



Банк России



Ноябрь 2024

# ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2024

## РЕЗЮМЕ

Новый виток санкций во второй половине ноября привел к краткосрочному росту волатильности на валютном спотовом рынке и ослаблению национальной валюты, чему также способствовало снижение объемов чистых продаж валюты экспортерами. На российском фондовом рынке в первой половине месяца наблюдалась преимущественно положительная динамика. Однако к концу ноября тренд изменился и стоимость ценных бумаг перешла к снижению, в том числе на фоне изменения ожиданий рынка относительно траектории движения ключевой ставки и эскалации геополитической напряженности.

### Валютный рынок

Санкции в отношении финансового сектора, отразившиеся на инфраструктуре международных расчетов и сроках поступления экспортной выручки, а также покупки иностранной валюты со стороны отдельных нефинансовых компаний, привели к временному снижению чистых продаж иностранной валюты со стороны крупнейших экспортеров в ноябре – на 23%, до 8,0 млрд долл. США. На этом фоне в конце ноября возросла волатильность на валютном рынке и ускорились темпы ослабления рубля; в целом за месяц рубль ослаб на 11,0% к доллару США и на 8,4% к юаню. По мере адаптации участников рынка давление на валютный рынок станет снижаться, при этом динамика валютного курса в среднесрочной перспективе будет определяться фундаментальными факторами. В начале декабря ситуация на валютном рынке стабилизировалась, с 1 по 7 декабря рубль укрепился на 7,7% относительно доллара США, полностью отыграв ослабление конца ноября и вернувшись на уровень ниже 21 ноября (на 7 декабря составил 99,42 рубля за доллар США).

Для снижения волатильности и стабилизации ситуации на валютном рынке Банк России приостановил покупку иностранной валюты в рамках зеркалирования операций Минфина России до конца 2024 г., однако операции по продаже валюты продолжатся (суммарный объем ежедневных продаж составит 8,4 млрд руб. в день).

На рынке валютных свопов ситуация с валютной ликвидностью оставалась относительно стабильной. Объем средств, предоставляемых Банком России, существенно сократился относительно предыдущих месяцев, при этом вмененные ставки не превышали 20%.

### Рынок ОФЗ

Изменение ожиданий рынка относительно траектории движения ключевой ставки и введенные санкции привели к росту доходностей ОФЗ по всей длине кривой во второй половине месяца. Наиболее существенное увеличение доходностей произошло на ближнем конце кривой. Тем не менее по итогам месяца в среднем по кривой доходности ОФЗ снизились на 26 б.п. (доходности однолетних бумаг выросли на 71 б.п.).

Минфин России в ноябре разместил ОФЗ на аукционах на сумму 140,6 млрд руб. по номиналу, что составило 5,9% от плана на IV квартал 2024 года. Основными покупателями на аукционах, как и месяцем ранее, остались СЗКО – они купили 61,9% всех ценных бумаг. При этом на первом аукционе декабря Минфин России уже разместил ОФЗ-ПК на общую сумму 1 трлн руб. по номиналу.

## Рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) вырос за месяц на 995,6 млрд руб. (3,6% в относительном выражении), в основном за счет размещения облигаций компаний нефтегазового сектора. Доходности корпоративных облигаций прибавили 162 б.п., в то же время доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией увеличились незначительно – на 5 базисных пунктов. Это привело к расширению спреда между ними до 388 базисных пунктов. При этом доходности корпоративных облигаций с более низкими кредитными рейтингами увеличивались более значительно, что продолжило тенденцию к расширению спредов между облигациями.

## Рынок акций

В первой половине месяца на рынке акций наблюдалась преимущественно положительная динамика основных индексов, сменившаяся во второй половине месяца снижением. По итогам месяца Индекс МосБиржи (IMOEX) незначительно вырос – на 0,7%. Отраслевые индексы изменялись разнонаправленно. Наибольшее падение среди них третий месяц подряд показал индекс строительных компаний (на 12,9%), снизились также индексы информационных технологий и телекоммуникаций (на 5,2 и 5,1% соответственно).

## СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

### Валютный рынок

- Во второй половине ноября на фоне новых санкций со стороны США выросла волатильность на валютном спотовом рынке. За месяц рубль ослаб относительно основных иностранных валют (на 11,0% к доллару США, на 8,4% к юаню). Санкции затронули преимущественно финансовый сектор и инфраструктуру международных расчетов, что отразилось на сроках поступления экспортной выручки. На динамику рубля также оказали влияние покупки валюты отдельными нефинансовыми компаниями для погашения валютных обязательств. В результате чистые продажи иностранной валюты со стороны крупнейших экспортеров в ноябре снизились на 23% относительно октября и составили 8,0 млрд долл. США.
- Изменение структуры и каналов расчетов по внешнеторговым операциям окажет временное влияние на их динамику. По мере адаптации участников рынка и поиска новых контрагентов давление на валютный рынок будет снижаться, при этом динамика валютного курса в среднесрочной перспективе будет определяться фундаментальными факторами. В начале декабря ситуация на валютном рынке стабилизировалась, с 1 по 7 декабря рубль укрепился на 7,7% относительно доллара США, полностью отыграв ослабление конца ноября и вернувшись на уровень ниже 21 ноября (на 7 декабря составил 99,42 рубля за доллар США).
- Для снижения волатильности и стабилизации ситуации на валютном рынке Банк России приостановил покупку иностранной валюты в рамках зеркалирования операций Минфина России до конца 2024 г., однако операции по продаже валюты продолжатся (суммарный объем ежедневных продаж составит 8,4 млрд руб. в день).
- На рынке валютных свопов ситуация с валютной ликвидностью оставалась относительно стабильной. Вмененные ставки не превышали 20%, в то же время объем средств, предоставляемых Банком России, существенно снизился относительно предыдущих месяцев.

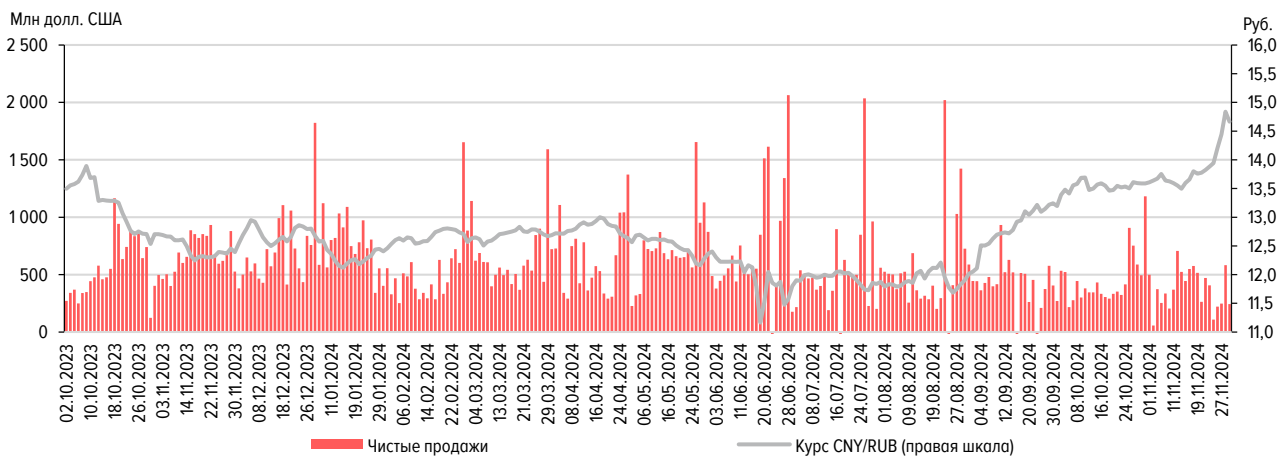
В первой половине ноября рубль оставался стабильным, однако к концу месяца стал ослабляться на фоне нового витка санкций в отношении российского финансового сектора. На динамику рубля также оказали влияние покупки валюты отдельными нефинансовыми компаниями для погашения валютных обязательств перед российскими банками. За месяц рубль ослаб относительно юаня на 8,4%, до 14,72 рубля за юань, относительно доллара США – на 11,0% (на конец месяца – 107,74 рубля за доллар США).

Введенные ограничения в первую очередь отразились на сроках поступления экспортной выручки, что привело к росту волатильности валютного рынка и ослаблению курса национальной валюты. Изменение структуры и каналов расчетов по внешнеторговым операциям окажет краткосрочное влияние на их динамику и потребует времени, для того чтобы подстроить участников к новой конъюнктуре рынка и найти новых контрагентов для проведения внешнеторговых платежей. Как показали предыдущие эпизоды санкций, в среднесрочной перспективе динамика курса будет по-прежнему определяться фундаментальными факторами. В начале декабря ситуация на валютном рынке стабилизировалась, с 1 по 7 декабря рубль укрепился на 7,7% относительно доллара США, полностью отыграв ослабление конца ноября и вернувшись на уровень ниже 21 ноября (на 7 декабря составил 99,42 рубля за доллар США).

Для снижения волатильности и нормализации ситуации на валютном рынке Банк России с 28 ноября 2024 года приостановил покупку иностранной валюты в рамках зеркалирования

ЧИСТЫЕ ПРОДАЖИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ КРУПНЕЙШИМИ ЭКСПОРТЕРАМИ\*  
И ОФИЦИАЛЬНЫЙ КУРС CNY/RUB

Рис. 1



\* По 29 крупнейшим экспортерам.

Источники: опрос кредитных организаций об объемах покупки/продажи иностранной валюты крупнейшими экспортерами, Банк России.

ОТНОШЕНИЕ ЧИСТЫХ ПРОДАЖ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ К ВАЛЮТНОЙ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКЕ РОССИЙСКИХ  
ЭКСПОРТЕРОВ\* (%)

Табл. 1

	Май 2023	Июнь 2023	Июль 2023	Август 2023	Сентябрь 2023	Октябрь 2023	Ноябрь 2023	Декабрь 2023	Январь 2024	Февраль 2024	Март 2024	Апрель 2024	Май 2024	Июнь 2024	Июль 2024	Август 2024	Сентябрь 2024	Октябрь 2024
29 крупнейших российских компаний-экспортеров	76	71	61	60	75	78	88	93	91	82	96	104	108	116	83	88	60	76

\* Значение показателя ежемесячно корректируется в связи с актуализацией данных из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам подтверждающих документов и информации при осуществлении валютных операций, о единых формах учета и отчетности по валютным операциям, порядке и сроках их представления».

Источники: опрос кредитных организаций и данные из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И.

операций Минфина России<sup>1</sup> до конца 2024 г., однако операции по продаже валюты, связанные с пополнением и использованием ФНБ, продолжатся. Таким образом, суммарный объем ежедневных продаж составит 8,4 млрд руб. в день.

Чистые продажи валюты 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в ноябре 2024 г. составили 8,0 млрд долл. США, снизившись на 23% относительно предыдущего месяца (рис. 1) на фоне необходимости погашения валютных кредитов перед российскими банками. Среднедневные чистые продажи снизились на 16% и составили 379 млн долл. США.

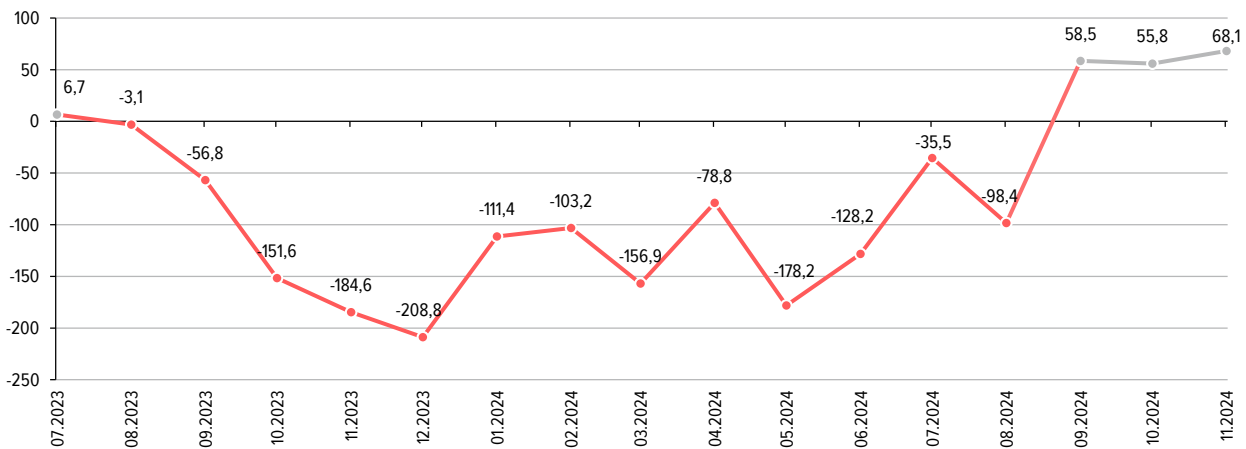
Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в сентябре 2024 г. составило 60%, уменьшившись на 28 п.п. относительно августа 2024 г. (табл. 1) на фоне повышенных объемов покупки валюты экспортерами в сентябре с целью погашения валютных обязательств. В октябре 2024 г. происходило восстановление доли продаваемой валютной выручки: показатель вырос до 76%.

Население в ноябре продолжило продавать иностранную валюту, незначительно увеличив объемы продаж относительно октября, при этом валюта продавалась равномерно в течение всего месяца. После введения очередных санкций объемы чистых продаж со стороны граждан

<sup>1</sup> Отложенные покупки будут осуществлены в течение 2025 года.

НЕТТО-ПОКУПКИ (-) / ПРОДАЖИ (+) ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ  
(МЛРД РУБ.)

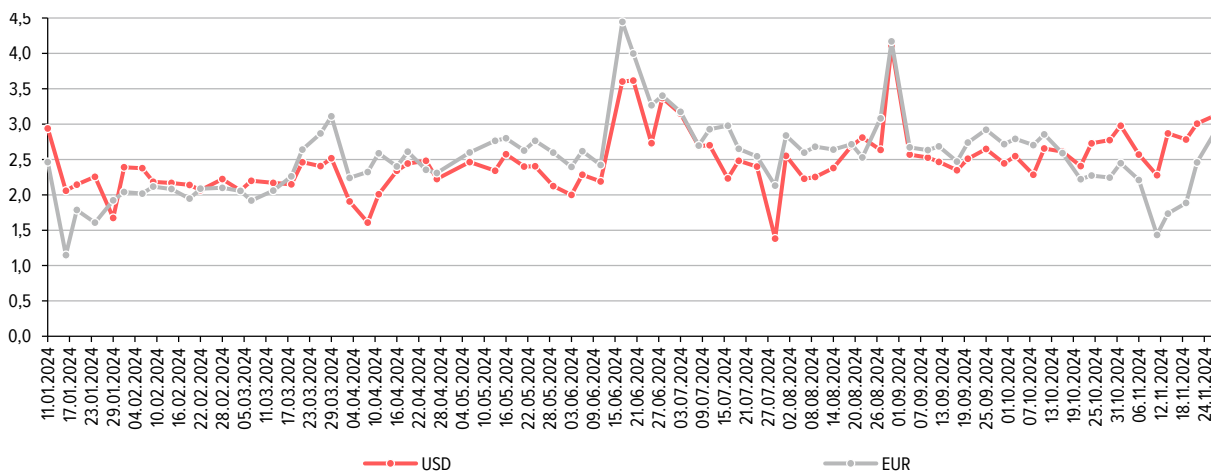
Рис. 2



Источники: ПАО Московская Биржа, опрос крупнейших банков, форма отчетности 0409701.

РАЗНИЦА МЕЖДУ ЦЕНАМИ ПОКУПКИ И ПРОДАЖИ ВАЛЮТЫ В БАНКАХ НА РЫНКЕ НАЛИЧНОЙ ВАЛЮТЫ  
(РУБ.)

Рис. 3



Источник: форма отчетности 0409601.

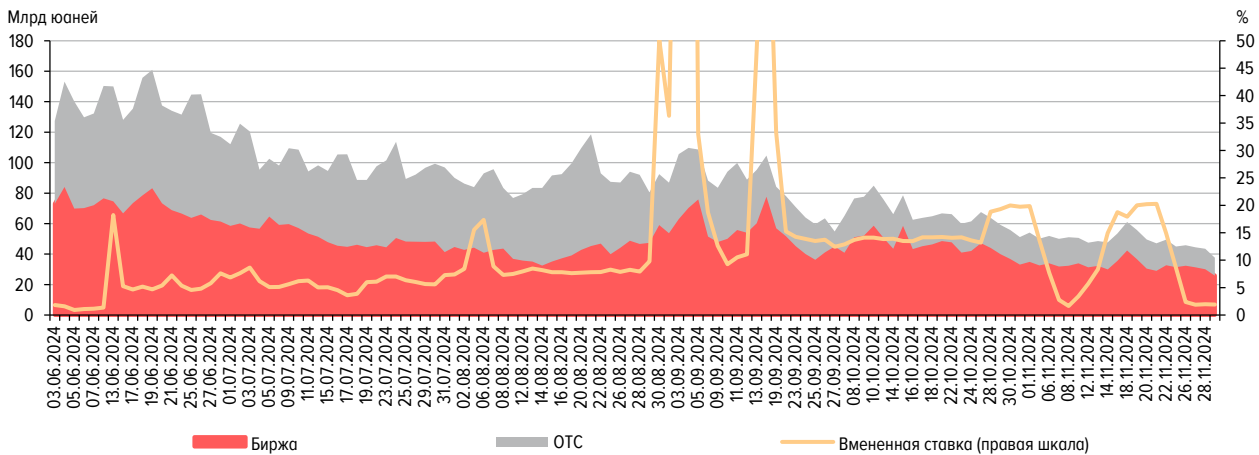
оставались неизменными. В целом за месяц граждане продали валюты на сумму 68,1 млрд руб. (в октябре – 55,8 млрд руб., рис. 2).

Спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты в первой половине ноября преимущественно сокращались, однако к концу месяца на фоне роста общей волатильности на рынке они расширились. Спред по операциям с долларом США вырос с 2,77 до 3,12 рубля, по операциям с евро – с 2,24 до 2,89 рубля (рис. 3).

Несмотря на рост волатильности на спотовом рынке, на рынке валютных свопов CNY/RUB ситуация в течение месяца оставалась относительно стабильной. Вмененные ставки на валютных свопах периодически возрастали до 20%, однако их рост был кратковременным. При этом объем средств, предоставляемых Банком России, снизился относительно предыдущих месяцев и не превышал 7 млрд юаней в день (в октябре на пике он достигал 19,1 млрд юаней, в сентябре – 35 млрд юаней). Также продолжалось снижение объема торгов, в основном за счет внебиржевого рынка (рис. 4).

ОБОРОТЫ НА РЫНКЕ ВАЛЮТНЫХ СВОПОВ CNY/RUB И ВМЕНЕННАЯ СТАВКА\* ПО ЮАНИЯМ  
НА ВАЛЮТНЫХ СВОПАХ CNY/RUB

Рис. 4



\* Вмененная ставка рассчитана на основе средневзвешенных данных за полный день.  
Источники: ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

## Рынок ОФЗ

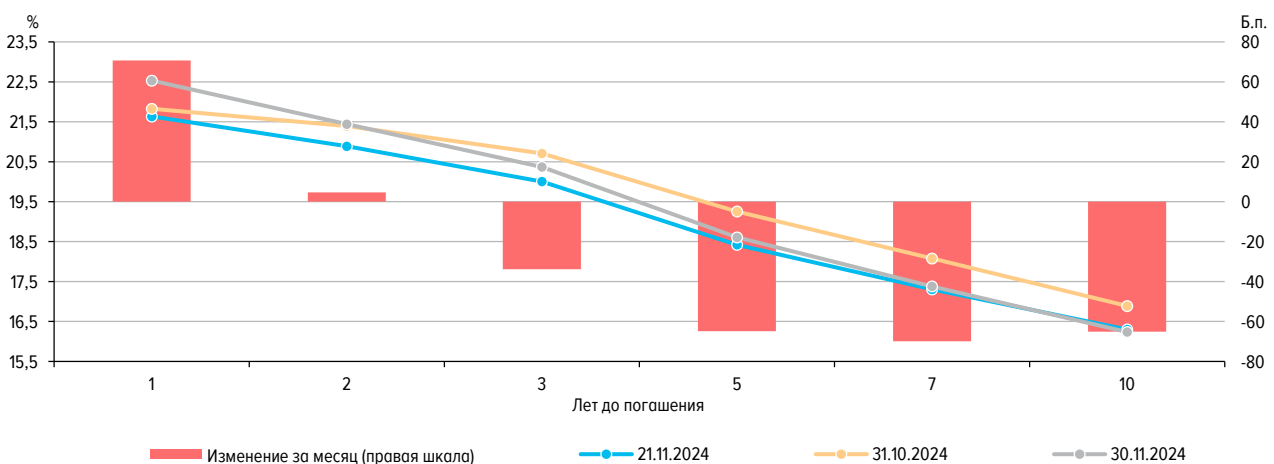
В ноябре движение доходностей ОФЗ на разных сроках было разнонаправленным. В первой половине месяца они снижались по всей длине кривой, однако на фоне изменения ожиданий рынка относительно траектории движения ключевой ставки и эскалации геополитической напряженности во второй половине месяца доходности ОФЗ перешли к росту. По итогам месяца в среднем по кривой доходности ОФЗ снизились на 26 б.п., в то же время доходности однолетних бумаг возросли на 71 базисный пункт.

Минфин России в ноябре разместил ОФЗ на аукционах на сумму 140,6 млрд руб. по номиналу, что составило 5,9% от плана на IV квартал 2024 г., при этом весь объем размещения пришелся на ОФЗ-ПД. При этом на первом аукционе декабря уже разместили ОФЗ-ПК на общую сумму 1 трлн руб. по номиналу.

В ноябре доходности ОФЗ на различных сроках изменялись разнонаправленно (рис. 5). В первой половине месяца доходности в среднем по кривой снизились на 60 базисных пунктов. Однако корректировка ожиданий рынка относительно траектории движения ключевой ставки и введение

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

Рис. 5

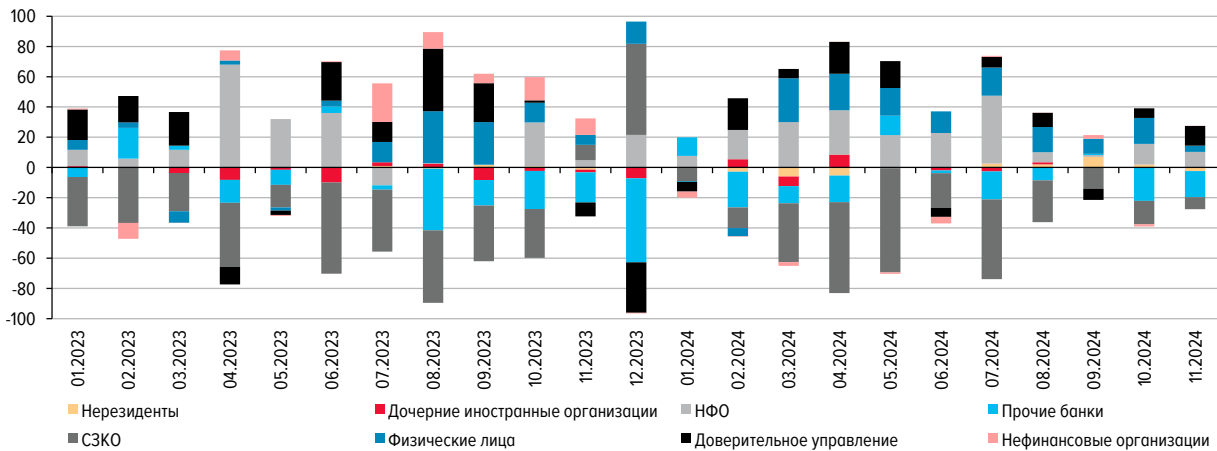


Источник: ПАО Московская Биржа.



ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 6



Источник: ПАО Московская Биржа.

санкций 21 ноября со стороны США изменили тренд на снижение и привели к росту доходностей ОФЗ (в среднем на 34 б.п.), при этом основной рост пришелся на ближний участок кривой ОФЗ (1–2 года до погашения). По итогам отчетного периода доходность однолетних ОФЗ выросла по сравнению с предыдущим месяцем на 71 б.п., тогда как доходности ОФЗ на иных сроках преимущественно снижались, в среднем по кривой доходности снизились на 26 базисных пунктов.

Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке в ноябре снизился и составил 13,1 млрд руб. (в октябре – 14,7 млрд руб. в день)<sup>2</sup>.

Крупнейшими продавцами на вторичном рынке, как и в предыдущем месяце, были кредитные организации, которые суммарно продали ОФЗ на 25,1 млрд руб. (в октябре продажи составили 37,6 млрд руб.). При этом системно значимые кредитные организации (СЗКО) продали ОФЗ на сумму 7,9 млрд руб., банки, не относящиеся к СЗКО, – на сумму 17,2 млрд руб. (рис. 6). В небольшом объеме продавали ОФЗ нерезиденты (на сумму 2,5 млрд руб.). Остальные участники торгов осуществляли нетто-покупки. Основными покупателями в отчетный период были НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств, которые купили ОФЗ в объеме 13,1 и 10,3 млрд руб. соответственно. Продолжили приобретать ОФЗ физические лица, однако объемы их покупок сократились и составили 4,1 млрд руб. (против 17,1 млрд руб. в предыдущем месяце).

Объем размещения ОФЗ на аукционах в ноябре увеличился до 140,6 млрд руб. по номиналу (в октябре – 113,0 млрд руб.), что составило 5,9% от плановых значений на IV квартал 2024 г. (рис. 7). При этом на первом аукционе декабря уже разместили ОФЗ-ПК на общую сумму 1 трлн руб. по номиналу.

Наибольший объем ОФЗ на аукционах в ноябре (как и месяцем ранее) выкупили СЗКО, на долю которых пришлось 61,9% всех покупок (против 58,9% месяцем ранее). Кредитные организации, не являющиеся СЗКО, выкупили 22,5% всего объема (против 21,1% в предыдущем месяце) (рис. 8).

С учетом продаж на вторичных биржевых торгах объем покупок ОФЗ со стороны СЗКО по итогам ноября составил 59,4 млрд руб. (в октябре – 35,2 млрд руб.).

<sup>2</sup> В обороте не учитываются нерыночные внутригрупповые сделки в адресном режиме.



РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ НА АУКЦИОНАХ\*  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 7

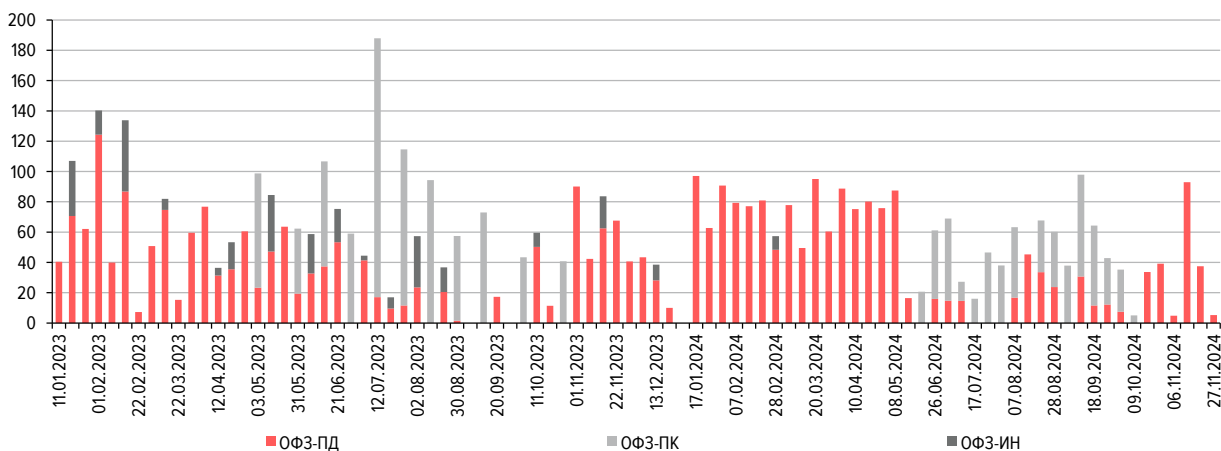
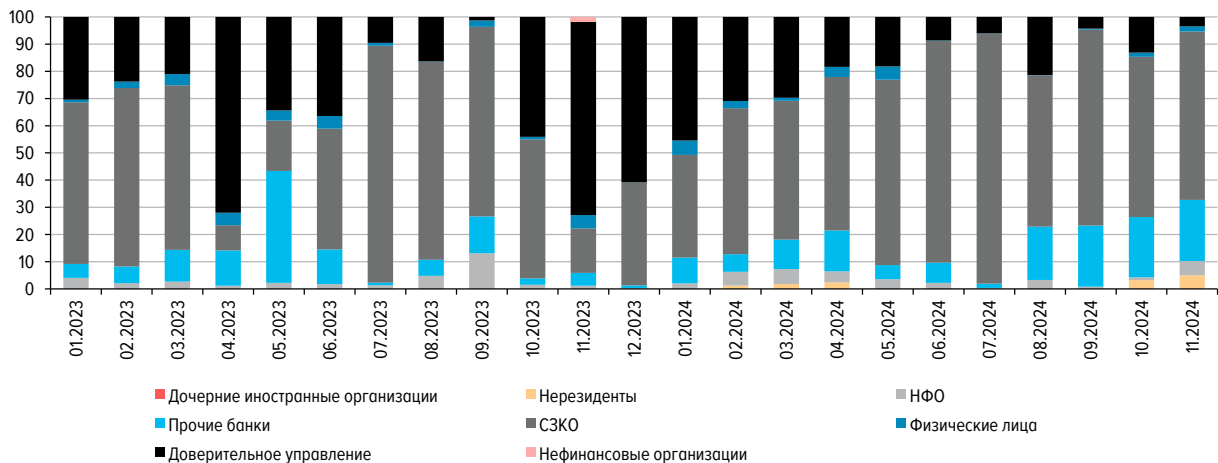
\* С учетом дополнительного размещения после аукционов.  
Источник: ПАО Московская Биржа.ПОКУПКИ НА АУКЦИОНАХ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ  
(%)

Рис. 8



Источник: ПАО Московская Биржа.

## Повышение гибкости управления краткосрочной ликвидностью

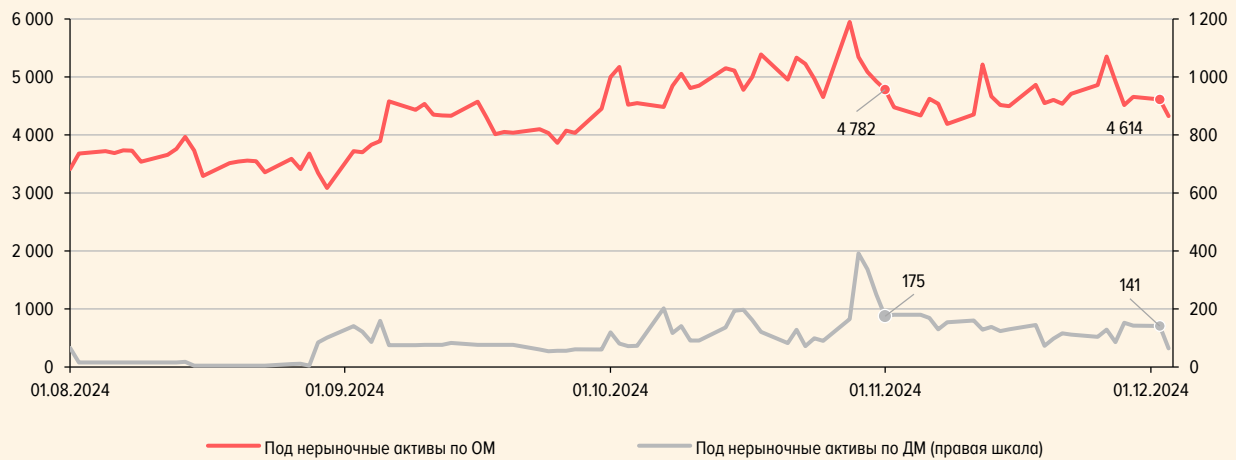
В ноябре 2023 г. Банк России объявил о выходе из послаблений по нормативу краткосрочной ликвидности (НКЛ)<sup>1</sup>, и с марта 2024 года СЗКО снова обязаны соблюдать НКЛ на уровне 100%. При этом в рамках графика постепенного повышения минимальных уровней соблюдения норматива за счет высоколиквидных активов (ВЛА) Банк России также предоставил СЗКО возможность использовать безотзывные кредитные линии (БКЛ) в пределах установленных максимально возможных лимитов (МВЛ).

Несмотря на наличие опции привлечения у Банка России кредитов под нерыночные активы (рис. В-1), необходимость соблюдения минимальных уровней НКЛ за счет высоколиквидных активов без БКЛ (на уровне не ниже 50% с 01.07.2024 и не ниже 60% с 01.01.2025) усилила конкуренцию банков за средства юридических лиц, что привело к увеличению спреда между ставками по депозитам юридических лиц и ключевой ставкой Банка России. При этом существенную часть кредитов

<sup>1</sup> См. пресс-релиз «Банк России устанавливает порядок выхода из послабления по нормативу краткосрочной ликвидности и предоставляет безотзывные кредитные линии».

КРЕДИТЫ БАНКА РОССИИ ПОД ЗАЛОГ НЕРЫНОЧНЫХ АКТИВОВ  
(МЛРД РУБ., НА НАЧАЛО ДНЯ)

Рис. В-1



Источник: сайт Банка России ([Объем внутридневных кредитов и требования к кредитным организациям по кредитам Банка России](#), [Объем внутридневных кредитов и требования к кредитным организациям по кредитам Банка России](#)).

с плавающими ставками (около 40%) выдали банки со спредом к ключевой ставке менее 2 процентных пунктов<sup>2</sup>. На фоне роста стоимости пассивов банки стали увеличивать спреды и по кредитам.

Чтобы ограничить влияние НКЛ на ценообразование банковских продуктов, Банк России в ноябре временно предоставил<sup>3</sup> СЗКО возможность увеличить лимиты безотзывных кредитных линий для соблюдения НКЛ. По состоянию на 03.12.2024 суммарные МВЛ были увеличены на 22%.

Это решение расширило возможности СЗКО по управлению НКЛ. На этом фоне с середины ноября наблюдалось сужение спреда по депозитам крупных юридических лиц к ключевой ставке Банка России. Кроме того, несколько снизились обязательства банков перед Банком России. Так, по итогам ноября задолженность банков по кредитам Банка России, предоставленным под залог нерыночных активов, сократилась на 4% (с 5,0 до 4,8 трлн руб.).

Для того чтобы кредитные организации могли более гибко управлять ликвидностью в конце года, в том числе наращивать объемы ВЛА, Банк России [возобновил](#) с 25 ноября 2024 г. проведение аукционов репо на срок 1 месяц. Такие операции будут проводиться до 3 марта 2025 года. В конце года ожидается наращивание бюджетных расходов, что будет способствовать притоку дополнительной ликвидности в банковский сектор. Для операций бюджета характерен временной разрыв между аккумулированием доходов, размещением государственных облигаций и осуществлением расходов. Предоставление Банком России средств на возвратной основе в рамках месячных аукционных операций позволит сгладить эти временные дисбалансы и лучше распределить ликвидность в банковском секторе.

<sup>2</sup> См. подраздел 3.5 [Обзора финансовой стабильности](#).

<sup>3</sup> См. пресс-релизы [«Банк России принял ряд решений по банковскому регулированию»](#), [«Банк России предоставил кредитным организациям возможность увеличить лимиты безотзывных кредитных линий»](#).

## Рынок корпоративных облигаций

- Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) вырос за месяц на 995,6 млрд руб. (на 3,6% в относительном выражении). Доходности корпоративных облигаций прибавили 162 б.п., при этом доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией увеличились незначительно – на 5 б.п., что привело к расширению спреда между ними до 388 базисных пунктов.

В ноябре объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) увеличился на 995,6 млрд руб., до 28,3 трлн руб.; в относительном выражении рост рынка составил 3,6% (рис. 9). Основной объем размещения пришелся на отдельные компании нефтегазового сектора.

В отчетный период завершилось доразмещение замещающих облигаций эмитента из банковского сектора в объеме 0,9 млрд рублей. Юаневые и бивалютные облигации не размещались.

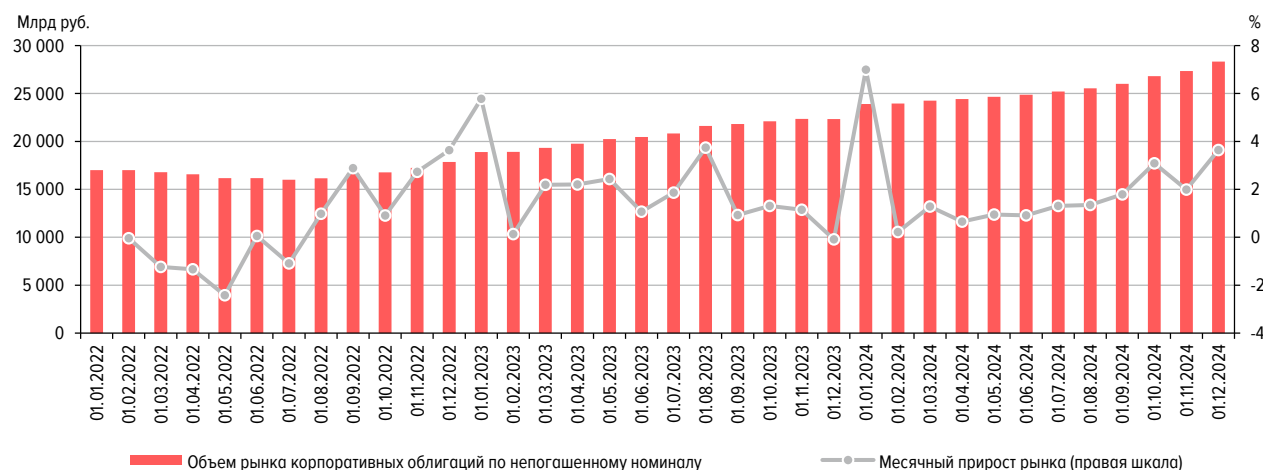
Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в ноябре продолжила рост, увеличившись на 162 б.п., до 25,32%. При этом доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией незначительно возросла – всего на 5 б.п. (рис. 10). Второй месяц подряд расширяется спред между индикативной доходностью корпоративных облигаций и ОФЗ. Он увеличился до 388 б.п. и достиг уровня марта 2022 года.

Рост доходностей корпоративных облигаций был неоднороден, доходности ценных бумаг с более низкими кредитными рейтингами увеличивались более значительно. Это привело к продолжению тенденции к расширению спредов между облигациями. За последний месяц рост доходности облигаций с долгосрочным кредитным рейтингом «AAA» и дюрацией выше 1 года составил всего 83 б.п. (по однолетним ОФЗ – 71 б.п.), тогда как доходности бумаг с рейтингами «А» и «BBB» выросли на 5,57 и 4,36 п.п. соответственно. При этом рост спредов происходит в основном между облигациями с рейтингом «AA» и рейтингом «А»; спред между ними увеличился за месяц на 3,75 п.п. и достиг 8,92 процентного пункта.

Продажи корпоративных облигаций на вторичных биржевых торгах главным образом осуществляли СЗКО, за месяц они продали ценных бумаг на 67,7 млрд рублей. Остальные группы участников покупали облигации. Большую часть облигаций выкупили НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления (на 28,9 и 20,6 млрд руб. соответственно), а также физические лица (на 16,0 млрд руб.).

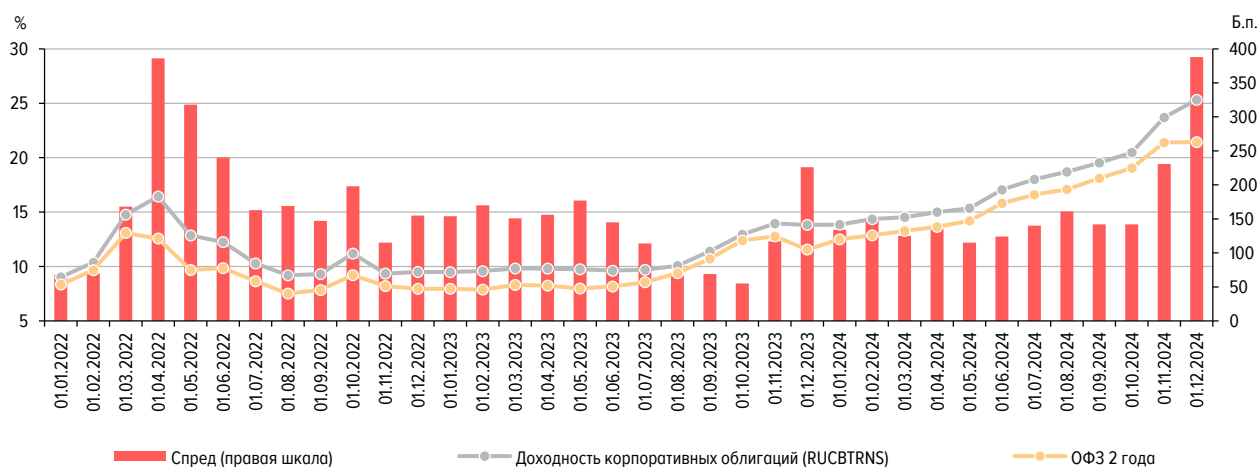
ОБЪЕМ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО НЕПОГАШЕННОМУ НОМИНАЛУ И ДИНАМИКА МЕСЯЧНОГО ПРИРОСТА РЫНКА

Рис. 9



ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ С СОПОСТАВИМОЙ ДЮРАЦИЕЙ, СПРЕД ДОХОДНОСТЕЙ

Рис. 10



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

## Рынок акций

- Рост акций в первой половине месяца был практически нивелирован во второй половине на фоне изменения ожиданий рынка относительно движения ключевой ставки и введения новых санкций в отношении финансового сектора. По итогам месяца Индекс МосБиржи (IMOEX) вырос на 0,7%. Отраслевые индексы показали разнонаправленную динамику.
- Поддержку рынку оказали российские банки, не относящиеся к СЗКО, и НФО за счет собственных средств, каждая категория участников купила акций на 5,4 млрд рублей. Основными продавцами акций выступили розничные инвесторы и нерезиденты из дружественных стран, реализовавшие ценных бумаг на 6,8 и 4,7 млрд руб. соответственно.

В первой половине ноября основные индексы российских акций демонстрировали преимущественно положительную динамику. Однако во второй половине месяца на фоне пересмотра рынком ожиданий относительно траектории денежно-кредитной политики и в условиях роста привлекательности облигаций и депозитов, а также эскалации геополитической напряженности акции перешли к снижению. По итогам месяца Индекс МосБиржи изменился незначительно – вырос на 0,7% и составил 2578 п. (в октябре снизился на 10,4%).

Наибольшее падение среди отраслевых индексов третий месяц подряд показал индекс строительных компаний (на 12,9%). В основном снижение пришлось на вторую половину месяца в связи с ожиданиями рынка относительно денежно-кредитной политики, а также на фоне падения акций отдельных игроков рынка (в октябре индекс снизился на 17,9%). Как и в предыдущем месяце, существенно снизились индексы информационных технологий и телекоммуникаций (на 5,2 и 5,1% соответственно) – помимо прочего на их динамику оказывало влияние планируемое введение дополнительных налогов на интернет-рекламу, а также новости относительно смены юрисдикции у отдельных компаний сектора (рис. 11). При этом за 22 ноября (вступление в силу нового пакета санкций со стороны США) небольшое падение (на 0,2%) показал только индекс банковской отрасли (основные ограничения коснулись именно банков). Остальные отраслевые индексы немного выросли за этот день.

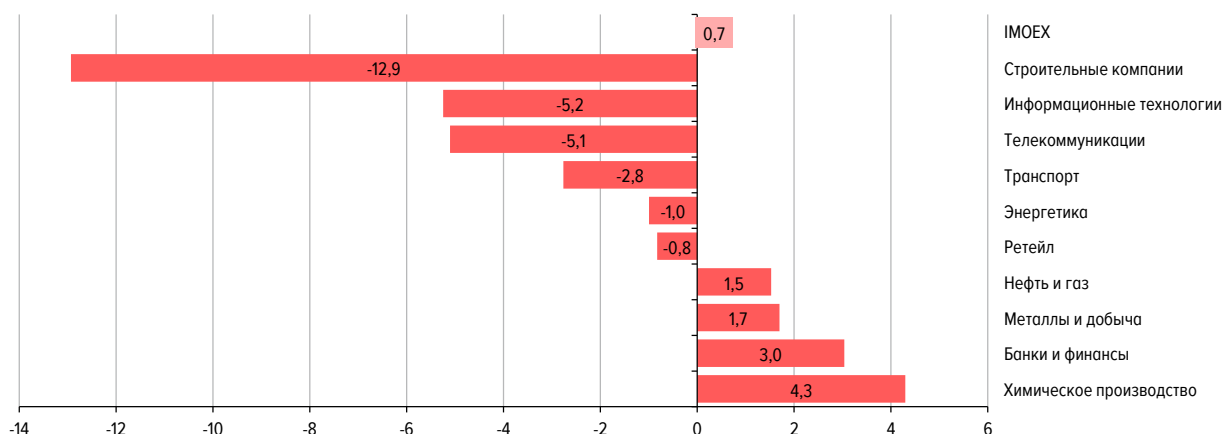
Наибольший месячный рост продемонстрировали индексы химической отрасли (на 4,3%), а также банков и финансов (на 3,0%).

Среднедневной объем торгов акциями в ноябре превысил максимум с начала года, увеличившись за месяц на 31,8%, до 129,9 млрд руб. (в октябре – 98,5 млрд руб.). При этом доля физических лиц в среднем за месяц выросла на 2,3 п.п., до 76,2% (в октябре – 73,9%, рис. 12).

Основными нетто-покупателями на российском рынке акций в ноябре стали банки, не относящиеся к СЗКО, и НФО за счет собственных средств, каждая категория участников купила акций на 5,4 млрд руб. (в октябре купили на 5,9 и 42,9 млрд руб. соответственно). Крупнейшими нетто-продавцами акций продолжают оставаться розничные инвесторы, совершившие за месяц нетто-продажи на 6,8 млрд руб. (рис. 13). Однако этот показатель значительно ниже аналогичного за предыдущий период – в октябре они продали акций на 27,3 млрд рублей. Также продажи акций осуществляли нерезиденты из дружественных стран (продали на 4,7 млрд руб. в ноябре и на 9,5 млрд руб. в октябре).

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ ЗА НОЯБРЬ 2024 ГОДА (%)

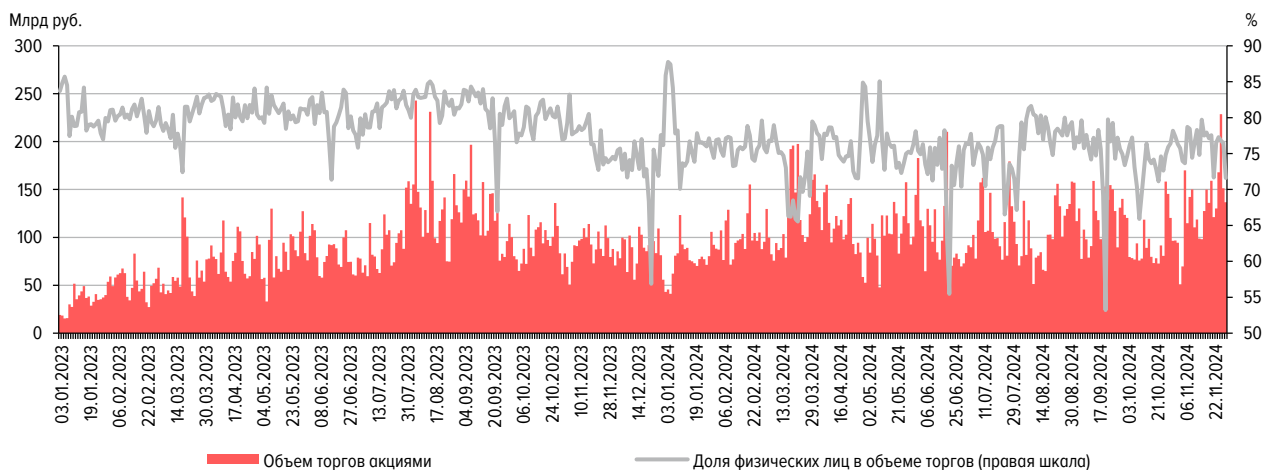
Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 12



Источник: ПАО Московская Биржа.

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ АКЦИЙ РОЗНИЧНЫМИ ИНВЕТОРАМИ  
(МЛРД РУБ.)

Рис. 13



Источник: ПАО Московская Биржа.

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.  
Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора,  
можно направлять по адресу: [arustamovdg@cbr.ru](mailto:arustamovdg@cbr.ru).  
При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM  
107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В  
Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2024