Банк России

Октябрь 2025 года

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2025

РЕЗЮМЕ

В октябре на российском финансовом рынке цены акций снижались, при этом рубль оставался стабильным.

Рублевые облигации и инструменты денежного рынка (рублевые депозиты, БПИФ денежного рынка) в октябре показали положительную полную доходность. При этом на фоне сохраняющейся геополитической напряженности наибольшая доходность, как и месяцем ранее, была у золота (+3,5%). Инструменты рынка акций, напротив, продемонстрировали отрицательную полную доходность за месяц (от -1,3 до -17,7%). Также отрицательная доходность среди российских финансовых инструментов наблюдалась у валютных депозитов.

В октябре приток средств на рублевые депозиты физических лиц восстановился относительно низких значений августа – сентября и составил 722 млрд руб. (предварительная оценка за октябрь). Также вырос спрос на валютные депозиты (вложения составили 234 млрд в рублевом эквиваленте). При этом население снизило спрос на инструменты фондового рынка.

Валютный рынок

В октябре рубль оставался стабильным относительно основных иностранных валют, изменяясь в пределах диапазона колебаний, наблюдавшегося последние полгода.

Стабильности рубля способствовал рост объема продаж со стороны экспортеров и сохранение спроса на валюту на стабильном уровне. Продажи со стороны экспортеров выросли на 68% м/м относительно предыдущего месяца, до 8,2 млрд долл. США, однако остались на уровне средних значений за 2025 г. (-4% к среднему значению).

Нетто-покупки валюты физическими лицами на биржевом и внебиржевом рынках существенно выросли относительно предыдущего месяца и составили 158,6 млрд руб., что обусловлено разовыми факторами. Накопленный объем покупок с начала года составил 918 млрд руб. (в 1,2 раза меньше, чем за аналогичный период 2024 г.). Спрос на валюту со стороны юридических лиц (без учета банков) в октябре увеличился по сравнению с сентябрем с 2,8 трлн до 3,0 трлн рублей.

Рынок ОФЗ

В октябре доходности ОФЗ снизились в среднем по кривой на 5 базисных пунктов. Динамика доходностей была неоднородной: на участке от 3 до 7 лет они росли, на ближнем и дальнем концах – снижались. Основное влияние на их динамику в октябре оказывали геополитическая ситуация и ожидания рынка относительно дальнейшей траектории ключевой ставки. По итогам месяца на участке свыше 5 лет до погашения образовалась инверсия кривой, при этом положительный спред между 10-летними и 1-летними доходностями сохранился и составил 129 базисных пунктов.

Минфин России в октябре существенно увеличил объем привлеченных средств на аукционах ОФЗ до 797 млрд руб. (в сентябре – 388 млрд руб.). Основной спрос на аукционах предъявили СЗКО (52,4% от всего объема размещения). Для выполнения нового плана заимствований в ноябре – декабре 2025 г. потребуется разместить ОФЗ на 2,5 трлн руб., при этом Минфин России планирует прибегнуть к крупным размещениям облигаций с плавающим купоном.

Основные продажи на вторичном рынке осуществляли СЗКО, снизив объем продаж относительно предыдущего месяца. С учетом покупок на первичном рынке они остались нетто-покупателями (+339 млрд руб. за месяц). Основную поддержку вторичному рынку оказали НФО за счет собственных средств и физические лица (купили ОФЗ на 47,3 млрд и 21,1 млрд руб. соответственно).

Рынок корпоративных облигаций

Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на конец октября составила 16,7%, снизившись за месяц на 20 б.п., доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией изменилась незначительно (-4 б.п.). Доходности облигаций различных рейтинговых групп в октябре также снижались (от 9 до 80 б.п. в зависимости от рейтинга).

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в октябре вырос на 84 млрд руб. (без учета валютной переоценки – на 207 млрд руб.), до 32,5 трлн рублей. При этом нетто-прирост рынка корпоративных облигаций нефинансовых компаний составил 17 млрд руб. (без учета валютной переоценки – 140 млрд руб.). Суммарная величина обязательств нефинансовых компаний (по кредитам и облигациям) в октябре выросла на 2,2 трлн руб. (+2,3% м/м, преимущественно за счет кредитов), что стало крупнейшим месячным приростом в 2025 году.

В октябре квазивалютных ценных бумаг размещено на 82,0 млрд в рублевом эквиваленте, что существенно ниже показателей предыдущих месяцев. С учетом крупных погашений нетто-прирост данного сегмента рынка за месяц был отрицательным (-146 млрд руб.).

Рынок цифровых финансовых активов

Рынок цифровых финансовых активов в III квартале 2025 г. продолжает устойчиво расти, суммарный объем действующих выпусков ЦФА к началу октября вырос на 22% относительно предыдущего квартала и на 128% по сравнению с началом года. Как и ранее, основной вклад в развитие данного сегмента финансового рынка вносят эмитенты финансового сектора, привлекая финансирование на сверхкороткий срок – до 1 месяца.

Денежный рынок

Стоимость чистых активов сегмента БПИФ денежного рынка в октябре выросла на 5,8% м/м, до 1326 млрд рублей. На рынке репо с КСУ позиции участников клиринга уменьшились на 4,3% относительно сентября, концентрация по крупнейшим участникам оставалась высокой.

Рынок акций

Коррекция на рынке акций продолжилась на фоне роста геополитической напряженности и новых санкционных ограничений. В один из дней Индекс МосБиржи снизился на 4,1%, что стало крупнейшим дневным падением с сентября 2022 года. В течение месяца он достигал значения в 2431 п. (минимум с декабря 2024 г.). В целом за месяц Индекс МосБиржи снизился на 5,9%, до 2525 пунктов. Отраслевые индексы потеряли от -1,4 до -17,7% за месяц.

В среднем волатильность рынка (RVI) выросла на 3,2 п., до 36,0 п. (на пике – 40,7 п.). Объем торгов акциями незначительно увеличился – с 87 млрд руб. в сентябре до 101 млрд руб. в октябре, оставшись ниже среднегодовых уровней. Физические лица продолжили выступать основными покупателями акций на вторичном рынке, однако снизили объем покупок до 13,3 млрд рублей.

СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Валютный рынок

- **В октябре рубль оставался стабильным, изменяясь в пределах диапазона колебаний, наблюдавшегося последние полгода. На конец месяца рубль составил 80,50 руб. за доллар США и 11,30 руб. за юань. Диапазоны колебаний курсов основных иностранных валют составили 5,3% по доллару США и 4,9% по юаню, что немного ниже средних значений внутримесячных колебаний курсов в 2025 году.**
- **Объем чистых продаж валюты со стороны крупнейших экспортеров вырос на 68% м/м, до 8,2 млрд долл. США, однако оставался на уровне средних значений за 2025 г. (-4% к среднему значению за 9 месяцев текущего года). Среднедневные продажи составили 358 млн долл. США.**
- **Нетто-покупки валюты физическими лицами на биржевом и внебиржевом рынках существенно выросли относительно предыдущего месяца и составили 158,6 млрд руб. (в сентябре – 86,6 млрд руб.). С начала года граждане приобрели иностранной валюты на 918 млрд руб., за аналогичный период 2024 г. – в 1,2 раза больше, 1062 млрд рублей. Покупки валюты со стороны юридических лиц (без учета банков) в октябре увеличились по сравнению с сентябрем с 2,8 трлн до 3,0 трлн рублей.**
- **Спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты в среднем по операциям с долларом США снизились с 2,62 до 2,51 руб., по операциям с евро немного возросли – с 2,81 до 2,84 рубля.**

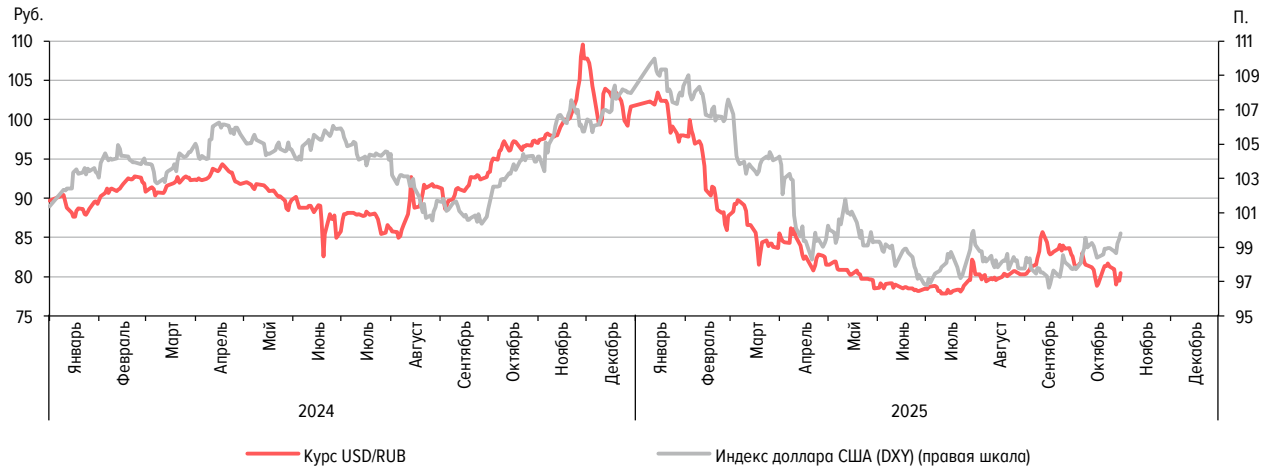
В первой декаде октября курс рубля кратковременно ослаблялся (до 83,00 руб. за доллар США), в дальнейшем на российском валютном рынке наблюдалась положительная динамика курса национальной валюты. По итогам месяца рубль составил 80,50 руб. за доллар США и 11,30 руб. за юань. Таким образом, валютные курсы вернулись на уровень начала сентября, оставшись в пределах диапазона колебаний, наблюдавшегося последние полгода. Динамика национальной валюты в октябре объяснялась преимущественно внутренними факторами, тогда как индекс доллара США (DXY) за месяц вырос на 2,1% (рис. 1).

Диапазоны колебаний курсов основных иностранных валют относительно рубля снизились по сравнению с сентябрем: по доллару США – с 6,6% в сентябре до 5,3% в октябре (78,84–83,00 руб.), по юаню – с 6,1 до 4,9% соответственно (11,02–11,56 руб.), что немного ниже средних значений внутримесячных колебаний курсов в 2025 г.: 6,7% по доллару США, 6,0% по юаню (рис. 2).

Чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в октябре увеличились на 68% м/м, до 8,2 млрд долл. США, вернувшись к среднему уровню 2025 г., после того как у ряда компаний снизилась потребность в накоплении иностранной валюты для погашения обязательств перед кредитными организациями. Среднедневные чистые продажи составили 358 млн долл. США.

Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в августе 2025 г. составило 101%, снизившись на 9 п.п. относительно июля 2025 г. (рис. 4).

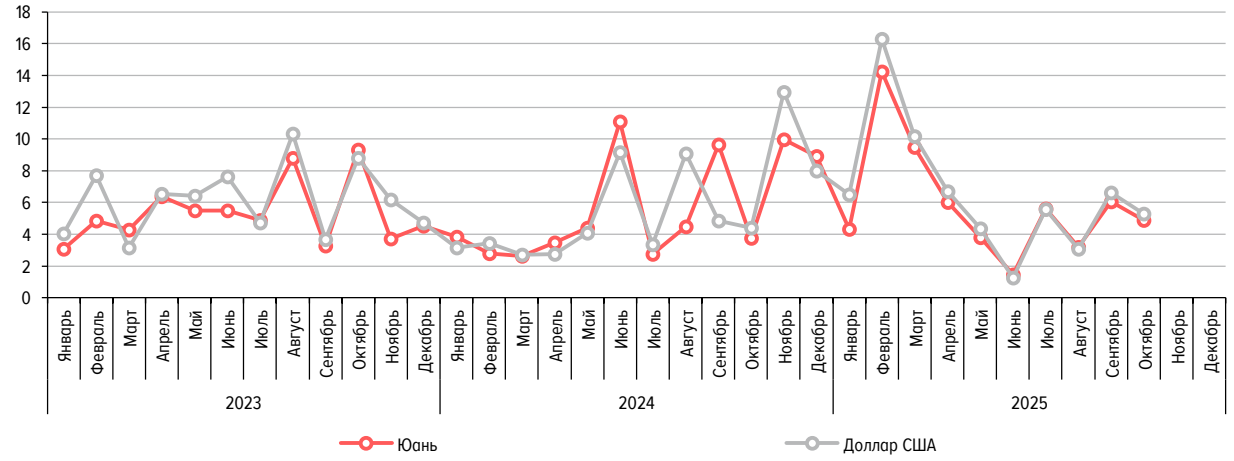
ОФИЦИАЛЬНЫЙ КУРС USD/RUB И ИНДЕКС ДОЛЛАРА США (DXY) *Рис. 1*



Источники: Банк России, Investing.com.

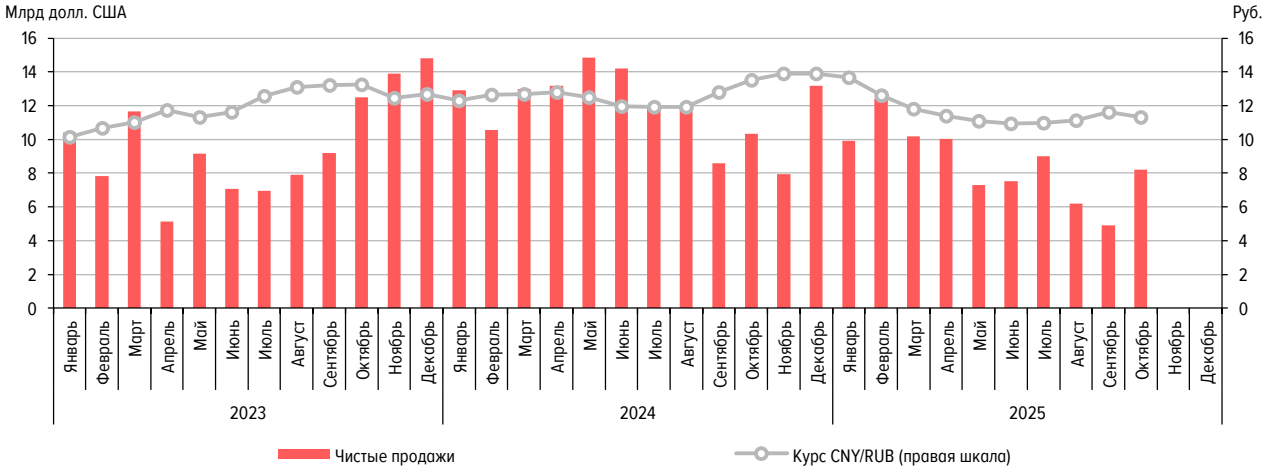
РАЗНИЦА МЕЖДУ МАКСИМАЛЬНЫМ И МИНИМАЛЬНЫМ ЗНАЧЕНИЯМИ ОФИЦИАЛЬНОГО КУРСА ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ПО ОТНОШЕНИЮ К РУБЛЮ ВНУТРИ МЕСЯЦА *Рис. 2*

(%)



Источник: Банк России.

ЧИСТЫЕ ПРОДАЖИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ КРУПНЕЙШИМИ ЭКСПОРТЕРАМИ* И СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЙ ОФИЦИАЛЬНЫЙ КУРС CNY/RUB *Рис. 3*

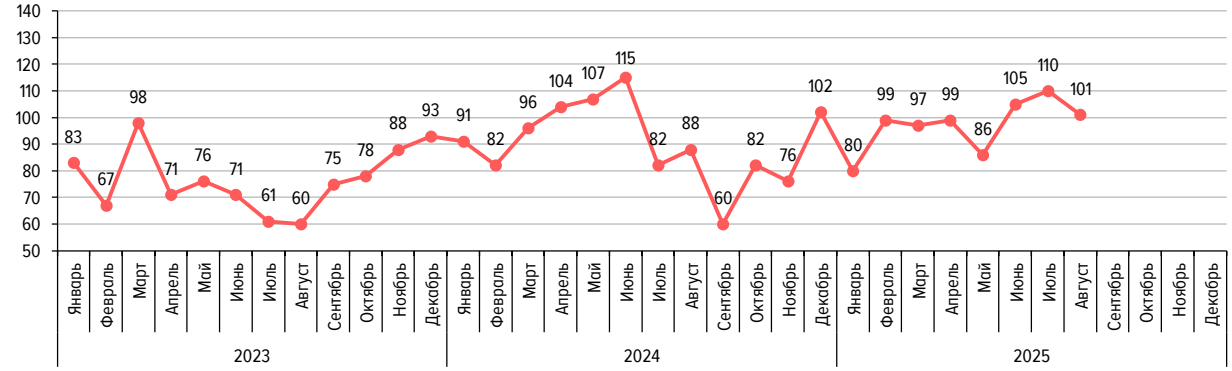


** По 29 крупнейшим экспортерам.*

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

ОТНОШЕНИЕ ЧИСТЫХ ПРОДАЖ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ К ВАЛЮТНОЙ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКЕ 29 КРУПНЕЙШИХ РОССИЙСКИХ ЭКСПОРТЕРОВ* *Рис. 4*

(%)

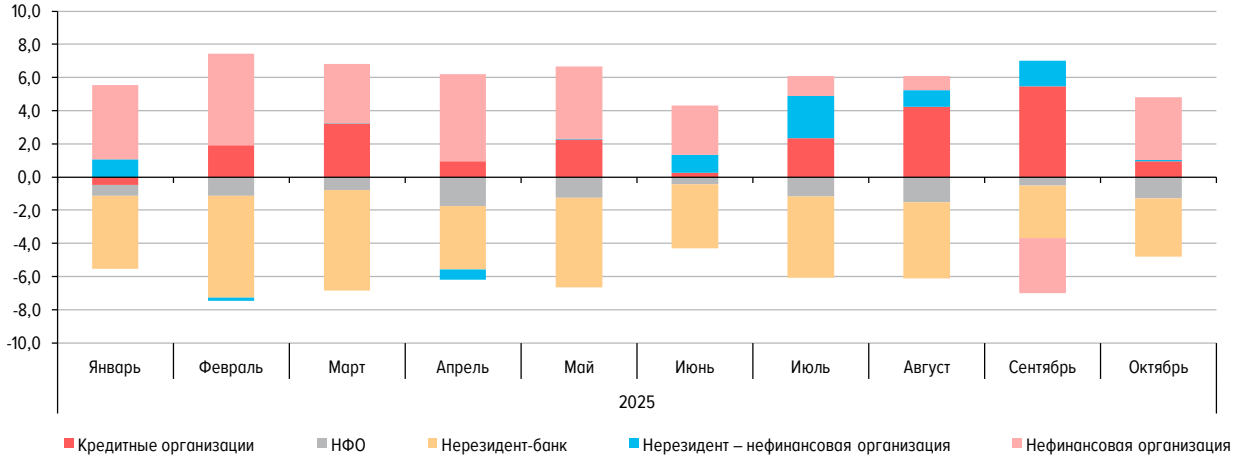


* *Значение показателя ежемесячно корректируется в связи с актуализацией данных из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам подтверждающих документов 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.

НЕТТО-ПОКУПКИ (-) / ПРОДАЖИ (+) ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ НА БИРЖЕВОМ И ВНЕБИРЖЕВОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКАХ *Рис. 5*

(МЛРД ДОЛЛ. США)



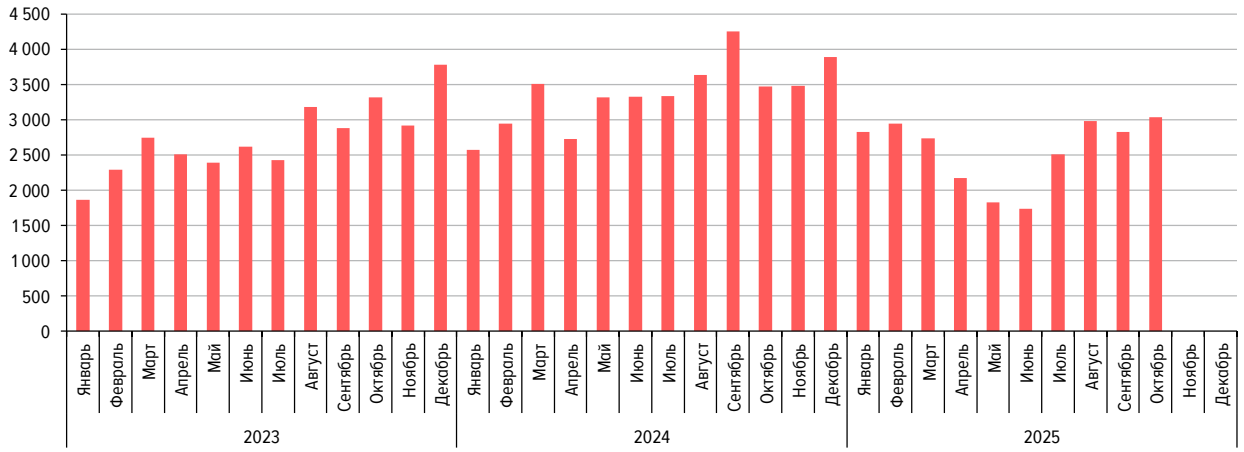
Источники: ПАО Московская Биржа, форма отчетности 0409701.

Совокупный спрос на валюту со стороны юридических лиц (без учета банков) в октябре вырос по сравнению с сентябрем с 2,8 трлн до 3,0 трлн рублей. В 2025 г. среднемесячный показатель спроса составил 2,5 трлн руб. за счет просадки в апреле – июле 2025 года.

В октябре объем нетто-покупок валюты физическими лицами на биржевом и внебиржевом рынках существенно возрос относительно предыдущего месяца и составил 158,6 млрд руб. (в сентябре – 86,6 млрд руб., в октябре 2024 г. были продажи на 26,8 млрд руб.). Среднемесячный уровень покупок с января по сентябрь 2025 г. составил 84,4 млрд рублей. Рост покупок валюты относительно предыдущего месяца был обусловлен разовыми факторами и наблюдался со стороны ограниченного круга физических лиц, направивших средства на валютные депозиты. Суммарные нетто-покупки иностранной валюты физическими лицами с начала года составили 918 млрд руб., за аналогичный период 2024 г. они были в 1,2 раза больше – 1062 млрд руб. (рис. 7).

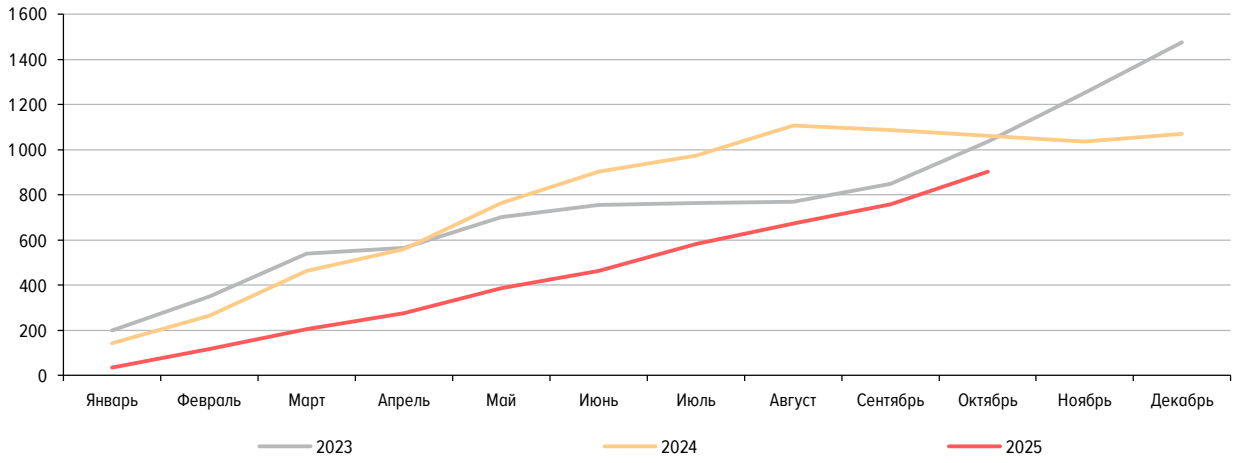
Спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты в октябре изменялись в диапазоне от 2,03 до 2,77 руб. по операциям с долларом США и от 2,64 до 3,06 руб. по операциям с евро.

ПОКУПКА ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (БЕЗ УЧЕТА БАНКОВ) ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ЗА РУБЛИ *Рис. 6*
(МЛРД РУБ.)



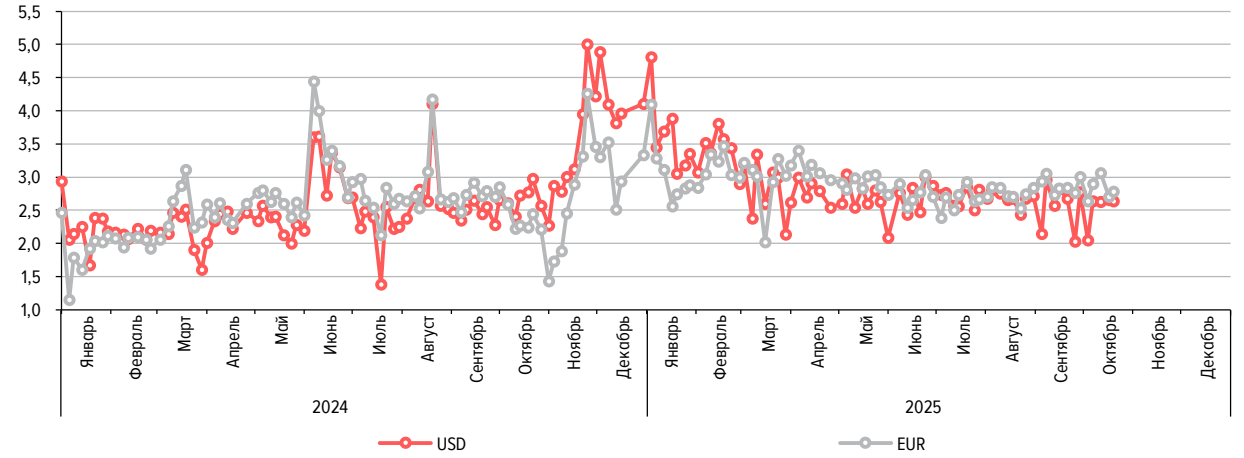
Источники: ПАО Московская Биржа, форма отчетности 0409701.

НЕТТО-ПОКУПКИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ЗА РУБЛИ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ) *Рис. 7*
(МЛРД РУБ.)



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

РАЗНИЦА МЕЖДУ ЦЕНАМИ ПОКУПКИ И ПРОДАЖИ ВАЛЮТЫ В БАНКАХ НА РЫНКЕ НАЛИЧНОЙ ВАЛЮТЫ *Рис. 8*
(РУБ.)



Источник: форма отчетности 0409601.

При этом в среднем с сентября по октябрь по операциям с долларом США спреды снизились с 2,62 до 2,51 руб., по операциям с евро продолжили расти – с 2,81 до 2,84 руб. (рис. 8).

Рынок ОФЗ

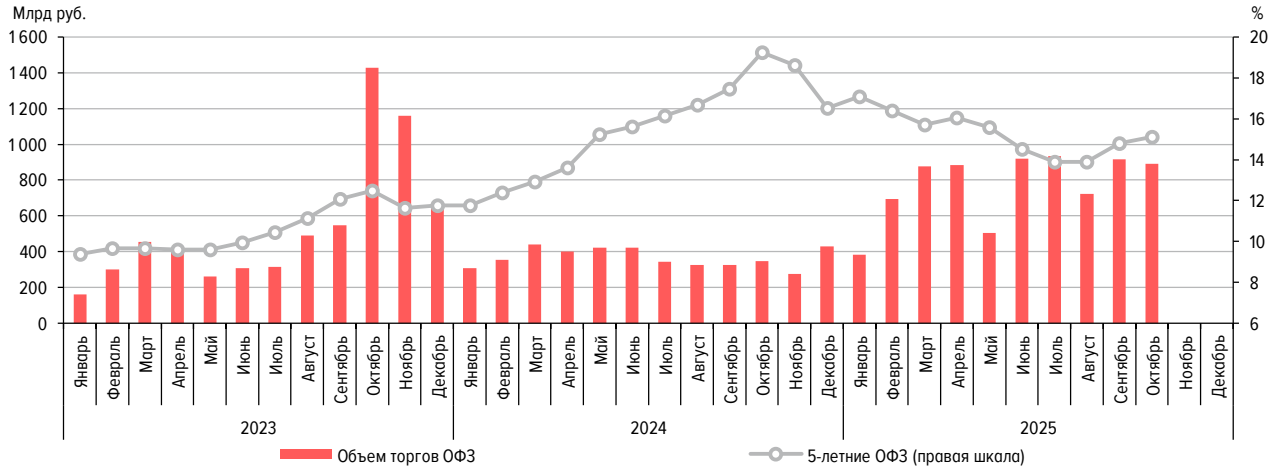
- **Изменения в геополитической ситуации и пересмотр ожиданий рынка относительно дальнейшей траектории ключевой ставки оказали основное влияние на динамику доходностей ОФЗ. По итогам октября они снизились в среднем по кривой на 5 базисных пунктов. Динамика доходностей была неоднородной: на участке от 3 до 7 лет доходности в среднем увеличились на 23 б.п., а на остальных участках кривой ОФЗ, напротив, снизились на 32 базисных пункта. Это привело к инверсии кривой ОФЗ на участке свыше 5 лет до погашения, однако спред между 10-летними и 1-летними доходностями остался положительным и на конец месяца расширился до 129 базисных пунктов.**
- **В октябре Минфин России нарастил объем размещений ОФЗ-ПД на аукционах, выручка от размещений составила 797 млрд рублей. Основной спрос на аукционах ОФЗ вновь предъявили СЗКО, выступавшие основными покупателями (с января по июль). Для выполнения нового плана заимствований в оставшиеся месяцы 2025 г. потребуется разместить ОФЗ на 2,5 трлн руб. (в среднем на 1 аукционе – по 359 млрд руб.). Для этого Минфин России планирует прибегнуть к крупным размещениям облигаций с плавающим купоном.**
- **На вторичном рынке ОФЗ СЗКО продолжили снижать объемы нетто-продаж, а на первичном рынке нарастили покупки, в итоге суммарный объем нетто-покупок вырос до 339 млрд рублей. Основную поддержку вторичному рынку оказали НФО за счет собственных средств и физические лица (купили ОФЗ на 47,3 млрд и 21,1 млрд руб. соответственно).**

В октябре основное влияние на доходности ОФЗ оказывала геополитическая ситуация, новые санкционные ограничения и ожидания рынка относительно дальнейшей траектории ключевой ставки. В течение месяца динамика доходностей была неоднородной. На протяжении первой половины октября доходности постепенно росли, однако в середине месяца на фоне ожиданий уменьшения геополитической напряженности они кратковременно снизились (в среднем по кривой на 53 б.п. за 2 дня) и после изменения ситуации в негативную сторону вернулись к росту. Решение по ключевой ставке и изменение прогноза по ее дальнейшей траектории в значительной степени были ожидаемы рынком после уточнения бюджетных параметров на 2025 г. и не оказали существенного влияния на доходности ОФЗ. В среднем по кривой в этот день они практически не изменились (выросли на 1 б.п.): на коротких сроках (до 2 лет включительно) снизились на 8 б.п., а на участке от 3 до 10 лет выросли на 6 базисных пунктов.

В целом за месяц доходности в среднем по кривой снизились на 5 базисных пунктов. Рост пришелся на участок от 3 до 7 лет до погашения (доходности выросли в среднем на 23 б.п.), тогда как доходности на остальных участках кривой ОФЗ, напротив, снизились на 32 базисных пункта. Таким образом, кривая ОФЗ вернулась к инвертированному виду на участке от 5 до 10 лет до погашения. Несмотря на это, положительный спред между 10-летними и 1-летними доходностями ОФЗ вырос на 61 б.п. и на конец октября достиг 129 б.п. (рис. 10).

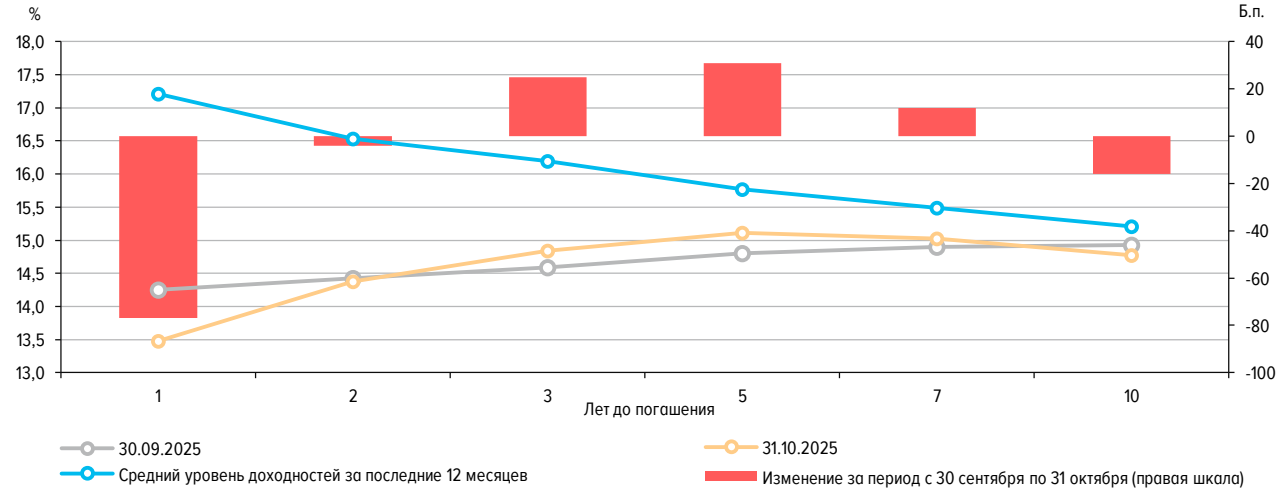
Повышение доходностей облигаций на среднем и дальнем участке кривой приведет к небольшому росту отрицательной переоценки торгового портфеля облигаций банковского сектора. При этом в сентябре его отрицательная переоценка составила 145 млрд руб. (-0,08 п.п. достаточности капитала банков – Н1.0), с начала года, напротив, она была положительной – 400 млрд руб., или 0,23 п.п. достаточности капитала банков – Н1.0 (по сентябрь включительно).

ОБЪЕМ ТОРГОВ ОФЗ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ДОХОДНОСТЬ 5-ЛЕТНИХ ОФЗ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА *Рис. 9*



Источник: ПАО Московская Биржа.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД *Рис. 10*



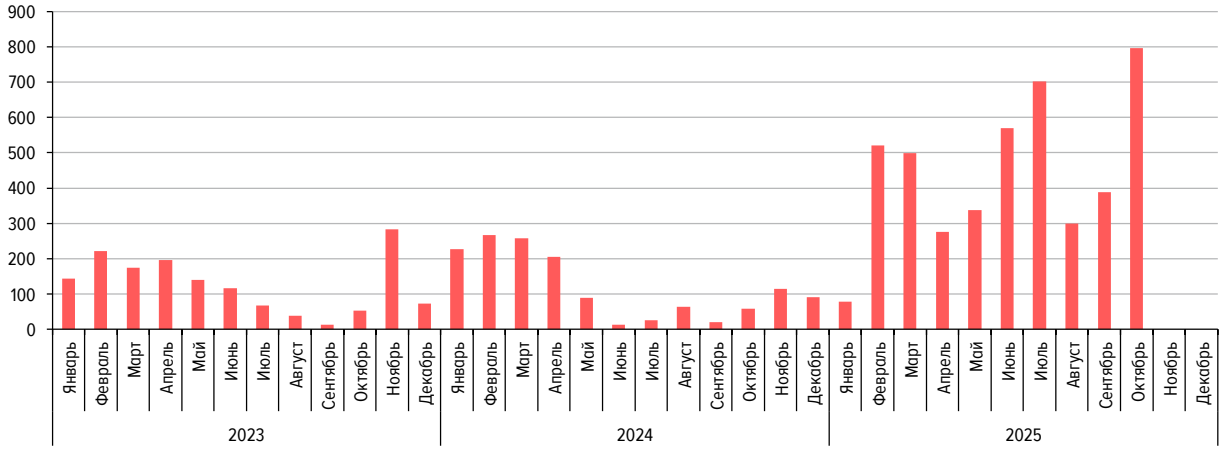
Источник: ПАО Московская Биржа.

По итогам октября доходности ОФЗ на участке от 5 до 10 лет приблизились к средним значениям за последние 12 месяцев. Диапазон колебаний доходности 10-летних ОФЗ в октябре сузился и составил 56 б.п. (от 14,59 до 15,15%), тогда как среднемесячное значение в III квартале составляло 99 базисных пунктов.

В октябре Минфин России нарастил объем размещений ОФЗ-ПД на аукционах, выручка от размещения составила 797 млрд руб. (месяцем ранее – 388 млрд руб.), что значительно выше среднемесячного показателя выручки на аукционах в 2025 г. – 408 млрд руб. (рис. 11). Основной спрос на аукционах ОФЗ в октябре вновь предъявили СЗКО (52,4%), которые традиционно до августа являлись крупнейшими покупателями. Также значимые доли выкупили НФО в рамках доверительного управления (21,5% от всех размещений) и прочие банки (14,9%) (рис. 12). Таким образом, первичный рынок ОФЗ вернулся к структуре, наблюдавшейся с января по июль 2025 года.

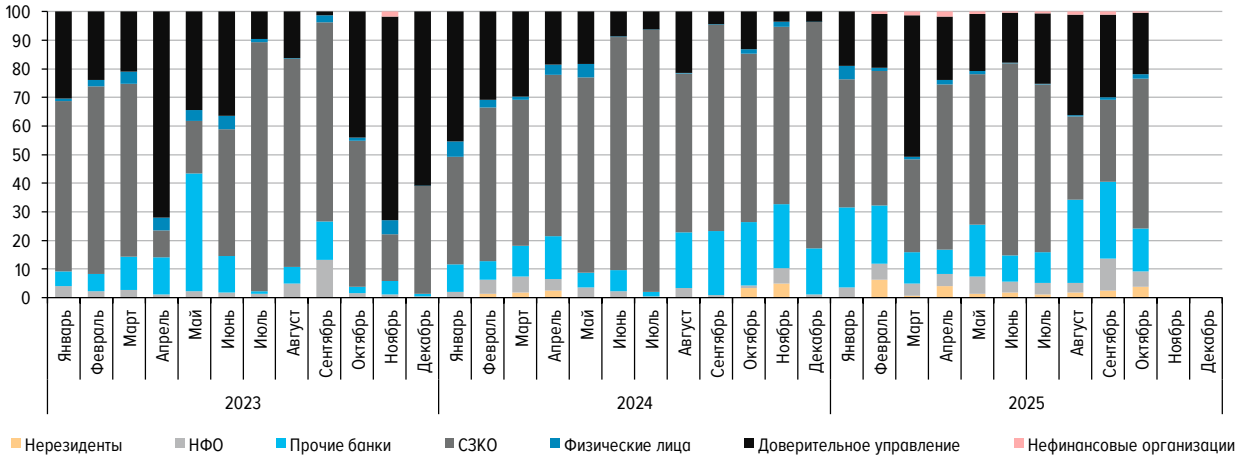
Для выполнения нового плана заимствований на 2025 г. Минфину России потребуется разместить ОФЗ на общую сумму 2,5 трлн руб., то есть в среднем выручка от каждого аукциона до конца года по размещению должна составлять 359 млрд рублей.

РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ-ПД НА АУКЦИОНАХ МИНФИНА РОССИИ, ПО ОБЪЕМУ ВЫРУЧКИ *Рис. 11*
(МЛРД РУБ.)



Источник: Минфин России.

ПОКУПКИ НА АУКЦИОНАХ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ *Рис. 12*
(%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

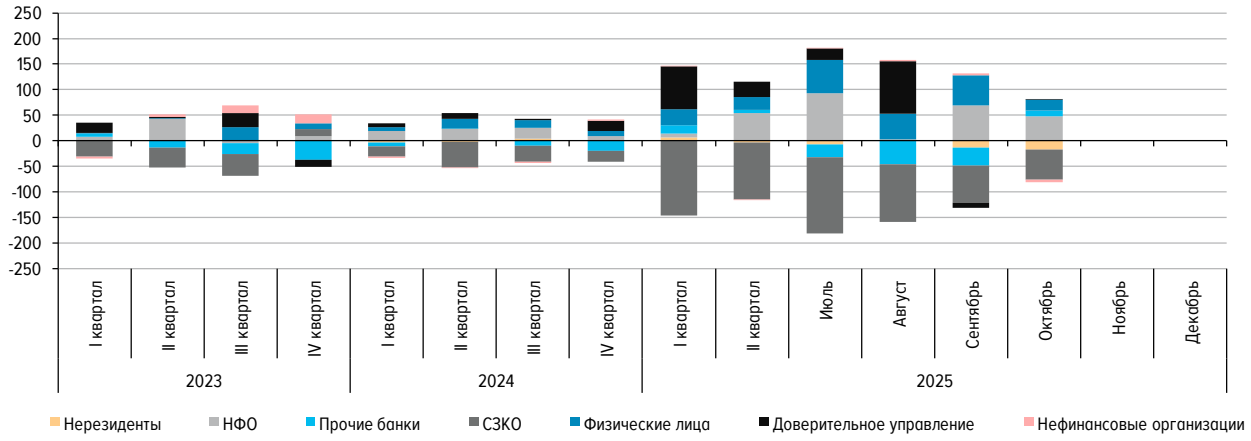
Рост предложения, вероятно, не окажет существенного влияния на кривую доходностей ОФЗ, так как для выполнения нового плана заимствований Минфин России планирует прибегнуть к крупным размещениям облигаций с плавающим купоном (в пределах 2 трлн руб.).

В октябре активность участников на вторичном биржевом рынке ОФЗ почти не изменилась. Среднедневной объем торгов ОФЗ незначительно уменьшился – с 41,6 млрд руб. в сентябре до 38,8 млрд руб. в октябре.

На вторичном рынке ОФЗ основными нетто-продавцами традиционно были СЗКО (58,6 млрд руб.). В то же время объемы их нетто-продаж уменьшились относительно предыдущего месяца (в сентябре – 73,2 млрд руб.) и были значительно ниже среднего значения с начала года (123 млрд руб.) (рис. 13). СЗКО продолжают продавать на вторичном рынке преимущественно ОФЗ-ПД (55,9 млрд руб.), продажи ОФЗ-ПК составили всего 3,3 млрд рублей. С учетом покупок на аукционах СЗКО остались нетто-покупателями ОФЗ и даже существенно нарастили суммарные объемы нетто-покупок ценных бумаг с 30,2 млрд руб. в сентябре до 339 млрд руб.

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ* (В СРЕДНЕМ В МЕСЯЦ) *Рис. 13*

(МЛРД РУБ.)



** Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.*
Источник: ПАО Московская Биржа.

в октябре (табл. П-1). Помимо СЗКО, продажи ОФЗ продолжают осуществлять нерезиденты из дружественных стран (17,5 млрд руб. в октябре после 13,9 млрд руб. в сентябре).

Основной спрос на вторичном рынке ОФЗ второй месяц подряд предъявляли НФО за счет собственных средств. При этом они снизили объемы покупок ОФЗ с 69,7 млрд руб. в сентябре до 47,3 млрд руб. в октябре, в среднем в 2025 г. покупали на 39 млрд рублей. Также ОФЗ активно покупали прочие банки: их покупки составили 12,1 млрд руб. после продаж в сентябре на 34,4 млрд рублей. Физические лица уменьшили объемы покупок бумаг и за месяц приобрели ОФЗ на 21,1 млрд руб. (в сентябре – 57,8 млрд руб.). В целом с начала 2025 г. розничные инвесторы купили ценных бумаг на вторичных биржевых торгах на общую сумму 361 млрд руб., за аналогичный период 2024 г. – в 2,5 раза меньше, на 142 млрд рублей.

Рынок корпоративных облигаций

- **Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на конец октября составила 16,7%, сократившись за месяц на 20 базисных пунктов. Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией осталась практически неизменной (-4 б.п.). Спред между ними сузился незначительно – до 232 базисных пунктов.**
- **Доходности облигаций различных рейтинговых групп в октябре показали сонаправленную динамику, снижаясь пропорционально кредитному качеству эмитентов. Сильнее всего сократились доходности наименее ликвидных бумаг (с рейтингом «BBB») – на 80 б.п., до 22,44%, меньше всего – наиболее ликвидные бумаги с рейтингом «AAA» (снизились на 9 б.п., до 15,96%). Ценные бумаги остальных рейтинговых групп сократились в среднем на 44 базисных пункта.**
- **Объем вторичных торгов в октябре сократился на 87,7 млрд руб., до 735 млрд рублей. Основными нетто-покупателями на вторичном рынке были НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления (суммарно приобрели бумаг на 131 млрд руб.), с учетом покупок на первичном рынке они купили бумаг на 426 млрд рублей. Нетто-продавцами были СЗКО, с учетом операций на первичном рынке они осуществили покупки всего на 30,4 млрд рублей.**

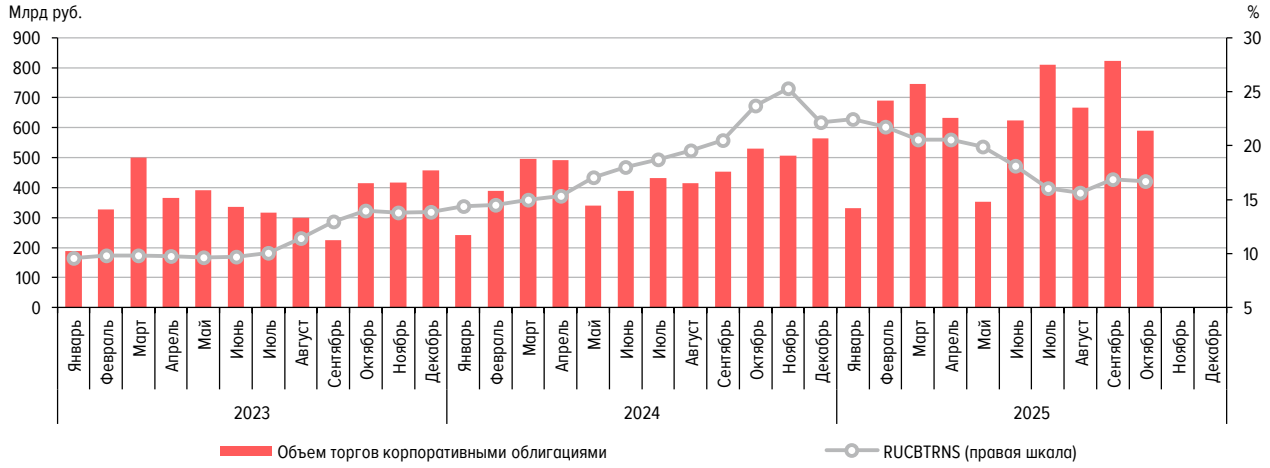
- **Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в октябре вырос на 83,9 млрд руб. (без учета валютной переоценки – 207 млрд руб.), до 32,5 трлн рублей. При этом нетто-прирост рынка корпоративных облигаций нефинансовых компаний составил всего 17 млрд руб. (без учета валютной переоценки – 140 млрд руб.). Однако суммарная величина обязательств нефинансовых компаний (по кредитам и облигациям) в октябре выросла на 2,2 трлн руб. (+2,3% м/м), что стало крупнейшим приростом в 2025 году.**
- **В октябре квазивалютные ценные бумаги размещались в значительно меньшем объеме по сравнению с предыдущими месяцами. Объем размещения новых облигаций, номинированных в юанях и долларах США, в отчетном месяце составил 82,0 млрд в рублевом эквиваленте, с учетом крупных погашений нетто-прирост этого сегмента рынка за месяц был отрицательным (-146 млрд руб.). В целом с начала года суммарный объем размещений облигаций, номинированных в валюте, составил 1,7 трлн в рублевом эквиваленте, их нетто-прирост за этот период – 0,8 трлн в рублевом эквиваленте.**

Рынок корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в октябре вырос всего на 83,9 млрд руб. (месяцем ранее – на 474 млрд руб.), сохранившись на уровне 32,5 трлн руб. (0,3% м/м, нетто-прирост рынка без учета валютной переоценки составил 207 млрд руб.) (рис. П-1). Такой небольшой прирост рынка наблюдался впервые с января 2025 года. Причиной такой динамики послужил большой объем погашений за месяц ценных бумаг эмитентов из финансовых и нефинансовых отраслей, при этом брутто-размещение облигаций было на среднем уровне 2025 года.

Объем рынка корпоративных облигаций нефинансовых компаний (по номиналу) в отчетном месяце вырос всего на 17 млрд руб. (без учета валютной переоценки – на 140 млрд руб.). При этом объем размещений сохранился на сопоставимом с предыдущими месяцами уровне, составив 420 млрд руб. (в сентябре и августе – 621 млрд и 441 млрд руб. соответственно).

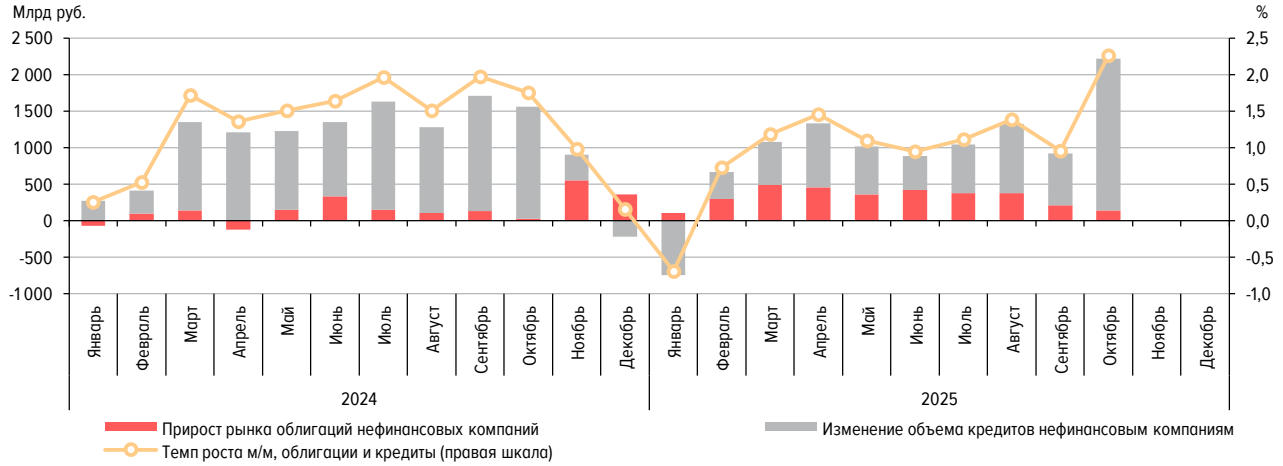
В целом с начала года прирост рынка корпоративных облигаций нефинансовых компаний составил 3,2 трлн руб. (рис. 15), за аналогичный период 2024 г. – 944 млрд руб. (в целом за 2024 г. – 1,9 трлн руб.). При этом суммарная величина обязательств нефинансовых компаний (по кредитам и облигациям) в октябре выросла на 2,2 трлн руб. (+2,3% м/м), что стало крупнейшим приростом в 2025 году. Преимущественно прирост обязательств произошел за счет кредитов. В целом за январь – октябрь 2025 г. объем финансирования вырос на 9,8 трлн руб., тогда как за аналогичный период 2024 г. – на 11,8 трлн рублей.

ОБЪЕМ ТОРГОВ КОРПОРАТИВНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ДОХОДНОСТЬ ИНДЕКСА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (RUCBTRNS) НА КОНЕЦ МЕСЯЦА *Рис. 14*



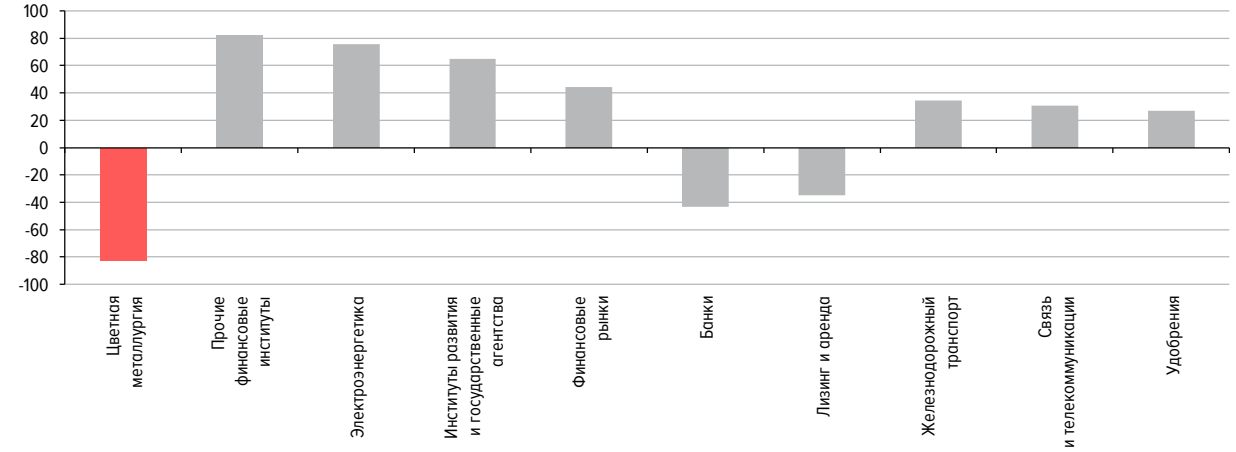
Источник: ПАО Московская Биржа.

ПРИРОСТ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ НЕФИНАНСОВЫХ КОМПАНИЙ И ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА КРЕДИТОВ*, ВЫДАННЫХ НЕФИНАНСОВЫМ КОМПАНИЯМ, СОВОКУПНЫЙ МЕСЯЧНЫЙ ТЕМП РОСТА ДАННЫХ КРЕДИТОВ И ОБЛИГАЦИЙ *Рис. 15*



** С устранением влияния валютной переоценки по курсу на начало месяца. За октябрь 2025 г. – предварительная оценка по данным формы отчетности 0409101 на 01.11.2025.*
Источники: Cbonds, форма отчетности 0409101.

ТОП-10 ОТРАСЛЕЙ, ЭМИТЕНТЫ КОТОРЫХ ВНЕСЛИ НАИБОЛЬШИЙ ВКЛАД В ДИНАМИКУ ОБЪЕМА РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА МЕСЯЦ *Рис. 16*
(МЛРД РУБ.)



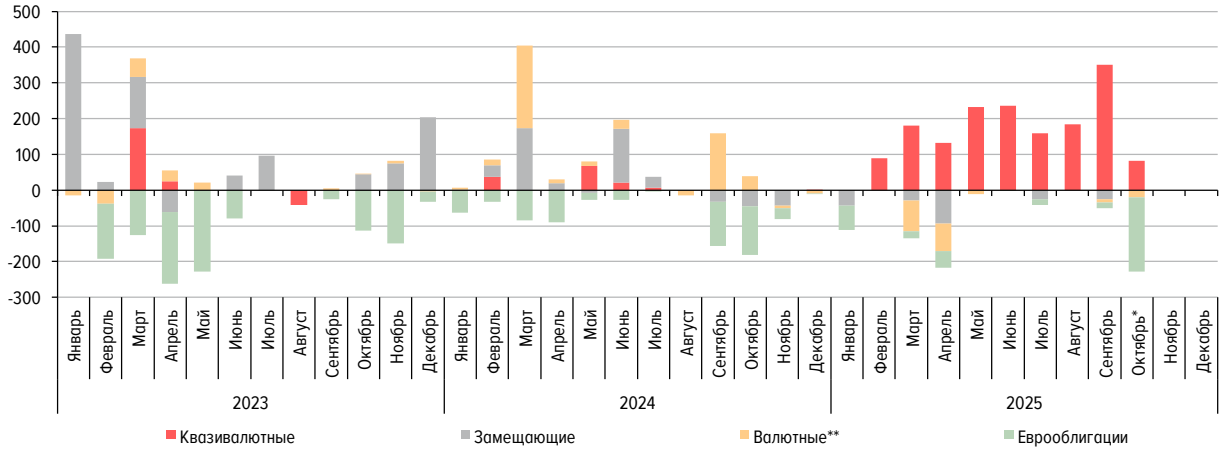
Источник: Cbonds.

Наиболее значительный положительный вклад в динамику общего роста рынка в октябре внесли эмитенты из отрасли прочих финансовых институтов и отрасли электроэнергетики, а также институты развития и государственные агентства (прирост их облигаций составил 82 млрд, 76 млрд и 65 млрд руб. по номиналу соответственно). Отрицательный вклад в динамику рынка, как и месяцем ранее, внесли главным образом эмитенты из отрасли цветной металлургии (объем этого сегмента за месяц сократился на 83 млрд руб. по номиналу) (рис. 16).

В октябре квазивалютные ценные бумаги размещались в значительно меньшем объеме в сравнении с предыдущими месяцами. Объем размещения новых облигаций, номинированных в юанях и долларах США, в отчетном месяце составил всего 82,0 млрд в рублевом эквиваленте, месяцем ранее – 352 млрд в рублевом эквиваленте. Большая часть бумаг (86%) была номинирована в долларах США, оставшаяся часть – в юанях. Значительную долю квазивалютных облигаций разместили эмитенты из отраслей удобрений и черной металлургии.

Классические юаневые и замещающие облигации в сентябре не размещались.

НЕТТО-ПРИРОСТ ОБЛИГАЦИЙ, НОМИНИРОВАННЫХ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ* *Рис. 17*
(МЛРД РУБ.)



** Данные по курсу на 30.09.2025, за октябрь – по курсу на 31.10.2025.*
*** В том числе юаневые.*
Источник: Cbonds.

Среди облигаций, номинированных в иностранной валюте, в октябре погашались в основном ценные бумаги эмитентов из нефтегазовой отрасли, номинированные в долларах США (на них пришлось 63% погашенного объема). Суммарный объем погашенных в октябре корпоративных облигаций, номинированных в иностранной валюте, составил 228 млрд в рублевом эквиваленте. При этом 92% погашенного за месяц объема пришлось на еврооблигации (209 млрд в рублевом эквиваленте).

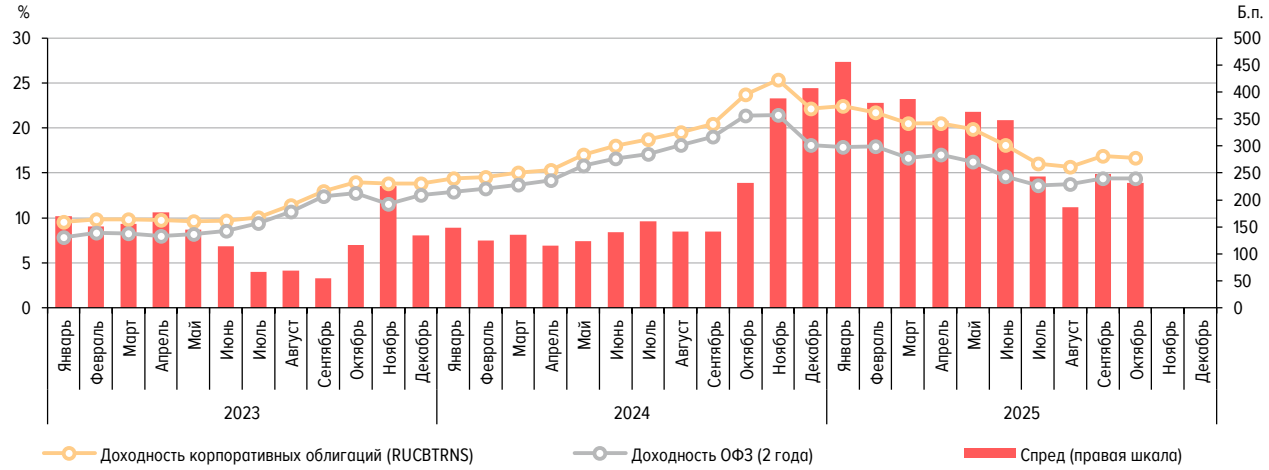
Суммарный объем размещения облигаций, номинированных в иностранной валюте, с начала года составил 1680 млрд в рублевом эквиваленте. За этот же период произошло погашение облигаций, номинированных в валюте, на общую сумму 829 млрд в рублевом эквиваленте. Нетто-прирост этого рынка за январь – октябрь 2025 г. составил 851 млрд в рублевом эквиваленте (за октябрь – снижение на 146 млрд в рублевом эквиваленте) (рис. 17).

Объем торгов на рынке корпоративных облигаций в октябре уменьшился на 87,7 млрд руб. относительно предыдущего месяца, составив 735 млрд рублей. При этом среднедневной объем торгов на вторичном рынке в октябре вернулся к значениям августа, составив 32,0 млрд руб. в день (месяцем ранее – 37,4 млрд руб.).

На вторичных биржевых торгах в октябре сохранилась традиционная структура участников. Крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций, как и в сентябре, стали НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления (купили на 67,9 млрд и 62,7 млрд руб. соответственно). Однако месяцем ранее объем нетто-покупок НФО за счет собственных средств был почти в 2 раза больше, составив 119 млрд рублей. Помимо них, поддержку рынку традиционно оказали розничные инвесторы (приобрели ценных бумаг на 10,6 млрд руб.). Их объем нетто-покупок оказался значительно ниже показателей за последние 2 года (среднемесячный объем покупок в 2024 г. и за первые 3 квартала 2025 г. составил 16,4 млрд и 32,0 млрд руб. соответственно), в том числе, вероятно, на фоне введения 23.10.2025 недружественными странами новых санкций в отношении нефтегазового сектора.

Крупнейшими нетто-продавцами на вторичных биржевых торгах были СЗКО, немного сократившие объемы продаж – до 122 млрд руб. (в сентябре они продали облигаций на 133 млрд руб.).

ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ С СОПОСТАВИМОЙ ДЮРАЦИЕЙ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА, СПРЕД ДОХОДНОСТЕЙ *Рис. 18*



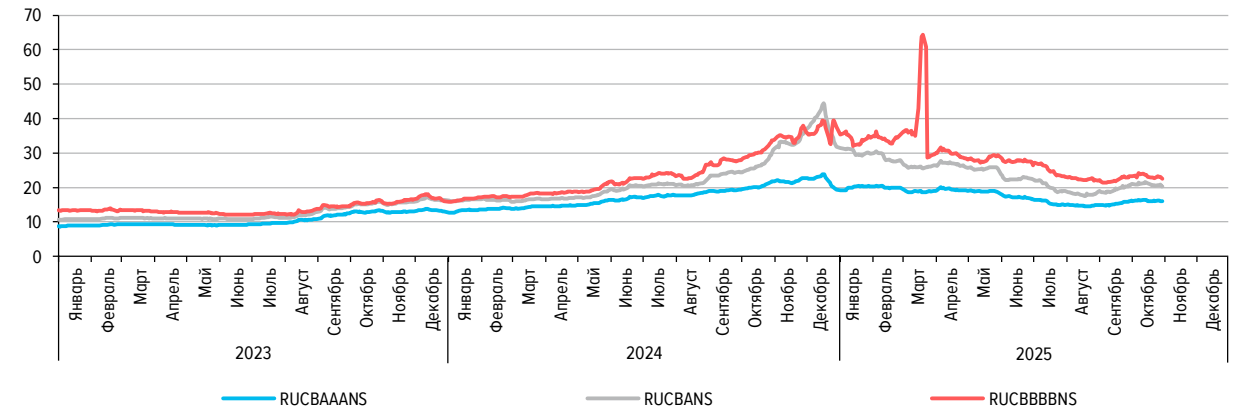
Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

Крупнейшие банки в октябре по-прежнему проявляли значительный интерес к новым выпускам корпоративных облигаций, однако их доля на этом рынке продолжила сокращаться. Они приобрели облигаций на сумму 153 млрд руб., или 27% от общего размещенного на биржевом рынке объема. Месяцем ранее эти показатели были значительно выше и составляли 270 млрд руб. (40% от общего объема). Суммарно с учетом продаж на вторичных биржевых торгах покупки СЗКО составили 30,4 млрд руб. (в сентябре – 138 млрд руб., в июле – августе в среднем 225 млрд руб.). Крупнейшими покупателями на первичных биржевых торгах в октябре были НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств: они приобрели ценных бумаг на 177 млрд и 118 млрд руб. соответственно, суммарно выкупив 53% размещенного объема (месяцем ранее их доля составляла 34%) (табл. П-2). С учетом покупок на первичном рынке объем нетто-покупок этой категории участников составил суммарно 426 млрд рублей.

Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на конец октября составила 16,7%, сократившись относительно показателей предыдущего месяца на 20 базисных пунктов. При этом в целом в октябре диапазон колебаний доходностей индекса составил 60 б.п. (от 16,70 до 17,30%), в сентябре – 149 б.п. (от 15,41 до 16,90%). Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией по итогам месяца продемонстрировала менее значительное падение – на 4 б.п. (доходности 2-летних ОФЗ), до 14,38% (рис. 18). Спред между указанными доходностями в отчетном месяце сузился за счет роста доходности государственного сектора, составив 232 б.п. (против 248 б.п. в сентябре).

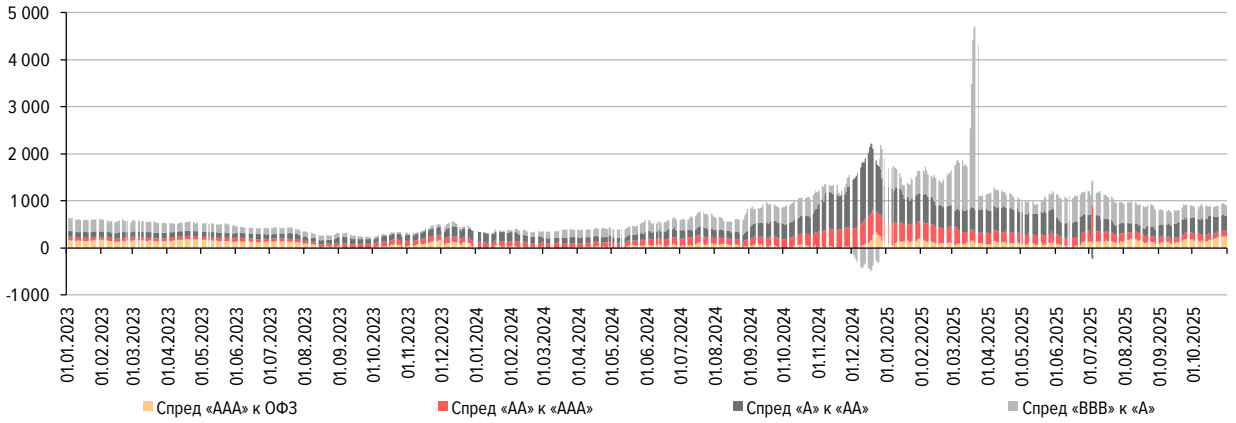
Доходности корпоративных облигаций различных рейтинговых групп по итогам октября продемонстрировали снижение, пропорциональное качеству эмитентов. Сильнее всего упали доходности наименее ликвидных бумаг эмитентов с кредитным рейтингом «BBB» – они сократились на 80 б.п., до 22,44%. Наиболее ликвидные облигации (кредитного качества «AAA»), напротив, продемонстрировали наименьшее снижение доходности, сократившись лишь на 9 б.п., до 15,96%. Остальные бумаги с кредитным качеством «AA» и «A» упали на 45 и 43 б.п. соответственно (рис. 19, 20). Спреды корпоративных облигаций с кредитным качеством «A» к ОФЗ по итогам месяца немного расширились (на 34 б.п.) из-за более значительного снижения доходностей ОФЗ с сопоставимой дюрацией (доходности ОФЗ на 1 год снизились на 77 б.п.). Спреды бумаг с рейтингом «AA» к ОФЗ, напротив, сузились на 41 базисный пункт. Спреды оставшихся категорий бумаг менялись в пределах 3-5 базисных пунктов.

ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С РАЗЛИЧНЫМИ РЕЙТИНГАМИ* *Рис. 19*
(%)



** 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: Cbonds.

СПРЕДЫ ДОХОДНОСТЕЙ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С РАЗЛИЧНЫМИ РЕЙТИНГАМИ* *Рис. 20*
(Б.П.)



** 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: Cbonds.

Рынок цифровых финансовых активов

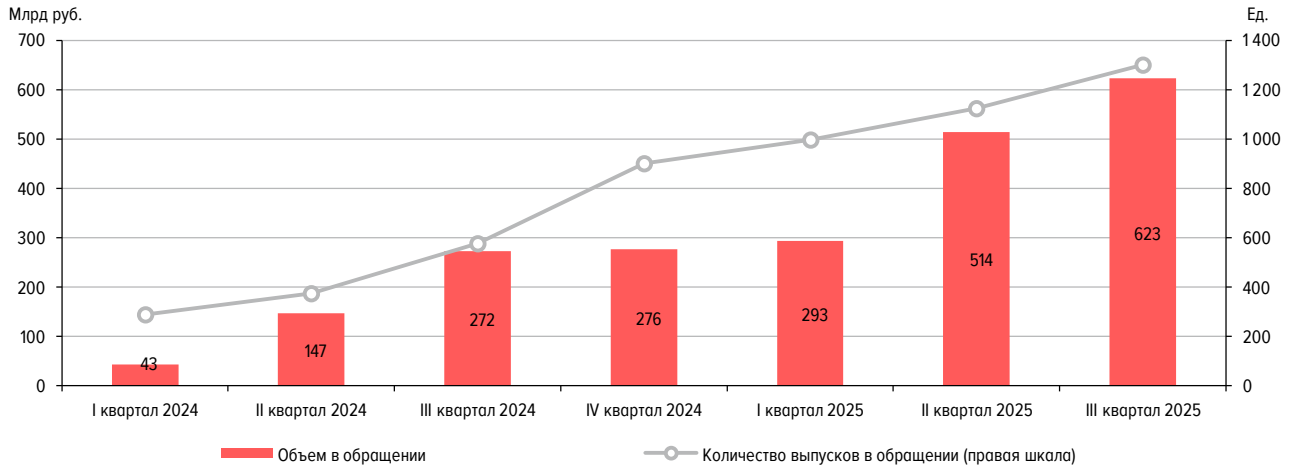
- **На начало октября объем рынка ЦФА в обращении достиг 623 млрд руб. (+22% относительно предыдущего квартала, +128% по сравнению с началом года).**
- **На начало октября среди размещенных выпусков преобладают рублевые долговые ЦФА с фиксированной доходностью и сроком погашения до 1 месяца. Основными покупателями ЦФА, как и в предыдущий период, стали юридические лица.**

По состоянию на начало октября 2025 г. объем рынка ЦФА в обращении увеличился на 128% по сравнению с началом года, достигнув 623 млрд руб. (рис. 21). Рост в III квартале 2025 г. составил 115 млрд руб. (на 22% относительно предыдущего квартала).

Объем размещенных в III квартале 2025 г. выпусков ЦФА вырос на 42% и составил 484 млрд руб. (по сравнению с предыдущим кварталом), при этом основная доля выпусков приходилась на инвесторов – юридических лиц: объемы размещения практически поровну распределены между квалифицированными и неквалифицированными инвесторами – юридическими лицами и составляют 43 и 44% соответственно (рис. 22).

ОБЪЕМЫ РЫНКА ЦФА И КОЛИЧЕСТВО ВЫПУСКОВ В ОБРАЩЕНИИ ПО СОСТОЯНИЮ НА КОНЕЦ КВАРТАЛА

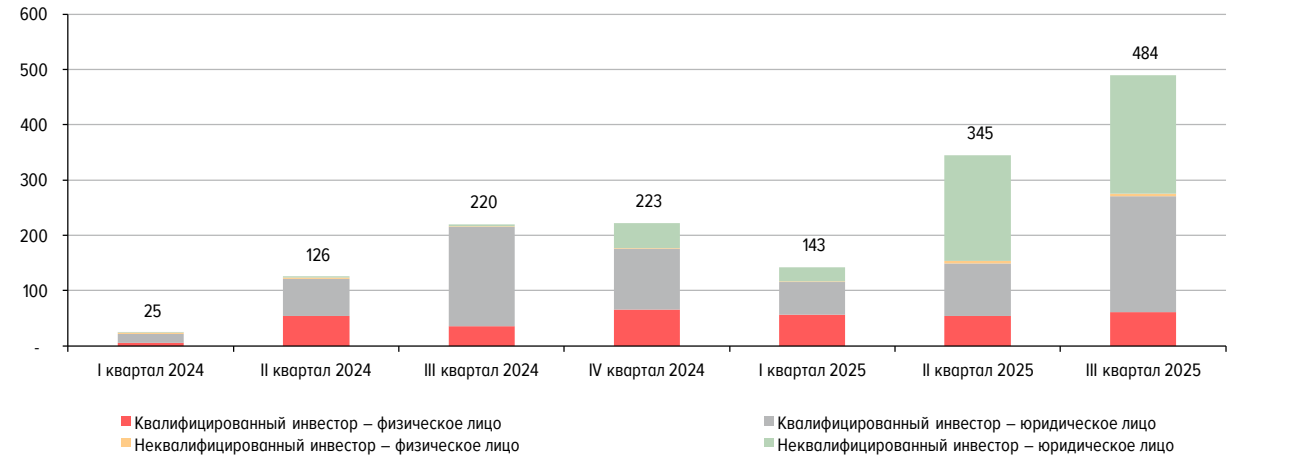
Рис. 21



Источник: форма отчетности 0420723.

СТРУКТУРА ВЫПУСКОВ ЦФА (ПО ОБЪЕМУ РАЗМЕЩЕНИЯ) В РАЗРЕЗЕ ПРИОБРЕТАТЕЛЕЙ
(МЛРД РУБ.)

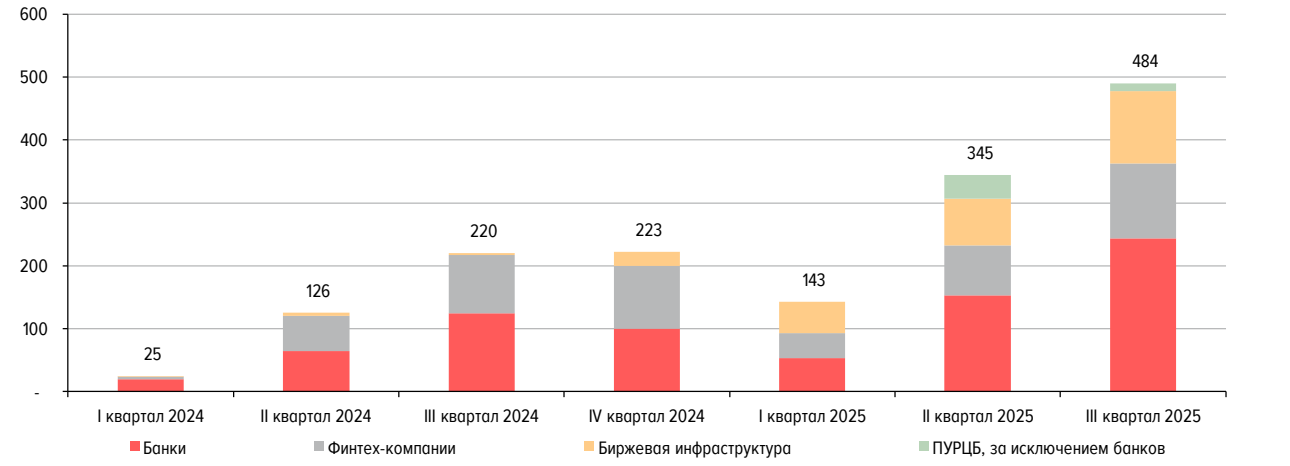
Рис. 22



Источник: форма отчетности 0420723.

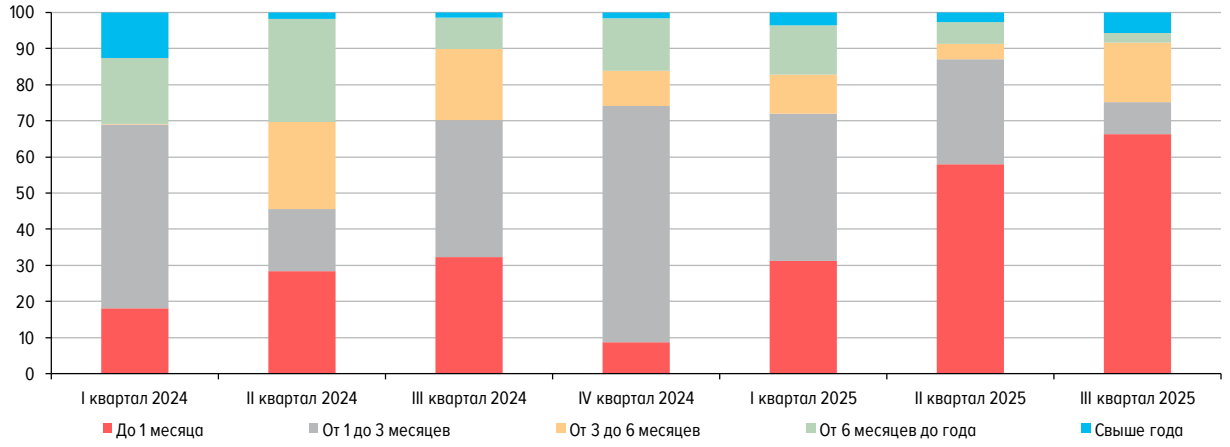
СТРУКТУРА ВЫПУСКОВ ЦФА (ПО ОБЪЕМУ РАЗМЕЩЕНИЯ) В РАЗРЕЗЕ ОИС
(МЛРД РУБ.)

Рис. 23



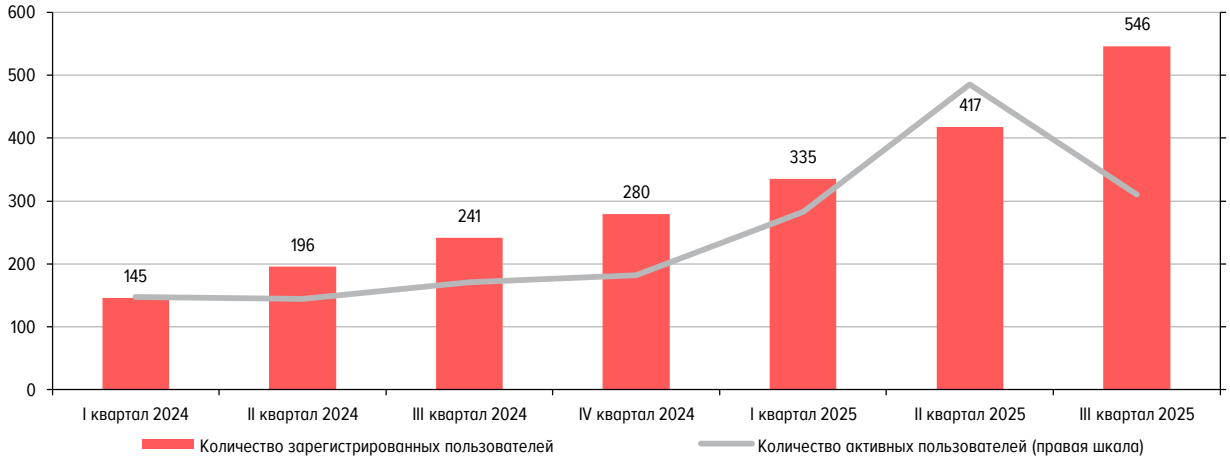
Источник: форма отчетности 0420723.

СТРУКТУРА РЫНКА ЦФА ПО ОБЪЕМУ РАЗМЕЩЕНИЯ* В РАЗРЕЗЕ СРОКОВ ОБРАЩЕНИЯ *Рис. 24*
(%)



** Без учета закрытых выпусков.*
Источник: Cbonds.

ДИНАМИКА ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ И АКТИВНЫХ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ ПЛАТФОРМ ОИС ПО СОСТОЯНИЮ НА КОНЕЦ КВАРТАЛА *Рис. 25*
(ТЫС. ЛИЦ)



Источник: форма отчетности 0420723.

Половина размещений осуществлялась на платформах ОИС, являющихся банками, на платформах финтех-компаний и биржевой инфраструктуры размещен одинаковый объем – по 24% от общего объема (рис. 23).

В III квартале 2025 г. ЦФА, как и ранее, используются эмитентами в основном для привлечения краткосрочного финансирования. Так, две трети ЦФА было размещено на сверхкороткий срок – до 1 месяца (66% от общего объема размещения) (рис. 24).

При общем росте зарегистрированных пользователей до 546 тыс. лиц (+31% по сравнению с предыдущим кварталом) наблюдается уменьшение количества активных пользователей на 36%, с 97 тыс. до 62 тыс., за счет снижения активности физических лиц (рис. 25). Так, по итогам III квартала 2025 г. доля активных пользователей снизилась с 23 до 11% от их общего количества.

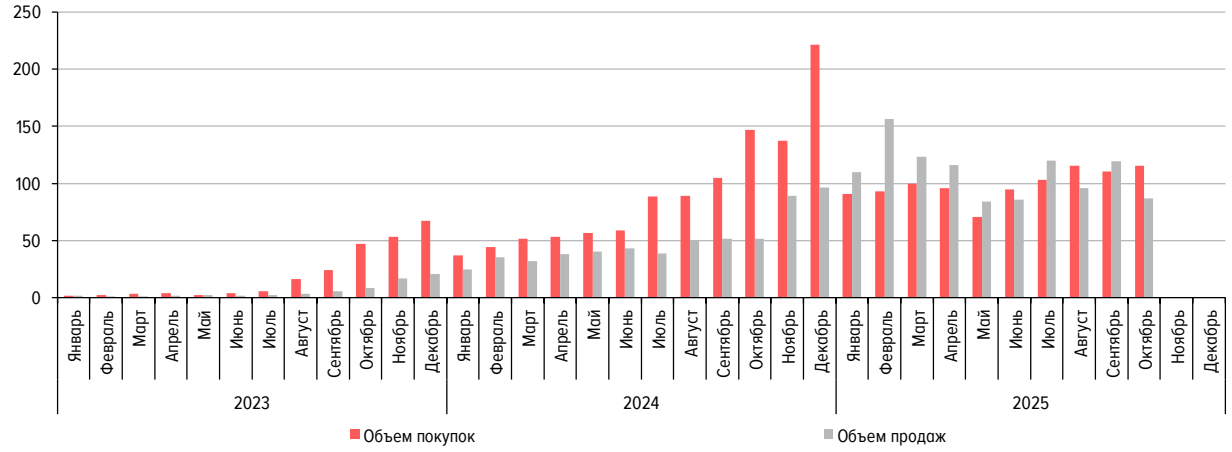
Денежный рынок

- **Стоимость чистых активов сегмента БПИФ денежного рынка в октябре выросла на 5,8% м/м и на конец октября составила 1326 млрд рублей.**
- **На рынке репо с КСУ позиции участников клиринга уменьшились в октябре на 4,3% относительно сентября, концентрация по крупнейшим участникам оставалась высокой.**

БПИФ денежного рынка

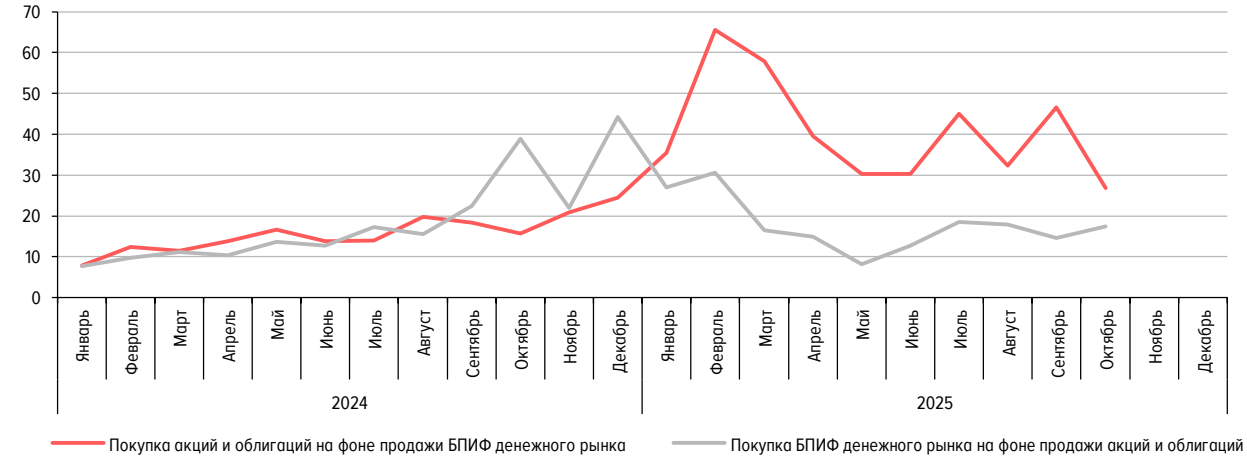
В октябре 2025 г. стоимость чистых активов БПИФ денежного рынка увеличилась и составила 1326 млрд руб. (+5,8% м/м). Объемы покупок инвестиционных паев БПИФ денежного рынка на Московской Бирже в октябре несколько выросли, при этом наблюдалось снижение объема продаж паев указанных БПИФ по отношению с сентябрю (рис. 26). В течение октября отмечалось снижение объема покупок акций и облигаций при одновременной продаже паев БПИФ денежного рынка (рис. 27).

ОБЪЕМЫ НЕТТО-ПОКУПОК И НЕТТО-ПРОДАЖ БПИФ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА РОЗНИЧНЫМИ ИНВЕСТОРАМИ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ *Рис. 26*
(МЛРД РУБ.)



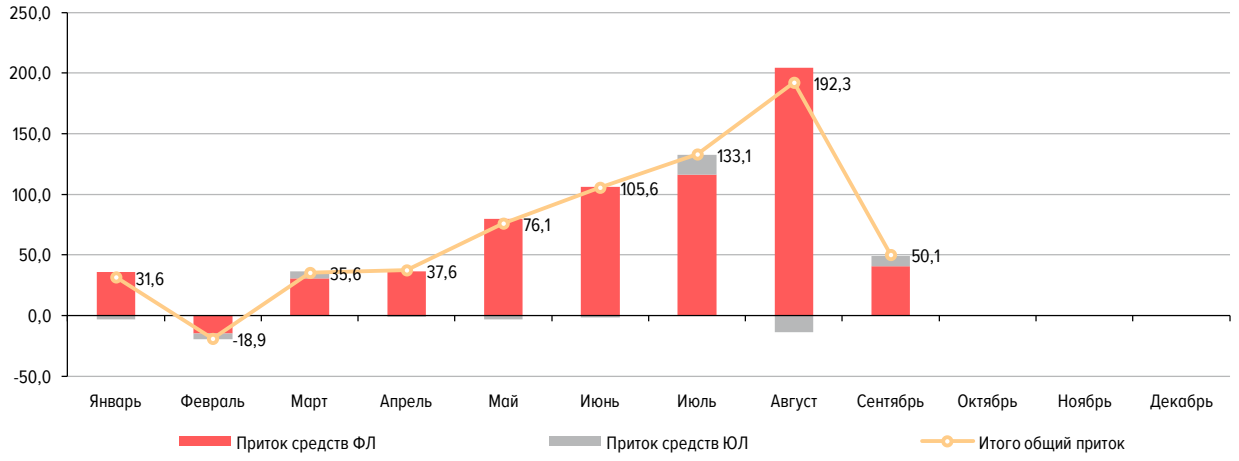
Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМЫ ПЕРЕТОКОВ СРЕДСТВ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ МЕЖДУ РЫНКАМИ АКЦИЙ, ОБЛИГАЦИЙ И ФОНДАМИ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА *Рис. 27*
(МЛРД РУБ.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

ЧИСТЫЙ ПРИТОК СРЕДСТВ В ОПИФ И БПИФ В 2025 ГОДУ *Рис. 28*
(МЛН РУБ.)



Источники: формы отчетности 0420502, 0420503, 0420504.

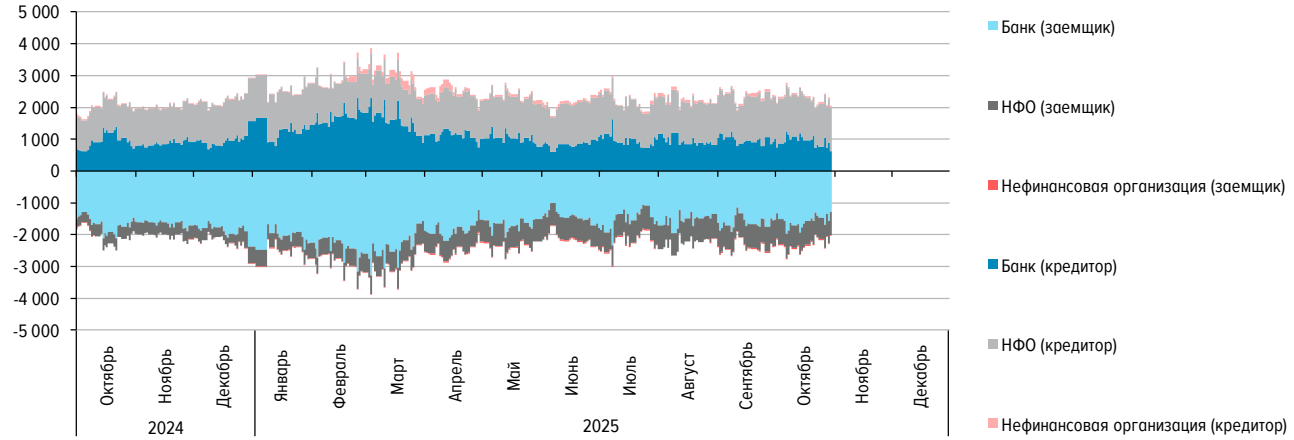
Основными источниками притока средств в сегмент ПИФ стали средства физических лиц. Одним из факторов привлечения средств в розничный сегмент ПИФ стали перетоки средств с депозитов на фоне смягчения денежно-кредитной политики. В условиях снижения ключевой ставки основной приток средств в розничные фонды обеспечили открытые ПИФ, в том числе ориентированные на вложения в облигации[1]. При этом наблюдается сохранение интереса со стороны инвесторов к БПИФ денежного рынка, доходность которых остается высокой (рис. 28).

Рынок КСУ

За октябрь 2025 г. объем открытых нетто-позиций участников клиринга с учетом позиций их клиентов уменьшился на 104 млрд (-4,3%), до 2287 млрд в рублевом эквиваленте (рис. 29).

При этом данный сегмент денежного рынка по-прежнему сохраняет высокую концентрацию открытых позиций: доля топ-10 участников клиринга нетто-заемщиков варьировалась в диапазоне от 79 до 93%, нетто-кредиторов – от 66 до 78% (рис. 30).

ОБЪЕМ ОТКРЫТЫХ НЕТТО-ПОЗИЦИЙ НА РЫНКЕ РЕПО С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ (ЦК) С КЛИРИНГОВЫМ СЕРТИФИКАТОМ УЧАСТИЯ (КСУ) В РАЗБИВКЕ НА ГРУППЫ УЧАСТНИКОВ КЛИРИНГА ПО ТИПАМ «КРЕДИТОР/ЗАЕМЩИК» *Рис. 29*
(МЛРД РУБ.)

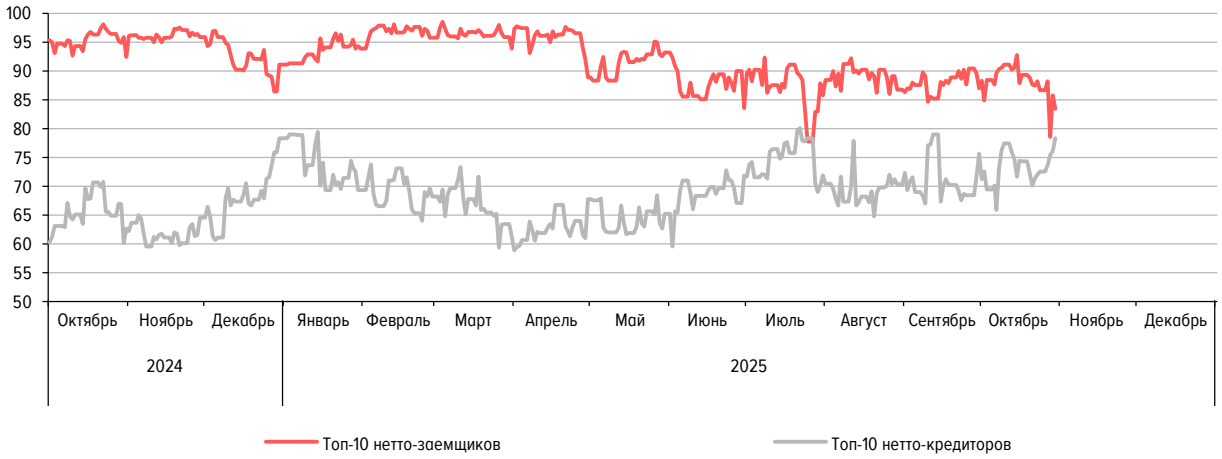


Источник: ПАО Московская Биржа.

[1] Инвестиции в указанные фонды обусловлены в том числе желанием зафиксировать доходность на фоне ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки.

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

Рис. 30



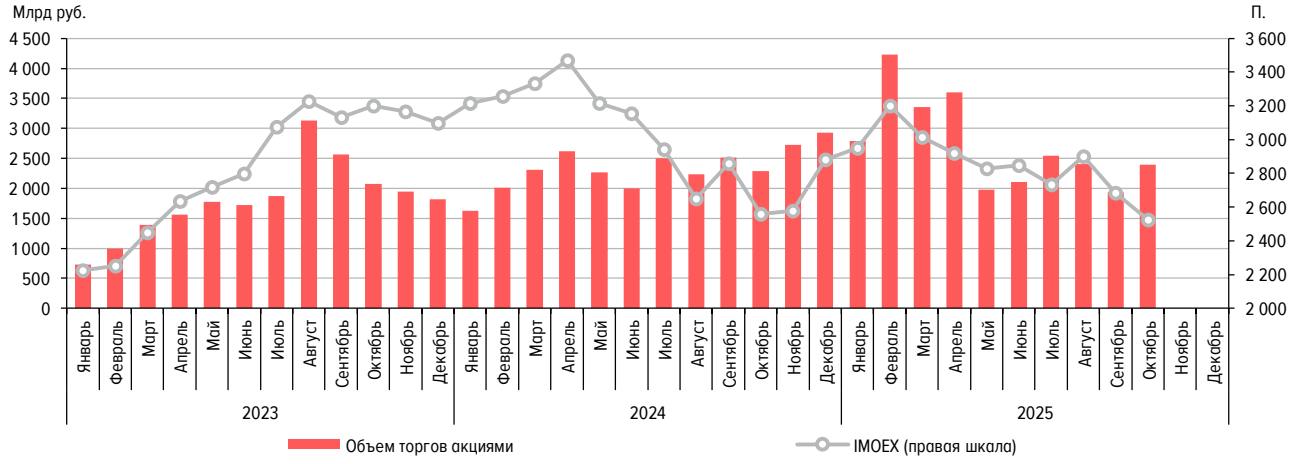
Источник: ПАО Московская Биржа.

Рынок акций

- **В целом в октябре на российском рынке акций наблюдалось продолжение коррекции на фоне роста геополитической напряженности и новых санкционных ограничений. За день (21.10.2025) Индекс МосБиржи (IMOEX) снизился на 4,1%, что стало крупнейшим дневным падением с сентября 2022 г., при этом в октябре он достиг минимального значения с декабря 2024 г. (2431 п.). По итогам месяца Индекс МосБиржи упал на 5,9%, до 2525 пунктов.**
- **Второй месяц подряд все отраслевые индексы показывают отрицательную динамику. Наибольшее снижение наблюдалось у индексов строительной отрасли (-17,7%), а также нефтегазовой (-8,0%) и электроэнергетической (-7,6%) отраслей, тогда как наименьшее – у телекоммуникационной отрасли (-1,4%).**
- **В среднем в октябре индекс волатильности российского рынка (RVI) вырос на 3,2 п., до 36,0 п. (на пике достигал 40,7 п.), тем не менее оставаясь ниже среднего значения за предыдущие 12 месяцев (39,7 п.).**
- **На вторичных биржевых торгах акциями крупнейшими нетто-покупателями остаются розничные инвесторы (приобрели акций на 13,3 млрд руб.), однако они снизили объемы покупок относительно предыдущего месяца (в сентябре – 43,1 млрд руб.). Крупнейшими нетто-продавцами стали НФО в рамках доверительного управления и СЗКО, которые реализовали бумаг на 9,6 млрд и 2,9 млрд руб. соответственно.**

На российский рынок акций в октябре в основном влияли изменения в геополитической ситуации и новые санкционные ограничения, наложенные на нефтегазовый сектор. В середине месяца на позитивных ожиданиях рынка по снижению геополитической напряженности Индекс МосБиржи вырос на 6,8% за 2 дня, однако после смены новостного фона в негативную сторону рынок резко перешел к снижению. За день (21.10.2025) Индекс МосБиржи снизился на 4,1%, что стало крупнейшим дневным падением с сентября 2022 г. (рис. 32). В дальнейшем рынок акций продолжил снижаться на фоне введения санкционных ограничений, достигнув минимального значения с декабря 2024 г. (2431 п.). При этом, в отличие от предыдущего месяца, значимой реакции на решение по ключевой ставке на рынке не наблюдалось, за день Индекс МосБиржи снизился на 1%. В целом по итогам октября Индекс МосБиржи упал на 5,9% м/м и составил 2525 пунктов. Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) расширился – с 10,9 до 13,4% (в октябре индекс изменялся в пределах 2431–2757 п.).

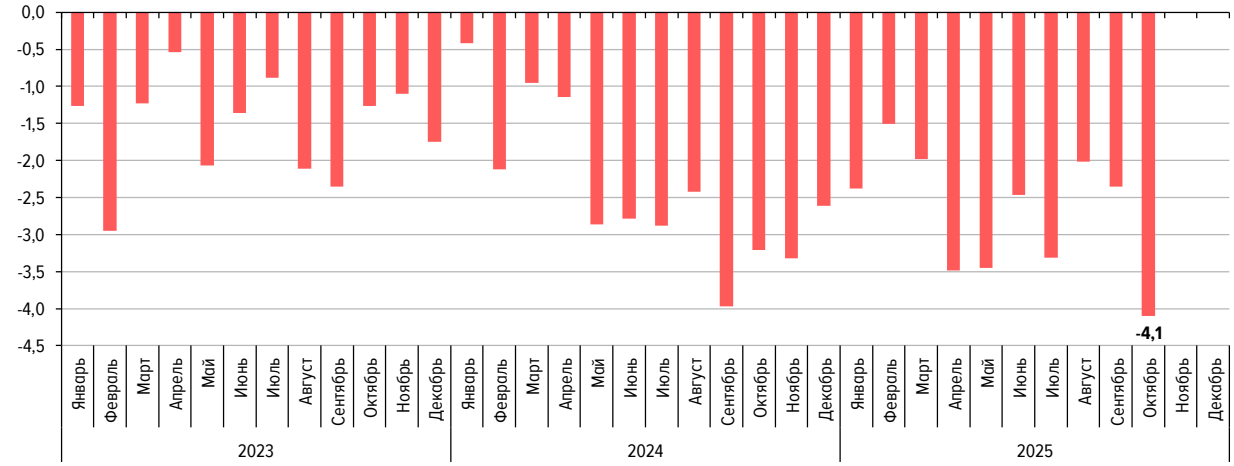
ОБЪЕМ ТОРГОВ АКЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ИНДЕКС МОСБИРЖИ (IMOEX) НА КОНЕЦ МЕСЯЦА *Рис. 31*



Источник: ПАО Московская Биржа.

ПИКОВОЕ ДНЕВНОЕ ПАДЕНИЕ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ (ЗА МЕСЯЦ) *Рис. 32*

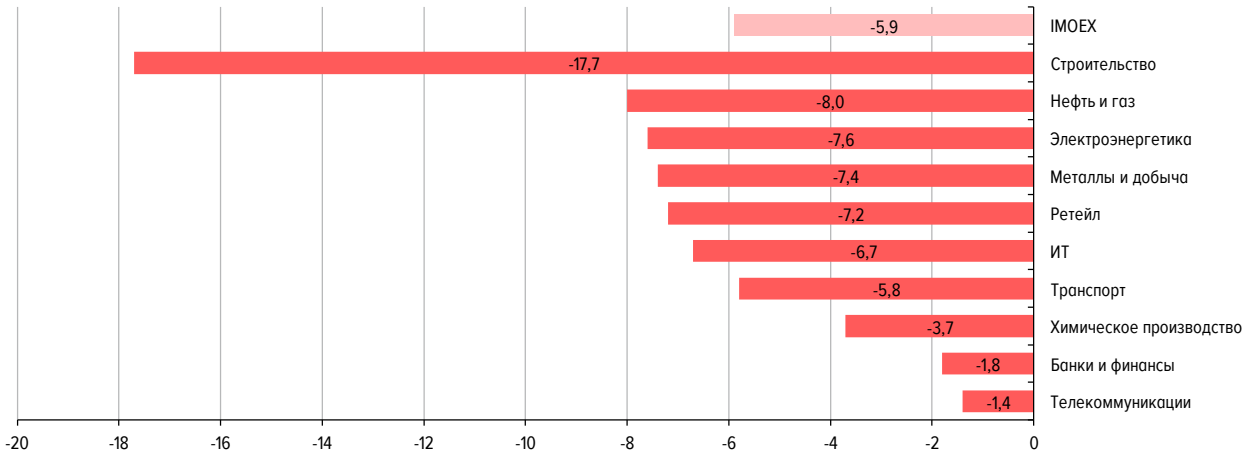
(%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

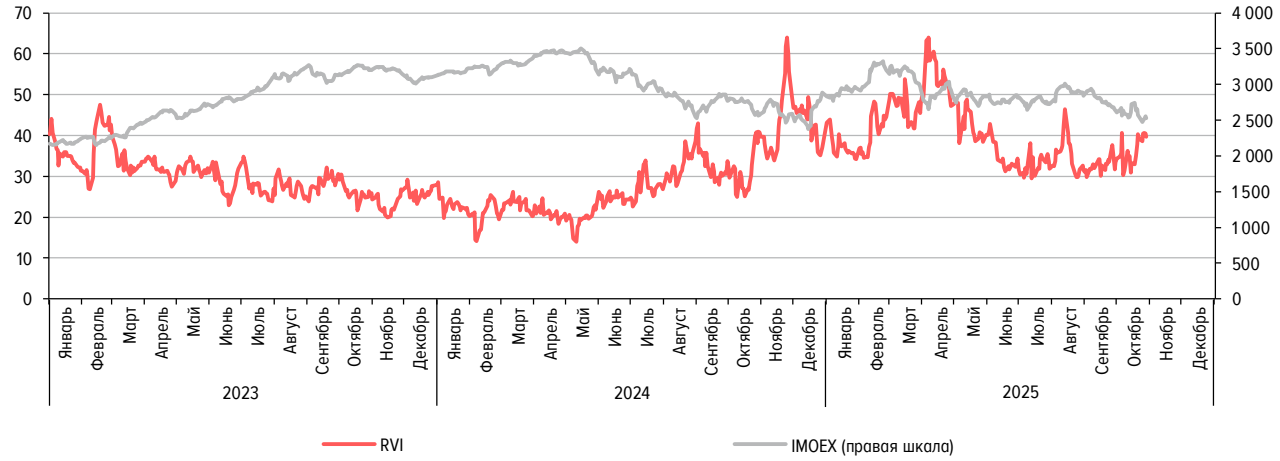
ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ *Рис. 33*

(%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

ИНДЕКС ВОЛАТИЛЬНОСТИ (RVI) И ИНДЕКС МОСБИРЖИ (IMOEX) *Рис. 34*
(п.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

В октябре второй месяц подряд снижались все отраслевые индексы акций. Индекс строительного сектора показал наибольшее снижение (-17,7% за месяц, -30,3% за 2 месяца). Помимо геополитической напряженности, на него значительнее всего влияют ожидания рынка по дальнейшей траектории ключевой ставки. Также существенно снизились индексы нефти и газа (-8,0%) и электроэнергетики (-7,6%), как за счет общего негативного геополитического фона, так и за счет санкционного давления на нефтегазовую отрасль (рис. 33). Наименьшее снижение показал индекс телекоммуникационной отрасли (-1,4%).

Волатильность рынка акций в октябре выросла. На пике индекс волатильности российского рынка (RVI) достигал 40,7 п. (рис. 34). В среднем за месяц индекс вырос на 3,2 п. – с 32,7 п. в сентябре до 36,0 п. в октябре, что тем не менее ниже среднего уровня за предыдущие 12 месяцев – 39,7 пункта.

На вторичных биржевых торгах среднедневной объем торгов акциями увеличился с 87 млрд руб.[2] в сентябре до 101 млрд руб. в октябре. Однако активность участников рынка продолжает оставаться ниже средних показателей за предыдущие 12 месяцев (136 млрд руб.[3]). Средняя доля физических лиц в торгах в октябре составила 69,0%, в то время как в среднем за предыдущие 12 месяцев – 75,0% (рис. 35). За III квартал 2025 г. показатель не превышал 70,5%, что говорит об устойчивом снижении доли розничных инвесторов и росте доли со стороны банков и НФО.

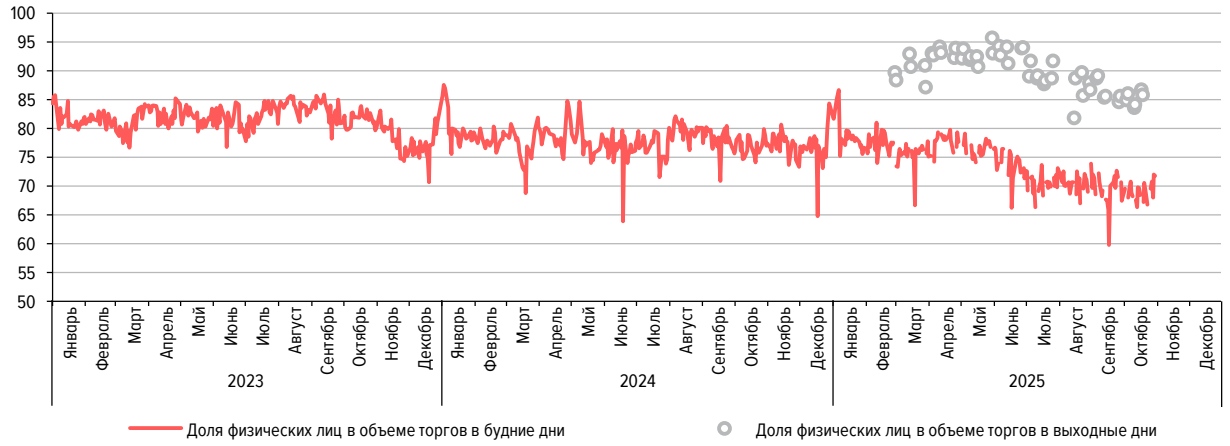
Среднедневные объемы торгов в выходные дни на Московской Бирже в октябре выросли. После снижения до минимальных значений в сентябре (4,3 млрд руб.) они увеличились в 2,6 раза, до 10,9 млрд рублей. При этом доля розничных инвесторов на торгах выходного дня продолжила снижаться – 85,3% (месяцем ранее – 86,5%). Объем торгов в выходные дни на «СПБ Бирже» в среднем в октябре также вырос по сравнению с предыдущим месяцем – с 0,5 млрд до 0,7 млрд рублей.

На вторичных биржевых торгах в октябре объемы нетто-покупок/продаж участников снизились до сопоставимых значений с августом. Основной спрос на рынке акций продолжают предъявлять физические лица, снизившие нетто-покупки с 43,1 млрд руб. в сентябре до 13,3 млрд руб. в октябре. Также нетто-покупки совершили НФО за счет собственных средств (на 4,5 млрд руб.), которые месяцем ранее были крупнейшими нетто-продавцами. Остальные участники рынка преимущественно продавали ценные бумаги.

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

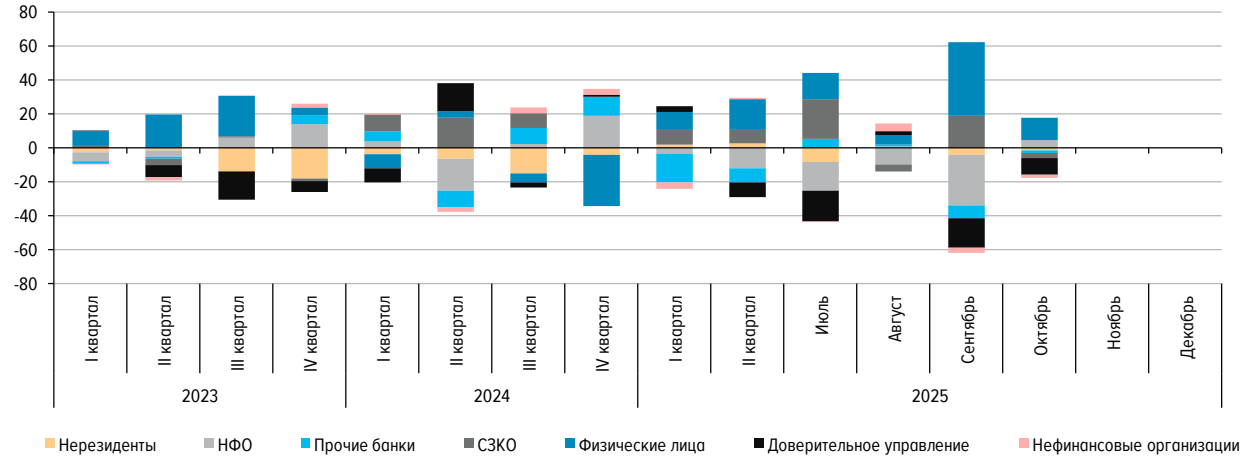
[3] Из расчета среднедневного оборота и доли физических лиц исключаются торги 2 и 8 мая, 13 июня 2025 года.

ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ* НА РЫНКЕ АКЦИЙ *Рис. 35*
(%)



** Без учета сделок в режиме РПС.*
Источник: ПАО Московская Биржа.

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ АКЦИЙ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ (В СРЕДНЕМ В МЕСЯЦ) *Рис. 36*
(МЛРД РУБ.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшие нетто-продажи акций в октябре совершили НФО в рамках доверительного управления, реализовавшие бумаг на 9,6 млрд руб. (в сентябре – 17,6 млрд руб.). Также нетто-продавцами были кредитные организации. СЗКО перешли к продажам (на 2,9 млрд руб.) после покупок в сентябре (на 18,9 млрд руб.), а прочие банки снизили объем нетто-продаж с 7,5 млрд руб. в сентябре до 1,8 млрд руб. в октябре (рис. 36).

Доходность вложений в инструменты финансового рынка

- **В октябре наибольшую полную доходность, как и месяцем ранее, продемонстрировало золото (+3,5%). Также положительную доходность показали рублевые облигации и инструменты денежного рынка (рублевые депозиты, БПИФ денежного рынка). При этом полная доходность инструментов российского фондового рынка в октябре была отрицательной (доходность акций составила от -1,3 до -17,7% в зависимости от отрасли). Также отрицательная доходность была у депозитов в иностранной валюте (в евро -3,8%, в долларах США и в юанях по -2,6%).**
- **С начала года наибольшую полную доходность продемонстрировали корпоративные облигации (от 20,3 до 32,5%).**

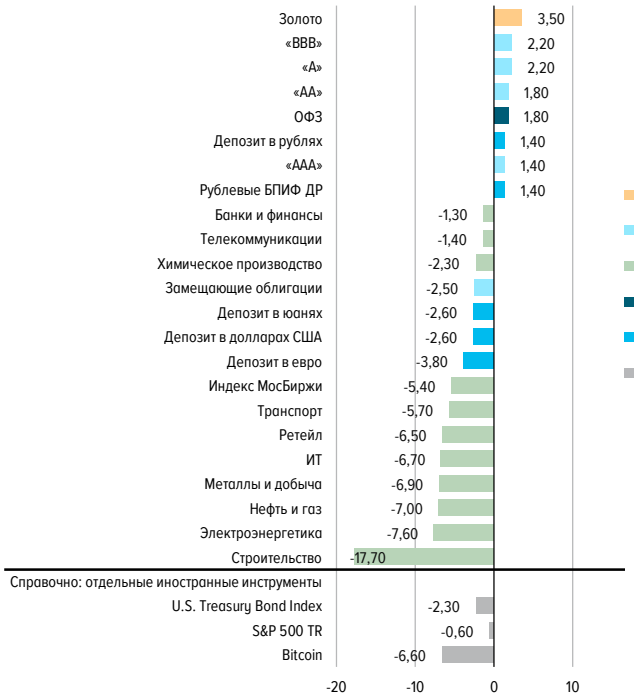
В октябре полные доходности ОФЗ и корпоративных облигаций выросли по сравнению с предыдущим периодом, показав высокую положительную доходность среди российских финансовых инструментов (по ОФЗ – 1,8%, по корпоративным облигациям – от 1,4 до 2,2%) в октябре (рис. 37). Наибольшая доходность, как и месяцем ранее, была у золота (+3,5%) на фоне сохранения геополитической напряженности в мире и продолжающегося шатдауна в США. Также положительную доходность продемонстрировали инструменты денежного рынка (рублевые депозиты, БПИФ денежного рынка).

У инструментов российского рынка акций, напротив, доходность была отрицательной, снижение отдельных отраслевых индексов составило от -1,3 до -17,7%. Также отрицательная доходность была у депозитов в иностранной валюте (в евро -3,8%, в долларах США и в юанях по -2,6%).

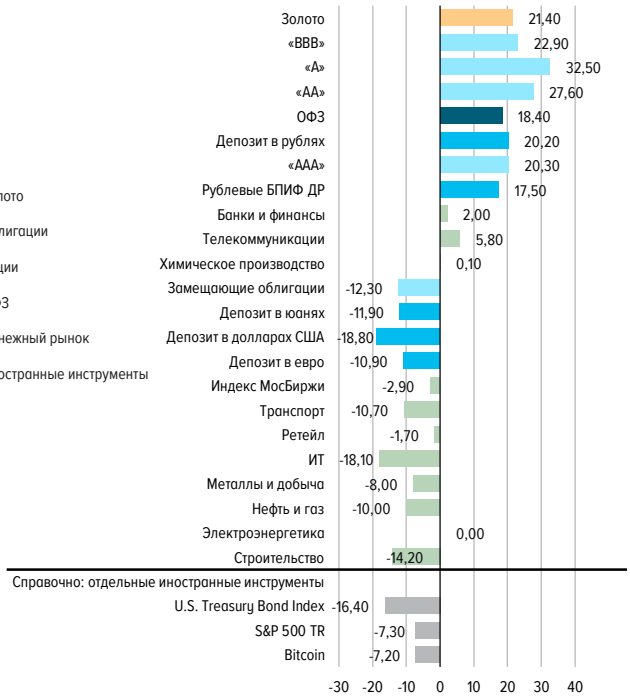
В целом с начала 2025 г. высокая доходность среди российских инструментов продолжает наблюдаться у рублевых корпоративных облигаций (от 20,3 до 32,5%) и ОФЗ (18,4%). Тем не менее за счет значительного роста за последние пару месяцев золото опередило ОФЗ, показав доходность в 21,4%. Также выделялись депозиты в рублях и БПИФ денежного рынка, показавшие положительный результат в 20,2 и 17,5% соответственно. Один из худших результатов среди российских инструментов с начала года остается у инструментов, привязанных к иностранной валюте, – депозитов в иностранной валюте (от -10,9 до -18,8%) и замещающих облигаций (-12,3%). Помимо них, отрицательные доходности продемонстрировали акции некоторых из отраслей (до -18,1%) (рис. 38).

Золото сохранило одну из лидирующих позиций среди российских инструментов и показало доходность за последние 12 месяцев в 21,9% (с начала 2022 г. – 138,7%), однако уступило корпоративным облигациям различных рейтинговых групп (их доходность составила от 27,5 до 36,7% за 12 месяцев). Также высокую доходность показали ОФЗ (33,2%) (рис. 39, 40).

ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ В ОКТЯБРЕ 2025 ГОДА *Рис. 37*
(%)



ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ С НАЧАЛА 2025 ГОДА *Рис. 38*
(%)

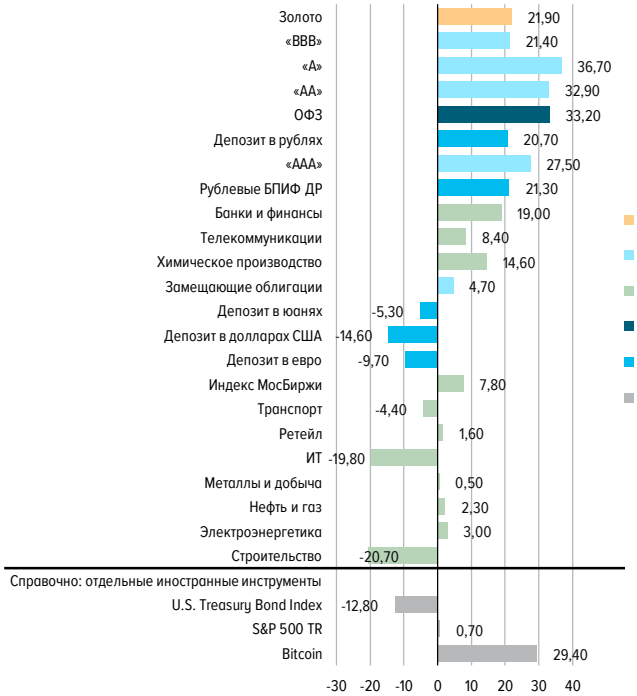


** Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период (учтено изменение цен активов, выплаты дивидендов по акциям и купонов по облигациям). В расчете инструментов, номинированных в иностранных валютах, учтено изменение обменного курса рубля относительно соответствующей валюты. Доходности ОФЗ и корпоративных облигаций рассчитаны на основе индексов RGBITR и RUCBTRNS различных рейтинговых групп с дюрацией более 1 года.*
Источники: ПАО Московская Биржа, форма отчетности 0409129, расчеты Банка России, Cbonds, Investing.com.

ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ

Рис. 39

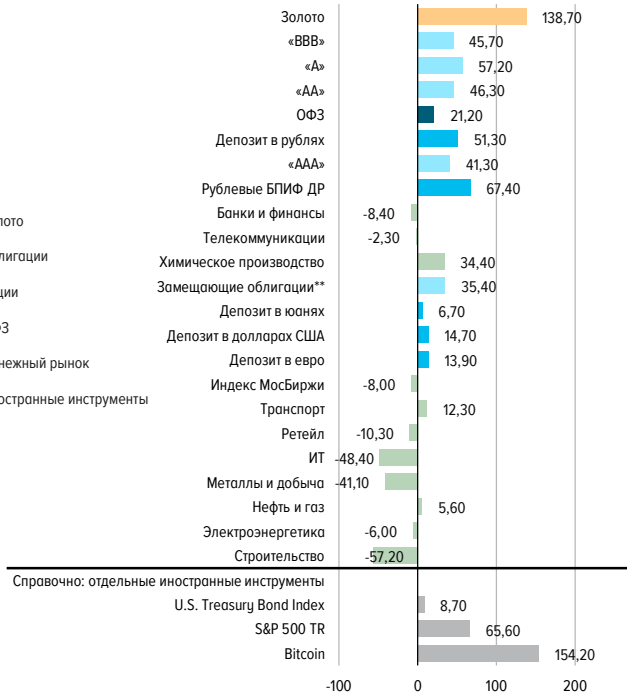
(%)



ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ С НАЧАЛА 2022 ГОДА

Рис. 40

(%)



** Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период (учтено изменение цен активов, выплаты дивидендов по акциям и купонов по облигациям). 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.*

*** 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 31.10.2025.*

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

Притоки новых вложений физических лиц в различные финансовые инструменты

По предварительным данным, в октябре интерес населения к рублевым депозитам восстановился. После сниженных объемов в августе – сентябре (в среднем 42 млрд руб. в месяц) объем новых рублевых депозитов вырос до 722 млрд руб., что сопоставимо со средними значениями в II квартале – 831 млрд руб. в месяц. Возврат населения к активным вложениям в рублевые депозиты мог быть вызван повышением ставок по вкладам в банках в октябре. Также на фоне операций ограниченного круга участников физические лица нарастили объем новых вложений в валютные депозиты на фоне геополитических рисков: в среднем в месяц в 2025 г. он составлял всего 20 млрд в рублевом эквиваленте, а в октябре более чем в 11 раз превысил данный показатель – 234 млрд в рублевом эквиваленте. В то время как их вложения в корпоративные облигации, привязанные к иностранной валюте, значительно снизились – до 14 млрд руб. (в среднем в месяц в 2025 г. – 37 млрд руб.).

Спрос населения на инструменты фондового рынка стал падать в октябре по сравнению с III кварталом 2025 года. В среднем по основным группам инструментов физические лица купили ценных бумаг в 2 раза меньше: вложения в рублевые корпоративные облигации снизились с 88,5 млрд до 48,9 млрд руб.), в акции – с 31,8 млрд до 15,3 млрд руб., а в государственные облигации – с 59,5 млрд до 33,4 млрд руб. (табл. B-1).

ПРИТОКИ НОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАЗЛИЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (В СРЕДНЕМ В МЕСЯЦ) *Табл. B-1*

(МЛРД РУБ.)

Период	Рублевые ценные бумаги			Инструменты коллективных инвестиций		Денежный рынок			Валютные инструменты		
	ОФЗ	Рублевые корпоративные облигации	Акции	БПИФ денежного рынка	ОПИФ и БПИФ остальные	Рублевые депозиты и счета	Покупка недвижимости (счета эскроу)	Изменение объема наличных денег	Валютные депозиты и счета	Иностранная валюта	Валютные и квазивалютные корпоративные облигации
I кв. 2024 (ср. в мес.)	14,5	30,0	-4,6	13,5	15,9	594,8	337,8	-222,6	60,1	154,0	8,4
II кв. 2024 (ср. в мес.)	23,7	25,3	3,0	15,6	32,0	1055,1	503,8	13,7	-29,8	146,1	28,3
III кв. 2024 (ср. в мес.)	15,4	40,0	-3,6	47,2	50,2	678,0	387,5	23,0	-37,2	61,8	1,7
IV кв. 2024 (ср. в мес.)	11,6	48,2	-31,3	89,4	137,7	1832,3	414,8	169,5	-91,0	-5,9	1,8
I кв. 2025 (ср. в мес.)	36,1	67,5	11,5	-35,1	17,2	331,4	380,5	-355,7	17,3	68,9	39,1
II кв. 2025 (ср. в мес.)	27,5	59,0	19,0	-8,2	74,2	830,6	412,5	91,9	25,9	85,8	36,2
III кв. 2025 (ср. в мес.)	59,5	88,5	31,8	-1,8	120,2	278,8	476,6	200,3	17,5	99,2	35,4
Сентябрь 2025	61,4	72,3	74,5	-8,4	40,4	33,0	515,1	161,8	31,9	86,6	55,6
Октябрь 2025	33,4	48,9	15,3	28,3		722,2	560,4	134,2	234,5	158,6	14,2

Примечания:
Данные по вложениям в рыночные инструменты учитывают покупки/продажи на вторичном и первичном биржевом рынках. Рублевый эквивалент валютных депозитов и средств на счетах рассчитан по курсу доллара США на 01.11.2025 на каждую отчетную дату.
Данные по депозитам без корректировки на динамику в кредитных организациях, лицензии которых были отозваны в течение месяца. За октябрь 2025 г. – предварительная оценка по данным формы отчетности 0409101 на 01.11.2025.
Данные по вложениям в валютные инструменты (валютные депозиты, валютные облигации) могут частично дублироваться в столбце «Иностранная валюта».
Источники: ПАО Московская Биржа, формы отчетности 0409101, 0409701, 0420502, 0420503, 0420504, опрос крупнейших банков.

ПРИЛОЖЕНИЕ

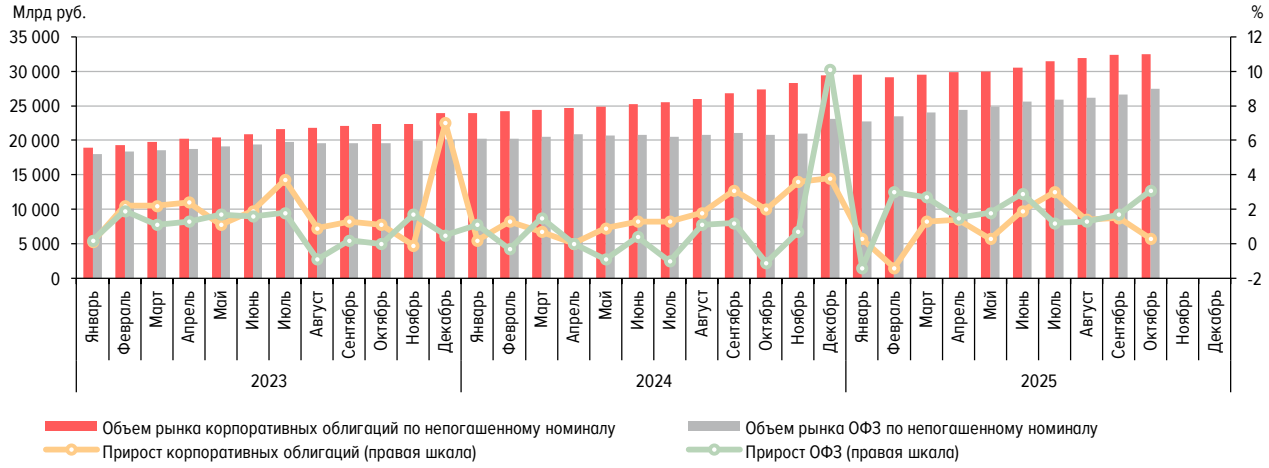
ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ СЗКО ОФЗ НА АУКЦИОНЕ И ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ ПО МЕСЯЦАМ *Табл. П-1*
(МЛРД РУБ.)

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	1 471,9	1 485,7	-31,8	-2,5	-34,3	-18,0	1 469,3	1 451,4
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
Май 2025	173,6	–	173,6	-60,7	-66,0	-126,7	112,9	-66,0	46,9
Июнь 2025	375,0	–	375,0	-107,1	-68,1	-175,2	267,9	-68,1	199,8
Июль 2025	401,5	–	401,5	-113,1	-39,7	-149,2	288,3	-39,7	252,3
Август 2025	84,8	–	84,8	-83,2	-27,9	-110,8	1,6	-27,9	-26,0
Сентябрь 2025	103,4	–	103,4	-65,2	-8,0	-73,2	38,1	-8,0	30,2
Октябрь 2025	397,5	–	397,5	-55,9	-3,3	-59,2	341,6	-3,3	338,3

Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ РЫНКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ И ДИНАМИКА МЕСЯЧНЫХ ПРИРОСТОВ РЫНКОВ

Рис. П-1



Источник: Cbonds.

ОПЕРАЦИИ УЧАСТНИКОВ В ПЕРВИЧНОМ* И ВТОРИЧНОМ СЕГМЕНТАХ БИРЖЕВОГО РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Табл. П-2

(МЛРД РУБ.)

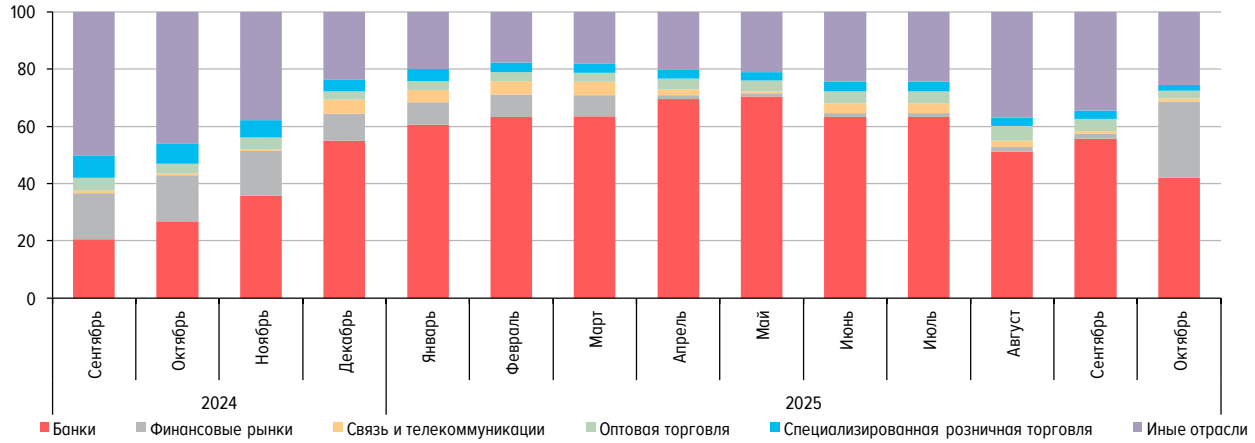
	Покупки на первичном биржевом рынке			Вторичные биржевые торги			Суммарные операции		
	Август 2025	Сентябрь 2025	Октябрь 2025	Август 2025	Сентябрь 2025	Октябрь 2025	Август 2025	Сентябрь 2025	Октябрь 2025
НФО	104,4	90,1	118,0	66,5	118,7	67,9	170,9	208,7	185,9
СЗКО	301,5	270,3	152,8	-107,1	-132,6	-122,4	194,3	137,7	30,4
Доверительное управление	128,2	136,2	177,3	39,0	56,8	62,7	167,3	192,9	240,0
Физические лица	102,2	93,8	52,5	34,8	34,1	10,6	137,1	127,9	63,1
Прочие банки	12,4	35,9	31,5	-24,3	-54,9	-35,0	-12,0	-19,1	-3,4
Нефинансовые компании	9,5	39,9	19,4	-3,0	-23,0	16,4	6,4	16,9	35,8
Нерезиденты	6,7	7,8	4,5	-5,9	1,0	-0,3	0,8	8,8	4,2

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

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

Рис. П-2

(%)



** Без учета закрытых выпусков.*
Источник: Cbonds.

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2025