



**ЭКОНОМИКА
МОСКВЫ**



**Аналитический
центр Москвы**



Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 05.10.2020 г.



К концу сентября **цена на нефть марки Brent** составила 42,1 долл./барр. (-7,6% к концу августа). **Стоимость бивалютной корзины** к концу сентября выросла на 5,8% относительно предыдущего месяца и составила 85,7 руб. за корзину. 18 сентября на заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики было принято решение сохранить **ключевую ставку** на уровне 4,25% годовых. Следующее заседание Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на 23 октября 2020 г.



В сентябре плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 6,7 млрд долл. (согласно долговому графику на 1 апреля 2020 г.), при этом 40% платежей от совокупного объема выплат были направлены на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами, условия по которым являются более мягкими, чем по «чисто рыночному» долгу. На **первичном рынке еврооблигаций** в сентябре эмиссию осуществили 4 компании: ГК «Норильский никель» (0,5 млрд долл.), «Mail.ru Group» (0,4 млрд долл.), «Кокс» (0,35 млрд долл.), «Borets International» (0,35 млрд долл.). На **рынке международного синдицированного кредитования** в сентябре единственную сделку осуществила компания «ГТЛК» (40 млн долл.).



В августе наблюдалось незначительное увеличение **денежного предложения** на 0,01% к предыдущему месяцу; годовой прирост +12,5%. Величина денежной базы в широком определении к концу августа составила 18,5 трлн руб. **Объем продаж валюты Банком России на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила** по итогам августа составил 78,3 млрд руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** к концу сентября составил 614,9 млрд руб. (+4,3% к концу августа). **Задолженность банков перед Минфином** к концу сентября снизилась на 10,7% до 994,2 млрд руб. **Средний объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в сентябре составил 1460,5 млрд руб., что на 9,7% меньше, чем в августе.



Банки в августе получили 178 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 311 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в августе 2019 г. прибыль банков после формирования резервов составила 176 млрд руб., до формирования резервов – прибыль в размере 250 млрд руб.). Прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов в августе составила 101 млрд руб. Частные банки в августе получили прибыль в размере 77 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в размере 136 млрд руб.). Прибыльность активов до формирования резервов в августе составила +2,8% по системе в целом (за скользящий год) и +2,6% без учета трех крупнейших госбанков. Показатель достаточности капитала с учетом риска к началу августа составил 12,7%, снизившись на 0,1 проц. п. по сравнению с предыдущим месяцем.



Финансы населения. В августе темп прироста средств на счетах и депозитах населения составил -0,1% после аналогичного значения месяцем ранее; +4,1% в годовом выражении. Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках к концу 3-й декады сентября снизился на 0,03 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 4,4% годовых. Темп прироста портфеля розничных кредитов в августе составил +1,9% после +1,5% в июле; +13,1% в годовом выражении. Доля просроченных кредитов в августе выросла на 0,1 проц. п. и составила 6,8% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В августе темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий составил +2,4% после -0,9% месяцем ранее; +10,4% в годовом выражении. В августе темп прироста корпоративного кредитования составил +1,1% после +1,4% в июне; +7% в годовом выражении. В июле средние ставки по краткосрочным кредитам предприятиям снизились относительно июня на 1,7 проц. п. до 5,9% годовых; средние ставки по долгосрочным кредитам в июле выросли на 0,3 проц. п. до 7,4% годовых. Доля просроченных кредитов в августе не изменилась и составила 11,5% (без учёта Сбербанка и ВТБ).



В сентябре среднее значение индекса МосБиржи снизилось на 2,8% относительно среднего уровня августа и составило 2927 пунктов. Объем торгов в сентябре составил около 1,7 трлн руб., что на 9% больше, чем в предыдущем месяце. Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс МосБиржи) в среднем за сентябрь составила 13,1 трлн руб., что на 2,3% больше значения августа.



- В сентябре цена на нефть марки Brent колебалась в диапазоне от 39,7 до 45,8 долл./барр. и на конец месяца составила **42,1 долл./барр.** (-7,6% к концу августа).
- На снижение нефтяных котировок повлияли следующие факторы: начало «второй волны» пандемии; очередное снижение Саудовской Аравией экспортных цен на нефть для азиатских покупателей; новости о скором восстановлении нефтяной добычи в Ливии; начало периода техобслуживания нефтеперерабатывающих заводов в США.
- Некоторую поддержку котировкам оказало падение добычи нефти в Мексиканском заливе из-за урагана «Салли» и выход данных о снижении запасов нефти в США.
- Стоимость бивалютной корзины за сентябрь выросла на **5,8%** и составила **85,7 руб. за корзину.**, превысив максимумы, достигнутые на пике кризиса в марте (83,5 руб. за корзину).
- Продолжающееся уже третий месяц подряд ослабление рубля является закономерным следствием действия сезонных эффектов (рост потребности импортеров в валюте и увеличение вывоза капитала предприятиями во второй половине года), а также результатом постепенного уменьшения продаж валюты Банком России в рамках бюджетного правила. В сентябре к факторам, действующим в сторону ослабления рубля, добавилось понижение уровня мировых цен на нефть.

Курс бивалютной корзины и цена на нефть марки Brent



— 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

- 18 сентября на заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики было принято решение **сохранить ключевую ставку на уровне 4,25% годовых**.
- Банк России, обосновывая свое решение сохранить ставку на прежнем уровне, указывает на **более высокие темпы роста цен** по сравнению с его собственными ожиданиями. В августе годовая инфляция увеличилась до 3,6% (после 3,4% в июле), и, по оценке на 14 сентября, она составила 3,7%.
- Тем не менее, Банк России считает, что «на среднесрочном горизонте дезинфляционные риски по-прежнему преобладают». В связи с этим прогноз по инфляции на 2020 г. сохраняется на прежнем уровне 3,7-4,2%.
- Отмечается, что при развитии ситуации в соответствии с базовым прогнозом ЦБ РФ будет оценивать целесообразность дальнейшего снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков.
- **Следующее заседание** Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на **23 октября 2020 года**.

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



ПОГАШЕНИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА БАНКОВ И КОМПАНИЙ

- В сентябре плановый объем погашений по внешнему корпоративному долгу оказался выше, чем в предыдущие месяцы третьего квартала и составил **6,7 млрд долл.** (в соответствии с графиком погашения по состоянию на 01.04.2020).
- В отличие от июля-августа, когда практически весь объем платежей по внешнему долгу был направлен на погашение «чисто рыночных» обязательств, в сентябре около 40% выплат по внешнему долгу приходилось на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами (требования по которым характеризуются более мягкими условиями по сравнению с «чисто рыночным» долгом).
- После полного затишья в июле-августе на первичном рынке еврооблигаций*, в сентябре активность российских корпоративных заемщиков **начала восстанавливаться.** Эмиссию осуществили 4 компании: ГК «Норильский никель» (0,5 млрд долл.), «Mail.ru Group» (0,4 млрд долл.), «Кокс» (0,35 млрд долл.), «Borets International» (0,35 млрд долл.). Сохраняется риск введения новых антироссийских санкций и, вероятно, что в следующем квартале сделки могут вновь прекратиться.
- Продолжился **застой на рынке международного синдицированного кредитования*.** Единственная небольшая сделка, которая была зафиксирована в сентябре, это кредит, предоставленный компании «ГТЛК» объемом 40 млн долл.

Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.04.2020)

млрд долл.



*по данным на 01.10.2020



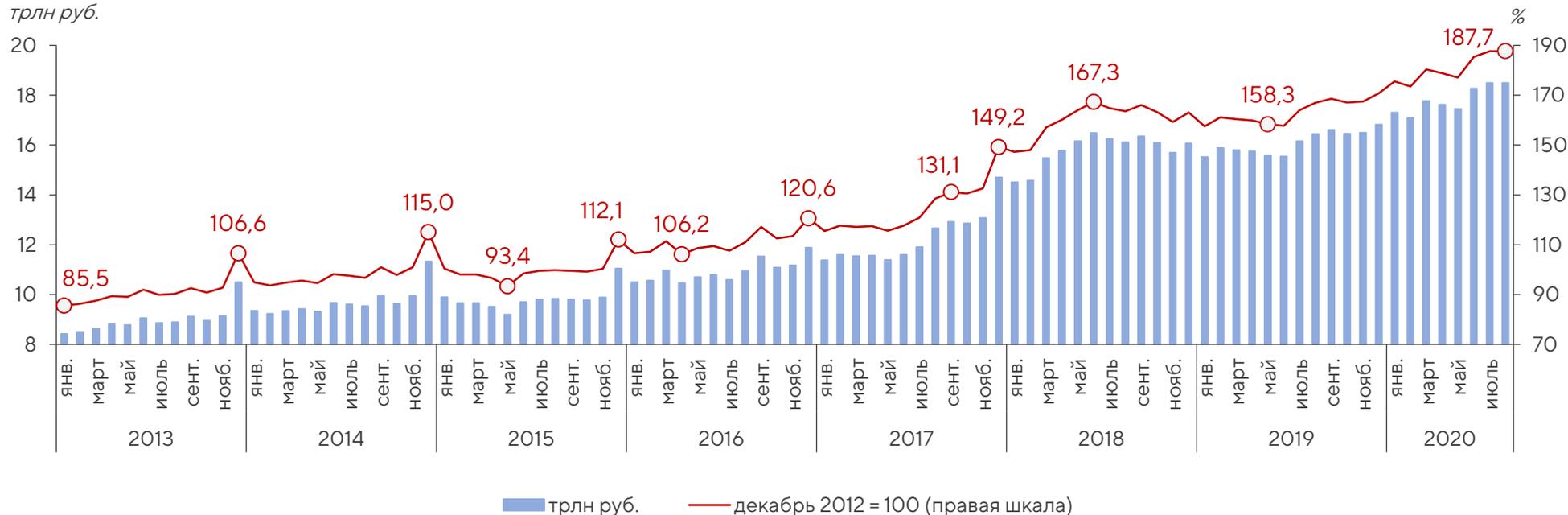
ЭМИССИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БАНКА РОССИИ И ЕЕ ФАКТОРЫ

1/2

- В августе денежное предложение (денежная база в широком определении) практически не изменилось (+0,01%) и на конец месяца составило 18,5 трлн руб.; годовой прирост составил +12,5%.
- В августе позитивное влияние притока ликвидности по бюджетному каналу и сокращения оттока по каналу продаж валюты на денежное предложение было нейтрализовано уменьшением объемов кредитования коммерческих банков со стороны Федерального Казначейства: **задолженность банков по операциям РЕПО с Казначейством за месяц снизилась на 504 млрд руб.** Это и обусловило стагнацию денежного предложения.
- Масштаб оттока рублевой ликвидности из экономики, возникающий в процессе продаж валюты из официальных резервов, продолжил уменьшаться. В августе **объем продаж иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила в рублевом эквиваленте сократился почти вдвое и составил 78,3 млрд руб.** (в июле – 148,7 млрд руб., в июне – 209,4 млрд руб.). Такое уменьшение, при прочих равных условиях, способствовало поддержанию динамики денежного предложения.
- Приток рублевой ликвидности в экономику по бюджетному каналу (превышение бюджетных расходов над бюджетными доходами) в августе сохранился примерно на уровне предыдущего месяца – около 466,5 млрд руб.

Денежное предложение (денежная база в широком определении)

трлн руб.





ЭМИССИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БАНКА РОССИИ И ЕЕ ФАКТОРЫ

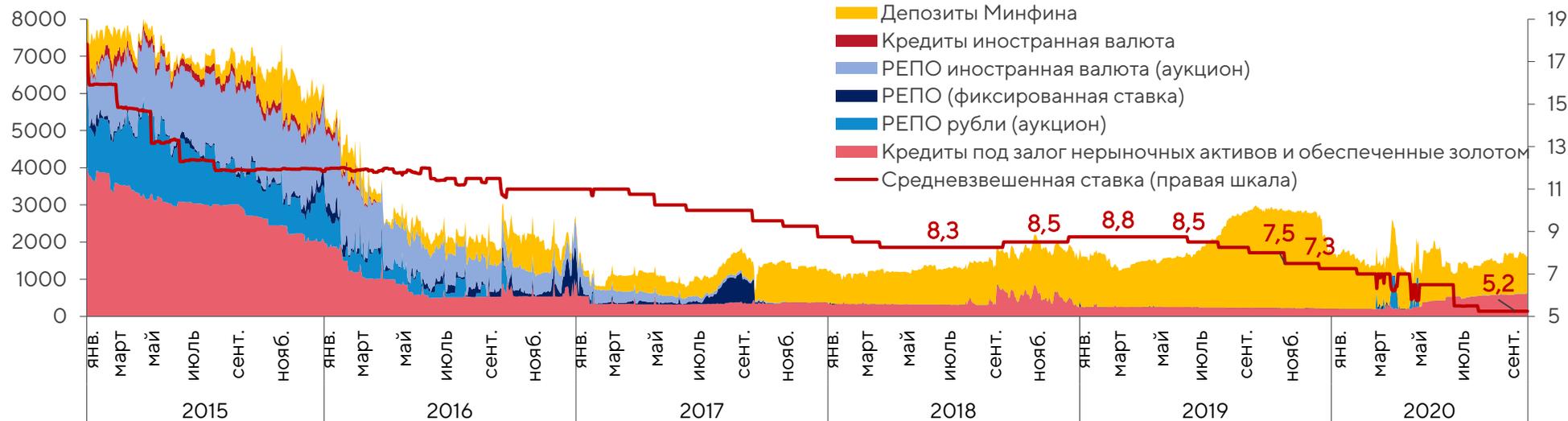
2/2

- В условиях стагнации денежного предложения **совокупный объем рублевых ликвидных активов банков постепенно снижается.**
- Средняя величина предложения банками средств на **недельных депозитных аукционах ЦБ снизилась на 157,3 млрд руб. (-9,7%)** и составила **1460,5 млрд руб.** В сентябре ЦБ провел один дополнительный аукцион (со сроком депозитов менее одной недели) в рамках «тонкой настройки» рынка.
- **Задолженность банков перед ЦБ РФ возросла на 25,4 млрд руб. (+4,3%) до 614,9 млрд руб.** Почти весь долг перед ЦБ приходится на кредиты под залог нерыночных активов банков.
- Начиная с июня, каждый месяц Банк России проводит два аукциона прямого РЕПО с банками на длительный срок – на 1 месяц и на 1 год с лимитом предоставляемых средств в 100 и 400 млрд руб. Оба аукциона, проведенные в сентябре были признаны несостоявшимися в связи с отсутствием участников. Таким образом, в течение четырех месяцев (июнь–сентябрь) из предложенных Банком России средств в совокупном размере в 2 трлн руб. банки заняли всего лишь 5 млрд руб.
- На конец сентября **задолженность банков перед Минфином снизилась на 10,7%** по сравнению с началом месяца и составила **994,2 млрд руб.** На 13 проведенных рублевых аукционах (9 по плавающей ставке) банкам было предложено 1110 млрд руб., размещено 965 млрд руб. Аукционы по размещению средств на долларовые депозиты банков Минфин в сентябре не проводил.

Долг банков перед Банком России и Минфином

(без учёта субординированных кредитов)

млрд руб.



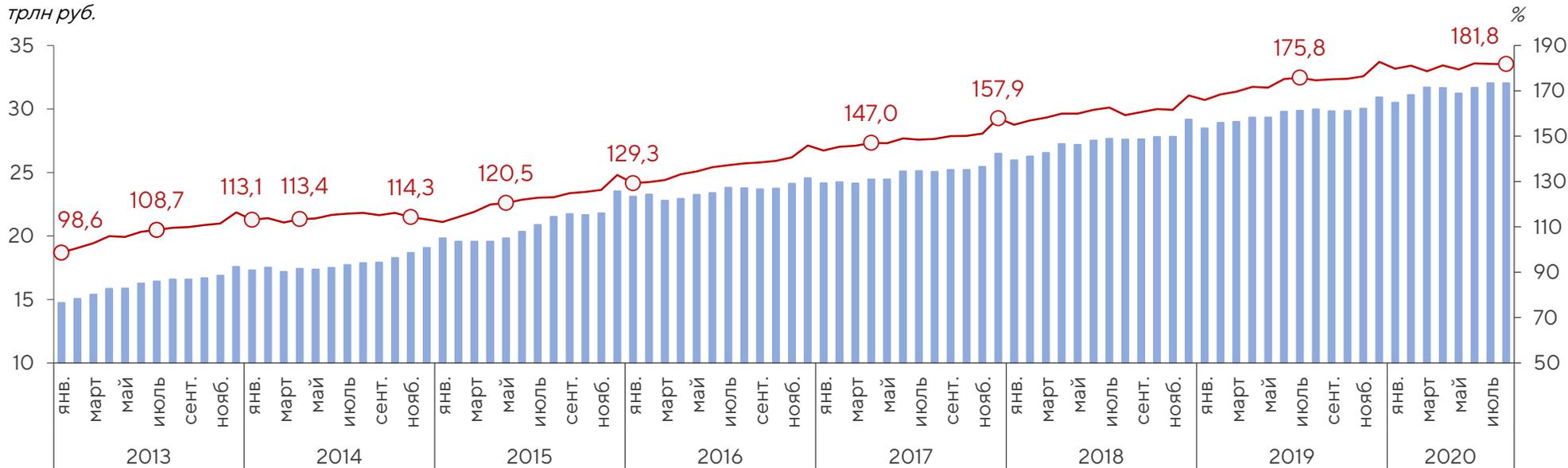


- В августе средства населения на банковских счетах и депозитах **продолжали стагнировать**. Темп прироста розничных вкладов составил **-0,1%** после аналогичного значения месяцем ранее (для сравнения: -0,6% за август 2019 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- Слабая динамика вкладов объясняется сезонным эффектом (традиционное ускорение потребительских расходов в августе, в т.ч. связанное с туризмом) и низким уровнем ставок по депозитам.

- В годовом выражении динамика вкладов населения стабилизировалась. В августе по отношению к аналогичному периоду прошлого года темп их прироста составил **+4,1%**, что на 0,6 проц. п. выше, чем в июле.
- Августовская стагнация средств населения в банковской системе была обусловлена **стагнацией** средств на **рублевых** счетах и депозитах (**-0,2%**) на фоне очень **слабого роста валютных (+0,4%)**.
- Августовская динамика вкладов физических лиц у Сбербанка была более благоприятной, чем у остальной банковской системы: +0,1% против -0,2% 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)



- В августе депозиты и средства организаций продемонстрировали интенсивный рост: **+2,4%** по сравнению с -0,9% месяцем ранее и -0,8% за аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена).
- Увеличение показателя было обусловлено размещением крупных депозитов нефтегазовых и металлургических компаний.

- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в августе составил **+10,4%** после +6,9% в июле и +7,4% в июне.
- Выраженная позитивная динамика остатков на счетах и депозитах предприятий в августе формировалась **притоком** средств как на **рублевые (+2,1%)**, так и на **валютные счета (+3,1%)**.
- В августе средства юридических лиц на счетах и депозитах в Сбербанке увеличивались менее интенсивно (+2,2%), чем в других банках (+2,5%).

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



■ Счета и депозиты, трлн руб. — Темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)



- В августе продолжился **активный рост розничного кредитования (+1,9%)**. Темп прироста портфеля банковских кредитов населению без учёта Сбербанка в августе был скромнее (+1,6%). Для сравнения, в августе 2019 г. прирост портфеля банковских кредитов населению составлял +1,8% по системе в целом и +2% без учёта Сбербанка.
- Рост розничных кредитов ускоряется уже четвертый месяц подряд после апрельского сокращения. В рознице главным образом росла ипотека, по опросам крупнейших банков – более чем на 2% (+1,9% в июле).

- Около трети совокупного прироста портфеля кредитов населению (360 млрд руб.) обеспечено программами льготного кредитования, в том числе программой по ставке до 6,5%, в рамках которой в августе было предоставлено 126 млрд руб., а с момента ее запуска – около 400 млрд руб.
- Темп прироста портфеля кредитов населению в **годовом выражении** в августе составил **+13,1%**, что на 0,2 проц. п. выше, чем в июле, и на 0,6 проц. п. выше, чем в июне.
- Августовское увеличение портфеля кредитов населению было полностью обусловлено **позитивной динамикой** портфеля **рублевых** розничных ссуд (+2%). Портфель **валютных** ссуд, напротив, продемонстрировал **стагнацию (+0,1%)**.

Кредиты населению

(с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)

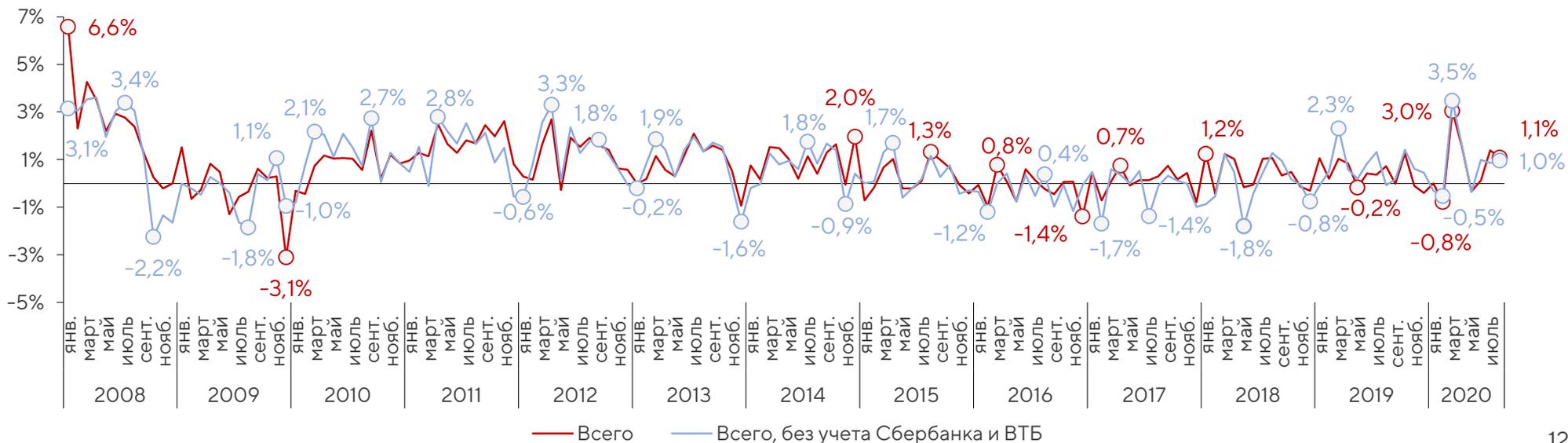




- В августе **банковской портфель кредитов предприятиям** продемонстрировал **умеренный рост**: темп прироста составил **+1,1%**, что на 0,3 проц. п. ниже значения, достигнутого месяцем ранее (валютная переоценка устранена). Это ощутимо выше среднемесячного темпа 2019 г. (+0,5%).
- При этом существенная часть прироста была обеспечена одним крупным банком за счет кредитования нескольких крупных заемщиков в основном из сырьевого сектора экономики. Влияние льготного кредитования системообразующих предприятий в августе было незначительным (объем кредитов в рамках этой программы вырос на 28 млрд руб.). Без учета вышеупомянутых крупных выдач рост корпоративного кредитования был скромным.

- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале (Сбербанком и ВТБ), корпоративный кредитный портфель в августе вырос менее существенно (+1%).
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов в **годовом выражении** в августе составил **+7%**, что на 0,4 проц. п. выше, чем в июле, и на 1,5 проц. п. выше, чем в июне.
- Августовское увеличение банковского портфеля кредитов предприятиям было обусловлено более **активным ростом** портфеля **валютных ссуд (+1,9%)** в сравнении с **рублевыми (+0,9%)**.

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





- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в августе выросла на 0,1 проц. п. и составила 6,8% (без учета Сбербанка и ВТБ).
- Розничная просроченная задолженность выросла довольно существенно – на 26 млрд руб. (+3%). В годовом выражении просроченная задолженность по кредитам населению непрерывно растет с начала 2020 года (по итогам августа темп прироста увеличился до +10%, а темп прироста просроченных платежей свыше 90 дней до +22%). Это является признаком того, что процесс ухудшения качества розничного долга приобрел устойчивый характер.
- Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками (без учёта Сбербанка и ВТБ) на конец августа составила 11,5%, что аналогично значению, зафиксированному месяцем ранее.
- Просроченная задолженность корпоративных заемщиков выросла за месяц на 43 млрд руб. (+1,4%). Почти весь прирост относится к замещению в одном из банков старых, полностью зарезервированных проблемных облигаций на аналогично зарезервированные требования кредитного характера. Без учета этого замещения прирост корпоративной просроченной задолженности был незначительным (менее +0,1%).

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





ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ НАСЕЛЕНИЯ

- Ставка по рублевым депозитам населения плавно снижается.
- К концу третьей декады сентября максимальная ставка по депозитам физических лиц в крупнейших банках сократилась на 0,03 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 4,4% годовых.
- В сентябре уменьшилось число банков, пересматривающих депозитные линейки в сторону понижения ставок. Отдельные кредитные организации даже анонсировали запуск сезонных вкладов с повышенными ставками. Возможно, сказывается решение Банка России о приостановке снижения ключевой ставки. Исходя из этого можно ожидать, что в дальнейшем снижение среднего уровня ставок по рублевым депозитам также приостановится.

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

% годовых





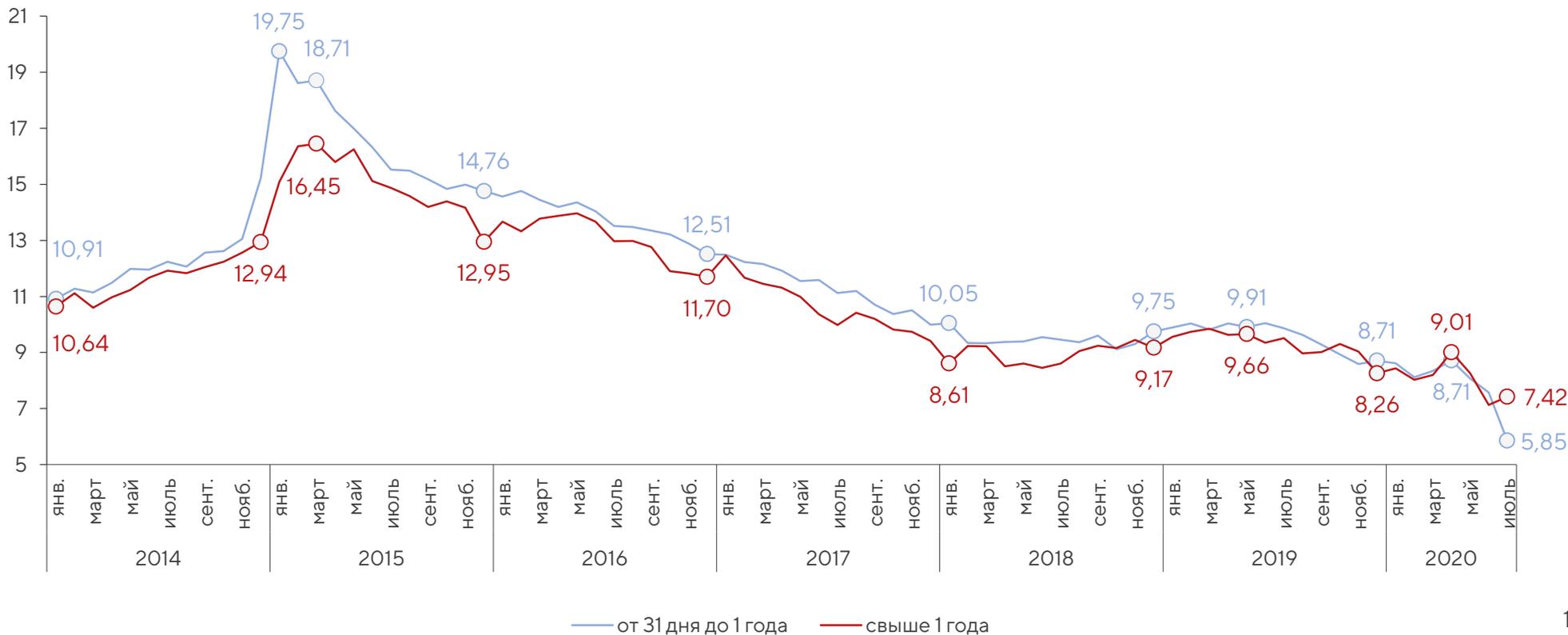
ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ ПРЕДПРИЯТИЯМ

В июле средние ставки по краткосрочным кредитам предприятиям вновь обновили свой исторический минимум, снизившись на 1,71 проц. п. до **5,85%** годовых. Ставки по долгосрочным кредитам предприятиям, напротив, выросли на 0,29 проц. п. до **7,42%** годовых.

В ближайшей перспективе действие программ льготного корпоративного кредитования, вероятно, будет по-прежнему способствовать поддержанию низких краткосрочных кредитных ставок. Что касается долгосрочных, то их дальнейшее снижение будет сдерживаться возросшим уровнем кредитных рисков, а также прекращением смягчения процентной политики Банка России.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям

% ГОДОВЫХ

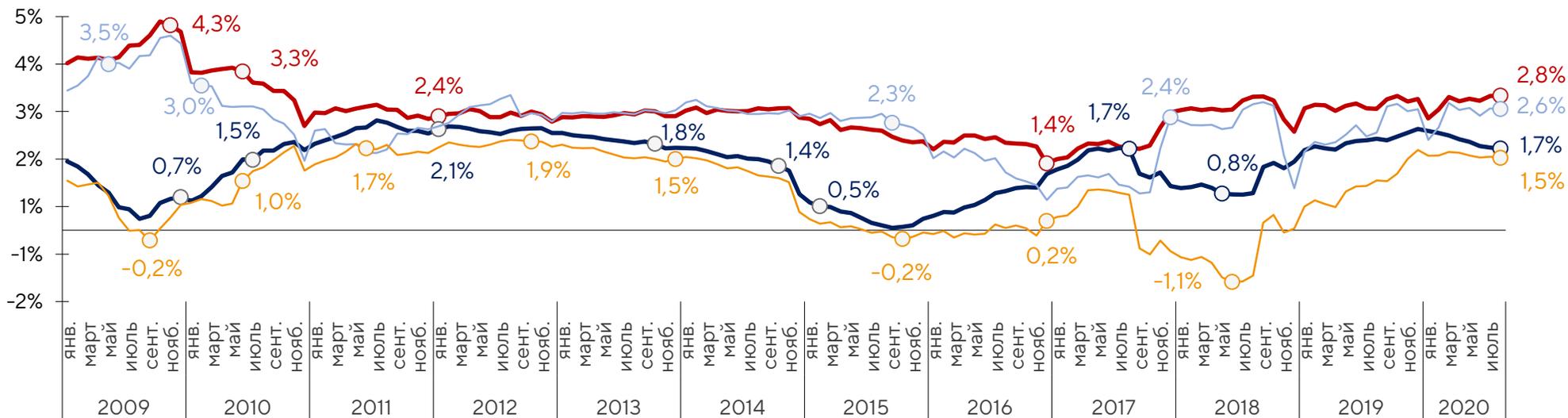




- В августе прибыль банковского сектора после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам составила **178 млрд руб.** (311 млрд руб. – прибыль до формирования резервов). Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в августе 2019 г. прибыль банков после формирования резервов составила 176 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 250 млрд руб.). Рост прибыли в основном обеспечили несколько крупных банков за счет валютной переоценки на фоне ослабления рубля, а также роста чистого процентного и комиссионного дохода благодаря расширению кредитования и восстановлению деловой активности.

- В августе прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **101 млрд руб.**
- У **частных банков** августовская прибыль после формирования резервов составила **77 млрд руб.**, до формирования резервов была зафиксирована прибыль в размере 136 млрд руб.
- Прибыльность активов до формирования резервов** в августе 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)



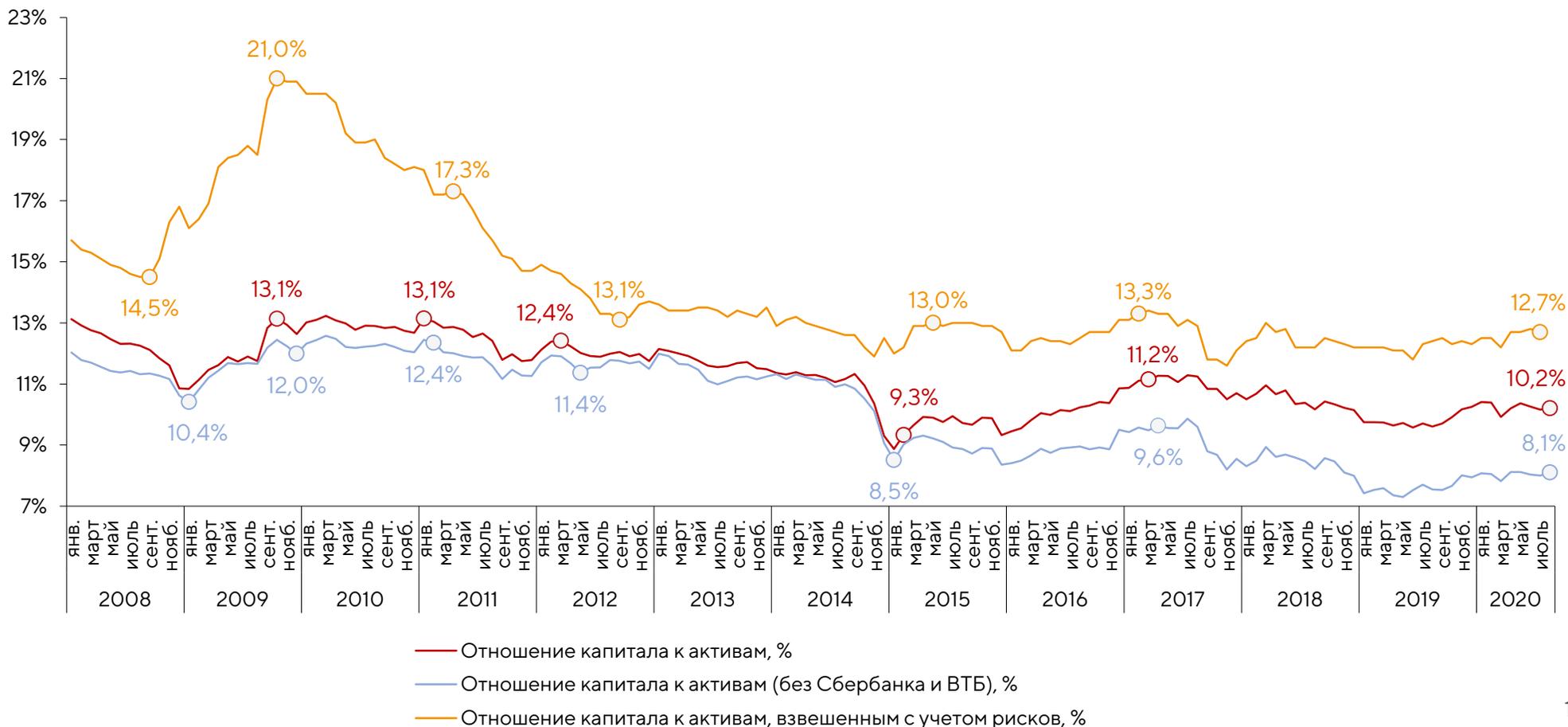
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе
- Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка
- Прибыль ПОСЛЕ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



Среднее по системе отношение собственного капитала банков к их активам, взвешенным с учётом риска (достаточность капитала), в июле снизилось на 0,1 проц. п. по сравнению с предыдущим месяцем, и к началу августа составило 12,7%.

Сокращение показателя достаточности капитала в июле было обусловлено более быстрым ростом объема активов банков, взвешенных по уровню риска (+1,6%), по сравнению с увеличением собственных средств кредитных организаций (+1,4%).

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)

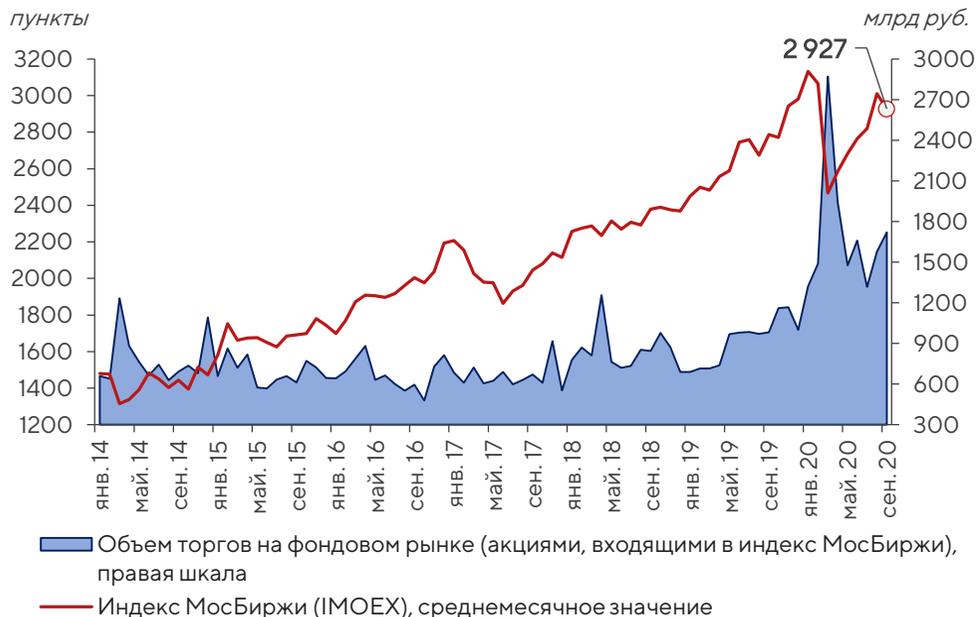




- В сентябре наблюдалось **снижение** индекса МосБиржи. Таким образом, сентябрьское снижение окончательно зафиксировало прекращение продолжавшегося с апреля восстановительного роста рынка.
- **Среднее значение индекса МосБиржи** в сентябре составило **2927 пунктов (-2,8%** относительно августа).
- Ситуация на российском рынке в значительной мере была предопределена начавшейся в сентябре коррекцией на ведущих мировых фондовых биржах. Общая коррекция рынков началась с падения стоимости акций высокотехнологичных компаний США (за несколько дней в начале сентября индекс Nasdaq снизился на 10%).

- В сентябре **объем торгов на МосБирже** вырос на **9%** по сравнению с августом и составил около 1,7 трлн руб. Объем торгов находится на повышенном по сравнению с 2019 г. уровне: с мая по декабрь 2019 г. среднемесячный оборот составлял примерно 1 трлн руб., а с января по сентябрь 2020 г. (исключая пиковые значения в марте и апреле) – 1,5 трлн руб. Возможно, такие объемы торгов становятся новой «нормой» российского фондового рынка.
- **Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс МосБиржи)** за сентябрь увеличилась на **2,3%** и в среднем за месяц составила **13,1 трлн руб.** Повышение уровня капитализации было вызвано не ростом котировок, а включением 18 сентября в индекс ценных бумаг новых эмитентов: в состав индекса вошли депозитарные расписки иностранного эмитента «Мэйл.ру Груп Лимитед», акции иностранного эмитента «Петропавловск ПиЭлСи», депозитарные расписки иностранного эмитента «КИВИ ПиЭлСи», обыкновенные акции ПАО «Россети».

Индекс Московской Биржи ИМОЕХ и объем биржевой торговли



Капитализация фондового рынка

