

Департамент
экономической
политики
и развития
города Москвы

Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 01.04.2019



Аналитический центр
города Москвы





Стоимость бивалютной корзины в марте снизилась к предыдущему месяцу на 2,3% и составила к концу месяца 68,2 руб. за корзину. Поддержку рублю оказали нефтяные котировки, достигшие максимальных с конца 2018 года отметок в 66,8 долл./барр. В сторону ослабления рубля играют возобновившиеся с 15.01.2019 покупки иностранной валюты Банком России на открытом рынке в рамках исполнения бюджетного правила. 22.03.2019 Совет директоров Банка России сохранил **ключевую ставку** на прежнем уровне в 7,75% годовых.



По предварительной оценке, в феврале 2019 г. **сальдо по текущим операциям** составило 12 млрд долл. (в феврале 2018 г. – 8 млрд долл.). **Чистый отток капитала из России** постепенно снижается, но все еще остается высоким: 7 млрд долл. в феврале 2019 г. против 1 млрд долл. в феврале 2018 г. (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ). **Официальные валютные резервы** в феврале выросли на 5 млрд долл. (очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ) в результате возобновления ЦБ РФ покупок валюты на открытом рынке для Минфина.



В марте плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** вырос до 7 млрд долл. (в феврале – 3 млрд долл.). Основной объем погашений пришелся на нефинансовые компании; около 85% выплат направлено на погашение рыночного долга. На **первичном рынке еврооблигаций** в марте сохранилось оживление: четыре российские компании осуществили эмиссию еврооблигаций на 2 млрд долл. в совокупности. На **рынке международного синдицированного кредитования** российские участники в феврале привлекли кредитов на 3,3 млрд долл.



Денежное предложение в феврале 2019 г. выросло относительно предыдущего месяца на 2,3% (в январе 2019 г. отмечено сезонное снижение в 3,4%). Величина денежной базы в широком определении к концу февраля составила 15,9 трлн руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** в марте вырос незначительно (на 8 млрд руб.) до уровня в 263 млрд руб. **Задолженность банков перед Минфином** возросла в марте на 125 млрд руб. до уровня в 1201 млрд руб. Средний **объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в марте составил 1912 млрд руб. – это на 18% больше чем в феврале 2019 г. и на 58% больше чем в январе 2019 г., когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г.



Банки в феврале получили 181 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 132 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в феврале 2018 года банки заработали 106 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 117 млрд руб. прибыли до формирования резервов). **Показатель достаточности капитала** с учетом риска за месяц не изменился и составил к началу февраля 12,2%. В феврале прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов достигла 129 млрд руб. Частные банки в феврале также получили прибыль в размере 52 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в 15 млрд руб.). **Прибыльность активов до формирования резервов** осталась в феврале на уровне +1,8% по системе в целом (за скользящий год) и -0,1% без учета трех крупнейших госбанков.



Финансы населения. В феврале темп прироста **средств на счетах и депозитах населения** достиг +1,5% к предыдущему месяцу (исключая декабрьские показатели, которые сезонно значительно выше, февральский прирост был максимальным за последние три года); +7,3% в годовом выражении. **Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам** населения в крупнейших банках к концу 3-й декады марта равнялся 7,5% годовых, сократившись за месяц на 0,15 проц. п. Темпы прироста портфеля **розничных кредитов** к предыдущему месяцу в феврале составили +1,2% по системе в целом и +1,3% без учёта Сбербанка (в январе +1,3% и +1,1% соответственно); +23,3% в годовом выражении. **Доля просроченных кредитов** в феврале снизилась на 0,2 проц. п. до уровня в 7,7% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В феврале динамика **средств на счетах и депозитах предприятий** была умеренно позитивной: темпы прироста составили **+0,6%** после +1,1% месяцем ранее; +9,4% в годовом выражении. Темп прироста **корпоративного кредитования** в феврале составил +0,2% в месячном выражении против +1,1% в январе; +5,9% в годовом выражении. За январь **ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам предприятиям** выросли и практически сравнялись: 9,92% по краткосрочным и 9,9% по долгосрочным кредитам. **Доля просроченных кредитов** в феврале увеличилась на 0,3 проц. п. до 13,2%, без учёта Сбербанка и ВТБ.



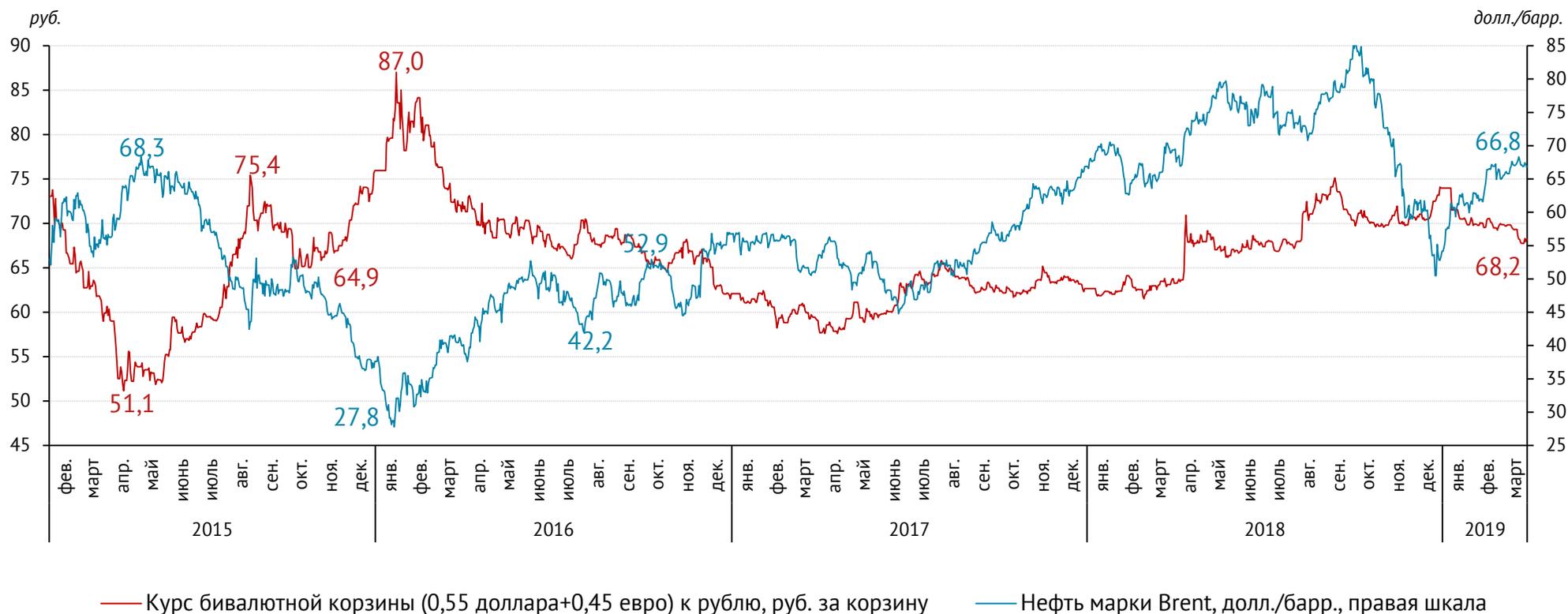
В марте **среднее значение индекса МосБиржи** незначительно снизилось (на 0,6%) относительно среднего уровня февраля до уровня в 2483 пункта. **Объём торгов** в марте – **637 млрд руб.** (минимальный объём за последние 15 месяцев). **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в марте в среднем составляла **10,2 трлн руб., снизившись на 1,6%** к среднему уровню февраля 2019 г.

Курс рубля и цена на нефть

В марте **мировые цены на нефть выросли незначительно – с 66,3 до 66,8 долл./барр.** Цены держатся на максимальном уровне с конца 2018 г. Основным фактором, поддерживающим высокие котировки нефти, стала приверженность стран выполнению декабрьского соглашения 2018 г. о сокращении добычи нефти. Так, процент выполнения странами, входящими в ОПЕК+, условий соглашения в феврале достиг 90%. Кроме того, входящими в ОПЕК+ государствами дорабатывается Хартия, закрепляющая сотрудничество стран-экспортеров нефти на бессрочной основе.

К концу марта **стоимость бивалютной корзины к рублю снизилась на 2,3% и составила 68,2 руб. за корзину.** Это стало следствием сохранения благоприятной ситуации на нефтяном рынке, а также действия сезонных факторов. Однако, в сторону ослабления рубля играют возобновившиеся с 15.01.2019 покупки иностранной валюты Банком России в интересах Минфина на открытом рынке в рамках бюджетного правила.

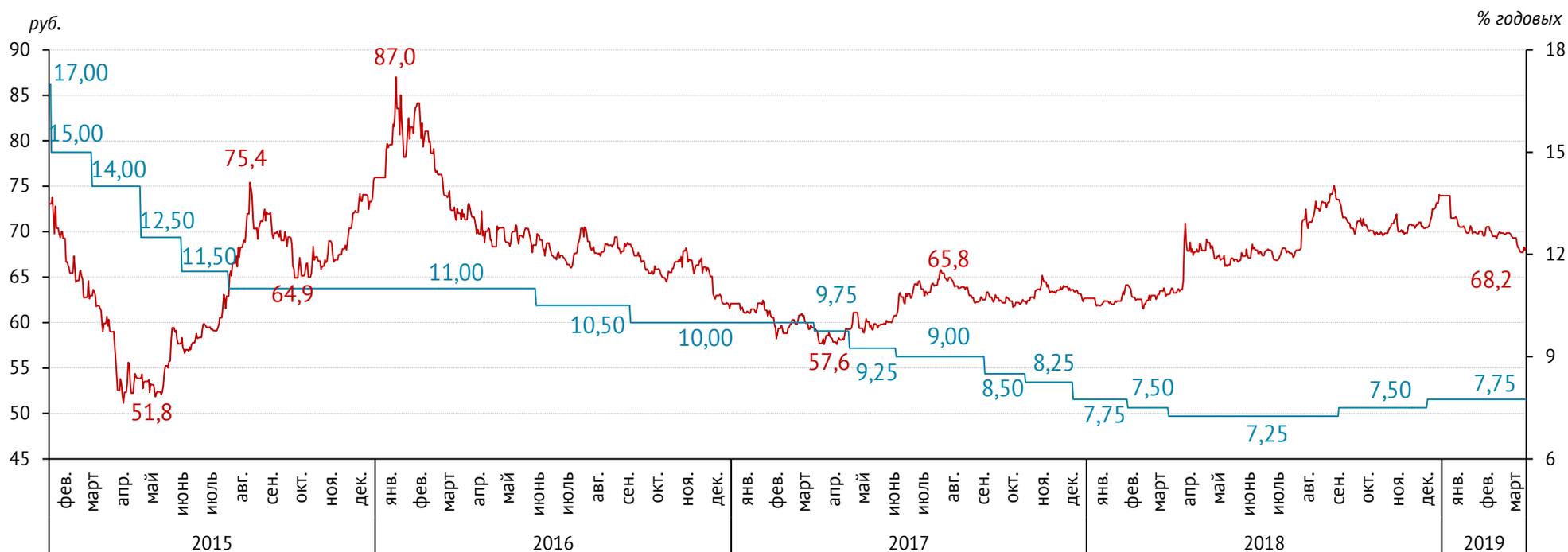
Курс бивалютной корзины и цена на нефть



Курс рубля и ключевая ставка Банка России

- Совет директоров Банка России 22.03.2019 принял решение о **сохранении уровня ключевой ставки** на прежнем уровне – **7,75% годовых**. Таким образом, уровень ключевой ставки остается неизменным с конца 2018 г.
- В феврале **инфляция в годовом выражении** составила **5,2%**, немного увеличившись по сравнению с январем (5% в годовом выражении). Пока динамика инфляции соответствует ожиданиям Банка России. При этом **прогноз годовой инфляции на конец 2019 г.** был **понижен** ЦБ РФ с 5,0-5,5% до **4,7-5,2%**.
- В комментарии к решению по ключевой ставке ЦБ допустил переход к снижению ставки в 2019 г. при условии развития ситуации в соответствии со своим базовым прогнозом. При этом ЦБ утверждает, что «инфляционные ожидания населения и предприятий остаются на повышенном уровне, несмотря на их снижение в феврале-марте».
- Банк России впервые опубликовал среднесрочный прогноз ключевых макроэкономических показателей, на основе которого он принимает решения относительно изменения ключевой ставки.

Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России

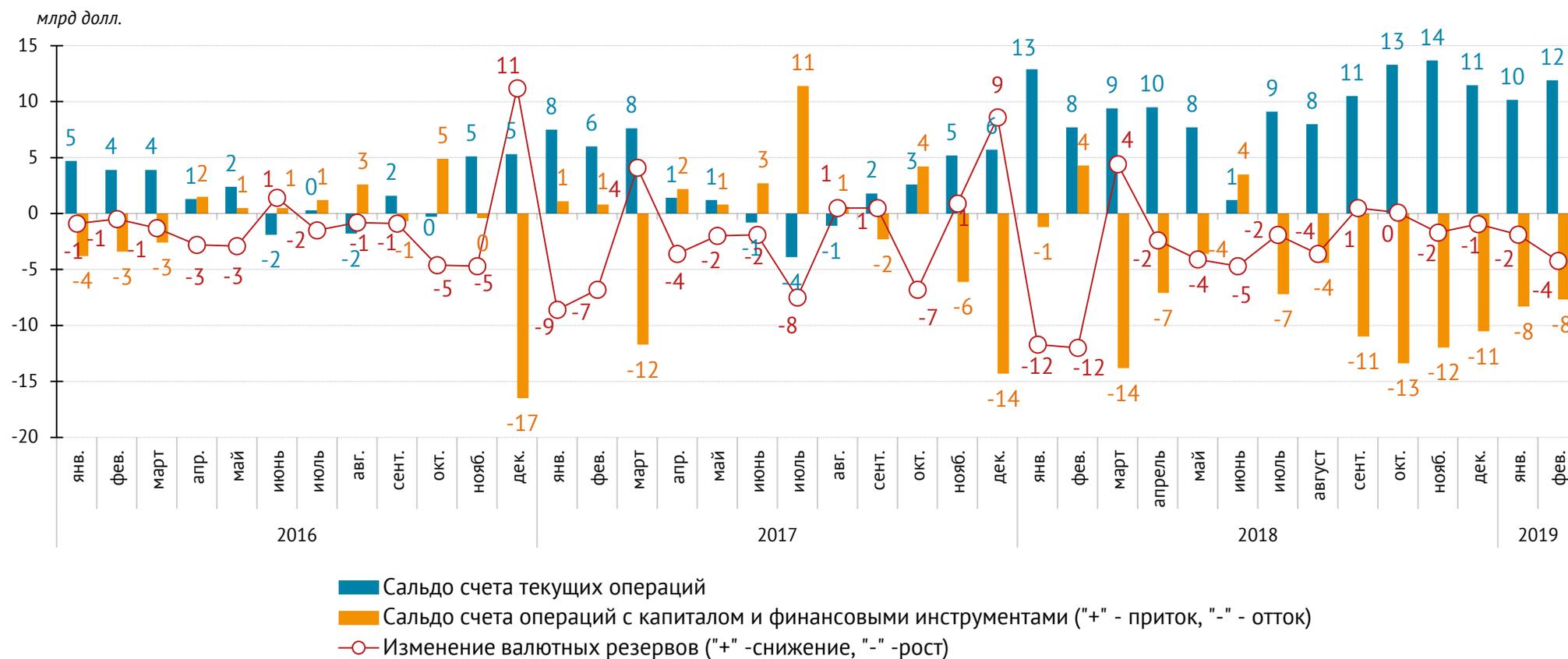


— Курс бивалютной корзины (0,55 доллара+0,45 евро) к рублю, руб. за корзину
— Минимальная ставка по недельным аукционам прямого РЕПО с Банком России (ключевая ставка), % годовых, правая шкала

По предварительным оценкам, в феврале 2019 г. **сальдо по текущим операциям** составило около **12 млрд долл.** Это примерно на 4 млрд долл. выше уровня февраля 2018 г. Тенденция к расширению притока валютных средств по каналам текущих операций пока сохраняется. Напомним, что в январе возникли сомнения в продолжении этой тенденции из-за более низких, чем за аналогичный период предшествующего года, значений сальдо.

Причины повышения сальдо по текущим операциям: вялая динамика импорта товаров, начавшийся «отскок» мировых цен на нефть (после их падения в конце прошлого года), уменьшение чистого импорта услуг и чистых выплат за рубеж инвестиционных доходов.

Платежный баланс

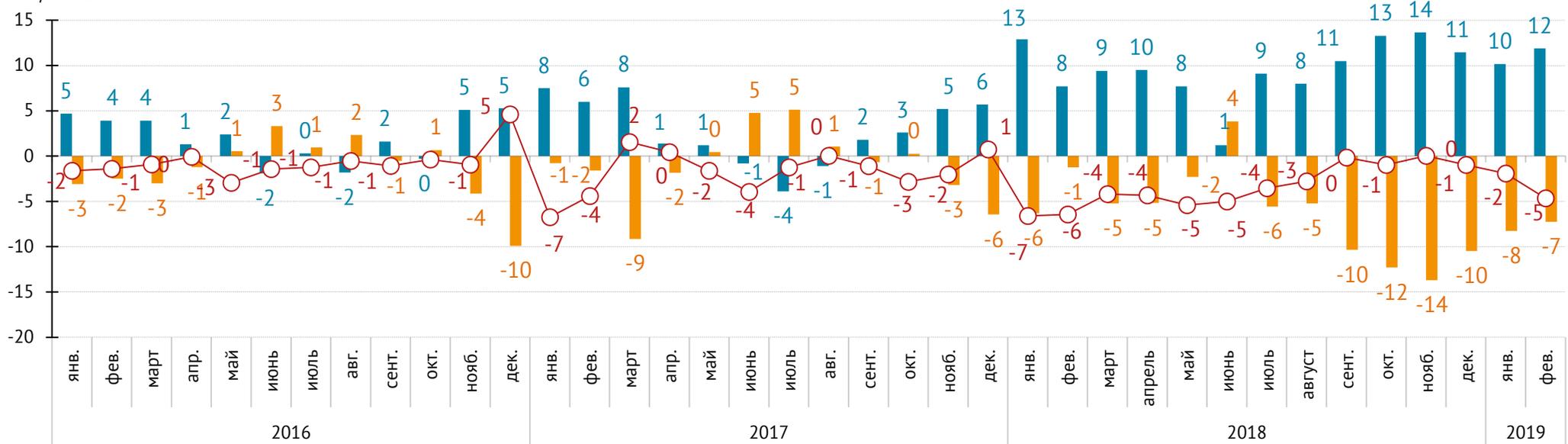


- В феврале 2019 г. **чистый отток капитала из российской экономики**, по предварительной оценке, **составил 7 млрд долл.** (здесь и далее – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ*). Отток капитала сокращается уже третий месяц подряд, но сокращение идёт медленно. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года его значение велико (справочно: в феврале 2018 г. чистый отток капитала составлял 1 млрд долл.)
- Примерно половина чистого оттока капитала в январе-феврале была обусловлена увеличением иностранных активов российских банков. Возможно, это увеличение обусловлено поступлением на счета в российских банках значительных объёмов валютной выручки экспортеров.
- В феврале продолжался **чистый приток капиталов нерезидентов на рынок ОФЗ** в сумме около **1 млрд долл.**
- Увеличение официальных валютных резервов** за счет операций на рынках составило в феврале **чуть менее 5 млрд долл.** Оно было обусловлено покупками Банком России валюты в интересах Минфина (включая отложенные в конце прошлого года покупки на открытом рынке)

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)

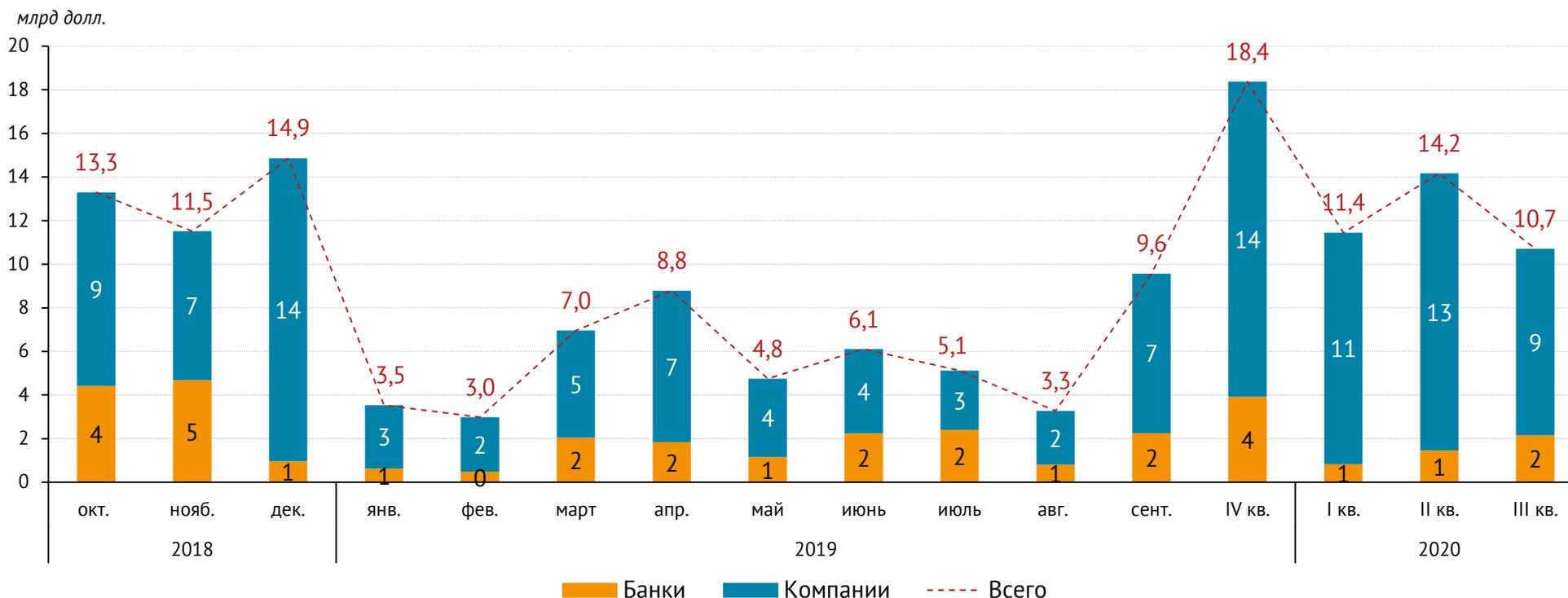
○- Изменение валютных резервов ("+" - снижение, "-" - рост, очищено от влияния внешних заимствований ЦБ РФ)

*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

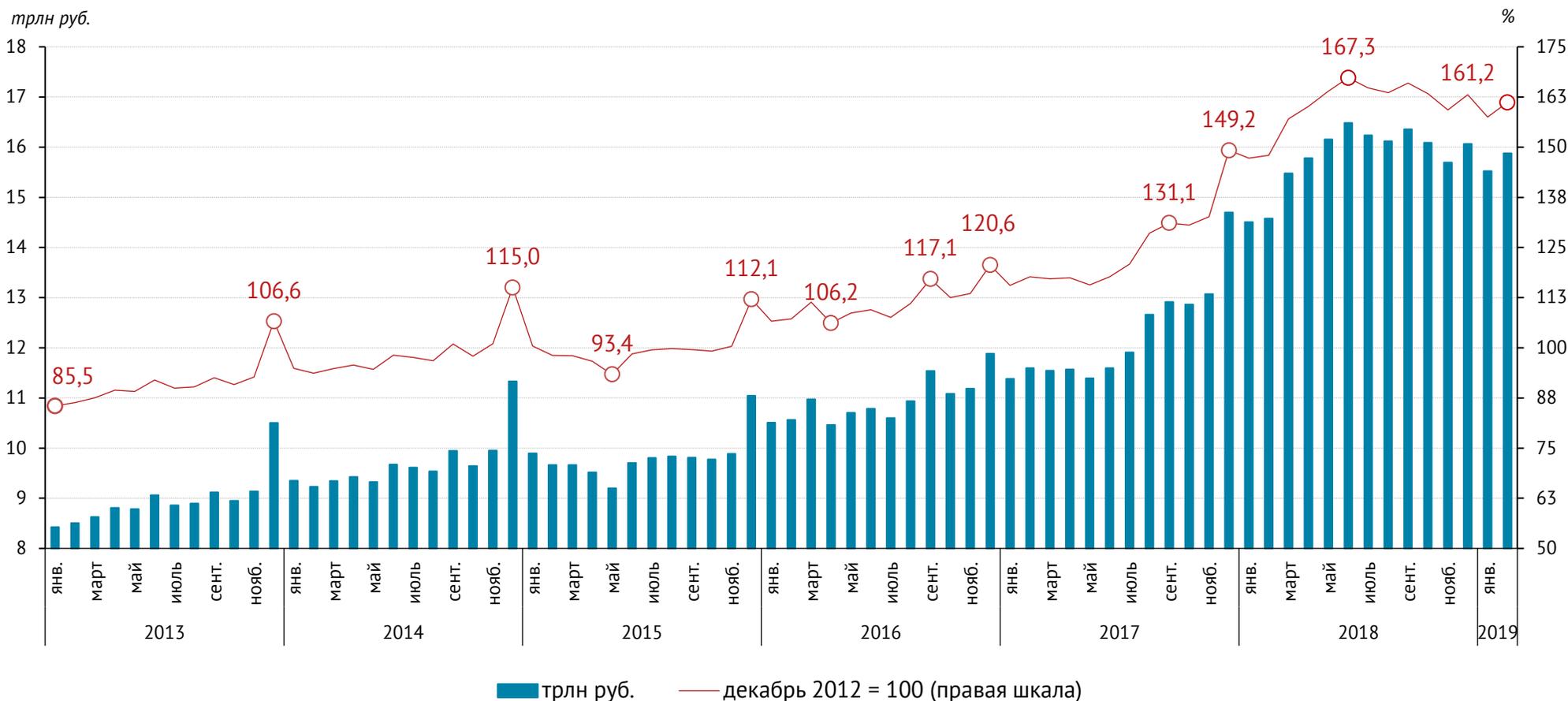
- Плановый объем **погашений по внешнему корпоративному долгу** в марте был больше, чем в январе-феврале, и составил **7 млрд долл.** (согласно долговому графику на 01.10.2018.). Основная часть выплат по корпоративному долгу приходилась на нефинансовые компании. При этом, как и в январе-феврале, около 85% совокупного объема платежей по внешнему долгу направлены на погашение рыночного долга.
- В феврале-марте наблюдалось повышение активности российских корпоративных заемщиков на первичном рынке еврооблигаций и рынке международного синдицированного кредитования по сравнению со вторым полугодием 2018 г. и январем 2019 г.
- На **первичном рынке еврооблигаций** в марте эмиссию осуществили: «Еврохим» (0,7 млрд долл.), «Евраз» (0,7 млрд долл.), МКБ (0,5 млрд долл.) и МИБ (0,1 млрд долл.). Для сравнения: в феврале совокупный объем размещений корпоративных еврооблигаций составил 1,9 млрд долл., в январе – сделки отсутствовали.
- На **рынке международного синдицированного кредитования** в феврале кредиты привлекли две компании: «Байкальская горная компания» (2,9 млрд долл.) и «Щекиноазот» (0,4 млрд долл.). Суммарный объем февральского привлечения средств оказался в 4 раза выше январского.

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



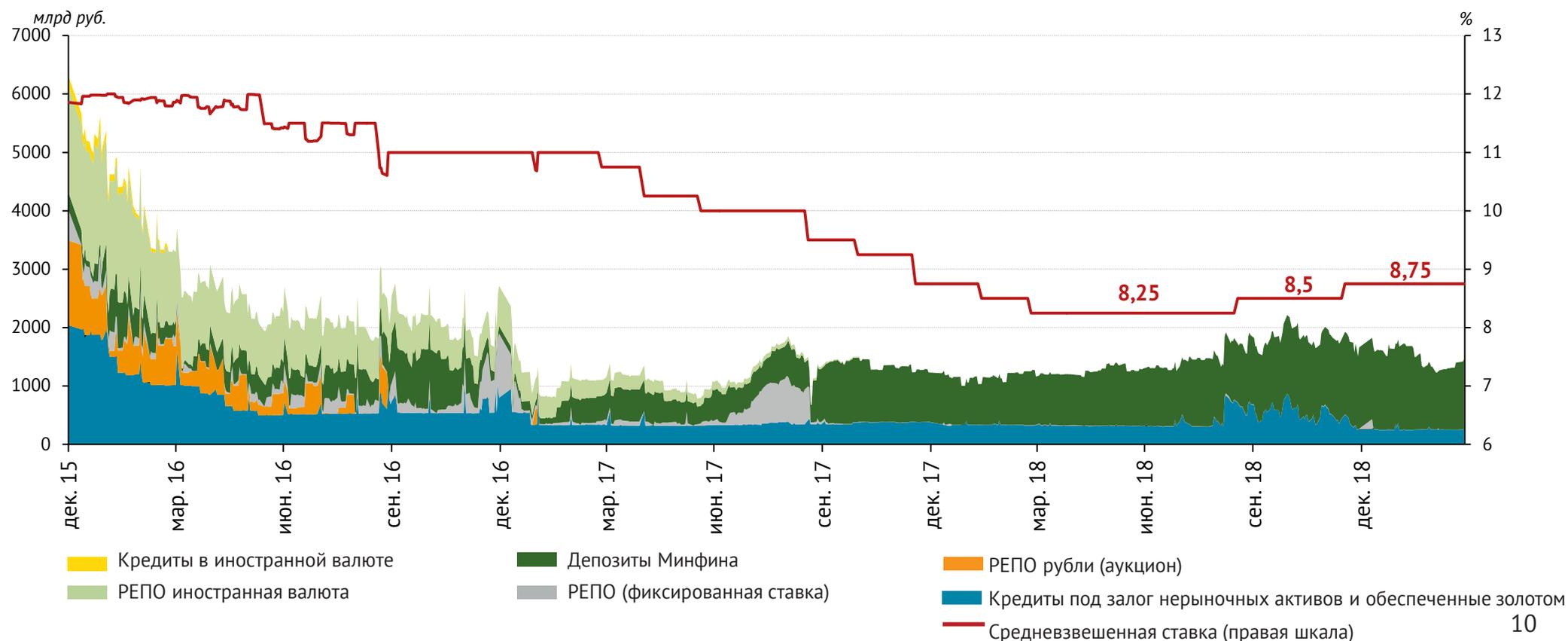
- В феврале **денежное предложение возросло на 2,3%** по отношению к предшествующему месяцу. **Величина денежной базы в широком определении составила 15,9 трлн руб.**
- Февральский рост денежного предложения связан с возобновлением операций Минфина по покупке иностранной валюты. Так, Банк России (выступающий агентом Минфина на валютном рынке) в феврале 2019 г. приобрел иностранной валюты в рублевом эквиваленте на 277 млрд руб.
- Банк России возобновил ранее приостановленные покупки иностранной валюты на открытом рынке в рамках бюджетного правила с 15.01.2019. 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»).

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



- В марте, как и месяцем ранее, **активность банков в размещении свободной ликвидности на депозитах в ЦБ РФ возросла**. Произошёл разворот от тенденции ее снижения, длившейся с июня 2018 г., к тенденции роста.
- Средний объем предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ в марте составил 1912 млрд руб. – это на 18% больше чем в феврале 2019 г. и на 58% больше чем в январе 2019 г., когда был зафиксирован минимальный уровень предложения с конца 2017 г. В марте ЦБ провел 3 дополнительных депозитных аукциона (со сроком менее 1 недели) в рамках операций «тонкой настройки» рынка.
- В марте долг банков перед ЦБ РФ незначительно возрос (на 8 млрд руб.) до уровня в 263 млрд руб. За тот же период **задолженность банков перед Минфином возросла** на 125 млрд руб. до уровня в 1201 млрд руб.
- В банковском секторе **сохраняется профицит ликвидности** (превышение объема активов банков, размещенных в Банке России, над объемом средств, привлеченных ими от Банка России). В связи с усилением эмиссионной активности Банка России этот уровень будет расти.

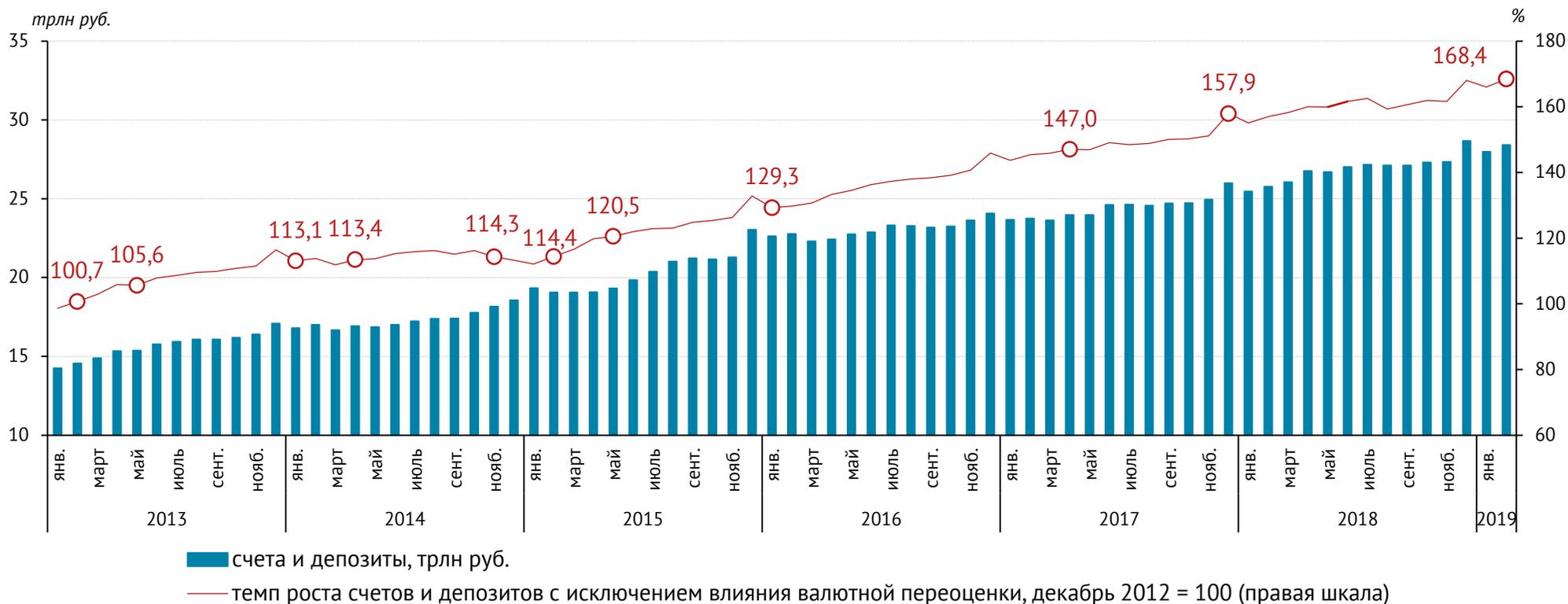
Долг банков перед Банком России и Минфином (без учёта субординированных кредитов)



Внутренняя ресурсная база банков (население)

- В феврале динамика средств на счетах и депозитах населения была выражено позитивной. Темпы прироста вкладов составили **+1,5%** после -1,2% месяцем ранее (для сравнения: +1,2% за аналогичный период 2018 г., здесь и далее валютная переоценка устранена). Исключая декабрьские показатели, которые сезонно значительно выше, февральский прирост был максимальным за последние два года.
- В годовом выражении темп прироста вкладов населения в феврале составил **+7,3%**, что на 0,3 проц. п. выше, чем в январе, и на 0,9 проц. п. выше, чем в декабре.
- Декомпозиция валютной структуры динамики вкладов населения в феврале показывает, что рост был обусловлен **более интенсивным притоком рублевых средств (+1,6%) в сравнении с валютными (+1%)**.
- Распределение февральского притока средств физических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой оказалось **неравномерным** и в пользу первого: **+2,1% против +1%** соответственно.

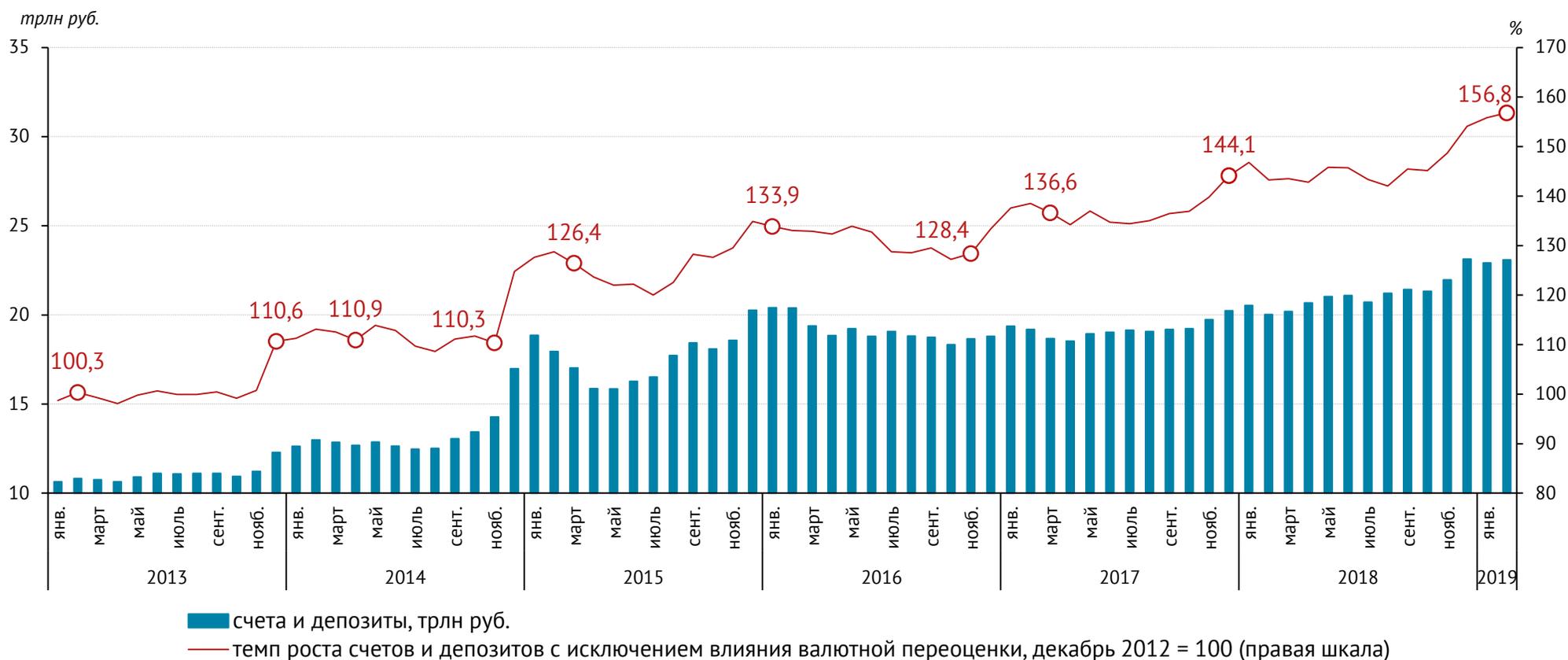
Счета и депозиты населения (на конец месяца)



Внутренняя ресурсная база банков (предприятия)

- В феврале динамика средств на счетах и депозитах предприятий была умеренно позитивной: темпы прироста составили **+0,6%** после +1,1% 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 феврале составил **+9,4%** после +6,2% в январе и +6,9% в декабре.
- Распределение февральского притока средств юридических лиц между Сбербанком и остальной банковской системой также оказалось неравномерным, однако, в отличие от вкладов населения, не в пользу первого: **-3,4%** против **+2,2%** соответственно.
- Декомпозиция валютной структуры динамики средств предприятий в феврале показывает, что их увеличение было обусловлено **более интенсивным притоком средств по валютным счетам (+1%)** в сравнении с рублевыми (**+0,4%**).

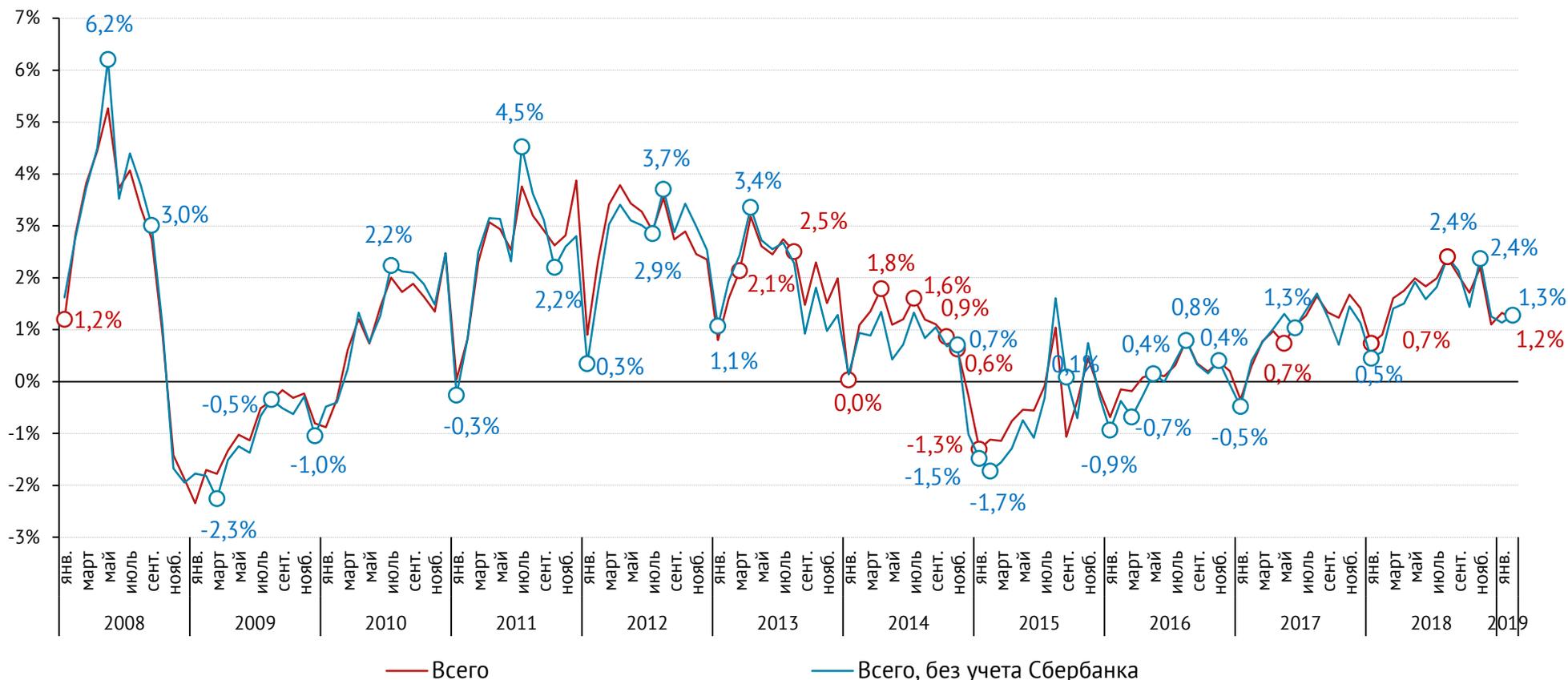
Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



Кредитование населения

- Темпы прироста портфеля банковских кредитов населению в феврале оставались стабильными. Они составили +1,2% по системе в целом и +1,3% без учёта Сбербанка (в январе эти показатели были равны составили соответственно +1,3% и +1,1%).
- Темп прироста портфеля кредитов населению к аналогичному периоду прошлого года в феврале составил +23,3%, что на 0,4 проц. п. выше, чем в январе, и на 1,1 проц. п. выше, чем в декабре.
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов населению в феврале показывает, что рост был обусловлен увеличением объема выдачи рублевых ссуд (+1,2%) при сокращении валютных (-0,6%).

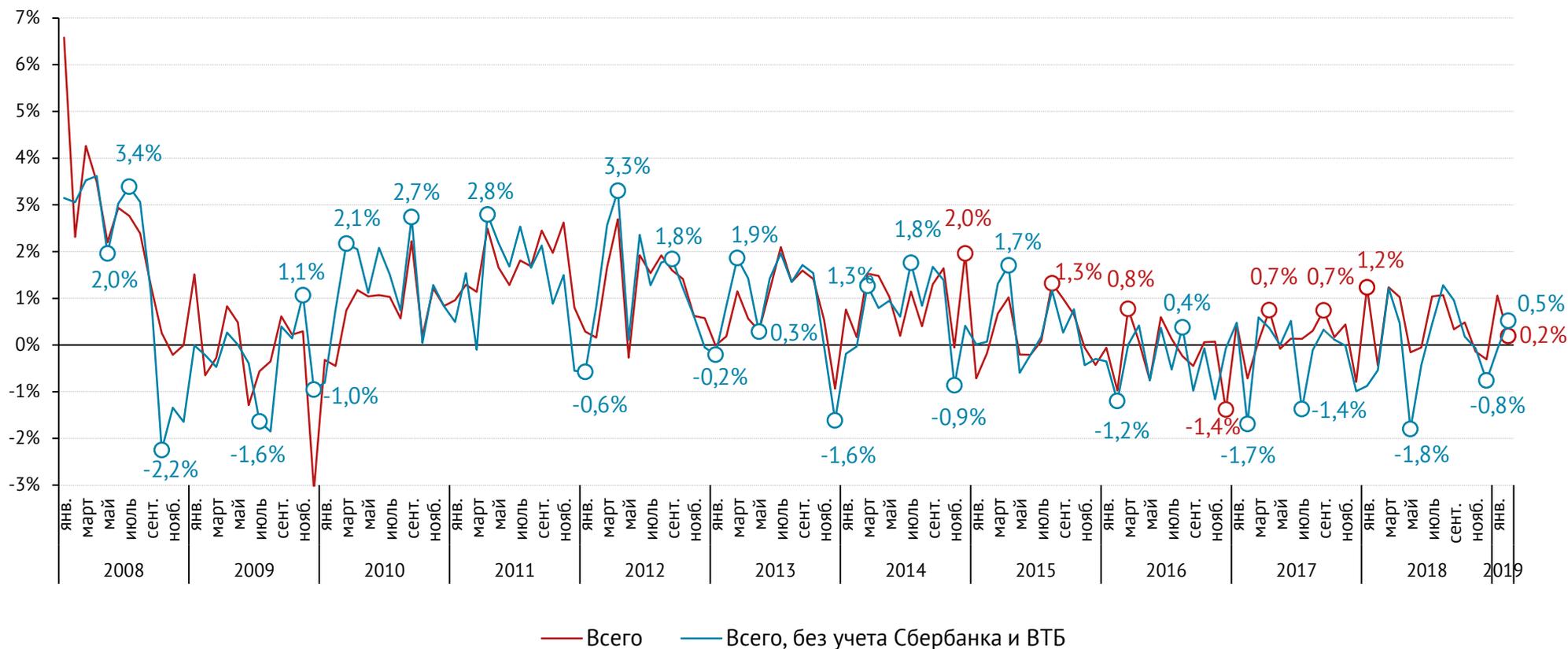
Кредиты населению (с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)



Кредитование предприятий

- В феврале наблюдался **умеренный рост банковского портфеля кредитов предприятиям**: темп прироста составил **+0,2%** против +1,1% месяцем ранее, здесь и далее – валютная переоценка устранена).
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале - Сбербанком и ВТБ - корпоративный кредитный портфель в феврале **вырос еще сильнее** (+0,5%).
- Декомпозиция валютной структуры динамики кредитов предприятиям в феврале показывает, что умеренное увеличение в целом было обусловлено **ростом объема выдачи рублевых ссуд (+0,7%) при сокращении валютных (-2,1%)**.
- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов **к аналогичному периоду прошлого года** в феврале составил **+5,9%** (для сравнения: годовой темп прироста составлял +5,2% в январе и +5,4% в декабре).

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

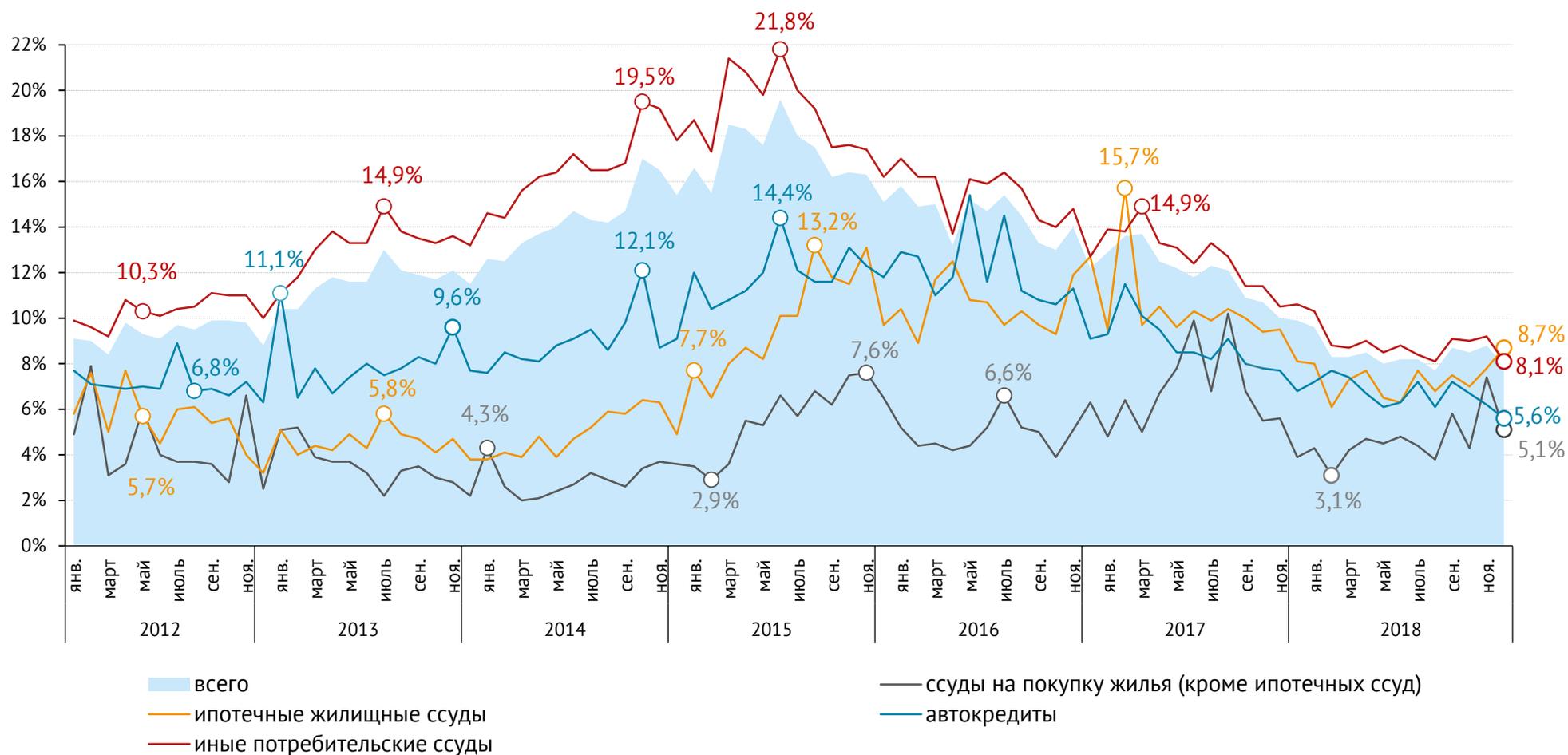


Проблемные долги (население)

Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками в феврале сократилась на 0,2 проц. п. и составила 7,7% (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

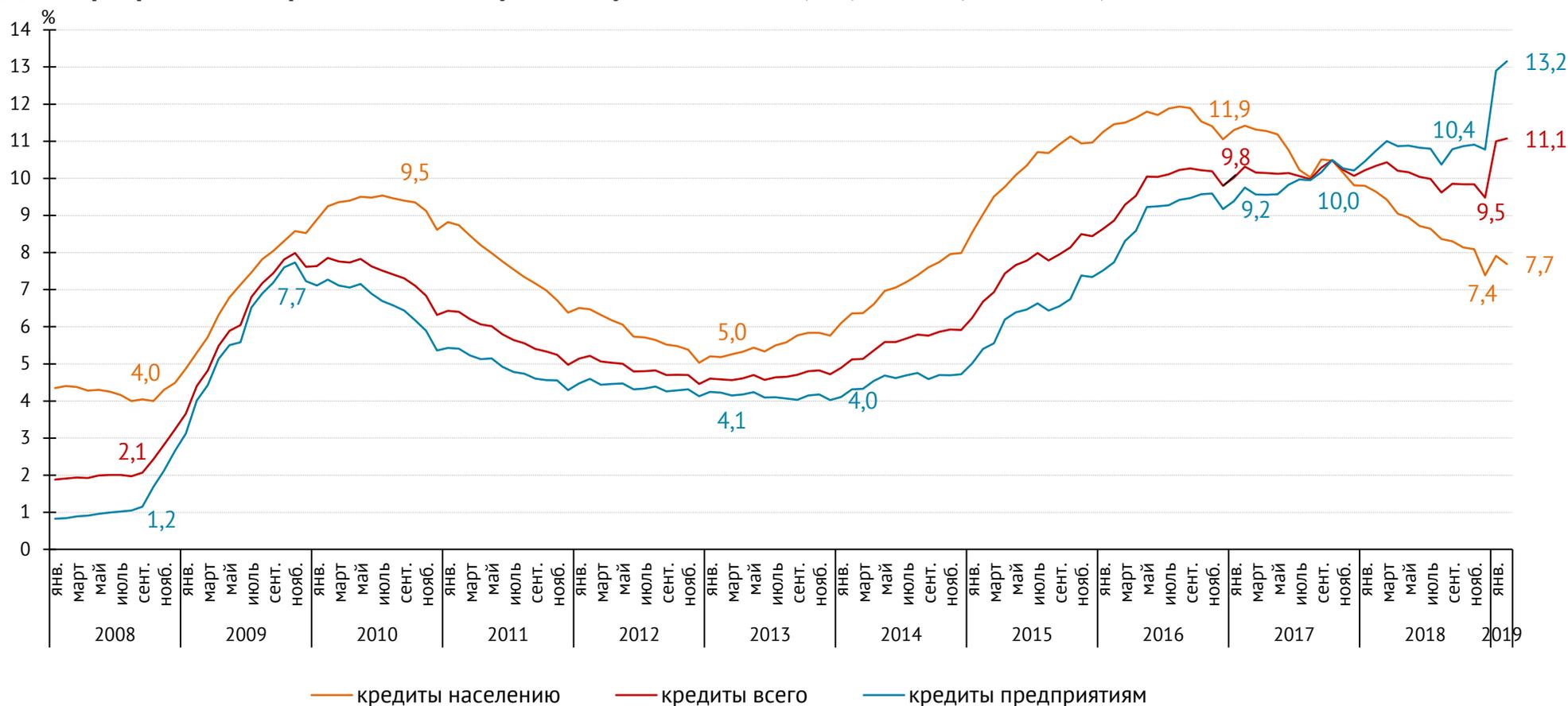


Проблемные долги (предприятия)

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

По итогам января, в числе **лидеров по доле «плохих» долгов** в совокупном кредитном портфеле в корпоративном сегменте остались предприятия, занятые в **строительстве (22,5%)** и в сфере **производства стройматериалов (22%)**. Также в январе наблюдалось ухудшение качества ссуд предприятий, занятых в **операциях с недвижимостью и целлюлозно-бумажном производстве** (доля просроченной задолженности за месяц увеличилась на 1 проц. п. и составила **8,4%** и **4,9%** соответственно).

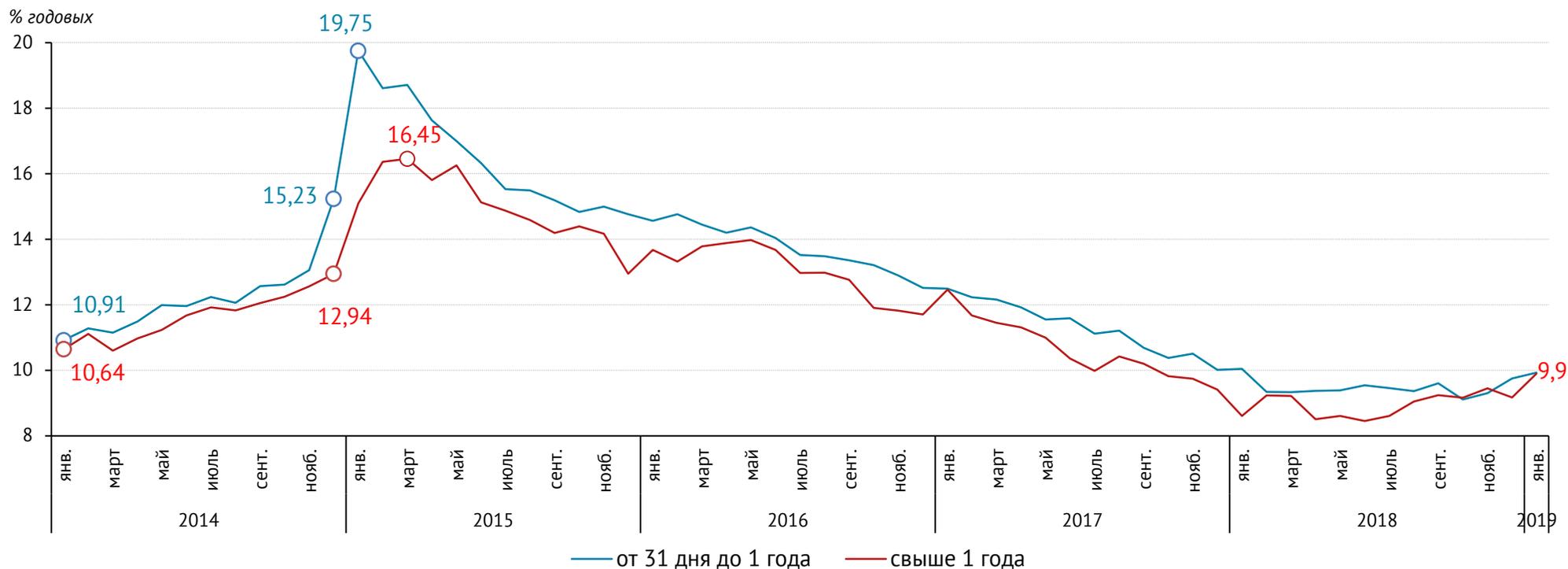
Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах (без учета Сбербанка и ВТБ)



Процентные ставки по кредитам предприятиям

- За январь ставки по краткосрочным и долгосрочным кредитам предприятиям выросли, подстраиваясь под принятое Банком России в декабре 2018 г. решение об ужесточении процентной политики. Средняя ставка по краткосрочным кредитам повысилась на 0,18 проц. п. относительно декабря, составив 9,92% годовых и вплотную приблизившись к показателю аналогичного периода прошлого года (10,05%). Положительная динамика средней ставки по долгосрочным кредитам в январе была более резкой: рост относительно декабря составил 0,73 проц. п. до 9,9% годовых.
- В январе средняя ставка по долгосрочным кредитам практически сравнялась со ставкой по краткосрочным, хотя еще в декабре разница между ними составляла 0,6 проц. п. Возможно, участники рынка рассчитывают на длительное сохранение текущего уровня процентных ставок.
- Ставка по долгосрочным кредитам находится на 1,5 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в июне 2018 г., а ставка по краткосрочным кредитам – на 1 проц. п. выше своего минимального исторического уровня, зафиксированного в сентябре 2011 г.

Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям

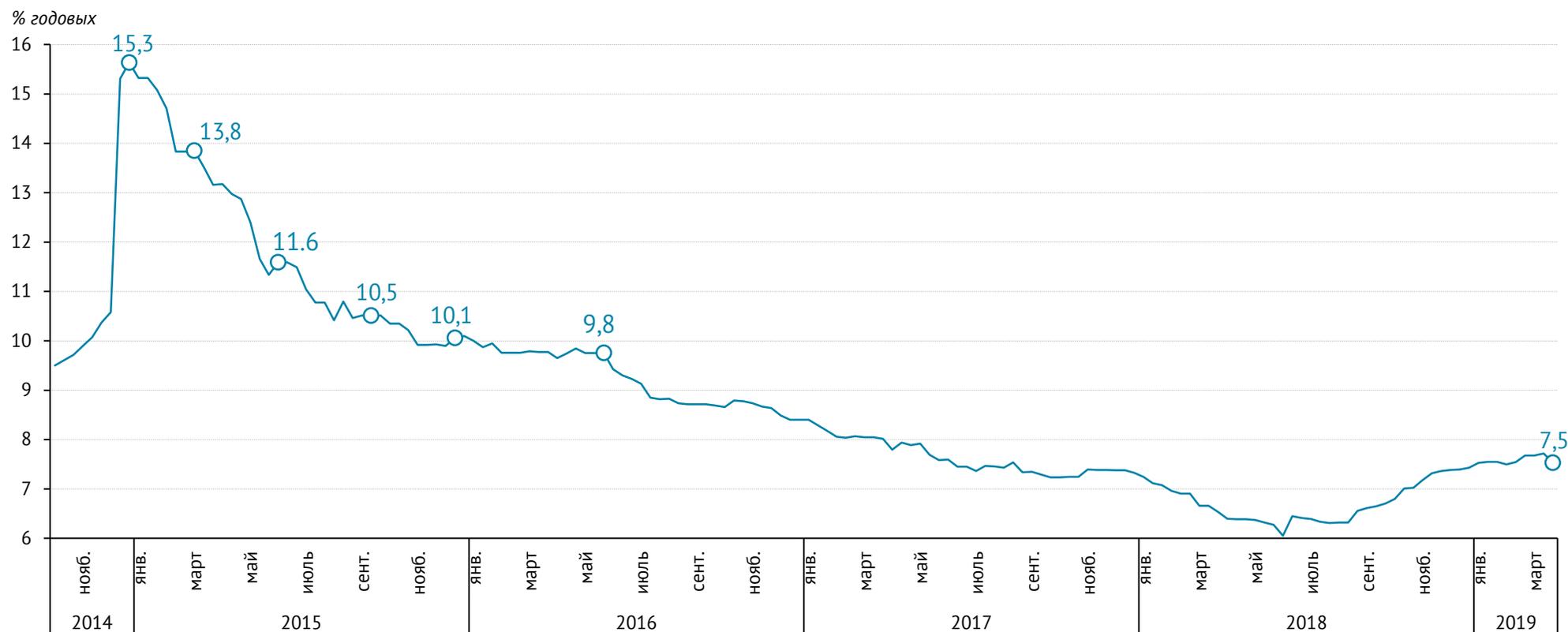


Процентные ставки по депозитам населения

Уровень ставок по рублевым депозитам населения остановил свой рост. К концу третьей декады марта максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках уменьшилась почти на 0,15 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 7,5% годовых.

Вероятнее всего, это связано с тем, что лидер рынка – Сбербанк – 22 марта досрочно прекратил действие сезонного вклада «Лови выгоду» с повышенной ставкой до 7,65% годовых. Эта ставка была самой высокой в банке за последние два года. Эксперты связали закрытие сезонного вклада с получением банком необходимой ему в этом году порции ликвидности. Они подчеркивают, что примеру лидера рынка могут последовать другие банки.

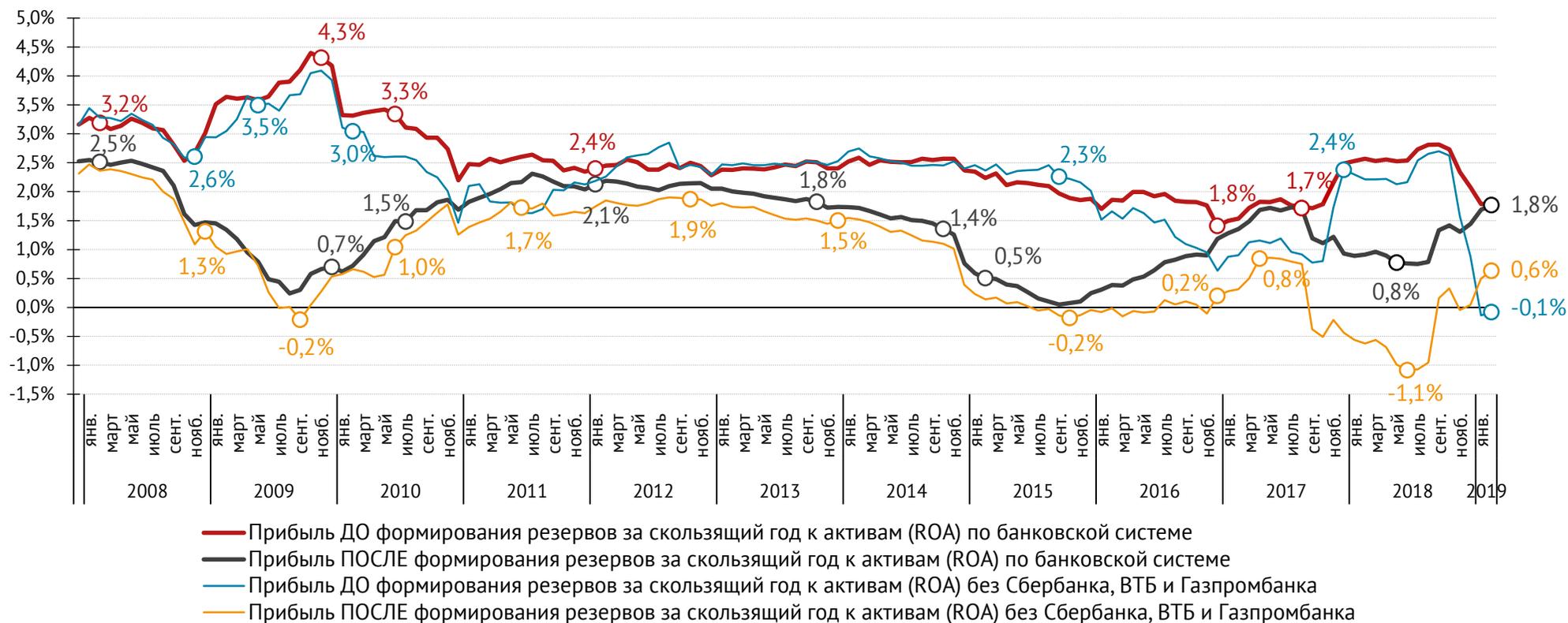
Динамика максимальной процентной ставки по вкладам населения в рублях десяти банков, привлекающих наибольший объём вкладов (по декадам)



Прибыльность банков

- В феврале **прибыль банковского сектора после формирования резервов** под потери по ссудам и другим активам составила **181 млрд руб. (132 млрд руб. – прибыль до формирования резервов)**. Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в феврале 2018 г. прибыль банков после формирования резервов составила 106 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 117 млрд руб.).
- В феврале **прибыль трех крупнейших госбанков** (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **129 млрд руб.**
- Как и в предыдущем месяце, в феврале **частные банки получили прибыль в размере 52 млрд руб.** (до формирования резервов – прибыль в размере 15 млрд руб.). Эта прибыль во многом формируется за счет высвобождения резервов находящегося в процессе санации НБ «ТРАСТ» в размере 32 млрд руб.
- Прибыльность активов до формирования резервов** в феврале составила **+1,8%** по системе в целом и **-0,1%** 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)

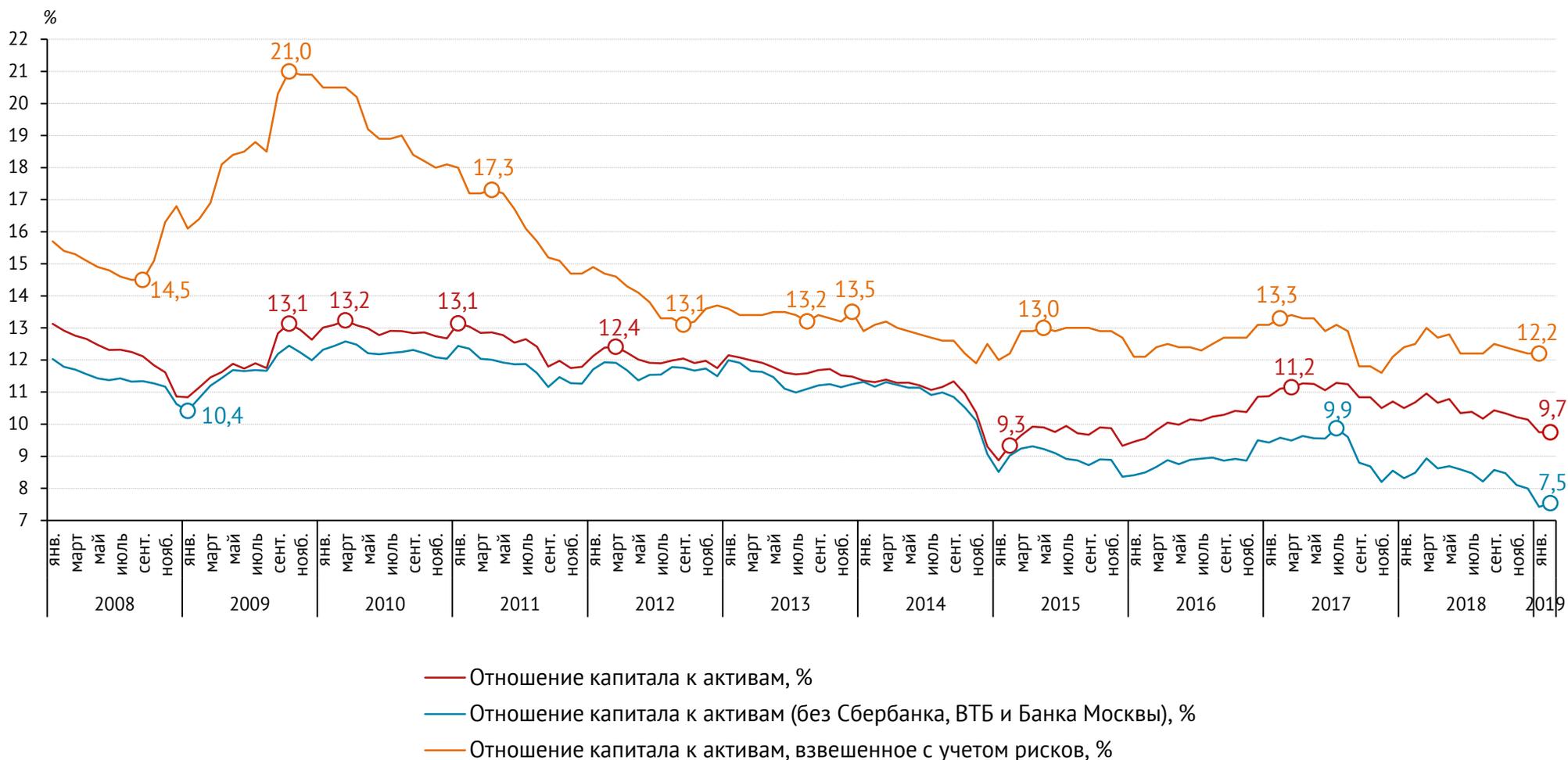


Устойчивость банков

Среднее по системе отношение собственного капитала банков к активам, взвешенным с учётом риска, (**достаточность капитала**) к началу февраля составило 12,2% (что близко к средним уровням 2018 г.), **не изменившись** по сравнению с предыдущим месяцем.

Собственный капитал большинства банков в феврале вырос, однако суммарный капитал банковской системы практически не увеличился. Причина – в резком (на 439 млрд руб.) сокращении капитала одной крупной saniруемой кредитной организации – НБ «Траст»

Отношение собственного капитала банков к активам (на конец месяца)



Фондовый рынок

- В марте среднее значение индекса МосБиржи незначительно снизилось (на 0,6%) относительно среднего уровня февраля и составило 2483 пункта. В первых двух декадах марта индекс колебался в узком диапазоне 2450-2500 пунктов. В третьей декаде марта на фоне роста нефтяных котировок индекс попытался закрепиться чуть выше 2500 пунктов, но к концу месяца он скорректировался до уровня ниже 2500 пунктов.
- В марте **объем торгов акциями**, входящими в индекс МосБиржи, составил всего **637 млрд руб.** Это минимальный объем за последние 15 месяцев.
- **Капитализация фондового рынка** (акций, входящих в индекс МосБиржи) в марте в среднем составила **10,2 трлн руб., снизившись на 1,6%** к среднему уровню февраля 2019 г.
- Ситуацию на российском фондовом рынке определяет относительно стабильный внешний фон, однако для начала новой волны роста не хватает позитивных драйверов. Такими драйверами могли бы быть, например, дальнейший рост мировых цен на нефть или возобновление устойчивого притока портфельных инвестиций зарубежных фондов.

Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли



Капитализация фондового рынка

