



Банк России



Январь 2023

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

РЕЗЮМЕ

На российском валютном рынке в январе 2023 г. наблюдалось общее снижение волатильности, несмотря на это, курс рубля незначительно ослаб. Месячный объем торгов снизился до минимальных значений за последние годы, при этом доля юаня в объеме торгов осталась выше 30%. Сокращение объема торгов происходило на фоне снижения предложения валюты со стороны крупнейших экспортеров. Возобновление операций в рамках бюджетного правила оказало стабилизирующее воздействие на рынок и позволило сгладить колебания курсов валют.

В январе на вторичном рынке ОФЗ наблюдался незначительный рост доходностей. В среднем по кривой доходности выросли на 18 б.п., при этом основной рост происходил на дальнем конце кривой (на участке 15–30 лет до погашения – 45 б.п.). Доходности росли несмотря на снижение объема размещений ОФЗ на первичном рынке. При этом на динамику доходностей влияли ожидания рынка относительно динамики дальнейших заимствований Минфина для финансирования дефицита бюджета. В целом за месяц на аукционах ОФЗ было размещено ценных бумаг на сумму 209,5 млрд руб. (26% от квартального плана), основной объем размещений пришелся на ценные бумаги с постоянным купоном. Основной объем на аукционах (59,5 и 30,5% всех размещений) выкупили крупные банки – СЗКО и НФО в рамках доверительного управления соответственно.

Российский рынок акций в январе показал преимущественно положительную динамику, индекс Московской Биржи ИМОЕХ по итогам месяца вырос на 3,3%. Отраслевые индексы российских акций демонстрировали положительную динамику, исключение составил лишь индекс нефти и газа, снизившись на 1,7%. Лидерами роста среди отраслей стали индексы информационных технологий и транспорта. Более значительному росту индексов препятствовало ожидание новых санкций в адрес нефтяного сектора России.

В условиях высоких санкционных рисков граждане пересмотрели валютную структуру своих сбережений. В 2022 г. снизилась совокупная валютизация сбережений физических лиц: сократились вложения в иностранные ценные бумаги, объемы депозитов в иностранной валюте в банках-резидентах. Валютизация сократилась на 1,6 п.п., без учета переводов в банки-нерезиденты и брокеры-нерезиденты сокращение составило 8,4 процентного пункта.

1. СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

1.1. Валютный рынок

После декабрьского всплеска волатильность на валютном рынке в январе снизилась, однако рубль в январе и начале февраля несколько ослаб. Объем торгов за последние годы был минимальным. При этом снижение предложения валюты со стороны крупнейших экспортеров компенсировалось падением спроса на нее со стороны отдельных участников. Возобновление операций в рамках бюджетного правила способствовало снижению волатильности рынка.

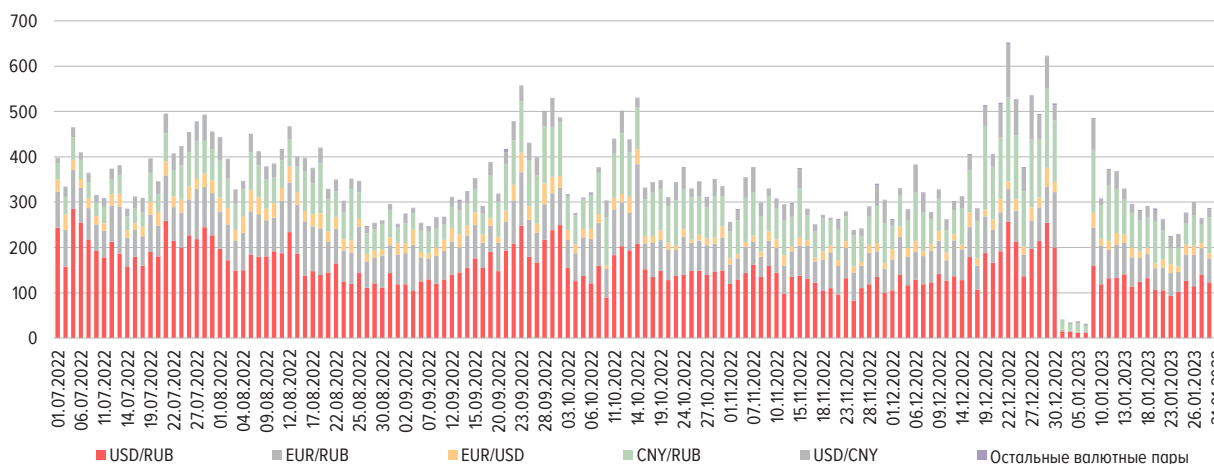
Совокупный месячный объем торгов на российском валютном рынке в январе (5,4 трлн руб.) был минимальным за последние годы. Среднедневные объемы торгов, без учета праздничных дней, сократились с 405,6 млрд руб. в декабре до 307,2 млрд руб. в январе (рис. 1). Наблюдавшаяся во второй половине декабря волатильность в начале 2023 г. уменьшилась. Спрос и предложение валюты на рынке были сбалансированы на небольших уровнях: в январе крупнейшие экспортеры снизили объем чистых продаж иностранной валюты до 10,0 млрд долл. США¹ (в декабре 2022 г. – 15,7 млрд долл. США) при одновременном уменьшении спроса на валюту со стороны резидентов. Значительное сокращение объема чистых продаж обусловлено как негативной динамикой цен на нефть и газ, так и временным уменьшением валютных поступлений на фоне перехода нефтяных компаний на новые схемы поставок и расчетов.

Изменение курса рубля к доллару США в целом за январь было незначительным (снизился на 0,1%, до 69,82), относительно евро и юаня рубль ослаб на 2,2 и 4,4% соответственно. В начале февраля такая динамика продолжилась. Также на внутреннем рынке не наблюдалось дисбалансов с мировыми курсами валют.

Возобновление операций в рамках нового бюджетного правила оказало стабилизирующее воздействие на рынок и позволило сгладить колебания курсов валют. В январе ежедневные объемы продажи валюты в рублевом эквиваленте в рамках бюджетного правила составили 3,2 млрд рублей.

ДИНАМИКА ОБЪЕМА БИРЖЕВЫХ ВАЛЮТНЫХ ТОРГОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 1

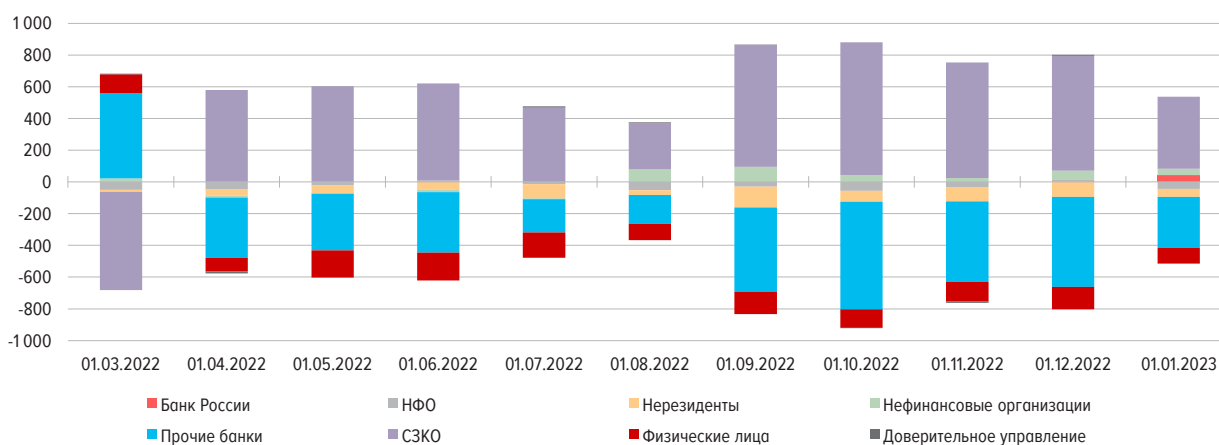


Источник: ПАО Московская Биржа.

¹ Относительно января 2022 г. объем продаж сократился вдвое.

ПРОДАЖИ/ПОКУПКИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ* ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 2



* В том числе покупки/продажи юаней на бирже.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Совокупная доля юаня (CNY/RUB и USD/CNY) на биржевом валютном рынке уменьшилась на 4 п.п. (с 37% в декабре до 33% в январе), в основном за счет сокращения доли USD/CNY. При этом доля пары EUR/RUB увеличилась до 20% (+3 п.п. по сравнению с декабрем), а доля валютной пары USD/RUB осталась прежней (40%).

Крупнейшими продавцами валюты на рынке оставались СЗКО, как основные агенты по реализации валютной выручки экспортеров. При этом объем продаваемой ими валюты в январе сократился до 455 млрд руб. (в декабре – 725 млрд руб.) (рис. 2).

Основными нетто-покупателями валюты на бирже были банки, не относящиеся к СЗКО, приобретавшие валюту для импортеров и иных клиентов для осуществления ими международных переводов. Объем нетто-покупок этой категории участников сократился в январе до 320,4 млрд руб. (в декабре – 567 млрд руб.).

Физические лица на валютном рынке выступали нетто-покупателями, купив в январе на биржевом рынке и через крупнейшие банки валюты на общую сумму 100,5 и 10,8 млрд руб. соответственно. Часть валюты приобретает физическими лицами для дальнейшего перевода денежных средств на иностранные счета (см. подробнее раздел 2).

После роста в декабре вмененной процентной ставки на валютных свопах CNY/RUB по юаням в январе наблюдалась стабилизация ситуации, стоимость привлечения юаней постепенно нормализовалась.

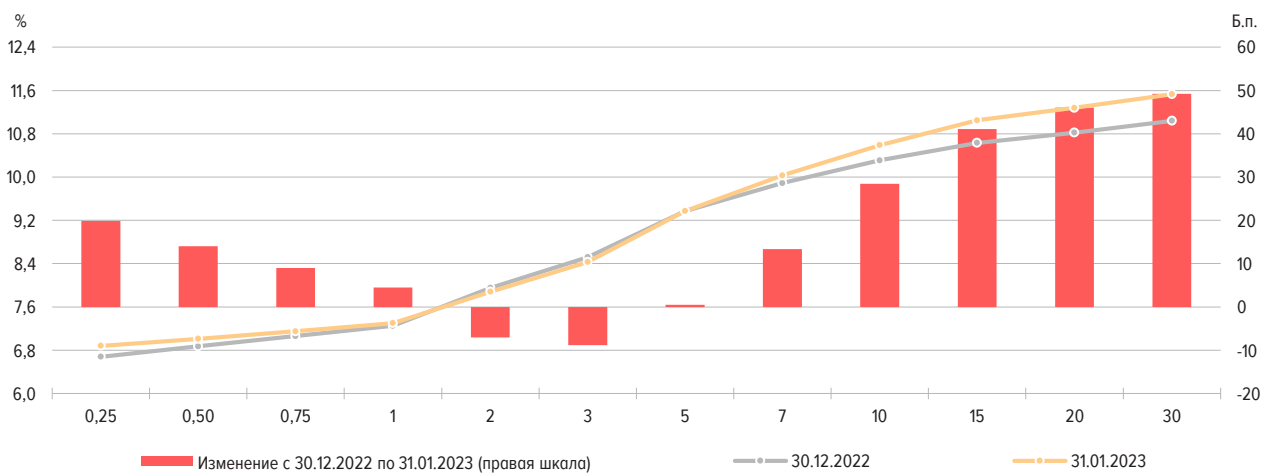
1.2. Рынок ОФЗ

После рекордных размещений ОФЗ в ноябре – декабре 2022 г. Минфин снизил предлагаемые на аукционах объемы, разместив в январе 2023 г. ценные бумаги на сумму 209,5 млрд руб. (26% от квартального плана). На вторичном рынке наблюдалось снижение общей волатильности, однако доходности незначительно увеличились. В среднем по кривой доходности ОФЗ выросли на 18 б.п., на участке 15–30 лет до погашения наблюдался более существенный рост – 45 базисных пунктов.

Доходности ОФЗ в среднем по всей длине кривой увеличились за январь на 18 б.п., в ноябре – декабре наблюдалось снижение на 16 б.п. (рис. 3). Основной рост происходил на дальнем конце кривой – на участке 15–30 лет до погашения доходности выросли в среднем на 45 базисных пунктов. Несмотря на снижение объемов заимствований на первичном рынке в январе, росту доходностей на дальнем конце кривой способствовали ожидания рынка

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

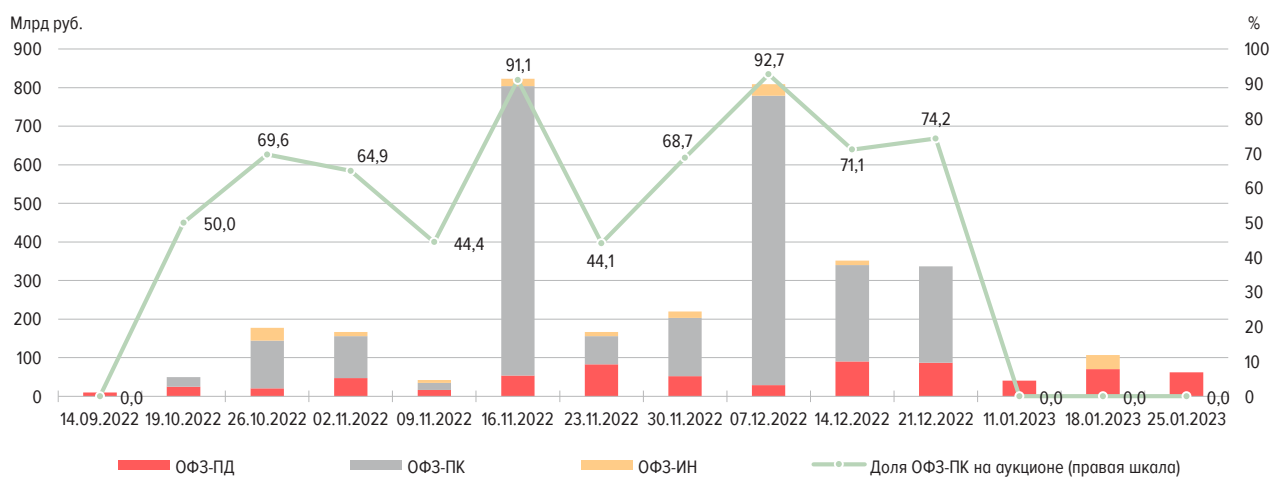
Рис. 3



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА АУКЦИОНОВ ОФЗ

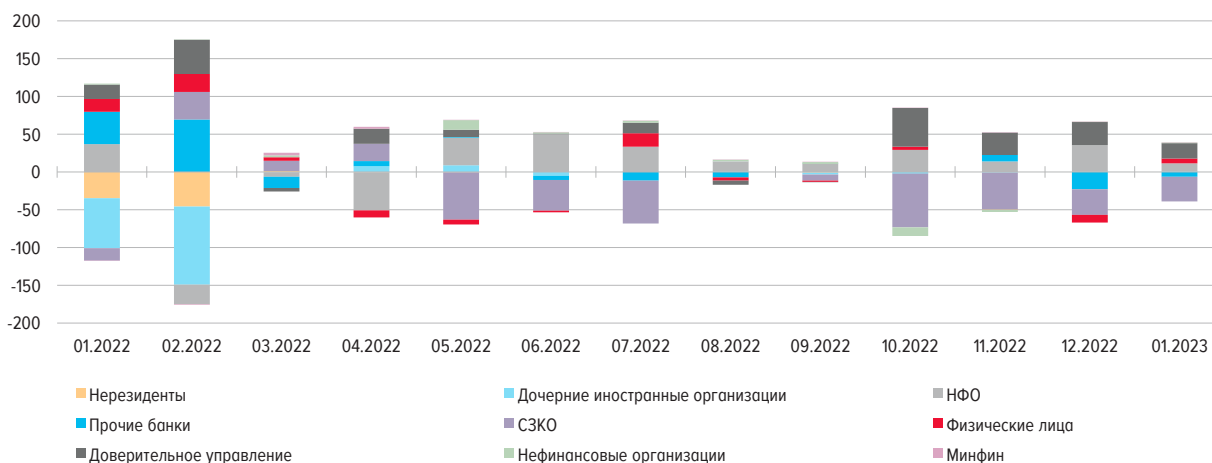
Рис. 4



Источник: Министерство финансов РФ.

ДИНАМИКА ТОРГОВ ОФЗ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 5



Источник: ПАО Московская Биржа.

относительно динамики дальнейших заимствований Минфина для финансирования дефицита бюджета.

После крупнейших размещений Минфина на аукционах ОФЗ в ноябре – декабре 2022 г. (2,916 трлн руб. по номиналу), в январе 2023 г. наблюдалось относительное затишье. В целом за месяц на аукционах разместили ОФЗ на сумму 209,5 млрд руб. по непогашенному номиналу, что составило 26% от плановых значений на I квартал текущего года (800 млрд руб.).

В отличие от предыдущих месяцев, на аукционах ОФЗ размещались преимущественно ценные бумаги с постоянным купоном, на них пришлось 83% размещений, остальной объем – на ОФЗ с защитой от инфляции (17%), тогда как ОФЗ-ПК не размещались (рис. 4). Премия к рынку по облигациям с фиксированной доходностью была незначительной и не превышала 10 базисных пунктов. Основным объемом на аукционах (59,5% всех размещений) выкупили крупные банки – СЗКО, значительные покупки осуществили НФО в рамках доверительного управления (30,5%).

На вторичных биржевых торгах ОФЗ значительной волатильности не наблюдалось. Среднедневной объем торгов снизился вдвое – с 18,4 млрд руб. в декабре до 9,3 млрд руб. в январе (без учета праздничных дней). Одной из причин снижения объема вторичных торгов ОФЗ в январе стало сокращение объема размещений на первичном рынке. Основными нетто-продавцами выступали крупные банки – СЗКО, продавшие ОФЗ на сумму 32,7 млрд руб. (месяцем ранее – на 34,1 млрд руб.). НФО за счет доверительного управления и собственных средств продолжили покупать ОФЗ на сумму 20,3 и 10,8 млрд руб. (нетто) соответственно (рис. 5).

Существенный рост бюджетного дефицита в январе 2023 г. до 1,76 трлн руб. произошел преимущественно под влиянием разовых факторов, в последующие месяцы бюджетный дефицит будет формироваться в соответствии с плановыми объемами на 2023 год. Информация о бюджетном дефиците в январе не повлияла на рынок.

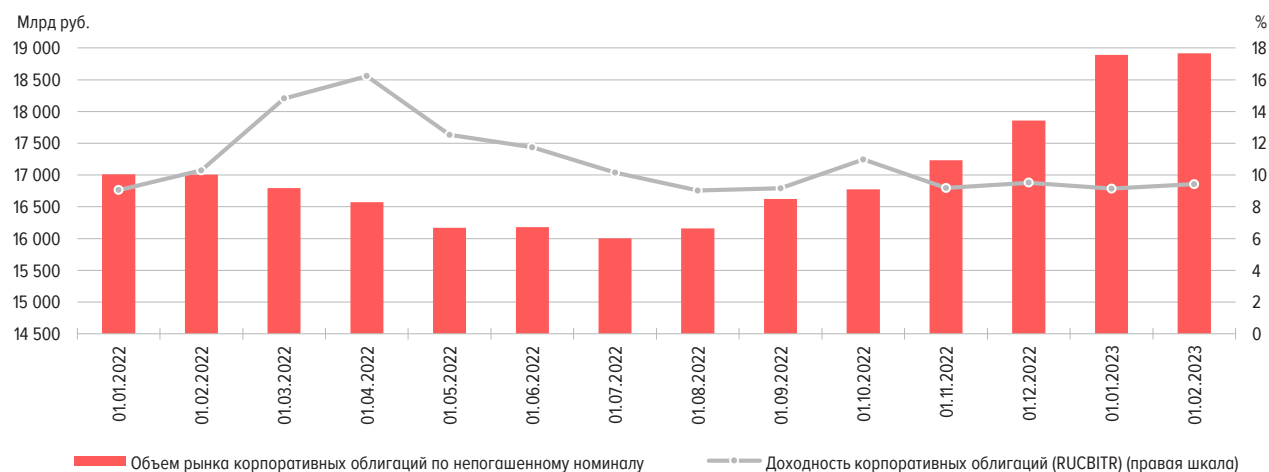
1.3. Рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций остался на уровне 18,9 трлн руб., показав незначительный прирост на 25,5 млрд руб., при этом индикативные доходности корпоративных облигаций выросли на 28 базисных пунктов.

В январе 2023 г., как и в аналогичный период предыдущих лет, на рынке корпоративных облигаций не наблюдалось значительных размещений. За месяц объем рынка по непогашенному номиналу увеличился всего на 25,5 млрд руб. (в относительном выражении прирост рынка

ОБЪЕМ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО НЕПОГАШЕННОМУ НОМИНАЛУ И ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рис. 6



составил 0,1%) (рис. 6), при этом размещение облигаций, номинированных в юанях, не осуществлялось.

Среднедневной объем торгов на вторичных биржевых торгах снизился до 11,6 млрд руб. после роста в декабре до 19,0 млрд руб. (на фоне высокого объема первичных размещений). Так же, как на рынке ОФЗ, наблюдался незначительный рост доходностей на 28 б.п., доходность корпоративных облигаций (RUCBITR) на конец месяца составила 9,42%.

1.4. Рынок акций

Отраслевые индексы российских акций при небольшом росте объемов торгов демонстрировали положительную динамику, исключение составил лишь индекс нефти и газа, снизившийся на 1,7%. Лидерами роста среди отраслей стали индексы информационных технологий и транспорта. Индекс Московской Биржи IMOEX по итогам января вырос на 3,3%.

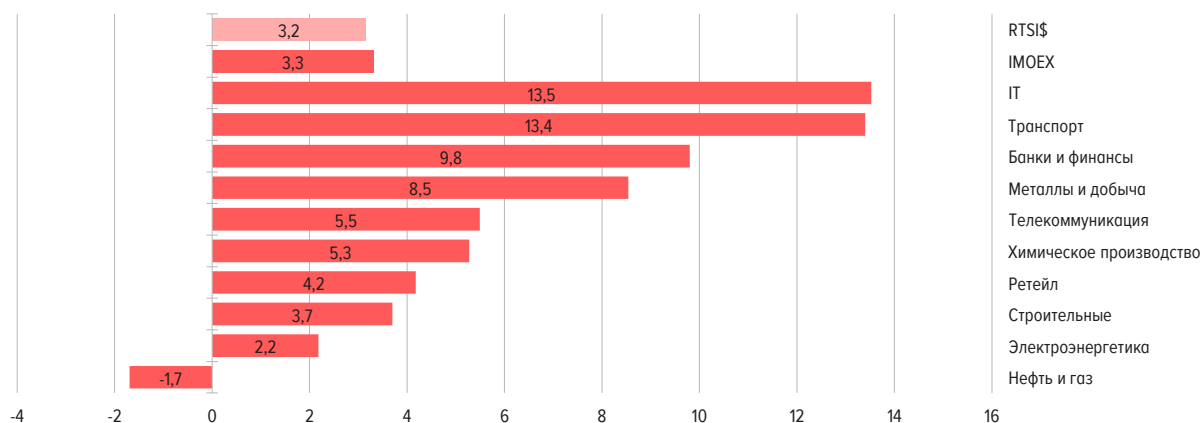
В январе на российском рынке акций наблюдалась общая положительная динамика, однако более серьезному росту индексов препятствовало ожидание новых санкций в адрес нефтяного сектора России. В целом за месяц индекс Московской Биржи IMOEX вырос на 3,3%, при этом индекс RTSI\$ показал сопоставимую положительную динамику (на 3,2%) на фоне стабильного курса национальной валюты (рис. 7).

Отраслевые индексы акций преимущественно росли, исключение составил только индекс нефти и газа, скорректировавшийся за месяц на 1,7%. Его снижение происходило на фоне ожиданий введения недружественными странами эмбарго на нефтепродукты и установления потолка цен на них. Лидерами роста среди отраслевых индексов стали индексы информационных технологий и транспорта, выросшие на 13,5 и 13,4% соответственно. Основной рост индекса информационных технологий произошел в конце отчетного периода и наблюдался в преддверии раскрытия финансовых данных отдельных компаний. Среди акций транспортного сектора основной рост показали акции компаний, занимающихся транспортировкой нефтепродуктов. Такой динамике способствовало увеличение стоимости фрахта танкеров в предыдущие месяцы и положительные результаты деятельности отдельных компаний, по данным опубликованной финансовой отчетности. Также значительный прирост показали индекс банков и финансов (9,8%) и индекс металлов и добычи (8,5%).

Основными нетто-покупателями акций в январе выступали физические лица, купившие акции российских компаний на сумму 5,4 млрд рублей. Также покупки акций осуществляли НФО

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В ЯНВАРЕ 2023 ГОДА
(%)

Рис. 7



ПОКУПАТЕЛИ/ПРОДАВЦЫ АКЦИЙ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(МЛРД РУБ.)

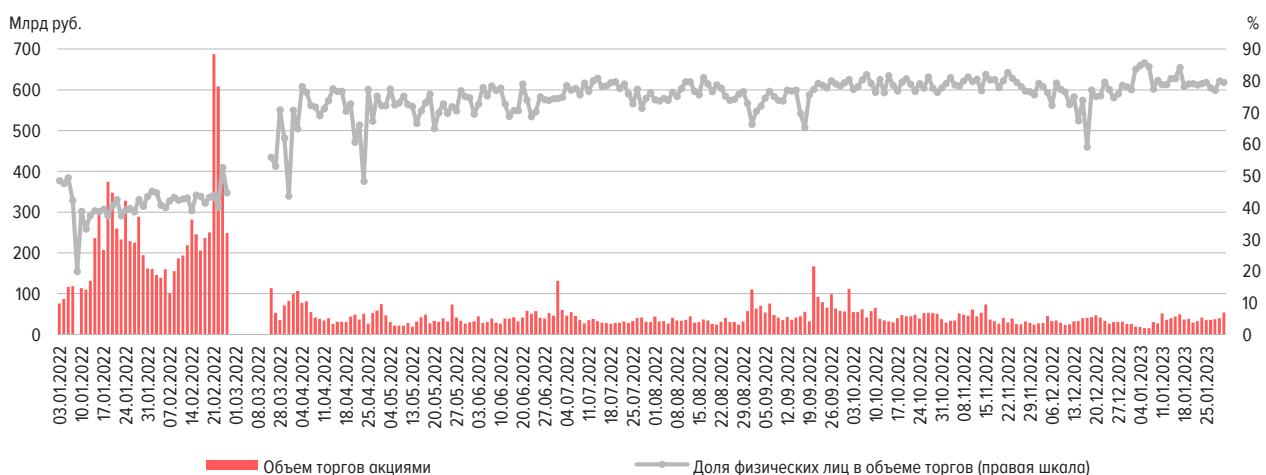
Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РЫНКЕ АКЦИЙ И ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ

Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

в рамках доверительного управления и СЗКО на сумму 1,1 и 1,0 млрд руб. соответственно. Банки, не относящиеся к СЗКО, продали акции на сумму 4,4 млрд рублей. При этом в последнее время на рынке акций продажи осуществляют нерезиденты из дружественных стран (в январе – на сумму 2,8 млрд руб.) (рис. 8).

Среднедневной объем торгов в январе (без учета праздничных дней) незначительно вырос и составил 38,6 млрд руб. против 35,6 млрд руб. в ноябре – декабре 2022 г. (рис. 9).

Розничные инвесторы по-прежнему являются главными участниками на рынке акций: их доля в среднем за январь составила 80%, при этом в отдельные дни она достигала 86%. Высокая доля частных инвесторов на российском рынке акций ведет к увеличению общей волатильности торгов, так как часть решений инвесторы принимают импульсивно, на основе текущей новостной повестки, другие же присоединяются к торговле акциями, в которых наблюдается резкий рост волатильности.

2. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Снижение валютизации сбережений граждан

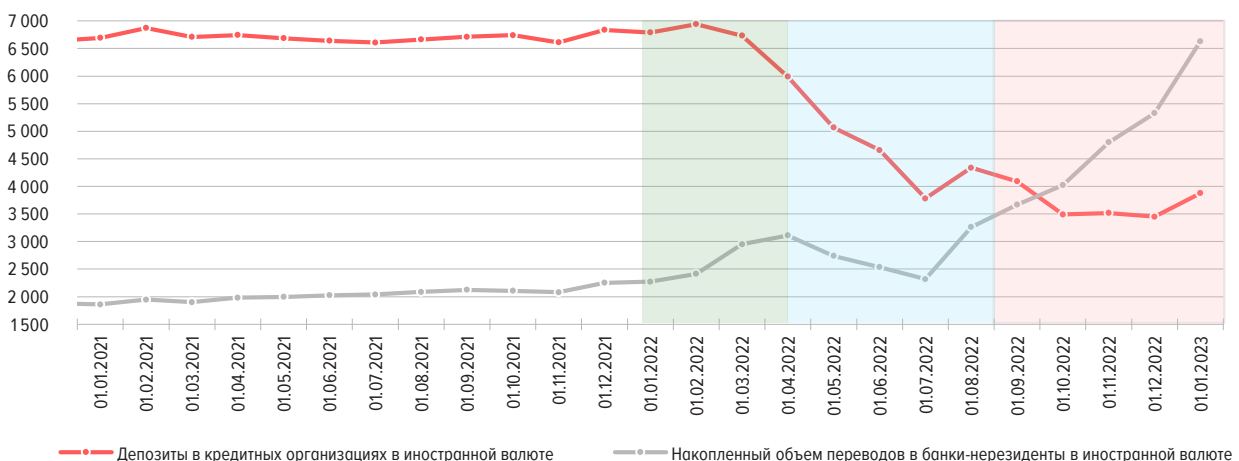
Валютизация сбережений граждан в 2022 г. снизилась. Сокращение наблюдалось даже с учетом наблюдавшегося роста переводов средств в банки-нерезиденты и брокеры-нерезиденты.

В условиях высоких санкционных рисков, в том числе связанных с «токсичными» валютами, в 2022 г. граждане пересмотрели валютную структуру своих сбережений. В 2022 г. снизилась совокупная валютизация сбережений физических лиц: сократились вложения в иностранные ценные бумаги (с 1704 млрд руб. до 1175 млрд руб.), объемы депозитов в иностранной валюте в банках-резидентах (с 6790 млрд руб. до 3877 млрд руб.) (рис. 11), вместе с тем несколько выросли объемы наличной иностранной валюты (с 6327 млрд руб. до 6691 млрд руб.). На этом фоне выросли объемы переводов денежных средств граждан в банки-нерезиденты: за 2022 г. накопленный объем переводов вырос почти в три раза (с 2272 млрд руб. до 6630 млрд руб.). В связи с этим стоит отметить, что данный показатель некорректно интерпретировать как прирост депозитов в иностранных банках. С одной стороны, существенная часть переведенных средств могла не остаться на депозитах, а быть потрачена физическими лицами за границей (оплата расходов в рамках пребывания в иностранных государствах, оплата интернет-заказов из-за границы в связи с уходом иностранных платежных систем из России и так далее). С другой стороны, российские граждане могли увеличивать объемы депозитов в иностранных банках и в 2022 г., и ранее, минуя прямые переводы средств из российской банковской системы (получение дохода с бизнеса, расположенного за границей, продажи иностранных активов и так далее).

Даже с учетом роста переводов средств в иностранные юрисдикции валютизация сбережений граждан в течение 2022 г. сократилась на 1,6 п.п. (табл. 2), без учета переводов сокращение составило 8,4 процентного пункта. Структура валютных счетов и вкладов в российских банках также претерпела изменения. В 2022 г. доля юаня в структуре валютных накоплений достигла 11% (рис. 12).

СРЕДСТВА ГРАЖДАН В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 10



ИЗМЕНЕНИЕ ДОЛИ ВАЛЮТНЫХ СБЕРЕЖЕНИЙ В ОБЩИХ СБЕРЕЖЕНИЯХ ГРАЖДАН В ТЕЧЕНИЕ 2022 ГОДА
(п.п.)

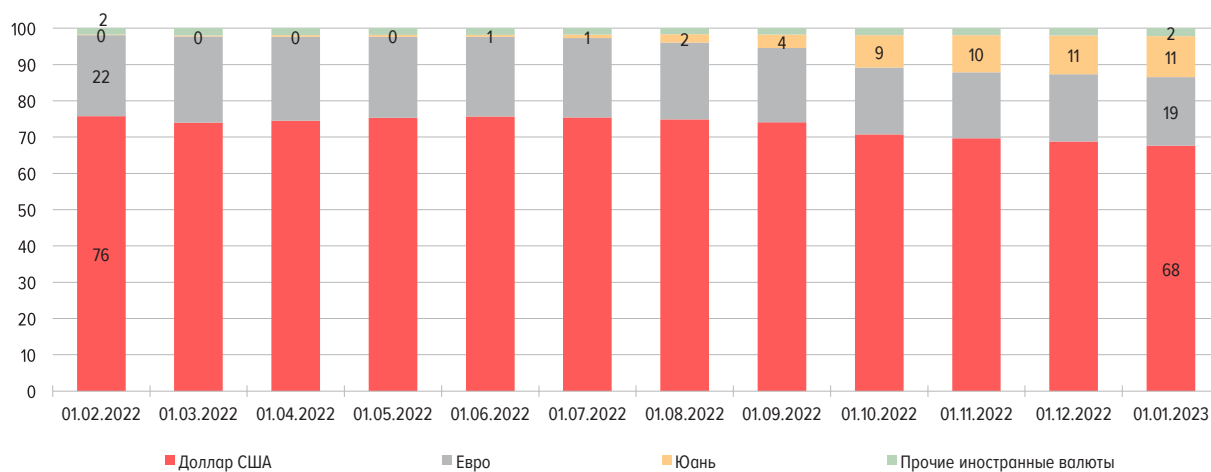
Табл. 1

Показатель	▲ 2022
Валютные депозиты, валютные облигации резидентов, акции и облигации нерезидентов, паи нерезидентов, паи резидентов на активы нерезидентов	-8,4
+ Наличная иностранная валюта	-7,2
+ Накопленный объем переводов средств физических лиц в иностранные банки	-1,9
+ Накопленный объем переводов средств физических лиц в иностранные брокеры	-1,6

Источник: Банк России.

ДОЛЯ ВАЛЮТ В ДЕПОЗИТАХ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В 2022 ГОДУ
(%)

Рис. 11



Источник: форма отчетности 0409302.

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.
Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора,
можно направлять по адресу reports@cbr.ru.
При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.
Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM
107016, Москва, ул. Неглинная, 12
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2023