

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 08.02.2019



Аналитический центр
города Москвы





В январе **курс рубля** укрепился на 5% после декабрьского снижения в 4,5%. Стоимость бивалютной корзины к концу января составила 70,4 руб. за корзину. Динамика курса рубля зеркально отразила динамику нефтяных котировок (цена на нефть в январе поднялась с 54 долл./барр. до 61-62 долл./барр., полностью отыграв декабрьское падение). 08.02.2019 Совет директоров Банка России сохранил **ключевую ставку** на прежнем уровне в 7,75% годовых. Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 22.03.2019.



По предварительной оценке, в декабре 2018 г. **сальдо по текущим операциям** составило 12 млрд долл. (14 млрд долл. в ноябре). **Чистый отток капитала из России** хотя и снизился относительно ноября, но остался высоким: 11 млрд долл. в декабре против 14 млрд долл. в ноябре (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в декабре изменились незначительно (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ).



В январе **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 4 млрд долл. (в декабре - около 15 млрд долл.) Основной объем погашений пришелся на нефинансовые компании; около 85% выплат направлено на погашение рыночного долга. На **первичном рынке еврооблигаций** и **рынке международного синдицированного кредитования** в январе сохранилась низкая активность российских участников рынка: одна компания осуществила эмиссию еврооблигаций на 25 млн долл., другая компания привлекла кредит на 1,5 млрд долл.



Денежное предложение в декабре увеличилось на 2,3% (в ноябре снижение составило 2,5%). Величина денежной базы в широком определении к концу декабря составила 16,1 трлн руб. С 15 января 2019 г. Банк России возобновил покупки иностранной валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила. **Долг банков перед ЦБ РФ** в январе сократился на 30 млрд руб. до уровня в 251 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином** выросла на 31 млрд руб. до уровня в 1424 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в январе составил 1208 млрд руб. – это на 14% меньше, чем в декабре 2018 г., и на 36% меньше, чем в ноябре 2018 г.



Банки в декабре получили 20 млрд руб. убытков до формирования резервов и 65 млрд руб. прибыли после формирования резервов (для сравнения: в декабре 2017 года банки заработали 173 млрд руб. прибыли до формирования резервов и 81 млрд руб. убытков после формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** с учетом риска к началу декабря сократился на 0,1 проц. п. в месячном выражении до уровня в 12,3%. В декабре прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила 113 млрд руб. Частные банки в декабре вновь зафиксировали убыток в размере 48 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – убыток в 58 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** снизилась в декабре на 0,3 проц. п. до уровня в +2,1% по системе в целом (за скользящий год).



Финансы населения. В декабре отмечался сезонный рост **сбережений населения на банковских счетах и депозитах:** темп прироста составил +3,9%, против -0,2% месяцем ранее; +6,4% в годовом выражении. Приток средств населения в декабре был неравномерным: +4,6% у Сбербанка (для сравнения: -0,4% - в ноябре), +3,4% – у остальной банковской системы. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу января вырос на 0,12 проц. п. в месячном выражении до 7,5% годовых. Рынок **розничного кредитования** замедлил рост. Темпы прироста портфеля розничных кредитов в декабре составили +1,1% по системе в целом и +1,3% без учёта Сбербанка (в ноябре +2,2% и +2,4%, соответственно); в годовом выражении прирост составил +22,2%. **Доля просроченных кредитов** в декабре сократилась на 0,7 проц. п, составив 7,4% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В декабре продолжился рост **средств на счетах и депозитах предприятий:** темпы прироста составили +3,6% после +2,4% месяцем ранее; +6,9% в годовом выражении. Распределение декабрьского притока средств оказалось не в пользу Сбербанка: у Сбербанка прирост составил 2,6%, у остальной банковской системы – 4%. **Корпоративное кредитование** в декабре показало небольшую отрицательную динамику (-0,3%), годовой темп прироста портфеля корпоративных кредитов составил +5,4% (динамика ноября: -0,1% и +4,9%, соответственно). **Доля просроченных кредитов** в декабре сократилась на 0,1 проц. п. до 10,8% (без учёта Сбербанка и ВТБ). В ноябре-декабре средние **ставки по рублёвым кредитам предприятиям** повысились к уровням октября и составили 9,74% годовых по краткосрочным кредитам (рост на 0,63 проц. п.) и 9,17% годовых по долгосрочным кредитам (рост на 0,01 проц. п.).



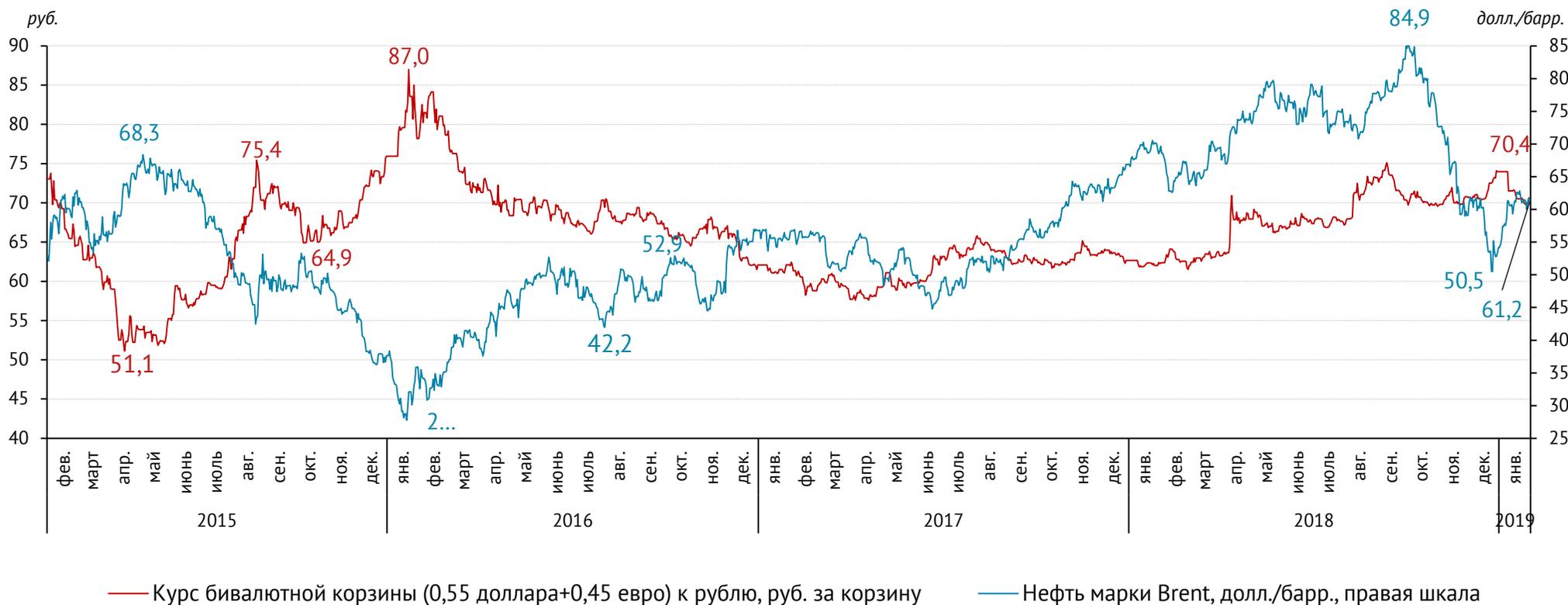
В январе **среднее значение индекса МосБиржи** возросло на 3,4% относительно среднего уровня декабря 2018 г. и составило 2450 пунктов. **Объём торгов** в январе практически не изменился (690 млрд руб.). **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в январе в среднем составила 10,2 трлн руб., увеличившись на 1,5% к среднему уровню декабря 2018 г.

Курс рубля и цена на нефть

В январе мировые цены на нефть скорректировались вверх – с 54 долл./барр. до 61-62 долл./барр., полностью отыграв декабрьское падение. Поддержку котировкам оказал, во-первых, выход статистических данных о выполнении (и даже перевыполнении) странами-участниками ОПЕК+ своих обязательств по достигнутому в начале декабря 2018 г. соглашения о сокращении нефтедобычи. Во-вторых – напряженная политическая ситуация в Венесуэле и санкции США против крупнейшей нефтедобывающей компании Венесуэлы – Petroleos de Venezuela, S.A (PDVSA).

В январе стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась примерно на 5% до отметки в 70,4 руб. за корзину, зеркально отразив динамику нефтяных котировок. Однако **возобновление с 15.01.2019 покупок иностранной валюты Банком России на открытом рынке** в рамках бюджетного правила будет оказывать **понижательное давление на рубль**, что даже при дальнейшем росте нефтяных цен не позволит рублю существенно укрепиться.

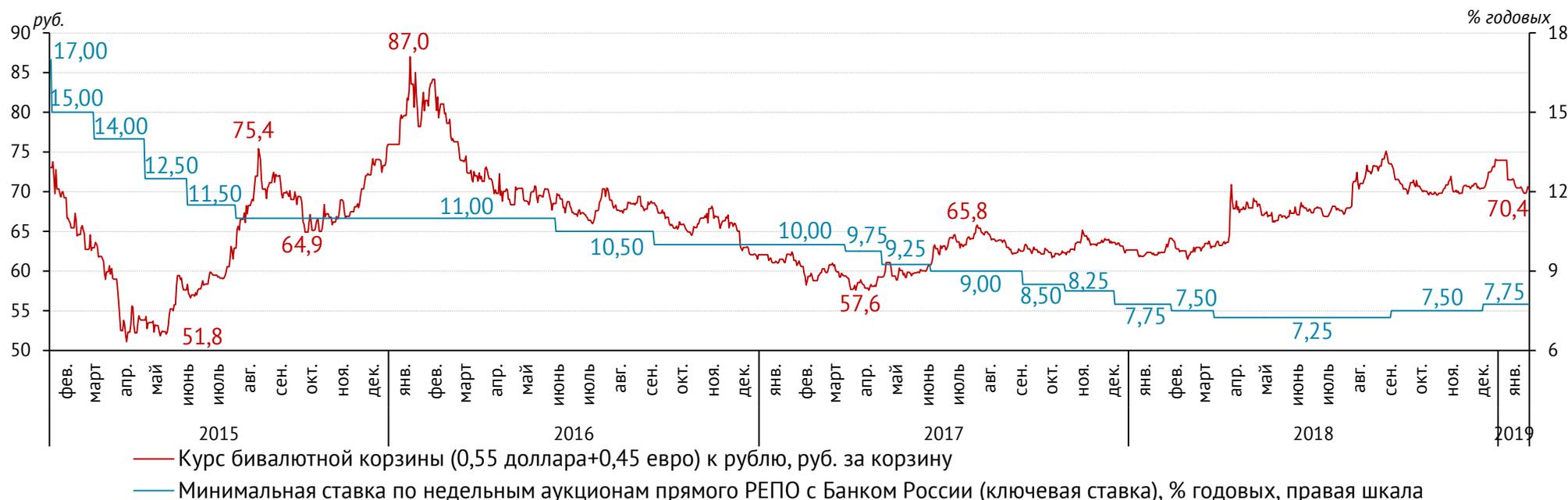
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- 08.02.2019 Совет директоров Банка России принял решение **сохранить ключевую ставку на прежнем уровне – 7,75% годовых**. Решение было вполне ожидаемым на фоне относительно стабильной ситуации на валютном рынке, отсутствия внешних шоков и умеренной инфляции. ЦБ мотивировал решение тем, что «вклад повышения НДС в годовые темпы роста потребительских цен в январе был умеренным» и «годовая инфляция в январе 2019 года соответствовала нижней границе ожиданий Банка России».
- Банк России сохранил прогноз по динамике инфляции: **к концу 2019 г. инфляция ожидается на уровне 5-5,5%**, а в первой половине 2020 г. годовая инфляция возвратится на целевой уровень в 4%. Однако ЦБ уточняет, что «в полной мере влияние НДС на инфляцию можно будет оценить не ранее апреля текущего года».
- Следующее заседание Совета директоров по вопросу процентной политики состоится 22.03.2019.** ЦБ в пресс-релизе дает сигнал о будущей процентной политике: решения будут приниматься ЦБ, в частности, исходя из «оценки достаточности повышения ключевой ставки в сентябре и декабре 2018 г. для возврата годовой инфляции к цели в 2020 г.». Таким образом, даже если уровень инфляции будет соответствовать нижней границе прогноза Банка России (5%), а также будут отсутствовать внешние шоки, то и в этом случае рассчитывать на снижение ключевой ставки на ближайшем заседании не стоит.

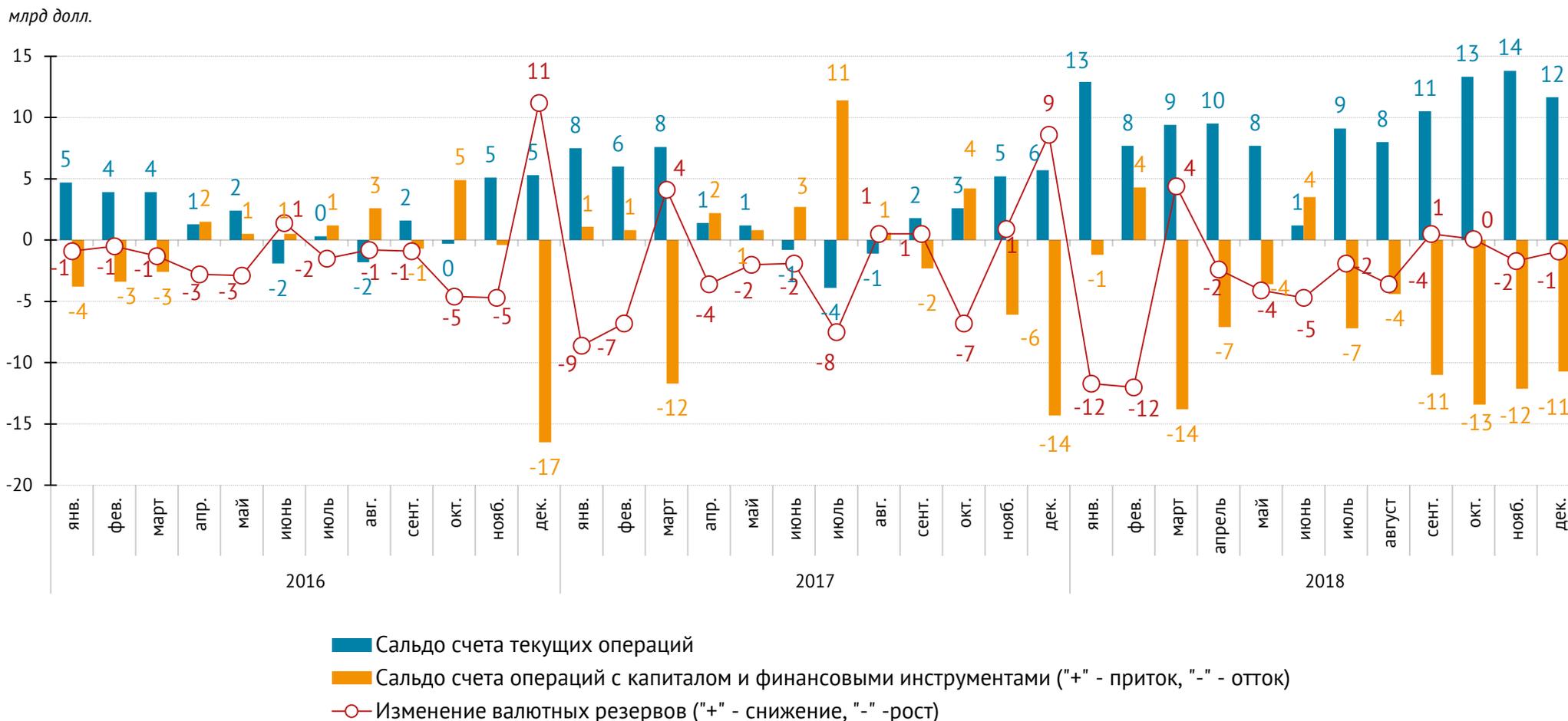
Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России



Судя по оценкам, в декабре **сальдо по текущим операциям составило около 12 млрд долл.** Хотя его значение снизилось относительно ноября, но остается довольно высоким. Для сравнения: в декабре 2017 г. величина этого сальдо была вдвое ниже – около 6 млрд долл.

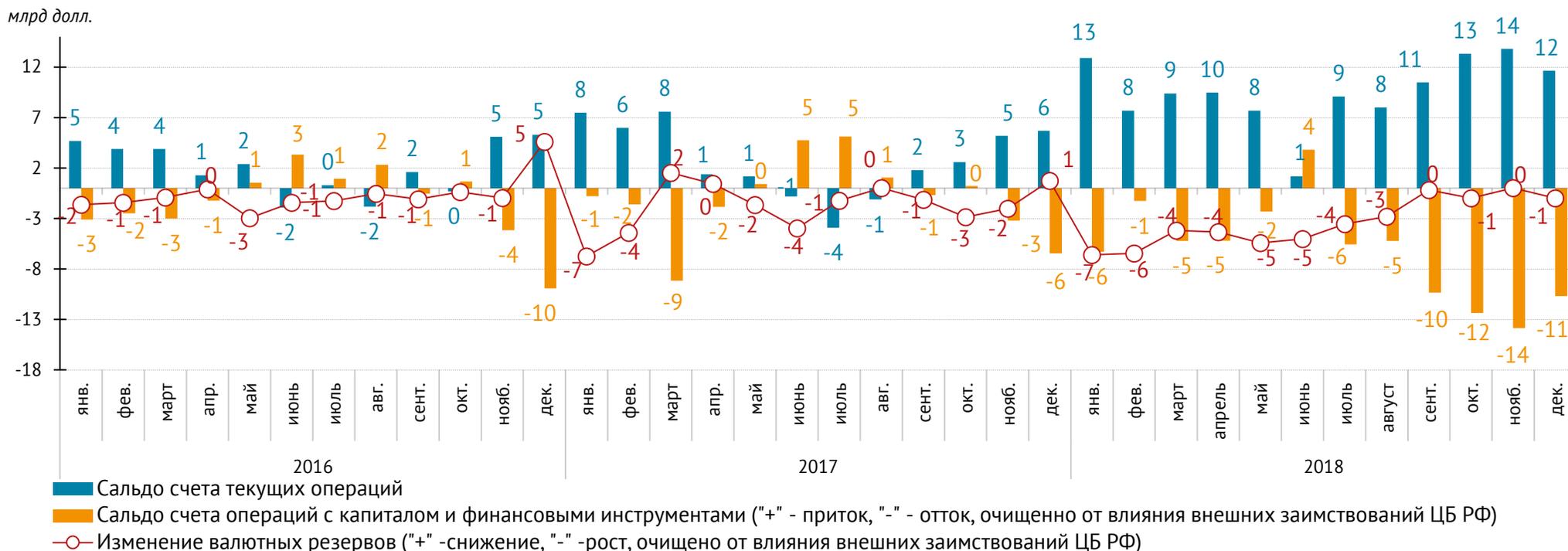
Некоторое снижение сальдо по текущим операциям было обусловлено уменьшением мировых цен на нефть. Вследствие этого, несмотря на сезонный рост по отношению к ноябрю физического объема экспорта, его стоимостной объем не увеличился. В то же время объем импорта из-за действия сезонного фактора в декабре несколько вырос.

Платежный баланс



- В декабре **чистый отток капитала из российской экономики оставался высоким: по оценке – около -11 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Это чуть ниже, чем в ноябре, но почти вдвое выше, чем за аналогичный период 2017 г.
- Таким образом, четвертый месяц подряд чистый отток капитала превышает 10 млрд долл. Суммарный чистый отток за этот период приблизился к 50 млрд долл. Последний раз столь высокая его интенсивность наблюдалась четыре года назад, в период валютного кризиса конца 2014-начала 2015 г.
- По данным Банка России, основными факторами усиления чистого оттока капитала в четвертом квартале стали **увеличение «теневого» вывоза капитала российскими компаниями, а также ухудшение ситуации с внешнеторговыми расчетами** (ужесточение условий по торговым кредитам и авансам, задержки с поступлением в страну экспортной выручки).
- В декабре Банк России не осуществлял интервенций на валютном рынке, а Минфин продолжал покупать валюту напрямую у ЦБ, минуя операции на открытом валютном рынке. **Официальные валютные резервы**, по существу, переключались «из одного кармана в другой». Соответственно, **изменения их суммарной величины от операций на валютном рынке были незначительны***

Платежный баланс (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)



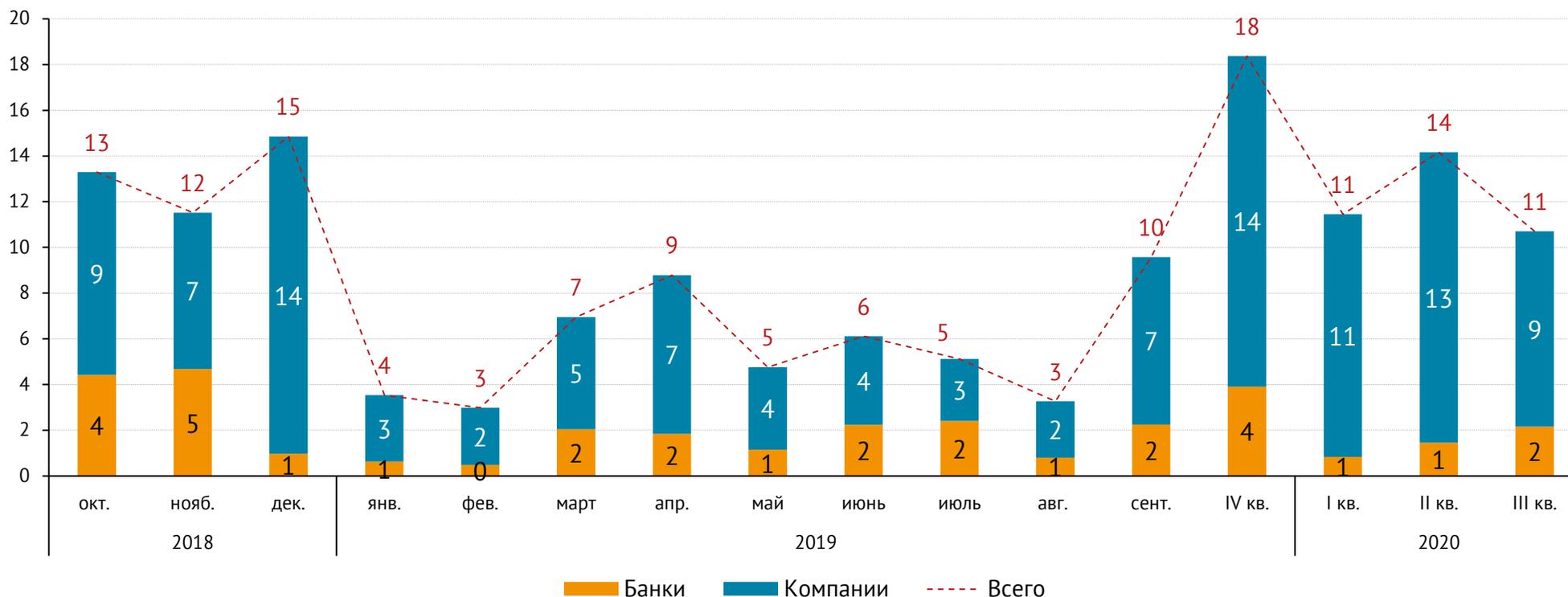
*Банк России периодически привлекает на зарубежных рынках валютную ликвидность под залог других иностранных активов (в рамках операций РЕПО), что приводит к формальному изменению показателей трансграничных потоков капитала и величины резервов, но с точки зрения международной инвестиционной позиции по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

Погашение внешнего долга банков и компаний

- Объем **погашений по внешнему долгу российского корпоративного сектора** в январе – **4 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.10.2018.), что существенно ниже среднемесячного объема погашений в четвертом квартале 2018 г. Большая часть погашений корпоративного долга приходится на нефинансовые компании.
- При этом только 15% всех выплат по внешнему долгу направлены на погашение задолженности перед аффилированными кредиторами, требования по которым являются более мягкими по сравнению с рыночным долгом.
- В январе активность российских корпоративных заемщиков на **первичном рынке еврооблигаций** и **рынке международного синдицированного кредитования** **оставалась весьма низкой**, как и в 2018 году. Только две компании* заключили новые сделки: компания «БКС» осуществила эмиссию еврооблигаций (25 млн долл.), а компания «СУЭК» привлекла синдицированный кредит (1,5 млрд долл.).

Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.10.2018)

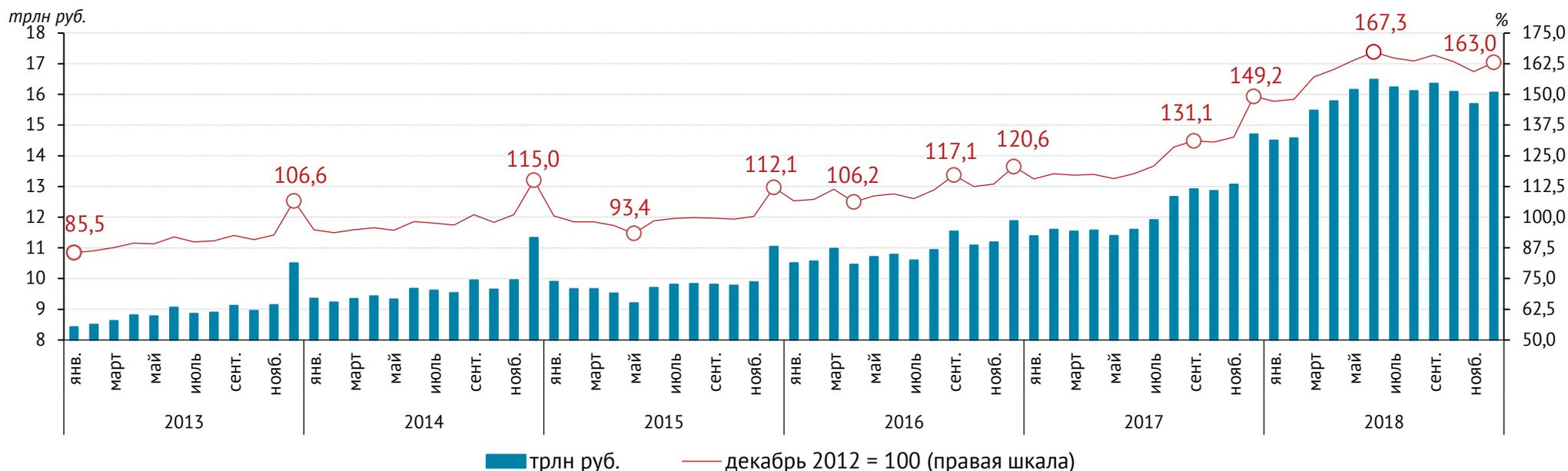
млрд долл.



* по данным sbonds.ru на 31.01.2019

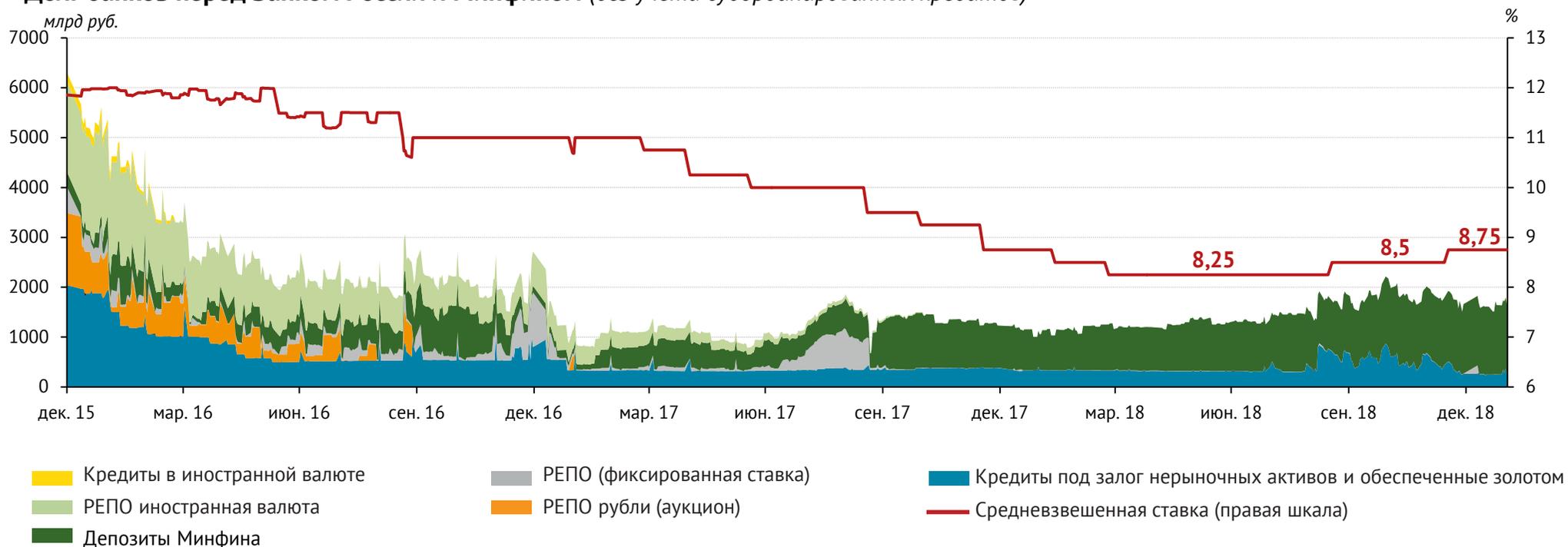
- В декабре **денежное предложение возросло на 2,3%** к предшествующему месяцу (для сравнения: +12,5% в декабре 2017 г.), достигнув к концу года **16,1 трлн руб.** В годовом выражении прирост составил лишь 9,3%, в то время как ещё в середине 2018 г. он достигал 42%, а в 2017 г. – 27%.
- Декабрьский рост денежного предложения был обусловлен сезонным увеличением выплат бюджетополучателям в конце года. Однако масштаб сокращения остатков средств на счетах Минфина в Банке России был скромным в декабре 2018 г.
- Слабая денежная эмиссия не привела к дефициту банковской ликвидности, поскольку и декабрьский всплеск спроса на наличные деньги (M0) был слабым: +5,4%. Для сравнения: в 2009-2015 гг. средний темп прироста объема наличных денег в декабре составлял 12%, а в 2016-2017 гг. – 7,8%.
- Сказывается усиление предпочтений населения относительно безналичных форм хранения ликвидности (остатков средств на платежных картах). Так, если в среднем за 2012-2015 гг. на снятие наличности приходилось около 70% всех операций по платежным картам, то в 2018 г. – уже примерно 60%.
- Начиная с 15.01.2019 **Банк России возобновил** ранее приостановленные **покупки иностранной валюты на открытом рынке в рамках бюджетного правила.** Кроме того, начиная с 1.02.2019, и на протяжении последующих трех лет, Банк России будет дополнительно покупать валютные активы на свой счет на сумму отложенных в конце 2018 г. покупок на открытом рынке (тогда ЦБ продавал Минфину валюту из «собственных запасов»). Это решение заново открывает **один из основных каналов притока рублевой ликвидности в российскую экономику**, интенсивно работавший с середины 2017 г. по середину 2018 г.

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



- В январе продолжилось снижение активности банков в размещении свободной ликвидности на депозитах в ЦБ РФ. Эта тенденция сохраняется на протяжении уже восьми месяцев. Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в январе составил 1208 млрд руб. – это на 14% меньше, чем в декабре 2018 г., и на 36% меньше, чем в ноябре 2018 г. Последний раз такой уровень был зафиксирован в ноябре-декабре 2017 г. При этом в январе Банк России не проводил дополнительных депозитных аукционов (со сроком менее чем 1 неделя) в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- В январе долг банков перед ЦБ РФ сократился на 30 млрд руб. до уровня в 251 млрд руб. Сокращение пришлось на кредиты, полученные банками под залог нерыночных активов и поручительств. **Задолженность банков перед Минфином незначительно возросла** - на 31 млрд руб. до уровня в 1424 млрд руб.
- В банковском секторе сохраняется профицит ликвидности (превышение объема активов банков, размещенных в Банке России, над объемом средств, привлеченных ими от Банка России). Из-за фактического отсутствия денежной эмиссии во втором полугодии 2018 г. уровень профицита ликвидности сильно сократился. В дальнейшем, в связи с ожидаемым повышением эмиссионной активности Банка России, возможно восстановление этого уровня.

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

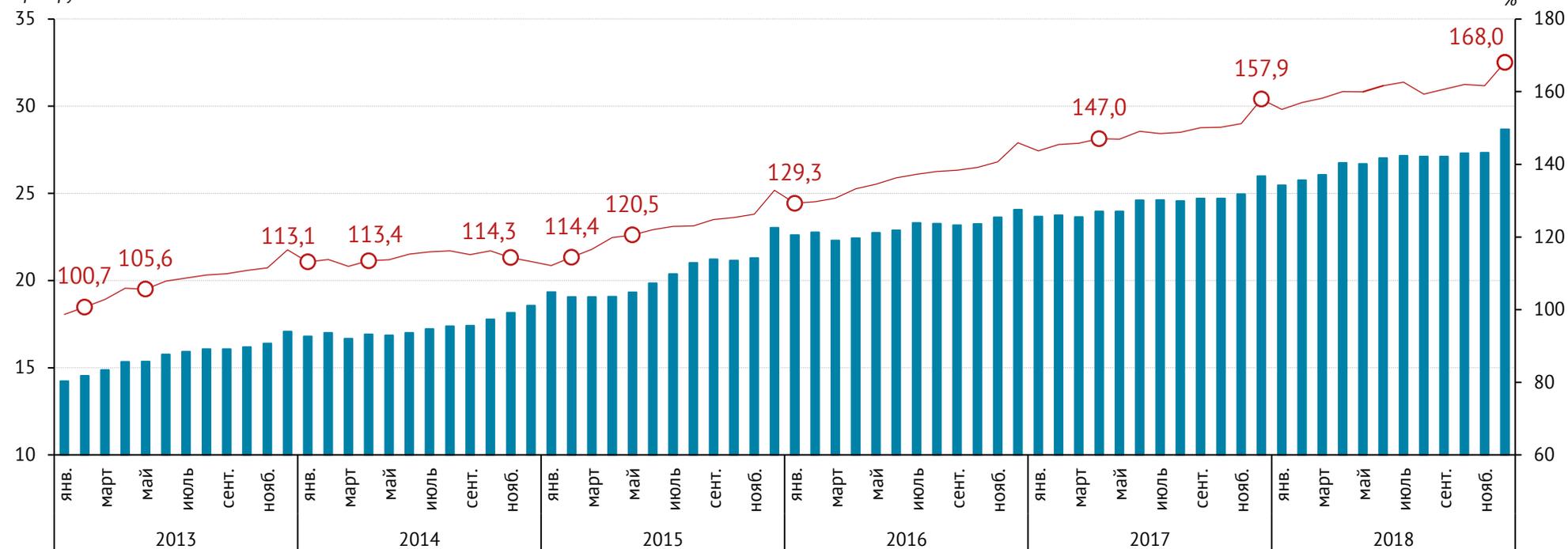


Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В декабре **динамика средств на счетах и депозитах населения испытывала влияние сезонных факторов**, связанных с дополнительными поступлениями доходов в конце года. Темпы прироста вкладов составили +3,9% после -0,2% месяцем ранее (для сравнения: +4,5% за аналогичный период 2017 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- В годовом выражении** темп прироста вкладов населения в декабре составил **+6,4%**, что на 0,5 проц. п. ниже, чем в ноябре, и на 1,4 проц. п. ниже, чем в октябре.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в декабре показывает, что рост был обусловлен **более интенсивным притоком рублевых средств (+4,7%) в сравнении с валютными (+1%)**.
- Распределение декабрьского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой **оказалось неравномерным** и в пользу первого: **+4,6% против +3,4%, соответственно**.

Счета и депозиты населения (на конец месяца)

трлн руб.



■ счета и депозиты, трлн руб.

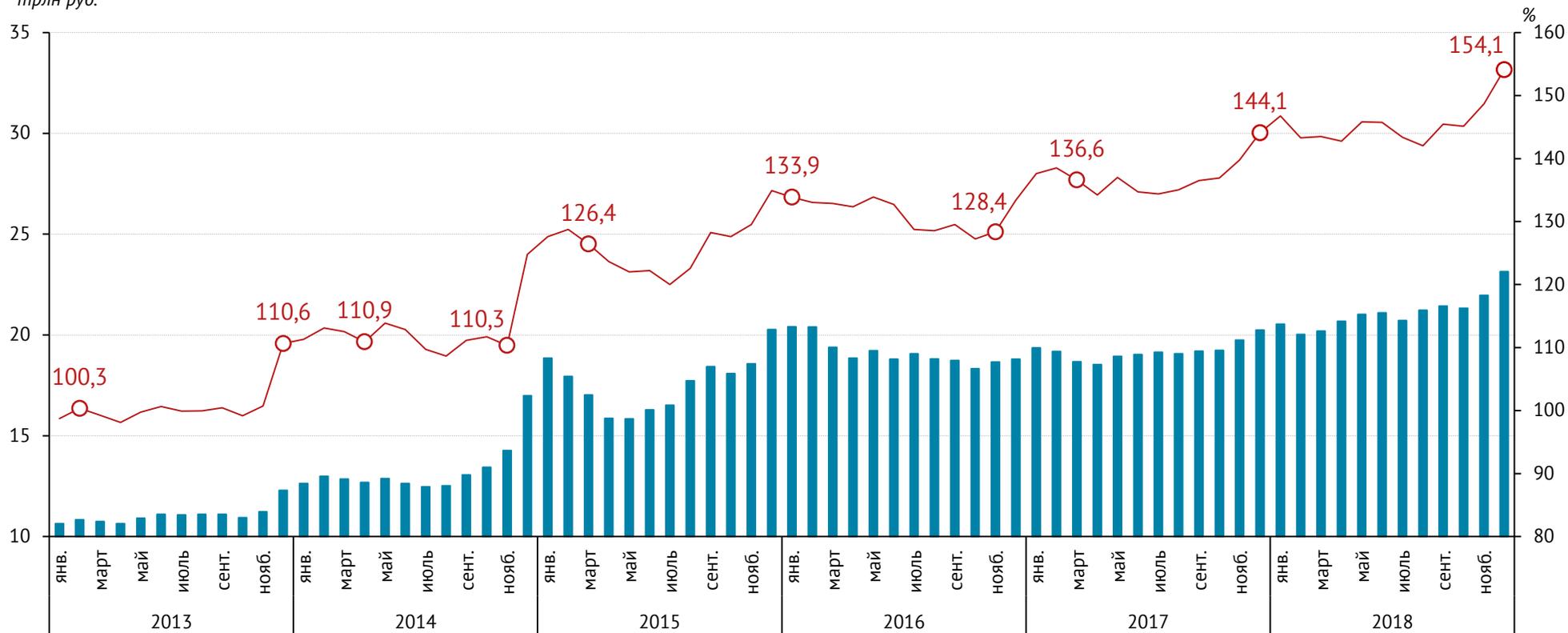
— темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)

Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В декабре динамику средств на счетах и депозитах предприятий определял тот же сезонный эффект, связанный с приходом на конец года пиком доходов, что и в случае со средствами населения: темпы прироста составили +3,6% после +2,4% месяцем ранее и +3,1% в аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в декабре составил +6,9% после +6,4% в ноябре и +6% в октябре.
- Распределение декабрьского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой также оказалось неравномерным, однако, в отличие от вкладов населения, не в пользу первого: +2,6% против +4%, соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в декабре показывает, что их увеличение было обусловлено притоком средств по рублевым счетам (+5,8%) при стагнации валютных (-0,1%).

Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)

трлн руб.



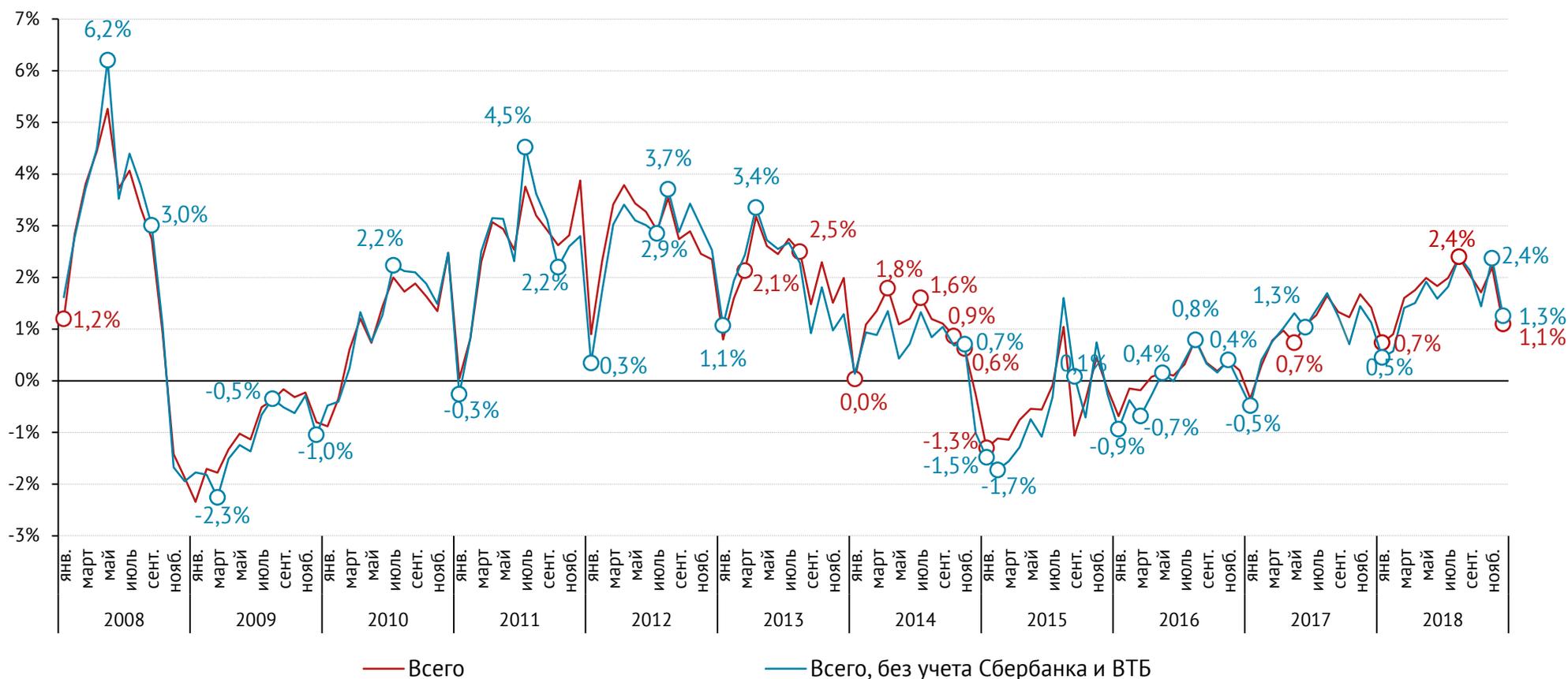
■ счета и депозиты, трлн руб.

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

Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению несколько снизились. В декабре они составили +1,1% по системе в целом и +1,3% без учёта Сбербанка (в ноябре эти показатели составили, соответственно, +2,2% и +2,4%).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в декабре составил +22,2%, что на 0,4 проц. п. ниже, чем в ноябре, и на 0,2 проц. п. выше, чем в октябре.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в декабре показывает, что рост был обусловлен увеличением объема выдачи валютных ссуд (+12,2%) в сравнении с рублевыми (+1%).

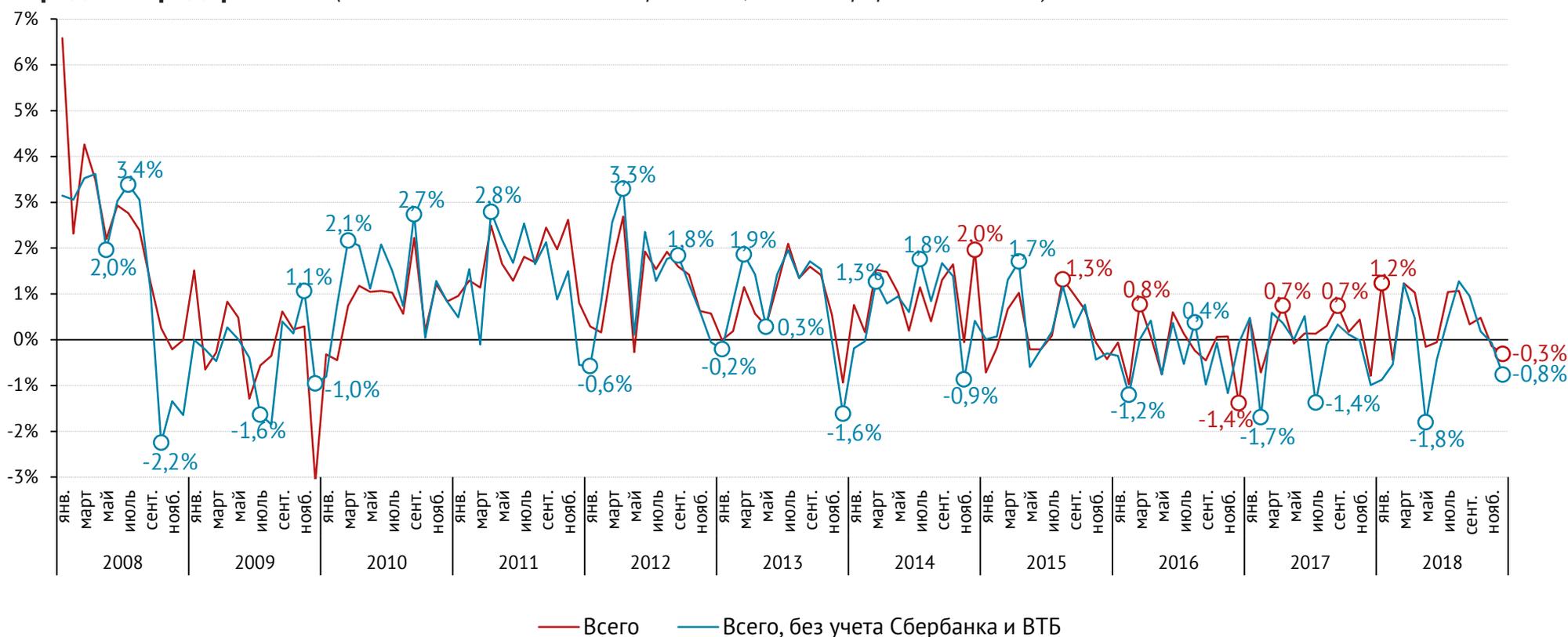
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В декабре наблюдалось **сокращение банковского портфеля кредитов предприятиям**: темп прироста составил **-0,3%** против -0,1% месяцем ранее, здесь и далее – валютная переоценка устранена). Это сокращение, в основном, объясняется сезонным фактором – окончанием сроков многих кредитных договоров в конце года.
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале – Сбербанком и ВТБ – корпоративный кредитный портфель в декабре сократился еще сильнее (-0,8%).
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в декабре показывает, что сокращение в целом было обусловлено **уменьшением объема выдачи валютных ссуд (-2,5%) при стагнации рублевых (+0,3%)**.
- Темп прироста** портфеля корпоративных кредитов к **аналогичному периоду прошлого года** в декабре составил **+5,4%** (для сравнения: годовой темп прироста в ноябре составлял +4,9% и +5,5% в октябре).

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

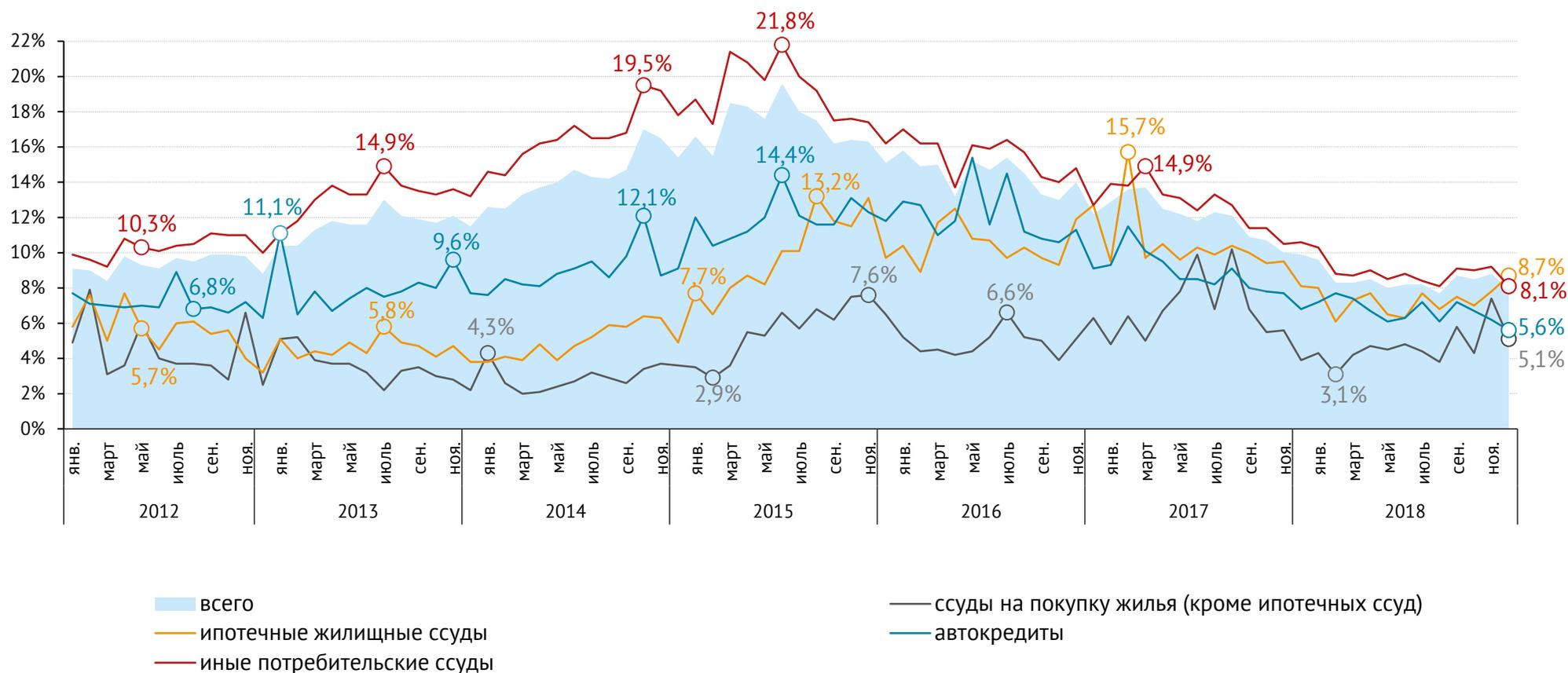


Проблемные долги (население)

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

По итогам декабря доля неплатежей в потоке погашаемых розничных ссуд снизилась и составила 7,9%, что на 0,9 проц. п. ниже, чем месяцем ранее. Улучшение качества обслуживания долга отмечалось для всех типов кредитов населению, за исключением ипотечных жилищных ссуд.

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

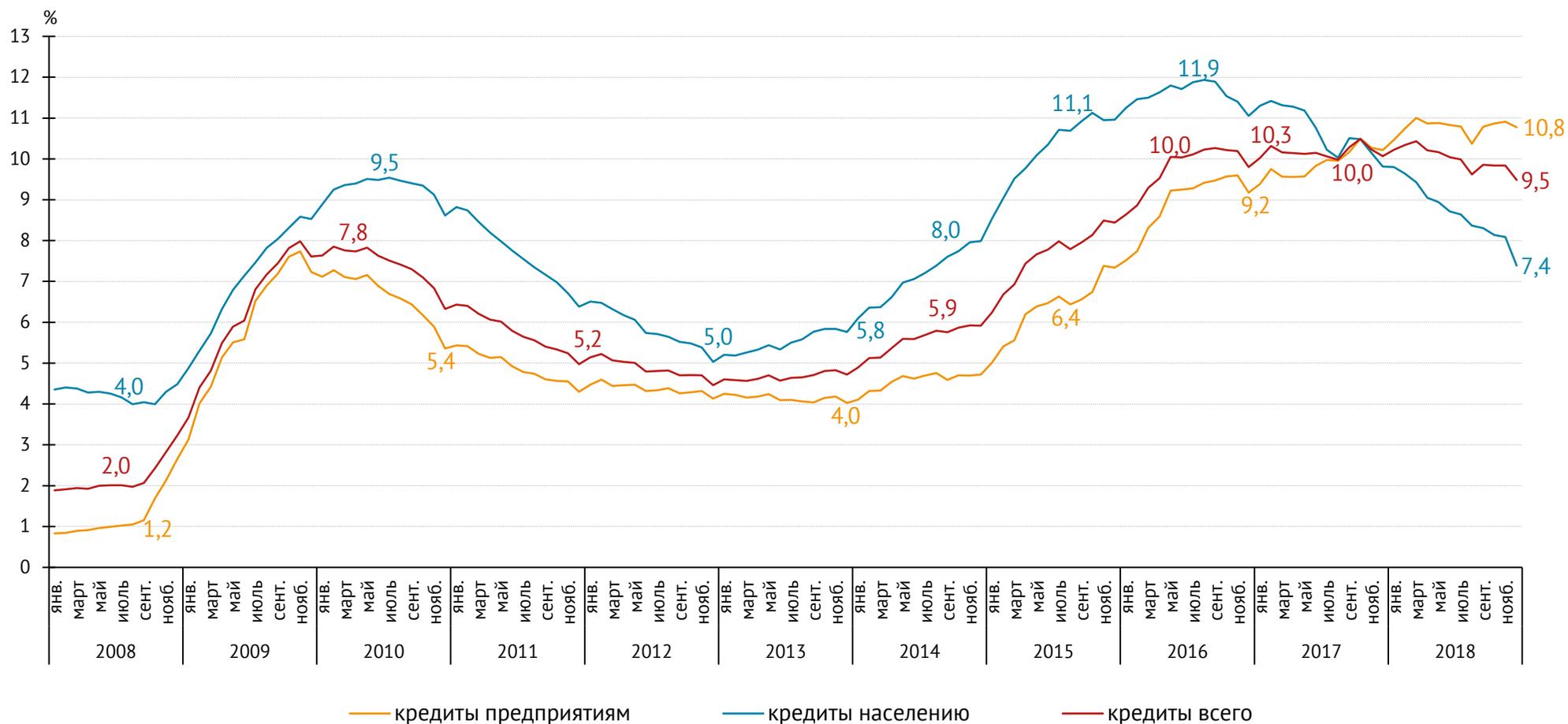


Проблемные долги (предприятия)

В декабре **качество корпоративных ссуд также улучшилось**. Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками в декабре составила **10,8%** (без учёта Сбербанка и ВТБ), что на **0,1 проц. п. ниже значения**, достигнутого месяцем ранее.

По итогам декабря в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в сфере **производства стройматериалов (19%)** и в **строительстве (18,8%)**. Также в декабре продолжалось ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в **деревообработке** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 0,4 проц. п. до **12%**).

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

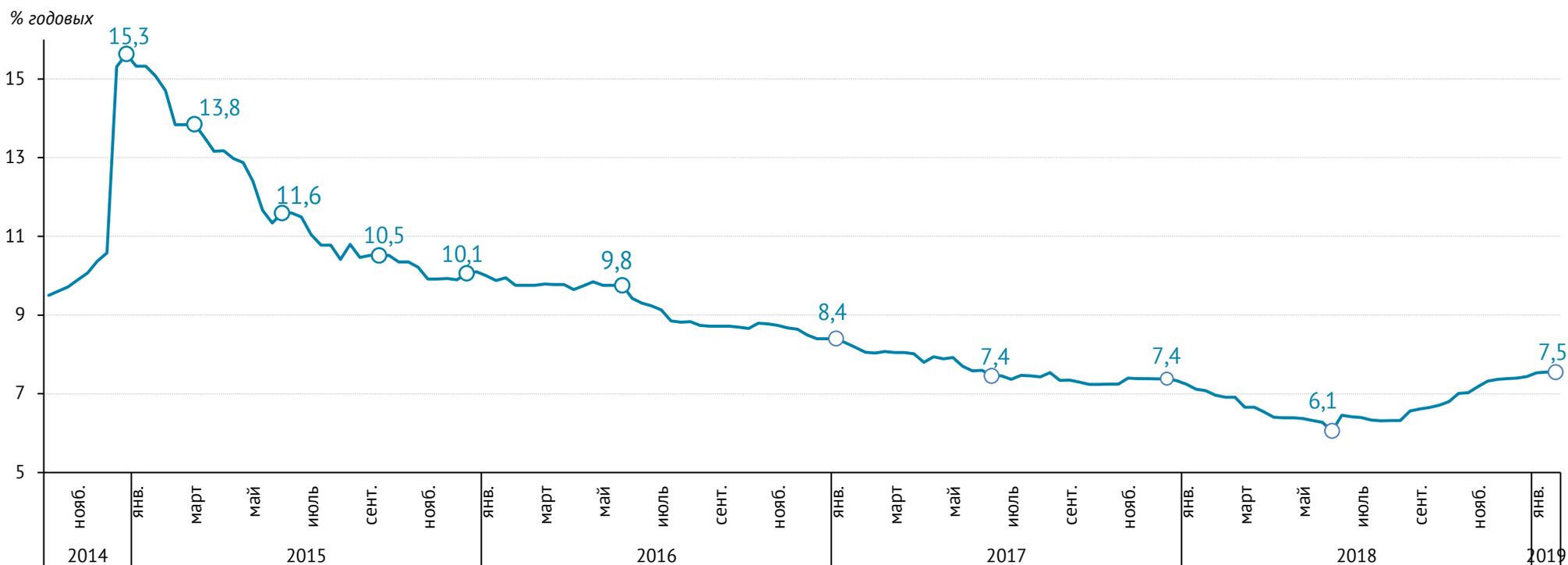


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень ставок по рублевым депозитам населения продолжил рост. К концу января максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках увеличилась на 0,12 проц. п. к соответствующему периоду прошлого месяца, достигнув 7,5% годовых. В итоге, ставки вернулись к уровню аналогичного периода прошлого года, полностью отыграв назад снижение первого полугодия 2018 г.

Повышательный тренд депозитных ставок длится с середины августа. При этом последовательно повышает ставки главный маркетмейкер – Сбербанк. В начале этот тренд определялся оттоком средств частных вкладчиков из госбанков под влиянием опасения последствий новых санкций, а также ожиданиями повышения ключевой ставки Банка России. Последующему закреплению этого тренда способствовали принятые Банком России решения по повышению уровня ключевой ставки и его ужесточившаяся, на фоне ускорения инфляции, риторика.

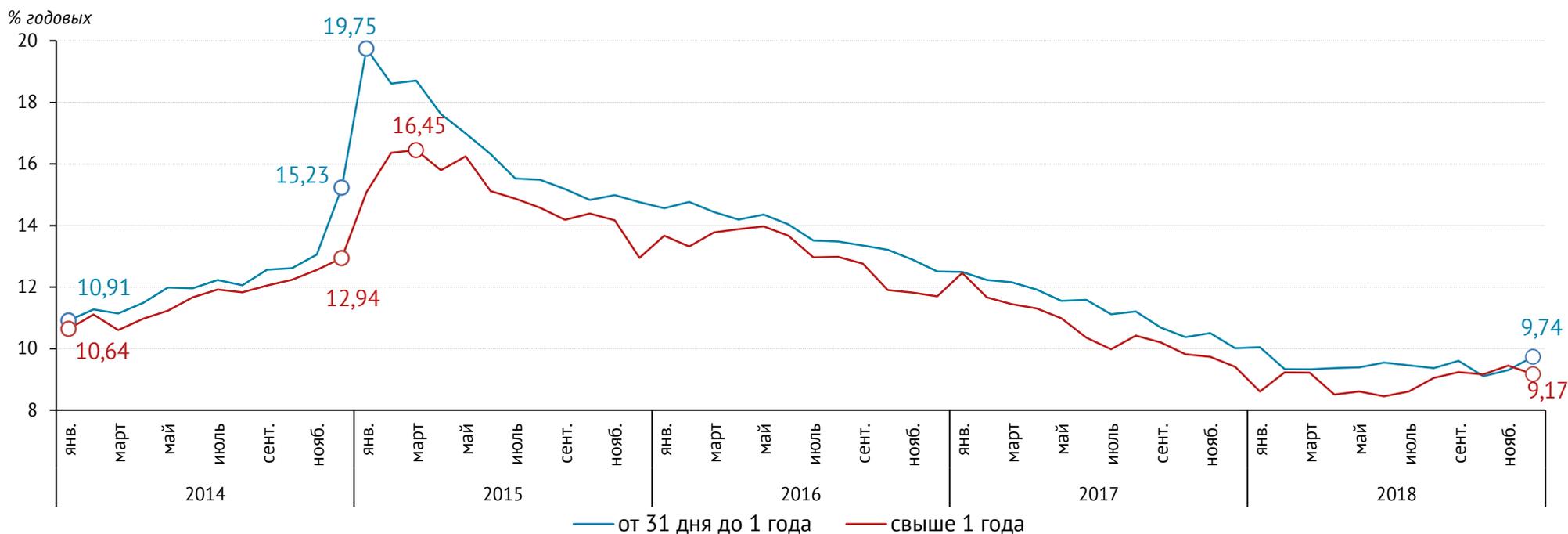
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

- **За ноябрь-декабрь ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам предприятиям немного возросли, хотя и в разной степени,** продолжая подстраиваться под принятые Банком России решения об ужесточении процентной политики. Средняя ставка по краткосрочным кредитам повысилась на 0,63 проц. п. относительно октября, составив 9,74% годовых, что выше, чем предшествующий сентябрьский локальный максимум. Динамика средней ставки по долгосрочным кредитам была разнонаправленной: в ноябре – существенный рост, а в декабре – возврат примерно на прежний уровень. В итоге ставка относительно октября повысилась незначительно – на 0,01 проц. п., составив 9,17% годовых.
- Два месяца подряд – в октябре и ноябре – средняя ставка по долгосрочным кредитам превышала ставку по краткосрочным. Такой ситуации не наблюдалось с ноября 2013 г. (!) Это может говорить о том, что рынок начинает настраиваться на длительное прекращение процесса снижения ставок в экономике.
- Ставка по долгосрочным кредитам находится на 0,7 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в июне 2018 г., а ставка по краткосрочным кредитам – на 0,8 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

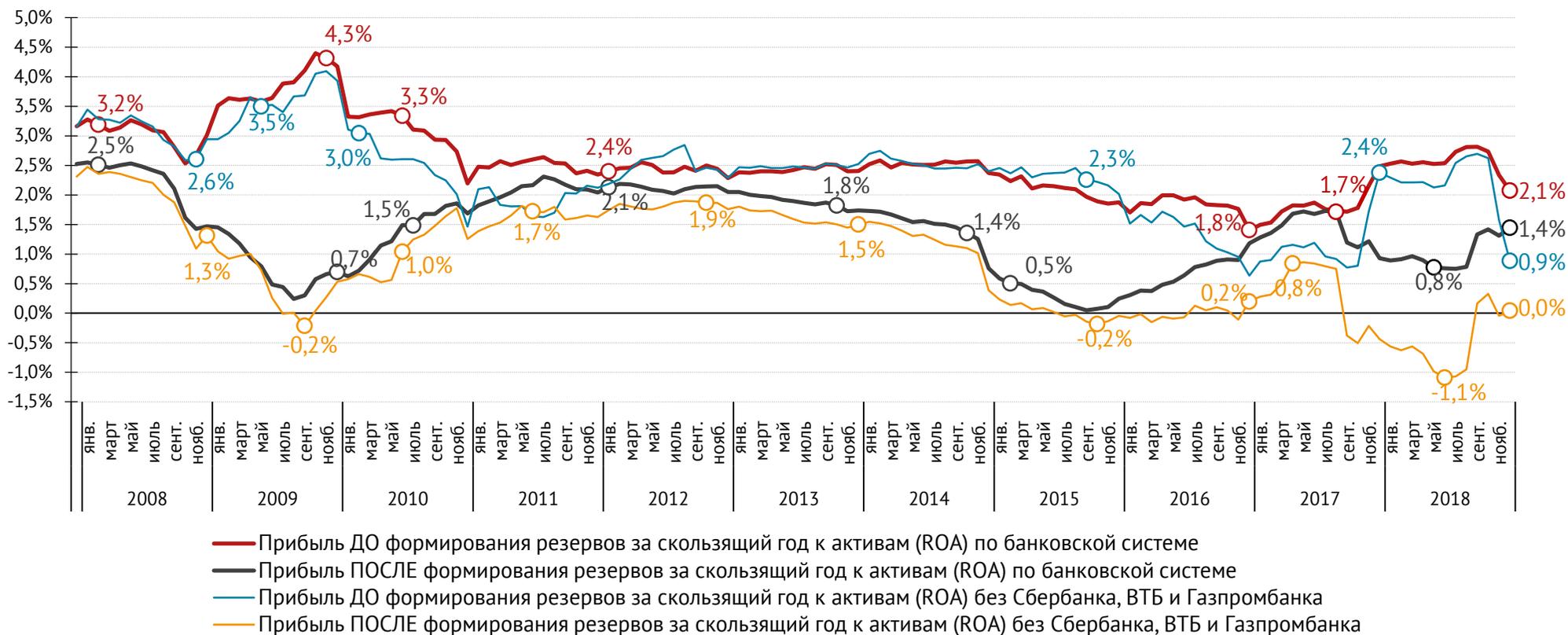
Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям



Прибыльность банков

- В декабре **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **65 млрд руб. (20 млрд руб. – убыток до формирования резервов)**. Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в декабре 2017 г. убыток банков после формирования резервов составил 81 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 173 млрд руб.).
- В декабре **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **113 млрд руб.**
- Как и в предыдущем месяце, в декабре **частные банки зафиксировали убыток в размере 48 млрд руб.** (до формирования резервов – убыток в размере 58 млрд руб.). Львиная доля совокупного убытка пришлась на saniруемые регулятором НБ «Траст» и Автовазбанк (31 и 40 млрд руб., соответственно).
- **Прибыльность активов до формирования резервов** в декабре составила **+2,1% по системе в целом** и **+0,9%** без учета трех крупнейших банков с государственным участием в капитале (за скользящий год).

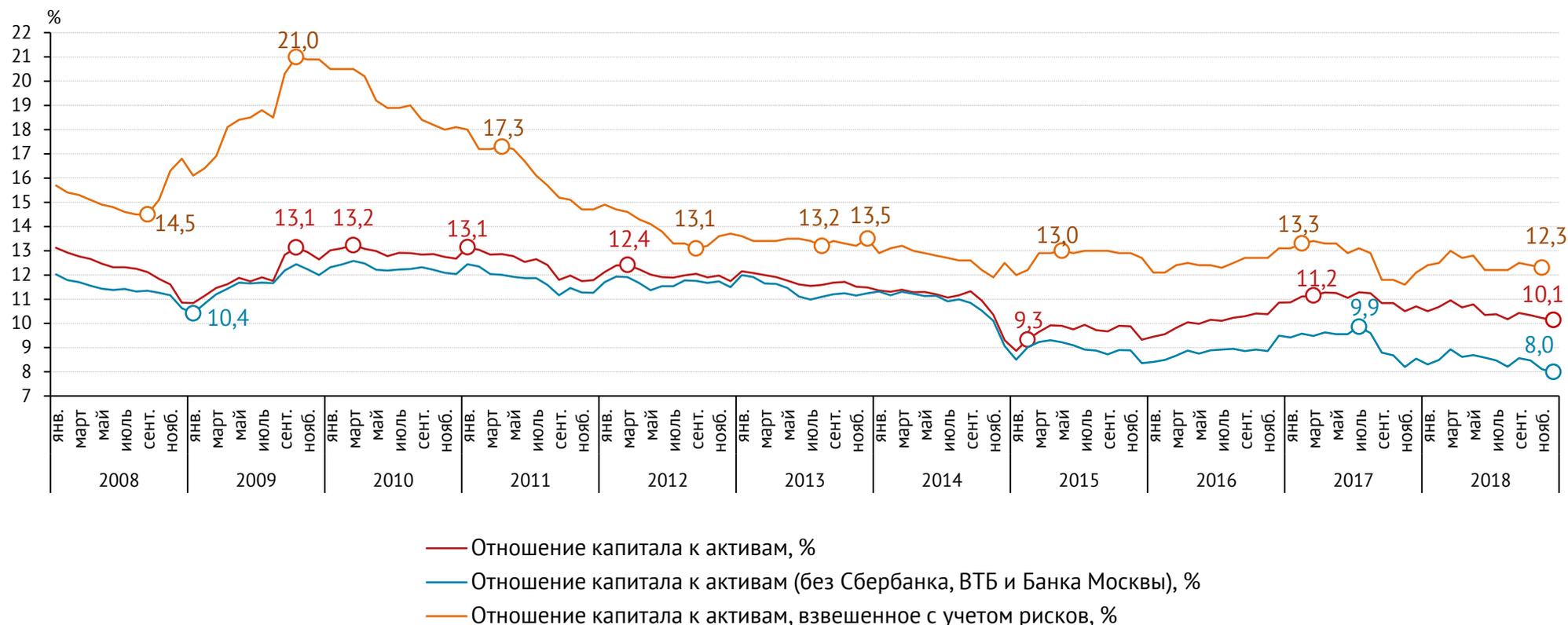
Отношение прибыли к активам банков (за скользящий год, без учёта МПБ и Связь-банка)



Устойчивость банков

- Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска (**достаточность капитала**), к началу декабря **сократилось на 0,1 проц. п.** по сравнению с предыдущим месяцем и составило **12,3%**. Это близко к средним уровням 2018 г.
- Незначительная коррекция уровня капитализации российского банковского сектора обусловливается опережающими темпами роста рискованных активов кредитных организаций (+1,5%) в сравнении с их собственными средствами (+0,4%).
- Усиливается «расслоение» банковской системы по показателю отношения собственного капитала банков к их активам – отставание частных банков от крупнейших государственных усиливается. **Средняя обеспеченность частных банков собственным капиталом находится на исторически минимальных уровнях.**

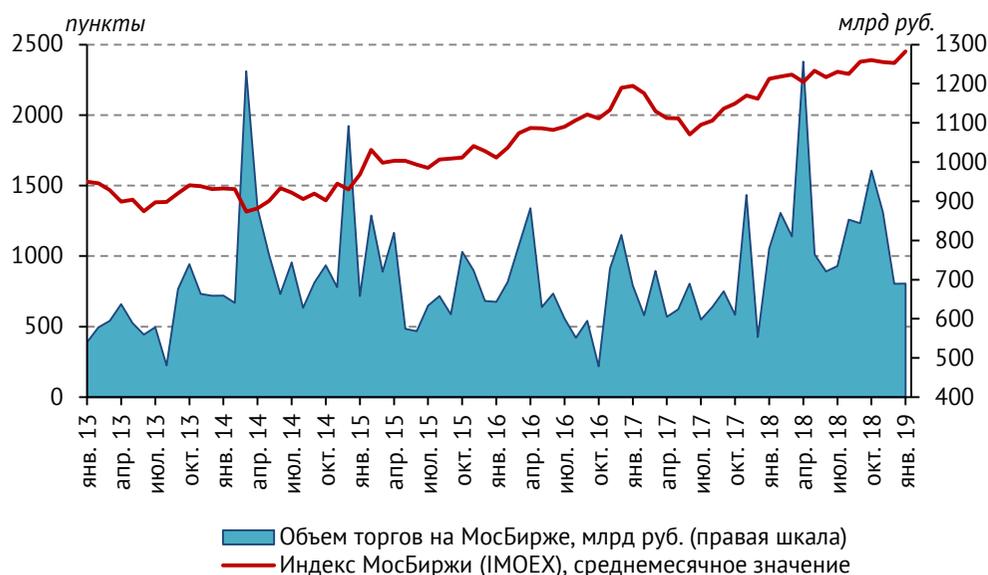
Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)



Фондовый рынок

- **В январе среднее значение индекса МосБиржи возросло на 3,4%** относительно среднего уровня декабря 2018 г. и **составило 2450 пунктов.** В конце января индекс обновил свой исторический максимум, закрепившись выше уровня 2500 пунктов.
- Устойчивый январский рост индекса был обусловлен, во-первых, сдержанным оптимизмом на глобальном нефтяном рынке – цены на «черное золото» отскочили от своих минимальных значений. Во-вторых, сыграло свою роль смягчение риторики ФРС США относительно темпов ужесточения процентной политики. По итогу январского заседания комитета FOMC ФРС было принято решение сохранить ставку по федеральным фондам на прежнем уровне. Это вызвало рост на американском и глобальных фондовых рынках. В-третьих, улучшилось восприятие развивающихся рынков глобальными инвесторами. Так, по данным EPFR (Emerging Portfolio Fund Research) в январе наблюдался устойчивый приток средств в глобальные инвестиционные фонды, ориентированные на эти рынки.
- **Объём торгов в январе составил 690 млрд руб.** – это ниже среднего уровня 2018 г., но примерно соответствует среднему уровню 2016-2017 гг. На фоне относительно позитивного внешнего фона инвесторы пока не спешат закрывать «длинные» позиции.
- **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в январе в среднем составила **10,2 трлн руб., увеличившись на 1,5%** к среднему уровню декабря 2018 г. Увеличение было обусловлено ростом котировок.

Индекс Московской Биржи IMOEX и объём биржевой торговли



Капитализация фондового рынка

