



Банк России



Апрель 2025 года

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2025

РЕЗЮМЕ

В апреле динамика на российском финансовом рынке оставалась разнонаправленной.

На валютном рынке рубль продолжил укрепляться относительно доллара США и юаня. В условиях геополитической напряженности и сохранения жесткой денежно-кредитной политики по итогам месяца цены на рынке акций перешли к снижению, а доходности ОФЗ – к росту.

В связи с укреплением евро относительно доллара США на глобальном рынке депозиты в евро в российских банках продемонстрировали доходность 4% за апрель. Значительный уровень доходности также наблюдался у корпоративных облигаций с кредитными рейтингами «А» и «BBB» (2,4 и 2,9% соответственно), причем корпоративные облигации с кредитными рейтингами «AA» и «A» показали наибольшую доходность среди российских инструментов с начала 2025 г. (10,6 и 12,5% соответственно).

Валютный рынок

На валютном рынке основным фактором укрепления рубля по-прежнему оставалось соотношение спроса и предложения на иностранную валюту на внутреннем рынке. В апреле спрос на валюту со стороны клиентов банков (нефинансовых организаций, НФО и нерезидентов) достиг минимума с июля 2024 г., что отразилось на валютном курсе: к концу месяца доллар США относительно рубля снизился до 81,56 руб. (-2,5% м/м), юань – до 11,20 руб. (-2,2% м/м). Диапазон колебаний валютных курсов при этом также уменьшился.

Чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в апреле 2025 г. составили 10,0 млрд долл. США, снизившись на 2% относительно предыдущего месяца за счет продолжающегося снижения цен на нефть на мировых рынках.

На фоне устойчивого укрепления рубля население продолжает осуществлять нетто-покупки валюты: в апреле их объем составил 68,5 млрд руб., в марте – 88,2 млрд рублей.

На рынке валютных свопов ситуация оставалась стабильной, вмененные юаневые ставки находились вблизи нулевого уровня.

Рынок ОФЗ

В первой декаде апреля доходности ОФЗ увеличились на всех сроках. В дальнейшем на фоне признаков замедления инфляции они несколько снизились, но затем снова пошли вверх из-за роста геополитической напряженности. По итогам месяца доходности в среднем по кривой выросли на 28 б.п., при этом однолетние ОФЗ изменились незначительно, что привело к уменьшению наклона кривой ОФЗ.

Минфин России в апреле разместил облигации с фиксированным купоном на сумму 342,6 млрд руб., выполнив 26,4% от плана размещения на II квартал 2025 года. Более половины объема размещенных на аукционе ОФЗ выкупили СЗКО.

Среднедневной объем торгов ОФЗ в апреле уменьшился по сравнению с предыдущим месяцем с 41,8 до 29,2¹ млрд рублей. Крупнейшими продавцами на вторичном рынке госдолга стали кредитные организации, которые продали бумаг на сумму 46,4 млрд рублей. Поддержку рынку оказали НФО, которые приобрели ОФЗ за счет собственных средств и в рамках доверительного управления на 23,3 и 13,2 млрд руб. соответственно.

¹ Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.

Рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций по непогашенному номиналу увеличился на 398 млрд руб., до 29,9 трлн рублей. Объем размещения бивалютных облигаций в апреле снизился до 128,7 млрд в рублевом эквиваленте.

По итогам апреля индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) не изменилась, при этом доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией выросла на 40 б.п., что привело к сокращению спреда между доходностями корпоративных и государственных облигаций до 347 базисных пунктов.

Доходности облигаций различных рейтинговых групп преимущественно снижались. Также уменьшилась скользящая средняя средневзвешенного bid-ask спреда котировок корпоративных облигаций.

Рынок цифровых финансовых активов

Рынок ЦФА в I квартале 2025 г. продолжил показывать позитивную динамику, суммарный объем действующих выпусков ЦФА к началу апреля увеличился более чем на 6%. Как и ранее, основной вклад в развитие данного сегмента финансового рынка вносят эмитенты финансового сектора. Вместе с тем нисходящий тренд на рынке ЦФА в I квартале 2025 г. наблюдался в части объема размещенных выпусков ЦФА и продаж на вторичном рынке ЦФА с учетом фактора сезонности и эффекта высокой базы в IV квартале 2024 года. Количество пользователей платформ ЦФА на конец I квартала также продолжает расти, как и количество активных пользователей на рынке ЦФА.

Денежный рынок

Продолжается замедление темпов роста БПИФ денежного рынка: стоимость чистых активов за апрель почти не изменилась и составила 1051 млрд рублей. На денежном рынке объемы открытых позиций оставались стабильными, при этом концентрация была достаточно высокой.

Рынок акций

Неопределенность настроений на рынке акций привела к разнонаправленному движению фондовых индексов Московской Биржи в течение апреля, при этом по итогам месяца все индексы снизились. Индекс МосБиржи IMOEX уменьшился на 3,1%, составив 2918,5 пункта. Среди отраслевых индексов наибольшее снижение продемонстрировали акции строительной и металлургической отраслей (на 9,6 и 9,3% соответственно).

На фоне усиления опасений относительно роста геополитической напряженности наблюдалось увеличение общей волатильности: индекс волатильности (RVI) в апреле вырос относительно марта в среднем с 47,3 до 54,3 п. (средний уровень 2024 г. – 28,7 п.). При этом среднедневной оборот рынка остался практически неизменным.

Физические лица второй месяц подряд становятся крупнейшими нетто-покупателями акций на вторичном биржевом рынке (на 22,7 млрд руб.). Поддержку рынку также оказали СЗКО (на 16,3 млрд руб.). Основными нетто-продавцами стали банки, не входящие в группу системно значимых, и НФО в рамках управления собственными средствами, продавшие акций на сумму 24,9 и 24,8 млрд руб. соответственно.

СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Валютный рынок

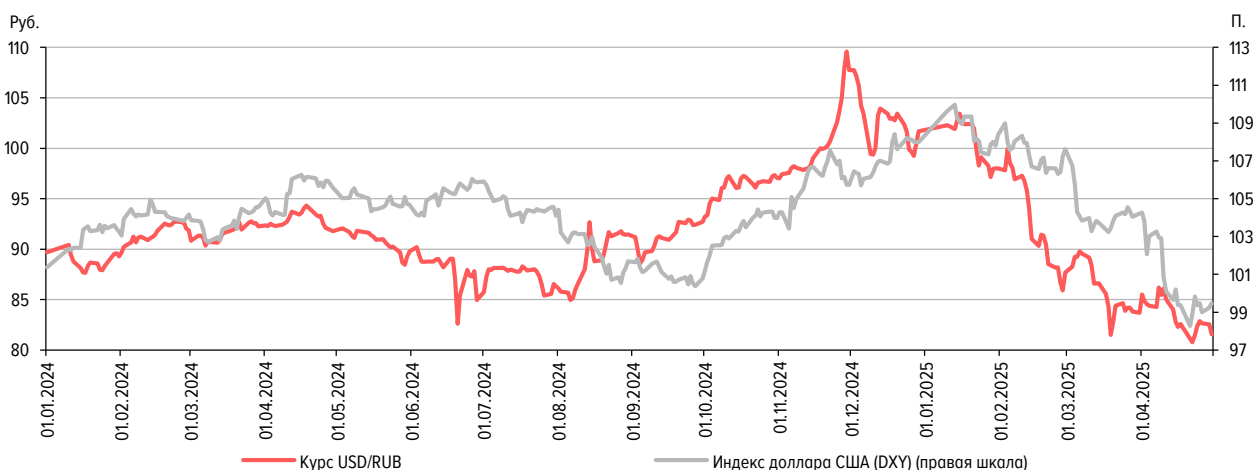
- В апреле рубль продолжил укрепляться относительно доллара США и юаня. Основным фактором сохранения этого тренда по-прежнему остаются спрос и предложение на иностранную валюту на внутреннем рынке. В апреле спрос на валюту со стороны клиентов на биржевом и внебиржевом рынках достиг минимума с момента прекращения части валютных торгов на Московской Бирже. К концу месяца курс доллара США снизился до 81,56 руб. (-2,5% м/м), юаня – до 11,20 руб. (-2,2% м/м). При этом курс доллара США относительно рубля достигал минимального значения с июня 2023 г. (80,76 руб.), а курс юаня относительно рубля – минимума с середины мая 2023 г. (11,06 руб.).
- Объем чистых продаж валюты со стороны крупнейших экспортеров снизился на 2% относительно предыдущего месяца, до 10,0 млрд долл. США (в марте – 10,2 млрд долл. США).
- Объем нетто-покупок валюты физическими лицами на биржевом и внебиржевом рынках оставался высоким, несколько снизившись относительно предыдущего месяца: в апреле он составил 68,5 млрд руб., в марте – 88,2 млрд рублей.
- Спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты изменялись разнонаправленно. В среднем по операциям с долларом США они снизились с 2,99 руб. в марте до 2,73 руб. в апреле, а по операциям с евро повысились – с 2,90 до 3,17 рублей.

В апреле динамику курса рубля по-прежнему определяли спрос и предложение на иностранную валюту на внутреннем рынке. В начале месяца на фоне повышения геополитической напряженности рубль ослабевал к основным мировым валютам, несмотря на падение индекса доллара США (DXY) (рис. 1), но затем вернулся к укреплению. По итогам апреля доллар США ослаб на 2,5%, до 81,56 руб., юань – на 2,2%, до 11,20 рублей. В этом месяце курс доллара США относительно рубля достигал минимального значения (80,76 руб.) с июня 2023 г., а курс юаня относительно рубля – минимума с середины мая 2023 г. (11,06 руб.).

Несмотря на сохраняющуюся геополитическую неопределенность, волатильность рубля снизилась. Диапазон колебаний курсов основных иностранных валют относительно рубля продолжил сокращаться: по доллару США – с 10,2% в марте до 6,7% в апреле, по юаню – с 9,5 до 6,0% соответственно (рис. 2).

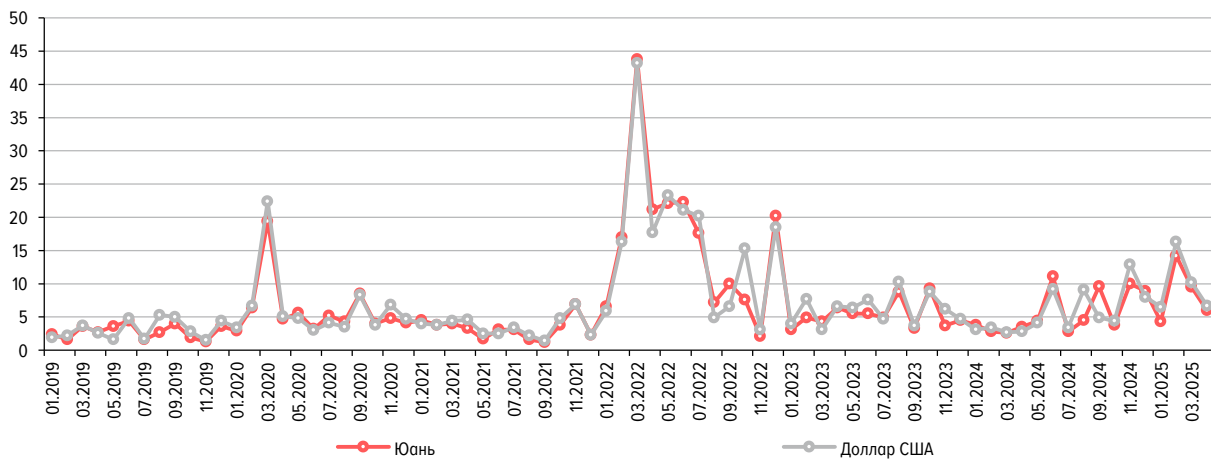
ОФИЦИАЛЬНЫЙ КУРС USD/RUB И ИНДЕКС ДОЛЛАРА США (DXY)

Рис. 1



РАЗНИЦА МЕЖДУ МАКСИМАЛЬНЫМ И МИНИМАЛЬНЫМ ЗНАЧЕНИЯМИ ОФИЦИАЛЬНОГО КУРСА ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ПО ОТНОШЕНИЮ К РУБЛЮ ВНУТРИ МЕСЯЦА (%)

Рис. 2



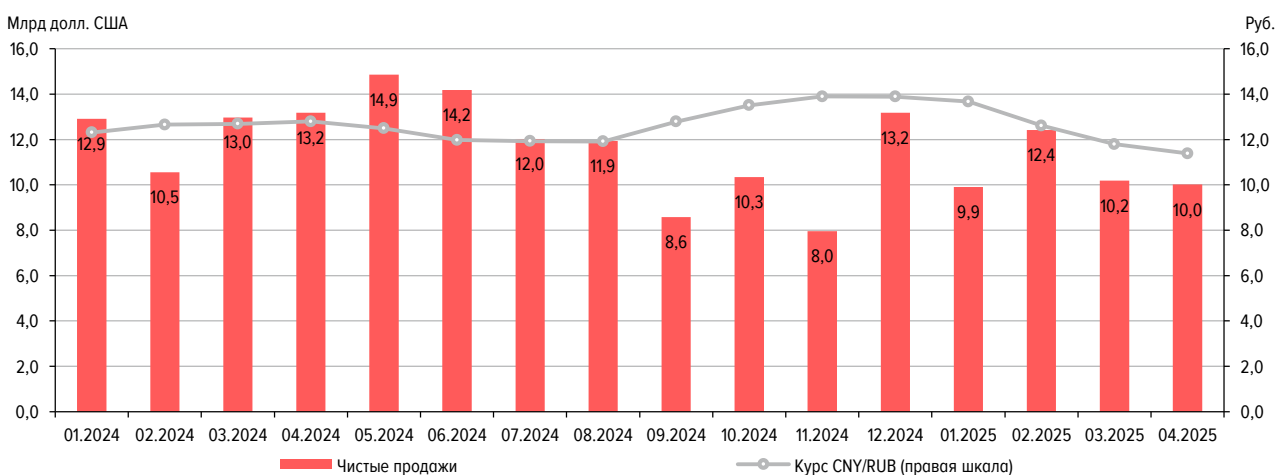
Источники: Банк России, Investing.com.

Чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в апреле 2025 г. составили 10,0 млрд долл. США (рис. 3), снизившись на 2% относительно предыдущего месяца за счет продолжающегося снижения цен на нефть на мировых рынках. Среднедневные чистые продажи также сократились на 6% и составили 455 млн долл. США.

Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в феврале 2025 г. составило 99%, увеличившись на 19 п.п. относительно января 2025 г. (рис. 4).

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

Рис. 3



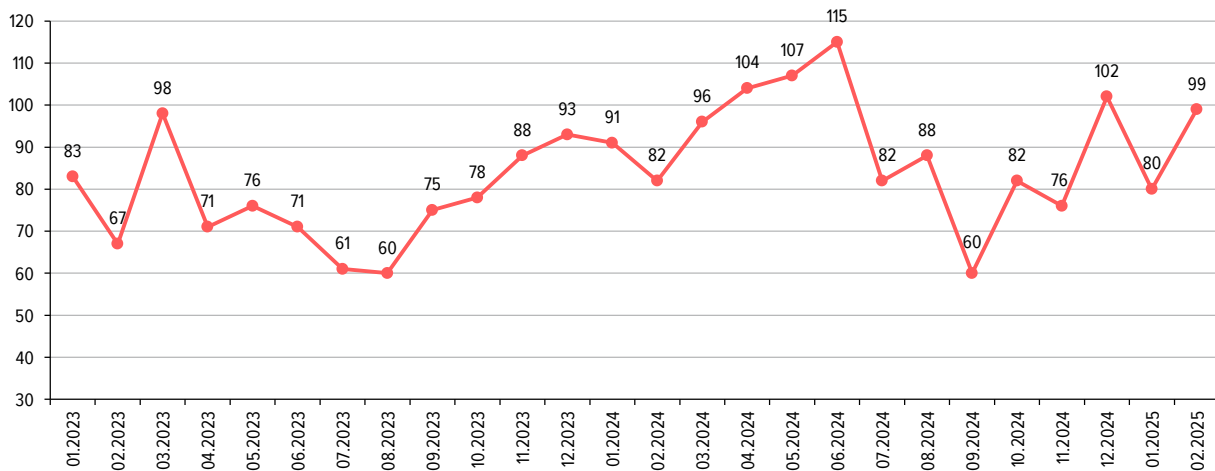
* По 29 крупнейшим экспортерам.

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*

Рис. 4

(%)

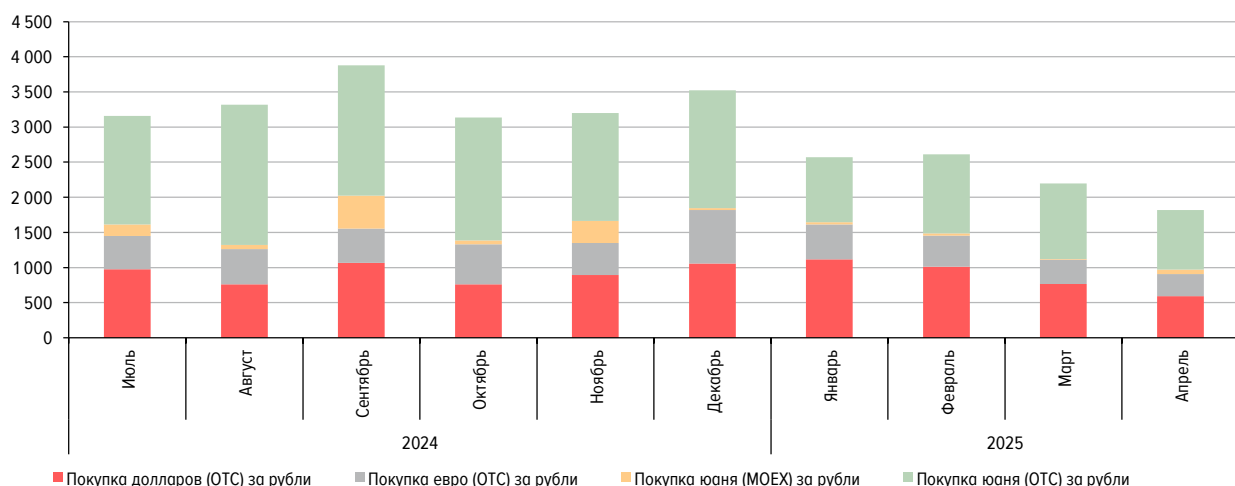


* Значение показателя ежемесячно корректируется в связи с актуализацией данных из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам подтверждающих документов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

Спрос на валюту на внутреннем рынке в 2025 г. постепенно снижается, что оказывает дополнительную поддержку рублю. Суммарные покупки валюты клиентами² банков в апреле достигли минимума с момента прекращения части валютных торгов на Московской Бирже. В апреле на покупку иностранной валюты на внутреннем рынке было направлено 1,8 трлн рублей. Для сравнения: в I квартале 2025 г. этот среднемесячный показатель составил 2,5 трлн руб. (рис. 5).

ПОКУПКА КЛИЕНТАМИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ЗА РУБЛИ НА БИРЖЕВОМ И ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКАХ (МЛРД РУБ.)

Рис. 5



Источники: ПАО Московская Биржа, форма отчетности 0409701.

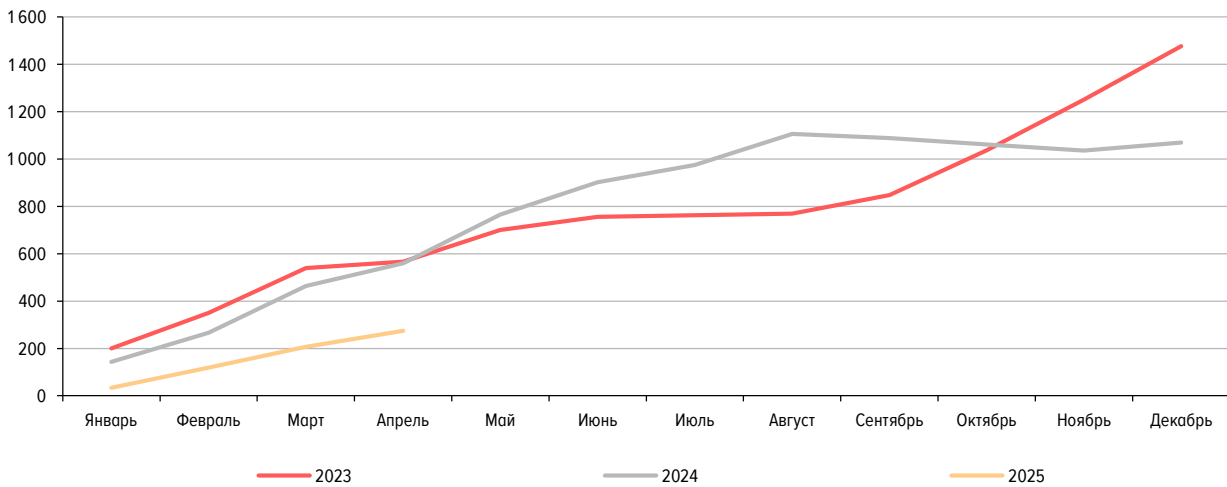
Объем нетто-покупок валюты физическими лицами на биржевом и внебиржевом рынках несколько снизился: в апреле он составил 68,5 млрд руб., в марте – 88,2 млрд рублей³. На фоне укрепления рубля в I квартале 2025 г. наблюдался тренд на рост нетто-покупок по сравнению с последними месяцами 2024 г. (рис. 6). Тем не менее темпы покупок были ниже, чем в предыдущие 2 года.

² Нефинансовые организации, НФО и нерезиденты.

³ Информация актуализирована: расширен список банков, операции которых учитываются в расчете, а также перечень покупаемых/продаваемых населением иностранных валют за рубли.

НЕТТО-ПОКУПКИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ЗА РУБЛИ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ)
(МЛРД РУБ.)

Рис. 6

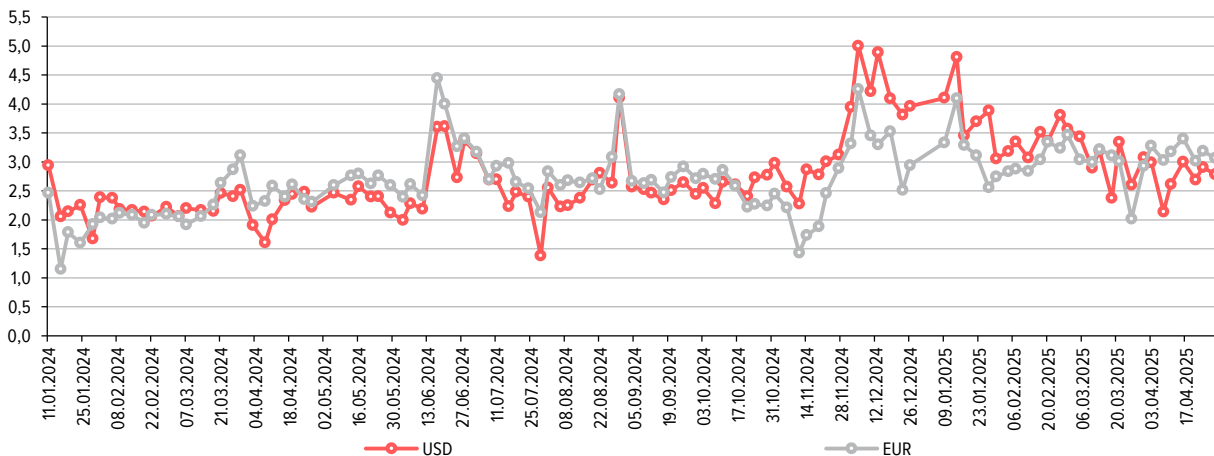


Источники: ПАО Московская Биржа, опрос крупнейших банков, форма отчетности 0409701.

Спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты изменялись разнонаправленно: в среднем с марта по апрель по операциям с долларом США они снизились с 2,99 до 2,73 руб. соответственно, а по операциям с евро выросли с 2,90 до 3,17 руб. соответственно (рис. 7). Различие в динамике происходило на фоне ослабления доллара США относительно евро на мировом и российском рынках.

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

Рис. 7



Источник: форма отчетности 0409601.

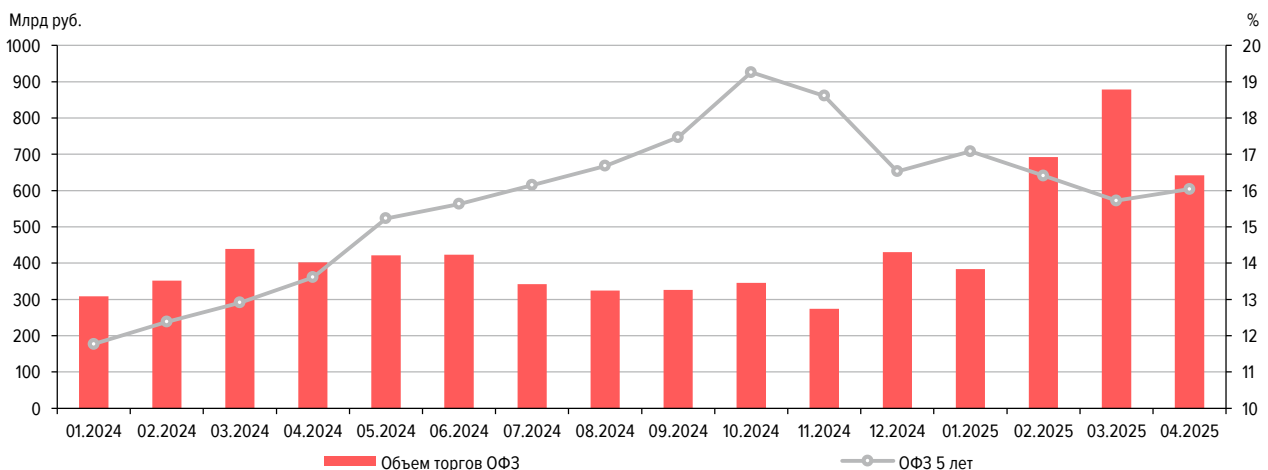
Объемы открытых позиций на рынке юаневых валютных свопов в среднем за месяц в биржевом сегменте выросли на 3%, во внебиржевом сегменте – на 36%. Вмененные юаневые ставки оставались практически на нулевом уровне, спрос на валютный своп с Банком России отсутствовал, что свидетельствует о способности участников рынка самостоятельно покрывать потребность в юаневой ликвидности. Ежедневный лимит предоставления юаней Банком России не изменялся (5 млрд юаней).

Рынок ОФЗ

- Динамика доходностей ОФЗ внутри месяца была разнонаправленной и определялась преимущественно ожиданиями рынка по дальнейшей денежно-кредитной политике и геополитическим фоном. В целом за месяц доходности в среднем по кривой ОФЗ выросли на 28 б.п., при этом однолетние бумаги изменились незначительно, что привело к уменьшению наклона кривой.
- Минфин России разместил ОФЗ на сумму 342,6 млрд руб., выполнив план заимствования на II квартал 2025 г. на 26,4%. Основной спрос на аукционах предъявили СЗКО (на них пришлось 57,7% всех размещений ОФЗ).
- Активность участников на вторичных торгах ОФЗ снизилась. Основные продажи совершили кредитные организации, при этом их объем сократился относительно предыдущего месяца. Крупнейшими нетто-покупателями на вторичном рынке стали НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств. С учетом операций на первичном и вторичном рынках СЗКО в апреле также перешли в категорию нетто-покупателей.

ОБЪЕМ ТОРГОВ ОФЗ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ И ДОХОДНОСТЬ 5-ЛЕТНИХ ОФЗ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА

Рис. 8

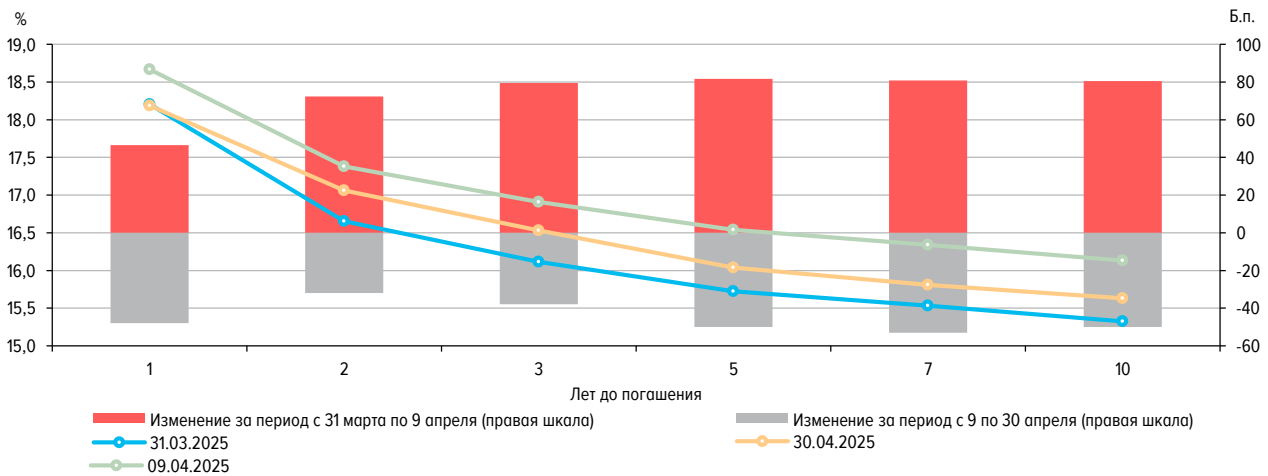


Источник: ПАО Московская Биржа.

Движение кривой ОФЗ в апреле определялось ожиданиями рынка относительно дальнейших решений по денежно-кредитной политике и геополитической неопределенностью. В начале месяца доходности росли на всех сроках кривой ОФЗ, с 31 марта по 9 апреля в среднем они выросли на 74 базисных пункта. Однако в дальнейшем на фоне ослабления геополитической напряженности, а также признаков замедления инфляции они перешли к снижению (рис. 9). В конце апреля доходности ОФЗ вновь вернулись к небольшому повышению. По итогам месяца они показали незначительный рост, в среднем по кривой – на 28 б.п., при этом однолетние ОФЗ изменились незначительно, что привело к уменьшению наклона кривой ОФЗ.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

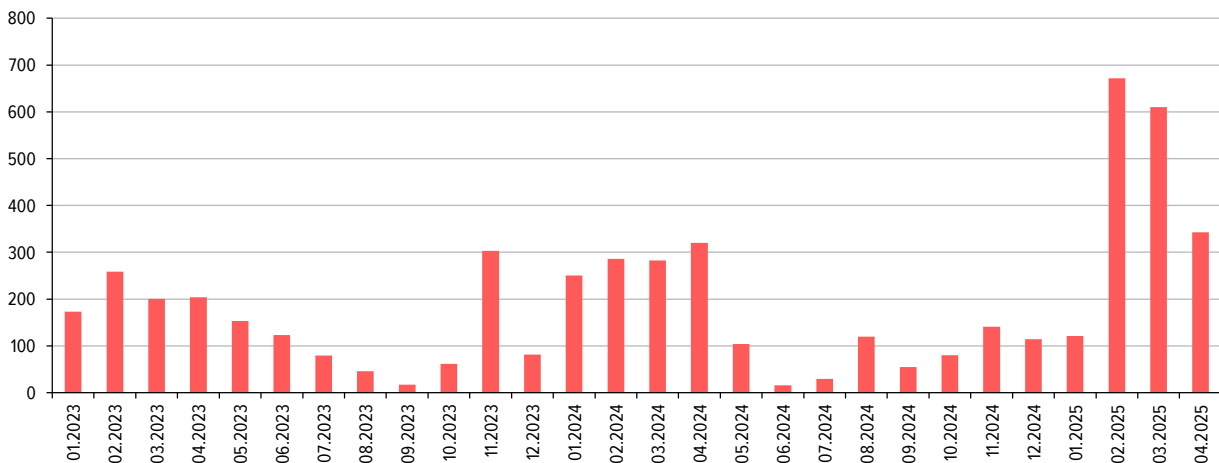
Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ-ПД НА АУКЦИОНАХ МИНФИНА РОССИИ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 10

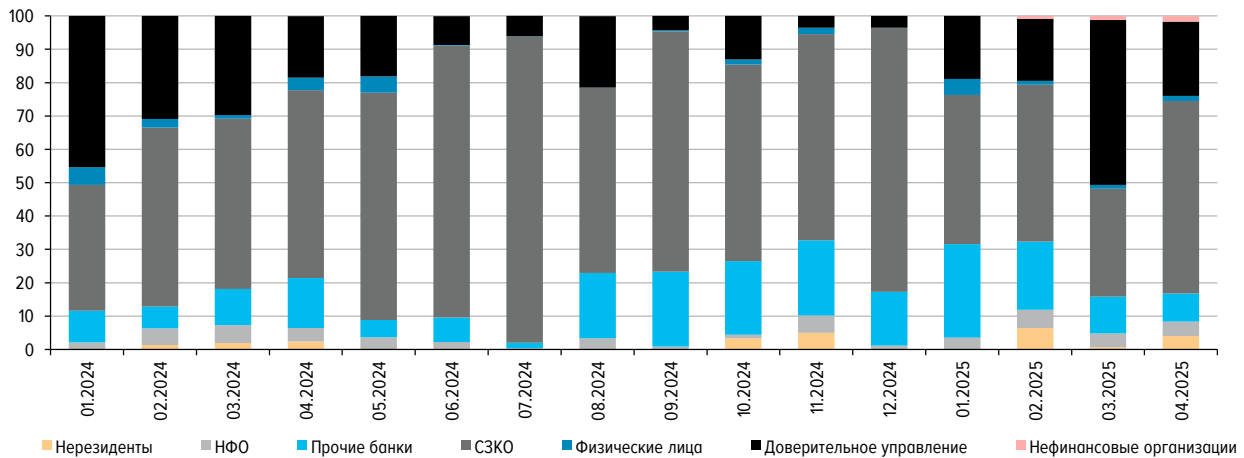


Источник: Минфин России.

В апреле Минфин России разместил ОФЗ-ПД на общую сумму 342,6 млрд руб. (месяцем ранее – 610,0 млрд руб.), что составило 26,4% от плана размещения на II квартал 2025 г. (рис. 10). Основной спрос на аукционах ОФЗ в этом месяце предъявили СЗКО, выкупив 57,7% от размещений (в марте – 32,4%) (рис. 11). Доля НФО в рамках доверительного управления снизилась до 22,3% (с 49,5% в марте).

ПОКУПКИ НА АУКЦИОНАХ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ (%)

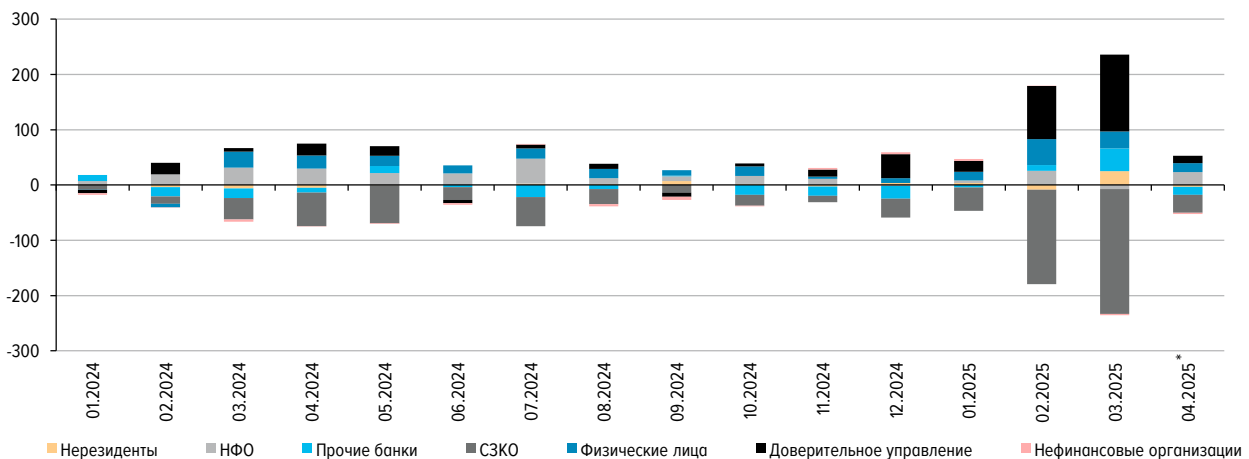
Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 12



Источник: ПАО Московская Биржа.

* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.

В апреле активность участников на вторичном биржевом рынке ОФЗ снижалась. Среднедневной объем торгов ОФЗ уменьшился по сравнению с предыдущим месяцем с 41,8 до 29,2⁴ млрд рублей.

Нетто-позиции участников сократились по сравнению с повышенными показателями в предыдущие 2 месяца. Крупнейшими продавцами ОФЗ на вторичном рынке стали кредитные организации: СЗКО продали на 32,1 млрд руб. (в марте – на 225,9 млрд руб.); прочие банки – на 14,2 млрд руб. (в марте купили на 40,9 млрд руб.) (рис. 12). При этом с учетом операций на аукционах ОФЗ СЗКО вернулись к суммарным нетто-покупкам ОФЗ – за апрель они составили 123,0 млрд руб. (в марте осуществили суммарные нетто-продажи на 72,1 млрд руб.) (табл. П-1).

Основной спрос на ОФЗ наблюдался со стороны НФО: они приобрели облигаций на 23,3 млрд руб. за счет собственных средств и на 13,2 млрд руб. в рамках доверительного управления (рис. 12). Физические лица также совершили значительные покупки, тем не менее снизив их объем относительно предыдущего месяца с 30,9 до 16,3 млрд рублей.

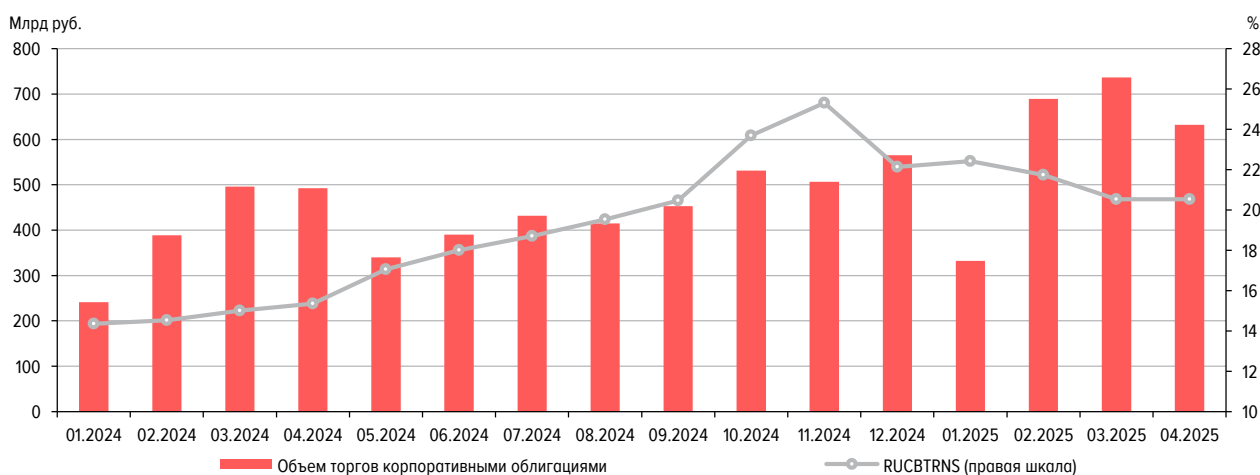
⁴ Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.

Рынок корпоративных облигаций

- Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) увеличился на 398 млрд руб., до 29,9 трлн рублей. В апреле продолжилось размещение бивалютных облигаций, однако объем размещения снизился до 128,7 млрд в рублевом эквиваленте.
- Основными нетто-продавцами на биржевом рынке корпоративных облигаций в апреле так же, как и месяцем ранее, выступали СЗКО, реализовавшие на вторичных торгах ценные бумаги в объеме 95,2 млрд рублей. Тем не менее с учетом покупок на первичном рынке они оставались крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций (с объемом 409,0 млрд руб.). НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления, а также физические лица являлись нетто-покупателями на вторичных торгах, а также принимали участие при размещении облигаций.
- Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на конец апреля составила 20,53%, вернувшись к значению на начало месяца. Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией показала незначительный рост – на 40 б.п., до 17,06%. Спред между указанными доходностями составил 347 базисных пунктов.
- В апреле доходности облигаций различных рейтинговых групп преимущественно продолжили снижение. На этом фоне спреды между облигациями с различными кредитными рейтингами в целом также сужались. Скользящая средняя средневзвешенного bid-ask спреда котировок корпоративных облигаций снизилась.

ОБЪЕМ ТОРГОВ КОРПОРАТИВНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ДОХОДНОСТЬ ИНДЕКСА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (RUCBTRNS) НА КОНЕЦ МЕСЯЦА

Рис. 13

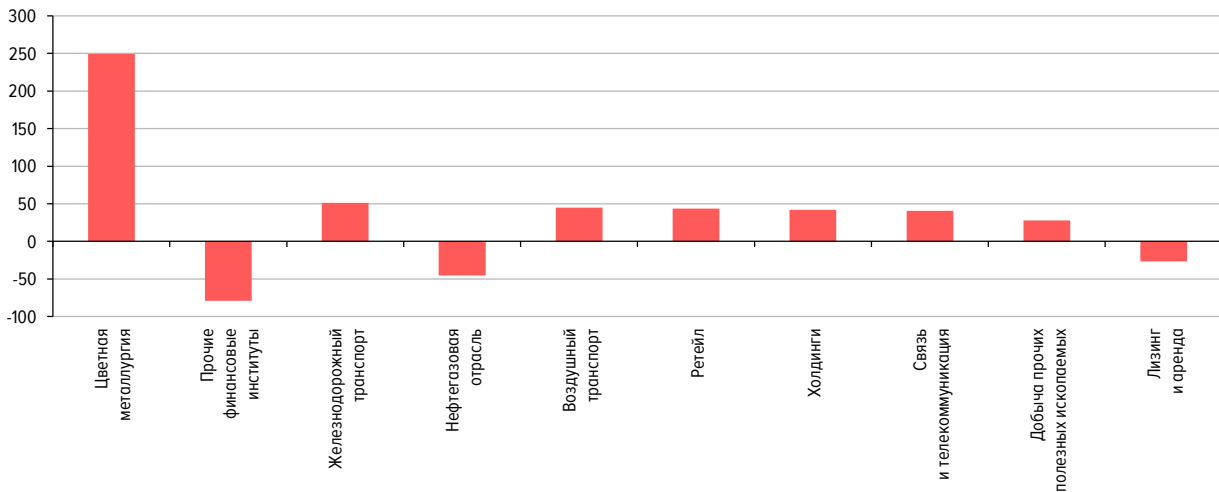


Источник: ПАО Московская Биржа.

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) увеличился на 398 млрд руб., до 29,9 трлн руб. (+1,4% в относительном выражении) (рис. П-1). В существенной степени этот рост обеспечили эмитенты из отрасли цветной металлургии (объем размещения составил 249 млрд руб. по номиналу). Также поддержку оказали эмитенты из отраслей железнодорожного и воздушного транспорта, связи и телекоммуникации, а также ряда иных отраслей (рис. 14).

**ТОП-10 ОТРАСЛЕЙ, ЭМИТЕНТЫ КОТОРЫХ ВНЕСЛИ НАИБОЛЬШИЙ ВКЛАД В ДИНАМИКУ ОБЪЕМА РЫНКА
КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА АПРЕЛЬ 2025 ГОДА**
(МЛРД РУБ.)

Рис. 14



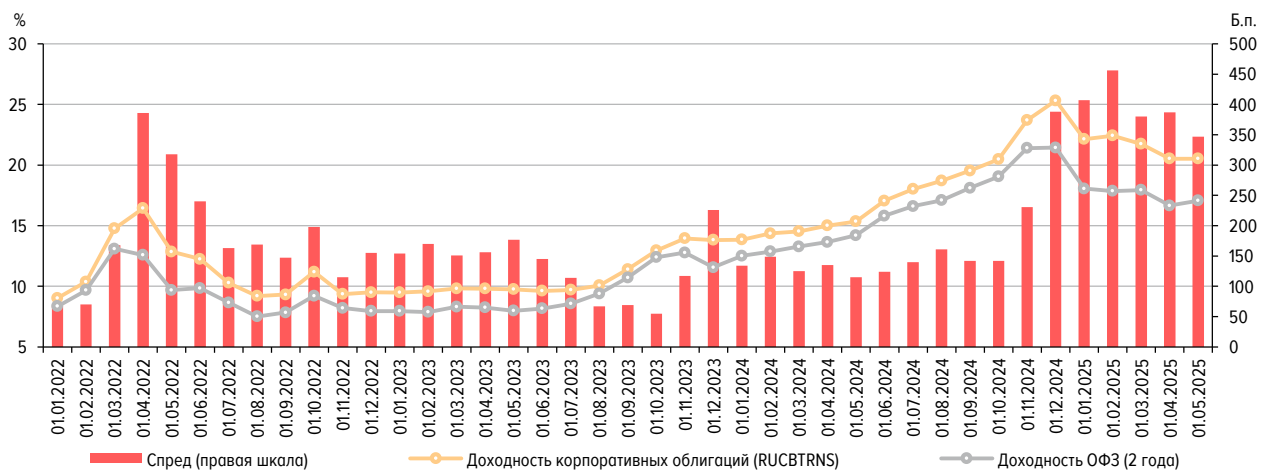
Источник: Sbonds.

Объем размещения бивалютных⁵ облигаций, номинированных в евро и долларах США, в отчетном месяце снизился до 128,7⁶ млрд в рублевом эквиваленте (месяцем ранее – 184,9 млрд в рублевом эквиваленте). Классические юаневые и замещающие облигации в отчетный период не размещались.

По итогам апреля индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) составила 20,53%, вернувшись к значению на начало месяца. Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией показала незначительный рост – на 40 б.п. (до 17,06%) (рис. 15). Спред между указанными доходностями составил 347 б.п. (против 387 б.п. месяцем ранее).

**ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ С СОПОСТАВИМОЙ ДЮРАЦИЕЙ,
СПРЕД ДОХОДНОСТЕЙ**

Рис. 15



Источники: Sbonds, ПАО Московская Биржа.

⁵ Облигация, номинированная в одной иностранной валюте, выплаты по которой осуществляются в отличной от номинала валюте (преимущественно в рублях).

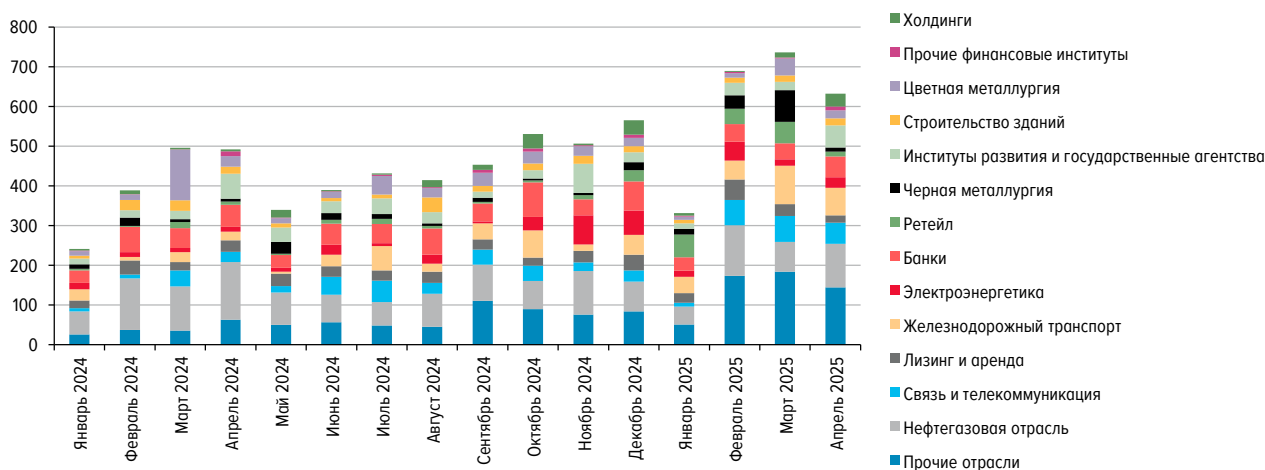
⁶ Не включаются замещающие облигации.

Объем торгов на рынке корпоративных облигаций в апреле снизился относительно предыдущего месяца и составил 632 млрд руб. (против 737 млрд руб. в марте). Наиболее торгуемыми (по суммарным оборотам) оказались бумаги эмитентов из нефтегазовой отрасли, отраслей железнодорожного транспорта, связи и телекоммуникаций, а также бумаги институтов развития и государственных агентств (рис. 16).

На вторичных биржевых торгах корпоративными облигациями основными нетто-продавцами выступали СЗКО, реализовавшие ценные бумаги в объеме 95,2 млрд рублей. С учетом покупок на первичном рынке они оставались крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций, общий объем покупок облигаций которых составил 409,0 млрд руб. (табл. П-2). Покупателями на вторичных торгах в апреле, как и месяцем ранее, выступали преимущественно НФО за счет собственных средств (50,2 млрд руб.) и в рамках доверительного управления (35,8 млрд руб.), а также розничные инвесторы (26,6 млрд руб.).

ОБОРОТ ТОРГОВ КОРПОРАТИВНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ
В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭМИТЕНТОВ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 16

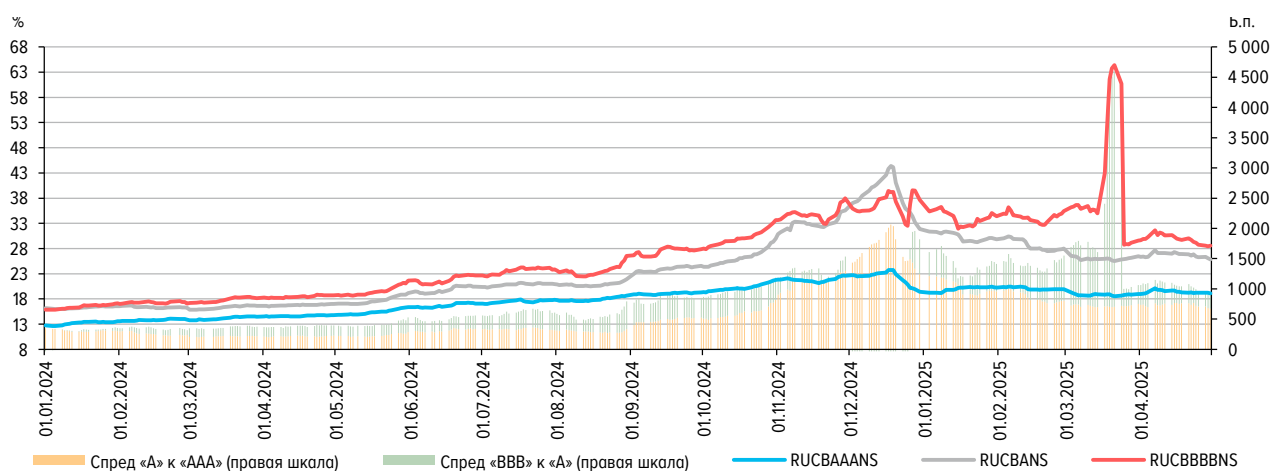


Источники: ПАО Московская Биржа, *Sbonds*.

Доходности облигаций различных рейтинговых групп в апреле в основном продолжали снижение (рис. 17). Так, доходности бумаг с рейтингами «АА» и «А» снизились на 15 и 60 б.п. соответственно. Доходности бумаг с рейтингом «ВВВ» показали самое значительное снижение – на 104 базисных пункта. Рост доходностей наблюдался только у бумаг с рейтингом «ААА» (на 15 б.п.). Спреды между облигациями с различными кредитными рейтингами также преимущественно сужались.

ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С РАЗЛИЧНЫМИ РЕЙТИНГАМИ* И СПРЕДЫ ДОХОДНОСТЕЙ

Рис. 17

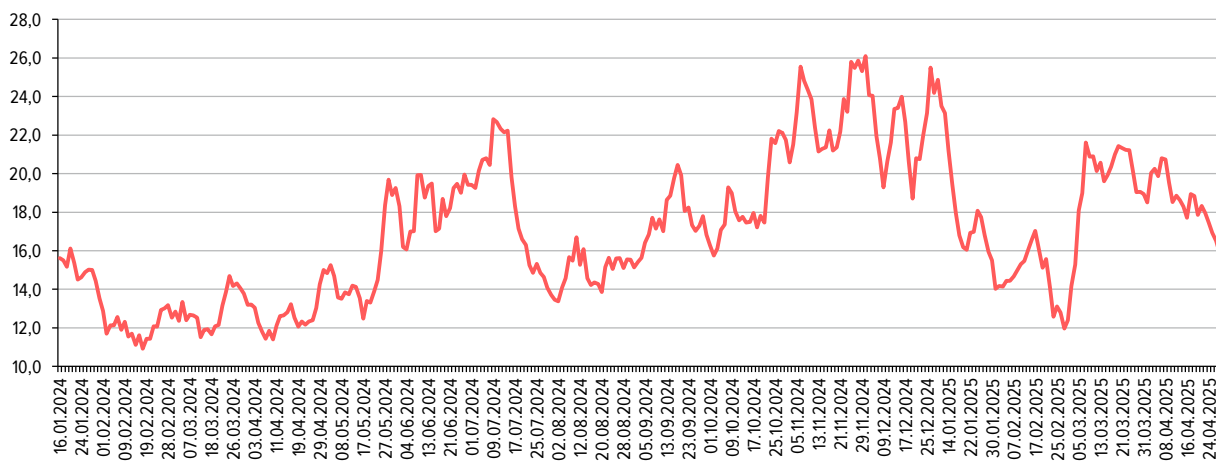


* Индексы доходностей корпоративных облигаций России, допущенных к обращению на Московской Бирже, с дюрацией от 1 года и долгосрочным рейтингом кредитоспособности, присвоенным национальными рейтинговыми агентствами АКРА и «Эксперт РА».

Источник: Sbonds.

ДИНАМИКА СКОЛЬЗЯЩЕГО СРЕДНЕГО (ПО 5 ПОСЛЕДНИМ ДНЯМ) BID-ASK СПРЕДА*, РАССЧИТАННАЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ КРУПНЕЙШИХ ЭМИТЕНТОВ С ДОЛГОСРОЧНЫМ РЕЙТИНГОМ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ «AAA» (Б.П.)

Рис. 18



* Спред рассчитан по наиболее ликвидным облигациям с долгосрочным рейтингом кредитоспособности «AAA», входящим в индекс RUCBTAAANS.

Источники: ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

Скользущая средняя средневзвешенного bid-ask спреда котировок корпоративных облигаций⁷ в апреле снижалась. По итогам месяца снижение составило 334 б.п. (рис. 18).

⁷ Рассчитан по наиболее ликвидным облигациям с долгосрочным рейтингом кредитоспособности «AAA» и дюрацией от 1 года, входящим в индекс RUCBTAAANS.

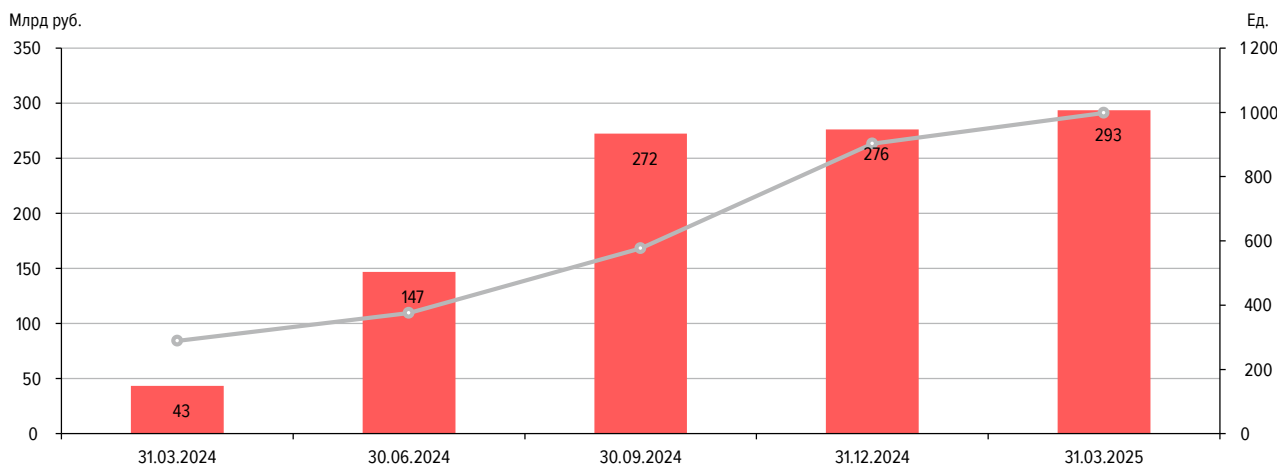
Рынок цифровых финансовых активов

- К апрелю объем рынка ЦФА в обращении достиг 293,5 млрд руб. (+6,26% по сравнению с началом года).⁸
- Эмитенты финансового сектора сохраняли доминирующую роль – на них приходится более двух третей объема на рынке ЦФА.
- В апреле среди размещенных выпусков преобладали рублевые долговые ЦФА с фиксированной доходностью и сроком погашения от 3 месяцев до 1 года.

По сравнению с началом 2025 г. объем рынка ЦФА в обращении к апрелю увеличился на 6,26%, достигнув 293,5 млрд руб. (рис. 19). В этом месяце компании разместили 139 выпусков общим объемом 92,43 млрд руб., при этом 85% от объема размещений пришлось на крупных игроков банковского сектора⁹. Также 85,75% от общего объема разместили эмитенты с высоким уровнем кредитоспособности (с рейтингами «AAA» и «AA+»).

ОБЪЕМЫ РЫНКА ЦФА И КОЛИЧЕСТВО ВЫПУСКОВ В ОБРАЩЕНИИ

Рис. 19



Источник: форма отчетности 0420723.

Объем размещенных в I квартале 2025 г. выпусков ЦФА сократился на 35,9% и составил 142,7 млрд руб. (по сравнению с предыдущим кварталом), что говорит о значительном снижении активности в сегменте ЦФА. При этом, несмотря на снижение объемных показателей рынка ЦФА в I квартале, отмечается позитивная динамика в отношении количества зарегистрированных пользователей платформ ЦФА (рост на 20%, до 334,7 тыс. человек), а также фиксируется заметный рост активных пользователей – физических лиц (рост составил более чем 50%, до 56,3 тыс. клиентов) (рис. 20).

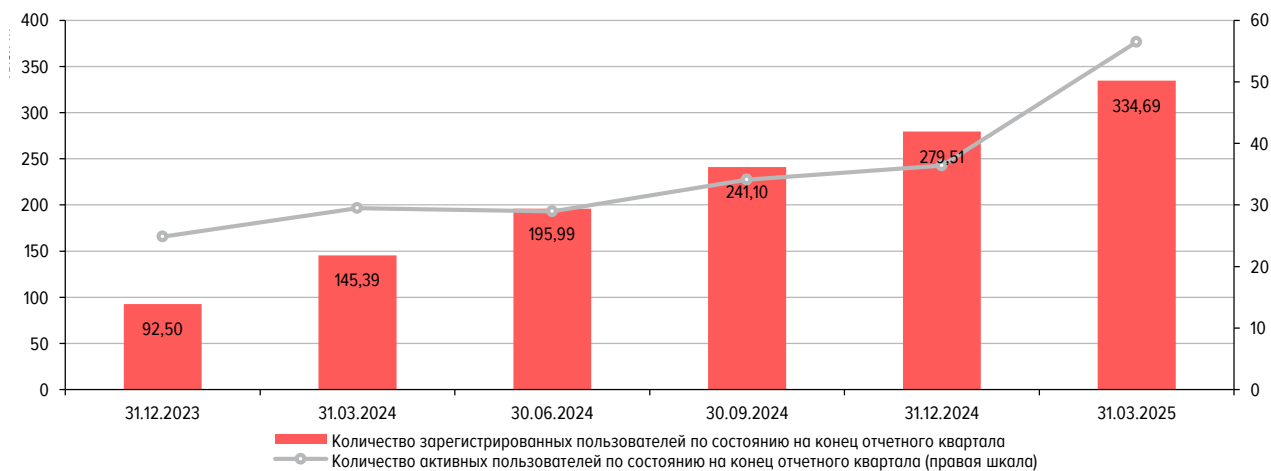
Ренкинг эмитентов российского рынка ЦФА указывает на существенный вес крупных российских банков и операторов информационных систем в объеме ЦФА в обращении. Так, практически 70% от общего объема в обращении контролируют представители банковского сектора, размещающие выпуски на связанных с ними платформах (рис. 21).

⁸ Данные на основе отчетности по форме 0420723.

⁹ Данные Cbonds.

ДИНАМИКА ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ И АКТИВНЫХ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ ПЛАТФОРМ ОИС
(ТЫС. ЛИЦ)

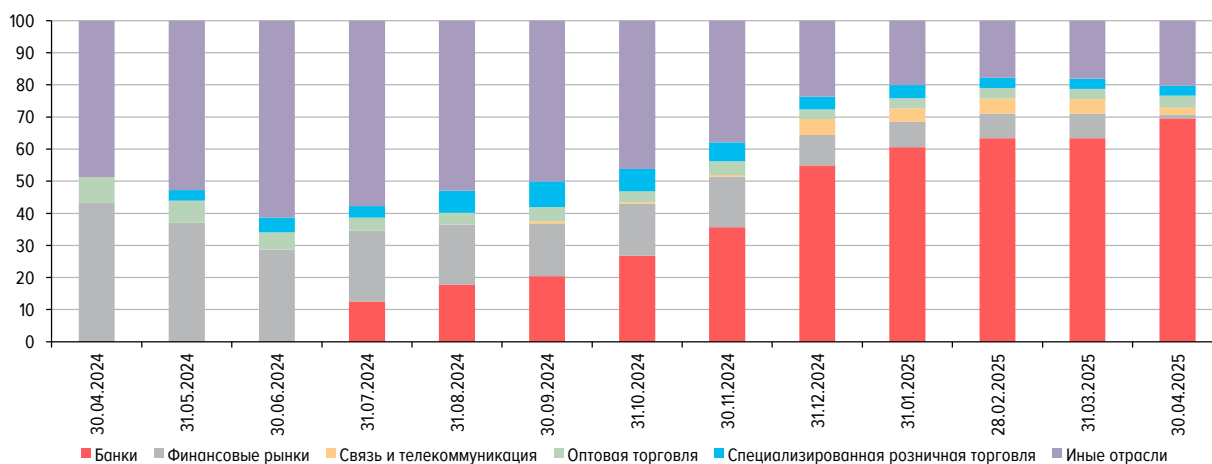
Рис. 20



Источник: форма отчетности 0420723.

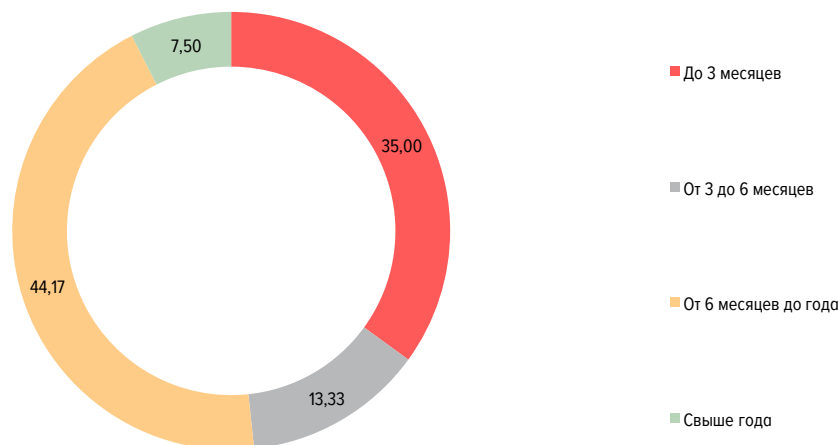
СТРУКТУРА ЦФА (ПО ОБЪЕМУ В ОБРАЩЕНИИ*) В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭМИТЕНТОВ
(%)

Рис. 21

* Без учета закрытых выпусков.
Источник: Cbonds.

СТРУКТУРА НОВЫХ ВЫПУСКОВ ЦФА (ПО КОЛИЧЕСТВУ В ОБРАЩЕНИИ В АПРЕЛЕ) В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ ОБРАЩЕНИЯ

Рис. 22



Источник: Cbonds.

В апреле 2025 г. ЦФА, как и ранее, использовались эмитентами в основном для привлечения краткосрочного финансирования. Так, наибольшее количество ЦФА было размещено на срок до 1 года (92,5% от общего количества выпусков) (рис. 22).

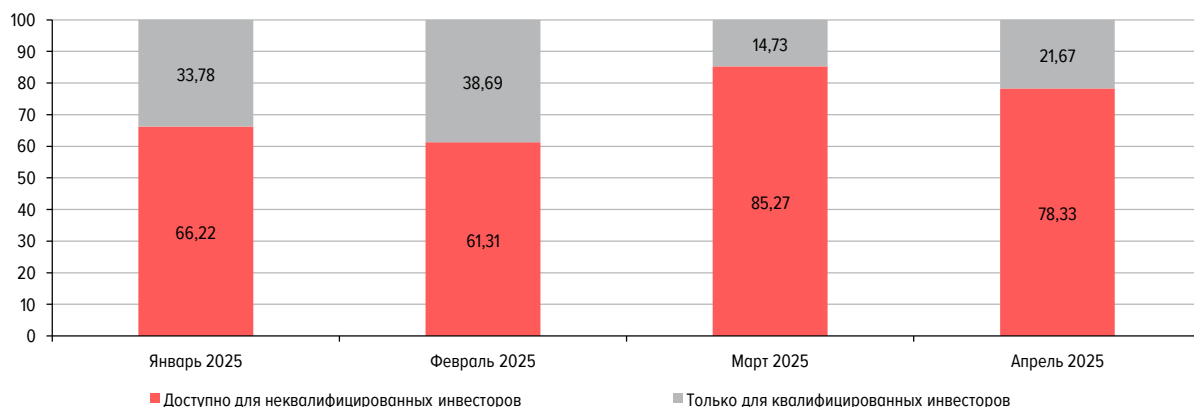
Несмотря на продолжающийся рост объема рынка ЦФА, основная доля выпусков ЦФА в апреле 2025 г. приходится на неквалифицированных инвесторов (рис. 23).

Фиксированные ставки доминируют в структуре выплат (94,17% от общего количества выпусков), что отражает заинтересованность инвесторов в фиксации высоких процентных ставок. Остальные инструменты имеют плавающую ставку, причем большая часть ЦФА с плавающей ставкой привязана к ключевой ставке Банка России.

В апреле по способу выплаты дохода купонные инструменты формируют 12,45% от общего объема, а ЦФА с выплатами при погашении занимают 86,54% от общего объема в обращении (рис. 24).

СТРУКТУРА НОВЫХ ВЫПУСКОВ ЦФА (ПО КОЛИЧЕСТВУ В ОБРАЩЕНИИ) В РАЗРЕЗЕ ПРИОБРЕТАТЕЛЕЙ (%)

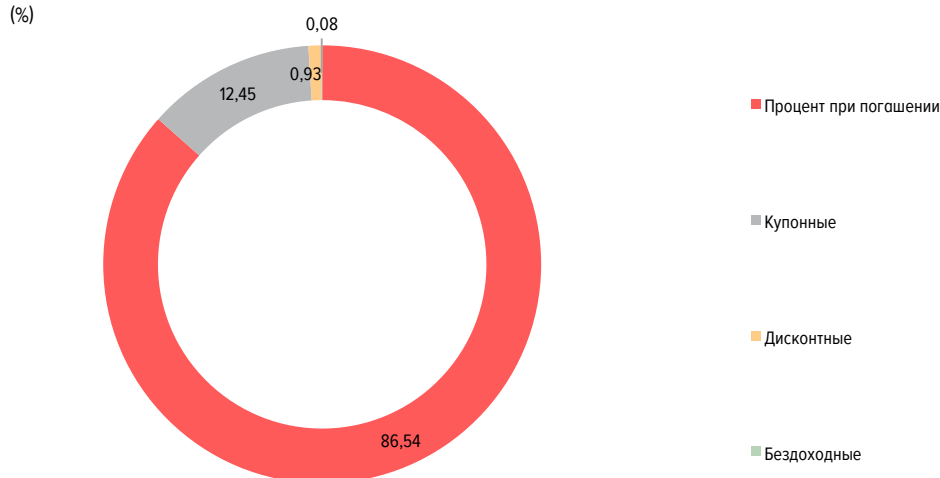
Рис. 23



Источник: Сbonds.

СТРУКТУРА НОВЫХ ВЫПУСКОВ ЦФА (ПО ОБЪЕМУ В ОБРАЩЕНИИ В АПРЕЛЕ) В РАЗРЕЗЕ СПОСОБОВ ВЫПЛАТЫ ДОХОДА (%)

Рис. 24



Источник: Сbonds.

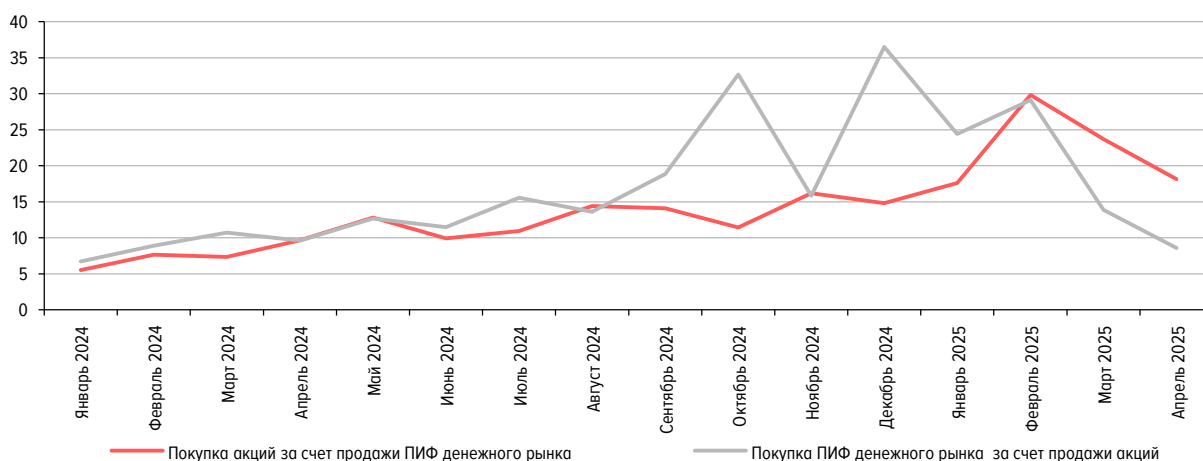
Денежный рынок

- Рост объемов БПИФ денежного рынка в апреле продолжил замедляться, стоимость чистых активов за месяц почти не изменилась и составила 1051 млрд руб. (+0,9%).
- На рынке репо с КСУ позиции участников клиринга незначительно снизились в апреле, а концентрация по крупнейшим участникам оставалась высокой.

По-прежнему наблюдается замедление темпов роста рынка БПИФ: стоимость чистых активов за апрель почти не изменилась и составила 1051 млрд руб. (+0,9%). Несколько снизились перетоки между акциями и БПИФ денежного рынка. Вместе с тем, как и в марте, покупки акций за счет продажи ПИФ преобладают (рис. 25). Стоит отметить, что в целом в БПИФ преимущественно инвестируют обеспеченные инвесторы (рис. 26).

ОБЪЕМЫ ПЕРЕТОКОВ СРЕДСТВ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ МЕЖДУ РЫНКАМИ
АКЦИЙ И БПИФ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА
(МЛРД РУБ.)

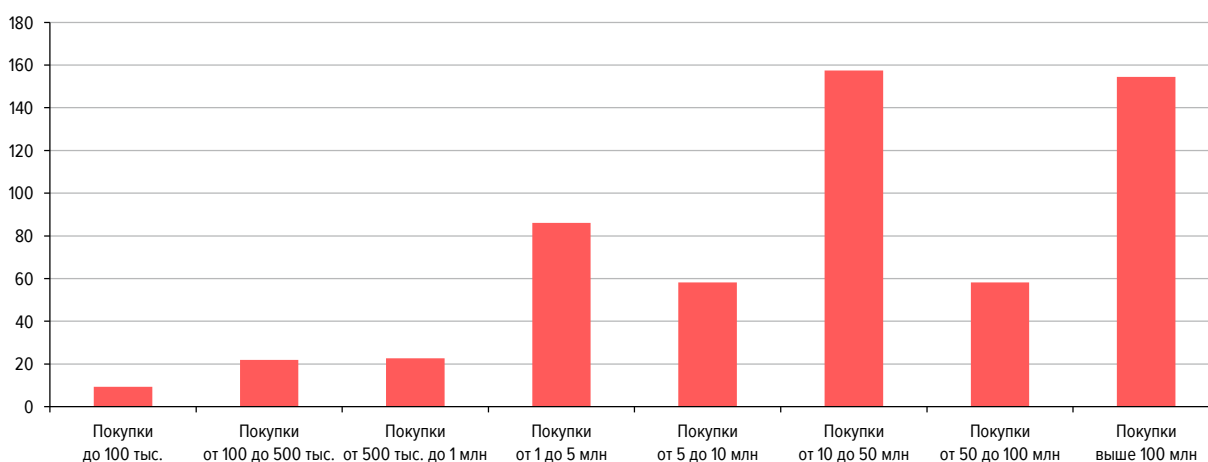
Рис. 25



Источник: ПАО Московская Биржа.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ НАКОПЛЕННЫХ ОБЪЕМОВ ПОКУПОК БПИФ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА* В ЗАВИСИМОСТИ
ОТ ОБЪЕМА ИНВЕСТИРОВАННЫХ СРЕДСТВ ПОКУПАТЕЛЯМИ В УКАЗАННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 26

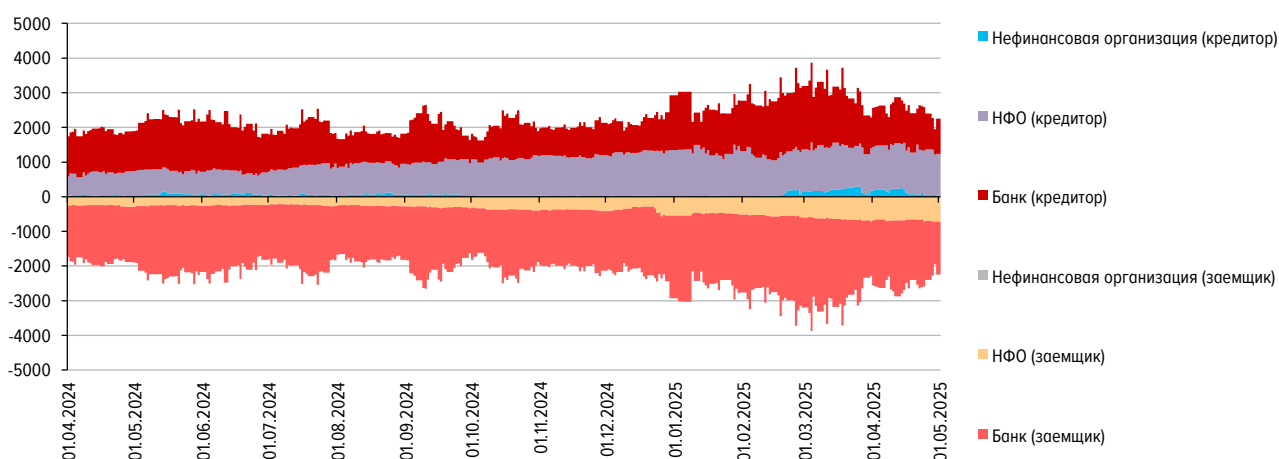


* Накопленные объемы покупок БПИФ денежного рынка рассчитывались исходя из сделок на Московской бирже с 01.01.2024 по 30.04.2025.
Источник: ПАО Московская Биржа.

В конце I квартала на рынке появились открытые паевые инвестиционные фонды, созданные для реализации инвестиционных стратегий финансовых экспертов (авторов телеграм-каналов). Дальнейшее развитие указанной тенденции на фоне роста влияния социальных медиа на финансовые рынки приводит как к позитивным моментам, в частности, повышению интереса к инвестированию, снижению информационных барьеров, так и к некоторому росту рисков вследствие увеличения взаимосвязанности рынков, увеличению объемов инвестиционных стратегий, нацеленных на копирование.

ОБЪЕМ ОТКРЫТЫХ НЕТТО-ПОЗИЦИЙ НА РЫНКЕ РЕПО С ЦК С КСУ В РАЗБИВКЕ НА ГРУППЫ УЧАСТНИКОВ КЛИРИНГА ПО ТИПАМ КРЕДИТОР/ЗАЕМЩИК (МЛРД РУБ.)

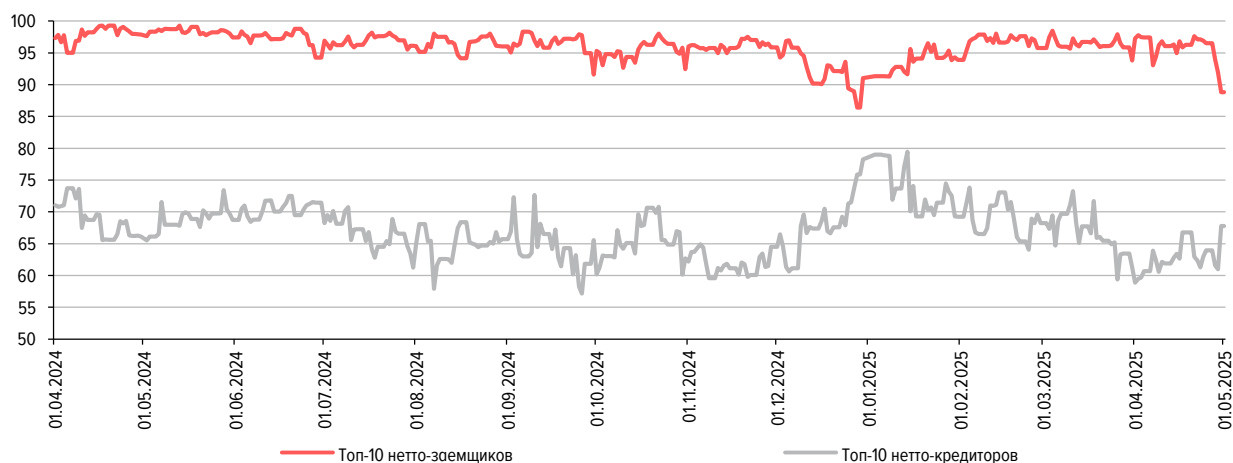
Рис. 27



Источник: ПАО Московская Биржа.

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА РЫНКЕ РЕПО С ЦК С КСУ, % ОТКРЫТЫХ НЕТТО-ПОЗИЦИЙ УЧАСТНИКОВ КЛИРИНГА (%)

Рис. 28



Источник: ПАО Московская Биржа.

За апрель 2025 г. объем открытых нетто-позиций участников клиринга с учетом позиций их клиентов уменьшился незначительно – на 37 млрд (-1,6%), до 2248 млрд в рублевом эквиваленте (рис. 27).

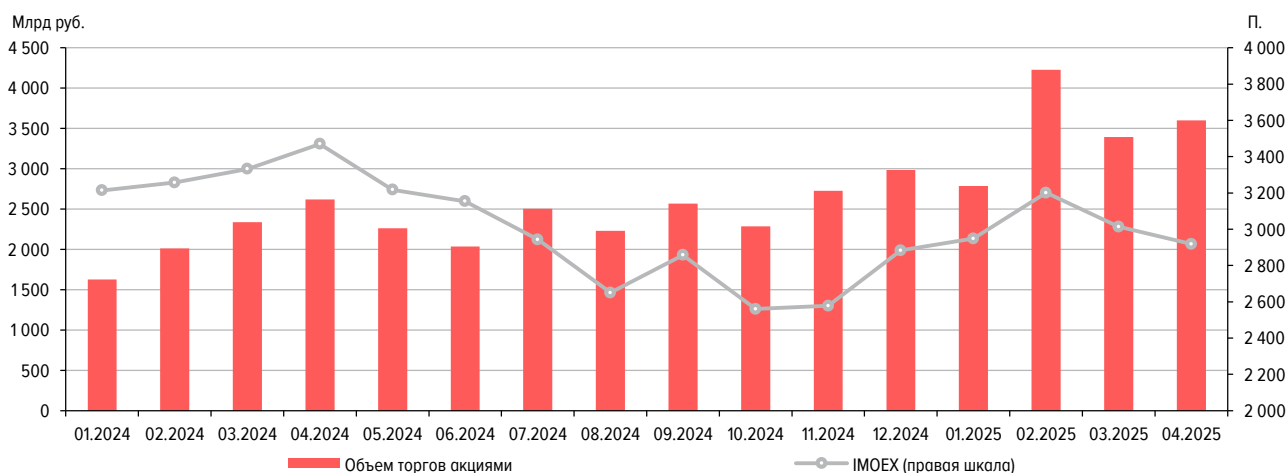
При этом данный сегмент денежного рынка по-прежнему сохраняет высокую концентрацию открытых позиций: доля топ-10 участников клиринга нетто-заемщиков варьировалась в диапазоне от 89 до 98%, нетто-кредиторов – от 59 до 68% (рис. 28).

Рынок акций

- Рынок акций в апреле двигался разнонаправленно. В начале месяца наблюдалось падение всех отраслевых индексов и Индекса МосБиржи. Однако на фоне изменения новостного фона в середине апреля рынок перешел к кратковременному росту, скорректировавшись в конце месяца из-за обсуждения новых санкций. По итогам апреля Индекс МосБиржи IMOEX снизился на 3,1% и составил 2918,5 пункта.
- Среди отраслевых индексов наибольшее снижение показали акции строительной и металлургической отраслей (на 9,6 и 9,3% соответственно). Наименьшее снижение показали транспортный сектор и акции нефтегазовой отрасли (на 1,6 и 2,0% соответственно).
- Неопределенность настроений на рынке акций сопровождалась ростом общей волатильности: индекс волатильности (RVI) в апреле вырос относительно марта в среднем с 47,3 до 54,3 п. (средний уровень 2024 г. – 28,7 п.). При этом среднедневной оборот рынка остался практически неизменным.
- Основную поддержку российскому рынку акций в апреле продолжили оказывать физические лица, купившие ценных бумаг на сумму 22,7 млрд рублей. Помимо них, нетто-покупателями стали нерезиденты из дружественных стран (11,1 млрд руб.). Основными нетто-продавцами акций были НФО в рамках управления собственными средствами (на 24,9 млрд руб.).

ОБЪЕМ ТОРГОВ АКЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ
И ИНДЕКС МОСБИРЖИ IMOEX НА КОНЕЦ МЕСЯЦА

Рис. 29



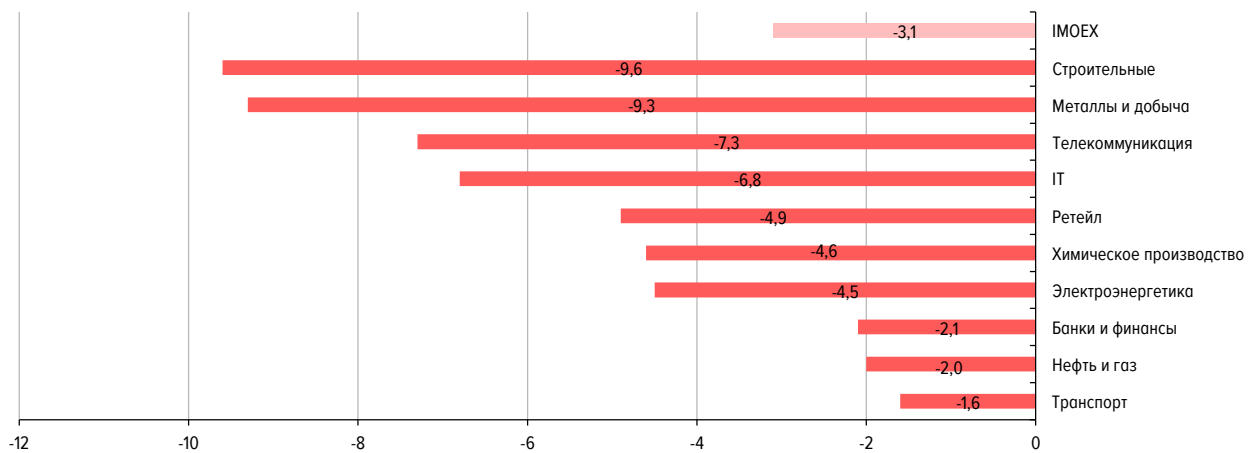
Источник: ПАО Московская Биржа.

В начале апреля 2025 г. на российском рынке акций наблюдалось продолжение коррекции, начавшейся в третьей декаде марта. Снижение Индекса МосБиржи происходило на протяжении 14 торговых сессий подряд и стало самым затяжным за всю историю его существования: за этот период он снизился на 16,2%. На фоне изменения геополитических настроений понижательный тренд на рынке акций сменился кратковременным ростом. Также поддержку индексу оказало небольшое смягчение риторики по дальнейшей денежно-кредитной политике (на заседании 25 апреля), которое ожидалось инвесторами на фоне признаков замедления инфляции. Рост Индекса МосБиржи наблюдался почти всю оставшуюся часть месяца и только в последние дни апреля он сменился коррекцией. Причиной снижения стало обсуждение новых санкций в отношении российского финансового и энергетического секторов. По итогам месяца Индекс МосБиржи снизился на 3,1%, составив 2918,5 пункта.

Как и в марте, по итогам апреля все отраслевые индексы продемонстрировали падение. Активнее всего за апрель скорректировались индексы строительного и металлургического секторов (9,6 и 9,3% соответственно) (рис. 30). Индексы транспортного сектора и нефтегазовой отрасли снизились меньше всего – на 1,6 и 2,0% соответственно. Поддержку им оказали положительные результаты деятельности отдельных игроков рынка, занимающих крупную долю в индексах. Наиболее волатильными внутри периода оказались индексы строительной отрасли и ИТ-сектора. Это было связано с разнонаправленными новостями касательно финансовых показателей и дивидендов у отдельных участников рынка.

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ
(%)

Рис. 30

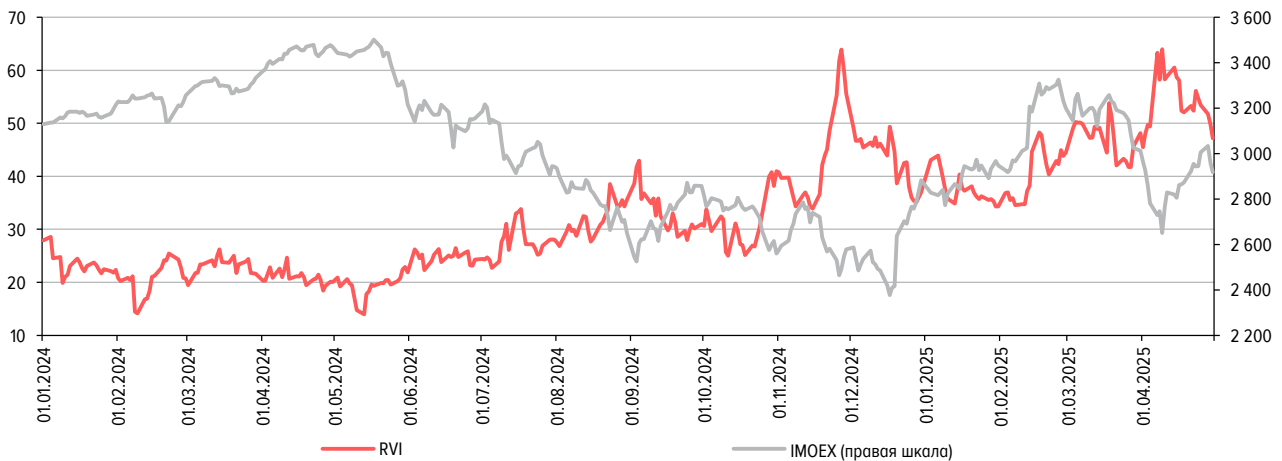


Источник: ПАО Московская Биржа.

Сохранение геополитической неопределенности сопровождалось увеличением общей волатильности рынка акций в апреле относительно значений марта (рис. 31). В среднем за месяц индекс волатильности российского рынка (RVI) увеличился на 7,0 п. – с 47,3 п. в марте до 54,3 п. в апреле (средний уровень 2024 г. – 28,7 п.).

ИНДЕКС ВОЛАТИЛЬНОСТИ RVI И ИНДЕКС МОСБИРЖИ ИМОEX
(п.)

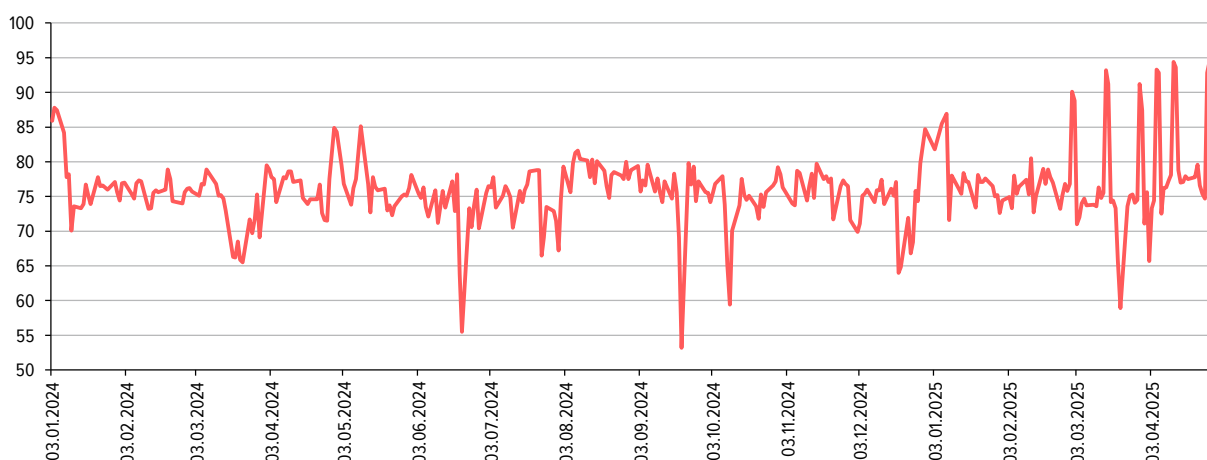
Рис. 31



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ НА РЫНКЕ АКЦИЙ
(%)

Рис. 32



Источник: ПАО Московская Биржа.

Среднедневной объем торгов акциями в апреле¹⁰ остался на уровне значений предыдущего месяца, составив 158,7 млрд рублей. Это выше среднедневных значений объемов торгов в 2024 г. (111,3¹¹ млрд руб.). Доля физических лиц в среднем за месяц увеличилась с 72,8% в марте до 76,1% в апреле (в среднем¹² в 2024 г. – 75,1%) (рис. 32).

Объемы торгов в выходные на дни на Московской Бирже на данный момент все еще существенно ниже торгов в будни, однако они выросли по сравнению с мартом (среднедневной объем торгов в выходные в апреле составил 17,9 млрд руб., в марте – 7,8 млрд руб.)¹³. Сделки в выходные дни в основном продолжают заключаться в интересах физических лиц, их доля в объеме этих торгов в среднем в апреле возросла относительно марта до 93,6% (на 3,3 п.п.).

Крупнейшими нетто-покупателями в апреле по-прежнему оставались физические лица, купившие акций на сумму 22,7 млрд рублей. Помимо них, нетто-покупки также осуществили нерезиденты из дружественных стран: в апреле они приобрели акций на сумму 11,1 млрд руб. (рис. 33). Основными нетто-продавцами стали НФО в рамках управления собственными средствами: они продолжили осуществлять продажи в сопоставимом с мартом объеме (продали в апреле на 24,8 млрд руб., в марте – на 24,7 млрд руб.).

Значительные объемы покупок и продаж акций показали СЗКО и банки, не входящие в категорию системно значимых: в апреле покупки первых составили 16,3 млрд руб., а продажи вторых – 24,9 млрд рублей. Однако основной объем операций пришелся на отдельных участников, осуществлявших операции в режиме переговорных сделок.

¹⁰ Из расчета среднедневного оборота и доли физических лиц в обороте торгов исключаются торги выходного дня.

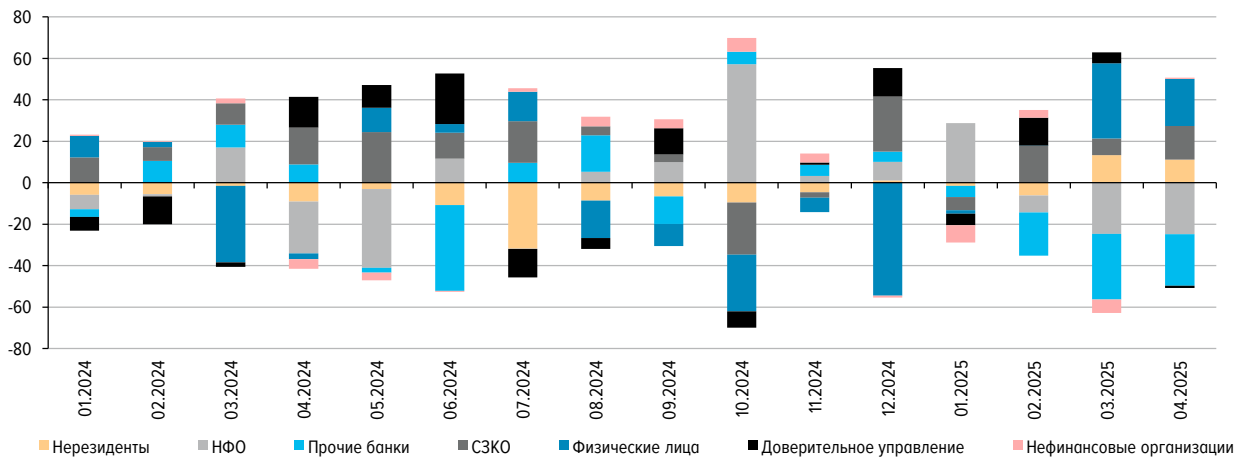
¹¹ Из расчета среднедневного оборота исключаются торги 3, 4, 5 и 8 января, 10 мая и 30 декабря 2024 года.

¹² Из расчета доли физических лиц в обороте торгов исключаются торги 3, 4, 5, 8 января, 10 мая, 30 декабря 2024 года.

¹³ Объемы торгов в выходные дни на СПб Бирже в среднем в апреле составили 1,15 млрд руб. (в марте – 1,0 млрд руб.).

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

Рис. 33



Источник: ПАО Московская Биржа.

Доходность вложений в инструменты российского финансового рынка

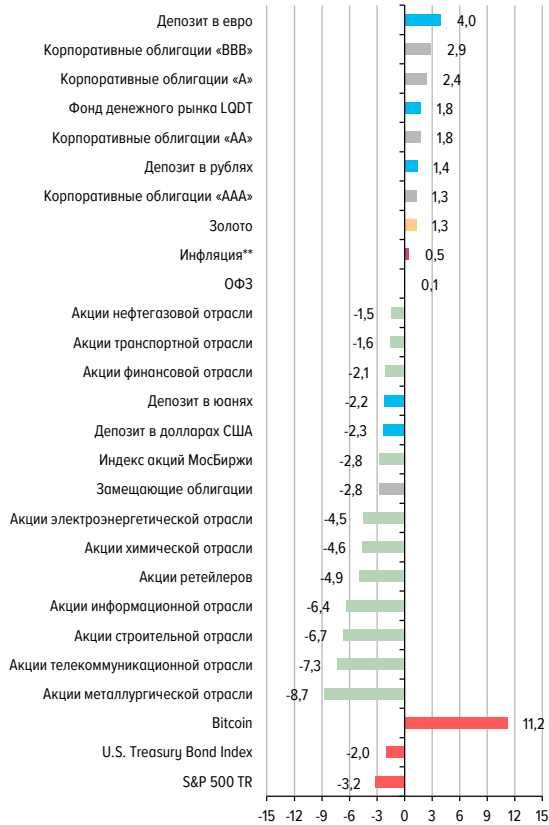
На фоне укрепления евро на международном рынке депозиты в соответствующей валюте в российских банках продемонстрировали доходность 4% за апрель. Также значительная доходность наблюдалась у корпоративных облигаций с кредитными рейтингами «А» и «ВВВ» (2,4 и 2,9% соответственно). Золото, депозиты в рублях, фонды денежного рынка и корпоративные облигации с рейтингами «AAA» и «AA» демонстрировали доходность в промежутке от 1,3 до 1,8%. Полная доходность всех отраслевых индексов акций российского рынка по итогам месяца оказалась отрицательной (рис. 34).

В целом с начала 2025 г. наибольшую доходность среди российских инструментов показали корпоративные облигации с кредитными рейтингами «AA» и «A» (10,6 и 12,5% соответственно). Фонды денежного рынка и рублевые депозиты за первые четыре месяца 2025 г. продемонстрировали доходность на уровне 6,9 и 7,6% соответственно. Наихудший результат среди российских инструментов с начала года оказался у депозитов в долларах США на фоне ослабления доллара США (рис. 35).

За последние 12 месяцев наибольшую доходность среди российских инструментов показало золото: его цена в рублевом эквиваленте выросла на 26,3%. При этом за период с начала 2022 по апрель 2025 г. инвестиции, вложенные в золото, показали почти двукратный рост (97,6%) (рис. 36, 37).

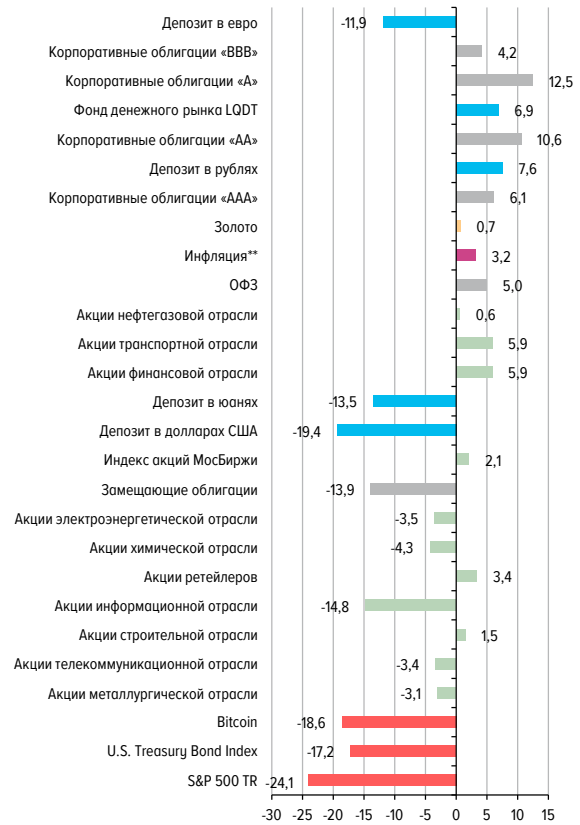
**ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ
РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА
В АПРЕЛЕ 2025 ГОДА**
(%)

Рис. 34



**ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ
РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА С НАЧАЛА
2025 ГОДА**
(%)

Рис. 35



* Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период. В расчете инструментов, номинированных в иностранных валютах, учтено изменение обменного курса рубля относительно соответствующей валюты. Доходности ОФЗ и корпоративных облигаций рассчитаны на основе индексов RGBITR и RUCBTRNS различных рейтинговых групп с дюрацией более 1 года.

** Инфляция за апрель 2025 г. посчитана по предварительной оценке по недельным данным Росстата.

Источники: ПАО Московская Биржа, Росстат, форма отчетности 0409129, расчеты Банка России, Cbonds, Investing.com.

**ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ
РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА
ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ**
(%)

Рис. 36

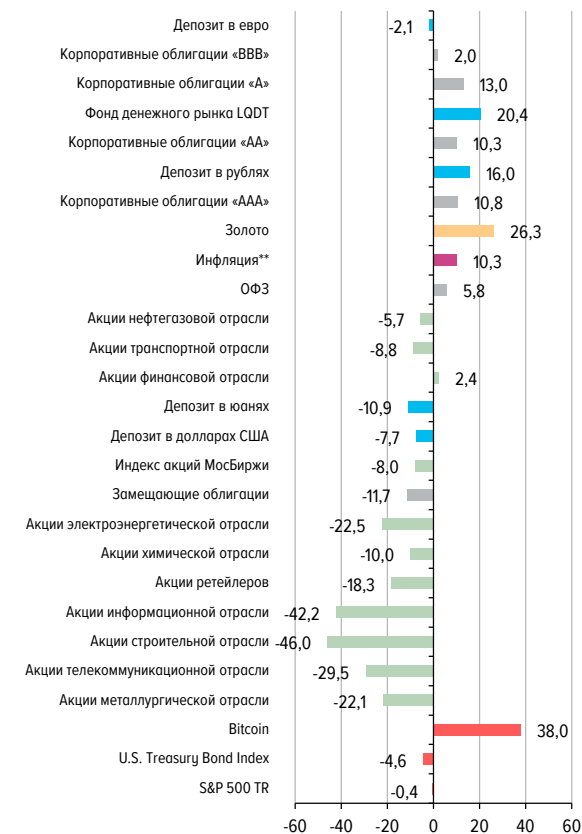
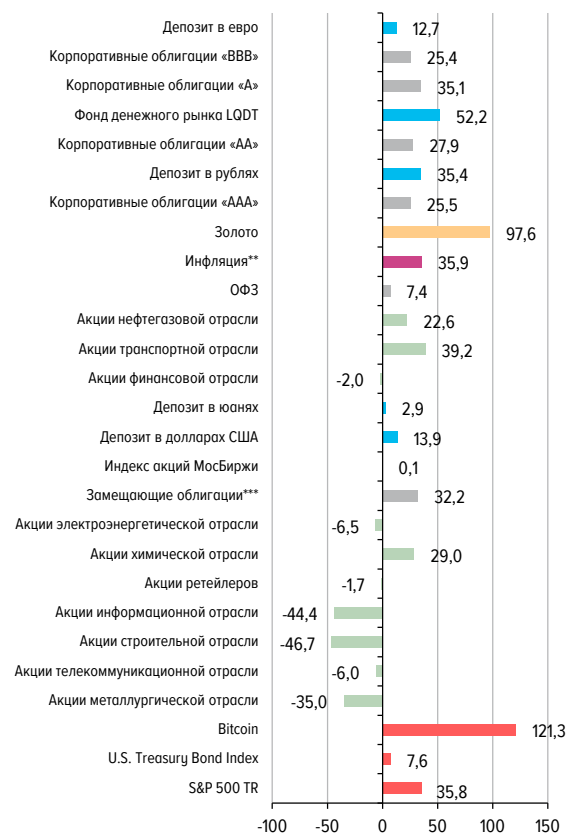

**ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ
РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА
С НАЧАЛА
2022 ГОДА**
(%)

Рис. 37



* Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период. В расчете инструментов, номинированных в иностранных валютах, учтено изменение обменного курса рубля относительно соответствующей валюты. Доходности ОФЗ и корпоративных облигаций рассчитаны на основе индексов RGBITR и RUCBTRNS различных рейтинговых групп с дюрацией более 1 года.

** Инфляция за апрель 2025 г. посчитана по предварительной оценке по недельным данным Росстата.

*** Доходность замещающих облигаций посчитана с даты начала публикации данных индекса замещающих облигаций (01.12.2022) с учетом динамики валютного курса за период с 01.01.2022 по 30.04.2025.

Источники: ПАО Московская Биржа, Росстат, форма отчетности 0409129, расчеты Банка России, Cbonds, Investing.com.

ПРИЛОЖЕНИЕ

ОПЕРАЦИИ СЗКО С ОФЗ НА АУКЦИОНЕ И ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ ПО МЕСЯЦАМ
(млрд руб.)

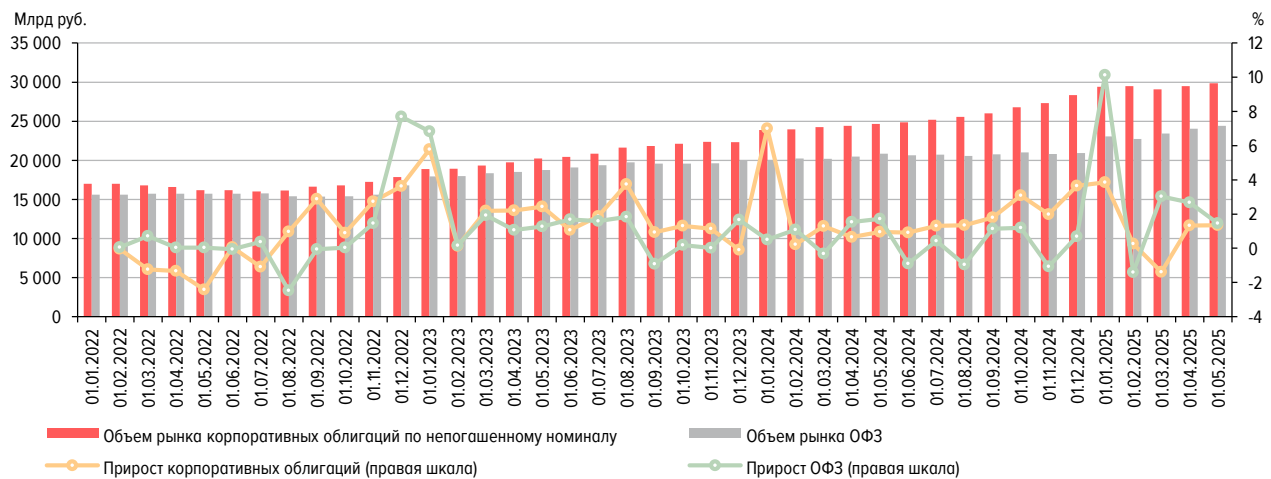
Табл. П-1

Дата	Аукцион			Вторичные торги			Суммарно		
	ПД	ПК	Общий итог (включая ОФЗ-ИН)	ПД	ПК	Общий итог (включая ОФЗ-ИН)	ПД	ПК	Общий итог (включая ОФЗ-ИН)
Январь 2023	102,7	-	103,2	-14,9	-16,6	-32,7	87,8	-16,6	71,7
Февраль 2023	180,6	-	181,0	-15,8	-9,4	-35,9	164,8	-9,4	155,9
Март 2023	104,3	-	105,8	-8,8	-11,6	-25,5	95,6	-11,6	85,4
Апрель 2023	14,3	-	18,3	-35,1	-6,2	-40,9	-20,8	-6,2	-23,0
Май 2023	22,6	25,8	52,6	-15,7	-1,0	-15,1	7,0	24,8	36,0
Июнь 2023	29,7	64,4	104,7	-37,9	-10,3	-58,6	-8,2	54,1	56,5
Июль 2023	33,0	256,4	295,9	-36,5	-8,6	-40,9	-3,6	247,8	250,8
Август 2023	20,3	134,7	167,1	-50,6	-11,6	-49,9	-30,3	123,1	104,8
Сентябрь 2023	1,2	57,1	58,3	-18,8	-18,6	-36,8	-17,7	38,5	20,8
Октябрь 2023	4,0	57,6	61,5	-18,1	-8,4	-31,3	-14,2	49,2	35,1
Ноябрь 2023	45,1	-	45,1	9,5	-5,6	10,2	54,6	-5,6	49,0
Декабрь 2023	31,2	-	31,2	2,3	58,9	60,2	33,5	58,9	92,4
Январь 2024	83,2	-	83,2	-7,9	-0,2	-7,8	75,3	-0,2	75,4
Февраль 2024	138,4	-	138,4	3,0	-17,8	-13,8	141,5	-17,8	124,6
Март 2024	125,9	-	125,9	-41,3	3,0	-39,0	84,6	3,0	86,9
Апрель 2024	153,6	-	153,6	-38,3	-22,6	-61,1	115,3	-22,6	92,5
Май 2024	60,2	-	60,2	-32,7	-36,6	-68,9	27,5	-36,6	-8,7
Июнь 2024	4,5	58,3	62,8	9,6	-32,5	-22,9	14,1	25,7	39,9
Июль 2024	17,1	155,8	173,0	-14,4	-38,1	-52,7	2,7	117,7	120,2
Август 2024	22,6	94,3	116,9	-17,1	-10,6	-27,7	5,5	83,7	89,3
Сентябрь 2024	22,6	137,7	160,3	-8,9	-5,1	-14,0	13,7	132,6	146,3
Октябрь 2024	27,1	23,6	50,7	-7,8	-12,2	-19,9	19,3	11,4	30,8
Ноябрь 2024	67,3	-	67,3	-10,0	-1,1	-11,7	57,2	-1,1	55,6
Декабрь 2024	13,9	1471,9	1485,7	-31,8	-2,5	-34,3	-18,0	1469,3	1451,4
Январь 2025	32,1	-	32,1	-24,2	-16,8	-42,3	7,9	-16,8	-10,1
Февраль 2025	236,5	-	236,5	-121,5	-46,2	-170,6	115,0	-46,2	65,9
Март 2025	153,8	-	153,8	-151,1	-75,6	-225,9	2,7	-75,6	-72,1
Апрель 2025	155,2	-	155,2	-71,9	39,3	-32,1	83,3	39,3	123,0

Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ РЫНКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ И ДИНАМИКА МЕСЯЧНЫХ ПРИРОСТОВ РЫНКОВ

Рис. П-1



Источник: Sbonds.

ОПЕРАЦИИ УЧАСТНИКОВ НА ПЕРВИЧНОМ* И ВТОРИЧНОМ СЕГМЕНТАХ БИРЖЕВОГО
РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ
(млрд руб.)

Табл. П-2

	Покупки на первичном биржевом рынке				Вторичные биржевые торги				Суммарные операции			
	Январь 2025	Февраль 2025	Март 2025	Апрель 2025	Январь 2025	Февраль 2025	Март 2025	Апрель 2025	Январь 2025	Февраль 2025	Март 2025	Апрель 2025
НФО	66,9	60,3	111,6	101,4	24,5	-4,3	38,6	50,2	91,3	56,0	150,2	151,6
СЗКО	129,1	169,7	324,7	504,2	-59,2	-130,1	-180,8	-95,2	69,9	39,5	143,9	409,0
Доверительное управление	20,7	105,2	193,4	92,6	20,9	33,4	97,6	35,8	41,6	138,7	291,0	128,4
Физические лица	32,0	81,0	89,6	79,8	17,3	50,8	41,1	26,6	49,3	131,8	130,7	106,4
Прочие банки	8,3	48,3	78,7	16,4	2,5	-4,3	9,0	-15,5	10,8	43,9	87,7	0,9
Нефинансовые компании	0,8	1,9	6,5	9,1	-8,6	4,5	-9,6	0,1	-7,9	6,4	-3,1	9,2
Нерезиденты	0,0	5,1	9,1	5,3	2,6	2,6	4,1	-2,0	2,6	7,7	13,2	3,3

* Из покупок на первичном биржевом рынке исключены данные по краткосрочным облигациям со сроком в обращении меньше 1 месяца.
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.
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