



ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

**Тел.: 8(499)129-17-22, факс: 8(499)129-09-22,
e-mail: mail@forecast.ru, <http://www.forecast.ru>**

Финансовые индикаторы

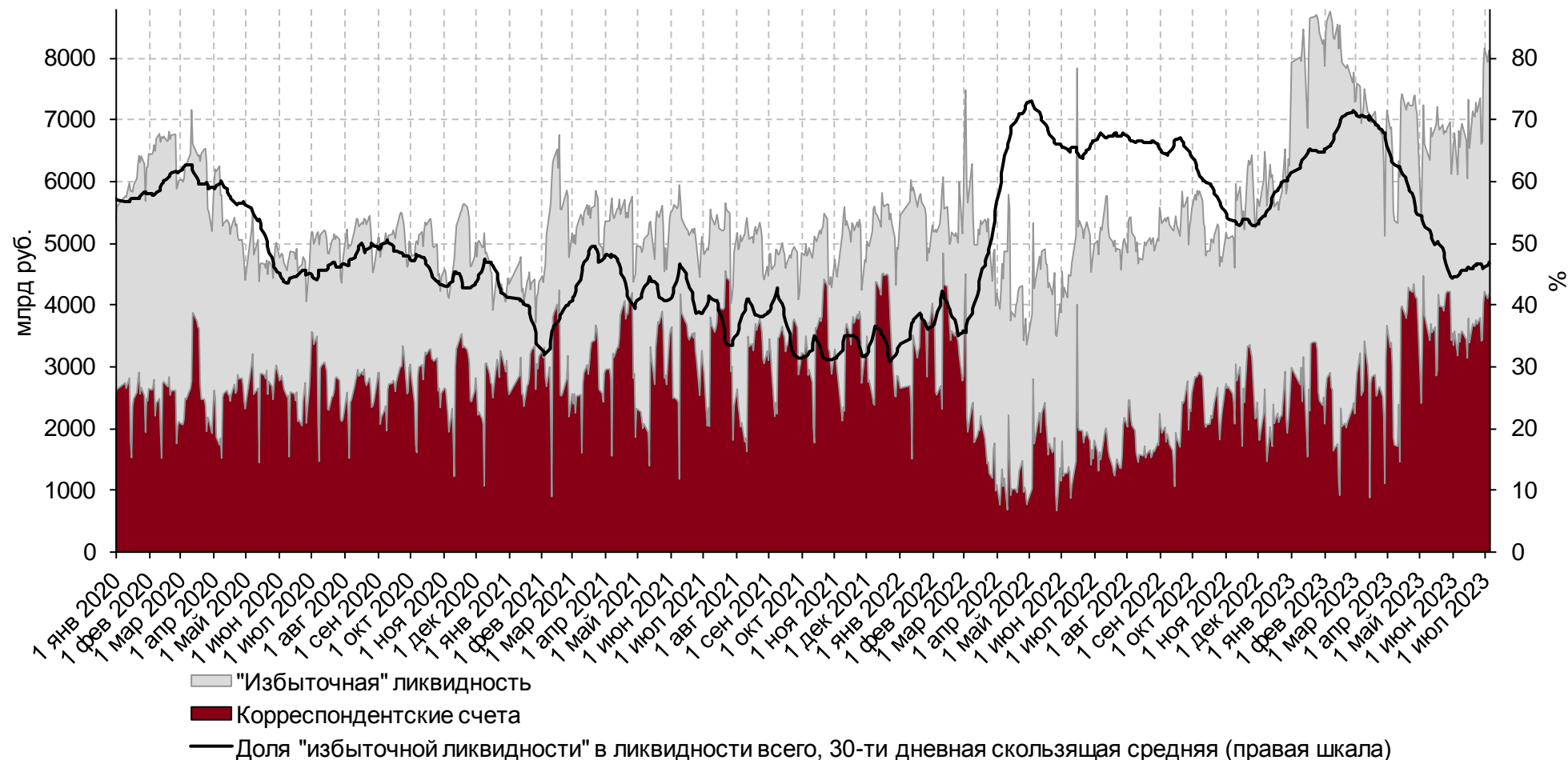
Март – Июнь 2023

Ликвидность банков и межбанковский кредитный рынок

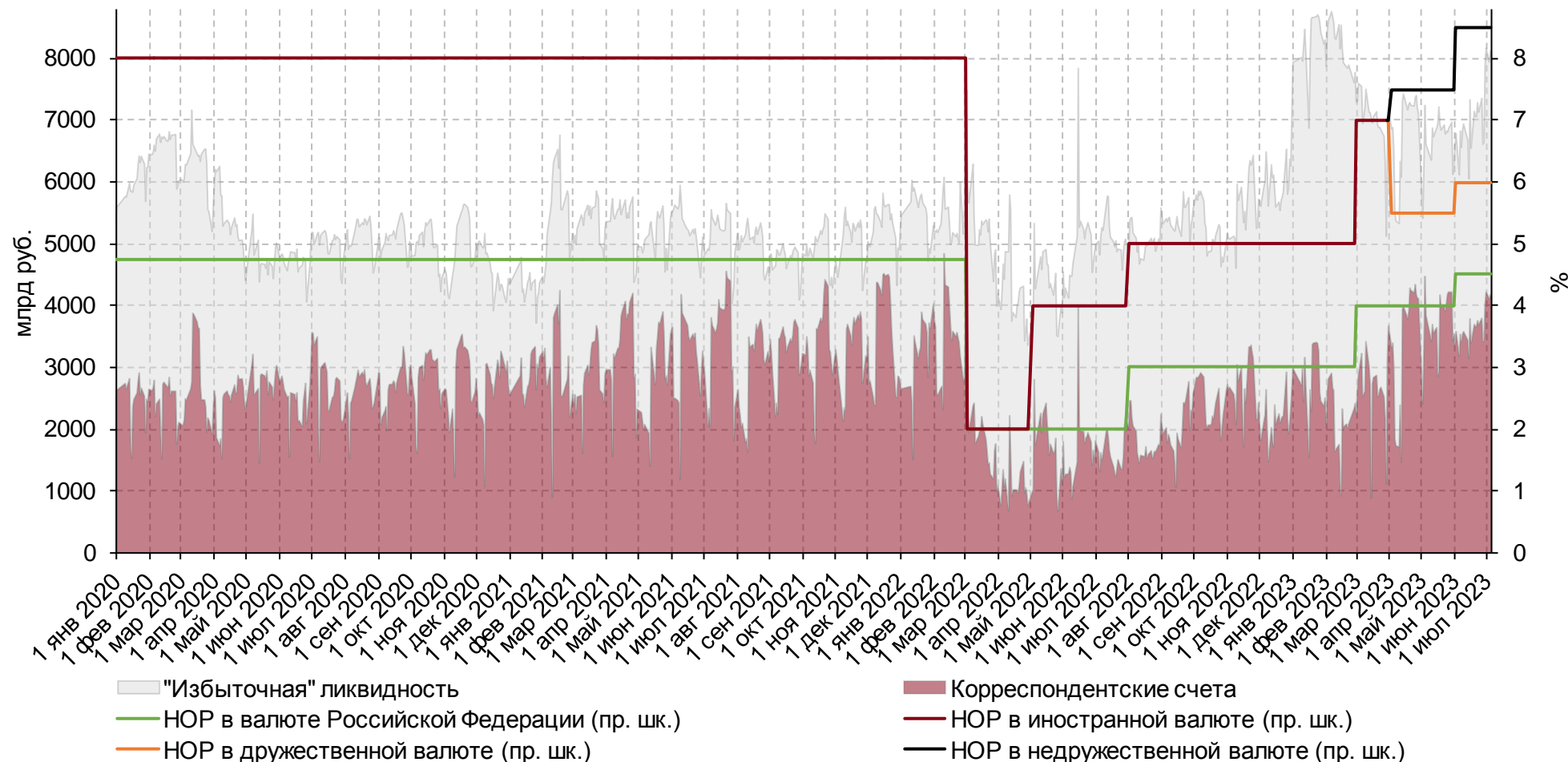


- ✓ **Объем рублевых ликвидных активов** банков в течение последних 4 месяцев **имел тенденцию к росту**. Прирост этого объема пришелся в основном на **пополнение остатков средств на корреспондентских счетах банков в ЦБ РФ** (до 3.7 трлн руб. внутри периодов усреднения в апреле, мае и июне, после 2.5 трлн руб. в марте). Последнее, вероятно, было обусловлено **повышением требований нормативов обязательных резервов**.
- ✓ Достигнутый **уровень ликвидности был комфортным** для банков – судя по ставкам на рынке межбанковских кредитов (МБК). С одной стороны, средняя ставка МБК находилась в середине интервала ставок операций Банка России (что означало отсутствие нехватки или избытка ликвидности). С другой – премии за риск на этом рынке МБК были небольшими.
- ✓ Такая ситуация означает, что риски неплатежеспособности банков по своим обязательствам перед клиентами и вкладчиками сейчас минимальны.
- ✓ Расширение рублевых ликвидных активов банков происходило, несмотря на **бурный рост спроса населения на наличные деньги**. Прирост наличных средств вне банковской системы с начала года по июль составил 1.2 трлн руб., в том числе за апрель-июнь 2023 г. - почти 1 трлн руб. (в 2021 г. за эти же три месяца объем наличных в обращении вырос на 166 млрд руб.). Банк России объясняет рост объема наличных рублей потребностью денежного оборота в новых регионах.
- ✓ Расширение ликвидности одновременно как в безналичной (средства на корреспондентских счетах и депозитах банков в ЦБ РФ), так и в наличной форме стало возможным благодаря **поступлению в денежный оборот средств со счетов бюджета** в Банке России. Каналами, через которые эти средства поступали, были бюджетные расходы и размещение временно свободных средств бюджета на депозитах в коммерческих банках.
- ✓ Дополнительным фактором, обеспечившим доступность ликвидности в банковской системе, было устойчивое **расширение оборотов рынка межбанковского кредита**, благодаря которому банки оперативно перераспределяют имеющуюся ликвидность между собой. Среднедневной оборот рынка МБК по итогам мая приблизился к 2.5 трлн руб. (против 2 трлн руб. в феврале)
- ✓ Чистая ликвидная позиция банков (ЧЛП, разница между активами банков, предоставленных ЦБ и Минфину, и заимствованиями, привлеченными у ЦБ и Минфина) в последние месяцы снизилась и вышла в отрицательную зону. Это означает, что **банковская система перешла** от чистого кредитования к **чистому привлечению средств от монетарных властей** (ЦБ РФ и Минфина).. Неравномерность движения ЧЛП связана с чередованием циклов налоговых сборов и последующего размещения свободной ликвидности в банках.
- ✓ Выход ЧЛП в отрицательную область, при прочих равных условиях, усилит способность монетарных властей управлять процентными ставками денежного и кредитного рынков.

1.1.1 Ликвидные рублевые активы банков (средства в ОБР*, на корсчетах и на депозитах в Банке России)

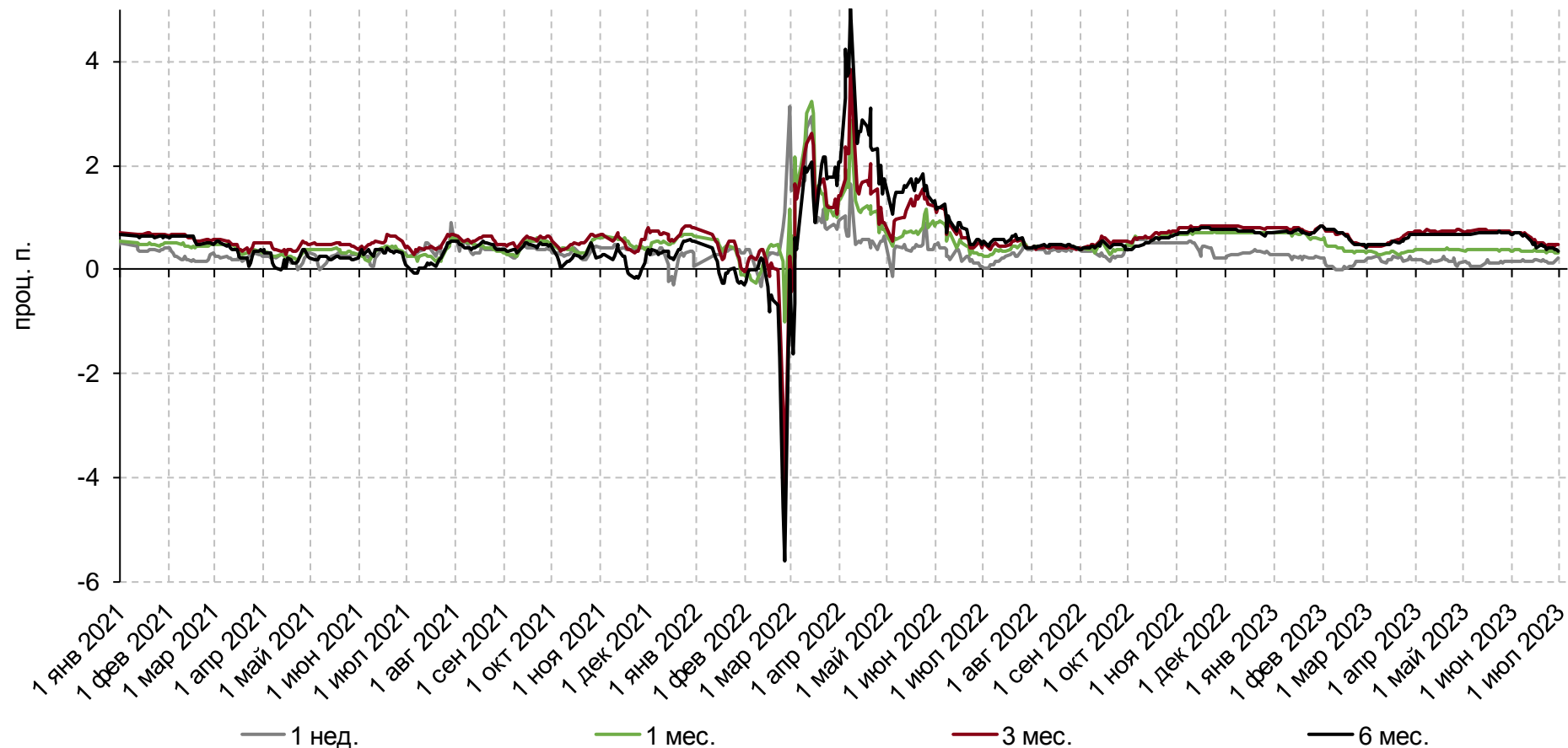


1.1.2. Ликвидные рублевые активы банков и нормативы обязательного резервирования*

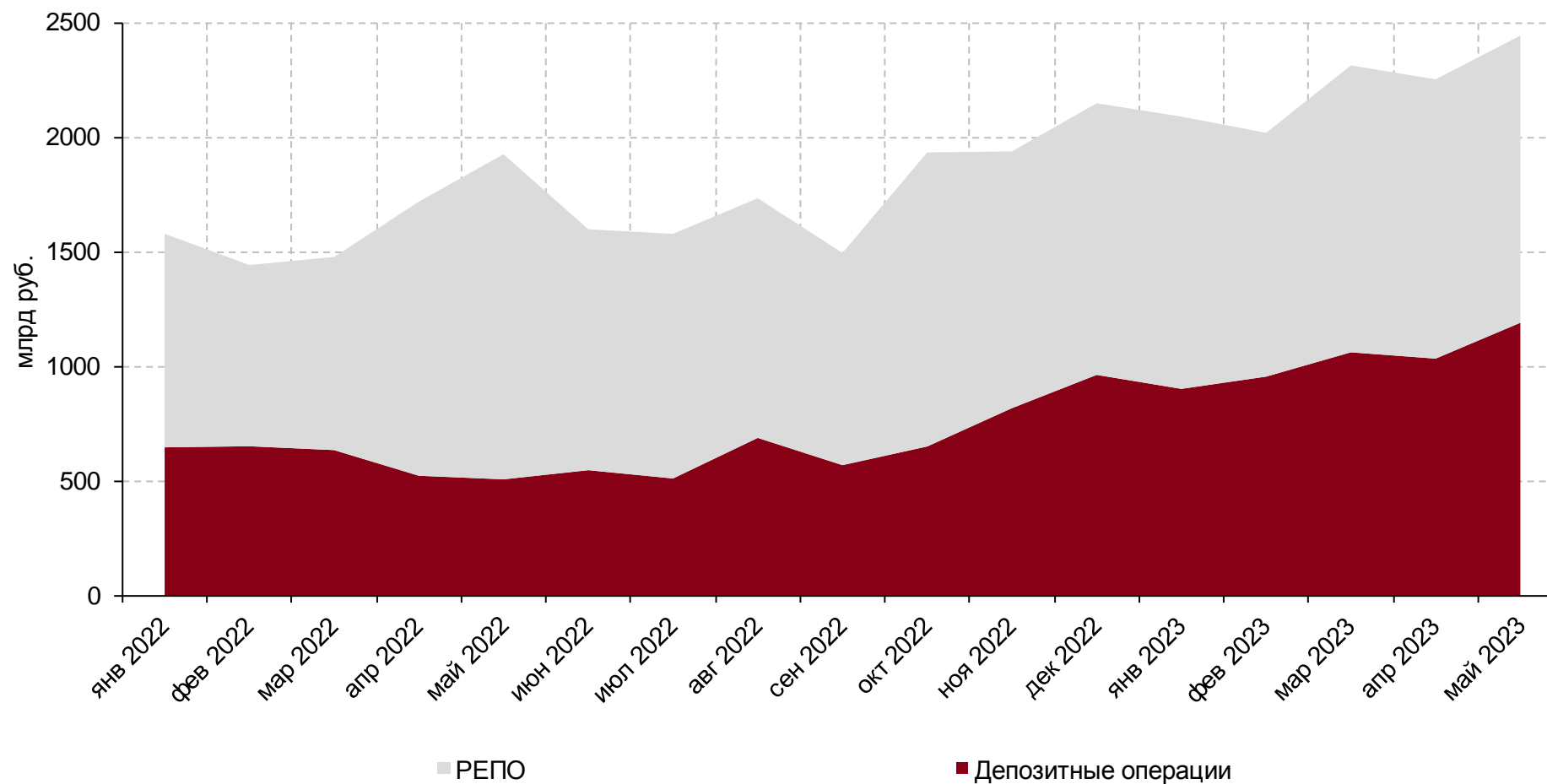


Примечание: * Нормативы обязательных резервов представлены для банков с универсальной лицензией по всем видам обязательств. На долю таких банков приходится более 95% активов банковского сектора. Последняя точка на графике – 6 июня

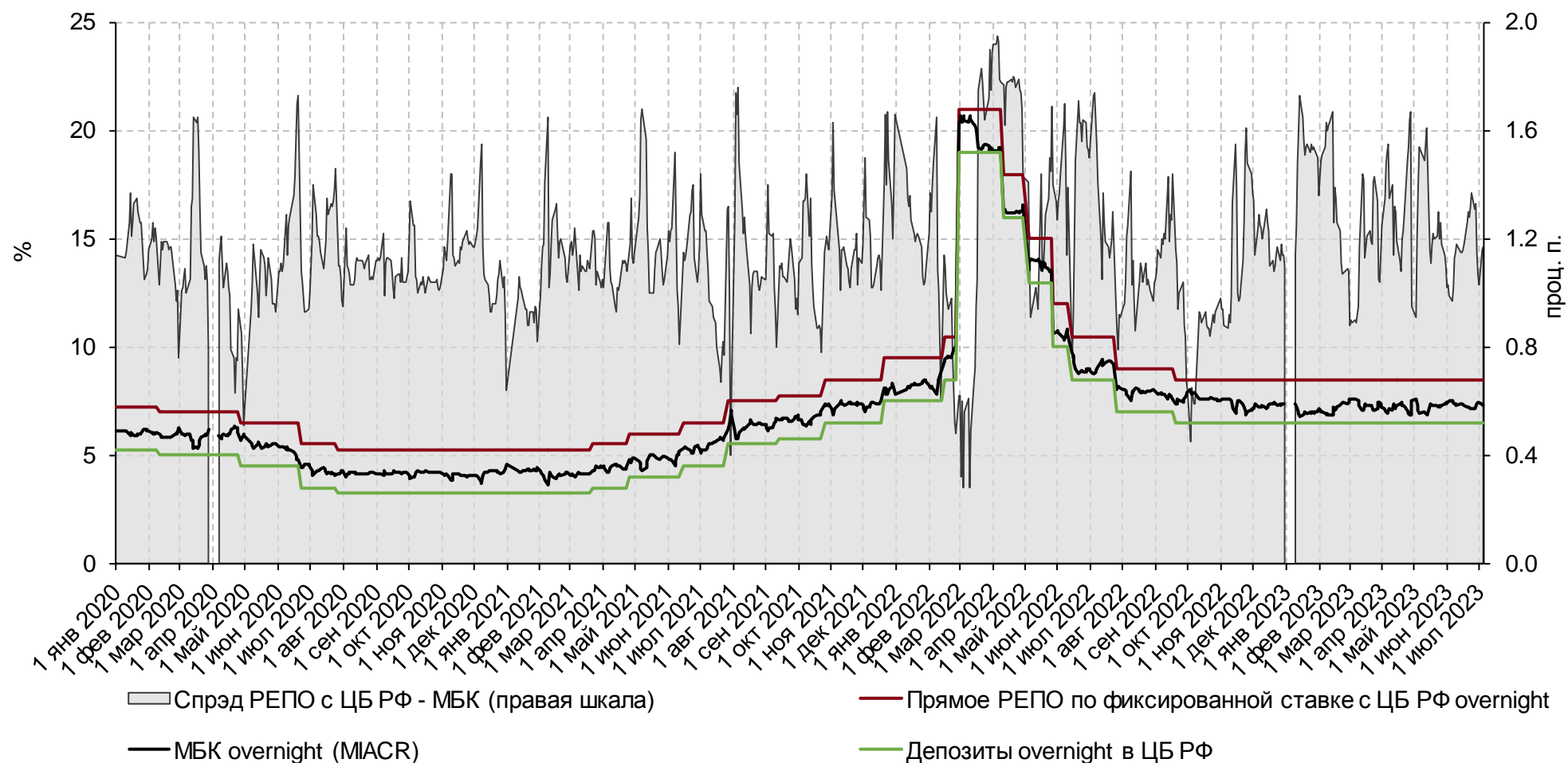
1.2. Премия за риск на рынке МБК (спред MosPrime – ROISFIX)



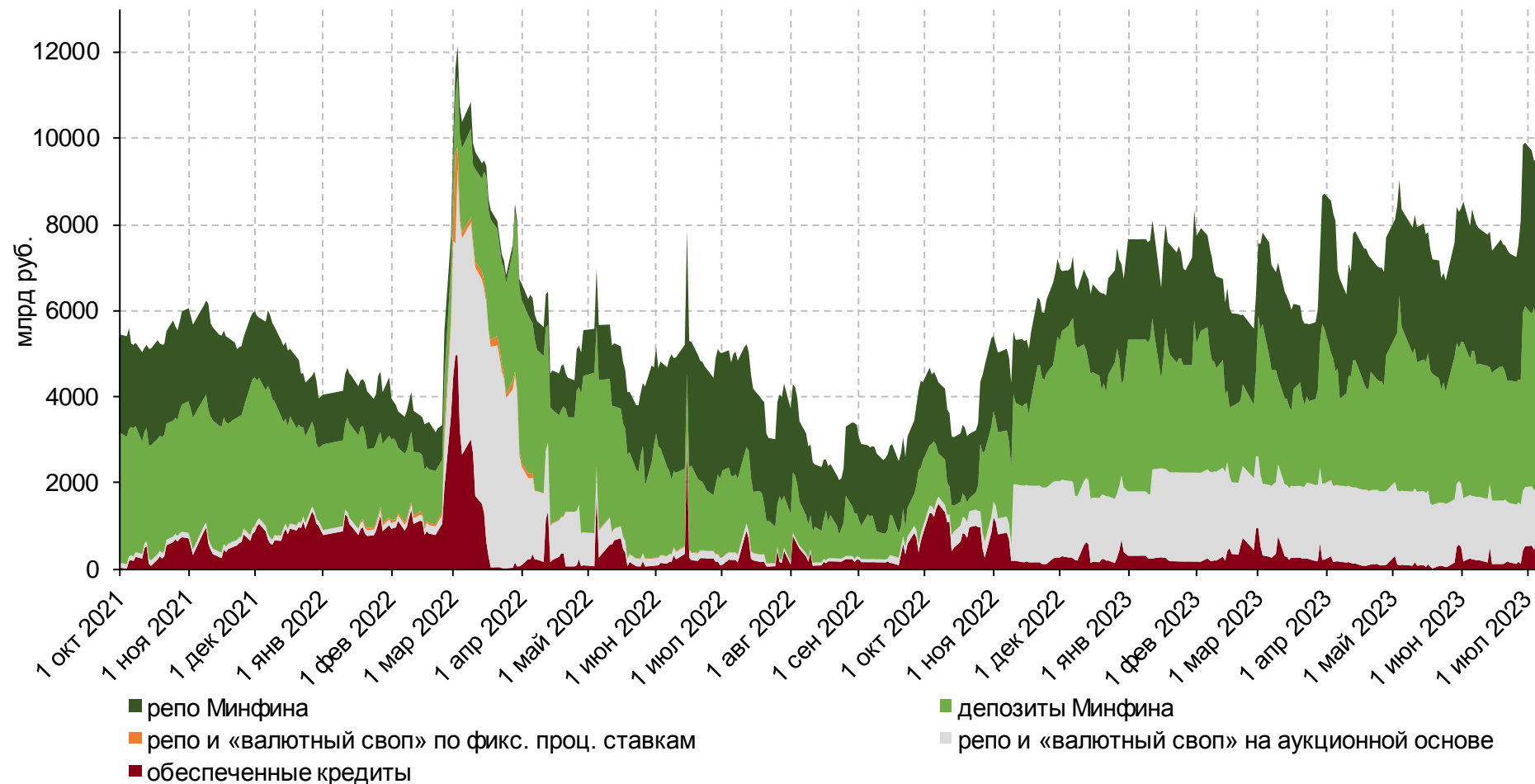
1.3. Среднедневные обороты рынка межбанковских кредитов (депозитов) и операций РЕПО в рублях



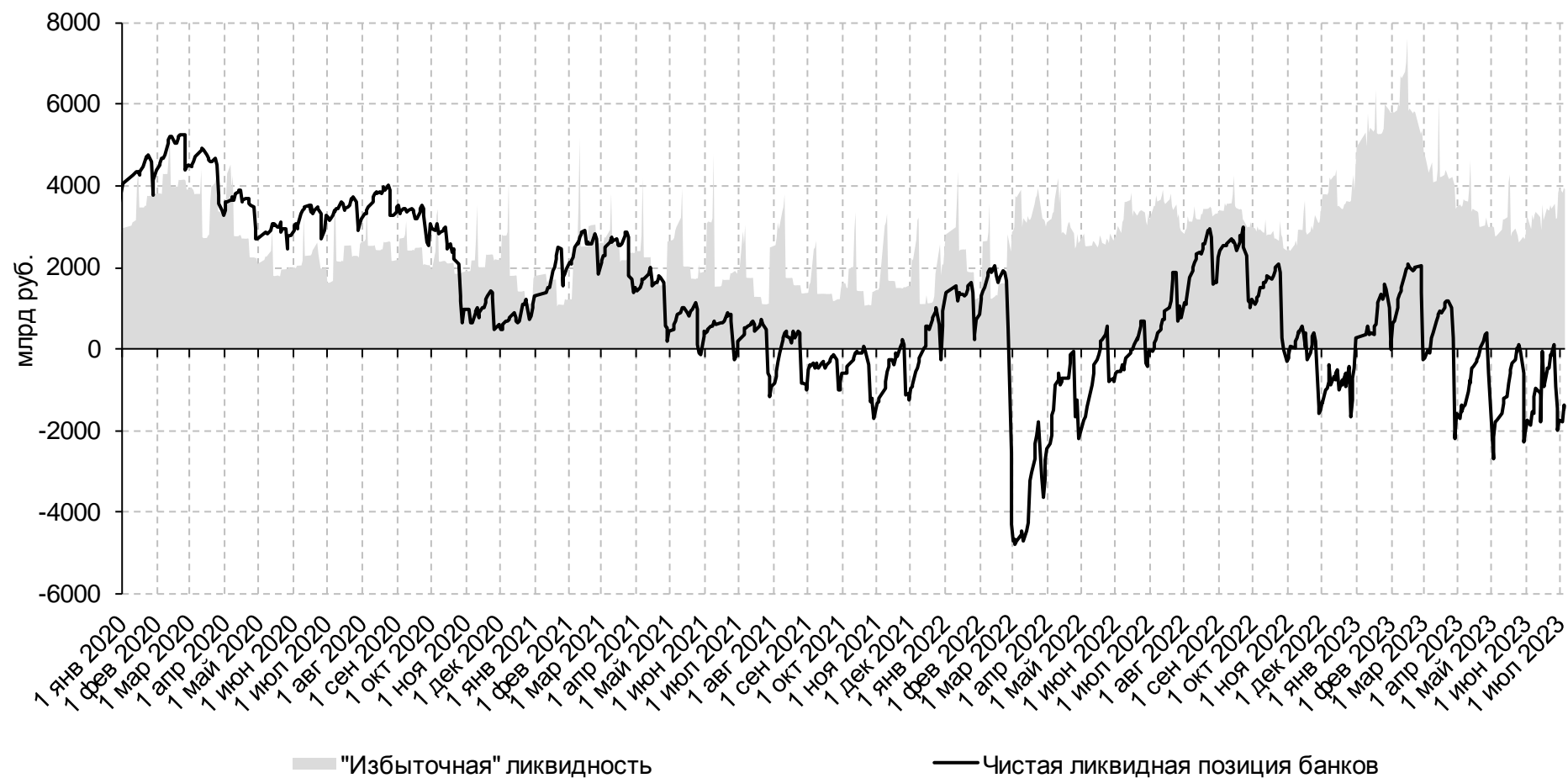
1.4. Ставки по однодневным межбанковским кредитам и операциям Банка России (% годовых)



1.5. Долг банков перед Банком России* и Минфином (на начало дня)

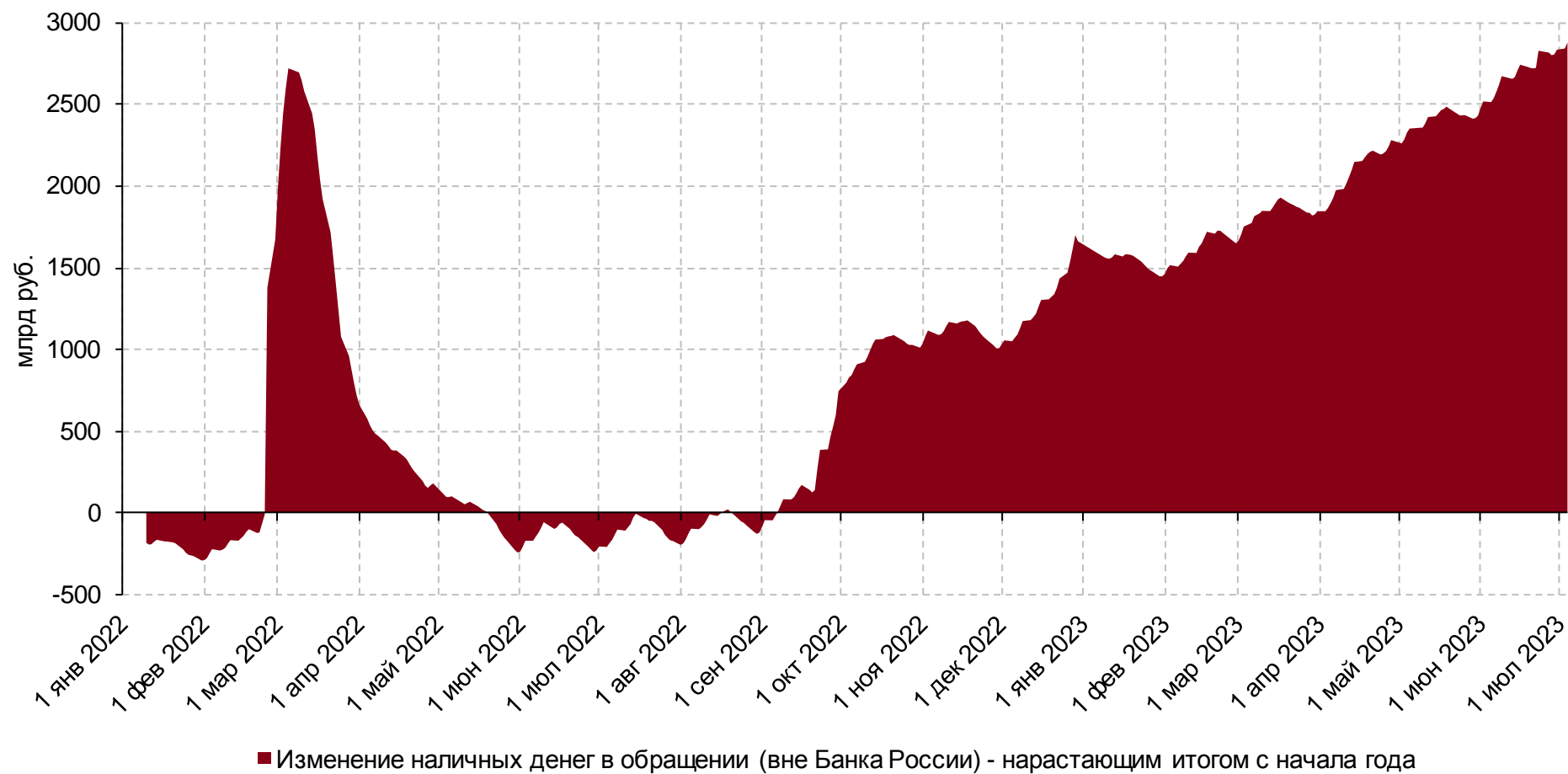


1.6. Чистая ликвидная позиция банков*



Примечание: * Средства в облигациях Банка России, на рублевых корр. счетах и депозитах в Банке России за вычетом задолженности перед Банком России и Минфином. Последняя точка на графике – 6 июня

1.7. Изменение наличных денег в обращении (вне Банка России)



Валютный рынок

Факторы
дестабилизации

Снижение объемов
нефтегазового экспорта

«Потолок» цен на
российскую нефть

Снижение
экспорта

Восстановление
импорта

Снижение сальдо
торгового баланса

Снижение курса рубля
и рост его волатильности

Отдельные крупные покупки
валюты с целью выкупа
активов иностранных
компаний

Операции Минфина на
валютном рынке в рамках
бюджетного правила

Ограничение объема сделок по
покупке валюты при выходе
иностранных компаний с
российского рынка

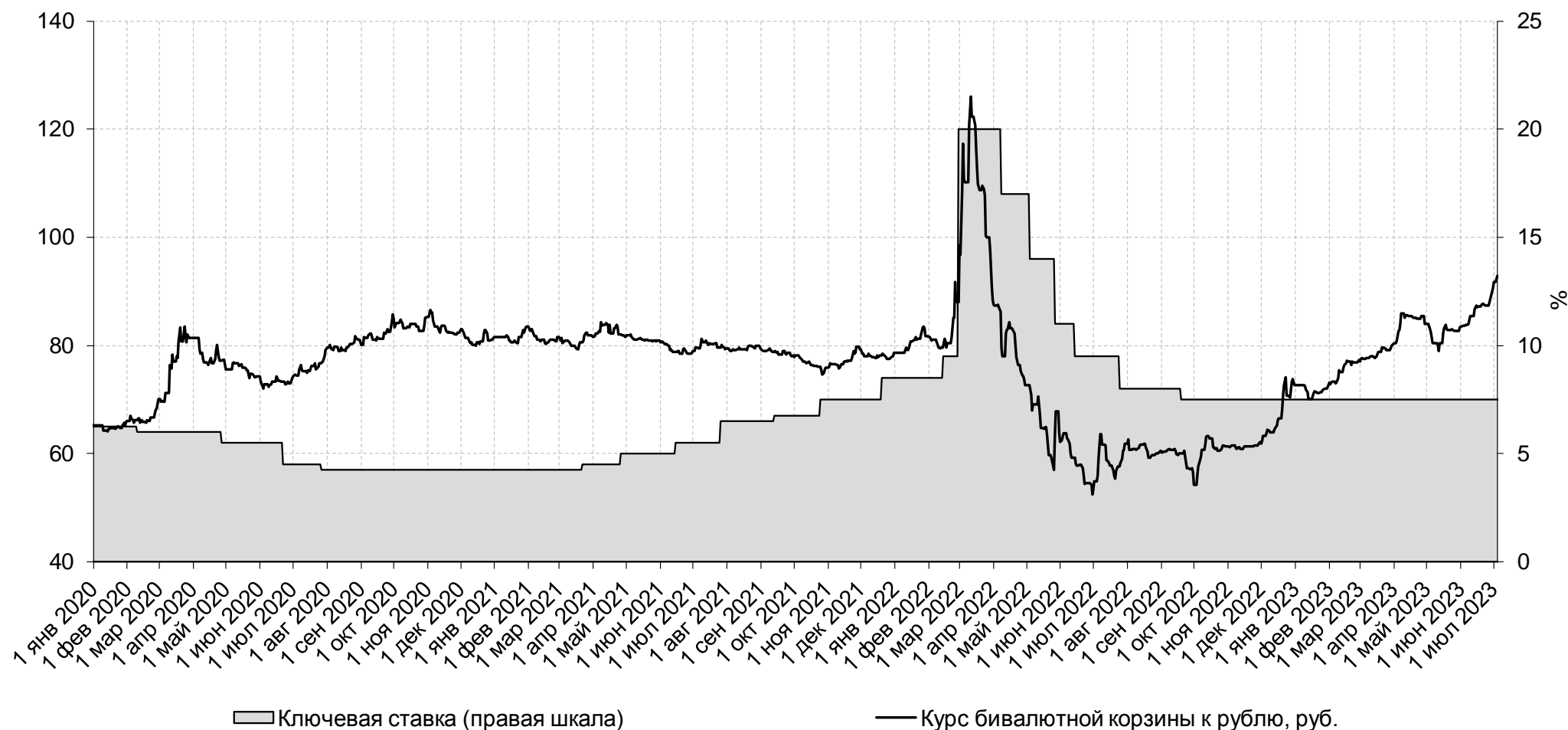
Стабилизирующие
меры

- ✓ За период с начала марта по начало июля **произошло заметное ослабление рубля**. Курс бивалютной корзины (доллар США – 55%, евро – 45%) к рублю возрос на 15.6% за рассматриваемый период. По состоянию на 4 июля, курс рубля достиг 92.9 руб. за бивалютную корзину.
- ✓ При этом, внутри рассматриваемых месяцев динамика курса рубля была разнонаправленной, поскольку формировалась под действием различных факторов. Так, в марте-апреле, а затем и во второй половине июня наблюдалось весьма быстрое ослабление российской валюты, которое было обусловлено как **снижением положительного сальдо счета текущих операций** платежного баланса (снижение экспорта относительно максимумов 2022 г. и продолжение восстановления импорта за счет перенастройки цепочек поставки товаров), так и **ростом спроса на иностранную валюту**, связанным с выкупом активов иностранных компаний, уходящих с российского рынка.
- ✓ Однако в первой декаде мая рубль смог несколько отыграть свои позиции и укрепился до 79.4 руб. за бивалютную корзину. Это, в первую очередь, было обусловлено **действием сезонного фактора** – влиянием длинных майских выходных, после которых экспортеры вышли на рынок с накопленным запасом валюты. Кроме того, поддержку рублю начало оказывать **принятие Минфином меры по ограничению объема сделок по выкупу российскими компаниями активов иностранного бизнеса**, остановившего свою деятельность в России. Начиная со второй декады мая, действие сезонных факторов прекратилось, и под действием фундаментальных факторов рубль вернулся к ослаблению, которое лишь усилилось во второй половине июня.
- ✓ В марте-июне среднесуточный объем торгов по трем наиболее ликвидным валютным парам («доллар-рубль», «евро-рубль» и «юань-рубль» с расчетами tomorrow) составил 2.8 млрд долл. Для сравнения, в аналогичном периоде 2022 г. среднесуточный объем торгов составлял 2.5 млрд долл., а в аналогичном периоде 2021 г. – 3.3 млрд долл. Соответственно, **ликвидность валютного рынка постепенно восстанавливалась** к уровню, характерному для российского рынка до начала СВО и введения санкций. При этом доля юаня в торгах (среди наиболее ликвидных валют) в марте-начале июня составила уже около 40%, доля евро – около 20%, что **свидетельствует о продолжающемся изменении валютной структуры торгов на российском рынке**.
- ✓ Кроме того, «выравнивание» кросс-курсов китайского юаня и казахстанского тенге к доллару, рассчитываемого на основе данных о торгах на Мосбирже, относительно аналогичных котировок на рынке Forex также подтверждает тот факт, что валюты «дружественных стран» постепенно занимают нишу валют «недружественных стран».
- ✓ **Объем российского корпоративного внешнего долга продолжал сжиматься** и к концу 1 кв. 2023 г. по оценке ЦМАКП (с учетом статистики Банка России) достиг примерно 295 млрд долл., сократившись на 5% за квартал. Сжатие внешнего долга происходило как вследствие невозможности осуществления новых заимствований российскими компаниями и банками на глобальных рынках капитала, так и в результате активного погашения ранее привлеченных обязательств (включая досрочное погашение). При этом, российские корпоративные заемщики продолжали выпускать замещающие облигации в рублях, а некоторые эмитенты начали размещать облигаций в юанях на внутреннем рынке.

<p>Банк России продлил действующие ограничения на операции с иностранной валютой (март 2023)</p>	<p>До 9 сентября 2023 г. сохраняет действующий лимит на выдачу иностранной наличной валюты гражданам и юридическим лицам. До 30 сентября 2023 г.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Сохраняются ограничения на переводы в иностранной валюте. При этом, сохраняется запрет на перевод средств за рубеж для физических лиц — нерезидентов из недружественных стран, не работающих в России, а также для юридических лиц из таких государств. Банки из недружественных государств могут осуществлять переводы денежных средств в рублях с использованием корреспондентских счетов, открытых в российских кредитных организациях, если счета плательщика и получателя открыты в зарубежных банках. • Продлены ограничения на переводы за рубеж средств нерезидентов из недружественных стран с открытых у российских брокеров и доверительных управляющих счетов физических и юридических лиц. • Сохраняются ограничения на обращение части иностранных ценных бумаг, заблокированных международными депозитариями, которые ранее были выведены на неторговые счета.
<p>ФРС США и ЕЦБ продолжили раунд повышения ставок (04.05.2023)</p>	<p>ФРС США повысила ставку на 25 базисных пунктов (б.п.), до 5-5.25% (десятое повышение ставки с начала 2022 г.). ФРС отмечает, что более жесткие условия кредитования для домашних хозяйств и предприятий могут оказать давление на экономическую активность, занятость и инфляцию. В то же время ЕЦБ повысил базовую ставку на 25 базисных пунктов (б.п.), до 3.75%. Это уже седьмое повышение ставки подряд. Регулятор по-прежнему считает, что инфляция в еврозоне будет слишком высокой в течение длительного времени, а цель по достижению инфляции в 2% по-прежнему сохраняется.</p>
<p>Российские банки и компании столкнулись с проблемой конвертации рупий в рубли (16.05.2023)</p>	<p>Российские банки и компании, имеющие торговый профицит с индийскими партнерами, инвестируют рупии в государственные облигации Индии. Это свидетельствует о проблемах с конвертацией рупий в рубли и в дальнейшем может препятствовать переходу Индии и России на торговлю в национальных валютах.</p>
<p>Введение лимита на покупку валюты для сделок с нерезидентами (22.05.2023)</p>	<p>Президент РФ поручил с июня 2023 г. ввести ежемесячный лимит в 1 млрд долл. на покупку валюты для совершения сделок с иностранными компаниями. Это касается сделок, позволяющих продать западным компаниям свои активы российскому бизнесу.</p>

<p>В 1 кв. 2023 г. объем покупок физическими лицами иностранной валюты на бирже существенно сократился (02.06.2023)</p>	<p>В 1 кв. 2023 г. нетто-покупки иностранной валюты физическими лицами на Московской бирже достигли минимума с турбулентных января – марта 2022 г. За первые три месяца 2023 г. чистые покупки физическими лицами иностранной валюты и драгоценных металлов в рублевом эквиваленте составили 255.5 млрд. (для сравнения, аналогичный показатель в 4 кв. 2022 г. составил 389.7 млрд рублей, в 3 кв. 2022 г. – 420.3 млрд рублей, во 2 кв. 2023 г. – 439.2 млрд рублей). При этом, большая часть приобретаемой валюты переводилась на зарубежные счета.</p>
<p>Мосбиржа возобновила торги швейцарским франком (05.06.2023)</p>	<p>После приостановки в 2022 г. обычных торгов швейцарским франком Мосбиржа запустила торги этой валютой в специальном режиме. Специальный режим торгов предполагает, что в течение торгового дня участники торгов имеют возможность заключать стандартные сделки спот и своп. Однако в конце торговой сессии все франки принудительно конвертируются в рубли по курсу ЦБ. У инвесторов есть возможность самостоятельно закрыть позицию TOM или перенести ее свопом TOMSPT во время торгов.</p>
<p>Минфин увеличивает объемы продажи валюты в июне (05.06.2023)</p>	<p>Фактически полученные в мае нефтегазовые доходы оказались заметно ниже ожидаемых. В связи с этим, в период с 7 июня по 6 июля в рамках бюджетного правила Минфин продал валюту совокупным объемом 74.6 млрд рублей. В июне объем нефтегазовых доходов увеличился по сравнению с маем, однако он по-прежнему остается ниже планового объема доходов, заложенного в бюджет. Соответственно, в период с 7 июля по 4 августа Минфин продолжить осуществлять продажу валюты, при этом, объем ее продаж окажется ниже по сравнению с предшествующим месяцем (34.9 млрд рублей).</p>
<p>Россия и Иран создают условия для осуществления взаимных расчетов (06.06.2023)</p>	<p>Россия и Иран представят новые финансовые инструменты, которые позволят переводить деньги между странами и осуществлять двустороннюю торговлю с использованием национальных валют. Кроме того, в Иране открылся филиал банка ВТБ, Иран, в свою очередь, также планирует открыть филиалы своих банков в России.</p>
<p>Резидентам РФ разрешили продавать полученную валюту не по курсу ЦБ (29.06.2023)</p>	<p>Подписано Постановление Правительства РФ от 24.06.2023 № 1024 "О внесении изменений в Правила осуществления между резидентами и нерезидентами расчетов наличными денежными средствами", которое отменяет требование к резидентам, продающим полученную от нерезидентов в рамках внешнеторговых договоров валюту, делать это по курсу ЦБ.</p>

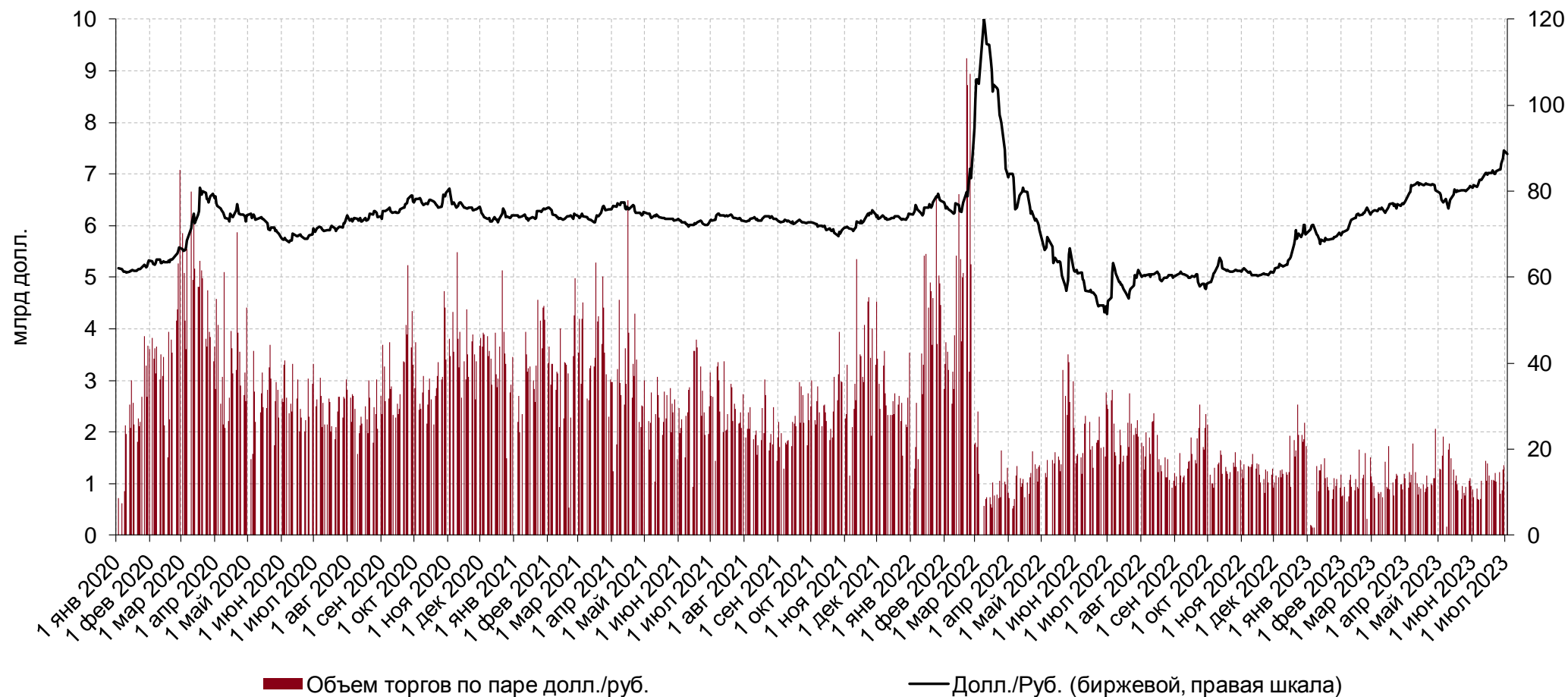
2.1. Стоимость бивалютной корзины* и ключевая ставка ЦБ РФ



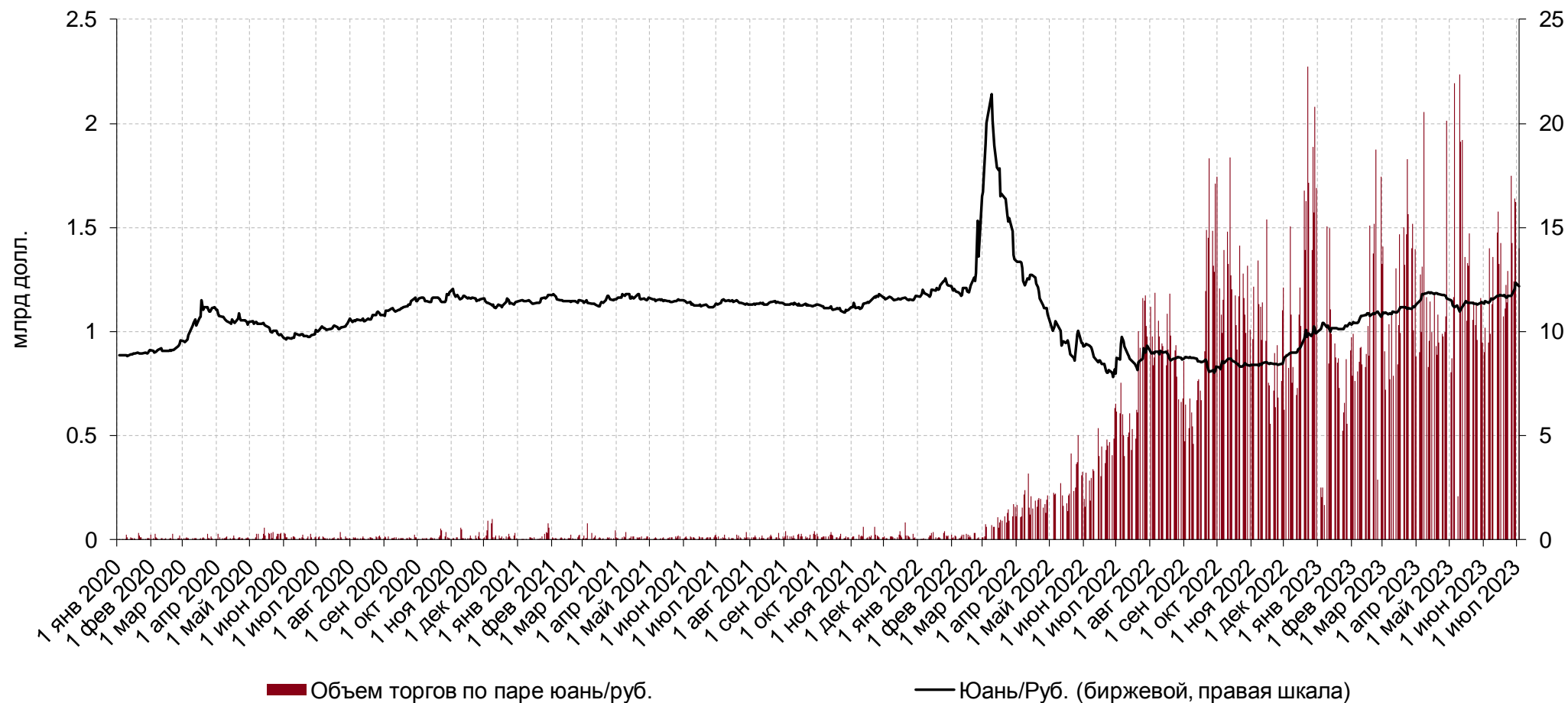
Примечание: * Бивалютная корзина (55% стоимости доллара, 45% - евро).

Последняя точка на графике – 4 июля

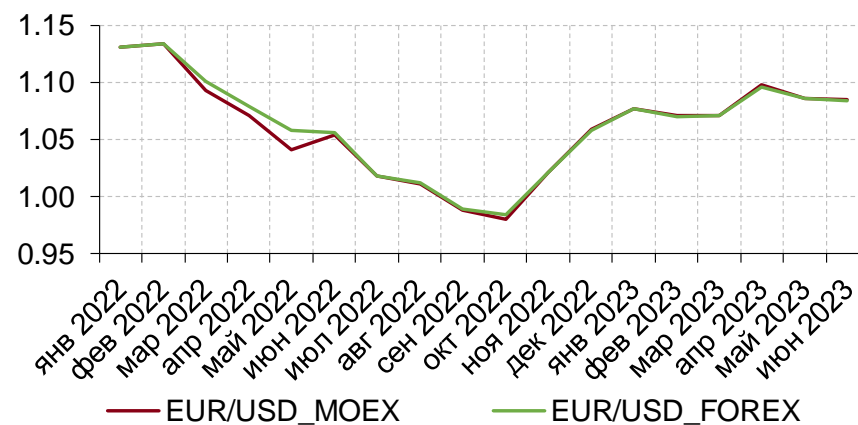
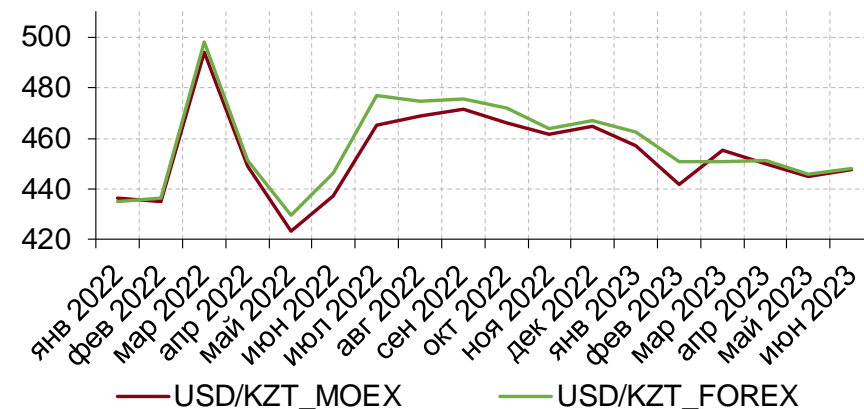
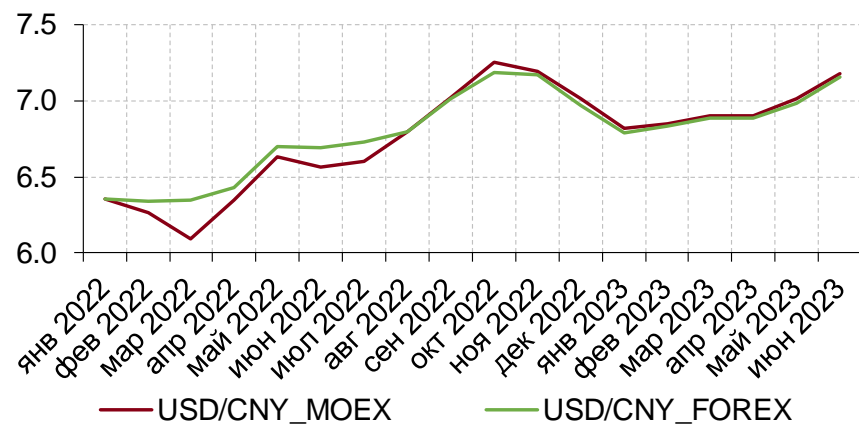
2.2. Ликвидность валютного рынка – инструмент USD/RUB TOM



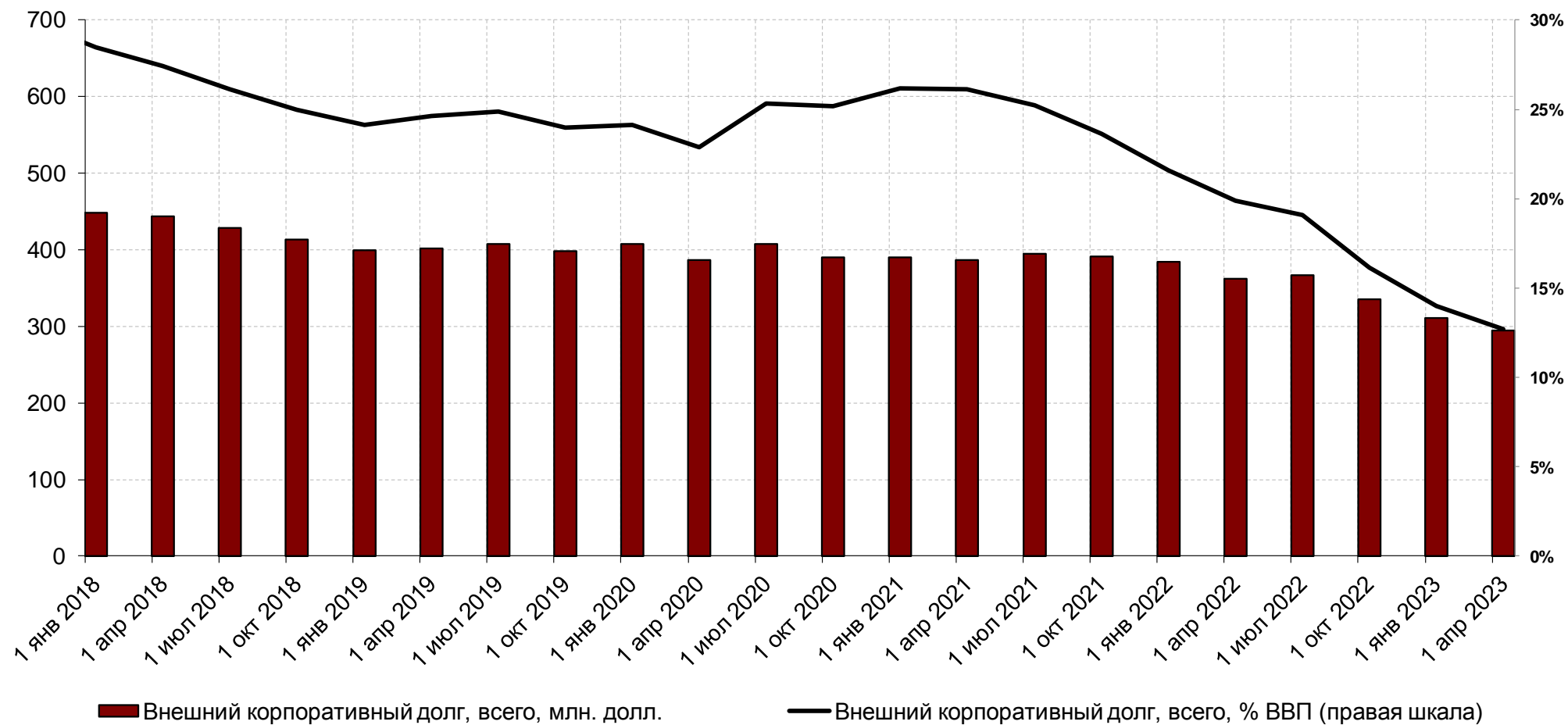
2.3. Ликвидность валютного рынка – инструмент CNY/RUB TOM



2.4. Сравнение курсов валют на Мосбирже и на рынке Forex



2.5. Объем внешнего долга корпоративного сектора



Кредитный рынок и банковская система

Факторы, способствующие расширению кредитования нефинансового сектора

Восстановление деловой активности в широком круге отраслей

Замещение внешнего кредитования внутренним (девалютизация)

Стабильно высокий уровень банковской прибыли, рекапитализация

Высокая потребительская активность населения

Рост корпоративного спроса на кредит

«Аппетит» банков к кредитному риску

Сохранение тенденции к росту кредитования нефинансового сектора

Ужесточение макропруденциального регулирования

Стабилизация процентных ставок по кредитам на более высоких уровнях

Высокая долговая нагрузка розничных заёмщиков

Сохранение вероятности повышения ключевой ставки

Ужесточение условий льготного розничного кредитования

Факторы, затрудняющие развитие кредитования нефинансового сектора

- ✓ В марте-мае наблюдался **рост корпоративного кредитного портфеля** (в среднем на +1.3% ежемесячно, м/м*) благодаря продолжающемуся восстановлению деловой активности.
- ✓ В апреле был **зафиксирован общий сдвиг структуры корпоративных кредитов в сторону долгосрочных**, связанный с процессом реструктуризации и конвертации длинных валютных кредитов в длинные рублевые (сохранением тренда на девальютизацию).
- ✓ **Рост кредитного портфеля субъектам МСП несколько ускорился** после замедления в начале текущего года и восстановился до уровня 27-28% аппг.
- ✓ **Кредитование населения в марте-мае вновь активизировалось. Ипотека** ежемесячно росла в среднем на +2.2%, что примерно соответствует среднемесячным темпам за весь 2022 год (+2.3%).
- ✓ В марте-мае **потребительское кредитование** росло в среднем на +1.4%, что свидетельствует о достаточно высокой потребительской активности, а также о более мягкой кредитной политике банков.
- ✓ В марте-апреле наблюдался **существенный отток средств со счетов и депозитов предприятий** (-1.6% и -1.5% соответственно), главным образом, из-за перечисления налоговых платежей в федеральный бюджет. В мае **средства на счетах и депозитах предприятий выросли** на +1.2%.
- ✓ В марте-мае наблюдался **умеренный приток средств на счетах и депозитах населения** в среднем на +1.2% ввиду значительных социальных и бюджетных выплат.
- ✓ **Возобновилась тенденция к дальнейшей девальютизации сбережений граждан** из-за фиксации ими прибыли от продажи подорожавшей иностранной валюты.
- ✓ Совокупный объем **чистой прибыли** банковского сектора в марте-мае составил **827** млрд. рублей, 162 млрд. из которых пришлось на **доходы от валютной переоценки** вследствие ослабления рубля. Кроме того, положительное влияние на финансовый результат оказало **увеличение чистых процентных и комиссионных доходов**.
- ✓ Почти половину из заработанной прибыли (45%) банки направили на пополнение своего **балансового капитала**, который за 3 месяца **вырос на 374 млрд. рублей**
- ✓ В марте-апреле **доля проблемных кредитов несколько снизилась** по всем основным позициям: в корпоративном сегменте – с 6.5% до 6.3%, в розничном сегменте – с 5.2% до 5.1% (в том числе в необеспеченном потребительском кредитовании – с 8.9% до 8.7%, в ипотеке – с 0.7% до 0.6%).

<p>Пауза в отзывах лицензий у банков стала самой длинной с 1991 года (07.04.2023)</p>	<p>Банк России последний раз принудительно прекращал работу банка 12 августа 2022 года, когда лицензии лишился Кросна-Банк. Регулятор не делал такую длительную паузу в применении крайней надзорной меры за всю историю современной России — с 1991 года. В 2022 году на фоне кризиса и санкций ЦБ также реже обычного отзывал лицензии, однако перерыв тогда был короче — с начала февраля по 12 августа, почти семь месяцев. Тогда же регулятор приостановил плановые проверки банков, оставив только внеплановые выезды. ЦБ брал паузу и во время пандемии, тогда она продлилась шесть с половиной месяцев — с 31 января по 14 июля, однако уже во второй половине года регулятор начал систематически сообщать о лишении игроков лицензий.</p>
<p>ЦБ ограничивает ипотеку с экстремально низкими ставками (11.04.2023)</p>	<p>Центробанк продолжает дестимулировать выдачу ипотечных кредитов, полная стоимость (ПСК) которых существенно ниже рыночного уровня. С 30 мая 2023 года по таким ссудам, выданным после 15 марта 2023 года, банкам необходимо будет формировать дополнительные резервы, пишет регулятор. Соответствующие изменения внесены в положение № 590-П.</p> <p>Под повышенное резервирование попадают ипотечные кредиты, полная стоимость которых существенно ниже рыночной процентной ставки (РПС), говорится в документе. В качестве индикатора ЦБ будет использовать значение доходности 10-летних ОФЗ, усредненное за три предыдущих календарных месяца (если кредит выдается по госпрограмме, то за вычетом размера возмещения). Таким образом, резерв увеличивается на 30%, если ПСК ниже рыночного уровня более чем на 1/5, и на 50%, если ниже более чем на 1/2. Регулятор считает, что, несмотря на вводимые ограничения, у банков остается достаточно возможностей для рыночного снижения ипотечных ставок. Согласно подсчетам аналитиков рейтингового агентства «Эксперт РА», банки в 2023 году могут потерять около 80 млрд рублей прибыли из-за ужесточения регулирования ипотеки.</p>
<p>Банки выдали 800 млрд рублей дешёвой и рискованной ипотеки (28.04.2023)</p>	<p>Согласно данным Банка России, на балансах банков сейчас находится около 800 млрд рублей ипотеки, выданной по сверхнизким ставкам по программам «от застройщика». Это порядка 5% от всего ипотечного портфеля банков.</p> <p>По мнению председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной, «в целом для ипотечного портфеля банков это не создаёт большой проблемы, разрастания рисков мы не допустим, так как ввели регулирование». Риски, по ее мнению, могут возникать, если цены на рынке жилья не будут расти, а квартиры, полученные по ипотеке от застройщика, выйдут на вторичный рынок. «На наш взгляд, риск по этой части портфеля может быть повышенным где-то в течение трех-пяти лет жизни этого кредита», — резюмировала она.</p>
<p>Промсвязьбанк присоединил Московский индустриальный банк (03.05.2023)</p>	<p>Промсвязьбанк (ПСБ) 1 мая завершил присоединение Московского индустриального банка (МИнБанка). Данное решение было принято в марте этого года.</p> <p>В январе 2019 года ЦБ принял решение санировать МИнБанк силами Фонда консолидации банковского сектора (ФКБС) в связи с неспособностью кредитной организации самостоятельно преодолеть финансовые трудности, с которыми она сталкивалась в последние несколько лет. На докапитализацию банка ЦБ выделил в общей сложности 128.7 млрд рублей.</p>

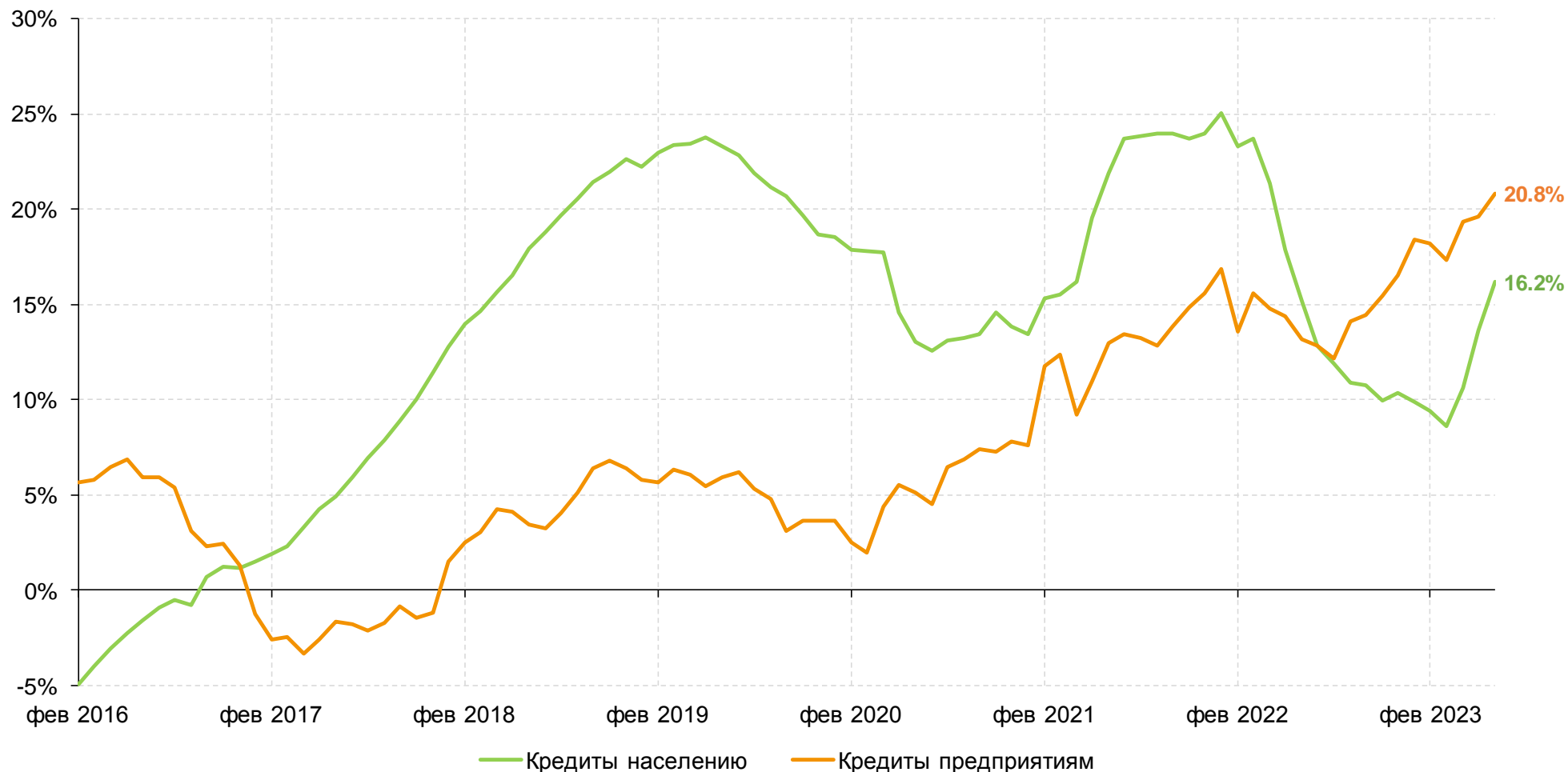
<p>Великобритания ввела санкции против пяти российских банков (19.05.2023)</p>	<p>Великобритания ввела новые санкционные ограничения против Тинькофф Банка, Росбанка, Банка «Дом.РФ», Металлинвестбанка и Всероссийского банка развития регионов (ВБРР). Как отмечается в пресс-релизе, опубликованном на сайте правительства страны, введение санкций против этих российских банков ««еще больше изолирует Россию от мировой финансовой системы». В частности, Великобритания отмечает, что «Дом.РФ» действует по поручению правительства России, а Металлинвестбанк поддерживает промышленный экспорт России.</p>
<p>Австралия ввела санкции против российских банков (19.05.2023)</p>	<p>Австралия ввела новые санкции против нескольких российских банков, в числе которых «Санкт-Петербург», «Зенит», «Уралсиб», МТС-Банк, Уральский банк реконструкции и развития (УБРиР). Все эти банки попали под блокирующие санкции США в начале 2023 года.</p>
<p>ЦБ ужесточил ограничения по потребительскому кредитованию (22.05.2023)</p>	<p>Банк России сократил макропруденциальные лимиты по необеспеченным кредитам и займам на III квартал 2023 года. До сих пор доля вновь предоставленных кредитов и открытых, в том числе увеличенных, лимитов заемщикам с предельной долговой нагрузкой (ПДН) более 80% не должна была превосходить 25%. Лимит для третьего квартала 2023 года сокращаются на 5 процентных пунктов по сравнению со значениями II квартала (то есть до 20%). Долю кредитов на срок более пяти лет регулятор ограничил на уровне 5%. Мера направлена на достижение сбалансированной структуры кредитования и предотвращение накопления чрезмерной долговой нагрузки граждан. Позднее, 23 июня, Банк России объявил о повышении с 1 сентября 2023 года надбавок к коэффициентам риска по необеспеченным потребительским кредитам. Под новые надбавки попадет 82% выдач по кредитным картам и 66% выдач по кредитам наличными. Мера направлена на накопление макропруденциального запаса капитала и повышение устойчивости банков в случае роста потерь по потребительским кредитам.</p>
<p>ЦБ ужесточил требования по обязательным резервам банков (23.05.2023)</p>	<p>Банк России увеличил ставки отчисления банков в фонд обязательных резервов (ФОР) по валютам в зависимости от принадлежности их к «дружественным» или «недружественным» странам. Эти нормативы будут работать с 1 июня 2023 года.</p> <p>Ставки увеличены:</p> <ul style="list-style-type: none"> • до 4.5%, по обязательствам в рублях для банков с универсальной лицензией и небанковских кредитных организаций (НКО) (ранее было – 4%); • до 6%, по обязательствам в иностранной валюте (за исключением валют недружественных стран) для всех банков (ранее – 5.5%); • до 8.5%, по обязательствам в валютах недружественных стран для всех банков (ранее – 7.5%). <p>Для банков с базовой лицензией ставки сохраняются без изменений. Данное решение принято «с учетом динамики структурного профицита ликвидности и в целях сохранения тенденции на девальютизацию балансов кредитных организаций», подчеркнул регулятор.</p>

<p>ЦБ отменил часть поблажек для банков, однако разрешил не раскрывать отчетность (24.05.2023)</p>	<p>Центробанк определился с теми послаблениями для банков, которые он не планирует продлевать после июля 2023 года. Из сообщения регулятора следует, что он отменил отсрочку:</p> <ul style="list-style-type: none"> • на резервирование потерь по кредитам юридических лиц: «С учетом восстановления прибыльности сектора и предоставленных долгосрочных послаблений по надбавкам к достаточности капитала. — пишет ЦБ. — Во избежание накопления системных рисков банки должны отражать и признавать реализовавшиеся потери». Однако отсрочку по розничным кредитам и МСП, если платежи просрочены менее чем на 90 календарных дней, регулятор сохранил до конца года. • на непризнание дефолта по заемщику, попавшему под санкции, если он просрочил погашение обязательств перед банком. • на возможность использования старой отчетности. «Продление меры нецелесообразно в связи с постепенным переходом к раскрытию информации и отчетности эмитентами и банками, а также практической необходимостью использовать в оценке рисков кредиторами актуальную информацию о деятельности контрагентов». — пишет ЦБ. • на неприменение мер за нарушение порядка или срока представления сведений об операциях по 115-ФЗ. <p>При этом ЦБ разрешил банкам до конца 2023 года не раскрывать чувствительную к санкционным рискам информацию за исключением той, что касается процессов реорганизации (слияний или присоединений других банков). Банки смогут не раскрывать данные: о структуре собственности, топ-менеджменте и о существенных фактах.</p>
<p>Прибыль российских банков с начала 2023 года уже превысила 1 трлн рублей (24.05.2023)</p>	<p>Как следует из статистических данных Банка России, российские банки за январь – апрель 2023 года уже заработали 1.1 трлн. рублей. Львиную долю такого финансового результата обеспечили системно значимые кредитные организации (СЗКО), в первую очередь, Сбербанк, ВТБ и Газпромбанк.</p> <p>По заявлениям заместителя председателя Банка России Ольги Поляковой, российский банковский сектор по итогам 2023 года может выйти на показатели рекордного по прибыли 2021 года. По ее прогнозам, общая прибыль банков в 2023 году может достигнуть 1.9 трлн. рублей.</p> <p>По итогам прошлого года российский банковский сектор даже на фоне масштабных санкций получил чистую прибыль в размере 203 млрд. рублей, а убыточными стали 2 из 13 СЗКО: ВТБ (756.8 млрд рублей) и Альфа-банк (117 млрд рублей). Тем не менее, 139 млрд. рублей (68.5%) из этой суммы было направлено на выплату дивидендов акционерам кредитных организаций. Как отмечает Банк России, многие банки (в числе которых ВТБ, Совкомбанк, МКБ, Тинькофф Банк) отказались от выплаты дивидендов в прошлом году, что дало поддержку запасу капитала в 2023 году, наряду с регуляторными послаблениями. Так, запас капитала банковского сектора (без учета эффекта от временных мер поддержки) сейчас сохраняется на уровне 6 трлн рублей.</p>

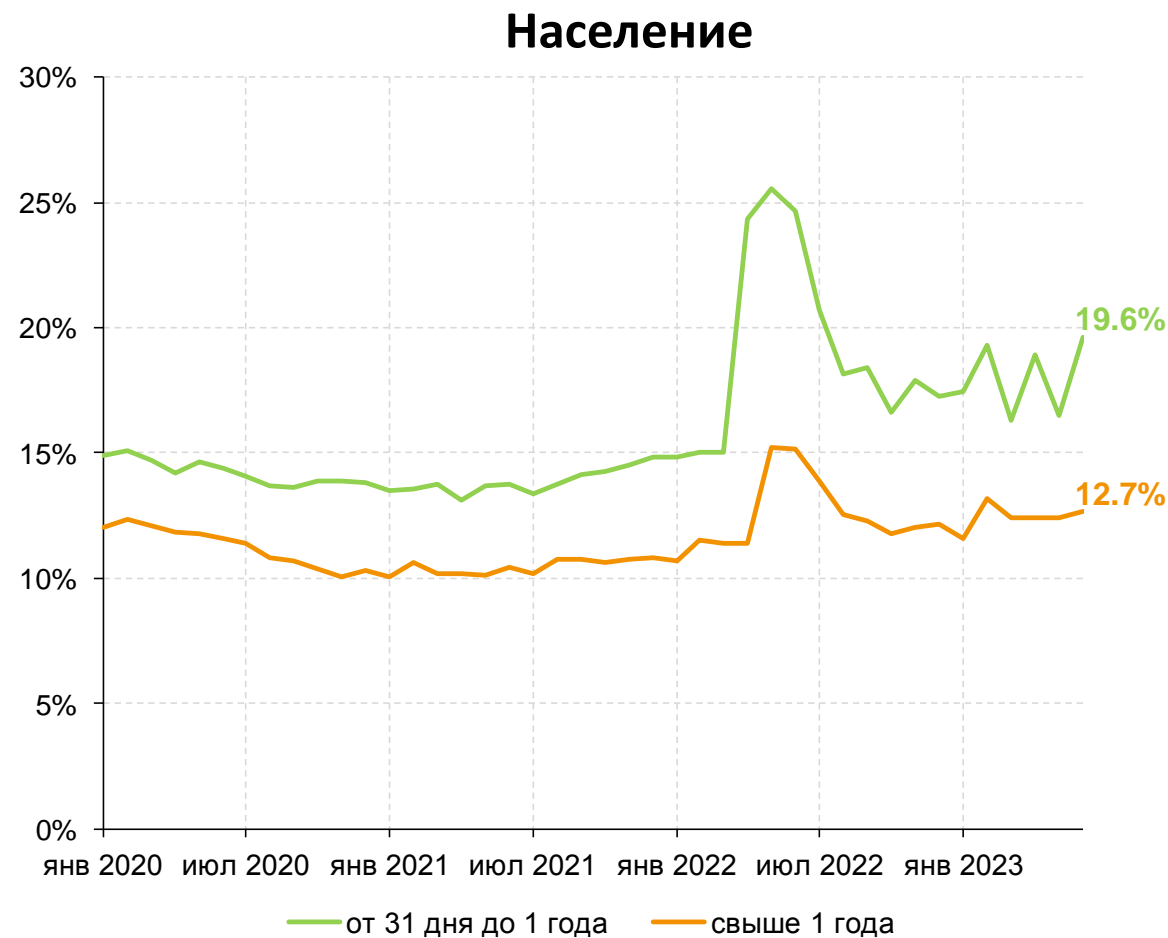
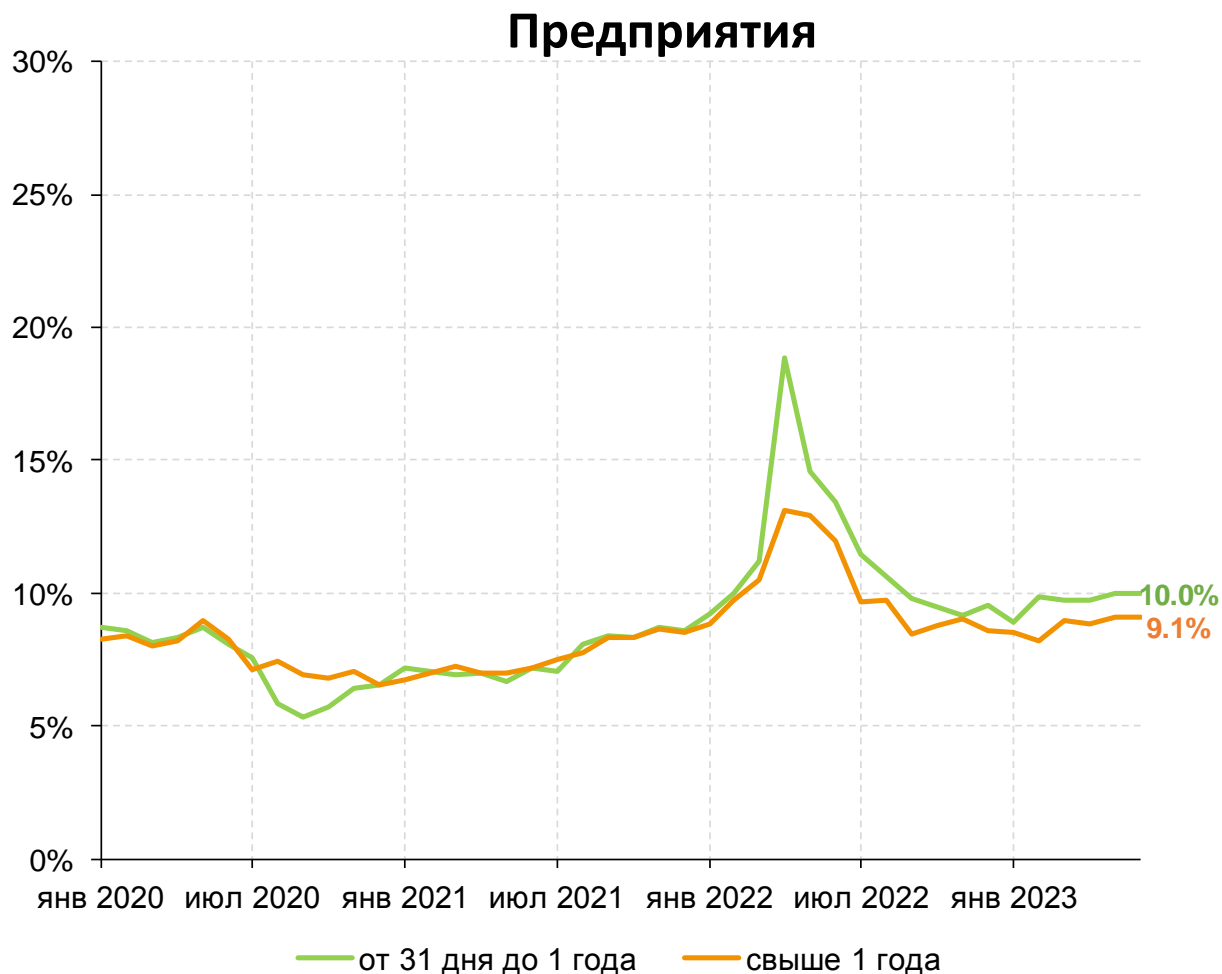
<p>Правительство установило лимиты займов, по которым можно взять кредитные каникулы (01.06.2023)</p>	<p>Правительство установило максимальные размеры заемных средств, по которым россияне могут получить кредитные каникулы в 2023 году. Лимиты по потребительским кредитам составят: для граждан — 300 тыс. рублей; для индивидуальных предпринимателей — 350 тыс. рублей; для граждан, которые брали займы с лимитом кредитования (например, по кредитным картам) — 100 тыс. рублей; по автокредитам — 700 тыс. рублей. Лимиты по ипотечным кредитам составят: для Москвы — 6 млн. рублей; для Московской области, Санкт-Петербурга и регионов Дальневосточного федерального округа — 4 млн. рублей; для остальных регионов России — 3 млн. рублей.</p> <p>Согласно федеральному закону, заемщики могут обратиться в банки за кредитными каникулами до 31 декабря 2023 года, при этом условие для предоставления льгот — снижение дохода гражданина на 30% по сравнению со средним доходом в предыдущем году. Кредитные каникулы распространяются на кредиты, выданные до 1 марта 2022 года, и действуют в течение полугода.</p>
<p>ЦБ откажется от ограничения срока для беззалоговых потребительских кредитов (06.06.2023)</p>	<p>Банк России отказался от того, чтобы устанавливать максимальный срок в пять лет для необеспеченных потребительских кредитов. Это значит, что россияне с большой долговой нагрузкой смогут и дальше рефинансировать и реструктуризировать обязательства перед банками за счет увеличения срока кредита. Изначально это нововведение должно было «оздоровить» рынок необеспеченного кредитования: по данным бюро кредитных историй, в конце 2022 года заимствования свыше пяти лет составляли почти 20% от общего количества кредитов. Тогда ЦБ посчитал, что реструктуризация кредитов, то есть снижение ежемесячных платежей за счет увеличения срока займа, фактически увеличивает долговую нагрузку граждан. Однако сейчас эту норму отменили — вместо нее регулировать уровень за кредитованности и долговой нагрузки граждан будут макропруденциальные лимиты (МПЛ), которые ограничивают долю рискованных кредитов в общем объеме выдач. В частности, они позволяют избежать кредитования заемщиков с высокой долговой нагрузкой и искусственного удлинения срока потребительских кредитов.</p>
<p>Механизм поддержки кредитования субъектов МСП дополнен кредитами под залог ОФЗ (13.06.2023)</p>	<p>Банк России дополнил механизм кредитования для поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) кредитами под залог облигаций федерального займа (ОФЗ). Ранее льготные кредиты по программе, реализуемой «Корпорацией «МСП», банки могли получить только под обеспечение поручительством самой «Корпорации «МСП».</p> <p>Кредиты, обеспеченные залогом ОФЗ, будут предоставляться на тех же условиях, что и кредиты, обеспеченные поручительством АО «Корпорация «МСП». Процентная ставка по этим операциям будет равна ключевой ставке Банка России, уменьшенной на 1.5 проц. п. Максимально возможный срок кредитования составит 3 года (1095 дней). На кредиты под залог ОФЗ будет распространен совокупный лимит по механизмам поддержки кредитования субъектов МСП в сумме 288.3 млрд. рублей. Одновременно для системно значимых кредитных организаций в рамках Программы будет установлен совокупный сублимит в сумме 230 млрд. рублей. По замыслу Банка России, эта мера позволит расширить возможности банков участвовать в этой программе.</p>

<p>Выдавать стимулирующие кредиты смогут только банки без проблем с капиталом (13.06.2023)</p>	<p>Банк России определил, что регулирование, стимулирующее банки кредитовать проекты технологического суверенитета и структурной адаптации экономики, сможет применяться только к тем кредитным организациям, которые соблюдают надбавки к нормативам достаточности капитала. Это стимулирующее регулирование позволяет банкам с универсальной лицензией снизить нагрузку на капитал по целевым кредитам, выданным на соответствующие проекты после 30 сентября 2022 года.</p> <p>«При этом величина снижения нагрузки на капитал в целом по кредитному портфелю (лимит экономии капитала) не должна превышать 5% от собственных средств, если банк соблюдает временные значения надбавок, и 10% для банков, которые соблюдают надбавки без учета временных послаблений», — указывает Банк России. Кроме того, «лимит экономии капитала ограничен средней величиной годовой чистой прибыли банка за последние пять лет с исключением максимального и минимального значений».</p> <p>Для банков снижение нагрузки на капитал может составлять от 10 до 70% от стандартной величины кредитного риска по ссуде в зависимости от категории проекта (технологический суверенитет или структурная адаптация экономики) и кредитного качества ссуды, «в том числе определяемого с помощью национальных кредитных рейтингов», указывает регулятор. Правительство РФ и ЦБ ранее оценивали, что за счет высвобождения капитала общий прирост потенциала кредитования банков может составить до 10 трлн. рублей.</p>
<p>Сбербанк «реализовал» все заблокированные иностранные активы (14.06.2023)</p>	<p>Глава Сбербанка Герман Греф заявил, что Сбербанк «так или иначе реализовал» все иностранные активы, которые были заморожены на счетах кредитной организации после начала специальной военной операции России в Украине и последовавших за ним санкций со стороны стран Западной Европы и США. По его словам, банк смог реализовать даже те активы, которые принадлежат гражданам и предприятиям Евросоюза. Он отметил, что по этой причине у Сбербанка нет необходимости выделять замороженные активы в отдельную структуру. Кроме того, стало известно, что крупнейший российский банк полностью ушел с европейского банковского рынка, закрыв сделку по продаже 100% акций своей дочерней компании в Австрии.</p> <p>Ранее о переводе замороженных активов на отдельное юридическое лицо сообщил второй крупнейший банк страны – ВТБ. Сейчас у ВТБ и ФК Открытие насчитывается заблокированных активов на сумму 685 млрд. рублей. Изучает возможность перевода заблокированных активов на отдельное юридическое лицо и Совкомбанк.</p>
<p>Крупнейшие российские банки расширят круг активов для самостоятельной оценки (20.06.2023)</p>	<p>Крупнейшие российские банки расширят круг активов, оценка которых происходит при помощи ПБР-подхода (подхода на основе внутренних рейтингов). ПБР-подход в оценке рисков уже используют 4 системно значимые кредитные организации (СЗКО) – Сбербанк, Райффайзенбанк, Альфа-банк и ВТБ, которые оценивают величину его положительного эффекта для норматива достаточности капитала в диапазоне от 70 до 240 базисных пунктов (0.7-2.4 проц. п.). Сейчас ЦБ проводит валидацию моделей у трех из четырех банков, уже перешедших на продвинутые модели.</p> <p>С 2025 года Банк России планирует обязать все СЗКО перейти на ПБР-подход. Законопроект, устанавливающий такое требование, сейчас проходит процедуру межведомственного согласования.</p>

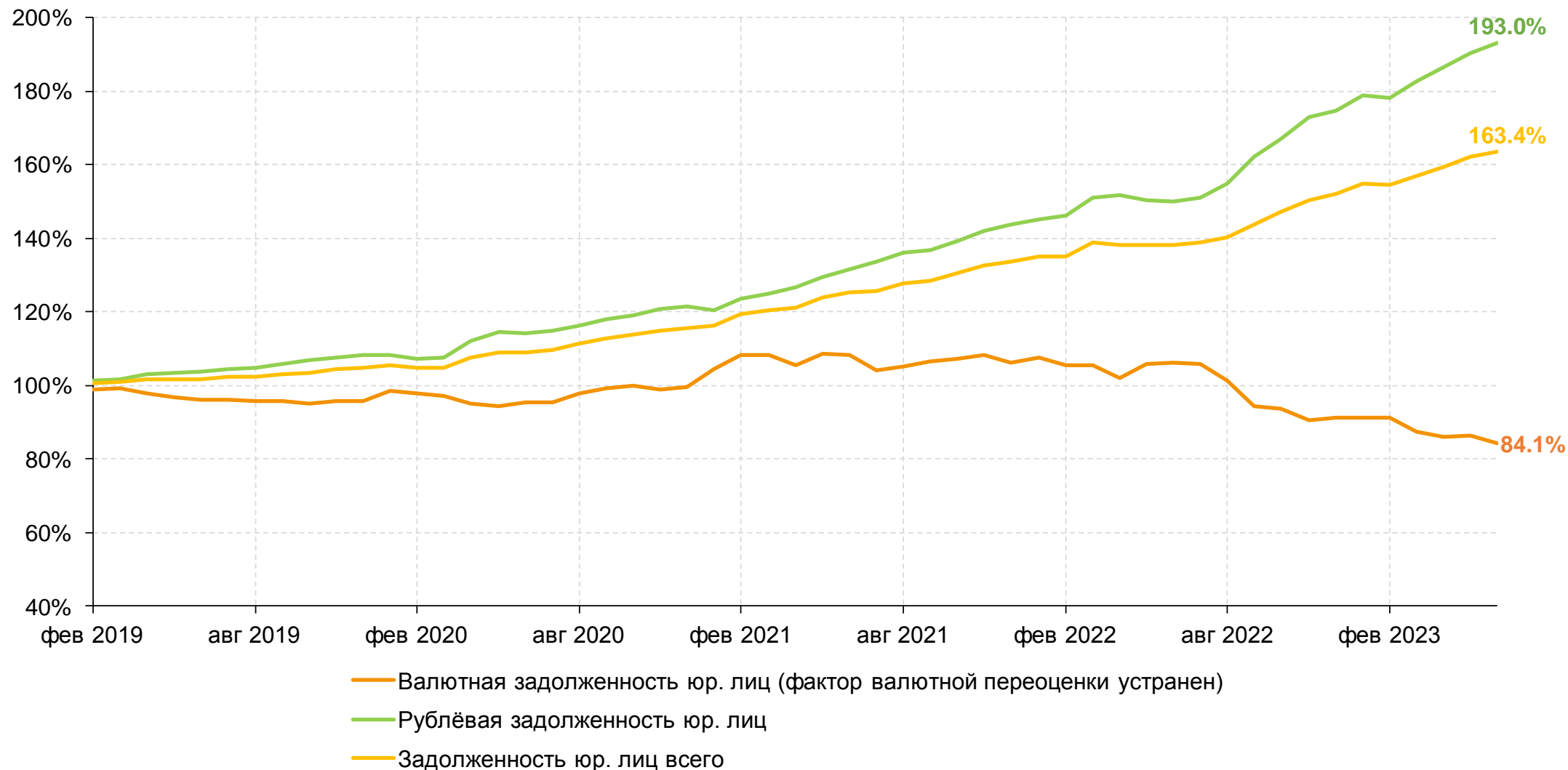
3.1. Кредитный портфель на начало месяца (темп прироста г/г*, %)



3.2. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым кредитам предприятиям и населению (% годовых)

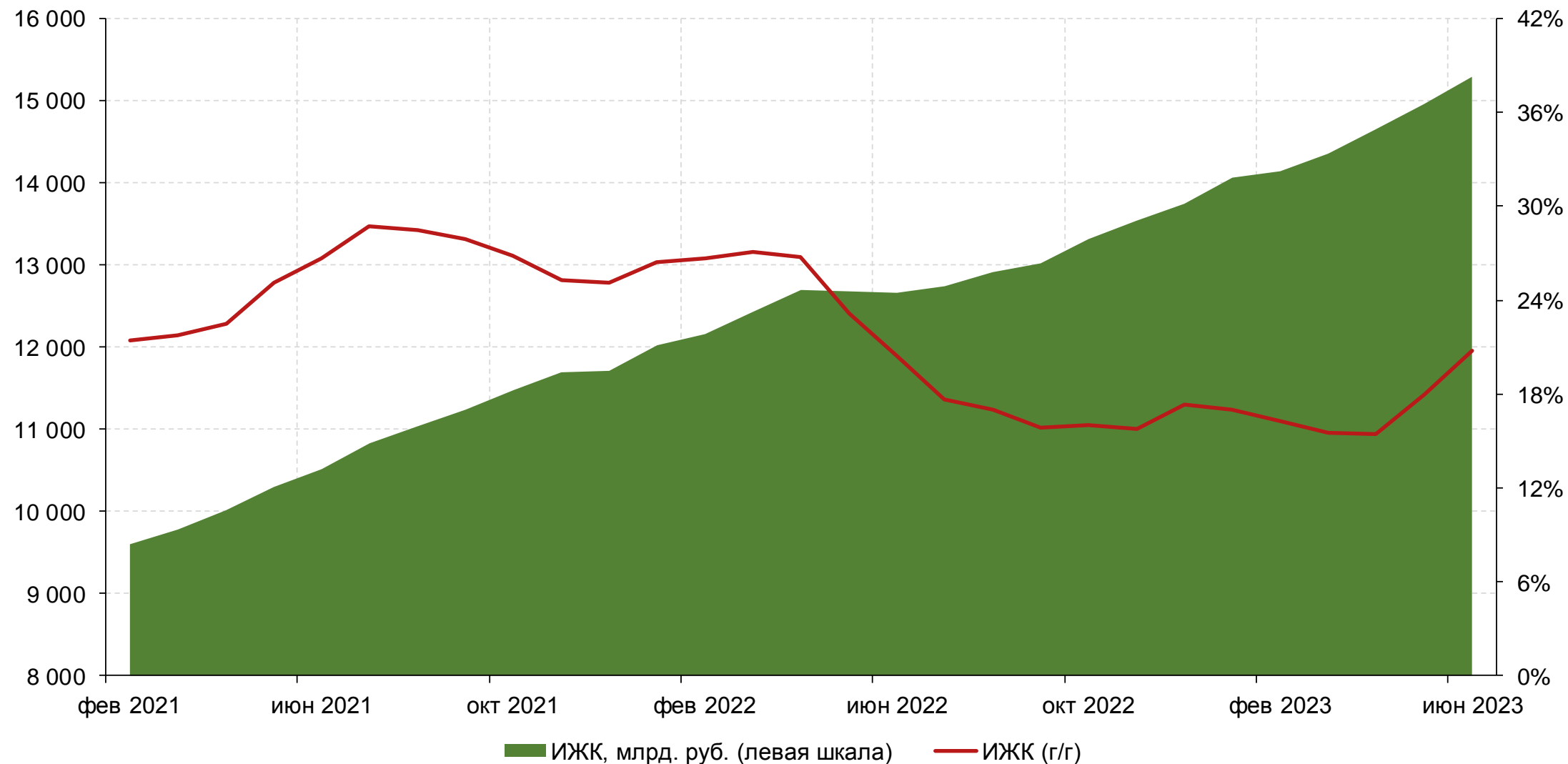


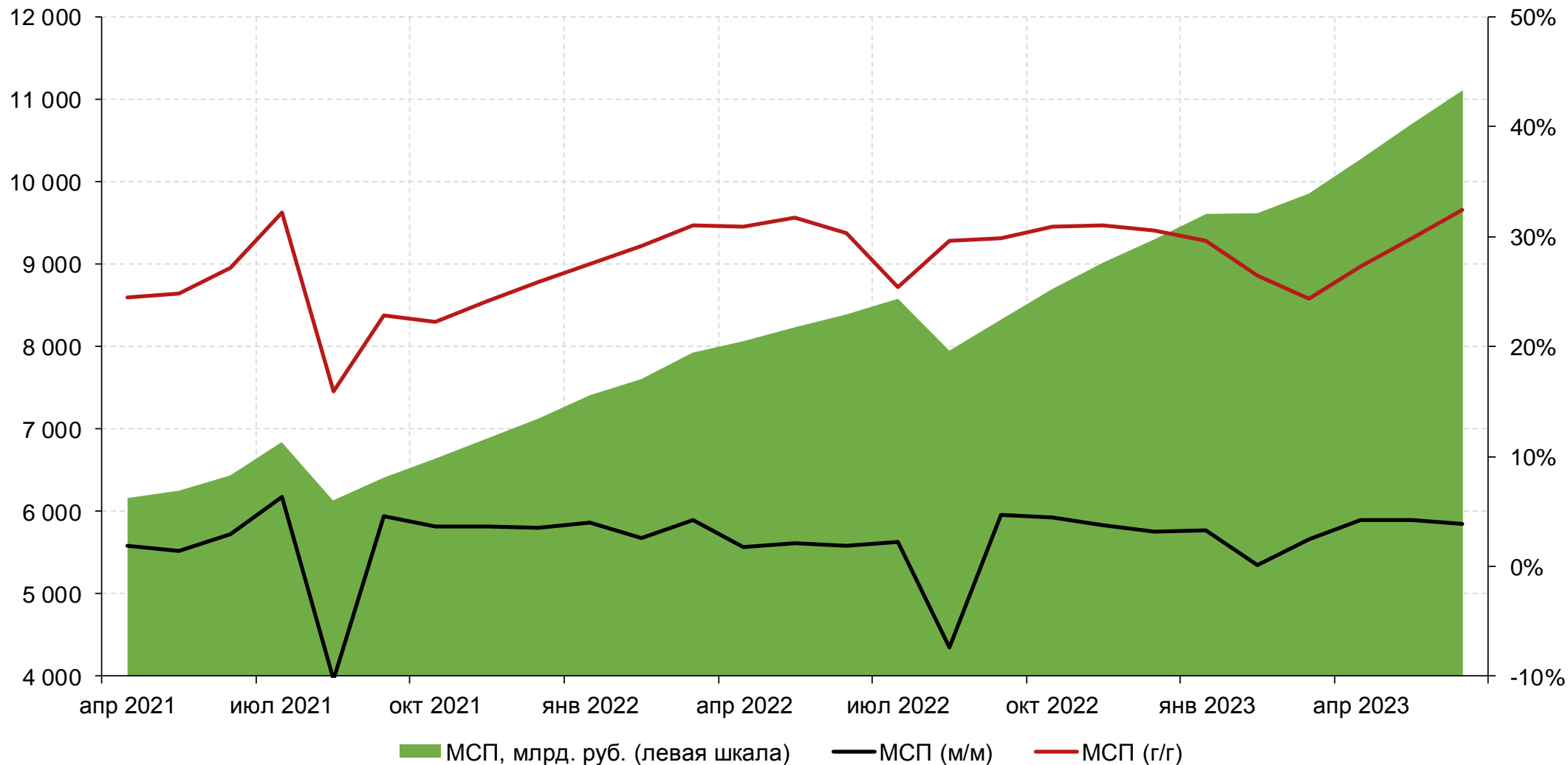
3.3. Корпоративный кредитный портфель в разрезе валют на начало месяца (1 января 2019 = 100%)



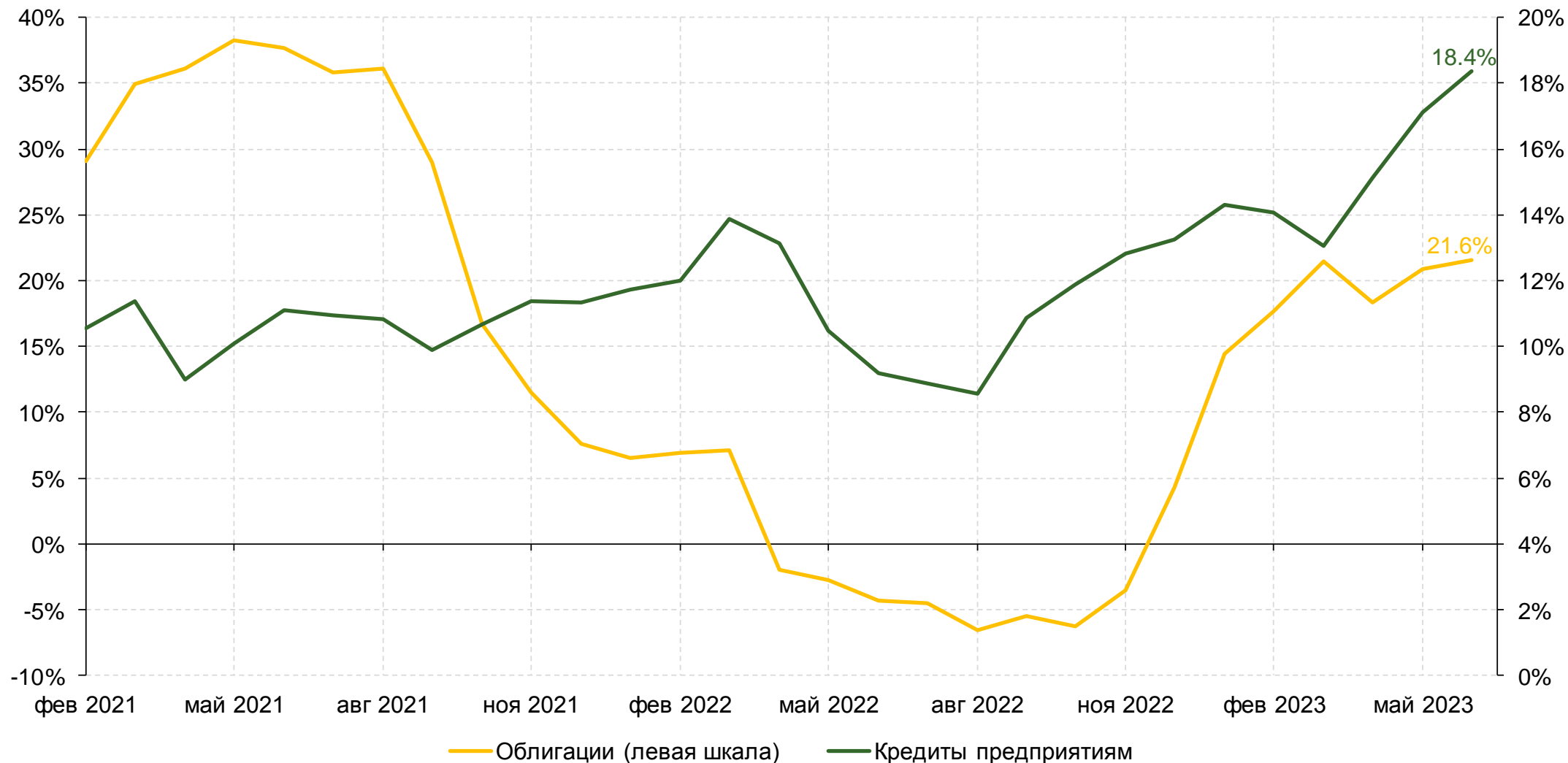
Источники: Сведения о размещенных и привлеченных средствах (Банк России)

3.4. Ипотечные жилищные кредиты (ИЖК), млрд. руб., темп прироста (г/г*)

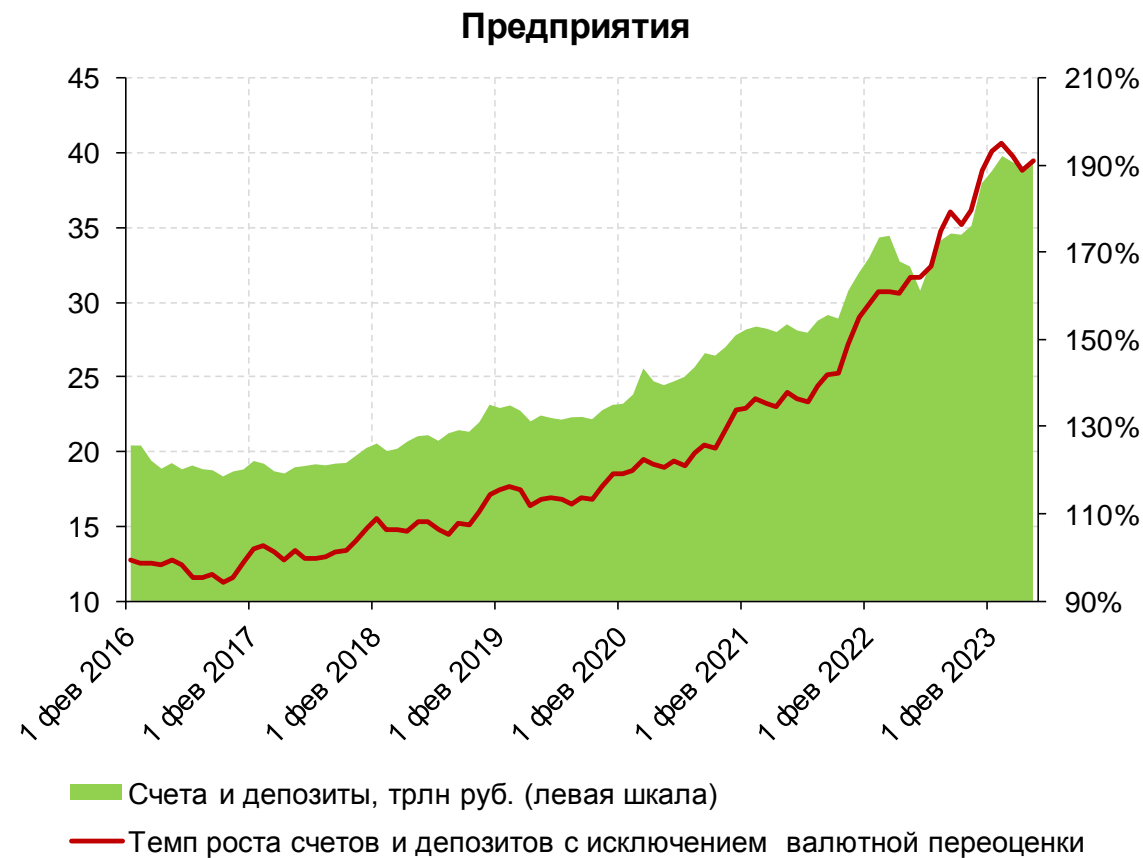
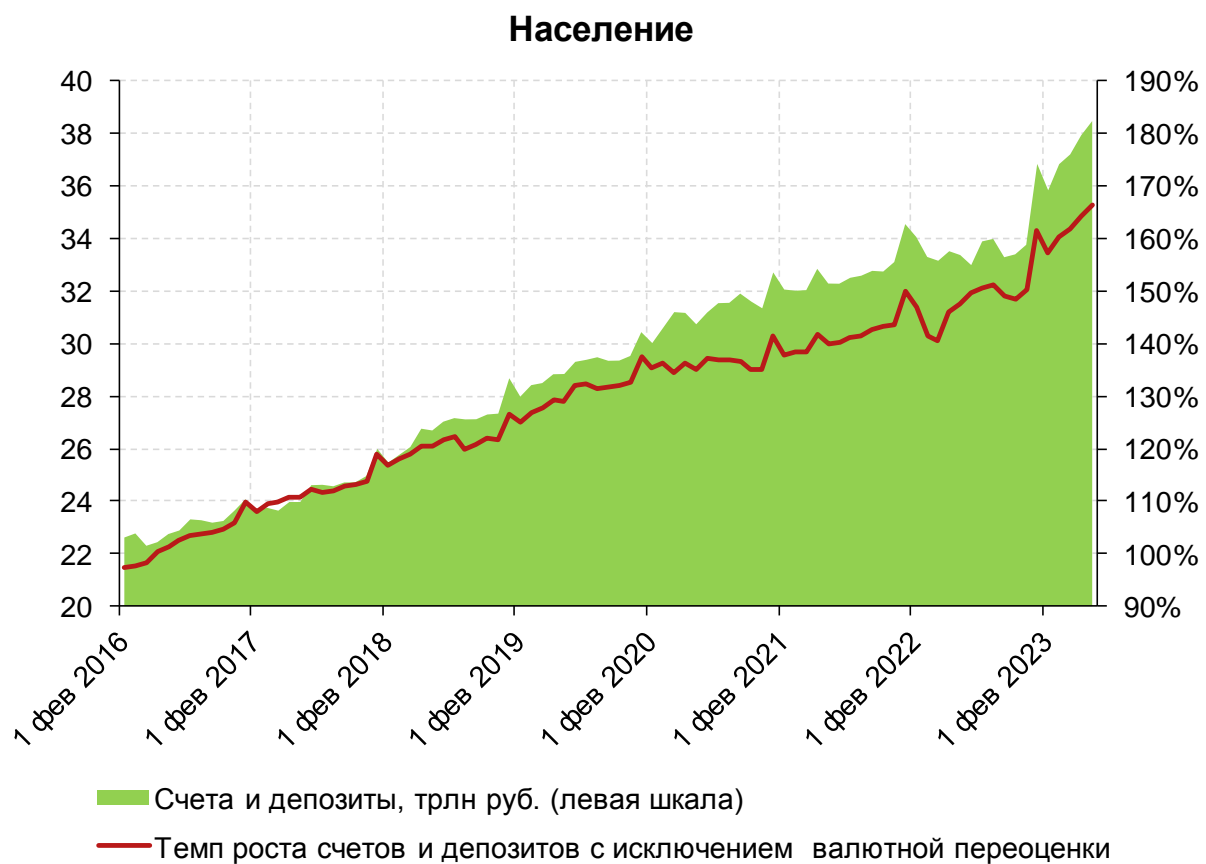


3.5. Кредиты субъектам МСП, млрд. руб., темпы прироста (г/г и м/м*)

3.6. Вложения в облигации и кредиты предприятиям, темпы прироста (г/г*)

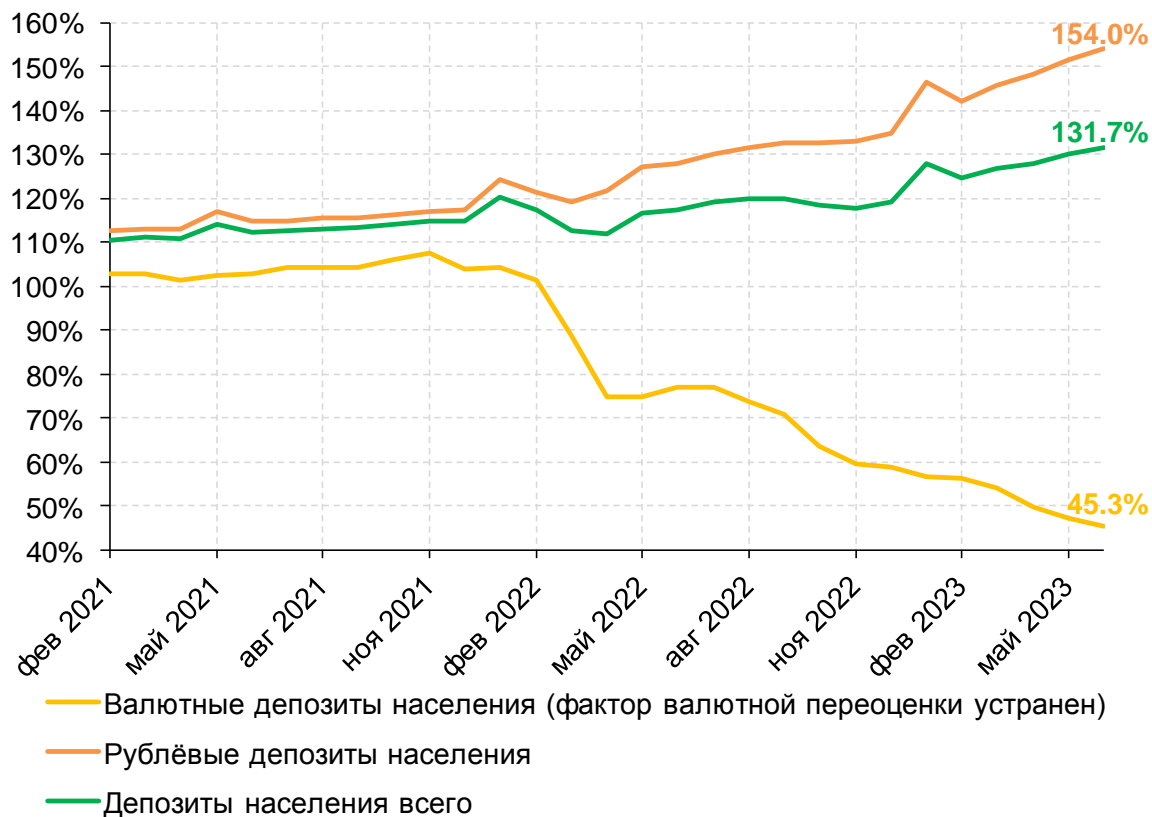


3.7. Счета и депозиты населения и предприятий на начало месяца (темпы роста, 1 января 2016 = 100%)

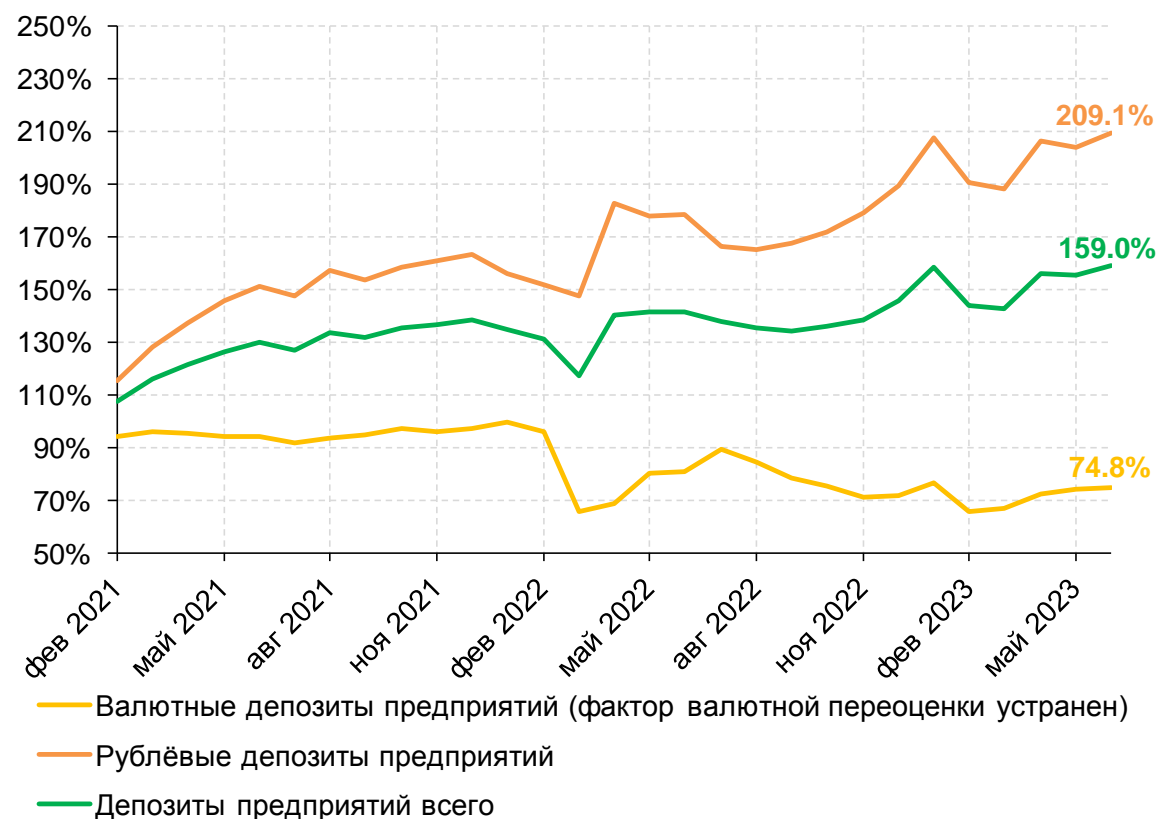


3.8. Депозиты населения и предприятий в разрезе валют на начало месяца (1 января 2019 = 100%)

Население

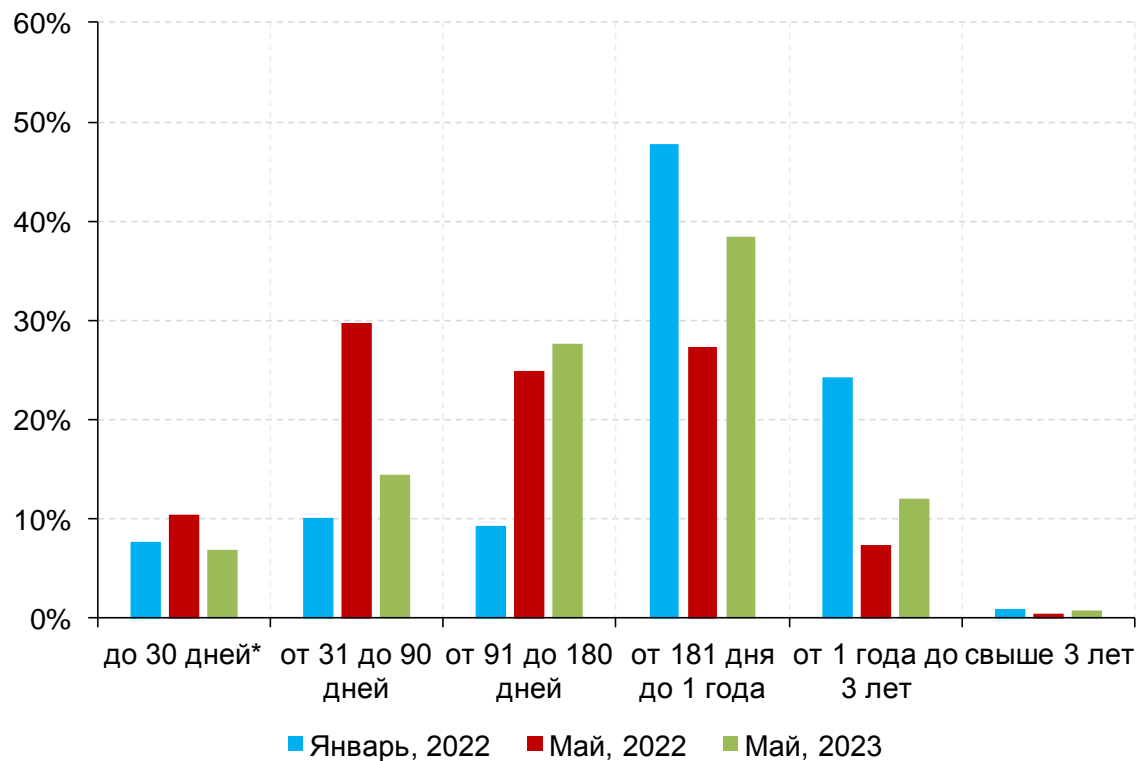


Предприятия

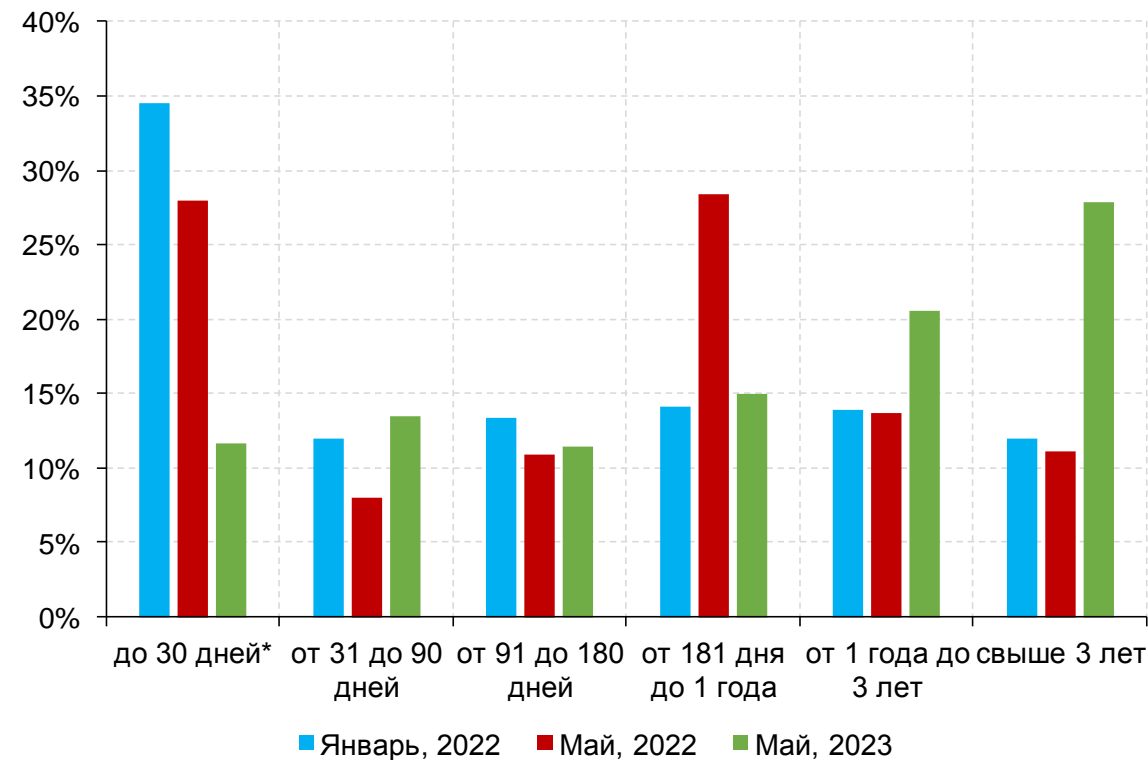


3.9. Счета и депозиты населения, кредиты предприятий (доли, в разбивке по срочности на март 2022 и март 2023)

Счета и депозиты населения
(рубли и валюта)

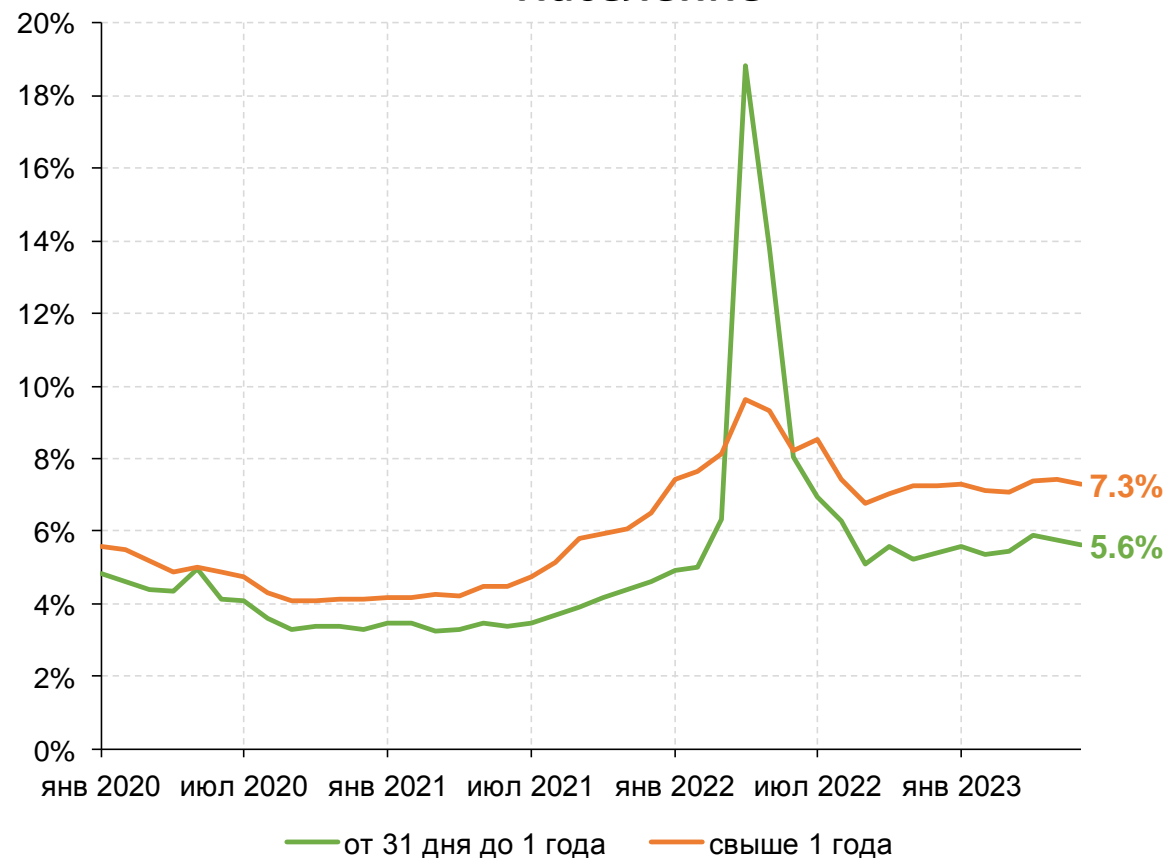


Кредиты предприятиям
(рубли и валюта)

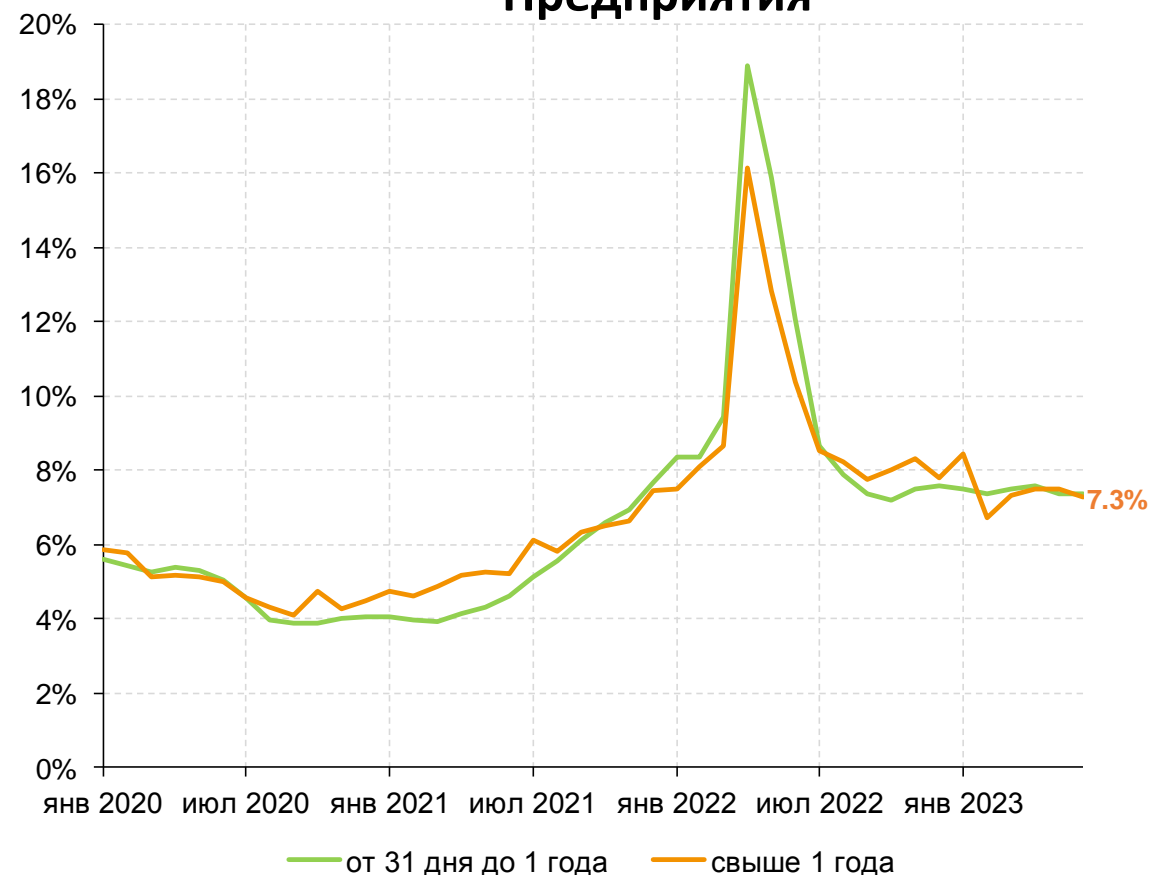


3.10. Средневзвешенные процентные ставки по рублевым депозитам населения и предприятий (% годовых)

Население



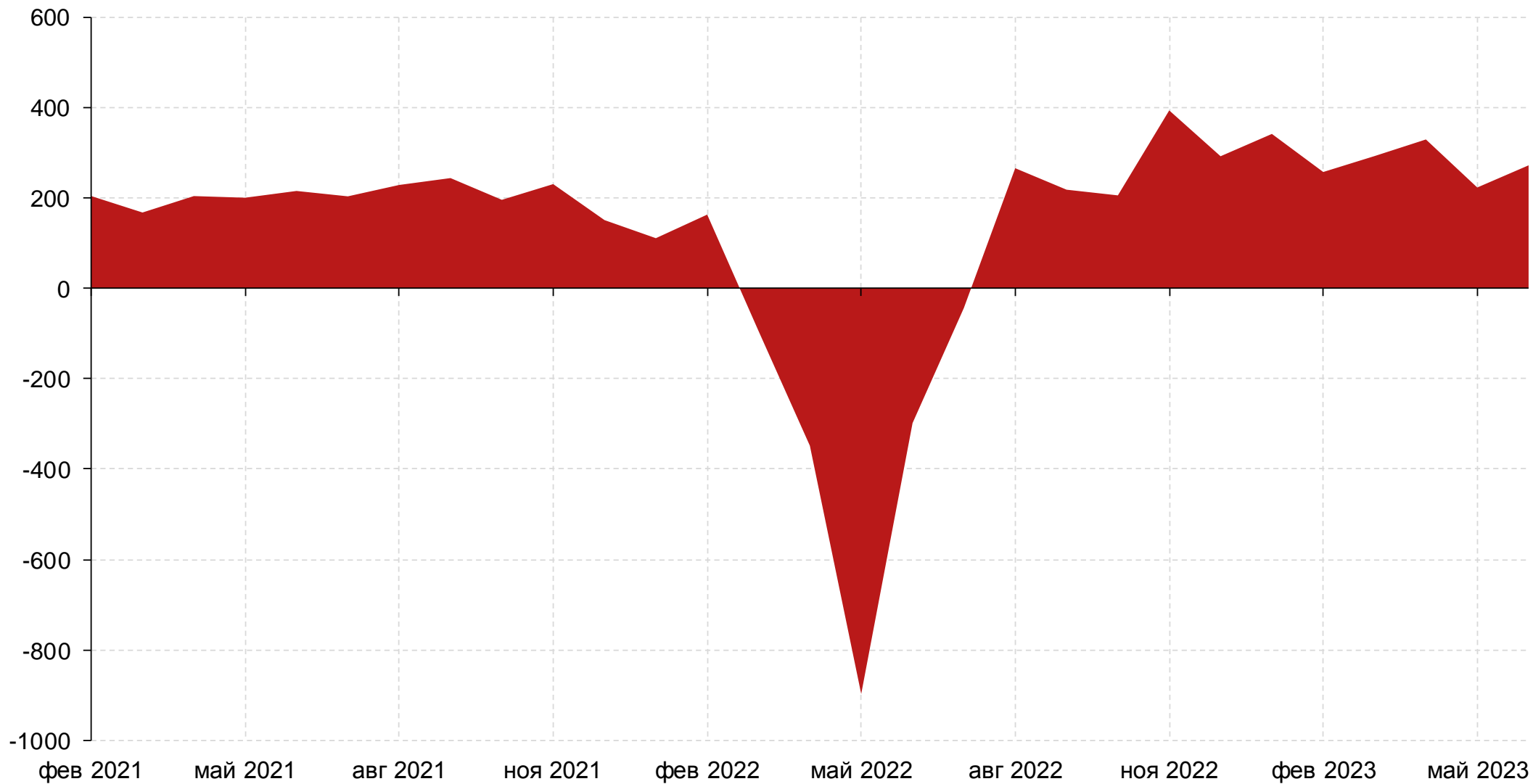
Предприятия



3.11. Динамика максимальной процентной ставки по вкладам* в рублях (% годовых)

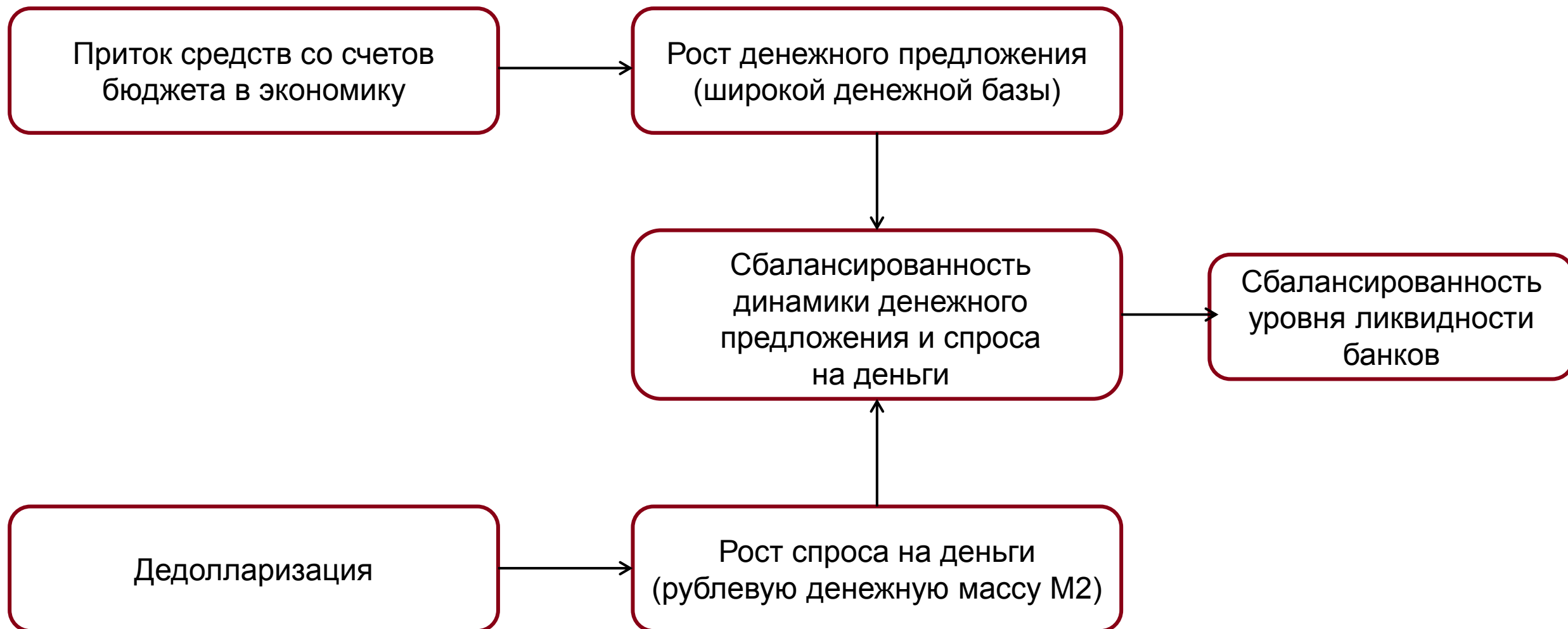
Источники: Показатели деятельности кредитных организаций (Банк России)

Примечание: * десять крупнейших кредитных организаций
Последняя точка: июнь, 2023 (1 декада)

3.12. Динамика месячной прибыли кредитных организаций, млрд. руб.

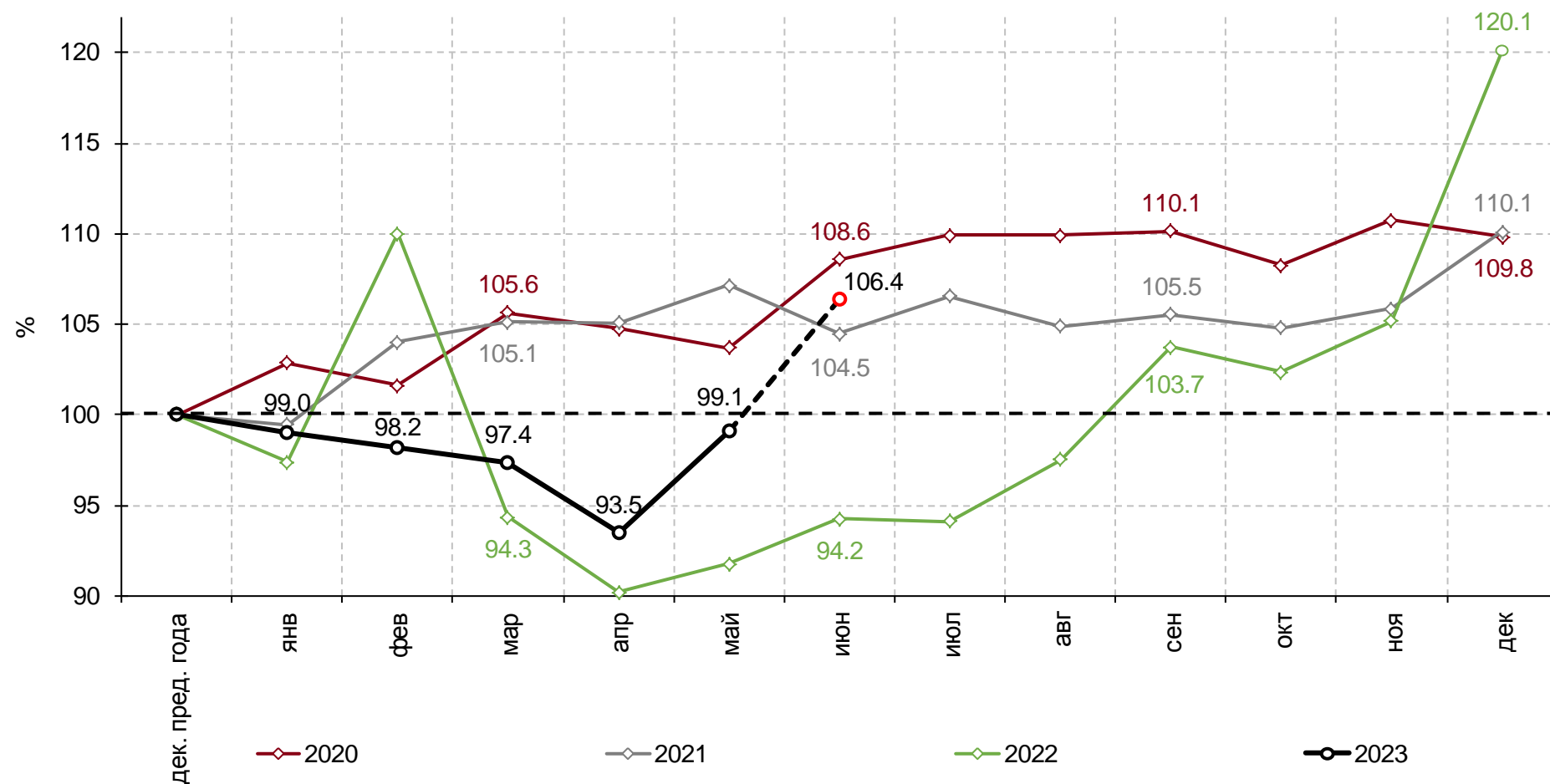
Источники: Показатели деятельности кредитных организаций (Банк России)

Денежная база и денежная масса

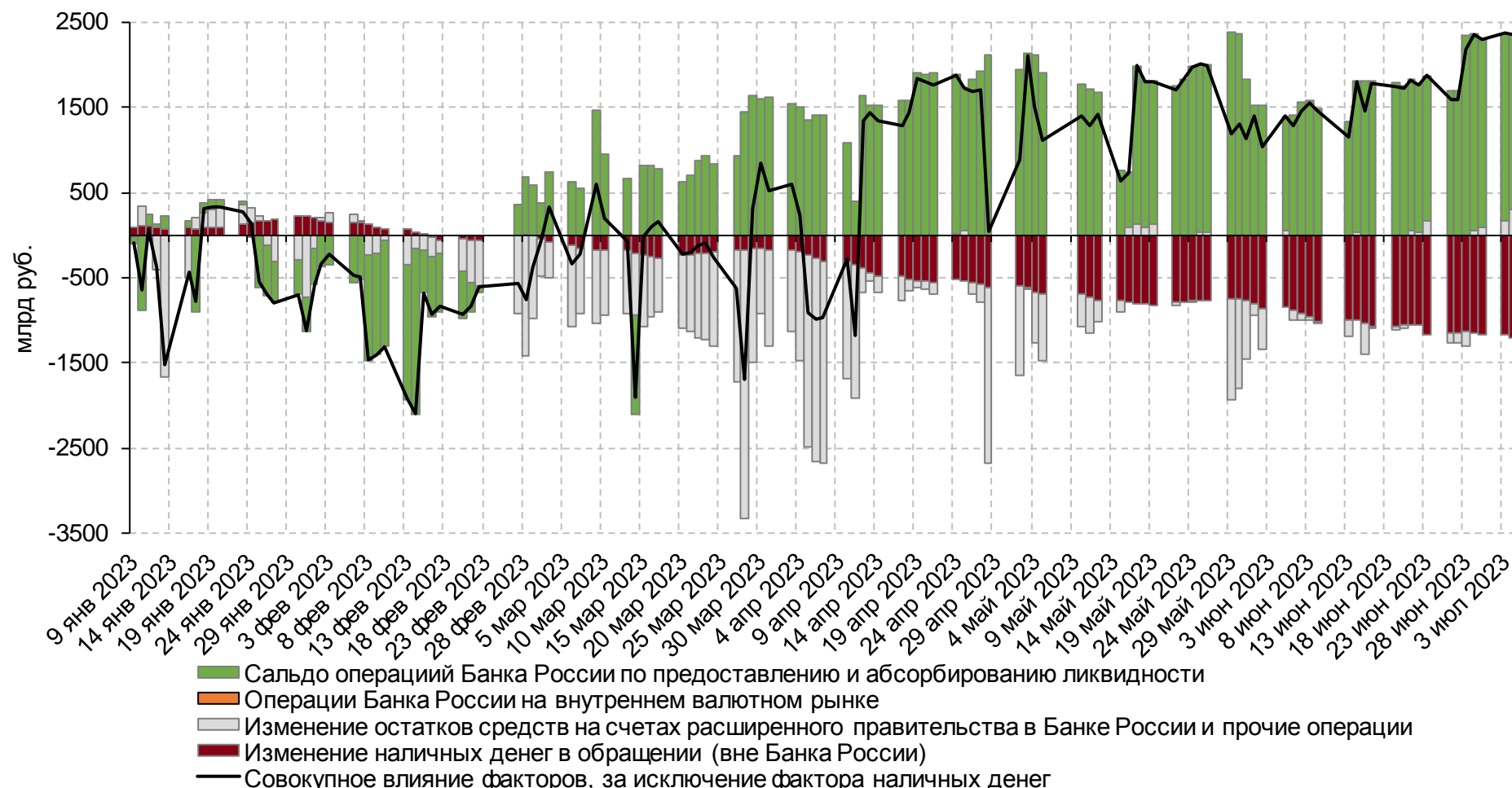


- ✓ **Предложение денег** (денежная база в широком определении) после умеренного сжатия в марте-апреле **перешло к динамичному росту в мае-июне**. В этот период оно стало расширяться на 6-7% в месяц, и в результате заметно превысило уровни начала года.
- ✓ Это было связано, в основном, **с чистым притоком средств с бюджетных счетов** в Банке России в экономику. Последнее, в свою очередь, обусловлено и фактором бюджетных расходов, и фактором активного размещения бюджетом временно свободных средств на депозитах в коммерческих банках.
- ✓ **Продолжился рост спроса на рубли (денежную массу M2)**. Ежемесячные темпы прироста M2 в этом году аналогичны высоким темпам прошлого года. Темпы прироста за скользящий год также высоки (24-25%).
- ✓ В значительной мере **это было связано с** продолжающейся **дедолларизацией** (о чем свидетельствует тенденция к сокращению остатков средств на валютных счетах). Наибольший вклад в расширение спроса экономики на деньги вносило население (наличные деньги, розничные депозиты).
- ✓ В этом году **динамика денежной базы**, в отличие от прошлого года, **не отстает от динамики денежной массы**. Это позволяет избегать нежелательной нагрузки на ликвидность банковской системы, как средства балансирования разрыва между динамикой денежного спроса и предложения.

4.1. Денежная база в широком определении (на конец месяца, декабрь предшествующего года = 100%)



4.2. Факторы изменения объема ликвидности банковского сектора России* (нарастающим итогом с начала года)

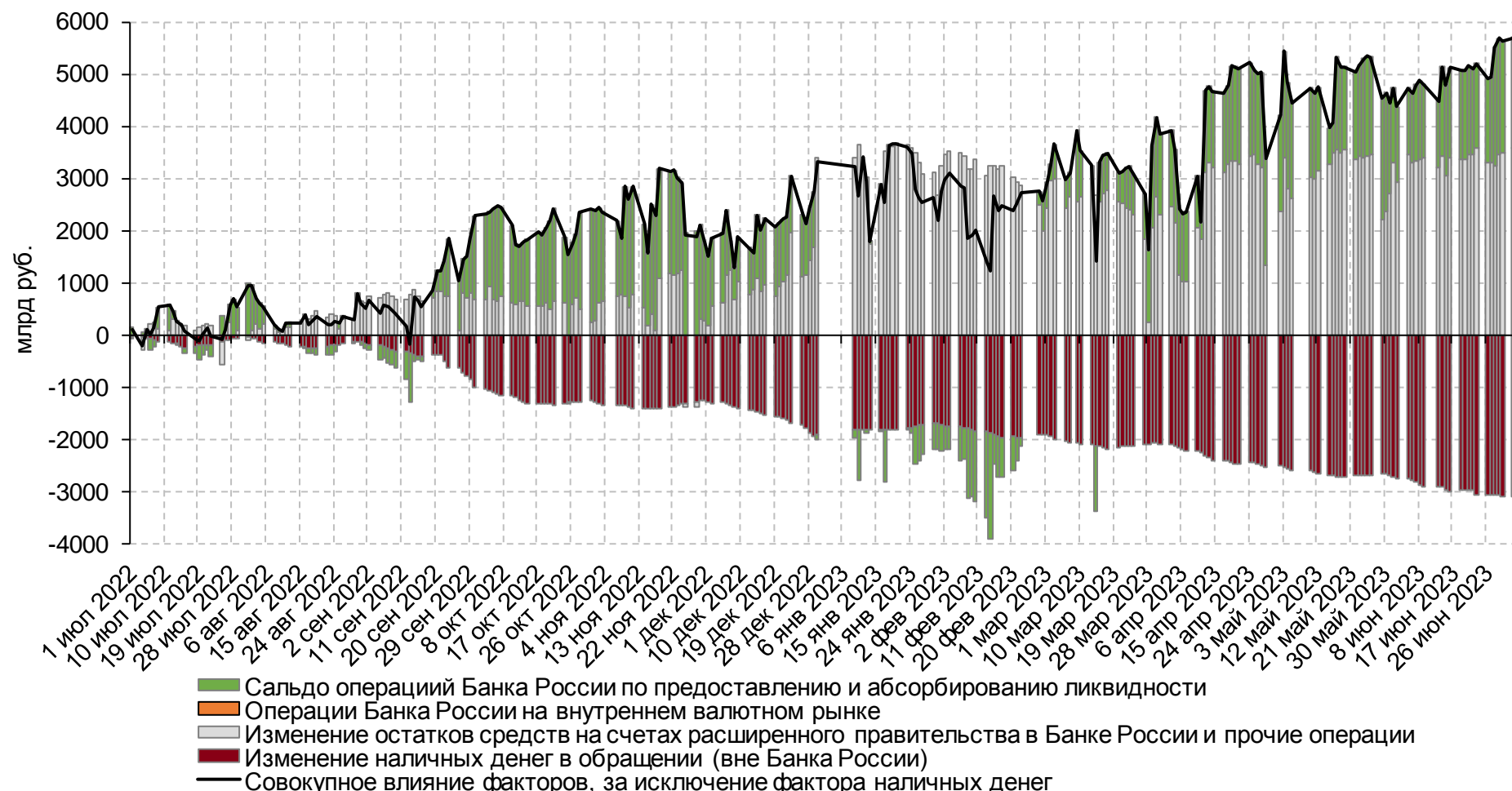


Примечание: Знак «+» означает рост уровня ликвидности, знак «-» — соответственно снижение.

Источники: Банк России, расчеты ЦМАКП

Последняя точка на графике – 5 июня

4.3. Факторы изменения объема ликвидности банковского сектора России* (нарастающим итогом с 1 июля 2022 г.)



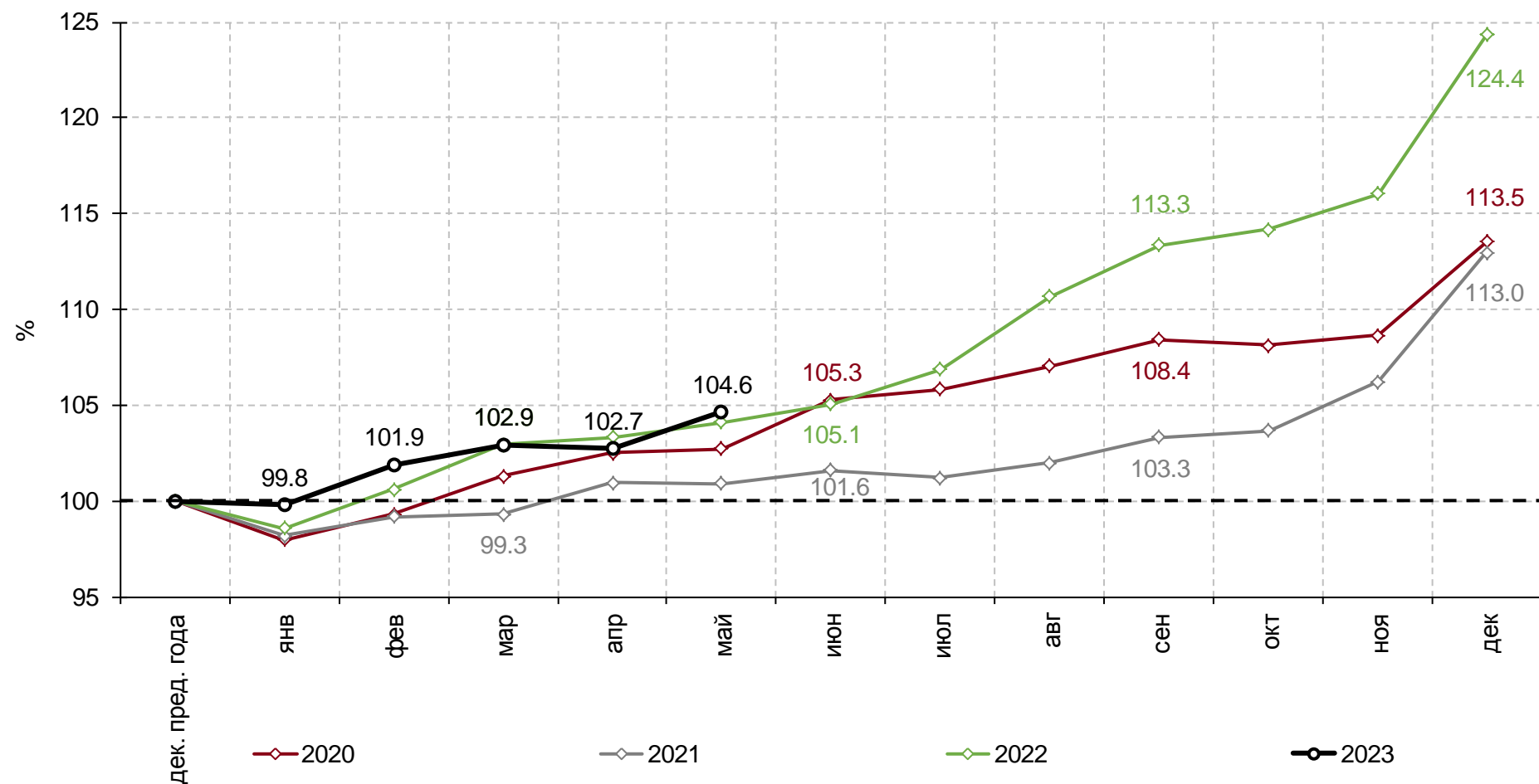
Примечание: Знак «+» означает рост уровня ликвидности, знак «-» — соответственно снижение.

Источники: Банк России, расчеты ЦМАКП

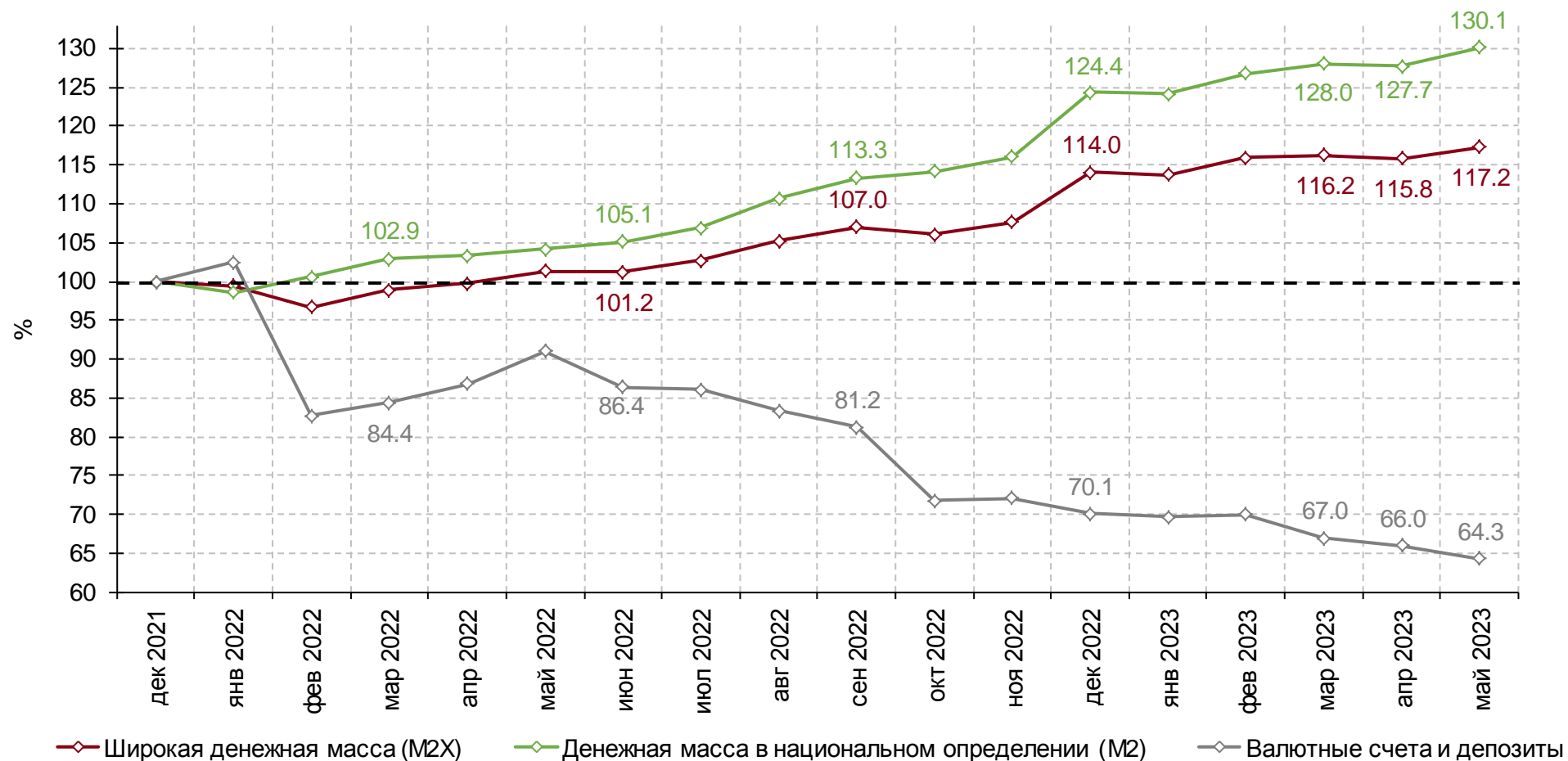
Последняя точка на графике — 5 июня

4.4. Денежная масса М2

(на конец месяца, декабрь предшествующего года = 100%)



4.5.1 Компоненты широкой денежной массы M2X в 2022-23 гг. (на конец месяца, декабрь 2021 года = 100%)



Фондовый рынок

Глобальные факторы

Принятие нового закона о потолке государственного долга в США, замедление экономической активности в Китае и европейских странах

Капитальный контроль

Негативные страновые факторы

Обсуждение дополнительных санкционных пакетов в отношении России

Расширяющийся бюджетный дефицит

Снижение нефтегазовых доходов

Российский фондовый рынок

Позитивные страновые факторы

Расширение линейки используемых инструментов (доступ к активам из дружественных стран)

Рост ликвидности рынка ОФЗ вследствие размещений Минфина

Высокие дивиденды крупных эмитентов

Рынок ОФЗ

- ✓ В целом в марте-июне 2023 г. кривая бескупонной доходности ОФЗ оставалась достаточно стабильной. При этом, в конце июня она **сдвинулась вверх во всех сегментах**. Повышение доходностей ОФЗ происходило, в первую очередь, на фоне заявления Банка России о возможном **перегреве экономики** в результате формирующегося разрыва между спросом и предложением и **весьма вероятном повышении ключевой ставки на ближайшем заседании**. Обострение внутривнутриполитической обстановки в конце июня не оказало значимого влияния на динамику доходности ОФЗ.
- ✓ К 28 июня доходности **краткосрочных бумаг** выросли в среднем на **+20 б.п.** (по сравнению с 28 февраля): ОФЗ 3М торгуется на уровне 7.5% (+21 б.п.), а ОФЗ 1Y – 7.9% (+20 б.п.). Доходность **среднесрочных бумаг** выросла в среднем на **+17 б.п.** – они торгуются в диапазоне от 8.5% (ОФЗ 2Y, рост на +17 б.п.) до 10.5% (ОФЗ 7Y, прирост 20 б.п.). **Долгосрочные бумаги** торгуются в диапазоне от 11.1% (ОФЗ 10Y, прирост +19 б.п.) до 12.9% (ОФЗ 30Y, прирост +7 б.п.) – доходности выросли в среднем на **+24 б.п.**
- ✓ **Спред между доходностью ОФЗ 10Y и ОФЗ 2Y** продолжает оставаться на повышенных уровнях – на 28 июня он составлял **258 б.п.** (при этом в конце апреля он превышал 300 б.п., что является многолетним максимумом). **Спред между ОФЗ 10Y и ОФЗ 5Y** находится в районе **128 б.п.**, что также выше нормального значения. Это свидетельствует о сохранении высокого уровня неопределенности, которую рынок закладывает в долгосрочные бумаги.
- ✓ Минфин продолжает оказывать значимое влияние на рынок ОФЗ, предлагая первичные размещения ОФЗ **с премией к рыночной доходности**. **Фактический объем** первичных размещений во II кв. составил **836 млрд руб.** по номиналу (в I кв. было размещено ОФЗ на **738 млрд руб.** по номиналу). При этом **плановый** объем размещений составлял **800 млрд руб.** в I кв. и **850 млрд руб.** во II кв. 2023 г.

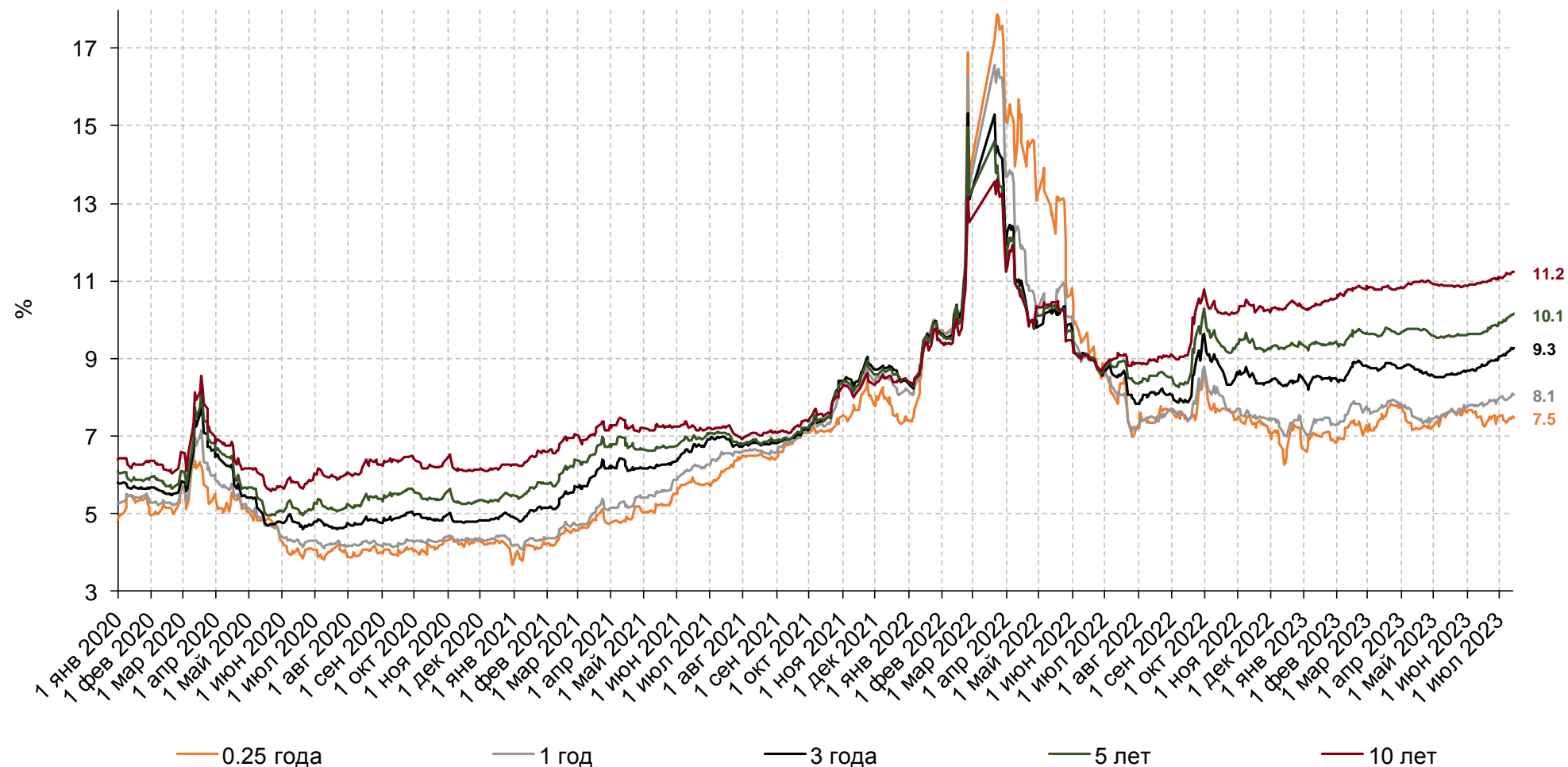
Рынок акций

- ✓ **Индекс Мосбиржи** по итогам марта-июня **резко возрос (на 24%)** и по состоянию на 28 июня находился вблизи отметки в **2780 пунктов**, что является локальным максимумом более чем за год. Положительная динамика биржевого индекса была обусловлена в первую очередь **высокими дивидендами** крупных эмитентов: МТС (дивидендная доходность 11%), Татнефть (6%) и Башнефть (11%). Кроме того, несмотря на обострение геополитической обстановки, котировки биржевого индекса поддерживались за счет **позитивных финансовых результатов**, полученных рядом компаний: OZON, ВТБ, Совкомфлот, Полюс и др.
- ✓ Котировки американского индекса **Dow Jones (D&J)** в марте-июне выросли более чем **на 3%** и находятся на уровне в **33900 пунктов**. Положительная динамика была обусловлена принятием нового законопроекта о **потолке государственного долга** в США, а также приостановкой ужесточения денежно-кредитной политики на заседании ФРС 14 июня.
- ✓ Котировки британского индекса **FTSE 100** держатся вблизи отметки в 7500 пунктов, снизившись за март-июнь почти на 5%. Негативная динамика объясняется **снижением ВВП** стран еврозоны в I кв. 2023 г, которое составило -0.1% кв./кв., а также дальнейшим, уже восьмым к ряду, повышением **ключевой ставки** Европейского центрального банка.
- ✓ Котировки китайского индекса **CSI 300** в марте-июне продемонстрировали снижение более чем на 6% и находятся вблизи уровня в **3800 пунктов**. Понижительная динамика была обусловлена более **медленным**, чем ожидалось, восстановлением китайской экономики после длительных противозидемиологических ограничений, а также снижением китайского **экспорта**, которое по итогам мая составило -7.5% в годовом выражении.

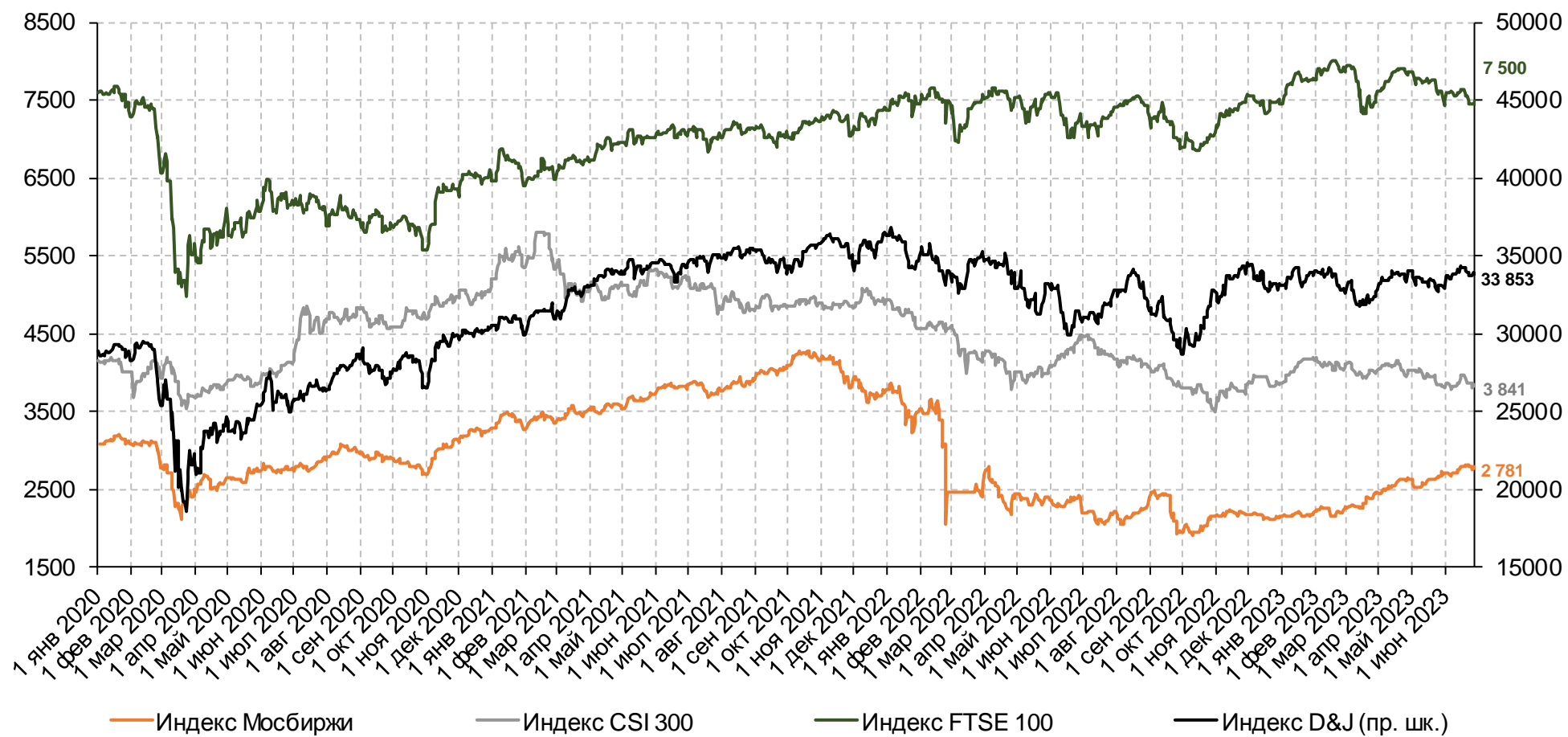
<p>ЦБ планирует ограничить вложения активов ПИФ в бумаги «недружественных» стран (03.04.2023)</p>	<p>Банк России подготовил проект указания, согласно которому доля активов паевых инвестиционных фондов (ПИФ) для неквалифицированных инвесторов, которые можно вложить в иностранные ценные бумаги «недружественных» стран, будет ограничена до 40%. По мнению регулятора, такая мера позволит минимизировать риски, которые связаны с возможной блокировкой со стороны иностранных институтов.</p>
<p>В марте вновь был зафиксирован рост объема торгов на Мосбирже (04.04.2023)</p>	<p>Общий объем торгов на всех рынках Московской биржи в марте 2023 год превысил 105,6 трлн рублей, следует из данных торговой площадки. Большой объем торгов наблюдался только в марте 2022 года (154,5 трлн рублей).</p>
<p>ЦБ хочет ограничить круг структур, которые смогут привлекать инвестиции граждан (06.04.2023)</p>	<p>Банк России хочет ограничить круг структур, привлекающих инвестиции граждан, только финансовыми организациями, чтобы бороться с финансовыми пирамидами, сообщил зампред ЦБ Герман Зубарев. Сейчас по законодательству привлекать инвестиции от неограниченного круга лиц может любое юридическое лицо, чем активно пользуются мошенники, отметил Зубарев</p>
<p>Мосбиржа запустит внебиржевую платформу для торговли акциями без листинга (10.04.2023)</p>	<p>Московская биржа с 10 апреля запускает площадку по внебиржевой торговле акциями без листинга, рассказал директор департамента рынка акций площадки Борис Блохин. Изначально на ней будут представлены бумаги семи локальных компаний, которые ранее не выходили с листингом на биржу. Доступ к платформе получают все российские брокеры, к торгуемым инструментам — только квалифицированные инвесторы.</p>
<p>Оборот торгов иностранными бумагами на СПБ бирже продолжает падать (03.05.2023)</p>	<p>Оборот торгов иностранными акциями на СПБ бирже в апреле 2023 года составил \$2,5 млрд. Это на 6% меньше, чем в марте 2023 года, и на 72% меньше, чем в апреле прошлого года, говорится в сообщении торговой площадки.</p>
<p>Мосбиржа хочет перевести акции и валютные облигации в режим торгов «Т+1» (16.05.2023)</p>	<p>Московская биржа хочет перевести торги акциями и валютными облигациями в режим торгов «Т+1», сейчас эти активы торгуются в режиме «Т+2». Об этом заявил глава биржи Юрий Денисов в ходе конференции НАУФОР «Российский фондовый рынок». В режиме «Т+1» ценные бумаги поступят на счет на следующий рабочий день после совершения сделки, а в режиме «Т+2» — на второй рабочий день после заключения сделки.</p>

<p>Мосбиржа начала торги паями фонда юаневых облигаций (19.05.2023)</p>	<p>Московская биржа начала торги паями биржевого паевого инвестиционного фонда «Облигации в юанях» под управлением УК «Ингосстрах – Инвестиции», сообщает пресс-служба биржи. Фонд инвестирует в основном в ценные бумаги из индекса российских облигаций, номинированных в китайских юанях, который рассчитывает Мосбиржа. Стоимость одного пая на момент формирования инвестфонда — около 100 рублей, минимальная сумма инвестирования — один пай. Торги и расчеты проводятся как в российских рублях, так и в китайских юанях.</p>
<p>Уровень сбережений россиян в иностранных инструментах с 2022 года вырос на 20% (26.02.2023)</p>	<p>Уровень сбережений россиян в иностранных инструментах с начала 2022 года по 1 апреля 2023 года увеличился на 4,1 процентных пункта (п.п.), до 19,2%, говорится в «Обзоре финансовой стабильности» ЦБ. Граждане перевели в иностранные банки 2,6 трлн рублей, иностранным брокерам – почти 300 млрд рублей, хранят на руках в валюте 1,9 трлн рублей.</p>
<p>Частные инвесторы в мае открыли почти 1 млн брокерских счетов на Мосбирже (05.06.2023)</p>	<p>Число физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, в мае 2023 года увеличилось на 496,3 тысяч человек, составив 25,56 млн на конец месяца, следует из пресс-релиза торговой площадки. За месяц они открыли 955 тысяч счетов, из-за чего общее число счетов выросло до 43,34 млн.</p>
<p>Юрилица-нерезиденты нарастили активы на счетах российских брокеров (13.06.2023)</p>	<p>По результатам первого квартала 2023 года число счетов нерезидентов у российских брокеров достигло 24,6 тысяч, увеличившись с начала года на 6,5%. При этом их активы выросли на 35% — до 863 млрд рублей, и этот рост в основном был обеспечен активами юрилиц (+827 млрд. Рекордными темпами выросли активы на счетах клиентов из Объединенных Арабских Эмиратов (ОАЭ) — они увеличились в восемь раз до 63 млрд рублей, в результате по объему они переместились с шестого места на третье. Большой объем имеют только резиденты Кипра (более 512 млрд рублей), Великобритании (75,6 млрд). Почти весь прирост активов клиентов из ОАЭ также пришелся на юрилиц (+55 млрд рублей). То же самое с клиентами Виргинских и Каймановых островов — активы выросли соответственно в пять и четыре раза до 38 млрд рублей и 4 млрд соответственно. Прирост в обоих случаях также произошел через юрилиц.</p>
<p>Госдума отклонила законопроект о страховании ИИС спустя 5 лет после внесения (14.06.2023)</p>	<p>Госдума отклонила законопроект, который предполагает страхование средств граждан на индивидуальных инвестиционных счетах (ИИС), следует из базы нижней палаты парламента. Речь идет не о страховании инвестиционного риска, а о возмещении средств при банкротстве или отзыве лицензии у профучастника. Этот законопроект был принят думой в первом чтении еще в 2017 году, но обсуждение документа так и не дошло до второго чтения.</p>
<p>Минфин выполнил план по размещению ОФЗ во втором квартале на 98% (28.06.2023)</p>	<p>Министерство финансов России во втором квартале 2023 разместило облигации федерального займа (ОФЗ) на сумму 835.8 млрд рублей, выполнив свой план на 98.3%. Ранее Минфин планировал во втором квартале 2023 года разместить ОФЗ на 850 млрд рублей. Ожидалось, что будут размещены облигации со сроком погашения до 5 лет на 50 млрд рублей, от 5 до 10 лет — на 400 млрд рублей, а также облигации со сроком погашения от 10 лет на 400 млрд рублей.</p>

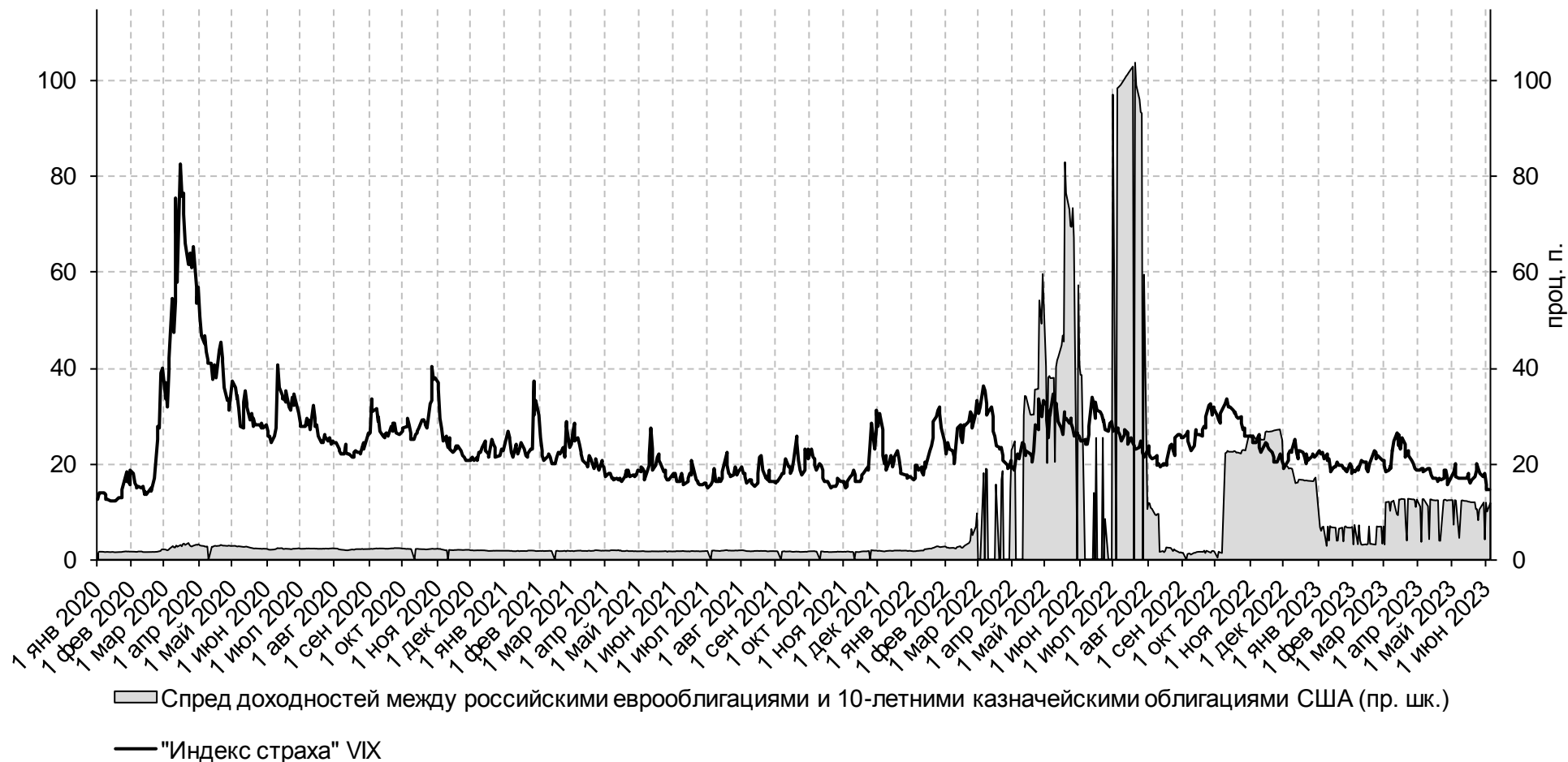
5.1. Доходности к погашению ОФЗ различной срочности (% годовых)



5.2. Динамика биржевых индексов (пункты)



5.3. «Индекс страха» американского фондового рынка и спред доходностей по суверенным облигациям



Авторы обзора

[Олег Солнцев](#), руководитель направления (OSolntsev@forecast.ru)

Ренат Ахметов, ведущий эксперт (RAkhmetov@forecast.ru)

[Вера Панкова](#), ведущий эксперт (VPankova@forecast.ru)

Илья Медведев, эксперт (IMedvedev@forecast.ru)

[Денис Пехальский](#), эксперт (DPekhalsky@forecast.ru)