

**Информационно-аналитический обзор мирового и российского  
финансовых рынков: важных событий, трендов, оценок  
перспектив за 4 – 10 ноября 2019 года**

---

<i>Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации.....</i>	<i>2-15</i>
<i>Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы.....</i>	<i>16-19</i>
<i>Обзор ключевых новостей экономики и финансов .....</i>	<i>20-22</i>
<i>Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков.....</i>	<i>23</i>
<i>Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы .....</i>	<i>24</i>

*11 ноября 2019*

11 ноября 2019

## 1. Информация о текущей ситуации в экономике Российской Федерации

### 1.1. Институт «Центр развития» НИУ ВШЭ опубликовал бюллетень «Комментарии о государстве и бизнесе», подготовленный за 5 ноября 2019 года

#### Авторы бюллетеня отмечают:

- В сентябре наблюдалось заметное торможение роста потребительских цен, чему способствовало затянувшееся ослабление динамики розничного товарооборота, улучшение ситуации на продовольственных рынках и продолжение укрепления рубля. Месячный темп роста цен опустился вдвое, до 0,1% против 0,2% в августе (после устранения сезонности), вплотную приблизившись к локальному минимуму в июне (0,0%), зафиксированному, правда, на фоне продовольственной дефляции.
- По оценкам, на основе предварительных недельных данных Росстата, прирост ИПЦ в октябре составил около 0,1% и, возможно, оказался немного меньше, чем в сентябре, что говорит о сохранении действия дезинфляционных факторов. Инфляция в октябре опустилась примерно до 3,7% с 4,0% в сентябре. Таким образом, если текущие темпы роста ИПЦ – 1,4% и около 0,8% годовых в сентябре и октябре соответственно – уже полгода находятся ниже таргета Банка России, то теперь и накопленные за год темпы пересекли эту черту.
- Понижение текущих темпов роста цен в сентябре наблюдалось во всех трех сегментах корзины ИПЦ (на 0,1–0,2 п.п.) и, если смотреть детальнее, в 61% групп товаров и услуг, т.е. носило общий характер. Торможение роста цен на продовольствие до 0,2% было обусловлено не только слабым потребительским спросом и укреплением рубля, но и быстрым восстановлением сельскохозяйственного выпуска после падения в августе (+8% к августу).
- Заметное замедление роста цен в сегменте непродовольственных товаров в сентябре – с 3,0 до 1,8% годовых<sup>1</sup> – пришло на смену пятимесячному плавному повышению ценовой динамики. При этом выделяются две группы товаров, устойчиво дорожающих с начала года с опережением таргета ЦБ: табачные изделия (1,0% в августе-сентябре против 0,6% в марте) и медицинские товары (около 0,5% в месяц с начала года). За вычетом этих драйверов рост цен на продовольствие опустился до 1% годовых.

<sup>1</sup> Или с 0,25 до 0,15 п.п., если смотреть по обычным приростам за месяц. При округлении до десятых замедления не видно, а оно существенно.

11 ноября 2019

- Цены на услуги за сентябрь, как и в среднем за последние три месяца, не выросли, что стало следствием общего дезинфляционного фона. Цены на все группы услуг либо показали умеренный рост, либо даже снизились, как в случае зависимых от курса рубля санаторно-оздоровительных услуг, а также «прочих» услуг.
- Динамика базового индекса потребительских цен (БИПЦ), не включающего в корзину те товары и услуги, цены на которые сильно зависят от административного и погодного фактора, говорит об усилении в сентябре тренда на замедление роста цен в сравнительно устойчивом ядре потребительской корзины. Темп месячного прироста БИПЦ понизился за месяц ровно вдвое – до 0,1%, или 1,2% годовых, став самым низким за без малого два года и приблизившись к историческому минимуму. По сравнению с январем рост БИПЦ замедлился ровно в пять раз.
- Замедление роста базового ИПЦ в сентябре носило исключительный характер. Так, исторические минимумы осени 2017 года были зафиксированы на фоне хорошего урожая, который привел к сильной продовольственной дефляции, а также более продолжительного и сильного укрепления рубля, чем в 2019 году. Возможно, в сентябре наблюдался самый низкий в истории современной России темп роста непродовольственного базового ИПЦ.
- В последние месяцы население стало всё активнее замечать торможение роста цен, что сказалось и на их ожиданиях. Инфляционные ожидания понизились чуть меньше – с 9,1% в августе до 8,9% в сентябре и 8,6% в октябре, в целом при схожем нисходящем тренде. Относительно средних значений за первое полугодие оба индикатора потеряли по 1 п.п.
- Основные дезинфлирующие факторы – слабый спрос, сравнительно высокая реальная ключевая ставка в предыдущие месяцы<sup>2</sup>, значительное накопленное укрепление рубля, – вероятно, будут действовать как минимум до конца года. Если сезонно сглаженный рост цен в ноябре и декабре составит, как и в сентябре-октябре, по 0,1% в месяц (1,1% годовых), то инфляция по итогам 2019 года опустится с 3,7% в октябре до 2,9%. На этом фоне пониженный Банком России прогноз на этот год в 3,2–3,7% все равно выглядит высоковатым: если нижний диапазон вполне допустим, то для достижения верхнего рост цен в последние два месяца года должен будет ускориться впятеро – до 0,5% в месяц.
- Особенно сомнительным выглядит сценарий решительного разворота ценовой динамики на фоне устойчивого замедления текущего роста базового ИПЦ<sup>3</sup>, который обычно помогает оценить тенденции лучше, чем полный ИПЦ.

<sup>2</sup> Изменение ключевой ставки сказывается на росте потребительских цен с лагом.

<sup>3</sup> Правда, отсутствие полных данных за октябрь мешает оценить БИПЦ в этом месяце. Вывод об устойчивом снижении этого индикатора сделан на основе данных по сентябрю.

11 ноября 2019

Инфляция по итогам 2019 года составит от 2,8 до 3,3%. С учетом этого, ЦБ может решиться в декабре на очередное понижение ключевой ставки на 0,5 п.п. – до 6,0%. По итогам I квартала 2020 года темп инфляции может приблизиться к 2,0%, а за год в целом инфляция, вероятно, будет ниже прогнозируемых регулятором 3,5–4,0%.

Источник: <https://dcenter.hse.ru/newkgb>

## 1.2. 5 ноября 2019 года Министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы «Картина кредитования. Сентябрь 2019 года»

Прирост кредитного портфеля частному и государственному сектору за скользящие 12 месяцев составил в сентябре 3,5% ВВП (3,4% ВВП в августе и 3,3% ВВП в июле). Прирост банковского кредита частному сектору замедлился до 3,7% ВВП. В терминах темпов роста к соответствующему периоду предыдущего года вновь наблюдалось замедление – до 8,6% г/г после 9,9% г/г месяцем ранее. Совокупный рост кредитного предложения остается ниже оценки нейтрального диапазона в 5,0- 7,0% ВВП.

Замедление роста кредита было главным образом обусловлено динамикой корпоративного портфеля: темп роста (с учетом корпоративных облигаций) снизился до 3,0% г/г в сентябре с 5,1% г/г в августе. Темп роста ипотечного кредитования замедлился менее значимо – до 18,1% г/г с 18,9% г/г, потребительского кредитования – снизился до 22,7% г/г с 22,9% г/г месяцем ранее<sup>4</sup>.

В сегменте ипотечного кредитования наблюдаются первые признаки стабилизации: аннуализированный темп роста в сентябре увеличился до 17,1% м/м SAAR с 14,8% м/м SAAR месяцем ранее на фоне снижения процентных ставок. Потребительский кредит в преддверии введения в действие регуляторных ограничений стабилизировал динамику, однако очевидно, что это не означает изменения тренда.

Негативной тенденцией с точки зрения перспектив дальнейшего экономического роста является существенное снижение в структуре кредитного предложения корпоративного кредитного портфеля – с уровня ~1,6% ВВП в январе–августе 2019 года до 1,0% ВВП. При этом низкий уровень совокупного спроса в экономике оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности корпоративного сектора, так как приводит, в частности, к снижению темпов роста прибыли компаний и повышенной процентной нагрузке на денежный поток.

Некоторое расширение совокупного кредитного предложения (до 3,5% ВВП с 3,4% ВВП в августе и 3,3% ВВП в июле) связано с динамикой операций государственного сектора. Во-первых, оказал эффект «догоняющий» рост расходов федерального бюджета (6,0% г/г за январь–сентябрь после 3,1% г/г за январь–август).

<sup>4</sup> Все показатели приведены с исключением валютной переоценки.

11 ноября 2019

Во-вторых, начался активный рост вклада операций Банка России по покупке активов на валютном рынке (сверх бюджетного правила) по мере выхода из 12-месячной базы остановки покупок в III квартале 2018 года. Этот фактор в совокупности с покупками монетарного золота в целом за 2019 год обеспечит рост кредитного предложения приблизительно на 1,0% ВВП.

С коррекцией на операции Банка России на внутреннем валютном рынке в рамках бюджетного правила баланс федерального бюджета сократился с 0,9% ВВП в августе до 0,4% ВВП в сентябре. С учетом операций Банка России по покупке монетарного золота<sup>5</sup> вклад в кредитное предложение стал положительным в объеме 0,2 % ВВП.

В среднесрочной перспективе потенциал использования кредита со стороны государства ограничен бюджетным правилом. Изменение ситуации возможно только на региональном уровне, что может произойти только при значительном пересмотре подходов к межбюджетным отношениям, в частности при расширении дефицита консолидированного бюджета за счет, в том числе, полноценного внедрения инвестиционного налогового вычета и долгового финансирования инфраструктурного развития.

*Источник:* <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depregved/2019110501>

### **1.3. 6 ноября 2019 года РЭУ им. Г.В. Плеханова опубликовал бюллетень «Тренды экономики промышленности России» за октябрь 2019 года**

#### **Авторы бюллетеня отмечают:**

- Индекс промышленного производства в I полугодии 2019 года по сравнению с I полугодием 2018 года вырос на 2,6%. Наибольший прирост относительно значения соответствующего периода предыдущего года наблюдается в апреле – на 4,6%; наименьший – в мае, характеризующийся значением 0,9%.
- Начиная с февраля 2019 года, обрабатывающая промышленность показывает более высокую динамику роста относительно добывающей промышленности. Динамика производства добывающей промышленности в I полугодии превышает результаты соответствующего периода предыдущего года и носит более стабильный характер, несмотря на наметившуюся тенденцию снижения темпов роста. При этом данная динамика в I полугодии 2019 года характеризуется существенными колебаниями.
- Агрегированные выводы из различных источников по динамике промышленности России в I полугодии 2019 года позволяют констатировать некоторый спад производства промышленной продукции в связи со снижением спроса. Показательно, что спад спроса наблюдается в большинстве отраслей промышленности.

<sup>5</sup> Оценка Минэкономразвития России на основании данных о международных резервах.

11 ноября 2019

- Хотя процентный рост производства промышленности вырос по сравнению с аналогичным периодом 2018 года на 1,7%, спрос на продукцию одной из базовых отраслей промышленности (добывающей) снизился по отношению к январю 2018 года незначительно – на 0,1%. При этом, добыча нефти в июне выросла на 0,8%, а объем экспорта увеличился на 5,6%, в основном, за счет нефти.
- В целом, за период январь-август 2019 года производство газа в сравнении с аналогичным периодом 2018 года возросло на 2%. При этом, производство попутного газа увеличилось на 106,7%, а сниженного и регазифицированного на 165,1%. Добыча «Газпрома», по предварительным данным, с 1 января по 15 августа 2019 года составила 312 млрд куб.м, на 1,7% превысив показатели аналогичного периода 2018 года. Наибольший рост объемов пришелся на НОВАТЭК, в конце 2018 года с опережением на год вывел на проектную мощность в 16,5 млн тонн завод по сжижению газа «Ямал СПГ».
- По итогам января-июня 2019 года индекс промышленного производства составил 102,6% (103,0% по итогам января-июня 2018 года), и в течение всех шести месяцев динамика показателя была положительной.
- Несмотря на снижение темпа роста промышленности, число субъектов РФ с позитивной динамикой промышленного производства увеличилось. Таких регионов стало 68, что на 12 больше, чем в первой половине прошлого года. Лидером по росту промышленного производства стал Ямало-Ненецкий АО (+22,5%). На это существенно повлияло увеличение добычи сырой нефти и природного газа.
- Снизилось промышленное производство в первом полугодии 2019 года в 17 субъектах РФ. Наиболее значительный спад произошел в Республике Дагестан. Промышленное производство здесь сократилось на 23,8%. Также более чем на 10% промышленное производство сократилось в Архангельской области и в Республике Алтай.
- В августе 2019 года индекс цен производителей промышленных товаров по сравнению с июлем 2019 года составил 99,4%; по сравнению с декабрем 2018 года – 97,4% (в августе 2018 года по сравнению с июлем 2018 года – 100,2%, по сравнению с декабрем 2017 года – 109,7%). Снижение уровня цен на промышленную продукцию связано, в основном, с удешевлением некоторых полезных ископаемых.
- Экспорт России в I полугодии 2019 года составил 206,5 млрд долларов США и по сравнению с I полугодием 2018 года сократился на 3,6%. На долю стран дальнего зарубежья приходилось 87,6%, на страны СНГ – 12,4%.
- Основой российского экспорта в I полугодии 2019 года традиционно являлись топливно-энергетические товары, удельный вес которых в товарной структуре

11 ноября 2019

экспорта составил 66,4% (в I полугодии 2018 года – 62,09%). В товарной структуре экспорта в страны дальнего зарубежья доля этих товаров составила 69,2% (в I полугодии 2018 года – 67,8%), в страны СНГ – 32,8% (37,2%).

- В I полугодии 2019 года сальдированный финансовый результат промышленных предприятий РФ в действующих ценах составил 8 040,5 млрд рублей. 33,5 тыс. организаций получили прибыль в размере 9 208,6 млрд рублей, 15,3 тыс. организаций имели убыток на сумму 1 168,1 млрд рублей. При этом в I полугодии 2018 года сальдированный финансовый результат по сопоставимому кругу организаций составлял 6 528,4 млрд рублей.
- Основную часть сальдированного финансового результата в 2019 году – 28,8% (2 318,0 млрд рублей) – составляют предприятия обрабатывающего производства. Второе место занимает добыча полезных ископаемых – 24,4% (1 965,8 млрд рублей). Доля прибыльных предприятий в 2019 году увеличилась почти на 1%.
- По итогам I полугодия 2019 года объем инвестиций в основной капитал в РФ вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 0,6% и составил 6 695,9 млрд рублей по полному кругу хозяйствующих субъектов, включая досчеты на инвестиции, не наблюдаемые прямыми статистическими методами. При этом темп роста снизился. За I полугодие 2018 года объем инвестиций увеличился на 4,3%.
- Объем инвестиций в основной капитал по субъектам РФ в I полугодии 2019 года вырос в 43 субъектах РФ. По сравнению с аналогичным периодом 2018 года число регионов с положительной динамикой объема инвестиций сократилось на 6. Лидерами по темпам роста объема инвестиций стали Курганская область и Республика Адыгея, где показатель увеличился более чем в 2 раза.
- Индекс предпринимательской уверенности, отражающий обобщенное состояние деловой активности в добывающих производствах в августе 2019 года по отношению к соответствующему периоду предыдущего года остался без изменений, в обрабатывающих производствах увеличился на 1%. По оценкам руководителей организаций, баланс оценок спроса на продукцию (портфеля заказов) в добывающих производствах в августе 2019 года составил (-21%), против (-18%) за тот же период 2018 года, в обрабатывающих производствах, соответственно (-31%) и (-34%).
- Средний уровень загрузки производственных мощностей в августе 2019 года в добывающих производствах составил 69%, в обрабатывающих производствах – 63%. Благоприятной считают экономическую ситуацию в добывающих производствах 13% респондентов, удовлетворительной – 74%, в обрабатывающих производствах, соответственно, 11% и 74% респондентов.

*Источник:* <http://www.rea.ru/ru/Pages/exspertixareu.aspx>

11 ноября 2019

**1.4. 7 ноября 2019 года** Банк России опубликовал бюллетень «*О чем говорят тренды*» за октябрь 2019 года**Краткое содержание выпуска:**

- В сентябре годовая инфляция понизилась до 4%. Она еще продолжит замедляться и в январе опустится до 3% под действием дезинфляционных факторов, в основном временных, а также в связи с прекращением действия эффекта базы, связанного с НДС и индексацией тарифов на коммунальные услуги в январе 2019 года. Месячный рост цен наиболее устойчивых компонентов потребительской корзины также уменьшился и опустился ниже уровня, соответствующего 4% в расчете на год. В результате принятых решений по денежно-кредитной политике, которые действуют с временным лагом, а также более активного расходования бюджетных средств инфляция по мере прекращения действия временных факторов закрепится вблизи 4%. При этом все еще повышенные и незаякоренные инфляционные ожидания указывают на сохранение связанных с этим среднесрочных проинфляционных рисков. Несмотря на рост кредитования, экономическая активность в III квартале в целом была пониженной, в основном из-за неблагоприятных внешнеэкономических факторов. Вместе с тем рост ВВП в III квартале в годовом выражении ускорился, в том числе благодаря росту в сельском хозяйстве. В ближайшие два квартала ожидается некоторое ускорение темпов роста экономики в целом. Этому будет способствовать оживление бюджетных расходов, смягчение денежно-кредитных условий и в целом благоприятная ситуация на российском финансовом рынке.
- Динамика потребительских цен, текущий уровень инфляционного давления в экономике и превалирование краткосрочных дезинфляционных рисков указывают на дальнейшее замедление инфляции в ближайшие месяцы. Возврат инфляции к 4% произойдет к концу 2020 года по мере оживления экономической активности и прекращения действия временных дезинфляционных факторов.
- Рост российской экономики в III квартале ускорился в годовом сопоставлении. Вместе с тем темпы роста остаются пониженными из-за уменьшения экспорта в условиях торможения мировой экономики, неблагоприятных демографических тенденций и других структурных и институциональных проблем в российской экономике. В ближайшие кварталы бюджетные расходы и смягчение денежно-кредитных условий будут способствовать общему росту спроса в экономике, в то время как замедление инфляции поддержит рост реальных доходов населения и потребительский спрос.
- Умеренный аппетит к риску на глобальных финансовых рынках, включая российский, сохраняется в связи со смягчением монетарной политики большинством центральных банков крупнейших стран мира на фоне роста



11 ноября 2019

рисков для мировой экономики. Вместе с тем существует значительная неопределенность, связанная со способностью центральных банков предотвратить сползание мировой экономики в рецессию в условиях продолжающихся торговых споров.

- Согласно индексной оценке ВВП, рост российской экономики во втором полугодии останется пониженным относительно потенциала, прежде чем ускориться в начале 2020 года.

*Источник:* [http://www.cbr.ru/ec\\_research/#CheckedItem](http://www.cbr.ru/ec_research/#CheckedItem)

### **1.5. 6 ноября 2019 года** Министерство экономического развития России опубликовало информационные материалы «**Картина инфляции. Ноябрь 2019 года**»

В октябре 2019 года продолжилось замедление годовой инфляции: рост потребительских цен в годовом выражении составил 3,75% г/г после 3,99% г/г месяцем ранее, что совпало с оценкой Минэкономразвития России. С исключением сезонного фактора рост цен незначительно ускорился – до 0,23% м/м SA после 0,17% м/м SA месяцем ранее.

В продовольственном сегменте дефляционная тенденция развернулась: цены выросли на 0,18% м/м против снижения на 0,44% м/м в сентябре при возобновлении роста цен на плодоовощную продукцию – по итогам месяца цены на нее выросли на 0,4% м/м (-6,3% и -10,1% в сентябре и августе). Темпы роста цен на продовольственные товары за исключением плодоовощной продукции замедлились до 0,15% м/м с 0,22% м/м в сентябре (с исключением сезонного фактора – до 0,11% м/м SA после 0,16% м/м SA соответственно). В результате продовольственная инфляция за годовой период снизилась до 4,21% г/г (4,60% г/г в сентябре).

Рост цен на непродовольственные товары в октябре незначительно ускорился – до 0,31% м/м после 0,2% м/м в апреле–сентябре (с исключением сезонного фактора – до 0,21% м/м SA после 0,16% м/м SA в сентябре). В годовом выражении инфляция в сегменте непродовольственных товаров продолжила замедление – до 3,21% г/г после 3,35% г/г в сентябре.

Цены на услуги в октябре продолжили снижаться по отношению к предыдущему месяцу (-0,2% м/м второй месяц подряд). Как и месяцем ранее, основной вклад в дефляцию внесло снижение цен в секторе услуг за исключением ЖКХ (услуги пассажирского транспорта, санаторно-оздоровительные услуги и услуги зарубежного туризма). В результате годовая динамика цен в сфере услуг по итогам октября замедлилась до 3,82% после 3,95% в сентябре. С исключением сезонного фактора темп прироста цен в октябре вернулся на уровень июля–августа – 0,32% м/м SA (после 0,13% м/м SA в сентябре).

11 ноября 2019

В октябре наблюдалась нормализация монетарной инфляции<sup>6</sup> после рекордно низкого значения, достигнутого в прошлом месяце (0,61% м/м SAAR), однако ее темпы по-прежнему значительно ниже целевого ориентира Банка России (2,37% м/м SAAR).

По итогам ноября Минэкономразвития России ожидает инфляцию на уровне 0,3% м/м, что соответствует годовым темпам роста 3,5-3,6% г/г. С учетом сложившихся тенденций, а также ввиду высокой базы прошлого года (рост цен за декабрь 2018 года составил 0,8% м/м), ожидается снижение инфляции в диапазон 3,0-3,3% г/г в декабре текущего года.

*Источник:* <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/depregved/2019110606>

### **1.6. 7 ноября 2019 года** Национальное рейтинговое агентство опубликовало «Ретроспективный обзор страхового рынка: есть ли будущее у региональных игроков»»

#### **Краткое резюме:**

- Несмотря на негативную экономическую ситуацию, страховой рынок России демонстрирует положительную динамику. Отмечается рост и консолидация страхового рынка вместе с изменением драйверов роста: в 2012-2015 гг. это было автострахование, в 2016-2018 гг. — инвестиционное страхование жизни, в 2019 году — страхование от несчастных случаев и ДМС. Сейчас развитие рынка происходит за счет розничных видов, реализуемых через банковский канал и агентов - юридических лиц.
- Консолидация страхового рынка совпадает с общим трендом российской экономики по укрупнению игроков. Вследствие этого региональные страховые компании вытесняются даже с местных рынков. Территориальная диверсификация страхового бизнеса ухудшается: в 2012 году на регионы приходилось 42,2% премий, по итогам 1 полугодия 2019 года — 35,4%. Доля региональных страховщиков с 2012 года сократилась почти в 2 раза. Из 24 таких компаний, входивших в ТОП-100 в прошлом году, в течение нынешнего года с рынка ушли 7.
- За 7 лет количество страховщиков сократилось почти в 2,5 раза, а количество регионов с собственными компаниями — с 45 до 30. Это произошло по ряду причин: повышение требований к уставному капиталу, сделки по слиянию-поглощению, добровольный отказ от лицензий, но основной причиной были санкции со стороны регулятора. Наибольший резонанс вызывает уход с рынка страховщиков ОСАГО (сейчас их осталось 44 против 98 в 2012 году).
- Практически все крупные страховые компании сосредоточены в столичном регионе. В составе ТОП-20 нет ни одной немосковской компании. Усиливается

<sup>6</sup> Инфляция, за исключением продовольствия, регулируемых цен и тарифов и подакцизной продукции.

11 ноября 2019

тенденция к росту доли компаний, зарегистрированных в Москве и Московской области. Доля санкт-петербургских компаний снизилась менее чем до 1%, а доля региональных страховщиков с 2012 года сократилась почти в 2 раза.

- Региональный бизнес принес страховщикам в 2018 году почти 590 млрд рублей премий, и только 85 млрд из них пришлось на местных страховщиков. На Санкт-Петербург приходится около 10% премий, а на долю компаний, зарегистрированных в этом городе, — менее 1% от объема премий в целом по рынку.
- Единственный вид страхования, в котором не так слабы позиции региональных страховщиков, — это ОСАГО. Это самый проблемный и нестабильный сегмент рынка, как с точки зрения рентабельности, так и подверженности операционному, судебному, регуляторному рискам. Доля региональных страховщиков показывала положительную динамику до 2018 года, а в 2019 году незначительно просела, но остается самой высокой среди крупных видов. Концентрация сегмента в 2014 году резко снизилась, и до сих пор остается одной из самых низких на рынке: на 10 крупнейших страховщиков по итогам I полугодия 2019 года приходится 79,86% премий (в 2018 году — 77,7%, в 2017 году — 78,3%).
- Введение системы «Единого агента РСА» в 2016 году стало одной из причин ухудшения финансового положения региональных страховщиков ОСАГО. По итогам I полугодия 2019 года у 29 компаний коэффициент выплат превышал 77%. Из них 9 игроков находились в зоне риска с точки зрения финансовой устойчивости, так как доля ОСАГО в их портфеле превышала 50%. Региональные страховщики сохраняют тарифы на низком уровне даже при высоких значениях коэффициента выплат, так как конкурентная борьба в результате тарифной реформы 2019 года обострилась.
- Негативные изменения в экономической ситуации в России привели к снижению премий в сегменте non-life. В 2016–2017 гг. взрывной рост премий был обеспечен продажами инвестиционного страхования жизни через банковские сети. Половина премий по страхованию жизни приходится на столичный регион, в то время как здесь проживает менее 13% населения (по данным Росстата за 2018 год). Очевидно, причиной является концентрация финансовых ресурсов и более высокий уровень жизни по сравнению с другими регионами. Только 4 из 29 страховщиков жизни относятся к числу региональных, на них приходится менее 1% количества заключенных договоров. 2 компании — «Югория Жизнь» и «Чулпан-Жизнь», «дочки» универсальных страховщиков — еще 2 работают самостоятельно.
- Концентрация сегмента страхования от несчастных случаев по субъектам РФ высокая: на 10 регионов-лидеров приходится около 80% премий, а проживает в

11 ноября 2019

них только около 30% населения. Обеспеченность страхованием других регионов минимальная. Около 6% количества договоров и менее 3% премий приходится на региональные компании. Активный рост происходит за счет кредитного страхования в Московском регионе, что усиливает как региональный дисбаланс, так и вызывает вопросы по стоимости страховой защиты.

- В 2012-2017 гг. темп роста премий по добровольному медицинскому страхованию соответствовал медицинской инфляции. Сегмент был ориентирован на корпоративное страхование, в основном ДМС рассматривалось как часть социального пакета для сотрудников организаций. В основном корпоративными программами ДМС обеспечены жители крупных промышленных регионов: на 10 субъектов РФ с долей населения около 28% приходится почти 85% премий.
- Концентрация сегмента страхования имущества юридических лиц одна из самых высоких среди крупных видов. Договоры заключают почти все универсальные страховщики, но мелкие компании не выдерживают конкуренции. Распределение премий по регионам соответствует концентрации промышленного, сельскохозяйственного и добывающего производства. Неизменным лидером сегмента является АО «СОГАЗ», и предпосылок для его смены пока нет.
- Шестой год подряд сегмент страхования имущества физлиц показывает темп роста премий выше среднерыночного. Сейчас этот сегмент находится на пике развития. Концентрация сегмента по регионам самая низкая из ТОП-7 видов: на 10 регионов-лидеров приходится около 65% премий. Этот сегмент идеально подходит для того, чтобы стать нишевым для небольших страховщиков с их знанием особенностей местного рынка. Лидерами по темпу прироста премий являются страховщики, входящие в одну группу с банками. В итоге потенциальная ниша региональных компаний оказывается занята.
- Автокаско уже несколько лет не является драйвером роста страхового рынка. Зависимость сегмента от продаж новых автомобилей и кредитования физлиц способствовали длительному негативному тренду. Концентрация сегмента одна из самых высоких среди массовых видов страхования: совокупная доля 10 крупнейших страховщиков автокаско составляет 86,9%. Если в 2012 году региональные страховщики занимали около 7% рынка, то в 2019 году — только 4%. Индивидуализация тарифа требует от игроков анализа больших массивов информации, что создает дополнительные конкурентные преимущества крупным страховщикам.
- Проблема дальнейшего развития бизнеса мелких игроков страхового рынка связана со следующими факторами: необходимость докапитализации; обострение конкурентной борьбы за выгодные клиентские сегменты;

11 ноября 2019

зависимость страхового рынка от банковского канала продаж; сохранение положительной рентабельности в условиях превышения темпов роста выплат над темпом роста премий.

*Источник:* <http://www.ra-national.ru/ru/analytics/>

### **1.7. Центром конъюнктурных исследований НИУ ВШЭ подготовлен информационно-аналитический бюллетень «Деловой климат в сфере услуг в III квартале 2019 года»**

#### **Авторы бюллетеня отмечают:**

- Основной композитный индикатор обследования – сезонно сглаженный индекс предпринимательской уверенности (ИПУ) в сфере услуг – в III квартале 2019 года показал минимальную положительную коррекцию на 1 п.п. по сравнению с уровнем предыдущего квартала, однако остался в зоне отрицательных значений, составив (-3%). Следует отметить, что ИПУ колеблется в узком коридоре отрицательных значений от (-3%) до (-4%) в течение последних пяти кварталов, а если брать более широкий диапазон от (-1%) до (-4%), то индикатор не выходит за его пределы уже на протяжении одиннадцати кварталов, с начала 2017 года.
- Благоприятный деловой климат в III квартале 2019 года, исходя из результатов обследования, сложился в страховом, гостиничном и туристическом бизнесе, что подтверждается положительным значением ИПУ; нейтральный (нулевое значение ИПУ) – в сегменте оказания санаторно-курортных услуг. Максимальное количество негативных оценок было получено от предпринимателей, оказывающих риэлтерские услуги и занятых ремонтом предметов личного потребления.
- Обобщенные предпринимательские прогнозы на краткосрочную перспективу не претерпели существенных изменений. Так, балансы оценок ожидаемого в IV квартале текущего года изменения спроса на услуги, количества обслуженных клиентов, численности занятых и цен на услуги сохранили свои значения +6%, +6%, 0% и +3% соответственно. К сожалению, баланс аналогичных оценок, касающихся полученной организациями прибыли, снизился на 1 п.п. и переместился с нулевой отметки в отрицательную зону.
- К положительным моментам можно отнести неплохое самочувствие туристического и гостиничного бизнеса. В туристическом сегменте ИПУ сохраняет положительное значение в течение трех кварталов подряд и по своей величине не уступает значению аналогичного индекса в страховой деятельности, которая является бессменным лидером по уровню оптимизма предпринимателей на протяжении всех лет проведения обследований.

11 ноября 2019

- Среди негативных результатов можно выделить динамику показателей сегмента риэлтерских услуг (посреднических и консультационных услуг при купле-продаже и аренде недвижимого имущества). Деловые настроения принимающих участие в обследовании риэлторов на протяжении последних двух кварталов были лишь не намного лучше, чем в кризисный период 2015 - начала 2016 гг. Можно с уверенностью предположить, что такие результаты свидетельствуют о слабой активности населения в покупке и аренде жилья.
- Примечательным моментом стало некоторое улучшение настроений руководителей ломбардов. Если в течение предыдущих двух лет сегмент ломбардных услуг был очевидным аутсайдером среди наблюдаемых видов сервисной деятельности, то во II-III кварталах текущего года по уровню предпринимательской уверенности он передвинулся на 3-4 место с конца. Значение ИПУ в ломбардной деятельности сохраняет отрицательное значение, но за последний год оно улучшилось с (-14%) до (-7%).
- Продолжилось сокращение спроса на услуги: в III квартале текущего года баланс оценок изменения данного показателя составил (-10%), что на 1 п.п. лучше значения предыдущего квартала. Отрицательные балансы оценок сложились во всех наблюдаемых видах услуг. При этом наиболее часто о снижении востребованности услуг сообщали руководители риэлтерских компаний и организаций по ремонту предметов личного потребления.
- Динамика объема оказанных услуг сохранила негативную тенденцию предыдущего квартала. Баланс оценок изменения числа заключенных договоров (количества обслуженных клиентов), как и кварталом ранее, составил (-9%). Согласно обобщенным мнениям респондентов, наиболее интенсивный отток клиентов наблюдался в сегментах техобслуживания и ремонта автотранспорта и оказания риэлтерских услуг.
- Предпринимательские оценки изменения занятости в организациях сферы услуг практически не меняются на протяжении последних трех лет. Три четверти респондентов регулярно сообщают о сохранении численности работников на уровне предыдущего квартала, 8-10% – о расширении и 15-17% – о сокращении штатов. В результате баланс оценок остается в диапазоне отрицательных значений от (-5%) до (-8%), свидетельствуя о неярко выраженной негативной тенденции в динамике данного показателя. В III квартале 2019 года баланс оценок по сфере услуг в целом находился посередине этого диапазона, составив (-6%).
- Согласно обобщенным мнениям предпринимателей, в III квартале 2019 года рост цен на услуги продолжился теми же темпами, что и в предыдущем квартале. Баланс оценок изменения данного показателя сохранил невысокое положительное значение +2%. Намного чаще других подорожание услуг

**11 ноября 2019**

отмечали руководители туристических компаний (баланс оценок в этом сегменте достиг +18% – одного из самых высоких значений за почти восемь лет проведения обследований).

- Наиболее пессимистически предприниматели оценили финансовые результаты деятельности организаций. Так, баланс оценок изменения объема полученной прибыли составил (-17%), что на 1 п.п. меньше значения предыдущего квартала. Максимальное число негативных мнений было получено от руководителей риэлтерских фирм и организаций пассажирского транспорта – баланс оценок в этих сегментах достиг (-22%) и (-20%) соответственно. О росте прибыли чаще других сообщали страховщики, в этом виде деятельности баланс оценок был наиболее близок к нейтральному, составив (-3%).
- Анализ оценок факторов, лимитирующих деятельность организаций сферы услуг, показывает некоторое усиление негативного воздействия большинства из них в годовом интервале. В частности, с 48 до 49% выросла доля респондентов, считавших основной проблемой функционирования бизнеса недостаточный спрос на оказываемые услуги, с 35 до 37% – доля отметивших высокое налоговое давление, что, безусловно, связано с произошедшим повышением НДС. Как и годом ранее, 44% участников опроса выделили проблему недостатка финансовых средств организаций.

*Источник:* [https://issek.hse.ru/news/isiez\\_publ/](https://issek.hse.ru/news/isiez_publ/)

11 ноября 2019

## 2. Информация о текущей ситуации в экономике города Москвы

### 2.1. Опубликован «Обзор рынка недвижимости по итогам октября 2019 года», подготовленный аналитическим центром «Индикаторы рынка недвижимости IRN.RU»

В октябре стоимость столичного метра увеличилась еще на 0,2% и достигла почти 177 000 рублей. Долларовые цены, простимулированные укреплением рубля, прибавили 2%. Таким образом, в твердой валюте столичные квартиры стоят теперь в среднем 2 800 долларов США за 1 кв. м.

Рост цен обеспечило в основном дорогое жилье. Современный монолит-кирпич и многокомнатные квартиры подорожали на 0,4%, сталинки – на 0,8%. Демократичные сегменты выглядели не просто хуже рынка, но и продемонстрировали отрицательную динамику: квартиры в старых панельных пятиэтажках подешевели на 0,2%, в девяти и 14-этажных панельных домах – на 0,1%. В целом индекс самого дешевого жилья потерял по итогам октября 0,1%, тогда как индекс самого дорогого увеличился на 0,5%.

В разрезе географии наблюдается похожая ценовая динамика. В антилидерах рейтинга самые «демократичные» локации – районы за МКАД (-0,6%), Восточный округ (-0,1%) и Северо-Восточный округ (-0,1%). А престижные Центральный (+0,4%), Западный (+0,9%), Северо-Западный (+0,3%) округа дорожали быстрее, чем рынок в среднем.

Ситуация, когда дешевое жилье дешевеет, а дорогое продолжает дорожать, характерна для периодов торможения рынка. Дорогая недвижимость – сегмент инертный: сделок там немного, продавцы нередко живут за границей и оторваны от российских реалий. К тому же, как правило, не испытывают денежных затруднений и готовы очень долго ждать покупателя, согласного заплатить запрошенную цену, которая зачастую не имеет экономических обоснований. А в массовых сегментах продавцы не могут годами держать квартиры на экспозиции, и вынуждены оперативно реагировать на изменение спроса.

Собственно, о том, что покупательская активность падает, и потенциал для дальнейшего роста цен исчерпан, свидетельствует и динамика сделок со «вторичкой». Уже пятый месяц подряд Росреестр регистрирует меньше переходов прав на недвижимость, чем в прошлом году, а с августа показатели падают и в годовом, и в месячном выражении.

Предпосылок для изменения тренда в обозримом будущем пока нет: в период активизации рынка в конце 2018 года – I полугодии 2019 года спрос был исчерпан на много месяцев вперед. Многие надеются, что рынок сможет простимулировать



11 ноября 2019

очередной этап снижения ипотечных ставок. Однако, как показывает опыт прошедшего лета, подешевевших кредитов хватает лишь на месяц-два некоторого увеличения спроса. Скорее стоит надеяться на переток средств с банковских депозитов на рынок недвижимости. Однако и этих денег хватит ненадолго.

*Источник:* <https://www.irn.ru/info/>

## 2.2. Консалтинговая компания Knight Frank опубликовала аналитический обзор «Рынок офисной недвижимости Москвы» в III квартале 2019 года

По результатам III квартала 2019 года совокупный объем предложения офисов на московском рынке составил 16,6 млн кв.м, где 26% общего объема представлено площадями класса А, 74% приходится на офисы класса В. Объем ввода офисов оказался существенно выше не только результатов I–III кварталов прошлого года, но и всего объема введенных в 2018 году офисов. Так, в I–III кварталах текущего года на рынок вышло 220 тыс. кв.м офисов, что на 75% выше общего результата 2018 года. При этом на III квартал пришлось наибольшая доля этого объема – 107 тыс. кв.м.

Рост объемов ввода офисов слабо повлиял на повышение доли вакантных площадей. Во-первых, практически все из введенных в III квартале объектов вышли на рынок частично заполненными. Во-вторых, растущий объем поглощения офисов скомпенсировал вывод новых площадей на рынок. Совокупность этих факторов позволила показателю вакантности продолжить снижение в обоих качественных сегментах офисного рынка. Так, доля свободных площадей в классе А составила по результатам III квартала 10,8%, или 473 тыс. кв.м, снизившись с начала года на 1,6 п.п. В классе В наблюдалось фактически аналогичное снижение на – 1,7 п.п., а показатель достиг уровня 7,6%, или 928 тыс. кв.м.

Дефицит офисов в центре города продолжает усугубляться, это влияет на формирование очагов спроса в нецентральных локациях города. Например, внутри Бульварного кольца вакантность офисов в классе А снизилась с 13,0% в начале года до 4,9% в III квартале 2019 года. Схожую динамику демонстрирует показатель в классе В: снижение составило 4,9 п.п. – до 3,0%. В зоне Бульварного кольца – Садового кольца наблюдается аналогичная ситуация, и, хотя снижение там оказалось меньшим, показатель вакантности в обоих классах находится существенно ниже уровня среднерыночных значений.

Объем чистого поглощения офисов в I–III кварталах 2019 года превысил показатель аналогичного периода прошлого года на 24% и составил 491 тыс. кв.м. При этом такое существенное увеличение произошло в основном за счет роста показателя в классе В при практически неизменном уровне в классе А. В общем объеме транзакций сделки по аренде и покупке офисных помещений составили по итогам трех кварталов 2019 года 79% против 72% годом ранее.

В соответствии с рыночными тенденциями продолжается поступательная децентрализация спроса на офисы: если в I–III кварталах 2018 года на зону внутри

11 ноября 2019

Бульварного кольца пришлось 11% сделок по аренде и покупке и 4% сделок по продлению и перезаключению договоров, то по результатам первых трех кварталов 2019 года показатели составили 3% и 2% соответственно.

По результатам I–III кварталов 2019 года наибольший объем сделок пришелся на стабильно лидирующий сегмент офисных блоков размером до 500 кв.м, чья доля составила 28% (против 33% годом ранее). Доля сделок в сегментах от 500 до 1 000 кв.м составила 22%, в сегменте 2 000–5 000 кв.м – 19%, в обоих случаях увеличение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 2 п.п. Наибольшее увеличение наблюдалось в сегменте размером от 1 000 до 2 000 кв.м – 24% против 15% годом ранее.

По результатам III квартала 2019 года средняя запрашиваемая ставка аренды в классе А составила 25 594 руб./кв.м/год (без учета эксплуатационных расходов и НДС), таким образом, с начала текущего года рост составил 1,5%. В классе В наблюдается более стремительное увеличение ставки аренды. Так, запрашиваемая ставка аренды в классе В составила 16 469 руб./кв.м/год (без учета эксплуатационных расходов и НДС), то есть рост составил 10,8%.

В 2020 году совокупный объем ввода офисов запланирован на уровне 312 тыс. кв.м. При этом данный объем может вырасти по итогам текущего года: тенденция к переносам сроков ввода сохраняется, часть объектов, заявленных к вводу до конца текущего года, может быть перенесена на 2020 год.

Рынок продажи офисов на Московском офисном рынке можно условно разделить на два сегмента – сделки по покупке так называемых «розничных офисов» небольшого размера (до 500 кв.м) и крупные покупки целых зданий, которых в последнее время было немного. В обоих случаях площади могут использоваться как для собственного размещения, так и для дальнейшей сдачи в пользование другим компаниям. Средневзвешенная цена на офисные блоки в объектах класса А составляет 242 412 руб./кв.м, в офисах класса В – 131 176 руб./кв.м, в особняках – 254 504 руб./кв.м

*Источник:* <https://kf.expert/publish>

### **2.3. В информационно-аналитической системе мониторинга комплексного развития города Москвы размещены отраслевые показатели городского развития в январе-октябре 2019 года**

По данным УФНС России по г. Москве:

- по состоянию на 1 ноября 2019 года на территории города Москвы действовало 722,9 тыс. юридических лиц (ЮЛ), что на 15,9% ниже аналогичного периода предыдущего года (859,5 тыс. юридических лиц);

**11 ноября 2019**

- по состоянию на 1 ноября 2019 года на территории города Москвы действовало 352,2 тыс. индивидуальных предпринимателей (ИП) – на 11,2% больше, чем в аналогичном периоде предыдущего года;
- в январе-октябре 2019 года было зарегистрировано 63,9 тыс. ЮЛ; количество ИП, зарегистрированных в данном периоде, увеличилось на 5,0% и составило 62,3 тыс. ИП.

11 ноября 2019

### 3. Обзор ключевых новостей экономики и финансов

- Объем Фонда национального благосостояния (ФНБ) России за октябрь увеличился на 22 млрд рублей и составил на 1 ноября 2019 года 7,950 трлн рублей, в долларах США — вырос на 1,4 млрд — до 124,5 млрд долларов США. По состоянию на 1 октября объем фонда составлял 7,928 трлн рублей, что было эквивалентно 123,1 млрд долларов США. По состоянию на 1 ноября 2019 года на отдельных счетах по учету средств ФНБ в Банке России размещено 45,364 млрд долларов США, 39,055 млрд евро, 7,651 млрд фунтов стерлингов. Еще 3 млрд долларов США вложены в суверенные облигации Украины, по которым страна объявила дефолт. На депозитах в ВЭБе размещено 588,813 млрд рублей. В ценные бумаги российских эмитентов, связанные с реализацией инфраструктурных проектов, инвестировано 189,075 млрд рублей и 4,113 млрд долларов США, еще 138,434 млрд рублей размещено на депозитах в ВТБ и Газпромбанке в целях финансирования таких проектов. В привилегированные акции банков инвестировано 278,992 млрд рублей. Совокупная расчетная сумма дохода от размещения средств ФНБ на счетах в иностранной валюте в ЦБ за период с 15 декабря 2018 года по 31 октября 2019 года составила 669,4 млн долларов США, что эквивалентно 42,757 млрд рублей. Курсовая разница от переоценки средств фонда за период с 1 января по 31 октября 2019 года составила отрицательную величину — 203,9 млрд рублей. Совокупный доход от размещения средств фонда в разрешенные финансовые активы, за исключением средств на счетах в Банке России, в 2019 году составил 41,689 млрд рублей, что эквивалентно 643,5 млн долларов США (ПРАЙМ).
- В 2019 году Россия вошла в тройку лучших европейских стран в рейтинге по проведенным оценкам фискальной прозрачности МВФ вместе с Финляндией и Литвой. По оценке МВФ, успехи особенно очевидны в раскрытии информации о бюджетных рисках и их анализе, где Россия улучшила свое положение по 5 из 12 принципов. Отмечается, что бюджетная отчетность стала более комплексной и включает ежегодно публикуемый подробный отчет об издержках, связанных с налоговыми расходами. Также МВФ положительно оценивает «применяемый подход к распределению бюджетных ассигнований только в рамках госпрограмм и публикация первых официальных оценок объема и стоимости запасов нефти, газа и минеральных ресурсов в недрах». Кроме того, улучшению бюджетного прогнозирования способствовало применение новой конструкции «бюджетных правил». Положительный эффект на качество управления бюджетными рисками оказало ежегодное представление с 2018 года долгосрочных макроэкономических и бюджетных прогнозов на 17-летний период. МВФ также рекомендовал увеличить прозрачность финансовых показателей госкомпаний, продолжать неукоснительно соблюдать «бюджетное правило» и обеспечить накопление достаточных активов в ФНБ. Минфин отметил, что ряд из предложенных мер уже реализуются, при этом Минфин разработает на основе рекомендаций МВФ комплекс дополнительных мер по повышению прозрачности в бюджетной сфере (RNS).
- Чистая прибыль компании "Роснефть", относящаяся к акционерам компании, по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО) за девять месяцев

11 ноября 2019

2019 года выросла на 25%, до 550 млрд рублей. Чистая прибыль в III квартале составила 225 млрд рублей, что на 16% выше II квартала и связано со значительным ростом операционной прибыли, сообщила компания. Выручка за девять месяцев выросла на 6,2%, до 6,45 трлн рублей. Капитальные затраты "Роснефти" за девять месяцев сократились на 6,4%, до 634 млрд рублей. Компания отметила, что продолжает работу над опциями выравнивания профиля капитальных вложений крупных проектов с учетом продления квот на ограничение добычи в рамках соглашения ОПЕК+. В III квартале показатель EBITDA "Роснефти" составил 554 млрд рублей, увеличившись на 7,6% в рублевом выражении по сравнению со II кварталом. Увеличение показателя связано с ростом объемов реализации нефтепродуктов и нефти на рынках присутствия компании, а также снижением общехозяйственных и административных расходов, поясняется в сообщении "Роснефти". EBITDA за девять месяцев выросла на 1,5% и составила 1,6 трлн рублей. "Роснефть" за январь - сентябрь 2019 года снизила чистый долг и торговые обязательства на 113 млрд рублей, сократила общую сумму финансового долга и торговых обязательств на 14,1%, или на 820 млрд рублей. Свободный денежный поток в компании в III квартале 2019 года составил 281 млрд рублей, за девять месяцев - 613 млрд рублей. Свободный денежный поток в компании в III квартале 2019 года составил 281 млрд рублей, за девять месяцев - 613 млрд рублей (ТАСС).

- За первые два месяца действия закона об ипотечных каникулах попросило почти 10 000 россиян. Заемщики, оказавшиеся в сложной жизненной ситуации, с 31 июля могут требовать у банка приостановки или снижения платежей по кредиту на срок до шести месяцев, даже если ипотека была выдана до вступления закона в силу. В августе и сентябре таким правом, захотели воспользоваться 9 883 заемщика. Заявки поступили в 27 банков – 11 системно значимых, а также крупных ипотечных игроков. На 30 сентября они рассмотрели по существу чуть более половины обращений – 5 536 заявок. Значительная часть тех заявок, которые еще находились на рассмотрении, потребовали от заявителей подтверждающих документов, указал представитель регулятора. Всего на 1 сентября, ипотечные кредиты были у 7,7 млн человек с учетом созаемщиков (Ведомости).
- Минфин России направит на покупку валюты с 8 ноября по 5 декабря 2019 года 228,2 млрд рублей дополнительных доходов от нефти. Ежедневно на покупку иностранной валюты будет направляться 11,4 млрд рублей. По прогнозам Минфина, в ноябре дополнительные доходы от нефти составят 183,9 млрд рублей. Месяцем ранее, с 7 октября по 7 ноября 2019 года, Минфин планировал направить на закупку валюты 212,7 млрд рублей. В соответствии с бюджетным правилом, Минфин ежемесячно покупает валюту на дополнительные доходы от продажи нефти дороже 40 долларов США за баррель, эту валюту Минфин направляет в резервы. ЦБ РФ выступает агентом Минфина по закупкам на открытом рынке (ТАСС).
- Минфин России на безлимитном аукционе в среду разместил облигации федерального займа (ОФЗ) 26230 с погашением в марте 2039 года на 17,711 млрд рублей при спросе в 23,612 млрд рублей. Цена отсечения составила 112,305% от номинала, средневзвешенная цена — 112,4149% от номинала. Доходность

11 ноября 2019

по цене отсечения — 6,67% годовых. В целом в IV квартале Минфин планирует предложить на аукционах ОФЗ на 420 млрд рублей по номинальной стоимости. Ориентировочный объем размещения ОФЗ со сроком погашения до пяти лет включительно составляет 100 млрд рублей, от пяти до 10 лет включительно — 160 млрд рублей, от 10 лет — также 160 млрд рублей (ПРАЙМ).

- Уровень исполнения расходов бюджета РФ в январе-сентябре 2019 года был самым низким в сравнении с аналогичными периодами прошлых годов, начиная с 2010 года, следует из оперативного анализа Счетной палаты исполнения федерального бюджета и государственных внебюджетных фондов. "Уровень исполнения расходов является достаточно низким и составляет 62,9% показателя сводной росписи с изменениями", — говорится в документе. За аналогичные периоды в прошлые годы уровень исполнения бюджета РФ по расходам составлял от 64,2% до 69,7%. Максимальный показатель был в 2015 году, минимальный — в 2011 году. В 2010 году уровень расходов составлял 65,5%, а в 2016-2018 годах держался на отметке чуть выше 66%, следует из отчета. Наиболее низкий уровень исполнения в январе-сентябре 2019 года, как и в аналогичном периоде 2018 года, отмечается по разделам: "Национальная безопасность и правоохранительная деятельность", "Жилищно-коммунальное хозяйство", "Общегосударственные вопросы", "Культура, кинематография", "Национальная экономика", "Физическая культура и спорт", говорится в документе. На низком уровне (менее 40%) исполнены расходы по 5 главным распорядителям: Минкомсвязь – 16,1%; Ростуризм – 29,9%; Федеральное агентство по делам национальностей России – 34,9%; Росавиация – 37,9%; Госкорпорация "Роскосмос" – 38,8%. Исполнение расходов на уровне менее 40% в открытой части бюджета и ниже уровня за аналогичный период 2018 года осуществлено по 4 госпрограммам: фармацевтика, атомный комплекс, электронная и авиационная промышленность, отмечает Счетная палата (ПРАЙМ).
- По оценке Росстата, инфляция в РФ за период с 29 октября по 5 ноября 2019 ускорилась до 0,1% с нулевого уровня недель ранее. С начала года потребительские цены выросли на 2,4%.
- По данным Банка России, международные резервы РФ по состоянию на 1 ноября выросли на 3 млрд долларов США и составили 542,9 млрд долларов США.

11 ноября 2019

## 4. Описание тенденций и текущего состояния финансовых рынков

Рис.1 Динамика изменения индексов IMOEX, S&P 500, DAX, Hang Seng и Bovespa за последние шесть месяцев, %

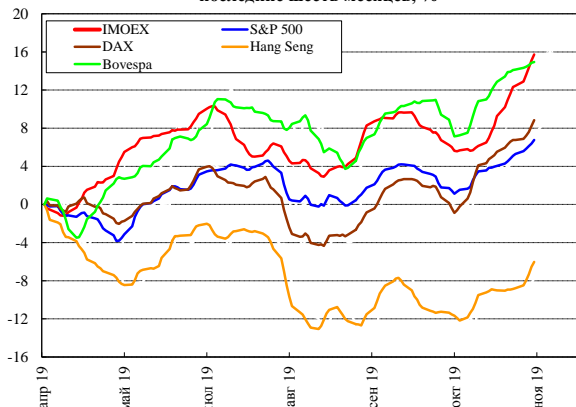
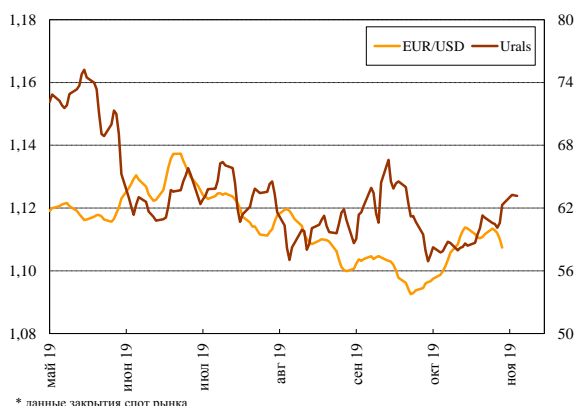


Рис.2 Динамика курса евро к доллару США (левая шкала) и цены на нефть марки Urals (долл. США/баррель, правая шкала)



\* данные закрытия спот рынка

Рис.3 Динамика курса доллара США и евро (по итогам торгов на ММВБ) и бивалютной корзины ЦБ РФ



	08/11/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
IMOEX	2 973	1,5%	9,8%	10,3%
S&P	3 093	0,9%	6,9%	5,3%
DAX	13 229	2,1%	10,5%	11,7%
Hang Seng	27 651	2,0%	6,8%	5,9%
Bovespa	107 629	-0,5%	7,6%	3,4%

Мировые фондовые рынки почти синхронно повышались на прошлой неделе. Так, американский индекс широкого рынка S&P 500 вырос за неделю на 0,9% до 3 093 п., немецкий индекс DAX увеличился на 2,1% до 13 229 п. Индекс Гонконга Hang Seng увеличился на 2,0% (отметка 27 651 п.), бразильский индекс Bovespa слегка опустился (0,5%) до 107 629 п. Российский рублевый индекс МосБиржи в очередной раз обновил исторический максимум, впервые протестировав рубеж 3000 пунктов. По итогам недели рост составил 1,5% до 2 973 п.

	08/11/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/USD	1,1016	-1,3%	0,6%	-1,4%
Urals	62,9	3,0%	10,1%	8,9%

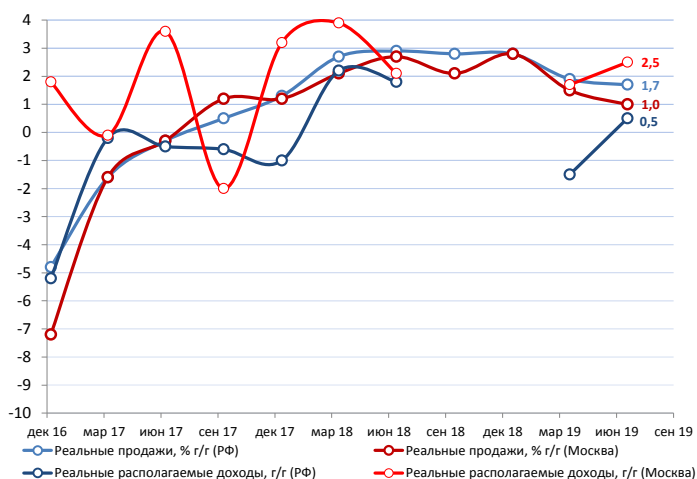
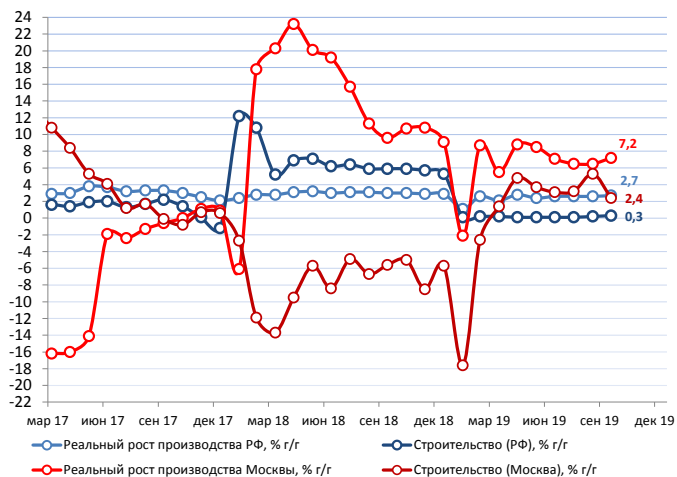
На внешнем валютном рынке доллар США умеренно укрепился к основным мировым валютам. Валютная пара EUR/USD понизилась за отчетный период на 1,3% до 1,1016 п.

Нефтяной рынок характеризовался сниженной волатильностью. Цены на нефть основных сортов находились вблизи уровней закрытия позапрошлой недели. Российская нефть марки Urals показала небольшой рост (3,0%) до 62,1 долларов США за баррель.

	09/11/19	Δ1 неделя	Δ1 месяц	Δ1 квартал
EUR/RUB	70,4211	-1,5%	-1,1%	-3,6%
USD/RUB	63,7295	-0,5%	-1,8%	-2,2%
Корзина ЦБ	66,7407	-1,0%	-1,5%	-2,8%

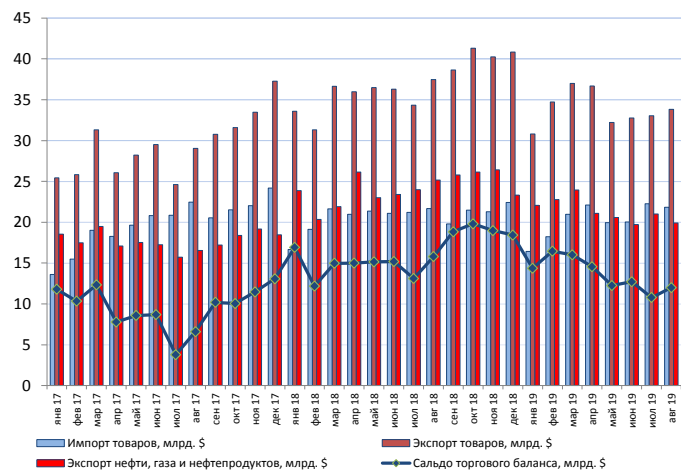
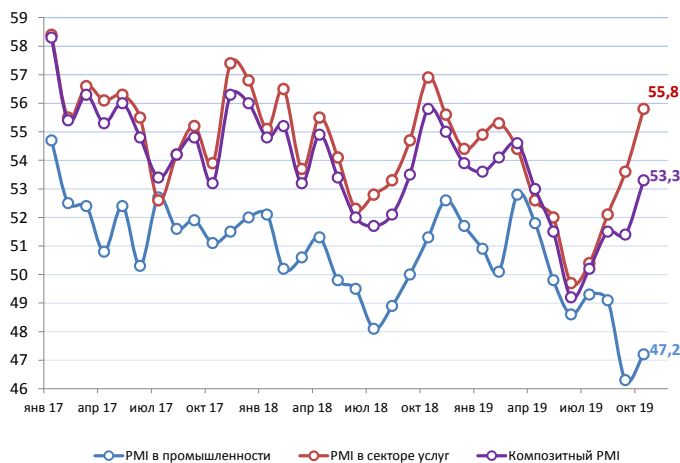
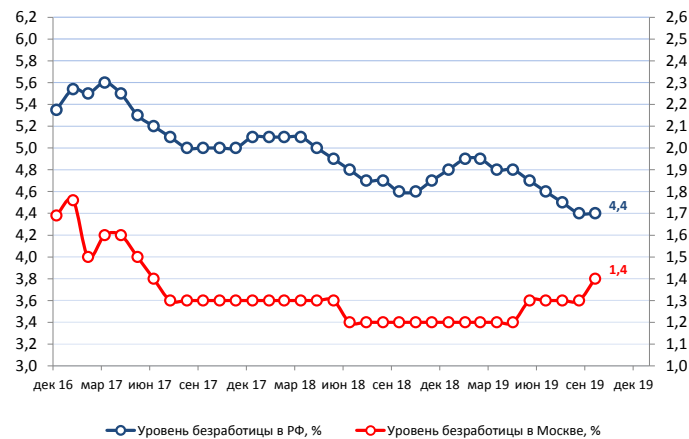
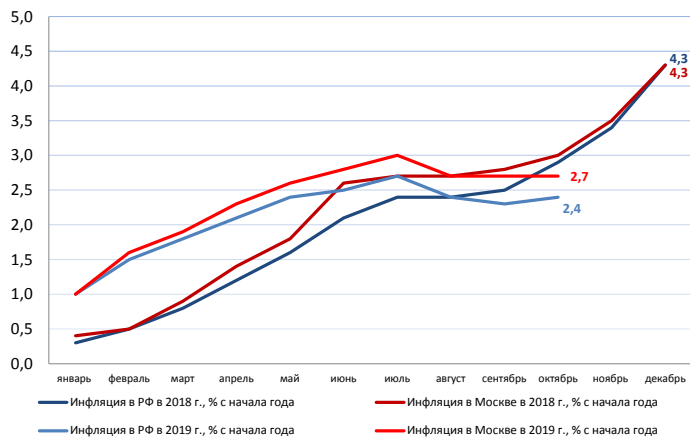
На внутреннем валютном рынке российский рубль умеренно укрепился к доллару США и евро. Валютная пара EUR/RUB понизилась на 1,5% до 70,42 рублей (расчеты по курсам Банка России), пара USD/RUB сократилась на 0,5% до 63,73 рублей. Стоимость бивалютной корзины за отчетный период уменьшилась на 1,0% и составила 66,74 рублей.

### 5. Данные по макроэкономическим показателям Российской Федерации и города Москвы



Росстат уточнил данные по строительству за 2017 и 2018 годы по России и за 2018 год по Москве.

В июле Росстат произвел перерасчет динамики реальных денежных доходов населения в соответствии с новой методикой в ежеквартальном разрезе, начиная с 1 квартала 2016 года, за исключением 3 и 4 кварталов 2018 года. В связи с этим для сопоставимости данных оборот розничной торговли представлен также в ежеквартальном разрезе.



Источник: Reuters, Федеральная служба государственной статистики (www.gks.ru)