



Банк России



Февраль 2024 года

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ И ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Информационно-аналитический комментарий

11 марта 2024 года

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

Индикаторы жесткости денежно-кредитных условий в российской экономике в январе – феврале продолжали сдвигаться в сторону ужесточения (рис. 1). Сохранение сигнала Банка России о необходимости в течение продолжительного периода поддержать жесткие денежно-кредитные условия способствовало дальнейшей трансмиссии повышения ключевой ставки, предпринятого во втором полугодии 2023 года.

Наблюдался рост как номинальных, так и реальных доходностей ОФЗ. При этом увеличение последних было более значительным, что подразумевает снижение вмененной инфляции, то есть инфляционных ожиданий участников рынка на среднесрочном горизонте. В феврале отмечено снижение и других индикаторов инфляционных ожиданий, которые, впрочем, пока остаются повышенными. Кредитная активность остается более сдержанной. Годовые темпы роста денежных агрегатов несколько замедлились, однако сохраняются 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 И ИХ ИЗМЕНЕНИЯ В ДЕКАБРЕ 2023 – ЯНВАРЕ 2024 ГОДА

Рис. 1



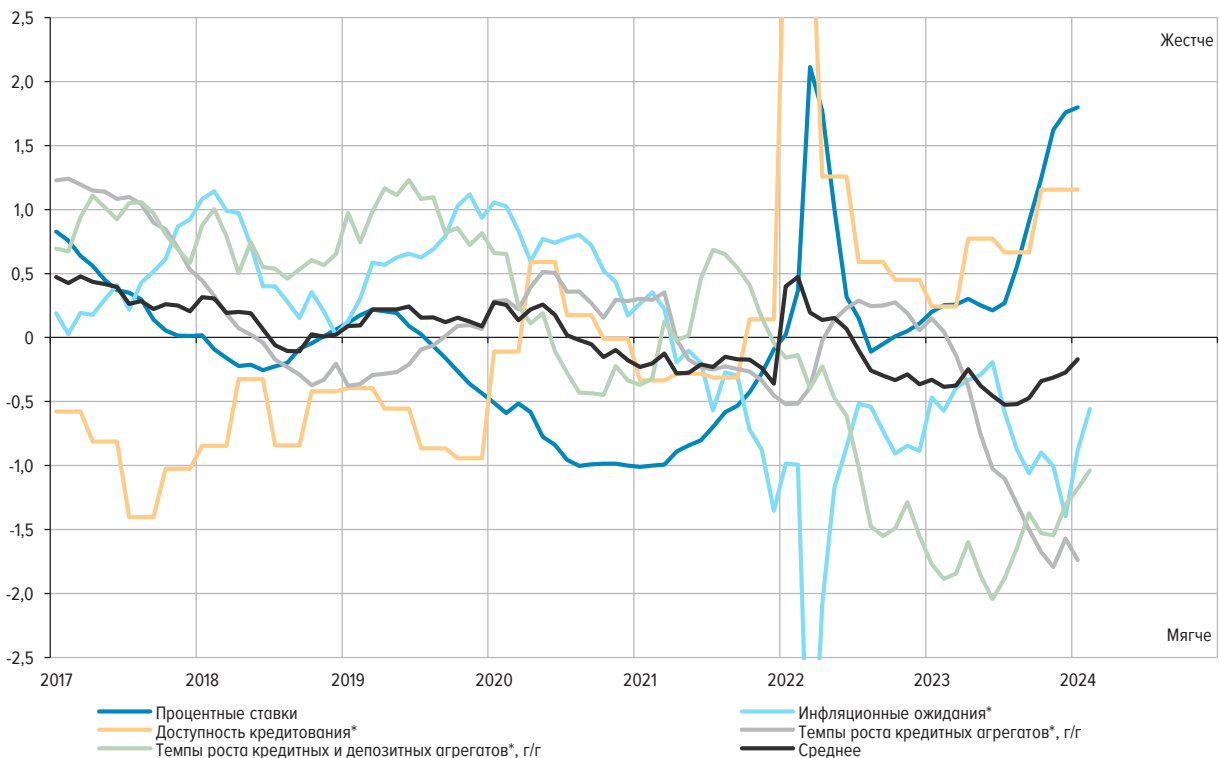
* По показателям посчитана обратная z-оценка (большие значения расположены левее).

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-оценка) относительно распределения значений с января 2017 г. по январь 2024 г. (левый график) и по февраль 2024 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

- Денежно-кредитная политика и ключевая ставка.** На заседании Совета директоров 16 февраля Банк России принял решение сохранить ключевую ставку на уровне 16,0% годовых. Решение было обусловлено тем, что, несмотря на некоторое снижение с пиковых значений осенних месяцев, текущее инфляционное давление по-прежнему оставалось высоким. Внутренний спрос продолжал опережать возможности расширения производства товаров и услуг. Для устойчивости дезинфляционных процессов требуется продолжительный период жестких денежно-кредитных условий. Решение Совета директоров было ожидаемым участниками рынка. При этом с учетом сигнала Банка России многие участники рынка стали ожидать более длительного периода сохранения высоких ставок.
- Ликвидность банковского сектора и ставки овернайт (RUONIA).** В среднем за февраль спред RUONIA к ключевой ставке сузился до -17 б.п. (январь: -31 б.п.) (рис. 4). Волатильность спреда сократилась до 11 б.п. (январь: 29 б.п.). В первой половине месяца ставка RUONIA формировалась вблизи ключевой ставки. В начале февральского¹ периода усреднения (ПУ) спрос на ликвидность снизился, и спред расширился. Средний профицит ликвидности увеличился до 1,5 трлн руб. (январь: 1,2 трлн руб.). Это было вызвано в том числе динамикой поступления бюджетных средств в банки в январе – феврале и неравномерным выполнением усреднения обязательных резервов (ОР) банками в течение месяца. В среднем за февральский ПУ профицит ликвидности снижался, в основном за счет зеркалирования Банком России операций, осуществленных со средствами Фонда национального благосостояния (ФНБ)² в 2023 году.

¹ С 14.02.2024 по 12.03.2024.² См. [комментарий Банка России от 28.12.2023.](#)

Кроме того, увеличились ОР за счет роста депозитной базы. Объем наличных денег в обращении в феврале практически не изменился (январь: приток ликвидности в 0,5 трлн руб.), притом что сезонно для февраля характерен небольшой отток ликвидности в наличные. Сохраняющиеся высокие ставки по депозитам поддерживают тенденцию к возврату части наличных денег в банки. Ожидается, что к концу 2024 г. банковский сектор перейдет к структурному дефициту³ ликвидности в диапазоне от 0,6 до 1,4 трлн руб. (табл. 1).

- **Денежный рынок.** На конец февраля кривая ROISfix незначительно сдвинулась вниз на сроках до 6 месяцев (от -1 до -14 б.п.), а на больших сроках, напротив, сдвинулась вверх (от +25 до +31 б.п.): 3М – 15,94%; 6М – 15,63%; 1Y – 14,9%; 2Y – 13,31% (рис. 6). При этом среднемесячные ставки снизились на участке от 2 месяцев (от -2 до -28 б.п.). Участники рынка рассматривают текущий уровень ключевой ставки как пик цикла ужесточения денежно-кредитной политики, в то же время после заседания Совета директоров по ставке ожидания начала смягчения денежно-кредитной политики сдвинулись на более поздний срок.
- **ОФЗ.** За февраль среднемесячные доходности возросли на всех сроках (на 20–60 б.п.), при этом наименьшие изменения произошли в сегменте среднесрочных бумаг. В целом сдвиг кривой доходности вверх обусловлен пересмотром рыночных ожиданий относительно дальнейшей траектории ключевой ставки. Участники рынка стали закладывать более длительный период высоких ставок после соответствующего сигнала Банка России по итогам февральского заседания по ключевой ставке. Реальная доходность ОФЗ-ИН в феврале вновь увеличилась (до 5,6% в среднем), что свидетельствует об ужесточении денежно-кредитных условий.

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

На первичном рынке Минфин России привлек почти тот же объем, что и месяцем ранее (выручка в феврале: 247 млрд руб.; в январе: 216 млрд руб.; с начала года: 0,54 трлн руб., то есть 12% годового плана). Активность на рынке была поддержана крупным погашением ОФЗ на сумму 0,3 трлн рублей. Спрос на классические ОФЗ-ПД был преимущественно сформирован СЗКО. Бумаги размещались с обычной премией к доходности вторичного рынка (+3–5 б.п.). Коллективные инвесторы демонстрировали повышенный интерес к ОФЗ-ИН.

- **Рынок корпоративных облигаций.** К концу февраля доходность корпоративных облигаций, по данным индекса IFX-Cbonds, несколько увеличилась до 14,78% (+9 б.п.). Средний за месяц спред к доходности государственных облигаций незначительно сузился (февраль: 121 б.п., январь: 135 б.п.).

На первичном рынке в феврале корпоративные заемщики привлекли меньший объем средств, чем годом ранее (февраль 2024 г.: 378 млрд руб., февраль 2023 г.: 463 млрд руб.).

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ БАНКОВ

- **Депозитные ставки.** Ставки по депозитам населения в январе, по предварительным данным, возросли, более выражено – для краткосрочных операций. Корректировка депозитных ставок банками в том числе может быть связана с адаптацией банков к необходимости выполнять норматив краткосрочной ликвидности с 01.03.2024. Депозитные ставки в феврале практически не менялись, и колебание индекса FRG100 составило -0,02 п.п. (рис. 9, 10).
- **Корпоративные кредитные ставки.** Удорожание банковского фондирования с лагом транслируется и в кредитные ставки: в декабре ставки по кредитам организациям возросли более ощутимо, чем в октябре – ноябре (рис. 9). Тенденция к росту ставок по кредитам организациям, по оперативным данным, продолжалась и в январе – феврале.

³ Подробнее см. [Комментарий к среднесрочному прогнозу от 27.02.2024.](#)

- **Розничные кредитные ставки.** Рост ставок по розничным кредитам в январе, по предварительным данным, сохранялся (рис. 9, 10). Ипотечные рублевые ставки в январе повысились до 8,43% после 7,91% в декабре, но в целом остались на пониженном уровне из-за сохранения высокой доли операций с господдержкой в выдачах. Ставки по потребительским кредитам выросли более заметно.

ТЕМПЫ РОСТА КРЕДИТНЫХ И ДЕПОЗИТНЫХ АГРЕГАТОВ

- **Клиентские пассивы банков.** Сберегательное поведение населения в том числе поддерживается сохранением высокого уровня ставок по депозитам на фоне проводимой денежно-кредитной политики. Годовой прирост средств населения в банках⁴ увеличился в январе до 23,3% по сравнению с 20,1% в декабре 2023 года⁵. Месячное изменение остатков рублевых средств населения в банках при этом составило -0,7%, что заметно меньше сезонного сокращения этого показателя в январе 2019–2022 годов. Как и в предыдущие месяцы, годовой прирост средств населения в банках был в значительной степени обеспечен размещением средств на срочных рублевых депозитах на срок до 1 года. Валютизация сохраняется вблизи исторических минимумов (рис. 11).
- **Корпоративное кредитование.** Годовой прирост кредитов организациям в январе составил 21,1% после 20,7% в декабре 2023 года. Этому способствовало некоторое ускорение в годовом росте рублевого корпоративного кредита по сравнению с декабрем. В феврале динамика корпоративного кредитования, по оперативным данным, была сдержанной, в том числе вследствие значительного перечисления бюджетных средств для авансирования госзаказа (рис. 12).
- **Розничное кредитование.** Кредитная активность в розничном сегменте в январе была сезонно пониженной. При этом годовой прирост ипотечного кредитного портфеля в январе существенно не изменился, составив 30,4% после 30,1% в декабре. В январе было выдано 272 млрд руб. ипотечных кредитов после 785 млрд руб. в декабре 2023 г., доля кредитов с господдержкой снизилась до 71% после 85% в декабре 2023 г. в ответ на изменение условий выдачи льготной ипотеки. Прирост портфеля необеспеченных потребительских кредитов в январе достиг 0,9% после -0,1%⁶ в декабре, однако масштаб активизации в целом укладывается в историческую сезонность и не свидетельствует однозначно о возврате роста потребительского кредитования на траекторию ускорения (рис. 12, 13).

ТЕМПЫ РОСТА ДЕНЕЖНЫХ АГРЕГАТОВ

- **Денежная масса.** Агрегаты денежной массы M2 и M2X замедлились в январе в годовых темпах до 19,0% (19,4% в декабре 2023 г.) и 14,8% (15,4% в декабре 2023 г.) соответственно. Снижение темпов роста денежного предложения в январе в том числе было связано с продолжающимся снижением бюджетного импульса на фоне уменьшившегося вклада кредита экономике. Постепенное замедление роста денежного предложения в феврале 2024 г., по оперативным данным, продолжилось, но годовые темпы остаются значительно выше значений 2017–2019 годов, когда инфляция находилась вблизи 4% (рис. 15).

⁴ 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.

⁵ 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.

⁶ С корректировкой на крупную сделку по секьюритизации.

- **Обменный курс (валютный канал)**

После небольшого укрепления в январе на конец февраля 2024 г. курс рубля немного ослаб и составил 91,2 руб./долл. США (+1,3%), 98,6 руб./евро (+1,1%) и 12,6 руб./юань (+0,6%). Среднемесячный курс рубля к доллару США демонстрировал близкую динамику (+2,4% м/м).

Реальный эффективный курс рубля (REER), рассчитанный по отношению к валютам основных внешнеторговых партнеров, в январе укрепился на 2,4% (-15,8% г/г). По предварительным данным, в феврале REER снизился на 2,5% относительно января, оставаясь вблизи своего медианного значения последних лет (-4% к медиане с января 2015 по январь 2024 г.).

- **Внешние рынки**

Средневзвешенные (по ВВП) ключевые ставки в мире практически не изменились. В странах с развитыми рынками ставка в феврале осталась на том же уровне (4,46%; -0 б.п. – только Чешский национальный банк снизил ставку на 50 б.п.). В странах с развивающимися рынками средневзвешенная ставка уменьшилась на 2 б.п., до 8,19%, на что в наибольшей степени повлияло снижение ставки Венгерским национальным банком на 100 б.п. и Национальным банком Республики Казахстан на 50 базисных пунктов.

Кривая доходности американских казначейских облигаций по итогам февраля поднялась по всей длине, в большей степени – на среднесрочном сегменте (UST 2Y: 4,64%, +37 б.п. м/м; UST 10Y: 3,99%, +26 б.п. м/м). Индекс доллара DXY продолжил рост и на конец месяца составил 104,2 (+0,85%). Европейские кривые доходности в целом показывали схожую динамику. С учетом коммуникации центральных банков и сохраняющегося инфляционного давления в США и еврозоне ожидания относительно начала снижения ставок ФРС США и ЕЦБ пересмотрены, и теперь участники рынка предполагают более долгое сохранение ставок на повышенных уровнях. Тем не менее в феврале продолжился активный рост рынков акций (S&P 500: +5,2%; Stoxx 600: +1,8%; Nikkei 225: +7,9%) (рис. 20). Основные индексы акций обновили исторические максимумы.

В странах с формирующимися рынками валюты демонстрировали смешанную динамику относительно доллара США (BRL: -0,3%; MXN: +0,9%; CNY: -1,3%). Индексы акций в национальных валютах в среднем росли (MSCI EM: +4,6%; Bovespa: +1,0%; IPC Mexico: -3,4%; SSE Composite: +8,1%; BIST 100: +8,2%) (рис. 20).

ГРАФИКИ И ТАБЛИЦЫ

НА КОНЕЦ 2024 Г. ОЖИДАЕТСЯ ФОРМИРОВАНИЕ ДЕФИЦИТА ЛИКВИДНОСТИ ОТ 0,6 ДО 1,4 ТРЛН РУБЛЕЙ
(ТРЛН РУБ.)

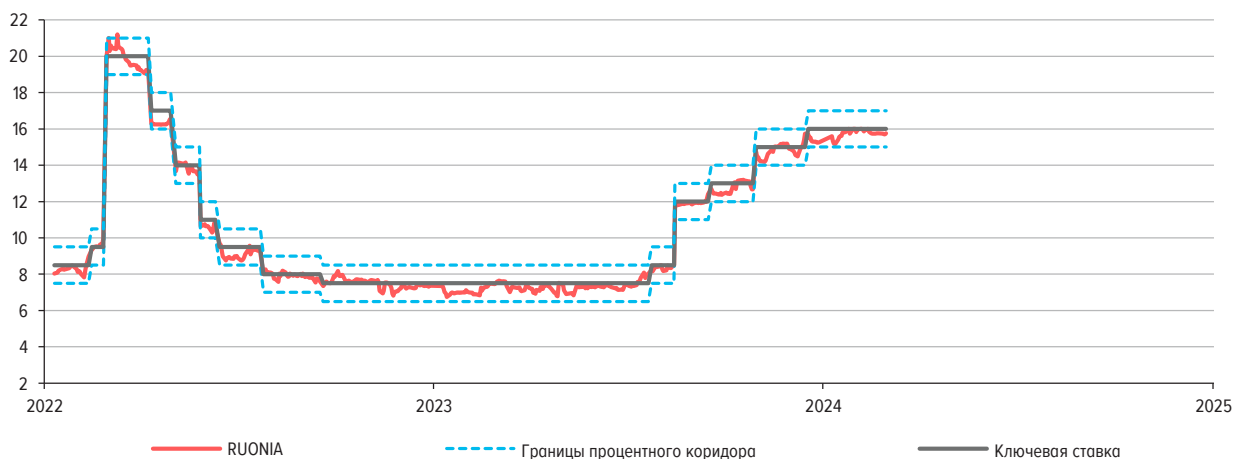
Табл. 1

| | 2023 | Январь – февраль 2024 | Февраль 2024 | 2024 (прогноз) |
|---|-------------|-----------------------|--------------|-------------------|
| Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на начало периода | -3,5 | 0,0 | -1,7 | 0,0 |
| Приток (+) / отток (-) ликвидности: | -3,4 | 0,7 | -1,0 | [-1,5; -0,7] |
| – изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции* | 1,0 | 0,3 | -1,0 | [0,7; 0,9] |
| – изменение наличных денег в обращении | -2,0 | 0,5 | 0,0 | [-1,6; -1,2] |
| – изменение обязательных резервов | -2,4 | -0,1 | -0,1 | [-0,6; -0,4] |
| Дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на конец периода | 0,0 | -0,7 | | [0,6; 1,4] |

* 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
(%)

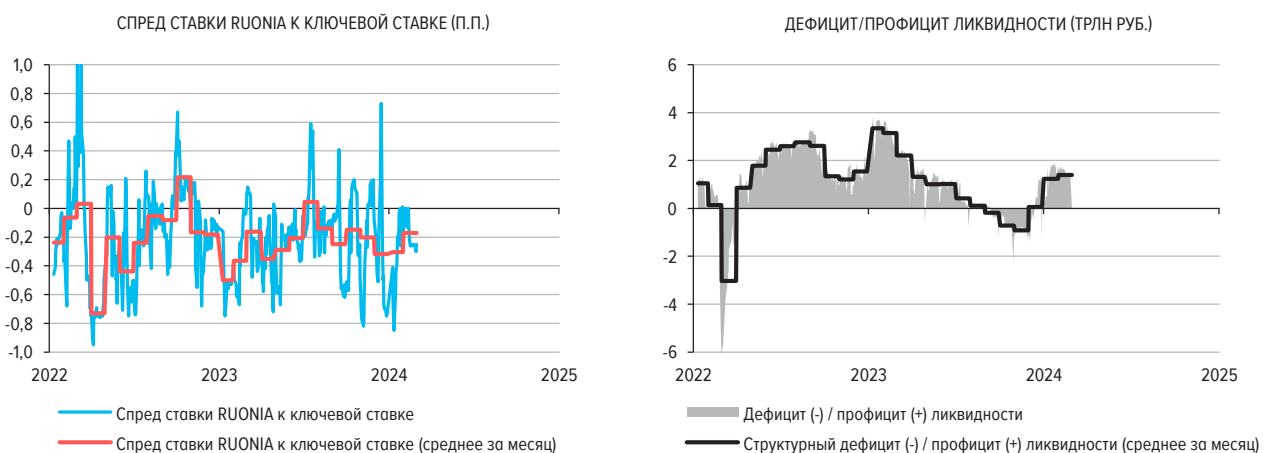
Рис. 3



Источник: расчеты Банка России.

СПРЕД СТАВКИ RUONIA К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ БАНКА РОССИИ В СРЕДНЕМ ЗА ФЕВРАЛЬ СУЗИЛСЯ

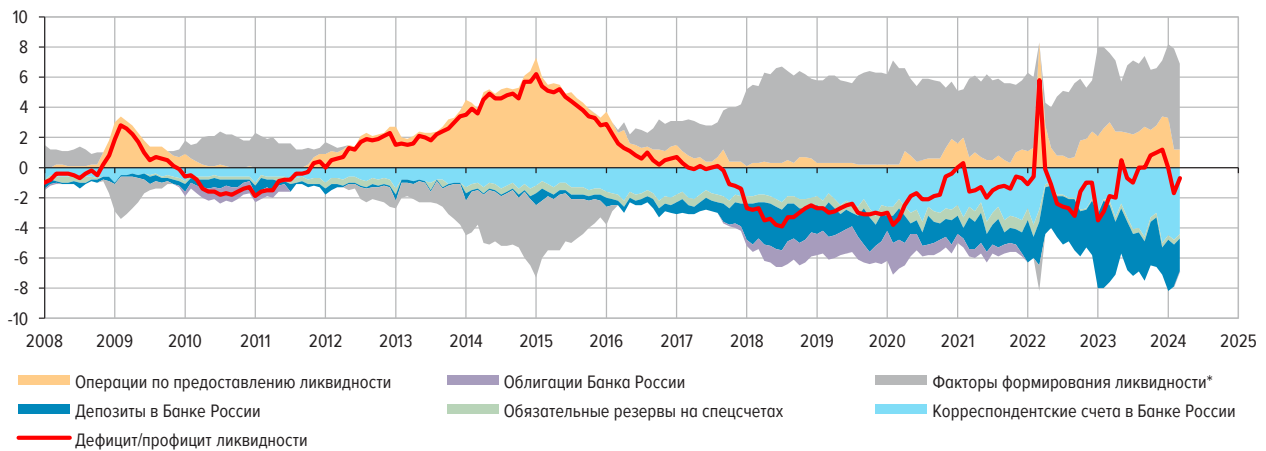
Рис. 4



Источник: расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ
(ТРЛН РУБ.)

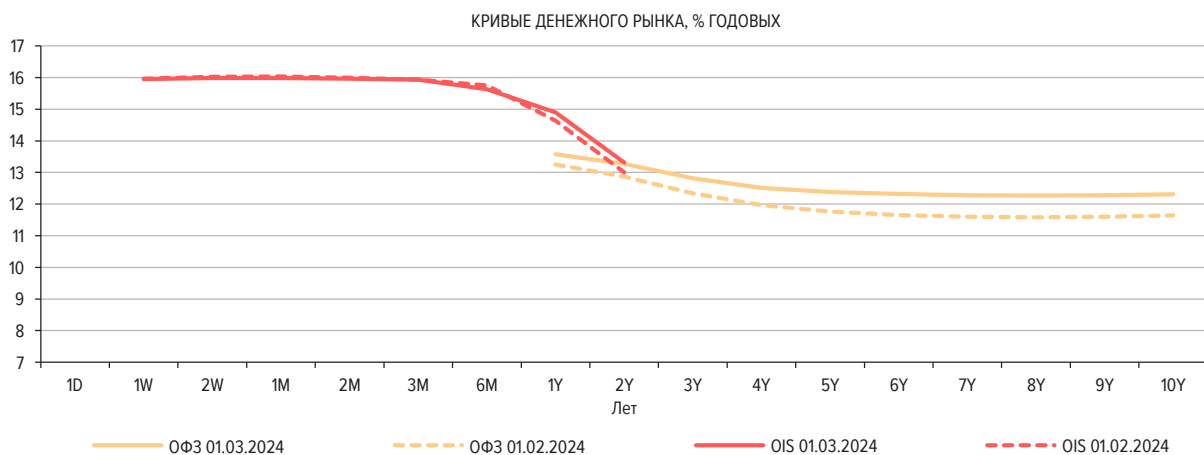
Рис. 5



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

В ФЕВРАЛЕ КРИВЫЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА НА ДАЛЬНЕМ КОНЦЕ СДВИНУЛИСЬ ВВЕРХ

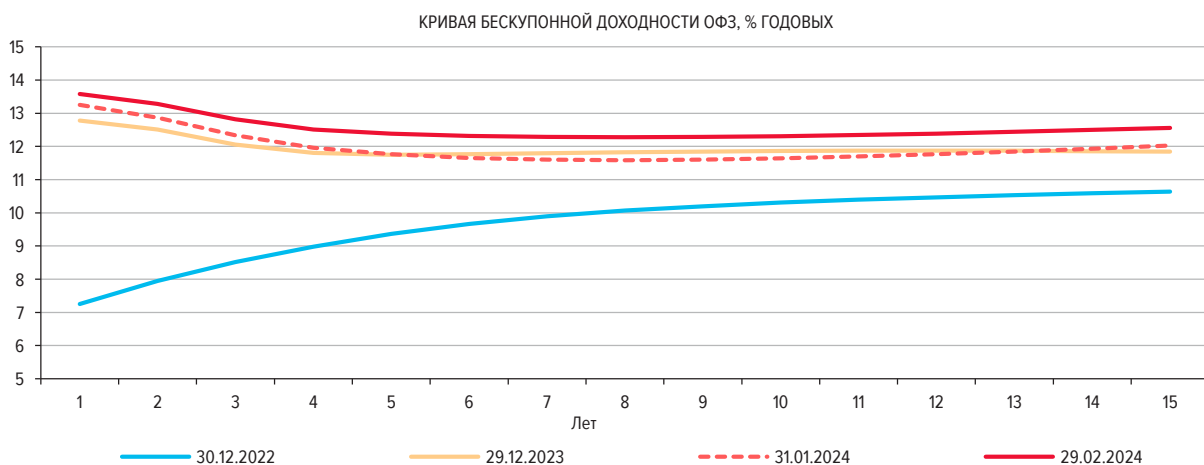
Рис. 6



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

КРИВАЯ ОФЗ СДВИГАЛАСЬ ВВЕРХ ПО ВСЕЙ ДЛИНЕ

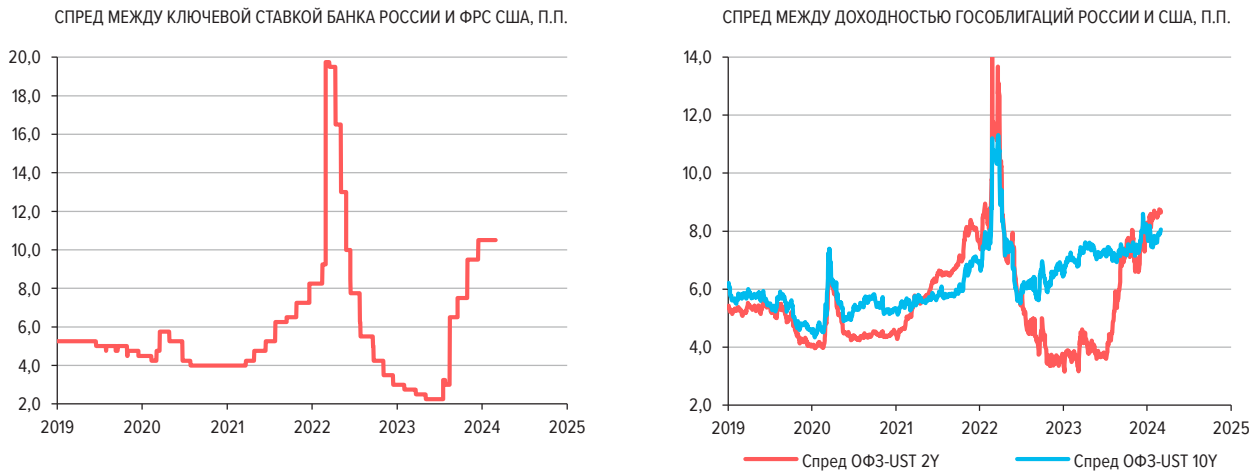
Рис. 7



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

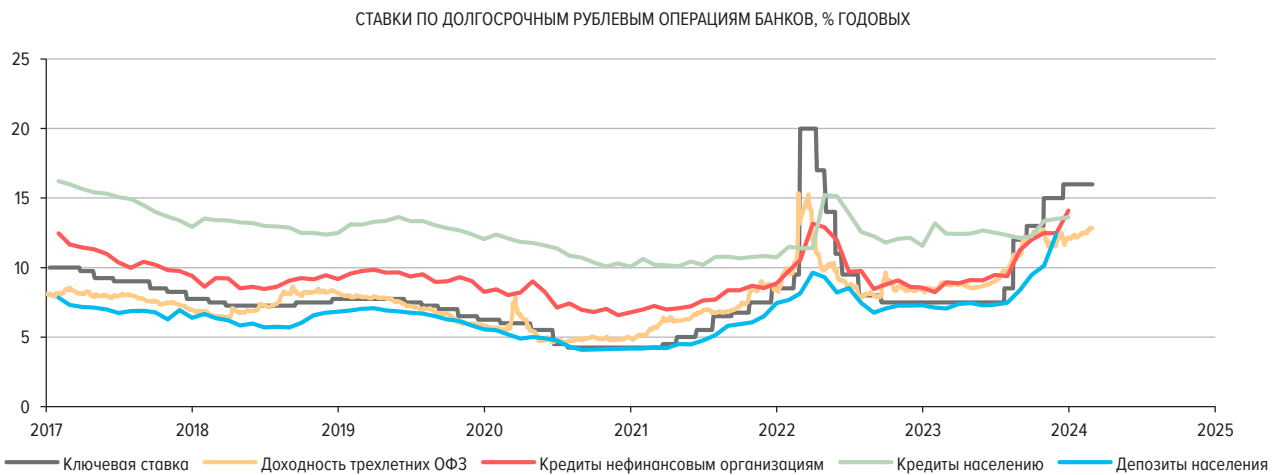
СПРЕД МЕЖДУ ДОХОДНОСТЬЮ ГОСОБЛИГАЦИЙ РОССИИ И США ОСТАВАЛСЯ НА ТОМ ЖЕ УРОВНЕ

Рис. 8

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

КРЕДИТНЫЕ И ДЕПОЗИТНЫЕ СТАВКИ РОСЛИ В ЯНВАРЕ

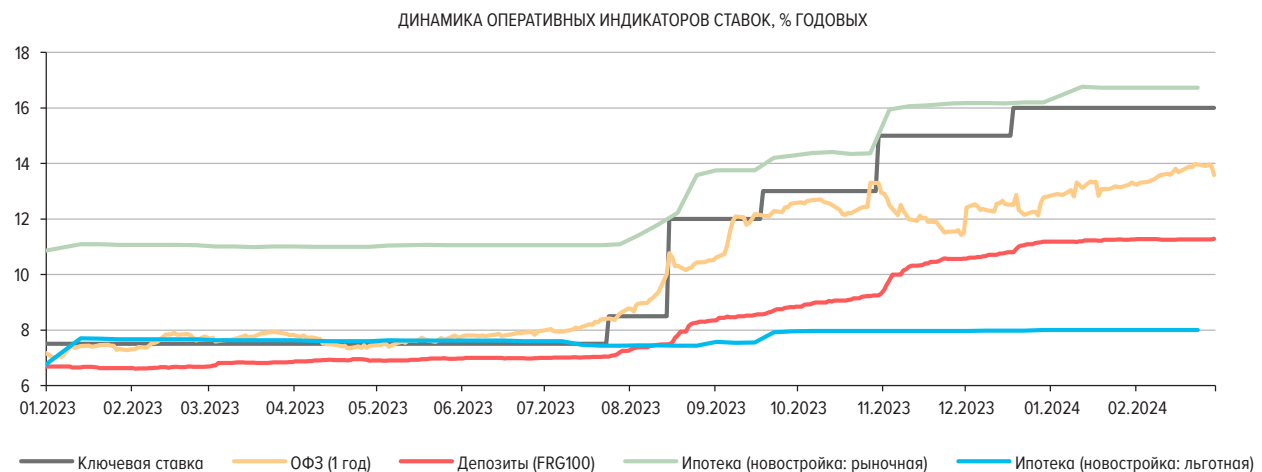
Рис. 9



Источники: Банк России.

РОСТ БАНКОВСКИХ СТАВОК НА РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЯХ В ФЕВРАЛЕ СОХРАНИЛСЯ

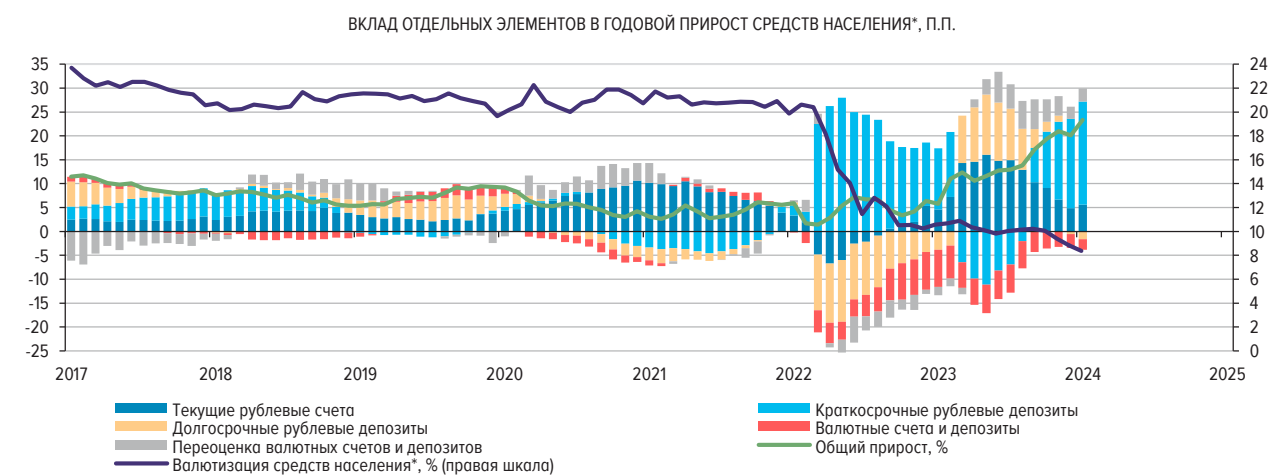
Рис. 10



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

ГОДОВОЙ ПРИРОСТ СРЕДСТВ НАСЕЛЕНИЯ В БАНКАХ ПОДДЕРЖИВАЛСЯ СРОЧНЫМИ ДЕПОЗИТАМИ

Рис. 11



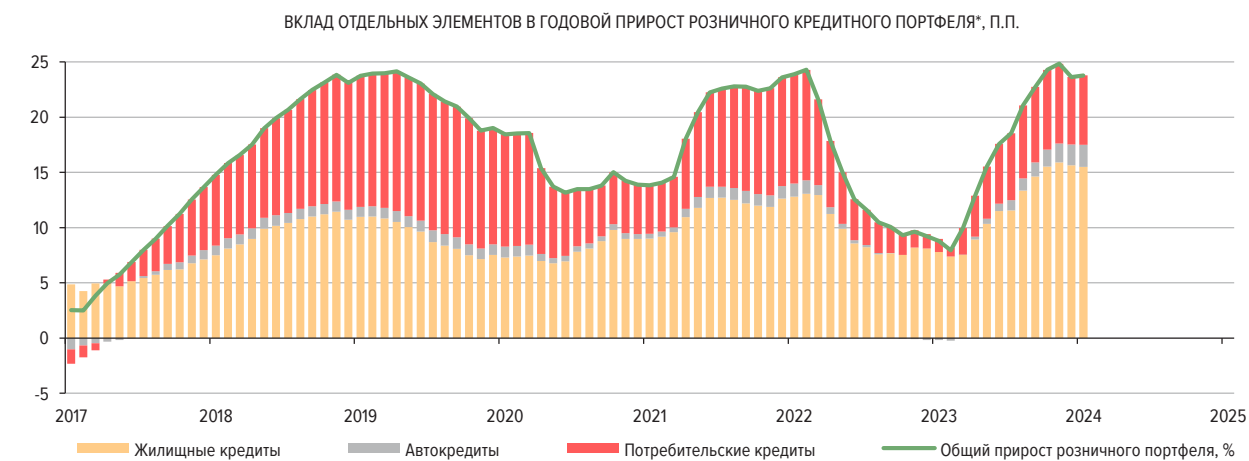
ДИНАМИКА КРЕДИТОВАНИЯ В ЯНВАРЕ БЫЛА УМЕРЕННОЙ

Рис. 12



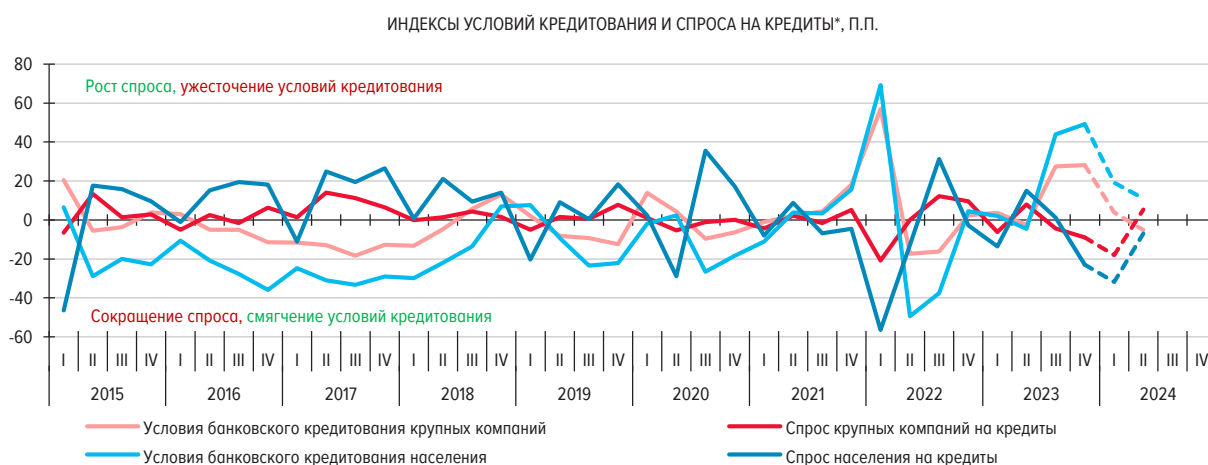
ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ ПРОДОЛЖАЛО ВНОСИТЬ ОСНОВНОЙ ВКЛАД В ИЗМЕНЕНИЕ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПОРТФЕЛЯ

Рис. 13



В IV КВАРТАЛЕ 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

| | | Октябрь 2023 | Ноябрь 2023 | Декабрь 2023 | Январь 2024 |
|---|-------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям | | | | | |
| депозиты населения | % годовых | 10,1 | 12,4 | 11,9 | - |
| кредиты населению | % годовых | 13,4 | 13,5 | 13,6 | - |
| кредиты организациям | % годовых | 12,5 | 12,5 | 14,1 | - |
| Средства населения* | % г/г, ИВП | 19,4 | 21,0 | 20,1 | 23,3 |
| в рублях* | % г/г | 25,7 | 27,0 | 25,7 | 28,6 |
| в иностранной валюте | % г/г | -27,0 | -25,9 | -23,8 | -17,9 |
| валютизация* | % | 9,4 | 8,8 | 8,4 | 8,9 |
| Корпоративные кредиты** | % г/г, ИВП | 20,8 | 21,7 | 20,7 | 21,1 |
| краткосрочные (до 1 года) | % г/г, ИВП | 12,9 | 14,7 | 21,8 | 24,5 |
| долгосрочные (свыше 1 года) | % г/г, ИВП | 25,0 | 25,5 | 22,4 | 22,1 |
| Кредиты населению** | % г/г, ИВП | 24,5 | 24,7 | 23,4 | 23,5 |
| ипотечные жилищные кредиты | % г/г, ИВП | 30,6 | 31,0 | 30,1 | 30,4 |
| необеспеченные потребительские ссуды | % г/г | 15,9 | 15,9 | 13,6 | 14,0 |
| Требования банковской системы к экономике | % г/г, ИВП | 21,8 | 23,5 | 22,9 | 23,1 |
| к организациям | % г/г, ИВП | 21,0 | 23,2 | 22,8 | 23,0 |
| к населению | % г/г, ИВП | 23,7 | 24,3 | 23,0 | 23,2 |
| Денежная масса (M2) | % г/г | 20,5 | 20,4 | 19,4 | 19,0 |
| Широкая денежная масса (M2X) | % г/г, ИВП | 16,1 | 16,3 | 15,4 | 14,8 |

* 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.

ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ В ЯНВАРЕ ЗАМЕДЛИЛИСЬ

Рис. 15



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

В ФЕВРАЛЕ РУБЛЬ НЕЗНАЧИТЕЛЬНО ОСЛАБ
 (02.01.2019 = 100)

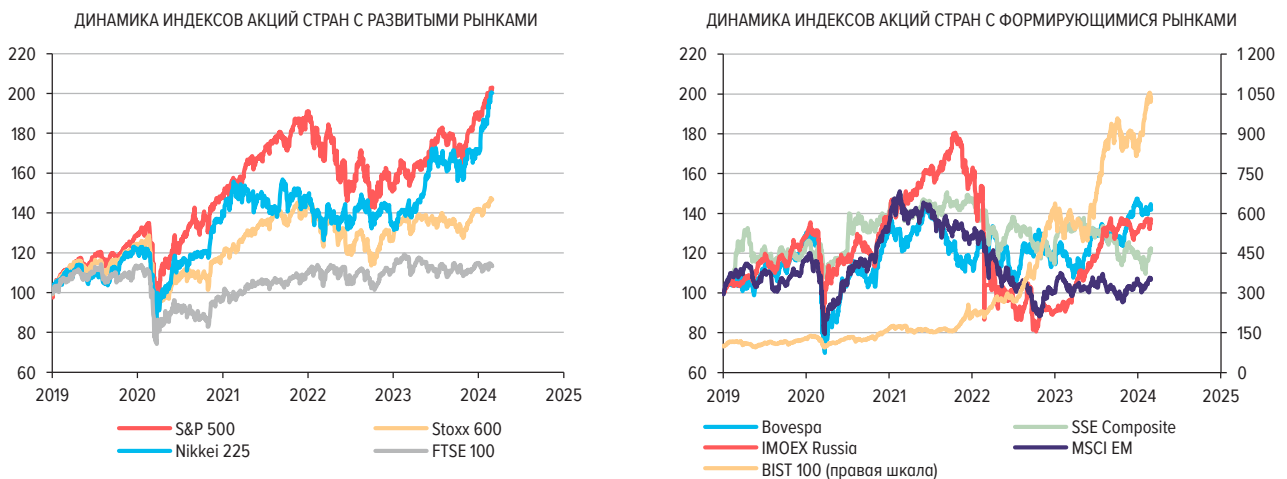
Рис. 16



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, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ РЫНКА АКЦИЙ ПОКАЗЫВАЛИ
В ОСНОВНОМ НЕГАТИВНУЮ ДИНАМИКУ

Табл. 3

| Показатель | | 29.02.2024 | 1М | 3М | 6М | YTD | 1Y |
|---|--------------------|------------|-------|------|-------|------|-------|
| Российский финансовый рынок («+» – положительная динамика, «-» – негативная динамика) | | | | | | | |
| Курс рубля к доллару США | | 91,15 | -1,3 | -2,9 | 5,1 | -0,9 | -21,6 |
| Индекс МосБиржи, б.п. | | 3 257 | 1,3 | 2,6 | 0,9 | 5,1 | 44,5 |
| Индекс РТС, б.п. | | 1 127 | 0,2 | -0,1 | 6,7 | 4,0 | 19,1 |
| Доходность государственных облигаций, % | | 12,51 | 50 | 84 | 130 | 53 | 249 |
| Доходность корпоративных облигаций, % | | 14,78 | 9 | 91 | 345 | 60 | 474 |
| Доходность региональных облигаций, % | | 13,48 | 44 | 66 | 259 | 86 | 410 |
| RVI, п. | | 21 | -2 | -4 | -4 | -7 | -24 |
| Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление) | | | | | | | |
| ПРС* | Индекс доллара США | 104,16 | 0,9 | 1,4 | 0,5 | 2,8 | -0,7 |
| | Евро | 1,08 | 0,0 | -1,5 | -0,3 | -2,1 | 1,9 |
| | Японская иена | 149,92 | 1,8 | 1,8 | 3,0 | 6,4 | 10,1 |
| | Фунт стерлингов | 1,26 | -0,4 | -0,5 | -0,4 | -1,0 | 5,2 |
| СФР | Рубль | 91,15 | -1,3 | -2,9 | 5,1 | -0,9 | -21,6 |
| | Бразильский реал | 4,97 | -0,3 | -1,3 | -0,3 | -2,4 | 4,4 |
| | Мексиканское песо | 17,05 | 0,9 | 1,5 | 0,0 | -0,4 | 7,2 |
| | Китайский юань | 7,19 | -1,3 | -1,4 | 0,3 | -1,5 | -3,7 |
| | Турецкая лира | 31,23 | -2,9 | -7,9 | -17,0 | -5,9 | -65,4 |
| | ЮАР | 19,18 | -2,5 | -2,3 | -1,6 | -4,8 | -4,4 |
| Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение) | | | | | | | |
| ПРС | США | 4,25 | 26 | -2 | 16 | 37 | 33 |
| | Германия | 2,41 | 25 | -2 | -5 | 39 | -24 |
| | Япония | 0,71 | -3 | 1 | 6 | 10 | 21 |
| | Великобритания | 4,12 | 33 | 3 | -24 | 59 | 30 |
| СФР | Россия | 12,31 | 67 | 60 | 87 | 44 | 144 |
| | Бразилия | 10,81 | 21 | -17 | -35 | 44 | -246 |
| | Мексика | 9,50 | -4 | -26 | -19 | 24 | -16 |
| | Китай | 2,37 | -8 | -34 | -23 | -23 | -57 |
| | Турция | 26,88 | 17 | -123 | 777 | 175 | 1 635 |
| | ЮАР | 10,14 | 39 | 12 | -14 | 37 | 3 |
| CDS-спреды 5Y (б.п., изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение) | | | | | | | |
| ПРС | США | 36 | -2 | -10 | 16 | -7 | 3 |
| | Германия | 12 | -1 | -7 | -5 | -5 | 4 |
| | Япония | 20 | -2 | -7 | -1 | -5 | 3 |
| | Великобритания | 30 | -4 | -5 | 1 | -7 | 23 |
| СФР | Бразилия | 120 | -11 | -15 | -41 | -6 | -98 |
| | Мексика | 82 | -4 | -10 | -15 | -4 | -29 |
| | Китай | 67 | 1 | 7 | -9 | 6 | -5 |
| | Турция | 279 | -38 | -38 | -86 | 11 | -263 |
| | ЮАР | 228 | 1 | 0 | -16 | 31 | -26 |
| Индексы акций (п., изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение) | | | | | | | |
| ПРС | S&P 500 | 5 096 | 5,17 | 12,0 | 13,1 | 6,8 | 28,4 |
| | Stoxx 600 | 495 | 1,84 | 7,7 | 7,9 | 3,3 | 7,3 |
| | Nikkei 225 | 39 166 | 7,94 | 17,5 | 20,1 | 17,0 | 42,7 |
| | FTSE 100 | 7 630 | -0,01 | 2,8 | 2,6 | -1,3 | -3,1 |
| СФР | MSCI EM | 1 021 | 4,63 | 3,9 | 4,1 | -0,3 | 5,9 |
| | Bovespa | 129 020 | 0,99 | 2,3 | 11,5 | -3,8 | 23,0 |
| | IPC Mexico | 55 414 | -3,41 | 5,0 | 4,5 | -3,4 | 5,0 |
| | SSE Composite | 3 015 | 8,13 | -0,2 | -3,4 | 1,4 | -8,1 |
| | BIST 100 | 9 194 | 8,20 | 14,8 | 16,1 | 23,1 | 75,5 |
| | FTSE/JSE | 72 730 | -2,45 | -3,3 | -3,0 | -5,4 | -6,4 |

* Промышленно развитые страны.

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

Даты отсечения данных:

- в разделе «Процентные ставки» – 29.02.2024;
- в разделе «Рублевые ставки банков» – 01.02.2024, для оперативных данных – 29.02.2024.

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