Три индикатора российского рынка: ключевая ставка, RUONIA и индекс Мосбиржи

Анатолий ПРОТАСОВ,
инвестиционный советник

На текущий момент российский финансовый рынок продолжает испытывать серьезное давление, обусловленное санкциями и геополитикой, но для подведения итогов года необходимо ретроспективно отследить динамику основных его показателей в течение 2022 года. В статье речь пойдет о ключевой ставке, процентной ставке RUONIA и индексе Московской биржи.

Если сравнивать значения ключевой ставки в начале года и текущее, может показаться, что год прошел достаточно стабильно, а рынок перестроился и нашел предпосылки к росту

ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЙ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Ключевая ставка является основным инструментом денежно-кредитной политики Банка России. Две тысячи двадцать второй год начался при ключевой ставке в 8.5 %, принятой Банком России на заседании по денежно-кредитной политике 17 декабря 2021 года. Тогда было решено изменить ключевую ставку на 100 б. п., повышая ее уже в седьмой раз подряд.

Текущее значение ключевой ставки — 7.5 %, а последнее плановое заседание Банка России по ключевой ставке в 2022 году пройдет 16 декабря. При сохранении текущего состояния рынка ключевая ставка в декабре, вероятнее всего, останется неизменной, однако Банк России в последнем пресс-релизе оставил себе возможность повышения ставки в случае ухудшения базовых показателей.

Если сравнивать значения ключевой ставки в начале года и текущее, может показаться, что год прошел достаточно стабильно, а рынок перестроился и нашел предпосылки к росту. Однако это не так. Достаточно вспомнить внеплановые заседания Банка России по ключевой ставке в феврале или просто взглянуть на график изменения ключевой ставки за год, приведенный на Рисунке 1.

Двадцать восьмого февраля после начала специальной военной операции (СВО) было проведено внеплановое заседание Банка России по ключевой ставке, где было принято решение установить ее на уровне 20 %. Такой же уровень был сохранен и на следующем, уже плановом, заседании 18 марта.

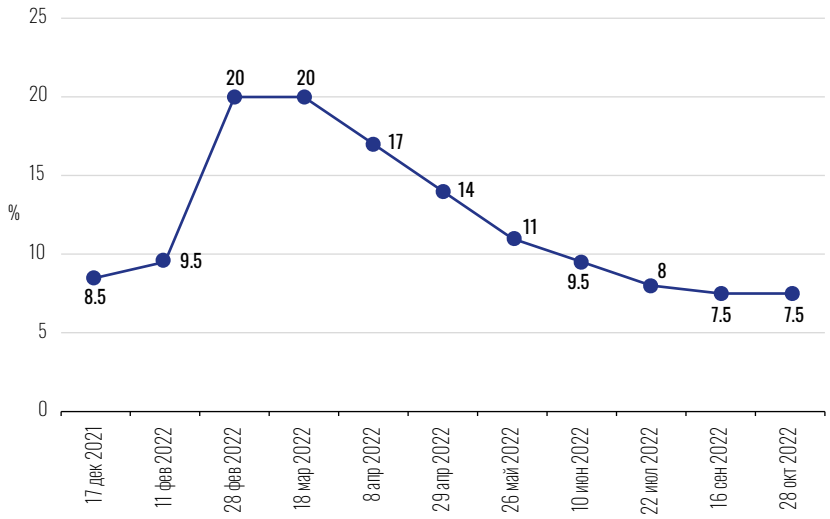


Рисунок 1
Динамика ключевой ставки

Источник: Банк России

Высокий уровень ключевой ставки означал, что российский рынок вошел в период сдерживания высокого уровня инфляции, период дорогих кредитов и привлекательных депозитов.

По факту же данный период закончился через 3 месяца, в июле, когда ключевая ставка стала равной 8 % — на 50 б. п. ниже значений с начала года. Но и этого времени хватило, чтоб перезапустить перестройку финансового рынка, продолжавшуюся со времен пандемии.

ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЙ СТАВКИ RUONIA

RUONIA (Ruble Overnight Index Average) — взвешенная процентная ставка однодневных межбанковских кредитов (депозитов) в рублях, отражающая оценку стоимости необеспеченного заимствования на условиях овернайт. RUONIA рассчитывается ежедневно по данным отчетности крупнейших кредитных организаций и относится к безрисковым эталонным процентным индикаторам.

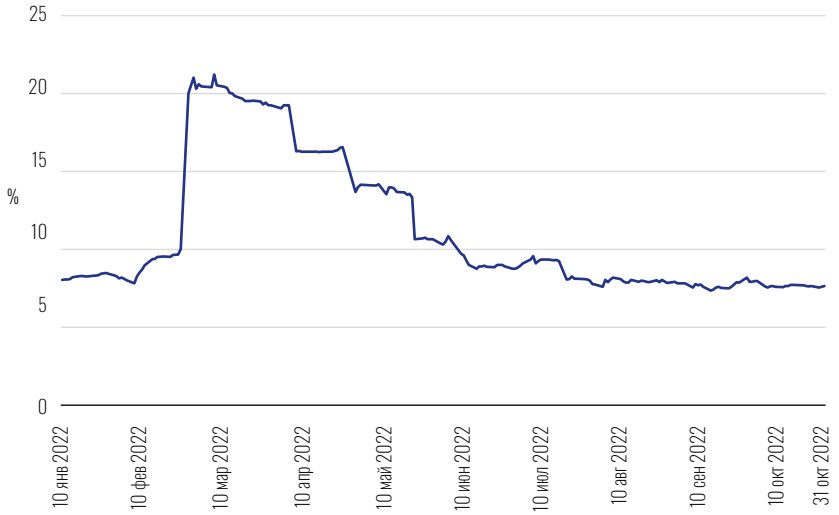
График изменения ставки RUONIA приведен на Рисунке 2 и практически повторяет график изменения ключевой ставки, но в связи с ежедневным расчетом является более показательным критерием для профильных специалистов.

В начале года ставка RUONIA была равной 8.04 % при объеме межбанковских однодневных операций в 256 млрд рублей. По состоянию на 02.11.2022 значение ставки составляет 7.65 % при объеме операций в 296 млрд рублей.

Анализируя ежедневные объемы межбанковских операций, можно сделать вывод, что рынок словно на какой-то период замирает. Так, например, в момент начала СВО ежедневные объемы составляли менее 25 % от годовых максимумов. А сама ставка в этот момент была выше 21 % при установленной ключевой ставке в 20 %.

Рисунок 2
Динамика ставки RUONIA

Источник: Банк России



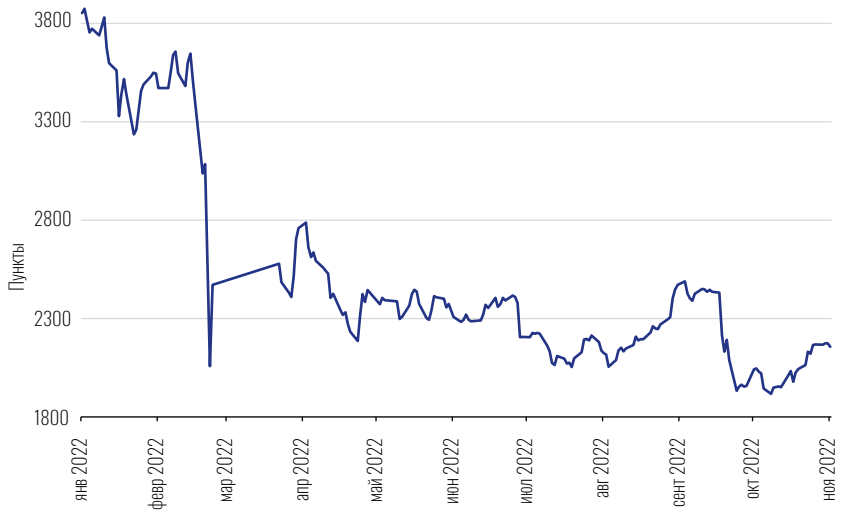


Рисунок 3
Динамика индекса Мосбиржи
Источник: Московская биржа

Изменения ставки RUONIA, как и ключевой ставки, в 2022 году в довольно широком коридоре значений только подтверждают тот тезис, что российский финансовый рынок бурно переживал события этого года.

Стабилизация данных параметров к концу года вселяет надежду на окончательный выход из рецессии финансового сектора рынка с прогнозами на уверенный рост в среднесрочной перспективе при постепенном ослаблении влияния внешних факторов.

Изменения ставки RUONIA, как и ключевой ставки, в 2022 году в довольно широком коридоре значений подтверждают тезис, что российский финансовый рынок бурно переживал события 2022 года

ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ

Если ключевая ставка и RUONIA чаще используются в качестве критериев здоровья финансовой отрасли (оценка уровня инфляции, кредитных взаимоотношений участников финансового рынка, ставки по купонам множества облигаций и др.), то общим показателем здоровья российского рынка на международной арене является индекс Мосбиржи.

Две тысячи двадцать второй год для индекса начинался с уровней в районе 3800, постепенно к середине февраля стагнируя до уровня 3000, и обрушился после начала СВО в район 2000. Приостановка торгов практически на месяц позволила скорректироваться индексу в район 2700–2800 к началу апреля, но при этом стагнация рынка продолжилась. К середине июля индекс снизился до февральских уровней, пытался было устремиться вверх после августа, но объявление частичной мобилизации в России резко обрушило индекс второй раз за год.

Как видно на Рисунке 3, сентябрьское падение было не столь значительным, как февральское, но для многих это был уже повторный удар по капиталу. После 3 ноября индекс восстановился до значений 2150. Но его поведение на рынке остается нестабильным.

Российские крупные компании по-прежнему находятся под влиянием санкций. Геополитическая обстановка вокруг страны остается напряженной, что делает практически невозможными долгосрочные, а то и среднесрочные прогнозы. Российский рынок перестраивается на других потребителей, что также прибавляет неопределенности в будущем. Отсутствие отчетности многих компаний не позволяет инвесторам корректно оценить их текущее состояние, что повышает риск инвестиций и приводит к определенному падению ликвидности акций.

Отсутствие отчетности многих компаний не позволяет инвесторам корректно оценить их текущее состояние, что повышает риск инвестиций и приводит к определенному падению ликвидности акций

В целом мы наблюдаем попытки российского рынка оттолкнуться от дна. Как говорится, медленно, но верно. При сохранении текущей мировой и экономической ситуации на горизонте 3–6 месяцев возможно незначительное укрепление индекса, следует ожидать его стабилизацию на определенных уровнях в районе 2300–2400.

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ • 2023

РУСИПОТЕКА кредитование и секьюритизация

Cbonds

Cbonds совместно с компанией «РУСИПОТЕКА» начинают подготовку к выпуску сборника «Энциклопедия российской секьюритизации — 2023».

«Энциклопедия российской секьюритизации — 2023» станет двенадцатым сборником тематических материалов, посвященных секьюритизации в России и за рубежом. В энциклопедию традиционно войдут материалы ведущих экспертов, посвященные актуальным тенденциям и прогнозам развития рынка секьюритизации, case studies по самым интересным сделкам, статистика рынка, индикаторы и т. д.

Дата выхода Энциклопедии: апрель 2023 г.

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ ЭНЦИКЛОПЕДИИ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ 2023

- Секьюритизация в России и мире
- Секьюритизация ипотечных активов
- Рынок секьюритизации альтернативных классов активов
- Case-studies: российский и мировой опыт секьюритизационных сделок
- Аналитический инструментарий в сделках секьюритизации: оценка стоимости ИЦБ
- Правовые и налоговые вопросы в сделках секьюритизации, роль юридического консультанта
- Инфраструктура рынка секьюритизации

БУДЕМ РАДЫ РАССМОТРЕТЬ ВАШИ ИДЕИ ПО НАПОЛНЕНИЮ ИЗДАНИЯ И ТЕМАТИКЕ ОСНОВНЫХ РУБРИК. ПРИГЛАШАЕМ ВАС ВОЙТИ В ЧИСЛО ПАРТНЕРОВ ПРОЕКТА ИЛИ СТАТЬ ОДНИМ ИЗ АВТОРОВ ИЗДАНИЯ!

В «ЭНЦИКЛОПЕДИИ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ — 2022» ПРИНЯЛИ УЧАСТИЕ:

Стратегический партнер:

ВТБ Капитал

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

Партнеры:

Райффайзенбанк

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

При участии:

ДОМ РФ

открытие Надёжный банк нашего времени

АТБ Азиатско-Тихоокеанский Банк

S&P Global Ratings

Линия Права Адвокатское бюро

TREWEtch Group

РЕГИОН ДЕПОЗИТАРНАЯ КОМПАНИЯ

ВТБ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

АБСОЛЮТ БАНК

Контактная информация по вопросам участия:
review@cbonds.info