



**ЭКОНОМИКА  
МОСКВЫ**



**Аналитический  
центр Москвы**



# Ежемесячный обзор финансового рынка России

по состоянию на 09.11.2020 г.



К концу октября **цена на нефть марки Brent** составила 38,3 долл./барр. (-9,1% к концу сентября). **Стоимость бивалютной корзины** к концу октября снизилась на 0,4% относительно предыдущего месяца и составила 85,3 руб. за корзину. 23 октября 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 18 декабря 2020 г.



По предварительным оценкам, в сентябре **сальдо по счету текущих операций** составило около 3 млрд долл., что гораздо ниже, чем за аналогичный период прошлых лет: в сентябре 2018 г. около 11 млрд долл., в сентябре 2019 г. около 5 млрд долл. **Сальдо по операциям с капиталом и финансовыми инструментами** в сентябре, по предварительным оценкам, составило около -5 млрд долл. (с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ); для сравнения: около -11 млрд долл. в сентябре 2018 г., околонулевое значение в сентябре 2019 г. **Официальные валютные резервы** в сентябре снизились примерно на 1 млрд долл.



В октябре плановый **объем погашений по внешнему долгу корпоративного сектора** составил 6,7 млрд долл. (согласно долговому графику на 1 июля 2020 г.), около четверти 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 октябре эмиссию осуществили 2 компании: «Газпром» (2,6 млрд долл.) и «ГТЛК» (0,5 млрд долл.). На **рынке международного синдицированного кредитования** единственную сделку в октябре осуществила компания «Еврохим» (0,5 млрд долл.).



В сентябре наблюдалось незначительное увеличение **денежного предложения** на 0,2% к предыдущему месяцу; годовой прирост +11,5%. Величина денежной базы в широком определении к концу сентября составила 18,5 трлн руб. **Объем продаж валюты Банком России на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила** сократился за месяц на 26,6% и по итогам сентября составил 57,5 млрд руб. Размер **структурного профицита ликвидности банковского сектора** в течение октября снизился с 1352 млрд руб. до 655 млрд руб. **Долг банков перед ЦБ РФ** к концу октября составил 1251,5 млрд руб., что примерно в два раза больше значения конца сентября. **Задолженность банков перед Минфином** на конец октября выросла в два раза до 2197,8 млрд руб. **Средний объем предложения банками средств на депозитных аукционах ЦБ** в октябре составил 1183 млрд руб., что на 19% меньше, чем в сентябре.



Банки в сентябре получили 231 млрд руб. прибыли после формирования резервов и 443 млрд руб. прибыли до формирования резервов (для сравнения: в сентябре 2019 г. прибыль банков после формирования резервов составила 147 млрд руб., до формирования резервов – прибыль в размере 264 млрд руб.). Прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов в сентябре составила 109 млрд руб. Частные банки в сентябре получили прибыль в размере 122 млрд руб. после формирования резервов (до формирования резервов – прибыль в размере 271 млрд руб.). Прибыльность активов до формирования резервов в сентябре составила +2,9% по системе в целом (за скользящий год) и +2,6% без учета трех крупнейших госбанков. Показатель достаточности капитала с учетом риска к началу сентября не изменился за месяц и составил 12,7%.



Финансы населения. В сентябре темп прироста средств на счетах и депозитах населения составил -0,2% после -0,1% месяцем ранее; +3,7% в годовом выражении. Уровень максимальной ставки по рублевым депозитам населения в крупнейших банках к концу 3-й декады октября вырос на 0,02 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 4,4% годовых. Темп прироста портфеля розничных кредитов в сентябре составил +1,8% после +1,9% в августе; +13,3% в годовом выражении. Доля просроченных кредитов в сентябре сократилась на 0,1 проц. п. и составила 6,7% (без учета Сбербанка и ВТБ).



Финансы предприятий. В сентябре темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий составил +1,5% после +2,4% месяцем ранее; +10,8% в годовом выражении. В сентябре темп прироста корпоративного кредитования составил -0,5% после +1,1% в августе; +6,5% в годовом выражении. В августе средние ставки по краткосрочным кредитам предприятиям снизились относительно июля на 0,5 проц. п. до 5,4% годовых; средние ставки по долгосрочным кредитам в августе так же снизились на 0,5 проц. п. до 7% годовых. Доля просроченных кредитов в сентябре сократилась на 0,2 проц. п. и составила 11,3% (без учёта Сбербанка и ВТБ).



В октябре среднее значение индекса МосБиржи снизилось на 3,9% относительно среднего уровня сентября и составило 2813 пунктов. Объём торгов в октябре составил около 1,4 трлн руб., что на 16,4% меньше, чем в предыдущем месяце. Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс МосБиржи) в среднем за октябрь составила 13,5 трлн руб., что на 3,2% больше значения сентября.



- В октябре цена на нефть марки Brent колебалась в диапазоне от 38,1 до 43,5 долл./барр. и на конец месяца составила **38,3 долл./барр.** (-9,1% к концу сентября).
- На снижение нефтяных котировок повлияли следующие факторы: выход информации о резком росте в США запасов всех видов сырья, неопределенность относительно программы стимулирования экономики США и новости о распространении пандемии.
- Некоторую поддержку котировкам оказало падение добычи нефти в Мексиканском заливе из-за угрозы урагана, а также забастовки нефтяников в Норвегии и улучшение прогноза спроса от ОПЕК.

- Стоимость бивалютной корзины за октябрь снизилась на **0,4%** и составила **85,3 руб. за корзину**, что ниже максимума сентября (85,7 руб. за корзину), но по-прежнему больше максимумов на пике кризиса в марте (83,5 руб. за корзину).
- В течение месяца рубль был подвержен сильному влиянию ситуации на нефтяном рынке. Также сильное воздействие оказывали колебания спроса нерезидентов на российские активы. Определенную поддержку рублю в октябре оказало расширение Банком России продаж валюты в рамках «бюджетного правила», дополненное продажами в рамках сделки Минфина по приобретению акций «Аэрофлота».

**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

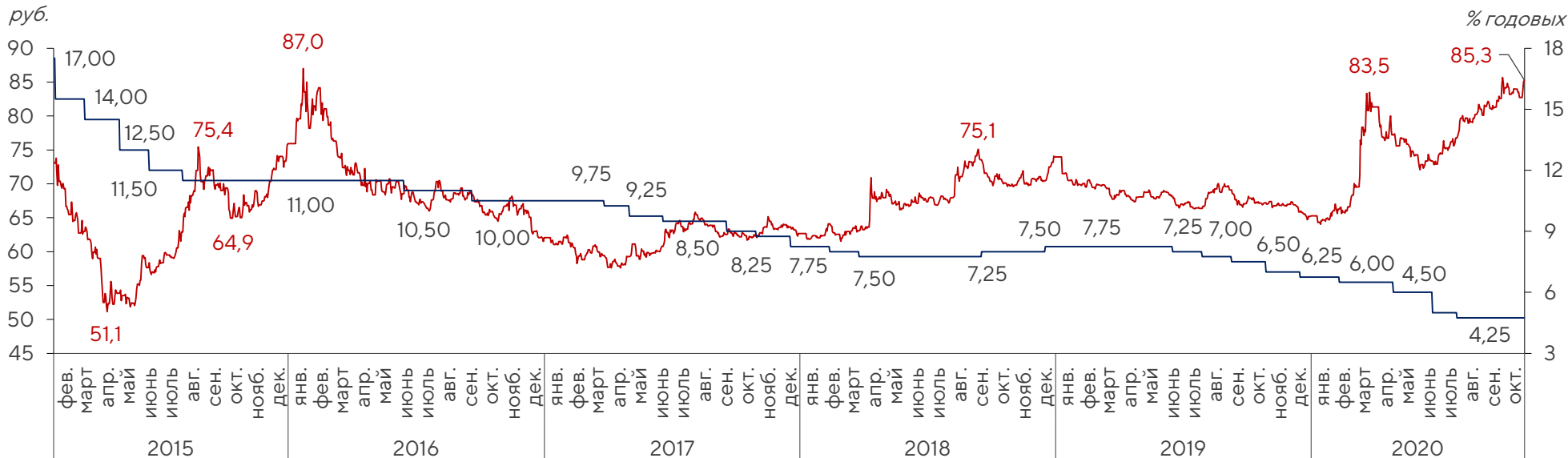


## КУРС РУБЛЯ И КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ

- 23 октября на заседании Совета директоров Банка России по вопросу процентной политики вновь было принято решение **сохранить ключевую ставку на уровне 4,25% годовых**.
- Банк России решил сохранить ключевую ставку по причине усиления краткосрочных проинфляционных рисков. У регулятора вызывает беспокойство с точки зрения инфляционной динамики рост внешней напряженности и ослабление рубля. Отмечается, что инфляционные ожидания населения и предприятий выросли, что во многом связано с курсовой динамикой.
- Банк России отмечает, что инфляция складывается в соответствии с его собственным прогнозом, и считает, что «на среднесрочном горизонте дезинфляционные риски по-прежнему преобладают». В связи с этим верхняя граница прогноза по инфляции по итогам 2020 г. сохраняется на прежнем уровне в 4,2%, а нижняя граница была скорректирована с 3,7 до 3,9% годовых.
- **Следующее заседание** Совета директоров Банка России, на котором будет рассматриваться вопрос об уровне ключевой ставки, запланировано на **18 декабря 2020 года**.

### Курс бивалютной корзины и ключевая ставка Банка России

руб.



— 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

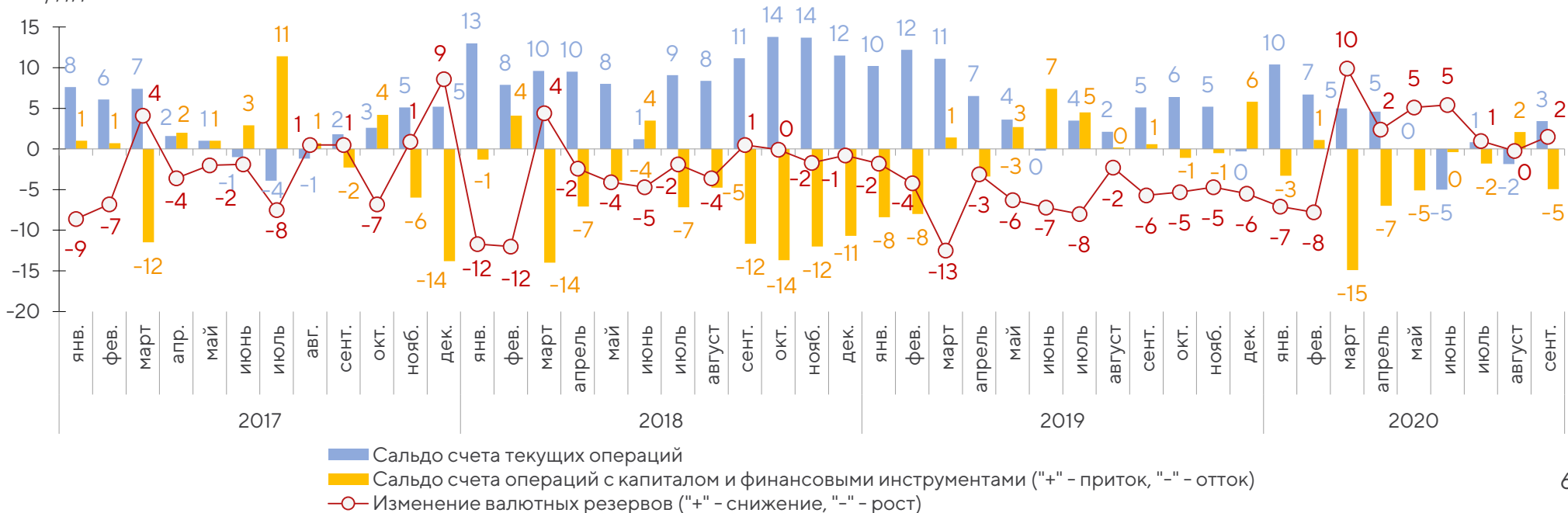


- В августе-сентябре, по предварительным оценкам, **сальдо по счету текущих операций** испытало заметные колебания. В августе оно было отрицательным, т.е. текущие операции являлись фактором чистого оттока валютных средств из страны (около -2 млрд долл.). В сентябре, наоборот, **сальдо оказалось положительным**, что означало чистый приток валютных средств по каналам текущих операций (оценочно **около 3 млрд долл.**).
- По сравнению с аналогичным периодом прошлого года сальдо по счету текущих операций было почти на 4 млрд долл. меньше в августе и почти на 2 млрд долл. в сентябре.

- Снижение сальдо по счету текущих операций в августе, равно как и его скачкообразный рост в сентябре, было в значительной мере обусловлено **колебаниями стоимостного объема российского экспорта: снижение на 3% в августе** по сравнению с июлем и **прирост на 29% в сентябре** по сравнению с августом. Основной вклад в прирост экспорта в сентябре внесли в основном драгметаллы, а также топливно-энергетические товары.
- В сентябре **импорт** также увеличился (+2% по сравнению с августом), однако это увеличение заметно отставало от расширения экспорта.

## Платежный баланс

млрд долл.





- **Трансграничные потоки капитала** в августе-сентябре также продемонстрировали существенные колебания. Если в августе наблюдался чистый приток капитала (до +1 млрд долл.), то в сентябре – заметный **чистый отток (около -5 млрд долл.)**, здесь и выше – с исключением влияния внешних заимствований ЦБ РФ\*).
- Таким образом, если в августе основной причиной ослабления рубля были текущие операции, то в сентябре – потоки капитала. Основным **фактором оттока капитала** были **чистые продажи нерезидентами российских ценных бумаг** (ОФЗ, суверенных еврооблигаций, акций).

- В августе объем этих продаж составил 0,4 млрд долл. В сентябре, в условиях снижения у глобальных инвесторов аппетита к риску из-за «второй волны» пандемии, он составил уже 2,6 млрд долл.
- Другим значимым каналом чистого оттока стали **капитальные операции нефинансового сектора** – предприятий и населения. По оценке, соответствующий отток составил в августе порядка 0,2 млрд долл., в сентябре – около 1 млрд долл.
- В августе-сентябре ЦБ сократил **объем ежемесячных продаж валюты из золотовалютных резервов** в интересах Минфина в рамках бюджетного правила до **1 млрд долл.** (против 2 млрд долл. в июле).

**Платежный баланс**

*(очищено от влияния зарубежных заимствований ЦБ РФ)*

*млрд долл.*



\*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

- В октябре плановый объем погашений по внешнему корпоративному долгу составил 6,7 млрд долл. (в соответствии с графиком погашения по состоянию на 01.07.2020), что сопоставимо с объемами погашения в августе-сентябре.
- При этом, около четверти совокупного объема выплат по внешнему долгу в октябре приходилось на погашение обязательств перед аффилированными кредиторами (требования по которым характеризуются более мягкими условиями по сравнению с «чисто рыночным» долгом).
- На первичном рынке еврооблигаций\* в октябре продолжилось постепенное восстановление активности российских корпоративных заемщиков. Эмиссию осуществили 2 компании: «Газпром» (2,6 млрд долл.) и «ГТЛК» (0,5 млрд долл.). Для сравнения: в сентябре совокупный объем эмиссий составлял 1,6 млрд долл.
- На рынке международного синдицированного кредитования\* в октябре наметились признаки оживления. После полного затишья в августе-сентябре, была зафиксирована одна сделка, которую осуществила компания «Еврохим» (0,5 млрд долл.).

### Погашение внешнего долга банков и компаний (основной долг и проценты, по данным графика погашения на 01.07.2020)



\*по данным на 02.11.2020





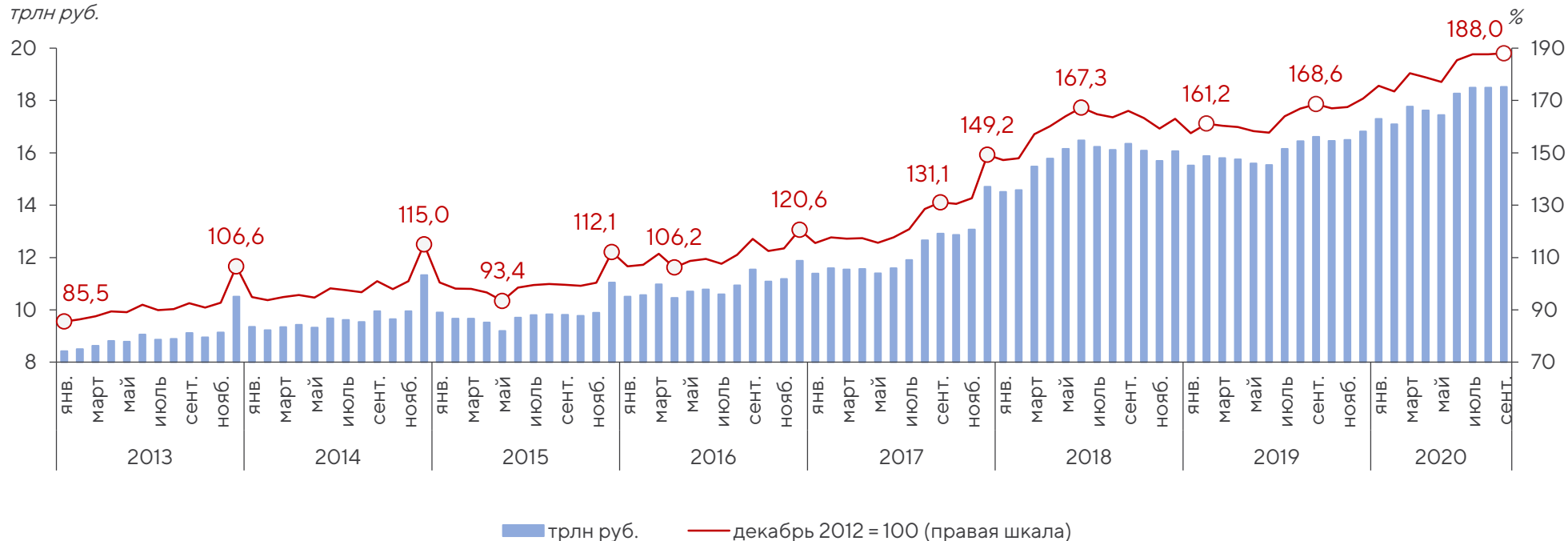
# ЭМИССИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БАНКА РОССИИ И ЕЕ ФАКТОРЫ

1/2

- В сентябре денежное предложение (денежная база в широком определении) практически не изменилось (+0,2%) и на конец месяца составило 18,5 трлн руб.; годовой прирост составил +11,5%.
- Приток рублевой ликвидности в экономику по бюджетному каналу (превышение бюджетных расходов над бюджетными доходами) оставался стабильным – весь третий квартал ежемесечный приток держался на уровне, близком к +465 млрд руб., и в сентябре он составил +465,2 млрд руб.
- В сентябре объем продаж иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила в рублевом эквиваленте сократился на 26,6% и составил 57,5 млрд руб. (в августе 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.
- В сентябре позитивное влияние на денежное предложение стабильного притока ликвидности по бюджетному каналу и сокращения оттока по каналу продаж валюты было нейтрализовано ростом заимствований Минфина на внутреннем долговом рынке – в размере 768,7 млрд руб.

## Денежное предложение (денежная база в широком определении)

трлн руб.





# ЭМИССИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БАНКА РОССИИ И ЕЕ ФАКТОРЫ

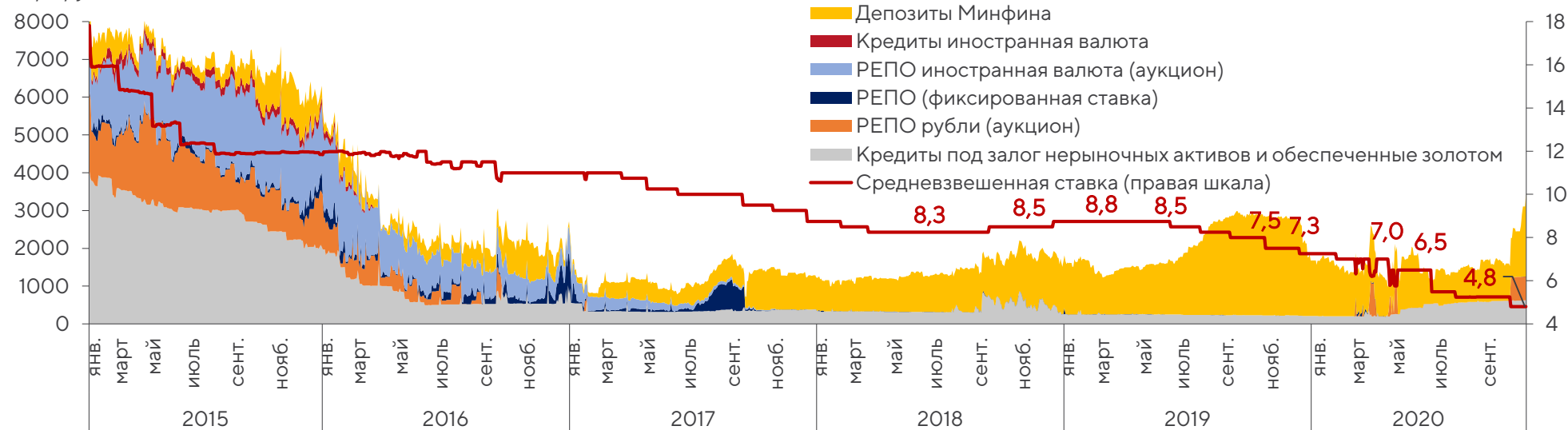
## 2/2

- Размер структурного профицита ликвидности банковского сектора в течение октября существенно снизился: с 1352 млрд руб. до **655 млрд руб.** – это минимальный уровень с сентября 2017 г.
- Средняя величина предложения банками средств на недельных депозитных аукционах ЦБ снизилась на 277,5 млрд руб. (-19%) и составила в октябре **1183 млрд руб.** В октябре ЦБ провел два дополнительных аукциона (со сроком депозитов менее одной недели) в рамках «тонкой настройки» рынка.
- Задолженность банков перед ЦБ РФ возросла примерно в два раза до **1251,5 млрд руб.**
- В октябре после длительного перерыва (начиная с июня) банки проявили активность на аукционах прямого РЕПО с Банком России на длительный срок – на 1 месяц и на 1 год. Объем предоставленных средств на месячном аукционе составил 600 млрд руб., а на годовом 20 млрд руб. Напомним, что за июнь-сентябрь из предложенных Банком России средств совокупным объемом 2 трлн руб. банки заняли всего лишь 5 млрд руб.
- На конец октября **задолженность банков перед Минфином удвоилась** по сравнению с началом месяца и составила **2197,8 млрд руб.** На 20 проведенных рублевых аукционах (9 по фиксированной ставке) банкам было предложено 2740 млрд руб., размещено 2730 млрд руб. Общий объем спроса на всех аукционах превысил вдвое объем предложения и составил 5911 млрд руб.

### Долг банков перед Банком России и Минфином

(без учёта субординированных кредитов)

млрд руб.

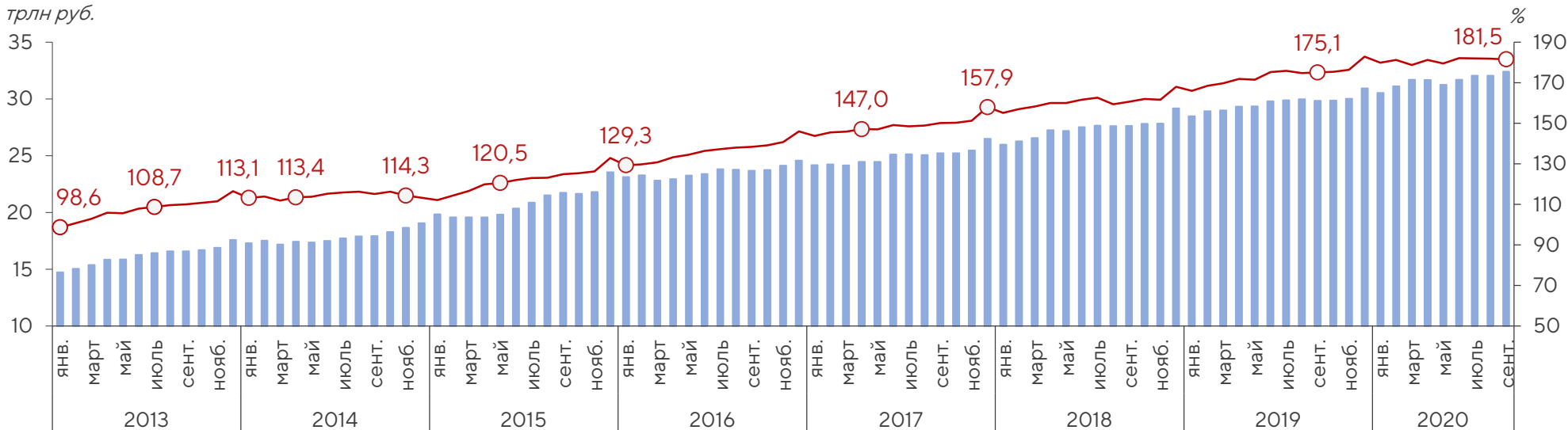




- В сентябре средства населения на банковских счетах и депозитах **продолжали стагнировать**. Темп прироста розничных вкладов составил **-0,2%** после -0,1% месяцем ранее (для сравнения: +0,2% за сентябрь 2019 г., здесь и далее валютная переоценка устранена).
- Слабая динамика средств физических лиц (без учета счетов эскроу, прирост которых в сентябре составил +107 млрд руб.) связана, в том числе, с низким уровнем ставок по депозитам (4,4% в сентябре). Это в частности стимулировало переток сбережений граждан в альтернативные инструменты инвестирования.
- В годовом выражении динамика вкладов населения остается **стабильно низкой**: темп их прироста составил **+3,7%**, что на 0,4 проц. п. ниже, чем в августе, но на 0,2 проц. п. выше, чем в июле.
- Сентябрьская **динамика** средств населения в банковской системе была **обусловлена сокращением** средств на **валютных** счетах и депозитах (**-1,3%**) на фоне **незначительного роста рублевых (+0,1%)**.
- Сентябрьская динамика вкладов физических лиц у Сбербанка была немного благоприятнее, чем у остальной банковской системы: околонулевой прирост против -0,3% соответственно.

### Счета и депозиты населения (на конец месяца)

трлн руб.

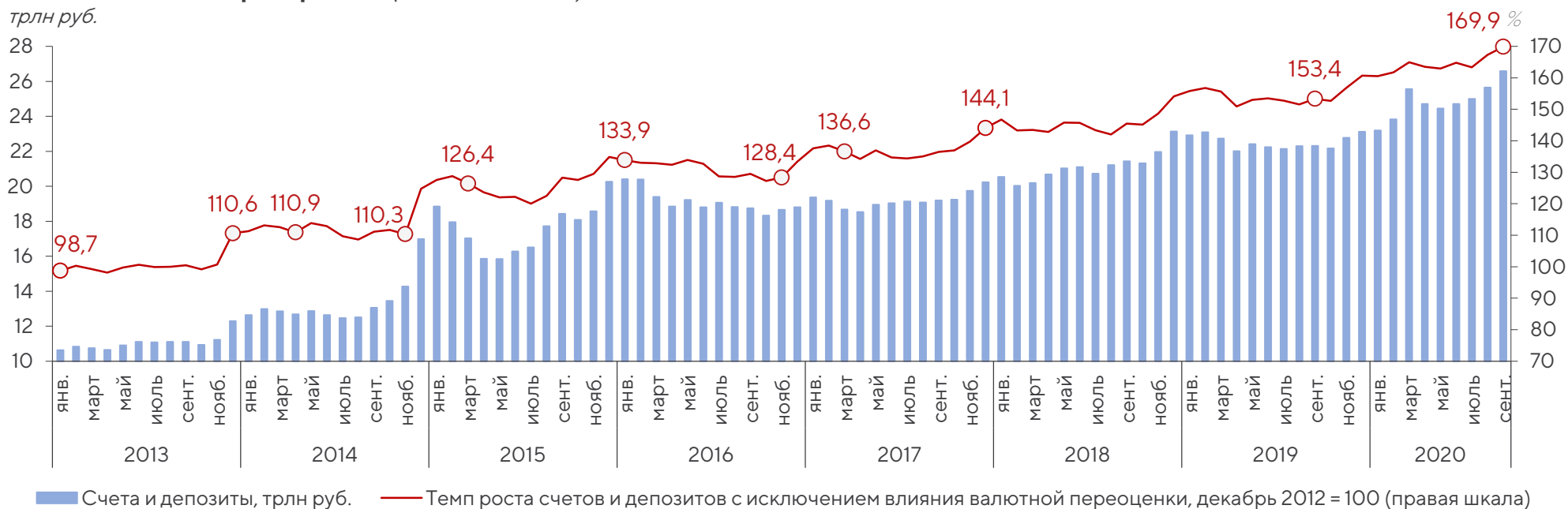


■ Счета и депозиты, трлн руб. — Темп роста счетов и депозитов с исключением влияния валютной переоценки, декабрь 2012 = 100 (правая шкала)



- В сентябре депозиты и средства организаций продолжали демонстрировать активный рост: **+1,5%** по сравнению с +2,4% месяцем ранее и +1,2% за аналогичный период предыдущего года (валютная переоценка устранена). Как и месяцем ранее, рост был обусловлен привлечением крупных депозитов от компаний нефтегазовой и металлургической отраслей.
- В годовом выражении темп прироста средств на счетах и депозитах предприятий в сентябре составил **+10,8%** после +10,4% в августе и +6,9% в июле.
- Позитивная динамика остатков на счетах и депозитах предприятий в сентябре формировалась притоком средств на рублевые счета (+2,5%) в условиях небольшого оттока валютных (-0,3%).
- В сентябре увеличение средств юридических лиц на счетах и депозитах в Сбербанке (+6%) обеспечило прирост показателя всей банковской системы. В других банках объем средств юридических лиц на счетах и депозитах не изменился.

### Счета и депозиты предприятий (на конец месяца)



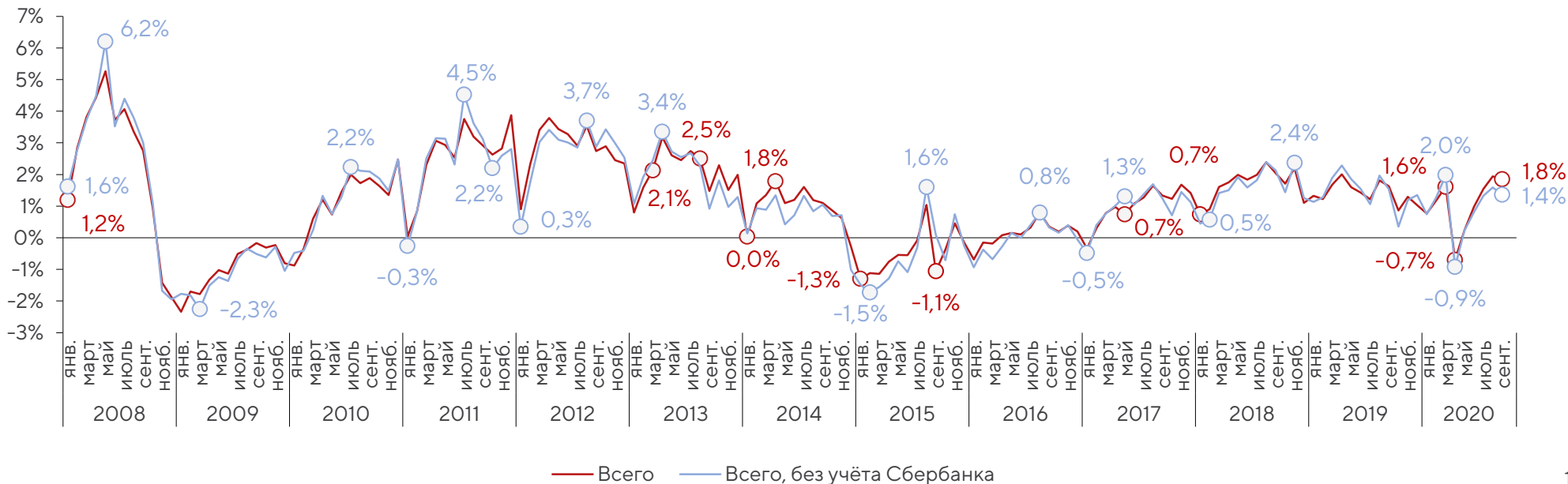


- В сентябре продолжился **активный рост розничного кредитования (+1,8%)**. Темп прироста портфеля банковских кредитов населению без учёта Сбербанка в сентябре был скромнее (+1,4%). Для сравнения, в сентябре 2019 г. прирост портфеля банковских кредитов населению составлял +1,6% по системе в целом и +1,5% без учёта Сбербанка.
- Рост розничных кредитов остается активным уже пятый месяц подряд после апрельского сокращения. **Ипотека** по-прежнему остается **ключевым драйвером роста** розничного портфеля. По опросам крупнейших банков, ипотечный портфель вырос в сентябре более чем на 2%.

- Около трети прироста ипотеки обеспечено программами льготного кредитования, в том числе программой по ставке до 6,5%, в рамках которой в сентябре было предоставлено около 180 млрд руб., а с момента ее запуска – около 575 млрд руб.
- Темп прироста портфеля кредитов населению в **годовом выражении** в сентябре составил +13,3%, что на 0,2 проц. п. выше, чем в августе, и на 0,4 проц. п. выше, чем в июле.
- Сентябрьское **увеличение портфеля** кредитов населению было полностью обусловлено **позитивной динамикой** портфеля **рублевых розничных ссуд (+1,9%)**. Портфель **валютных ссуд, напротив, продемонстрировал сокращение (-2,7%)**.

**Кредиты населению**

*(с исключением валютной переоценки, темпы прироста за месяц)*

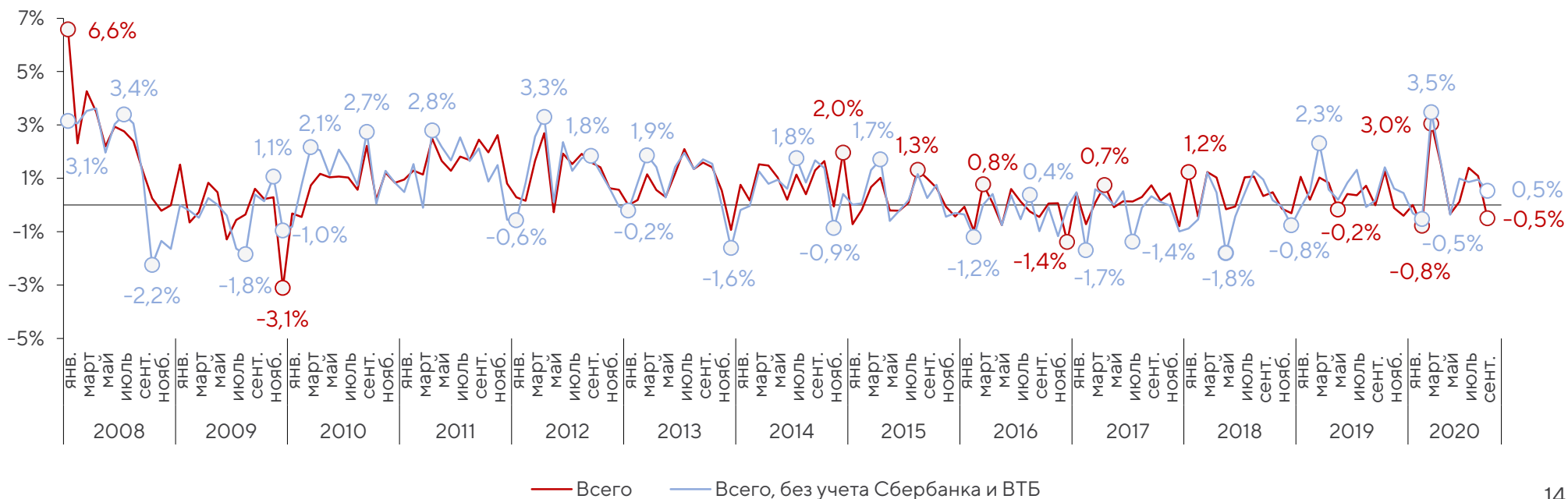




- В сентябре **банковский портфель кредитов предприятиям** продемонстрировал **сокращение**: темп прироста составил **-0,5%**, что на 0,6 проц. п. ниже значения, достигнутого месяцем ранее (валютная переоценка устранена). Возможно, это связано со снижением спроса компаний на кредит в связи с нормализацией их денежных потоков.
- Без учета динамики ссуд предприятиям, выданных двумя крупнейшими банками с государственным участием в капитале (Сбербанком и ВТБ), корпоративный кредитный портфель в сентябре незначительно вырос (+0,5%).

- Темп прироста портфеля корпоративных кредитов в **годовом выражении** в сентябре составил **+6,5%**, на 0,5 проц. п. ниже, чем в августе, и на 0,1 проц. п. ниже, чем в июле.
- Сентябрьское **сокращение банковского портфеля** кредитов предприятиям было обусловлено **существенным сокращением** портфеля **валютных ссуд (-2,9%)** в условиях стагнации **рублевых (+0,1%)**.

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



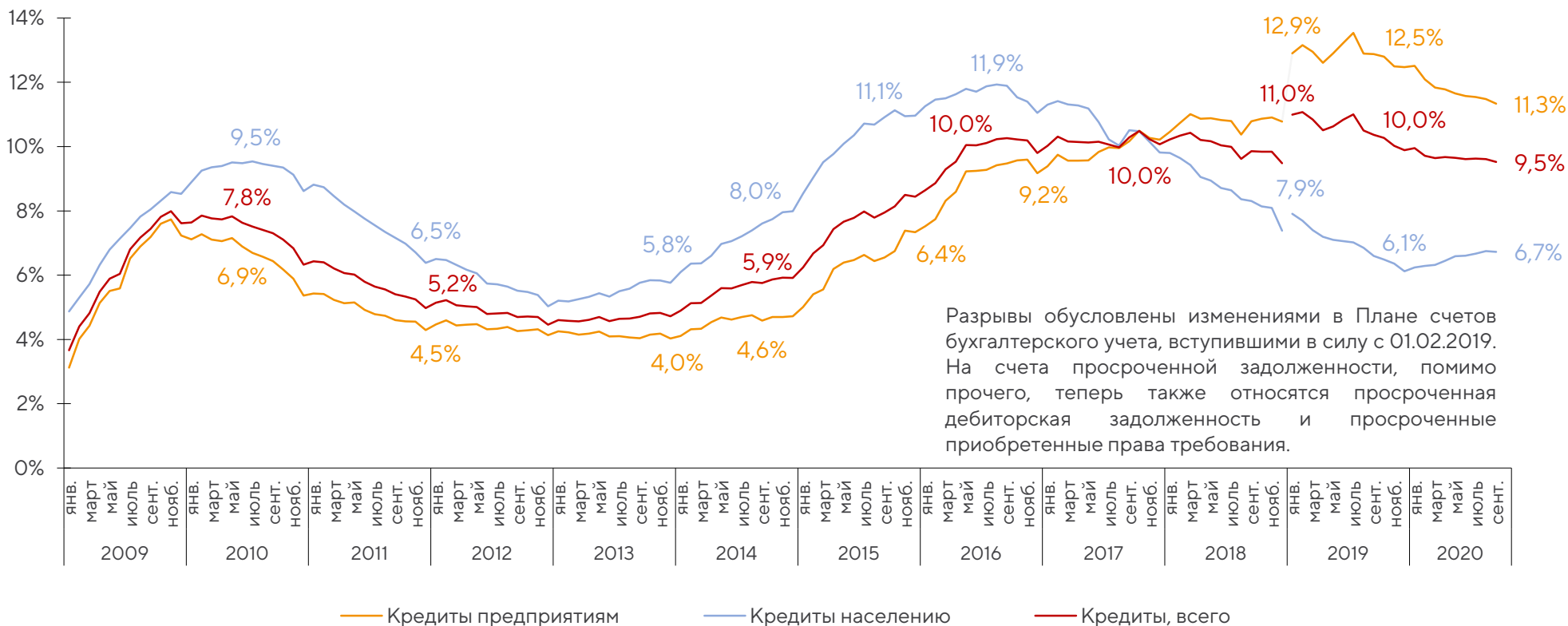


- Доля просроченной задолженности в долге населения перед банками (без учета Сбербанка и ВТБ) в сентябре составила **6,7%**, что на 0,1 проц. п. ниже значения, зафиксированного месяцем ранее.
- Объем розничной просроченной задолженности в сентябре снизился на 6 млрд руб. (-0,6%).

- Доля просроченной задолженности в долге предприятий перед банками (без учёта Сбербанка и ВТБ) в сентябре составила **11,3%**, что на 0,2 проц. п. ниже значения, зафиксированного месяцем ранее.
- Объем просроченной задолженности корпоративных заемщиков в сентябре снизился на 18 млрд руб. (-0,6%). Снижение как розничной, так и корпоративной просроченной задолженности произошло в основном у нескольких крупных банков.

**Доля просроченных кредитов в совокупных ссудах и займах**

*(без учета Сбербанка и ВТБ)*



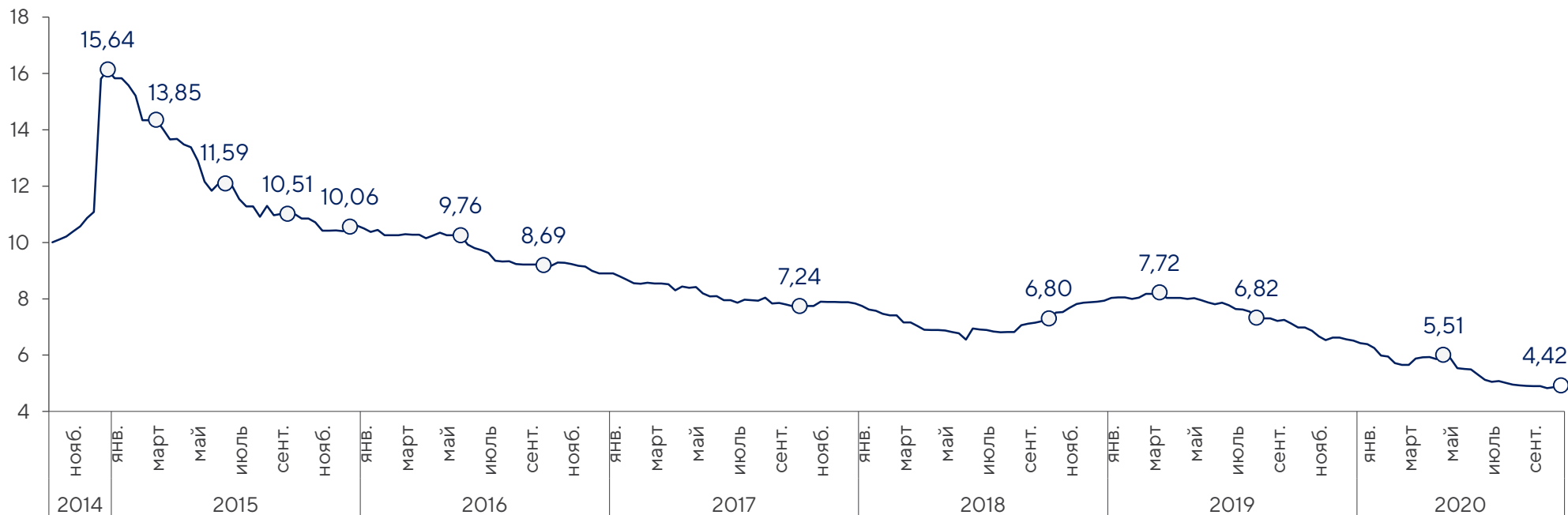


## ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО ДЕПОЗИТАМ НАСЕЛЕНИЯ

- Как и ожидалось, средняя ставка по рублевым депозитам населения временно стабилизировалась.
- К концу третьей декады октября максимальная ставка по депозитам в крупнейших банках незначительно выросла на 0,02 проц. п. по сравнению с соответствующим периодом прошлого месяца, составив 4,42% годовых.
- В октябре банки продолжали запускать новые сезонные вклады, не корректируя ставки по действующим депозитам. С учетом сохранения ключевой ставки на неизменном уровне и повышения доходностей ОФЗ (влияющих на кривую трансфертных ставок банков) это позволяет ожидать стабилизации ставок по депозитам вблизи текущего уровня.

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

% годовых







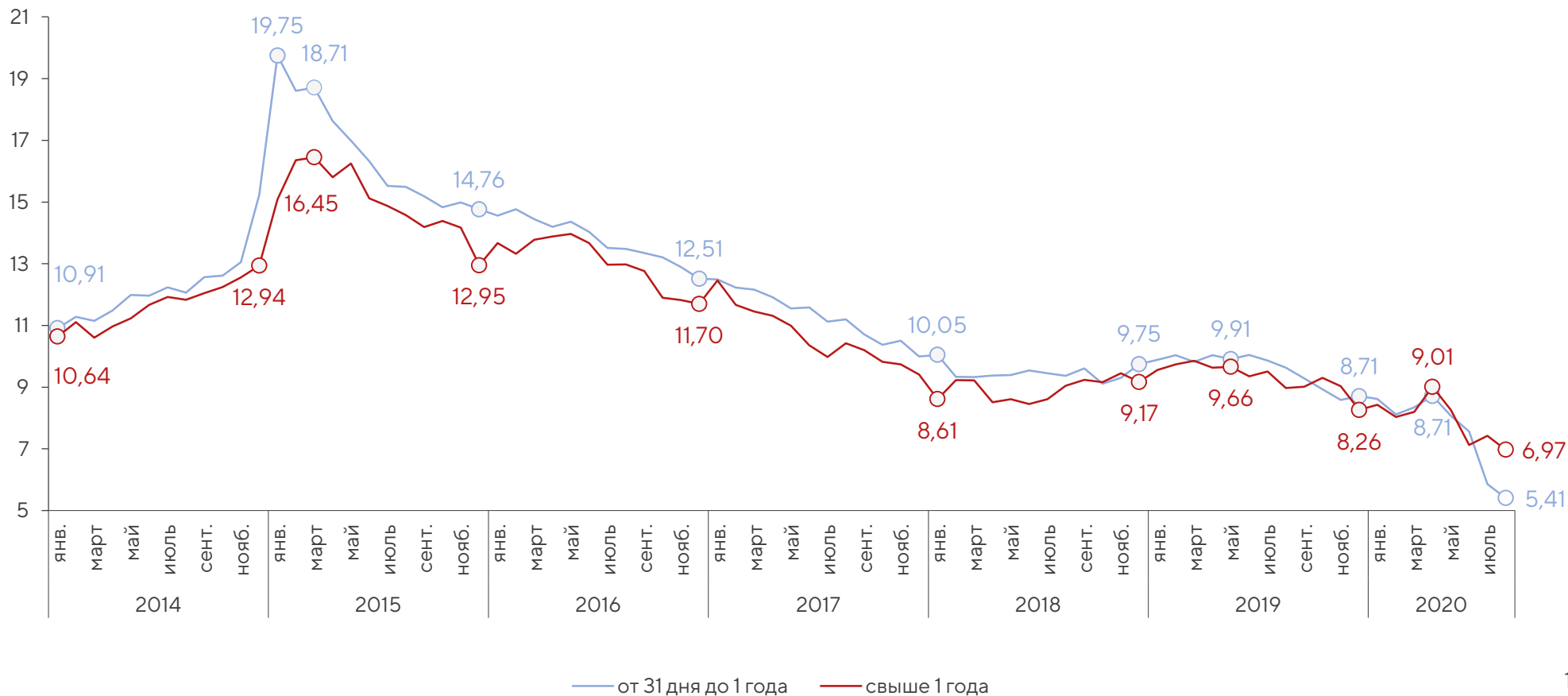
## ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ ПРЕДПРИЯТИЯМ

В августе средние ставки как по краткосрочным, так и по долгосрочным кредитам предприятиям продолжали обновлять свои исторические минимумы, снизившись на 0,45 проц. п. до 5,41% и 6,97% годовых соответственно.

В августе, как и в последние несколько месяцев, динамика ставок в корпоративном сегменте кредитного рынка была обусловлена не только реализованным Банком России смягчением денежно-кредитной политики, но и действием государственных программ поддержки кредитования.

### Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям

% ГОДОВЫХ

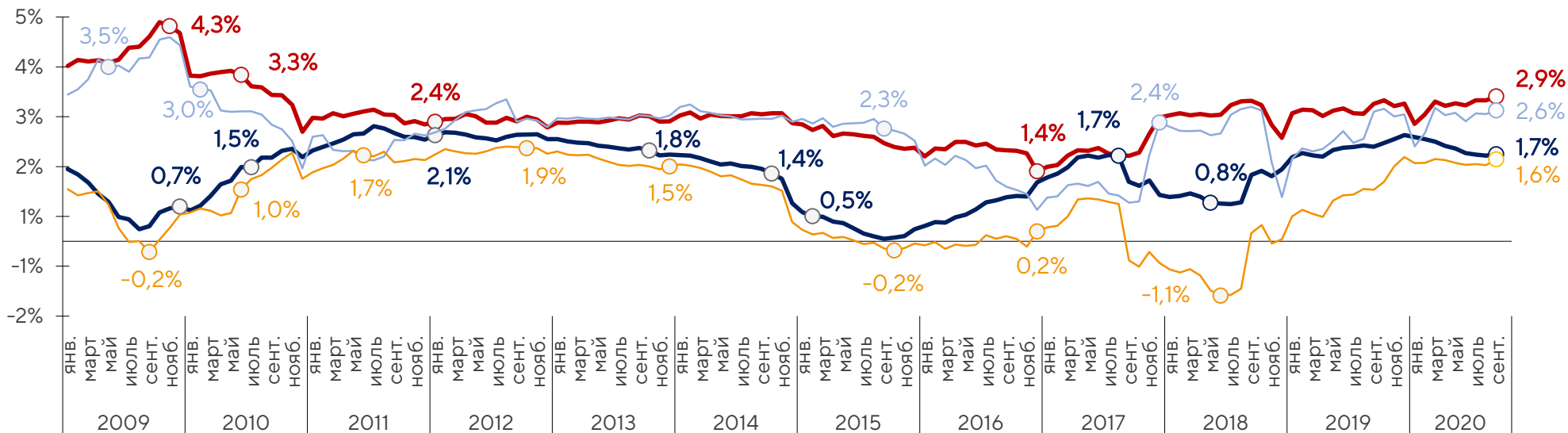




- В сентябре прибыль банковского сектора после формирования резервов под потери по ссудам и другим активам составила **231 млрд руб.** (443 млрд руб. – прибыль до формирования резервов). Этот результат превосходит прошлогодние показатели: в сентябре 2019 г. прибыль банков после формирования резервов составила 147 млрд руб. (до формирования резервов – прибыль в размере 264 млрд руб.).
- В значительной степени на прибыль банковского сектора повлияла валютная переоценка на фоне ослабления рубля (92 млрд руб.).

- В сентябре прибыль трех крупнейших госбанков (Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка) после формирования резервов составила **109 млрд руб.**
- У **частных банков** сентябрьская прибыль после формирования резервов составила **122 млрд руб.**, до формирования резервов была зафиксирована прибыль в размере 271 млрд руб.
- Прибыльность активов до формирования резервов в сентябре составила **+2,9%** 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)**



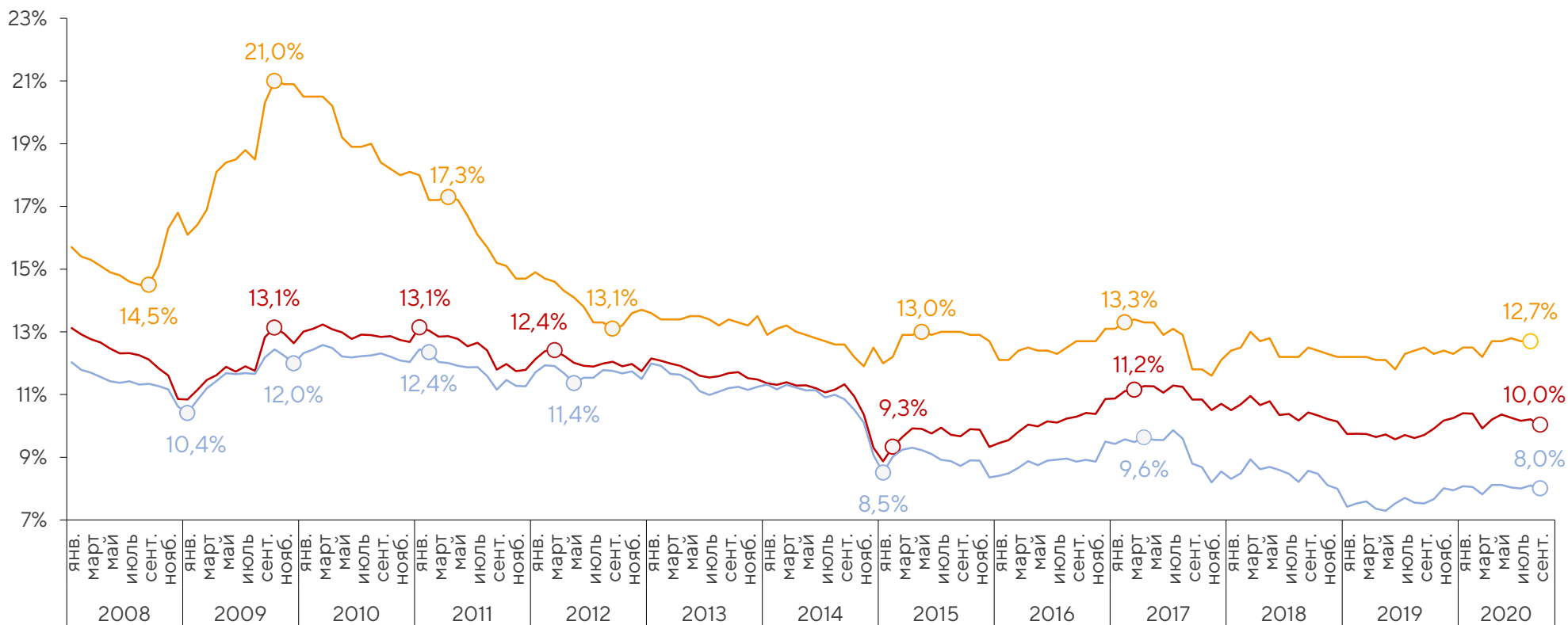
— Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе  
— Прибыль ПОСЛЕ формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) по банковской системе  
— Прибыль ДО формирования резервов за скользящий год к активам (ROA) без Сбербанка, ВТБ и Газпромбанка  
— Прибыль 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 августе не изменилось по сравнению с предыдущим месяцем, и к началу сентября составило **12,7%**.

**Стабилизация** показателя достаточности капитала в августе была обусловлена **схожими темпами роста** как объема **активов банков, взвешенных по уровню риска**, так и объема **собственных средств** кредитных организаций (+1%).

**Отношение собственного капитала банков к активам** (на конец месяца)



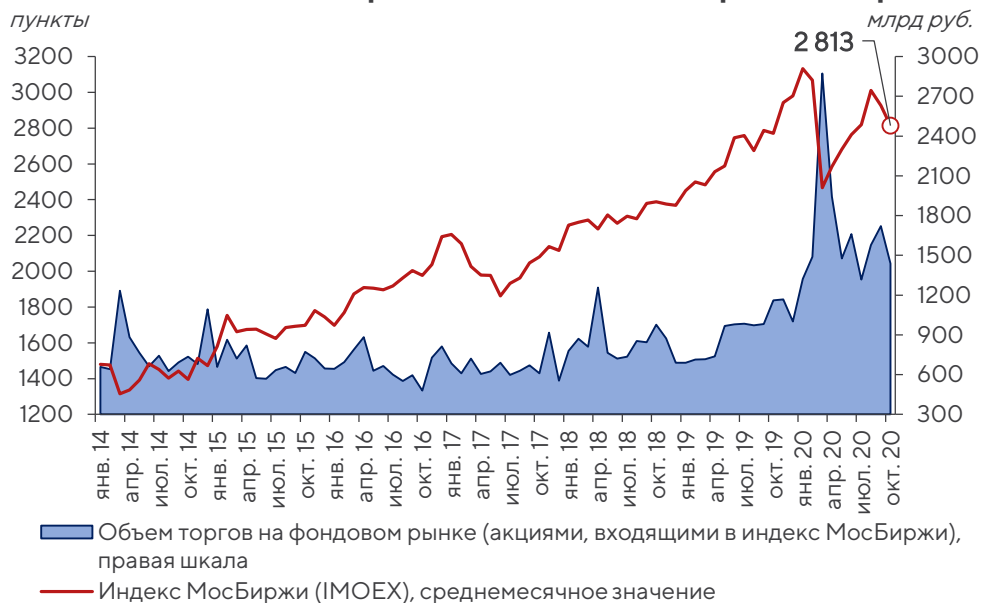
- Отношение капитала к активам, %
- Отношение капитала к активам (без Сбербанка и ВТБ), %
- Отношение капитала к активам, взвешенным с учетом рисков, %



- В октябре продолжилось снижение индекса МосБиржи, среднее значение которого за месяц составило **2813 пунктов (-3,9%** относительно сентября).
- Ситуация на российском рынке в течение месяца складывалась несколько хуже, чем на ведущих зарубежных площадках. Отчасти это связано со снижением аппетита глобальных инвесторов к риску на фоне второй волны пандемии (такое снижение всегда в первую очередь затрагивает развивающиеся рынки). Не исключено, что некоторое влияние на инвесторов могло оказать ожидание роста геополитических рисков в связи с ходом предвыборной кампании в США.

- Объем торгов на МосБирже в октябре снизился на **16,4%** по сравнению с предыдущим месяцем, составив около **1,4 трлн руб.** По сравнению со средними значениями аналогичных периодов предыдущих лет это довольно значимая величина (с начала пандемии обороты рынка акций существенно возросли).
- Капитализация фондового рынка (акций, входящих в индекс МосБиржи) за октябрь увеличилась на **3,2%** и в среднем за месяц составила **13,5 трлн руб.** Повышение среднего уровня капитализации было вызвано не ростом котировок, а техническим фактором – ростом в предыдущем месяце базы расчета индекса МосБиржи вследствие включения 18 сентября в индекс ценных бумаг четырех новых эмитентов.

**Индекс Московской Биржи IMOEX и объем биржевой торговли**



**Капитализация фондового рынка**

