



Банк России



Январь 2024 года

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ И ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Информационно-аналитический комментарий

9 февраля 2024 года

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ И ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ (ЯНВАРЬ 2024 Г.)

Индикаторы жесткости денежно-кредитных условий в российской экономике в декабре 2023 – январе 2024 г. преимущественно сдвигались в сторону ужесточения (рис. 1). Предпринятые повышения ключевой ставки все в большей степени влияют на финансовый рынок. Наблюдался дальнейший рост ставок денежного рынка (до 1 года) и доходностей ОФЗ на коротких сроках. Неценовые условия банковского кредитования в IV квартале 2023 г. также существенно ужесточились. Кредитная активность замедляется, особенно явно в части потребительского кредитования. Но темпы роста кредитного портфеля вплоть до декабря оставались высокими. Увеличение инфляционных ожиданий населения и ценовых ожиданий бизнеса в конце года несколько уменьшило влияние ужесточения ценовых условий кредитования на поведение заемщиков. Годовые темпы роста денежных агрегатов постепенно снижаются, но все еще значительно выше значений 2017–2019 годов.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ТРАНСМИССИЯ

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики (или денежно-кредитная трансмиссия) – это последовательность связей в экономике, через которые денежно-кредитная политика влияет на спрос и, соответственно, инфляцию. Основу этого механизма составляют ставки и доходности на основных сегментах рынка, влияющие друг на друга (ключевая ставка непосредственно влияет на краткосрочные ставки денежного рынка, краткосрочные ставки – на долгосрочные ставки и доходность ОФЗ, доходность ОФЗ – на доходность корпоративных облигаций, доходности облигаций и долгосрочные ставки денежного рынка – на кредитные и депозитные ставки). Ставки, в свою очередь, действуют на привлекательность сбережений, потребления и инвестиций (процентный канал трансмиссионного механизма), возможности заемщиков предоставлять качественное обеспечение, а банков – наращивать кредитование (кредитный и балансовый каналы), богатство инвесторов (канал благосостояния), курс рубля (валютный канал)¹.

Через любой из этих каналов рост рыночных ставок сдерживает спрос и инфляцию, а снижение – стимулирует. Кроме денежно-кредитной политики и спроса, на инфляцию и конъюнктуру финансовых рынков влияет множество других факторов, которые учитываются Банком России при принятии решения о ключевой ставке.

В этом материале кратко охарактеризованы работа денежно-кредитной трансмиссии и условия ее функционирования.

¹ Подробнее см. Приложение 1 к [Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов](#).

ИНДИКАТОРЫ ЖЕСТКОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ УСЛОВИЙ

ОТДЕЛЬНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ЖЕСТКОСТИ ДКУ В НОЯБРЕ 2023 – ЯНВАРЕ 2024 ГОДА

Рис. 1



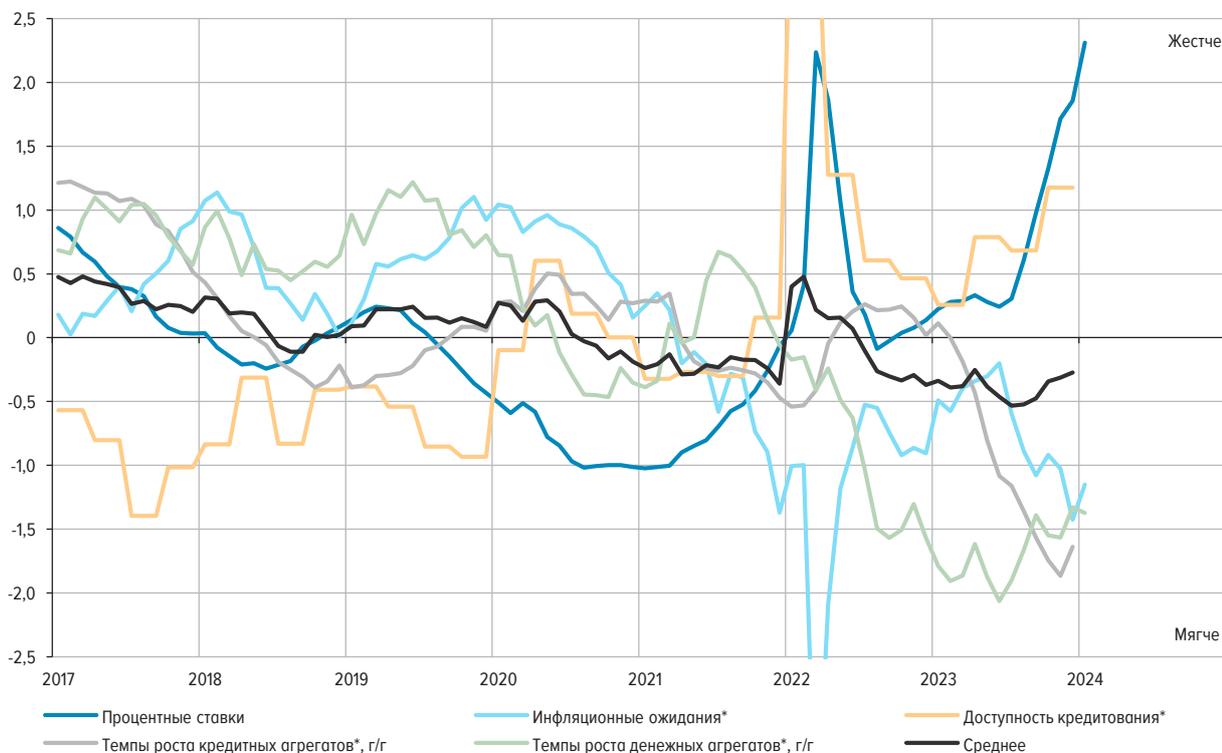
* По показателям посчитан обратный z-score (большие значения расположены левее).

Примечание. Данная панель индикаторов представляет одну из возможных сводных визуализаций значимых показателей, которые целесообразно учитывать при оценке ДКУ и их изменений. Ее не следует рассматривать как всеобъемлющее представление всевозможных индикаторов, имеющих отношение к оценке характера ДКУ и его изменениям. График отражает уровень показателя (z-score / z-оценка / стандартизированная оценка) относительно распределения значений с января 2017 г. по ноябрь 2023 г. (левый график) и по декабрь 2023 г. (правый график). Круглым маркером обозначен уровень показателя (в стандартных отклонениях) на предыдущую дату. Сдвиг показателя влево относительно предыдущей даты означает смягчение ДКУ, вправо – ужесточение. Z-оценки по высокочастотным показателям (доходности ОФЗ, ставки денежного рынка, валютный курс, спред КОРП-ОФЗ и так далее) рассчитаны по средним значениям за соответствующий месяц. Z-оценка по спреду RUONIA к ключевой ставке исключена из расчета общего среднего показателя ввиду повышенной волатильности.

Источник: расчеты Банка России.

ИСТОРИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА ОТДЕЛЬНЫХ ИНДИКАТОРОВ ЖЕСТКОСТИ ДКУ

Рис. 2



* По показателям посчитана обратная z-оценка.
Источник: расчеты Банка России.

ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ

- Ключевая ставка.** Банк России 15 декабря 2023 г. повысил ключевую ставку на 100 б.п., до 16,00% годовых. В январе заседание Совета директоров по ключевой ставке не проводилось; она оставалась без изменений.
- Ликвидность банковского сектора и ставки овернайт (RUONIA).** В среднем за январь спред RUONIA к ключевой ставке почти не изменился по сравнению с декабрем и составил -31 б.п. (рис. 4). Волатильность спреда сократилась до 29 б.п. (декабрь 2023 г.: 41 б.п.). В начале месяца банки уже в значительной мере выполнили усреднение обязательных резервов. Поэтому спрос на ликвидность снизился, спред расширился. В начале январского периода усреднения¹ спрос снова возрос и RUONIA была вблизи ключевой ставки. Средний профицит ликвидности увеличился до 1,2 трлн руб. (декабрь 2023 г.: 0,1 трлн руб.). В январе в банки через расходы и депозиты Федерального казначейства продолжали поступать средства, которые были зачислены на бюджетные счета в декабре. Сезонный приток наличных денег в банки в январе составил 0,5 трлн руб. (декабрь 2023 г.: отток 0,4 трлн руб.) и был выше средних значений за январь в предыдущие годы.
- Денежный рынок.** В январе кривая ROISfix незначительно сдвинулась вверх на сроках до 2 месяцев (от +4 до +6 б.п.), а на больших сроках сдвинулась вниз (от -7 до -55 б.п.): 1М – 16,00%; 2М – 15,98%; 3М – 15,96%; 6М – 15,77%; 1Y – 14,65% (рис. 6). Участники рынка рассматривают текущий уровень ключевой ставки как близкий к пику цикла ужесточения денежно-кредитной политики.

¹ Январский период усреднения обязательных резервов: с 17.01.2024 по 13.02.2024.

- **ОФЗ.** За январь среднемесячные короткие доходности возросли (на 20–50 б.п.), при этом средние и длинные снижались (на 20–30 б.п.). Рост доходностей бумаг на коротких сроках происходил при сужении спреда между ОФЗ и ставками денежного рынка. Реальная доходность ОФЗ-ИН в январе повысилась по сравнению с декабрем. Соответственно, снижение доходностей на среднем и дальнем сегментах кривой ОФЗ-ПД связано с уменьшением временной инфляции.

Структура участников вторичного рынка ОФЗ несколько изменилась. Основными нетто-продавцами стали СЗКО и коллективные инвесторы, а нетто-покупателями – прочие кредитные организации.

На первичном рынке Минфин России привлек 216 млрд руб. в деньгах (декабрь: 84 млрд руб.), что сопоставимо с объемами в январе прошлого года. Повышенный интерес наблюдался к выпускам ОФЗ-ПД ввиду замедления инфляции в последние недели и близкого пика ужесточения денежно-кредитной политики. Бумаги размещались с незначимой премией к вторичному рынку (не более +5 б.п.). Роль коллективных инвесторов сохранялась на уровне прошлого года (50%).

- **Рынок корпоративных облигаций.** К концу января доходность корпоративных облигаций, по данным индекса IFX–Cbonds, увеличилась до 14,69% (декабрь 2023 г.: 14,18%, ноябрь 2023 г.: 13,93%). Средний за месяц спред к доходности государственных облигаций значительно снизился (январь: 135 б.п., декабрь: 212 б.п.).

На первичном рынке в январе корпоративные заемщики привлекли объем средств, сопоставимый со значениями января 2023 г. (январь 2024 г.: 174 млрд руб., январь 2023 г.: 217 млрд руб.).

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ БАНКОВ

- **Депозитные ставки.** Ожидания сохранения жесткой денежно-кредитной политики в краткосрочной перспективе и рост доходностей ОФЗ способствовали дальнейшему повышению в декабре ставок по вкладам на сроки до 1 года. Долгосрочные депозитные ставки при этом незначительно снизились, но остаются вблизи пиковых значений 2015 года. В январе рост депозитных ставок был слабее, чем в декабре сразу после повышения ключевой ставки: индекс FRG100² за месяц прибавил менее 0,1 п.п. (рис. 9, 10).
- **Корпоративные кредитные ставки.** Вслед за ужесточением денежно-кредитной политики ставки по кредитам организациям в ноябре – декабре росли, в основном по краткосрочным операциям (рис. 9).
- **Розничные кредитные ставки.** Изменение ставок по розничным кредитам было неоднородным. В краткосрочном сегменте средняя ставка несколько снизилась в условиях ужесточения макропруденциального регулирования и более тщательного отбора банками заемщиков преимущественно по потребительским кредитам. В долгосрочном сегменте средневзвешенная кредитная ставка возросла в основном за счет удорожания потребительских кредитов, тогда как ставка по рублевой ипотеке снизилась на 27 б.п., до 7,91% годовых, за счет дальнейшего наращивания доли льготных кредитов в объеме выдач. При этом стоимость ипотеки на рыночных условиях росла, в том числе в начале 2024 г. (рис. 9, 10).

² Средняя ставка 80 крупнейших депозитных банков по вкладам сроком 1 год на сумму от 100 тыс. руб., по данным информационного агентства Frank RG.

ТЕМПЫ РОСТА КРЕДИТНЫХ И ДЕПОЗИТНЫХ АГРЕГАТОВ

- **Депозиты.** В декабре высокие ставки по вкладам способствовали дальнейшему накоплению средств населения в банках³, прежде всего на срочных рублевых депозитах до 1 года. При этом сезонный рост остатков на рублевых текущих счетах был заметно ниже, чем годом ранее. По итогам декабря годовой прирост средств физических лиц составил 20,1%⁴. Валютизация депозитного портфеля населения остается на историческом минимуме (рис. 11).
- **Условия банковского кредитования (УБК).** Согласно результатам ежеквартального обследования крупнейших банков⁵ в IV квартале 2023 г., УБК для всех основных категорий заемщиков вновь существенно ужесточились. Главный фактор ужесточения – ценовые условия, то есть рост кредитных ставок в ответ на повышение ключевой ставки и удорожание фондирования. В части неценовых условий банки-респонденты отмечали повышение требований к финансовому положению заемщиков и обеспечению в розничном сегменте кредитного рынка из-за ужесточения макропруденциального регулирования⁶ и повышения минимального первоначального взноса по льготной ипотеке⁷. В результате степень жесткости УБК в корпоративном сегменте оказалась сопоставима, а в розничном – выше уровня II квартала 2022 года. В краткосрочной перспективе банки ожидают дальнейшего ужесточения УБК для розничных клиентов (и, как следствие, снижения спроса населения на кредиты) и преимущественно сохранения условий для корпоративных клиентов (рис. 14).
- **Корпоративное кредитование.** В декабре рост портфеля рублевых корпоративных кредитов замедлился: характерный для последнего месяца рост бюджетных расходов служил источником погашения ранее привлеченных кредитов, а ужесточение ценовых условий сдерживало выдачу новых. В то же время оживление кредитования в валютах дружественных стран продолжилось. За месяц годовой темп роста портфеля⁸ снизился на 1 п.п., до 20,7%, но все еще оставался высоким. По оперативным данным, в январе замедление рублевого корпоративного кредитования продолжилось (рис. 12).
- **Розничное кредитование.** Спрос населения на ипотеку оставался высоким благодаря действию льготных программ. В декабре было предоставлено новых кредитов на сумму 785 млрд руб., из них свыше 80% было выдано на льготных условиях. Замедление в рыночной ипотеке происходит заметнее. Ужесточение макропруденциального регулирования и возросшие кредитные ставки привели к сокращению портфеля необеспеченных потребительских кредитов в декабре (на 0,1% с корректировкой на крупную сделку по секьюритизации) после трех месяцев замедления его роста. Портфель автокредитов, напротив, продолжил уверенно расти. По оперативным данным, в январе под влиянием высоких кредитных ставок, более жестких регуляторных мер⁹ и изменения параметров льготной ипотеки отмечается околонулевой рост рублевых требований к населению (вблизи траектории января прошлого года, но ниже прироста января предыдущих лет) (рис. 12, 13).

³ Здесь и далее в состав средств физических лиц в банках включаются остатки на срочных депозитах, депозитах «до востребования» и текущих счетах, но не включаются счета эскроу по договорам участия в долевом строительстве.

⁴ Здесь и далее приросты балансовых показателей банков рассчитаны по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и обязательств рассчитаны в долларовом эквиваленте. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

⁵ [Условия банковского кредитования](#), сайт Банка России.

⁶ [Пресс-релиз Банка России](#) от 28 июля 2023 года. [Пресс-релиз Банка России](#) от 23 июня 2023 года. [Пресс-релиз Банка России](#) от 31 августа 2023 года.

⁷ Постановление Правительства Российской Федерации от 15.12.2023 № 2166.

⁸ Здесь и далее – прирост кредитования нефинансовых и финансовых организаций, а также индивидуальных предпринимателей с исключением приобретенных банками прав требования.

⁹ [Пресс-релиз Банка России](#) от 24 ноября 2023 года.

ТЕМПЫ РОСТА ДЕНЕЖНЫХ АГРЕГАТОВ

- **Денежная масса.** В декабре вклад бюджетных операций в динамику денежных агрегатов был ниже, чем в том же месяце предыдущего года. В сочетании с замедлением кредитной активности это привело к снижению годовых темпов роста M2 и M2X.

По оперативным данным, в январе снижение годовых темпов роста денежной массы продолжилось. Вклад бюджетных операций как изменения чистых требований к органам государственного управления в годовой прирост денежной массы уменьшился за счет как более высоких доходов, так и снижения расходов по сравнению с январем 2023 года. Вклад кредитования в годовую динамику денежного предложения остается высоким (рис. 15).

- **Обменный курс**

В январе рубль колебался в диапазоне, близком к декабрьскому. На конец января курс рубля укрепился и составил 90,0 руб./долл. США (-0,4%), 97,6 руб./евро (-2,1%) и 12,5 руб./юань (-0,9%). Среднемесячный курс рубля более существенно укрепился (-1,7% м/м). Несмотря на снижение продаж экспортной выручки вследствие снижения цен на сырьевые товары в предыдущие месяцы, ослабления рубля не произошло. Поддержку рублю оказала продажа валюты в рамках зеркалирования операций со средствами Фонда национального благосостояния.

[Реальный эффективный курс рубля \(REER\)](#), рассчитанный по отношению к валютам основным внешнеторговыми партнерами, в декабре ослабел на 0,5% (-18,3% г/г). По предварительным данным, в январе REER вырос на 1,9% относительно декабря, оставаясь несколько ниже своего медианного значения последних лет (-4,2% к медиане с января 2015 г. по январь 2024 г.).

- **Внешние рынки**

Средневзвешенные (по ВВП) ключевые ставки в мире продолжили снижаться. В странах с развитыми рынками в январе ставка почти не изменилась (4,46%; -1 б.п. за счет снижения ставки Банком Израиля на 25 б.п.). В странах с развивающимися рынками средневзвешенная ставка снизилась на 14 б.п., до 8,21%, на что в наибольшей степени повлияло снижение ставки Центральным банком Бразилии на 50 базисных пунктов. Также снижали ставки Чили, Венгрия, Казахстан, Армения.

Кривая доходности американских казначейских облигаций по итогам января почти не изменилась относительно конца декабря (UST 2Y: 4,27%, +2 б.п. м/м; UST 10Y: 3,99%, +11 б.п. м/м). Кривые доходности Германии и Великобритании несколько поднялись на дальнем конце, инверсия кривых немного сократилась. На рынках акций настроения в основном были оптимистичными, что было обусловлено ожиданием скорого начала смягчения денежно-кредитной политики ФРС и ЕЦБ, а также в целом благоприятной статистикой по мировому росту в IV квартале 2023 года. В январе рост индексов развитых рынков в основном продолжился (S&P 500: +1,6%; Stoxx 600: +1,4%; Nikkei 225: +8,4%) (рис. 20).

В странах с формирующимися рынками тем временем индексы акций в национальных валютах в среднем упали (MSCI EM: -4,7%; Bovespa: -4,8%; IPC Mexico: -0,0%; SSE Composite: -6,3%; BIST 100: +13,7%) (рис. 20), а валюты ослабли относительно доллара США (BRL: -2,1%; MXN: -1,4%; CNY: -0,3%).

ГРАФИКИ И ТАБЛИЦЫ

БЮДЖЕТНЫЕ ОПЕРАЦИИ И ДИНАМИКА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ЯНВАРЕ ПРИВЕЛИ
К ПРИТОКУ ЛИКВИДНОСТИ В БАНКИ
(ТРЛН РУБ.)

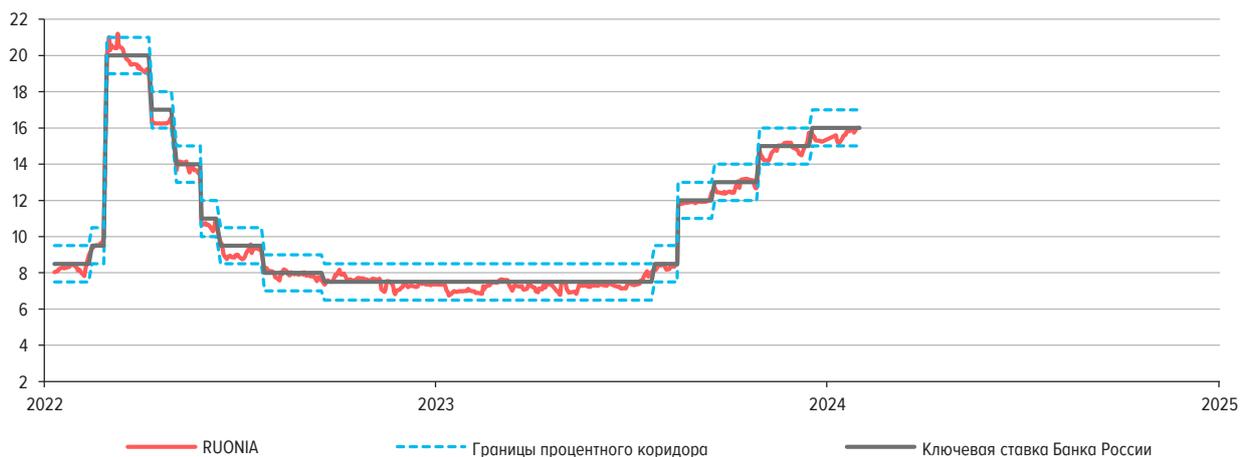
Табл. 1

	2023	Январь 2024
Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на начало периода	-3,5	0,0
Приток (+) / отток (-) ликвидности:	-3,4	1,7
– изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	1,0	1,3
– изменение наличных денег в обращении	-2,0	0,5
– изменение обязательных резервов	-2,4	-0,1
Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на конец периода	0,0	-1,7

* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила и прочие операции.
Источник: расчеты Банка России.

ДИНАМИКА СТАВКИ RUONIA
(%)

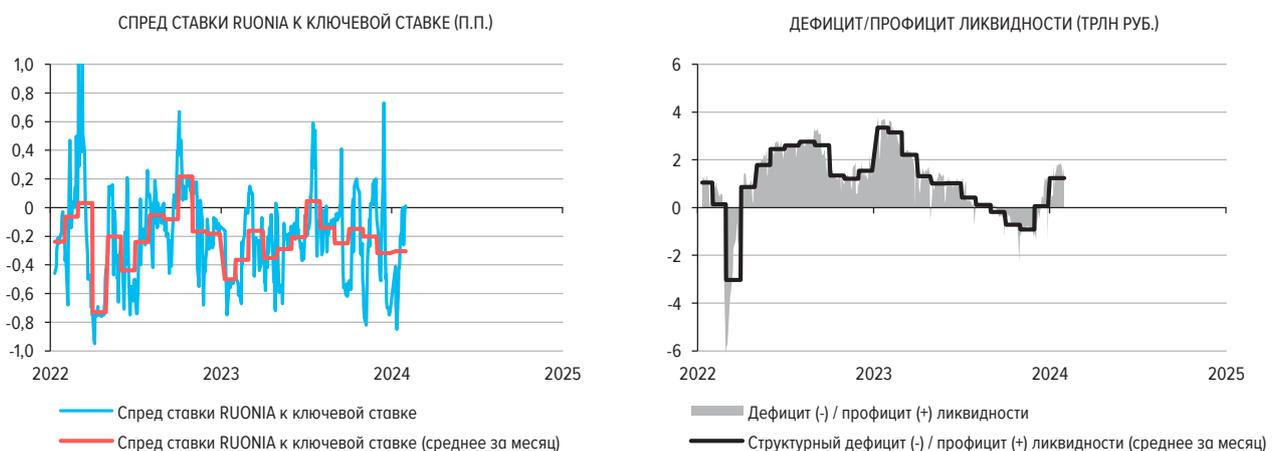
Рис. 3



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВКИ RUONIA К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ БАНКА РОССИИ В СРЕДНЕМ ЗА ЯНВАРЬ ПОЧТИ НЕ ИЗМЕНИЛСЯ
ПО СРАВНЕНИЮ С ПРЕДЫДУЩИМ МЕСЯЦЕМ

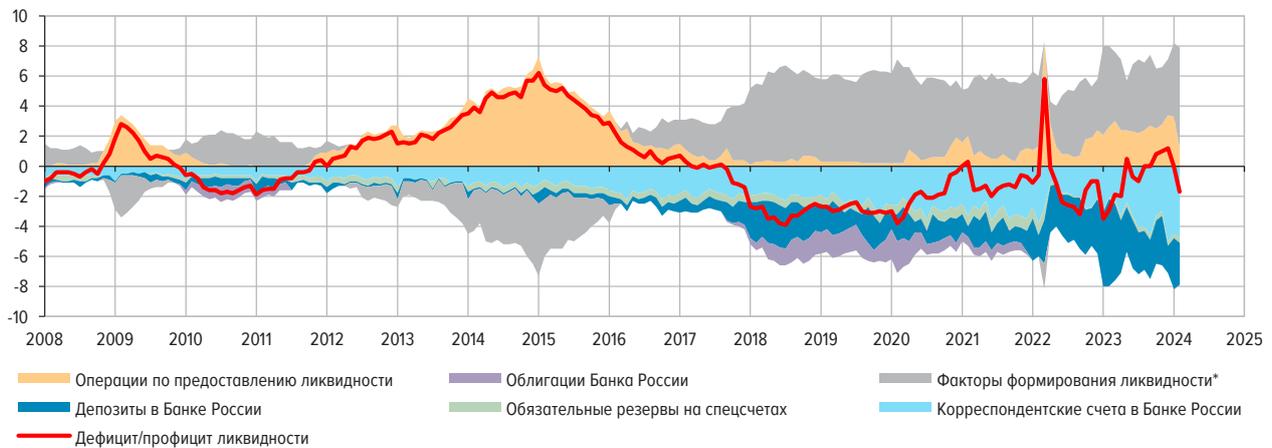
Рис. 4



Источник: расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ
(ТРЛН РУБ.)

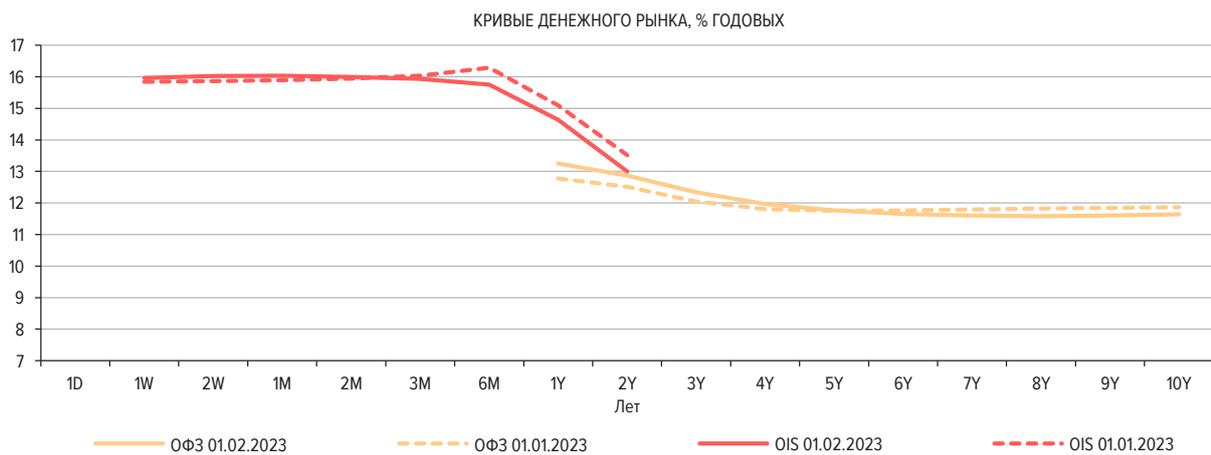
Рис. 5



* Данная статья является сальдирующей и включает изменение всех прочих, не выделенных отдельно статей баланса Банка России.
Источник: расчеты Банка России.

В ЯНВАРЕ СТАВКИ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА ВЫРОСЛИ НА КОРОТКОМ КОНЦЕ И СНИЗИЛИСЬ НА ДАЛЬНОМ

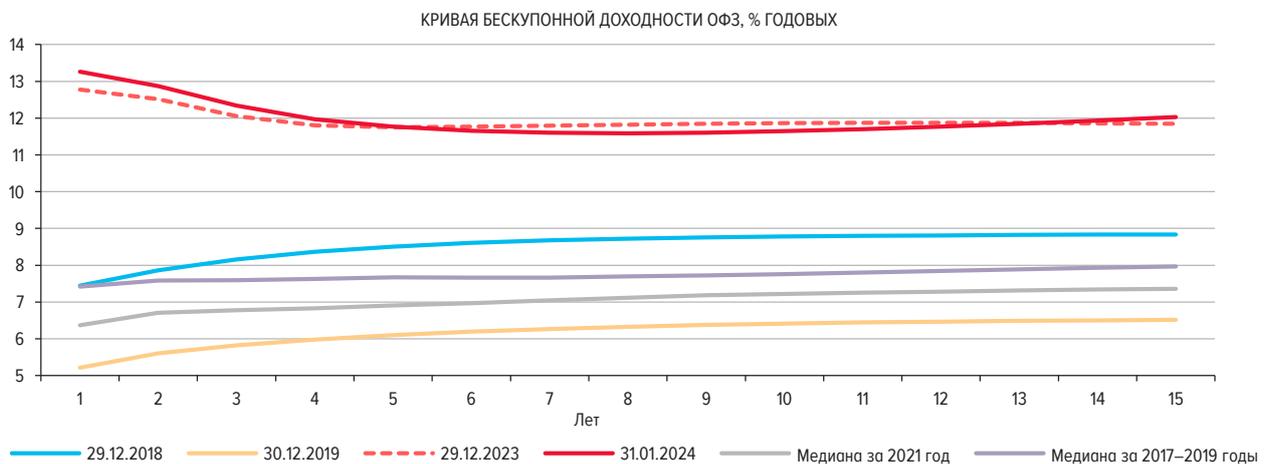
Рис. 6



Примечание. Для построения кривой IRS на сроках до 1 года используются ставки ROISfix соответствующей срочности.
Источники: ПАО Московская Биржа, НФА.

КРИВАЯ ОФЗ СДВИГАЛАСЬ ВВЕРХ, ОСОБЕННО НА БЛИЖНЕМ КОНЦЕ

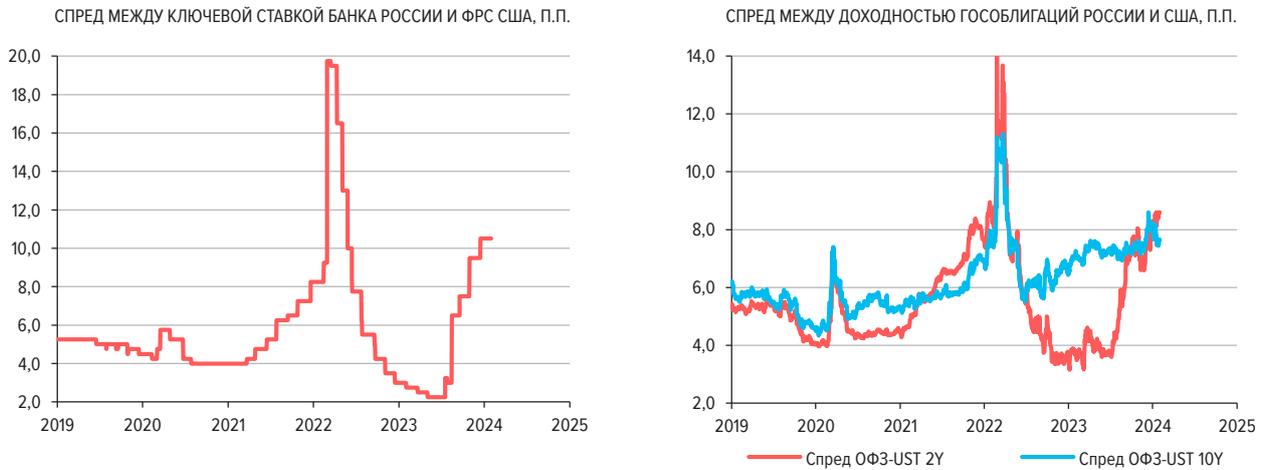
Рис. 7



Источники: ПАО Московская Биржа, Sponds, расчеты Банка России.

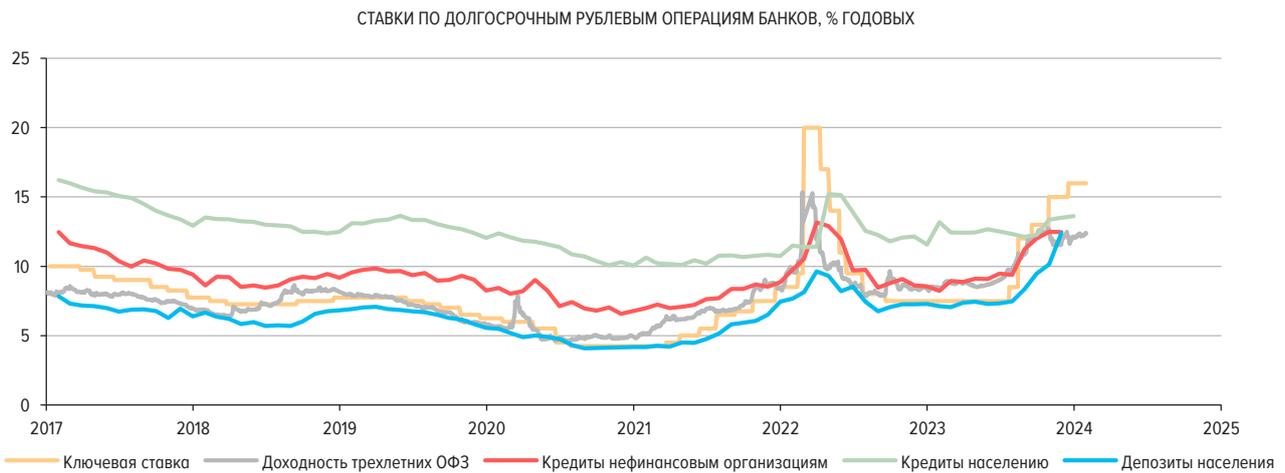
СПРЕД МЕЖДУ ДОХОДНОСТЬЮ ГОСОБЛИГАЦИЙ РОССИИ И США ОСТАВАЛСЯ НА ТОМ ЖЕ УРОВНЕ

Рис. 8

Источники: ПАО Московская Биржа, *Bonds*, расчеты Банка России.

В ДЕКАБРЕ РОСТ КРЕДИТНЫХ И ДЕПОЗИТНЫХ СТАВОК ПРОДОЛЖИЛСЯ

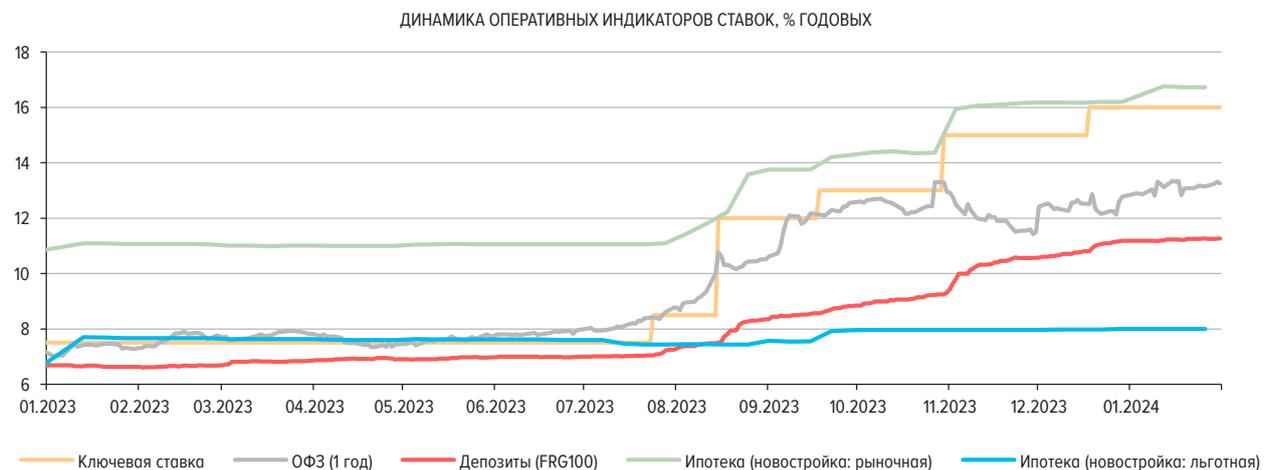
Рис. 9



Источники: Банк России.

В ЯНВАРЕ ПРОДОЛЖИЛСЯ РОСТ СТАВОК ПРЕДЛОЖЕНИЯ РЫНОЧНОЙ ИПОТЕКИ

Рис. 10



Источники: Банк России, Frank RG, АО «ДОМ.РФ».

ПО ИТОГАМ ДЕКАБРЯ СРЕДСТВА НА КРАТКОСРОЧНЫХ РУБЛЕВЫХ ВКЛАДАХ ОСТАЮТСЯ ОСНОВНЫМ ДРАЙВЕРОМ РОСТА БАНКОВСКИХ ДЕПОЗИТНЫХ ПОРТФЕЛЕЙ

Рис. 11



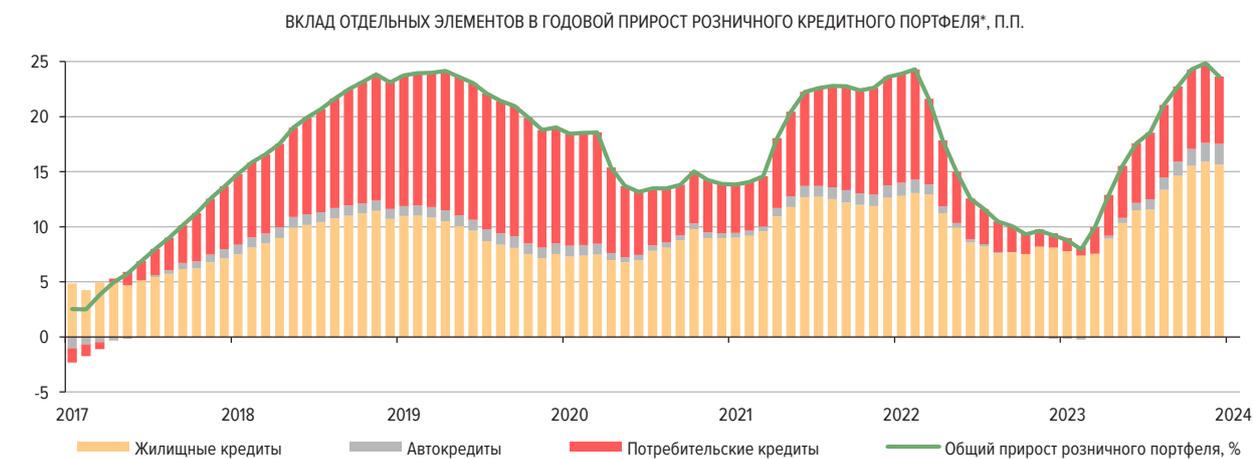
КРЕДИТНАЯ АКТИВНОСТЬ В ДЕКАБРЕ ЗАМЕДЛИЛАСЬ

Рис. 12



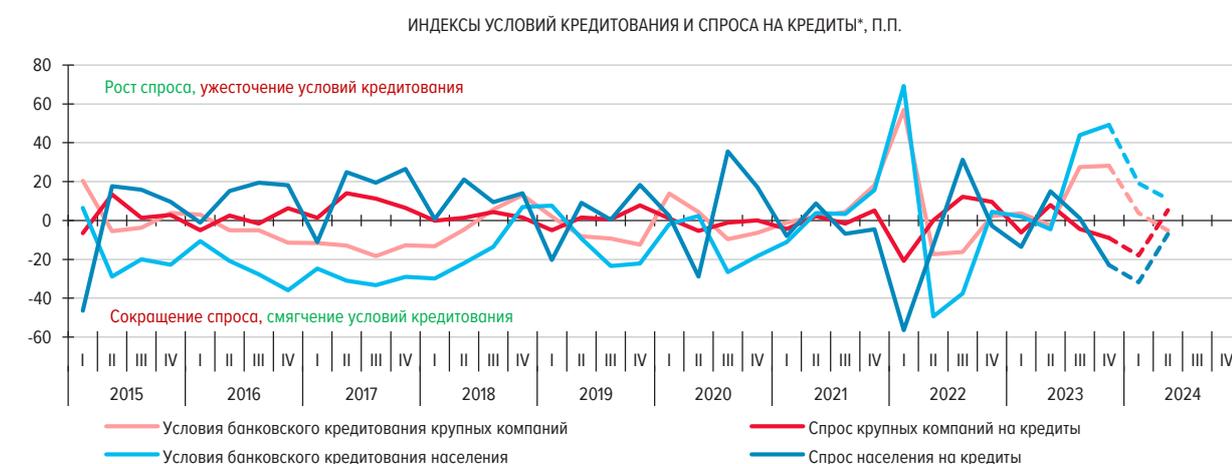
ОСНОВНОЙ ВКЛАД В ДИНАМИКУ КРЕДИТНОЙ РОЗНИЦЫ В ДЕКАБРЕ ВНЕСЛИ ЛЬГОТНЫЕ ИПОТЕЧНЫЕ ПРОГРАММЫ, ПОРТФЕЛЬ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ СОКРАТИЛСЯ

Рис. 13



В IV КВАРТАЛЕ 2023 Г. УСЛОВИЯ КРЕДИТОВАНИЯ ДЛЯ ВСЕХ ОСНОВНЫХ КАТЕГОРИЙ ЗАЕМЩИКОВ
ВНОВЬ ЗАМЕТНО УЖЕСТОЧИЛИСЬ

Рис. 14



* Пунктиром обозначены ожидания банков-респондентов относительно изменений условий кредитования и спроса на кредиты в IV квартале 2023 года.
Источник: Банк России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ

Табл. 2

		Сентябрь 2023	Октябрь 2023	Ноябрь 2023	Декабрь 2023
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
депозиты населения	% годовых	9,5	10,1	12,4	11,9
кредиты населению	% годовых	12,3	13,4	13,5	13,6
кредиты организациям	% годовых	12,0	12,5	12,5	-
Средства населения*	% г/г, ИВП	17,1	19,4	21,0	20,1
в рублях*	% г/г	24,0	25,7	27,0	25,7
в иностранной валюте	% г/г	-30,5	-27,0	-25,9	-23,8
валютизация*	%	10,1	9,4	8,8	8,4
Корпоративные кредиты**	% г/г, ИВП	20,8	20,8	21,7	20,7
краткосрочные (до 1 года)	% г/г, ИВП	11,4	12,9	14,7	21,8
долгосрочные (свыше 1 года)	% г/г, ИВП	25,4	25,0	25,5	22,4
Кредиты населению**	% г/г, ИВП	23,0	24,5	24,7	23,4
ипотечные жилищные кредиты	% г/г, ИВП	29,1	30,6	31,0	30,1
необеспеченные потребительские ссуды	% г/г	15,0	15,9	15,9	13,6
Требования банковской системы к экономике	% г/г, ИВП	21,5	21,8	23,5	22,9
к организациям	% г/г, ИВП	21,2	21,0	23,2	22,8
к населению	% г/г, ИВП	22,3	23,7	24,3	23,0
Денежная масса (M2)	% г/г	20,6	20,5	20,4	19,4
Широкая денежная масса (M2X)	% г/г, ИВП	15,1	16,1	16,3	15,4

* Исключая счета эскроу.

** С 01.02.2021 портфели корпоративных кредитов и кредитов населению включают приобретенные права требования. Приросты портфелей посчитаны с исключением приобретенных прав требования.

Примечание. Г/г – к соответствующему периоду предыдущего года, ИВП – с исключением валютной переоценки. Для исключения валютной переоценки используется декомпозиция Маршалла – Эджуорта.

Источник: расчеты Банка России.

ТЕМПЫ РОСТА ДЕНЕЖНЫХ АГРЕГАТОВ В ДЕКАБРЕ НЕЗНАЧИТЕЛЬНО СНИЗИЛИСЬ

Рис. 15



* С исключением валютной переоценки.
Источник: расчеты Банка России.

В ДЕКАБРЕ РУБЛЬ НЕЗНАЧИТЕЛЬНО ОСЛАБИЛСЯ
(02.01.2019 = 100)

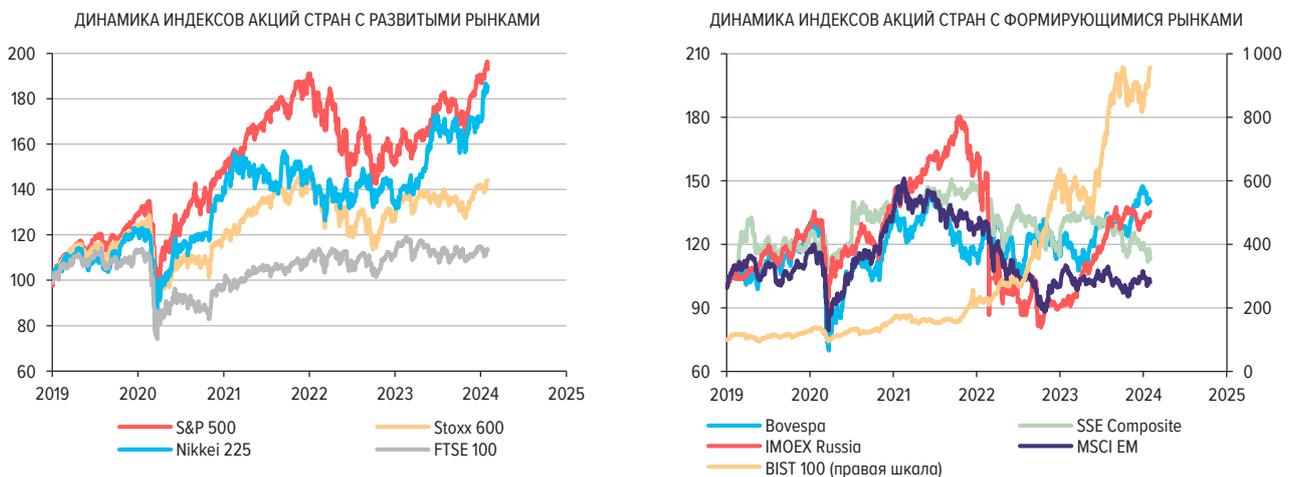
Рис. 16



Источники: Sbondz, расчеты Банка России.

В ЯНВАРЕ РОСТ ИНДЕКСОВ РАЗВИТЫХ РЫНКОВ В ОСНОВНОМ ПРОДОЛЖИЛСЯ
(02.01.2019 = 100)

Рис. 17



Примечание. Индексы акций указаны в национальных валютах.
Источники: Sbondz, расчеты Банка России.

СЕГМЕНТЫ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА ПОКАЗЫВАЛИ В ОСНОВНОМ ПОЗИТИВНУЮ ДИНАМИКУ
В ТЕЧЕНИЕ ЯНВАРЯ

Табл. 3

Показатель		31.01.2024	1М	3М	6М	YTD	1Y
Российский финансовый рынок («+» – положительная динамика, «-» – негативная динамика)							
Курс рубля к доллару США		90,02	0,4	3,6	4,4	0,4	-27,9
Индекс МосБиржи, б.п.		3 214	3,7	0,4	3,5	3,7	45,8
Индекс РТС, б.п.		1 126	3,9	4,2	8,2	3,9	14,0
Доходность государственных облигаций, %		12,01	3	-55	135	3	231
Доходность корпоративных облигаций, %		14,69	51	89	467	51	498
Доходность региональных облигаций, %		13,04	42	26	322	42	389
RVI, п.		22	-5	-4	-4	-5	-10
Курсы валют (за долл. США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)							
ПРС*	Индекс доллара США	103,27	1,9	-3,2	0,7	1,9	1,0
	Евро	1,08	-2,1	2,2	-1,2	-2,1	-0,4
	Японская иена	147,24	4,5	-2,9	2,7	4,5	12,9
	Фунт стерлингов	1,27	-0,6	4,3	-0,3	-0,6	2,6
СФР	Рубль	90,02	0,4	3,6	4,4	0,4	-27,9
	Бразильский реал	4,95	-2,1	1,7	-3,0	-2,1	3,2
	Мексиканское песо	17,21	-1,3	4,7	-1,1	-1,3	8,3
	Китайский юань	7,10	-0,3	3,0	1,3	-0,3	-5,2
	Турецкая лира	30,34	-2,9	-7,2	-12,5	-2,9	-61,5
	ЮАР	18,71	-2,3	-0,4	-1,3	-2,3	-7,5
Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	3,99	11	-89	-9	11	44
	Германия	2,17	14	-64	-37	14	-7
	Япония	0,74	13	-20	14	13	27
	Великобритания	3,79	26	-72	-61	26	47
СФР	Россия	11,64	-22	-86	43	-22	108
	Бразилия	10,60	24	-132	-15	24	-248
	Мексика	9,54	28	-106	31	28	48
	Китай	2,44	-15	-28	-26	-15	-51
	Турция	26,71	158	-147	805	158	1 607
	ЮАР	9,76	-1	-92	-61	-1	7
CDS-спреды 5Y (б.п., изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	38	-5	-9	18	-5	3
	Германия	13	-4	-9	-1	-4	5
	Япония	22	-4	-8	6	-4	5
	Великобритания	33	-3	1	6	-3	26
СФР	Бразилия	132	5	-43	-33	5	-89
	Мексика	86	1	-31	-18	1	-28
	Китай	65	4	-17	9	4	13
	Турция	317	49	-67	-74	49	-221
	ЮАР	227	30	-49	-18	30	-26
Индексы акций (п., изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	S&P 500	4 846	1,59	15,5	7,4	1,6	20,6
	Stoxx 600	486	1,39	12,0	5,4	1,4	6,9
	Nikkei 225	36 287	8,43	17,6	10,9	8,4	32,3
	FTSE 100	7 631	-1,33	4,2	0,9	-1,3	-2,0
СФР	MSCI EM	976	-4,68	6,6	-4,3	-4,7	-6,5
	Bovespa	127 752	-4,79	12,9	5,7	-4,8	13,8
	IPC Mexico	57 373	-0,02	16,9	7,7	0,0	5,2
	SSE Composite	2 789	-6,27	-7,6	-14,5	-6,3	-14,7
	BIST 100	8 497	13,74	13,1	17,1	13,7	66,7
	FTSE/JSE	74 556	-3,04	7,0	-2,5	-3,0	-7,2

* Промышленно развитые страны.

Источники: ПАО Московская Биржа, Sponds, расчеты Банка России.

Даты отсечения данных:

- в разделе «Ликвидность банковского сектора и ставки овернайт (RUONIA)» – 31.01.2024;
- в разделе «Кривые доходности денежного и долгового рынков» – 31.01.2024;
- в разделе «Кредитно-депозитный рынок» – 01.11.2023, для оперативных данных – 31.12.2023.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

Вы можете направить предложения и замечания по адресу svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024