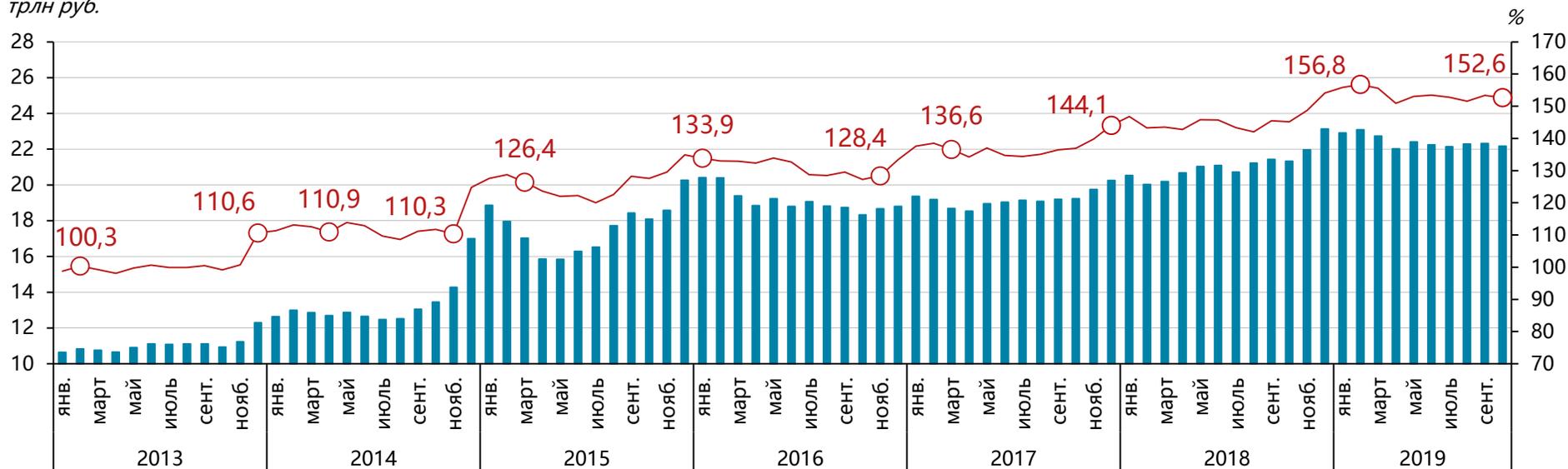
— темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В октябре наблюдалось сокращение средств на счетах и депозитах предприятий: темпы их прироста составили **-0,5%** после +1,2% месяцем ранее и -0,2% за аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в октябре составил **+5,2%** после +5,4% в сентябре и +6,7% в августе. Возможно, влияние снижающихся ставок сказывается не только на вкладах населения, но и на срочных рублёвых депозитах предприятий.
- Динамика остатков на счетах и депозитах предприятий в октябре формировалась **оттоком средств с рублевых счетов (-1%) в условиях притока валютных (+0,5%)**.
- В октябре средства юридических лиц на счетах и депозитах в Сбербанке резко сократились (-4,1%), а в остальной банковской системе – возросли (+0,9%).

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

трлн руб.



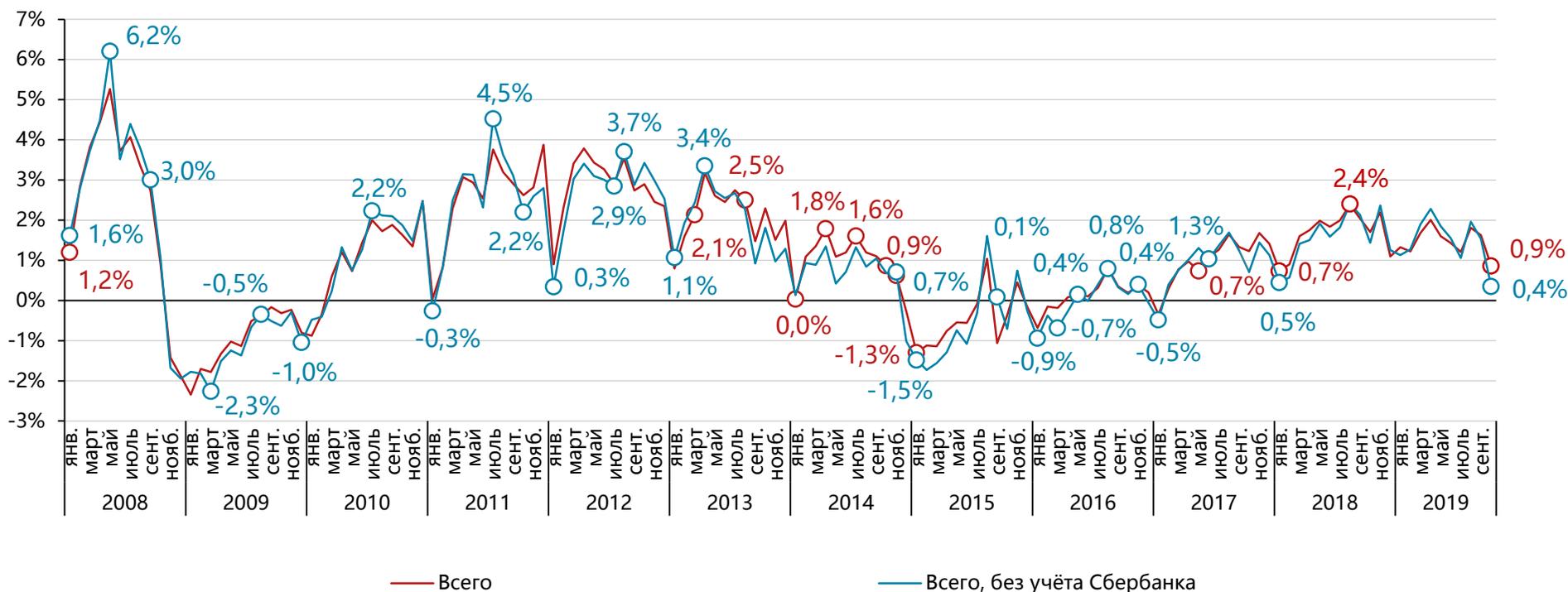
■ счета и депозиты, трлн руб.

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

Кредитование населения

- **Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в октябре продолжили замедление.** Они составили **+0,9%** по системе в целом и **+0,4%** без учёта Сбербанка (в сентябре эти показатели составили соответственно **+1,6%** и **+1,5%**). Это минимальные значения с февраля 2018 года.
- Темп прироста портфеля кредитов населению **к аналогичному периоду прошлого года** в октябре составил **+19,7%**, что на 1 проц. п. ниже, чем в сентябре, и на 1,5 проц. п. ниже, чем в августе.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в октябре показывает, что рост был обусловлен **увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+0,9%) при сокращении валютных (-1,2%)**.

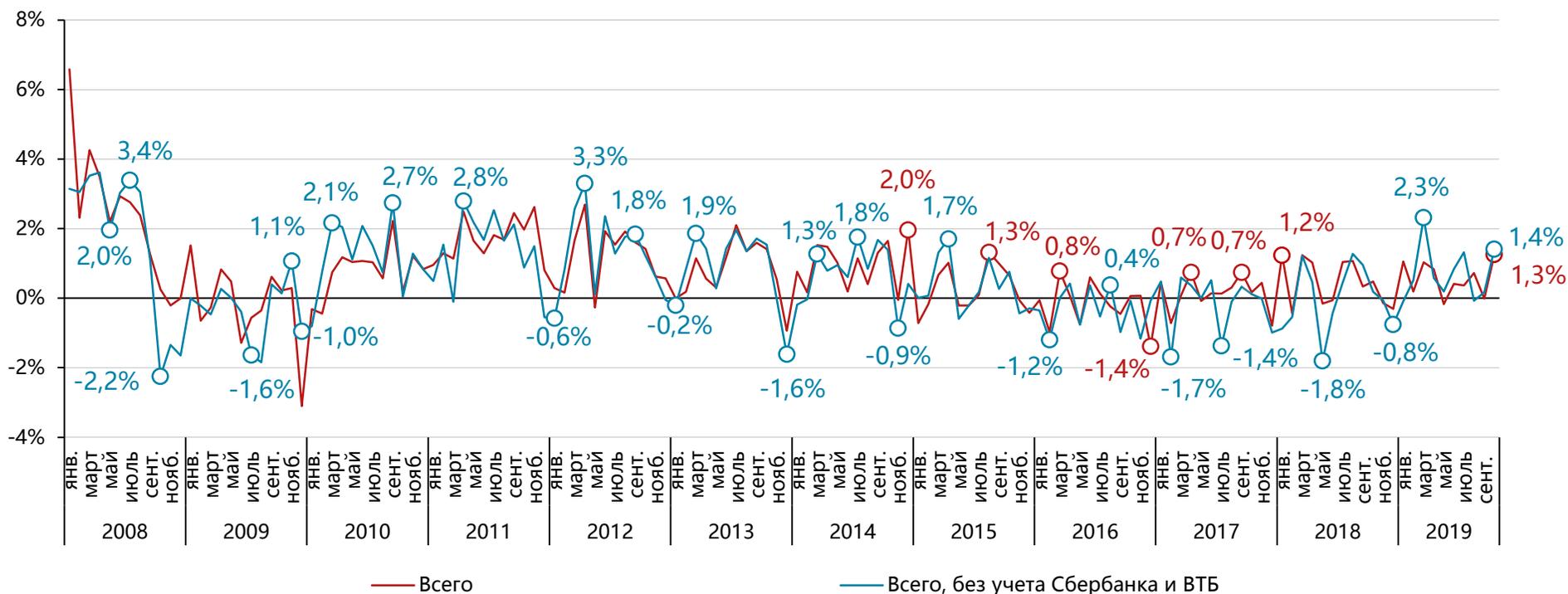
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В октябре **банковский портфель кредитов предприятиям возобновил свой рост**: темп прироста составил **+1,3%**, что на 1,3 проц. п. выше 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 октябре вырос чуть больше (**+1,4%**).
- **Рост валютных ссуд (+3,1%) превысил рост рублевых ссуд (+0,9%)**. Это было обусловлено выдачей в октябре масштабных ссуд компаниям-экспортерам. Темпы прироста рублевых ссуд также повысились по сравнению с предшествующим месяцем.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в октябре составил **+5,4%** (для сравнения: годовой темп прироста в сентябре составлял +4,6%).

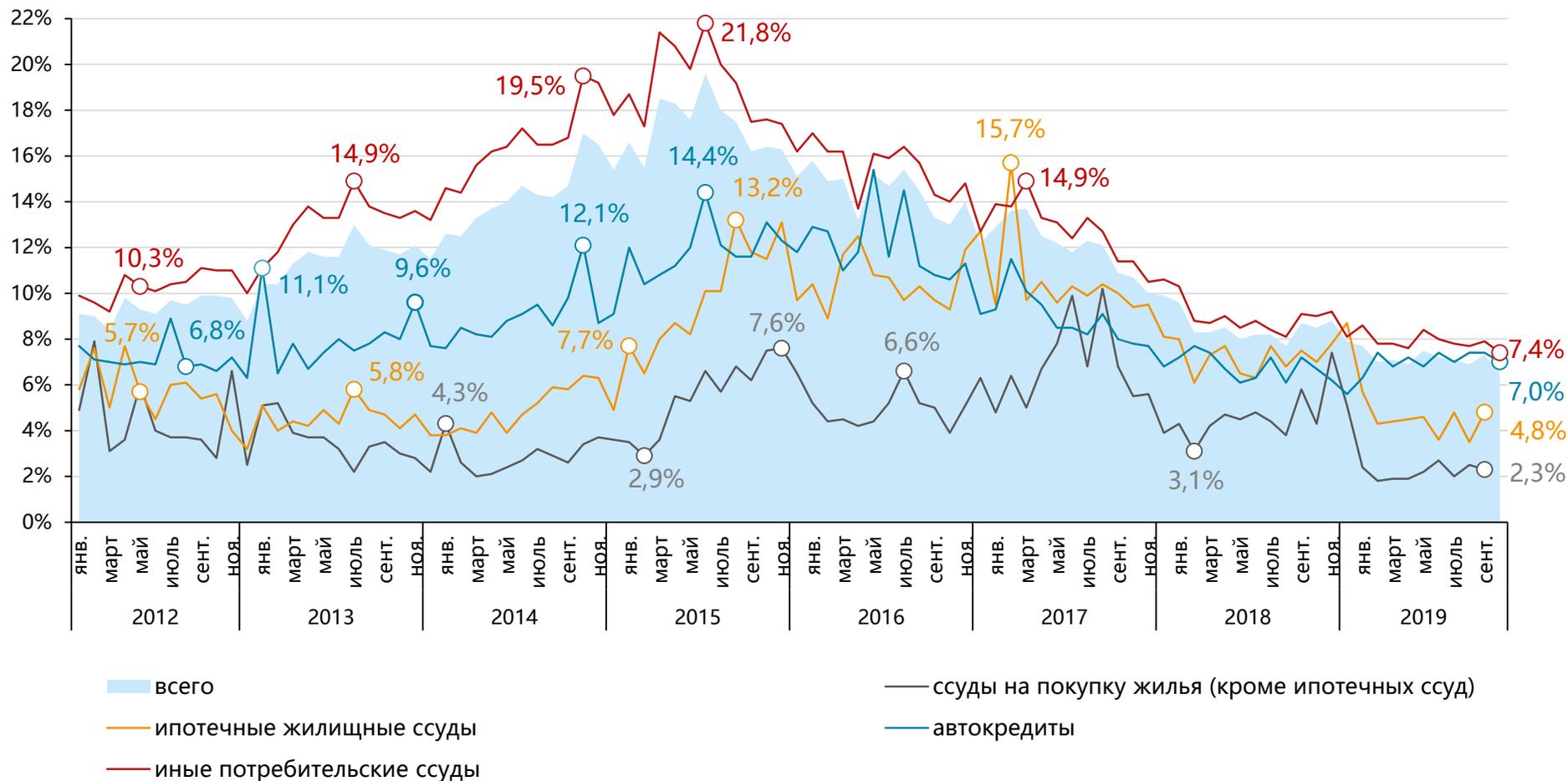
Кредиты предприятиям (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Проблемные долги (население)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в октябре сократилась на 0,1 проц. п. и составила 6,5% (без учета Сбербанка, ВТБ).

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

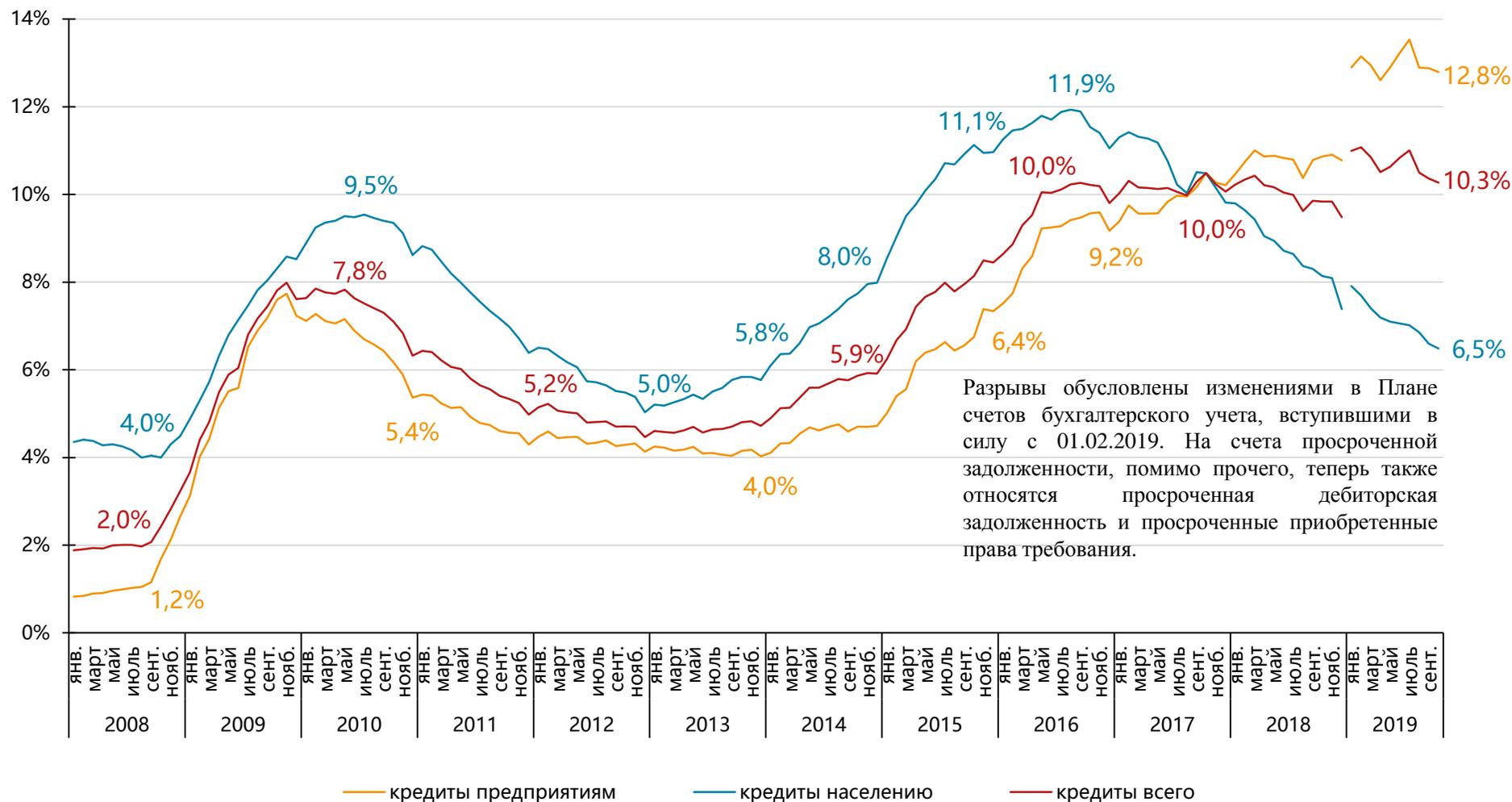


* Показатели по жилищным (в т.ч. ипотечным) ссудам будут представлены после выполнения корректировки отчетности кредитных организаций

Проблемные долги (предприятия)

В октябре качество корпоративных ссуд незначительно улучшилось. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в октябре составила 12,8% (без учёта Сбербанка, ВТБ), что на 0,1 проц. ниже значения месяцем ранее.

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



Процентные ставки по депозитам населения

- **Ставки по рублевым депозитам населения упали до рекордно низкого уровня.** К концу второй декады ноября **максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках** уменьшилась на 0,45 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив **6%** годовых.
- В течение ноября **банки подстраивались под резкое снижение ключевой ставки ЦБ РФ.**
- Сбербанк 6 ноября снизил минимальные ставки по предлагаемым населению вкладам до диапазона 2,55 – 4,65 проц. п., тем самым задав тренд как лидер рынка.
- В течение первой половины месяца примеру Сбербанка последовали все остальные системно значимые кредитные организации.

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

% годовых



Прибыльность банков

- В октябре **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **196 млрд руб.** (213 млрд руб. – прибыль до формирования резервов). Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в октябре 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 114 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 132 млрд руб.).
- В октябре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **109 млрд руб.**
- У **частных банков прибыль** после формирования резервов составила **87 млрд руб.**, до формирования резервов - 56 млрд руб. Такое расхождение объясняется частичным высвобождением резервов на возможные потери в находящемся под управлением ФКБС «банке плохих долгов» - НБ «Траст» (в размере 24 млрд руб.)
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в октябре составила **+2,8%** по системе в целом и **+2,7%** без учета трех крупнейших банков с государственным участием в капитале (за скользящий год).

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



Фондовый рынок

- По результатам ноября **фондовый индекс Мосбиржи установил новый рекорд** – впервые в истории индекс преодолел отметку в **3000 пунктов**. Ноябрьский рост индекса в основном пришелся на первую декаду месяца, затем индекс колебался в диапазоне 2920-2960 пунктов. По итогам месяца индекс закрылся на уровне 2935 пунктов.
- Среднемесячное значение индекса** составило **2943 пунктов** в ноябре и оказалось на **6,2% выше** среднемесячного значения октября.
- Рост индекса МосБиржи наблюдался на фоне аналогичных тенденций на мировых фондовых рынках, которые были обусловлены очередным снижением ФРС США целевой ставки по федеральным фондам.

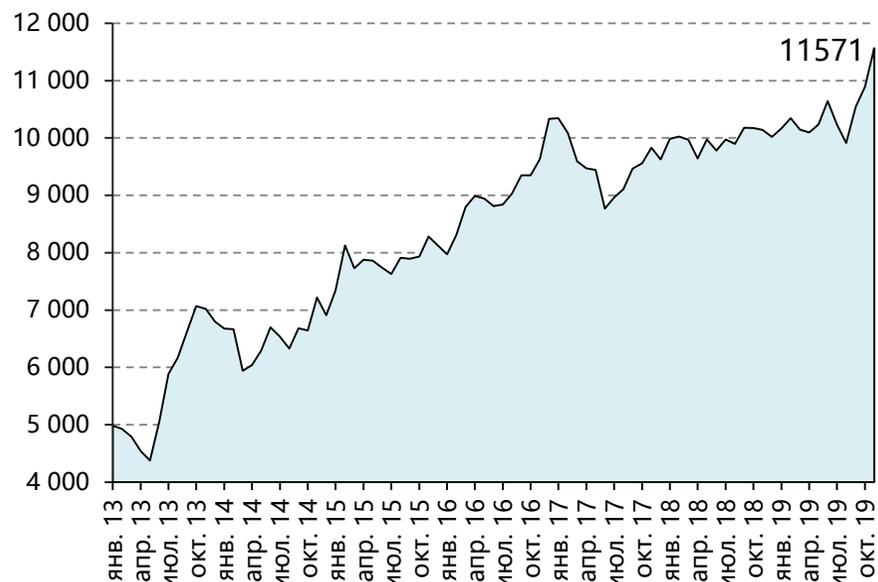
Индекс Московской Биржи ИМОЕХ и объем биржевой торговли



- В ноябре **объем торгов акциями, входящими в индекс МосБиржи**, практически не изменился и составил **1167 млрд руб.**, что почти на 20% больше среднего уровня мая-сентября, и более чем на 60% превышает средний уровень января-апреля.
- Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в среднем за ноябрь составила **11,6 трлн руб.** (прирост за месяц на 6,2%). Повышение среднемесячного уровня капитализации вызвано ростом котировок акций, входящих в состав индекса.

Капитализация фондового рынка

млрд руб.



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