



ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ

РЕЗЮМЕ

В феврале рубль оставался стабильным, но несколько ослаб под конец месяца. На денежном рынке выросла стоимость юаней (вмененные ставки на свопах увеличились до 7–11%). Доходности облигаций снизились на фоне смягчения денежно-кредитной политики (ДКП) и сигнала регулятора, а Индекс МосБиржи незначительно вырос (на 0,6%). Годовой прирост рынка цифровых финансовых активов составил 150% к началу 2026 года.

• **77,27** руб. за доллар США

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Рубль незначительно ослаб к концу февраля. Совокупные продажи валюты юридическими лицами (без учета банков) выросли, несмотря на снижение продаж со стороны крупнейших экспортеров. Спрос физических лиц на валюту остается низким относительно показателей предыдущих лет. На денежном рынке повысился спрос на свопы с Банком России.

2

• **701** млрд руб. выручка от размещения ОФЗ

РЫНОК ОФЗ

На фоне снижения ключевой ставки и смягчения сигнала регулятора доходности ОФЗ снизились. Среднедневной объем вторичных торгов достиг максимума с октября 2023 года. Физические лица купили ОФЗ на рекордную с июня прошлого года сумму.

7

• **+351** млрд руб. рост объема рынка

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На фоне смягчения ДКП и сигнала Банка России в феврале наблюдалось снижение доходностей корпоративных облигаций. Объем рынка увеличился до 33,5 трлн рублей. Объемы торгов вернулись к среднегодовым значениям после небольшого сезонного спада в конце года.

9

• **0,6%** рост Индекса МосБиржи

РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи в феврале вырос на 0,6%, до 2 799 п., ключевые отраслевые индексы имели разнонаправленную динамику. Крупнейшими покупателями акций на вторичном рынке были розничные инвесторы (нетто-покупки – 15,7 млрд руб.). На фоне геополитических новостей в последнюю субботу февраля объем торгов в 5 раз превысил среднемесячные значения торгов в выходные дни (43,8 млрд руб.).

15

• **150%** годовой прирост к началу 2026 года

РЫНОК ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Суммарный объем действующих выпусков ЦФА к началу января составил 690 млрд рублей. Как и ранее, основной вклад в развитие этого сегмента рынка вносят эмитенты финансового сектора, привлекая финансирование на сверхкороткий срок – до 1 месяца. Подавляющую долю рынка формируют рублевые долговые ЦФА.

12

• **6%** рост котировок золота

ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Наиболее привлекательными инструментами российского рынка в феврале стали золото, несмотря на замедление темпов роста, и акции отдельных отраслей. Худшую динамику демонстрировали криптовалюты.

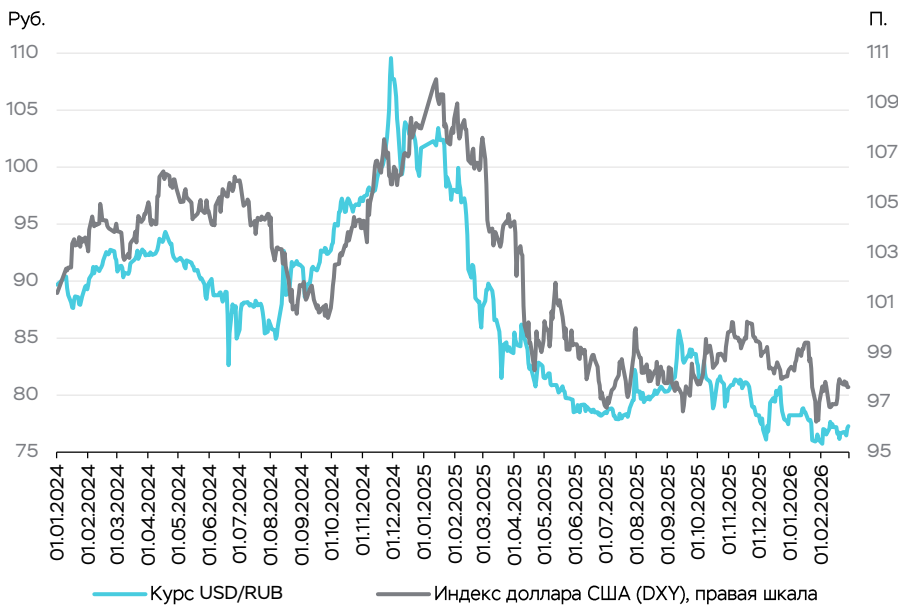
18



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

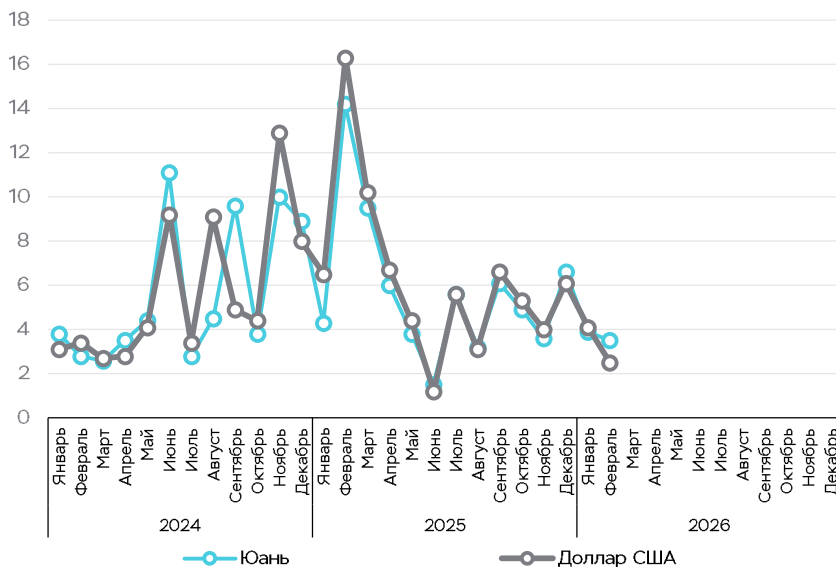
В ФЕВРАЛЕ РУБЛЬ ОСТАВАЛСЯ СТАБИЛЬНЫМ, ОДНАКО В КОНЦЕ МЕСЯЦА ПРОИЗОШЛО НЕЗНАЧИТЕЛЬНОЕ ОСЛАБЛЕНИЕ. ОБЩИЕ ПРОДАЖИ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ (БЕЗ УЧЕТА БАНКОВ) УВЕЛИЧИЛИСЬ ПО СРАВНЕНИЮ С ПРЕДЫДУЩИМ МЕСЯЦЕМ, НЕСМОТРИ НА СНИЖЕНИЕ ПРОДАЖ СО СТОРОНЫ КРУПНЕЙШИХ ЭКСПОРТЕРОВ. СПРОС НА ВАЛЮТУ СО СТОРОНЫ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ ОСТАЕТСЯ НИЗКИМ ОТНОСИТЕЛЬНО ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРЕДЫДУЩИХ ЛЕТ. НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ ПОВЫСИЛСЯ СПРОС НА СВОПЫ С БАНКОМ РОССИИ.

Рис. 1. Официальный курс USD/RUB и индекс доллара США (DXY)



Источники: Банк России, Investing.com.

Рис. 2. Разница между максимальным и минимальным значениями официального курса иностранной валюты по отношению к рублю внутри месяца (%)



Источник: Банк России.

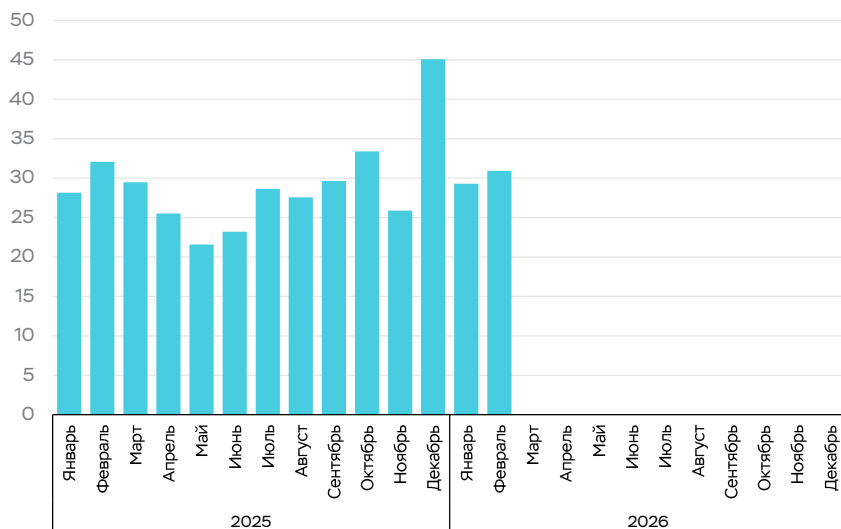
В феврале рубль преимущественно оставался стабильным, к концу месяца ослабнув до 77,27 руб. за доллар США (1,6% м/м) и до 11,24 руб. за юань (3,4% м/м).

Ослабление рубля относительно доллара США происходило в том числе на фоне небольшого роста индекса доллара США (DXY) к мировым валютам за месяц на 0,6%.

Диапазоны колебаний курсов основных иностранных валют в феврале сузились до 3,5% по юаню и 2,5% по доллару США по сравнению с январем (3,9 и 4,1% соответственно). В целом за месяц курсы валют изменялись в диапазоне 10,87–11,25 по юаню и 75,73–77,65 по доллару США.



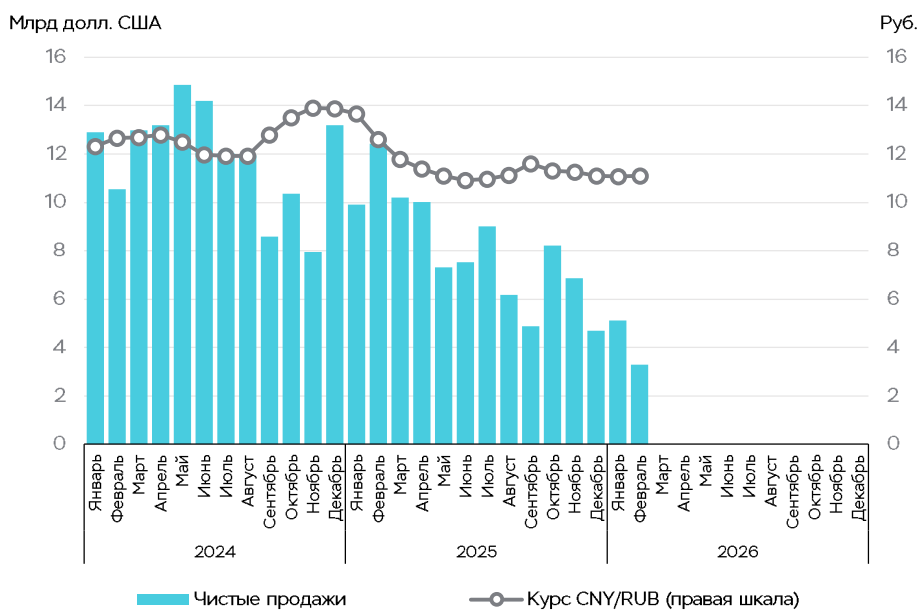
Рис. 3. Продажа валюты* юридическими лицами (без учета банков) (млрд долл. США)



* Пересчет в эквивалент долларов США по среднему за месяц курсу доллара США к рублю. Источники: Банк России, форма отчетности 0409701.

В феврале совокупный объем продаж валюты юридическими лицами (без учета банков) несколько вырос относительно января – с 29,3 млрд до 30,9 млрд долл. США. При этом он незначительно превысил средний уровень прошлого года.

Рис. 4. Чистые продажи иностранной валюты крупнейшими экспортерами* и среднемесячный официальный курс CNY/RUB



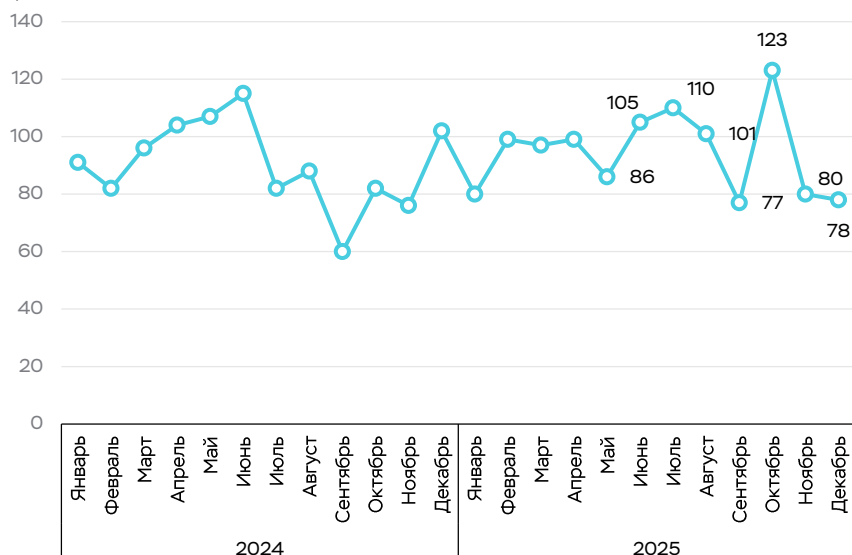
* По 29 крупнейшим экспортерам. Источники: опрос кредитных организаций об объемах покупки/продажи иностранной валюты крупнейшими экспортерами, Банк России.

Чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в феврале 2026 г. составили 3,5 млрд долл. США, сократившись на 31% м/м на фоне снижения цен на нефть¹, роста доли рублевой экспортной выручки и накопления валюты рядом компаний с целью погашения обязательств перед банками.

¹ В декабре 2025 – январе 2026 г. цена на нефть марки Urals снизилась на 11% относительно ноября 2025 года. Экспортная выручка от поставки нефти и нефтепродуктов поступает в среднем с лагом в 1–2 месяца.



Рис. 5. Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке 29 крупнейших российских экспортеров* (%)

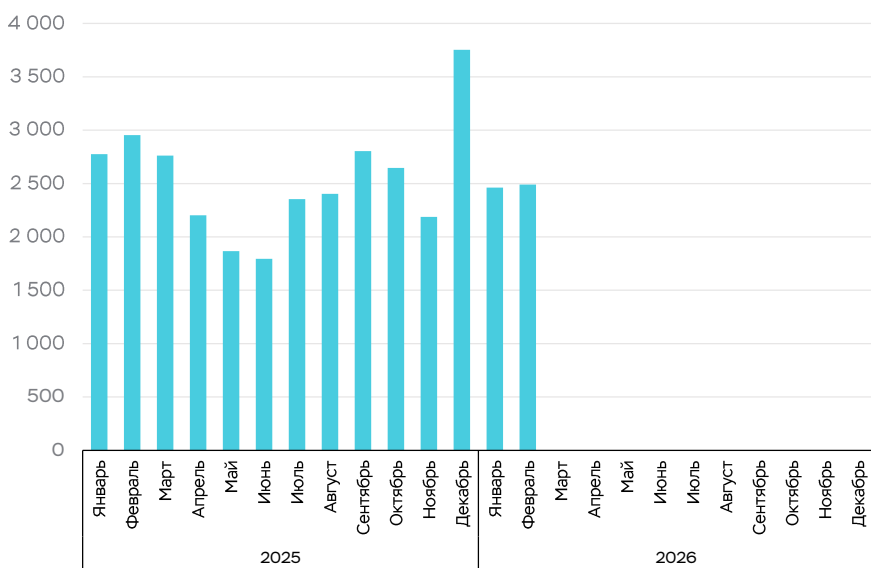


* Значение показателя ежемесячно корректируется в связи с актуализацией данных из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам подтверждающих документов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

Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в декабре 2025 г. составило 78%, снизившись на 2 п.п. относительно ноября 2025 года.

Рис. 6. Покупка юридическими лицами (без учета банков) иностранной валюты за рубли* (млрд руб.)

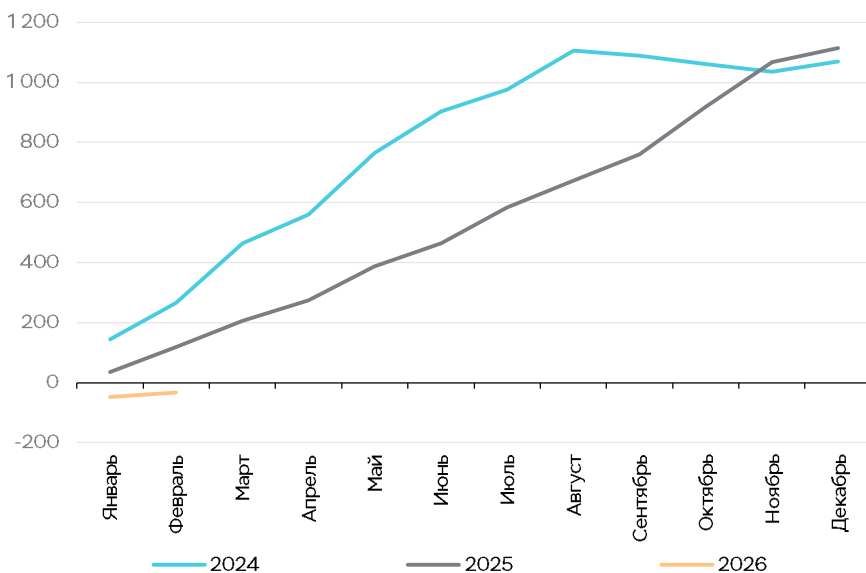


* В связи с корректировкой данных формы отчетности 0409701 значения актуализированы. Источники: Банк России, форма отчетности 0409701.

Совокупный спрос на валюту со стороны юридических лиц (без учета банков) в феврале остался на уровне предыдущего месяца – 2,5 трлн рублей.

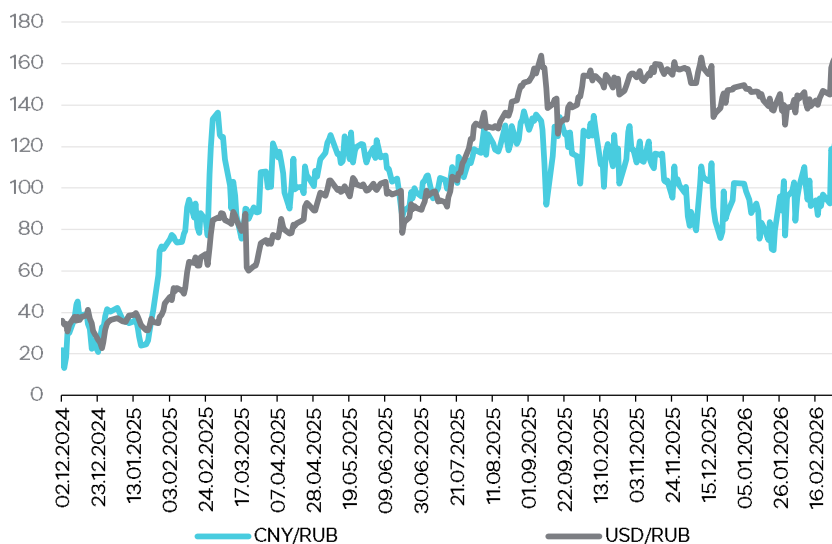


Рис. 7. Нетто-покупки иностранной валюты за рубли физическими лицами (накопленным итогом) (млрд руб.)



Источники: Банк России, опрос крупнейших банков, форма отчетности 0409701.

Рис. 8. Нетто-позиции физических лиц (длинные минус короткие) по фьючерсам CNY/RUB и USD/RUB (млрд руб.)



Источник: Банк России.

- В феврале физические лица вернулись к нетто-покупкам валюты, купив ее на сумму 13,9 млрд руб. (в январе продали на 47,5 млрд руб.²), с начала года оставшись нетто-продавцами.
- Интерес к иностранной валюте со стороны населения в первые месяцы 2026 г. снизился по сравнению с предыдущими годами: объем покупок в феврале 2026 г. был значительно ниже соответствующих показателей 2024–2025 годов.

- Розничные инвесторы нарастили позиции по фьючерсам после объявления о планируемом пересмотре параметров бюджетного правила. За день (26.02.2026) длинные позиции по фьючерсам CNY/RUB и USD/RUB выросли на 39 млрд рублей. Тем не менее такая волатильность позиций наблюдалась и ранее.

² Данные от кредитных организаций за январь актуализированы.

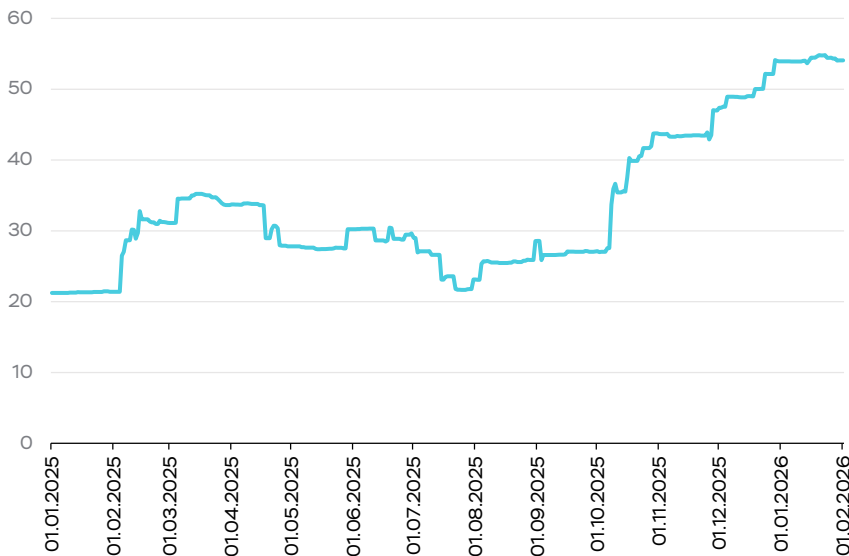


Рис. 9. Вмененная ставка по юаням и объем операций с Банком России на валютных свопах CNY/RUB



Источник: расчеты Банка России.

Рис. 10. Открытые позиции на валютно-процентных свопах между кредитными организациями и нефинансовыми компаниями (млрд юаней)



Источник: НКО АО НРД.

- На денежном рынке в начале февраля возник временный рост стоимости юаневой ликвидности. Вмененные ставки по юаню повысились до 7–11%. Также были задействованы свопы с Банком России, однако спрос был ниже установленного ежедневного лимита в 5 млрд юаней. Рост спроса на свопы с Банком России был связан с оттоком средств клиентов у отдельных кредитных организаций перед китайским Новым годом.

- Также потребность банков в свопах была обусловлена некоторым ростом валютного финансирования клиентов в предшествующие месяцы и, соответственно, сокращением свободной валютной ликвидности у банков.

- С конца 2025 г. банки нарастили объем валютно-процентных свопов с нефинансовыми компаниями – экспортерами. Такой инструмент при одновременном рублевом кредите по сути означает синтетическое кредитование в юанях.

- Наряду с этим немного ускорился рост валютного кредитования нефинансовых компаний³. Банки должны учитывать, что в отсутствие устойчивых валютных пассивов валютное финансирование клиентов может приводить к дисбалансам на рынке валютной ликвидности.

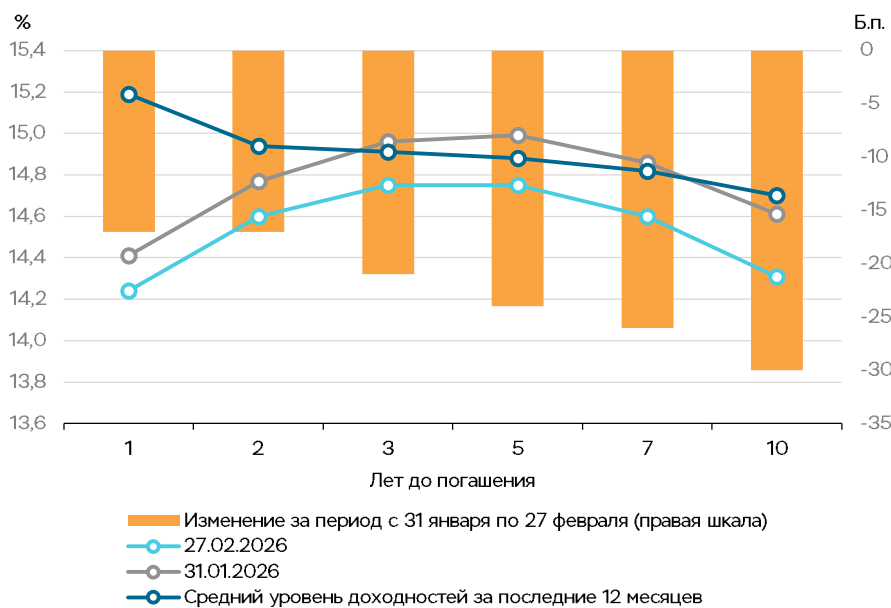
³ В январе: +0,5 трлн руб. в рублевом эквиваленте.



РЫНОК ОФЗ

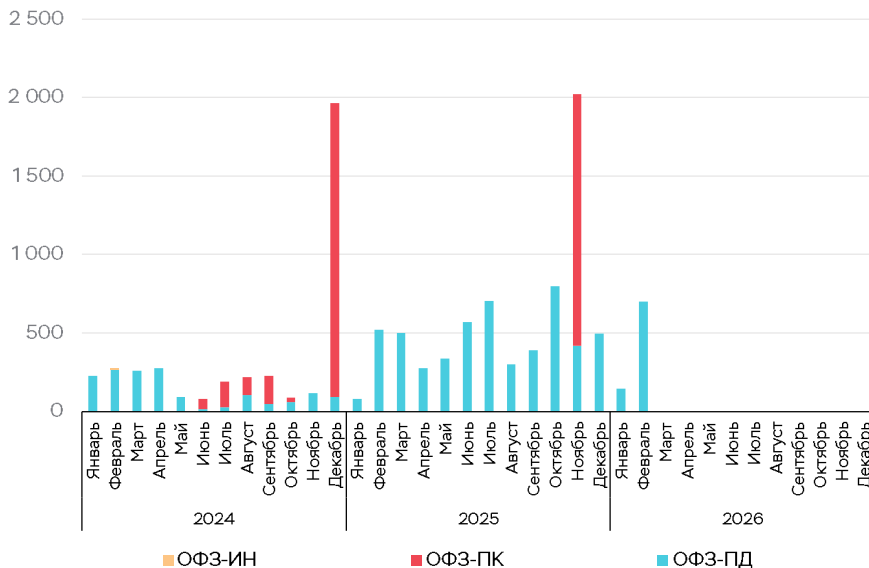
НА ФОНЕ СНИЖЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ И СМЯГЧЕНИЯ СИГНАЛА РЕГУЛЯТОРА ПО БУДУЩЕЙ ТРАЕКТОРИИ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ ДОХОДНОСТИ ОФЗ ЗА ФЕВРАЛЬ СНИЗИЛИСЬ. МИНФИН РОССИИ НАРАСТИЛ ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩЕНИЯ ОФЗ (ВЫРУЧКА – 701 МЛРД РУБ.). СРЕДНЕДНЕВНОЙ ОБЪЕМ ВТОРИЧНЫХ ТОРГОВ ДОСТИГ МАКСИМУМА С ОКТЯБРЯ 2023 ГОДА. ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА КУПИЛИ ОФЗ НА ВТОРИЧНЫХ ТОРГАХ НА РЕКОРДНУЮ С ИЮНЯ ПРОШЛОГО ГОДА СУММУ.

Рис. 11. Кривая доходностей ОФЗ и изменение доходностей за период



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 12. Размещение ОФЗ на аукционах Минфина России по типам бумаг, по объему выручки (млрд руб.)



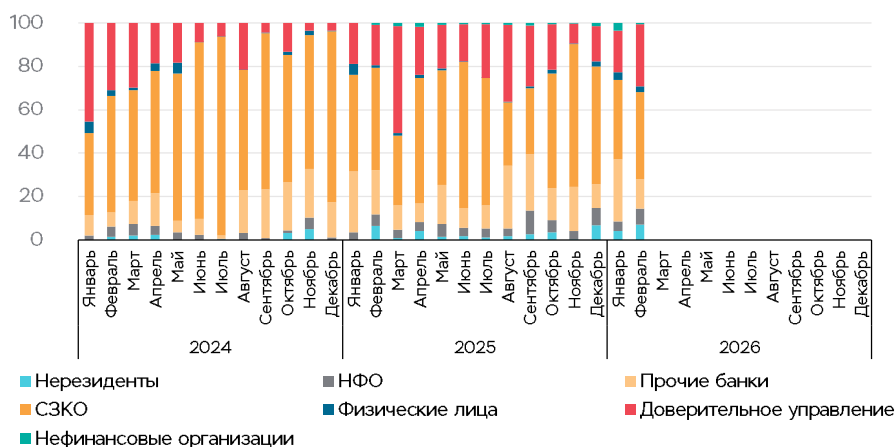
Источник: Минфин России.

- В феврале на фоне снижения ключевой ставки и мягкого сигнала от Банка России ускорилось снижение доходностей ОФЗ, в среднем по кривой на 23 базисных пункта.
- Более значительное снижение на ближнем конце кривой привело к расширению спреда между 5-летними и 1-летними доходностями (до 51 б.п. на конец месяца).

- В феврале объем заимствований на аукционах вырос: выручка от размещений ОФЗ-ПД составила 701 млрд руб. (в январе – 146 млрд руб.). В феврале было размещено 62,4% от квартального плана заимствований (1,2 трлн руб.), а с начала года – 77,7%. В дальнейшем потребуются размещать ОФЗ в среднем по 106 млрд руб. на 1 аукционе для выполнения годового плана.

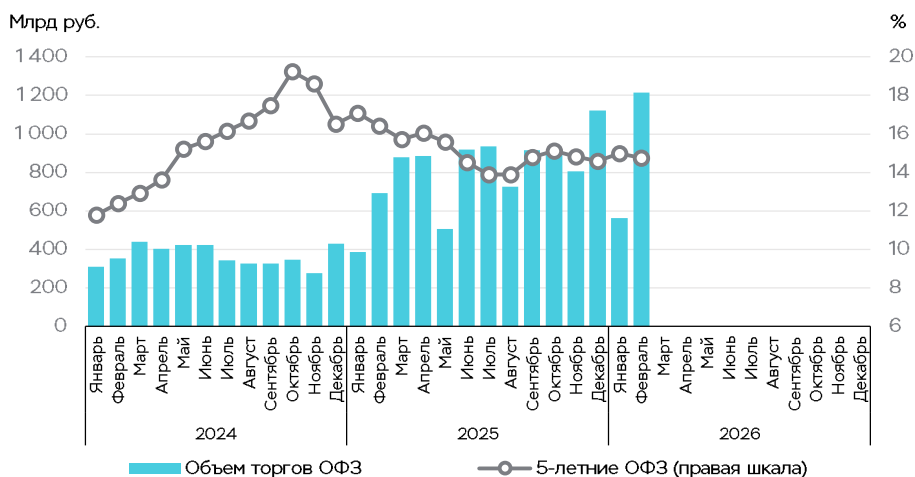


Рис. 13. Покупки на аукционах ОФЗ по категориям участников (%)



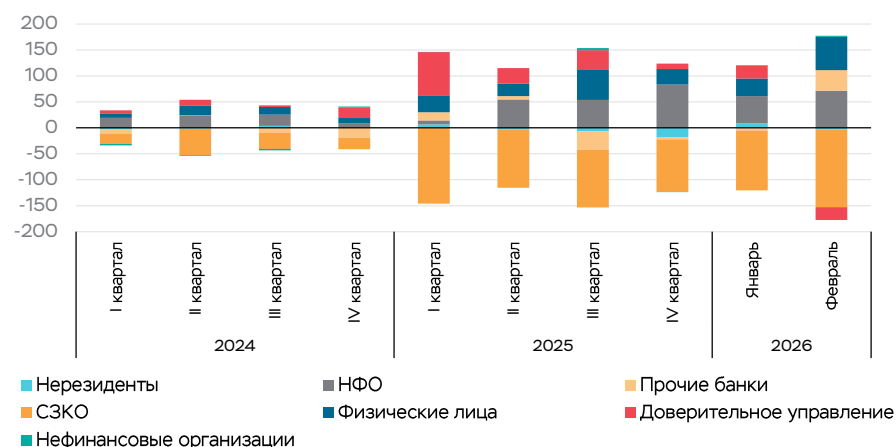
Источники: ПАО Московская Биржа, АО СПВБ.

Рис. 14. Объем торгов ОФЗ на вторичном биржевом рынке и доходность 5-летних ОФЗ на конец месяца



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 15. Покупки/продажи ОФЗ по категориям участников на вторичных биржевых торгах* (в среднем в месяц) (млрд руб.)



* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.

Источник: ПАО Московская Биржа.

Основной спрос на аукционах ОФЗ в феврале предъявили СЗКО и НФО в рамках доверительного управления (выкупили 40,3 и 28,8% размещений соответственно). Прочие банки снизили свою долю – с 28,7% в январе до 13,6%.

В феврале на вторичном рынке ОФЗ среднечасовой объем торгов достиг максимального значения с октября 2023 г. – 63,9 млрд руб. (в январе – 37,0 млрд руб.⁴).

В феврале крупнейшими нетто-продавцами на вторичном рынке стали СЗКО, нарастившие продажи ОФЗ до 150 млрд руб. (в январе – 115 млрд руб.). Тем не менее с учетом значительных покупок на аукционах СЗКО вернулись к нетто-покупкам ОФЗ: приобрели на 111 млрд руб. (в январе продали на 63,1 млрд руб.). НФО в рамках доверительного управления на биржевых торгах совершили нетто-продажи на 24,7 млрд руб. после покупок в январе на 24,2 млрд руб.

Основной спрос на вторичном рынке ОФЗ продолжают предъявлять НФО за счет собственных средств. Они нарастили покупки ОФЗ с 52,3 млрд руб. в январе до 71,7 млрд руб. в феврале. Физические лица также увеличили покупки ценных бумаг до 64,1 млрд руб., что стало максимальным значением с июня 2025 г. (64,5 млрд руб.). Прочие банки перешли к покупкам (на 39,5 млрд руб.) после небольших продаж в январе (5,4 млрд руб.).

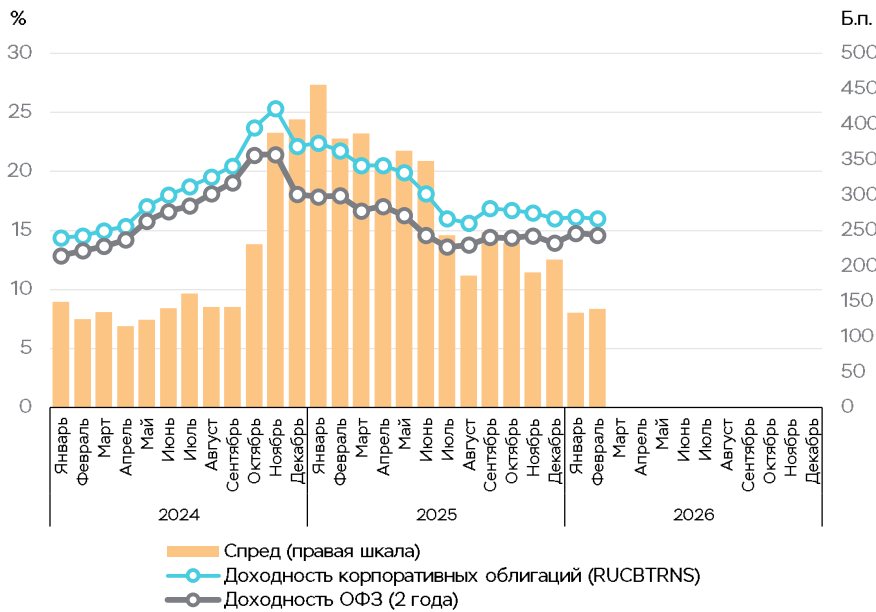
⁴ Из расчета среднечасового оборота исключаются торги в нерабочие дни 5, 6, 8 и 9 января 2026 года.



РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

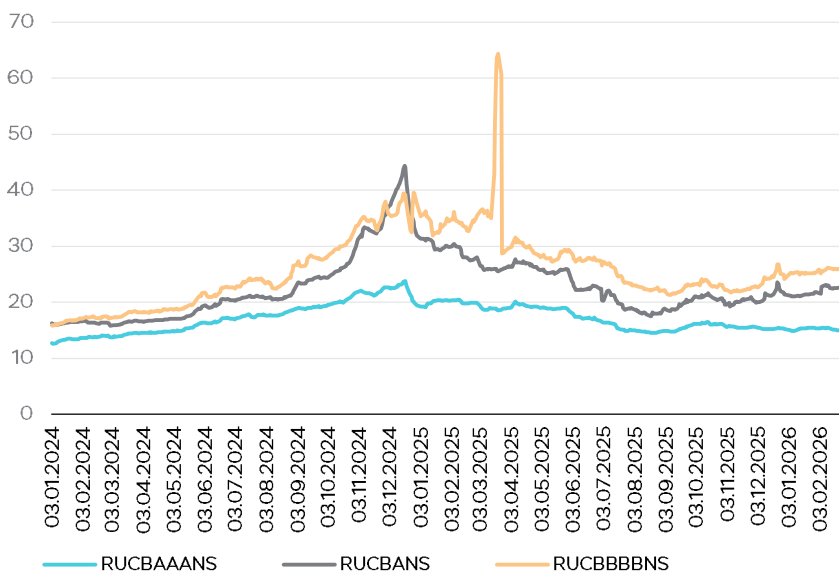
ДОХОДНОСТЬ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ФЕВРАЛЕ СНИЗИЛАСЬ НА ФОНЕ СМЯГЧЕНИЯ ДКП И СИГНАЛА БАНКА РОССИИ. ОБЪЕМ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ УВЕЛИЧИЛСЯ НА 351 МЛРД РУБ., ДО 33,5 ТРЛН РУБЛЕЙ. РОСТА ОБЪЕМА ДЕФОЛТОВ НЕ ПРОИСХОДИЛО, ОДНАКО У ОТДЕЛЬНЫХ КОМПАНИЙ С ПОВЫШЕННЫМ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ НАБЛЮДАЛСЯ НЕБОЛЬШОЙ РОСТ ДОХОДНОСТЕЙ.

Рис. 16. Доходности корпоративных облигаций и ОФЗ с сопоставимой дюрацией на конец месяца, спред доходностей



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

Рис. 17. Доходности корпоративных облигаций с различными рейтингами* (%)



* 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.

⁵ Долгосрочный рейтинг кредитоспособности эмитентов, присвоенный национальными рейтинговыми агентствами АКРА и «Эксперт РА».

⁶ В основном на рынке происходили технические дефолты, при этом неисполненные обязательства возникали у этих эмитентов ранее.

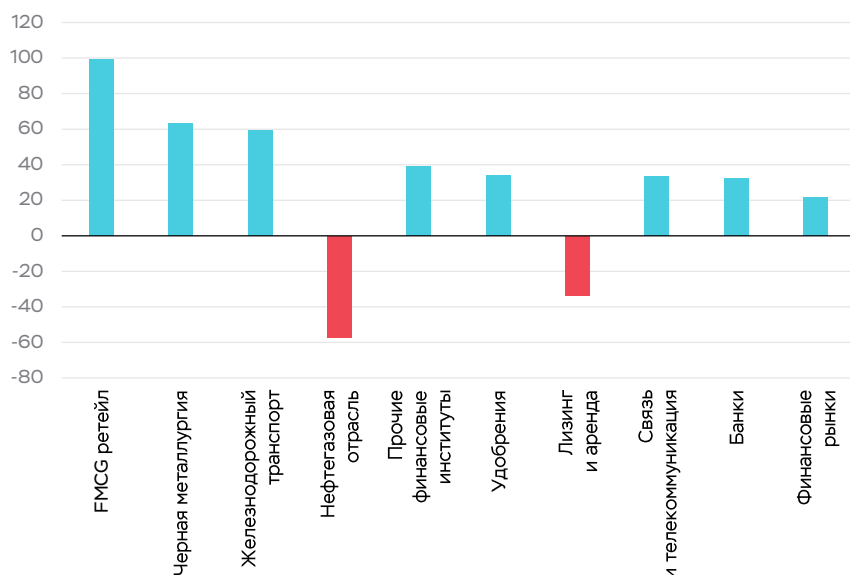
Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в феврале сократилась на 12 б.п., до 15,99% (при средней доходности за 12 месяцев 17,52%), чему способствовало смягчение ДКП и сигнала Банка России. В первой половине месяца доходности выросли на 21 б.п., однако после снижения ставки на 50 б.п. они также перешли к снижению. Доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией сократились на 17 б.п. за месяц. Спред между показателями составил 139 б.п., расширившись за месяц на 5 базисных пунктов.

В феврале доходности ценных бумаг с высоким кредитным рейтингом⁵ («АА» и «А») практически не изменились – выросли на 3 и 6 б.п. соответственно. Доходности ценных бумаг с большим кредитным риском увеличились всего на 27 б.п., что является небольшим показателем относительно предыдущих месяцев⁶.

Корпоративные облигации с наиболее высоким кредитным качеством (с рейтингом «ААА»), напротив, продемонстрировали снижение доходностей на 24 б.п., до 15,13%. Динамика премий корпоративных облигаций к ОФЗ была аналогичной доходностям: рост на 20–44 б.п. наблюдался по всем бумагам, кроме бумаг с кредитным качеством «ААА» (они показали снижение на 7 б.п. м/м).



Рис. 18. Топ-10 отраслей, эмитенты которых внесли наибольший вклад в динамику объема рынка корпоративных облигаций за месяц (млрд руб.)

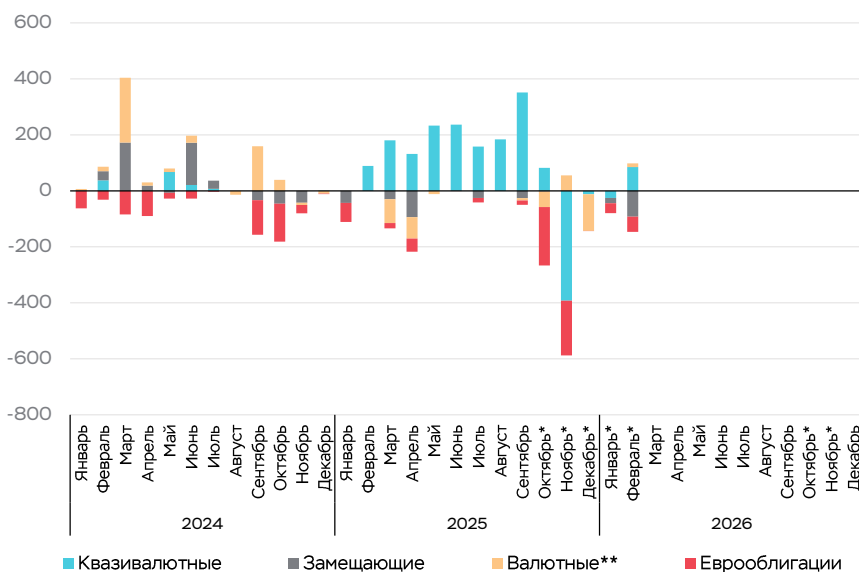


Примечание. Из данных исключены цифровые финансовые активы и краткосрочные ценные бумаги, которые размещаются и погашаются внутри месяца. Без учета валютной переоценки. Источник: Cbonds.

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в феврале вырос на 351 млрд руб., составив 33,5 трлн руб. (по курсу на конец месяца). Нетто-прирост облигаций нефинансового сектора составил 255 млрд рублей.

Основной прирост рынка в феврале произошел за счет нескольких крупных размещений со стороны эмитентов из отраслей ретейла, черной металлургии, а также железнодорожного транспорта – на 99,0, 63,3 и 59,6 млрд руб. соответственно. При этом совершены крупные погашения отдельных эмитентов из нефтегазовой отрасли и отрасли лизинга и аренды (объем их облигаций сократился на 57,3 и 33,7 млрд руб. соответственно).

Рис. 19. Нетто-прирост облигаций, номинированных в иностранной валюте* (млрд руб.)



* Данные по курсу на последнюю дату месяца.
** В том числе юаневые.
Источник: Cbonds.

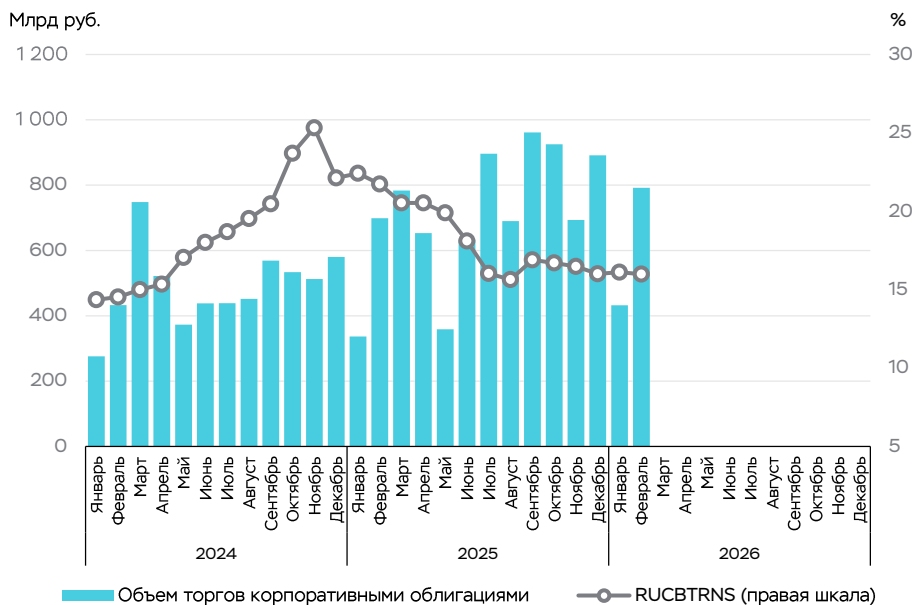
В феврале объем размещения квазивалютных облигаций составил 91,9 млрд в рублевом эквиваленте. Помимо них, размещались классические юаневые ценные бумаги на 16,9 млрд в рублевом эквиваленте эмитентами из отрасли удобрений.

Объем погашений ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, в феврале составил 157 млрд в рублевом эквиваленте (59% из них пришлось на замещающие ценные бумаги, еще 35% – на еврооблигации).

С сентября 2025 г. рынок валютных облигаций прекратил расти и понемногу сокращается.



Рис. 20. Объем торгов рублевыми и валютными корпоративными облигациями на вторичном биржевом рынке и доходность индекса корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на конец месяца



Источник: ПАО Московская Биржа.

Табл. 1. Операции участников на первичном* и вторичном сегментах биржевого рынка рублевых и валютных корпоративных облигаций (млрд руб.)

	Покупки на первичном биржевом рынке			Вторичные биржевые торги			Суммарные операции		
	Декабрь 2025	Январь 2026	Февраль 2026	Декабрь 2025	Январь 2026	Февраль 2026	Декабрь 2025	Январь 2026	Февраль 2026
НФО	89,8	14,1	52,2	51,8	9,6	81,4	141,5	23,8	133,7
СЗКО	406,7	37,3	312,9	-173,6	-42,0	-132,3	233,1	-4,7	180,6
Доверительное управление	271,0	6,6	98,7	49,7	-9,0	45,5	320,6	-2,4	144,2
Физические лица	92,3	18,7	63,3	50,4	22,8	38,4	142,6	41,6	101,7
Прочие банки	45,5	1,1	45,3	-0,7	24,1	-3,2	44,8	25,2	42,2
Нефинансовые компании	28,5	135,6	9,1	20,1	-2,6	-40,0	48,6	133,0	-30,9
Нерезиденты	4,9	0,1	3,0	2,2	-3,0	10,0	7,0	-2,8	13,0

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

Объем торгов на рынке корпоративных облигаций в феврале вырос относительно января на 360 млрд руб., составив 792 млрд руб. (среднедневной объем – 41,7 млрд руб. в день), тем не менее оставаясь ниже пиковых значений второго полугодия 2025 года.

НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств в феврале стали крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций на первичных и вторичных биржевых торгах (суммарно они купили на 144 млрд и 134 млрд руб. соответственно).

СЗКО в этот период традиционно выступили крупнейшими нетто-продавцами на вторичных биржевых торгах (-132 млрд руб.), однако с учетом операций на первичном рынке их нетто-покупки составили 181 млрд рублей.

Также значительный спрос на обоих рынках предъявили розничные инвесторы, которые суммарно купили ценных бумаг на 102 млрд руб.⁷, превысив, как и в прошлые месяцы, объемы покупок на рынке ОФЗ.

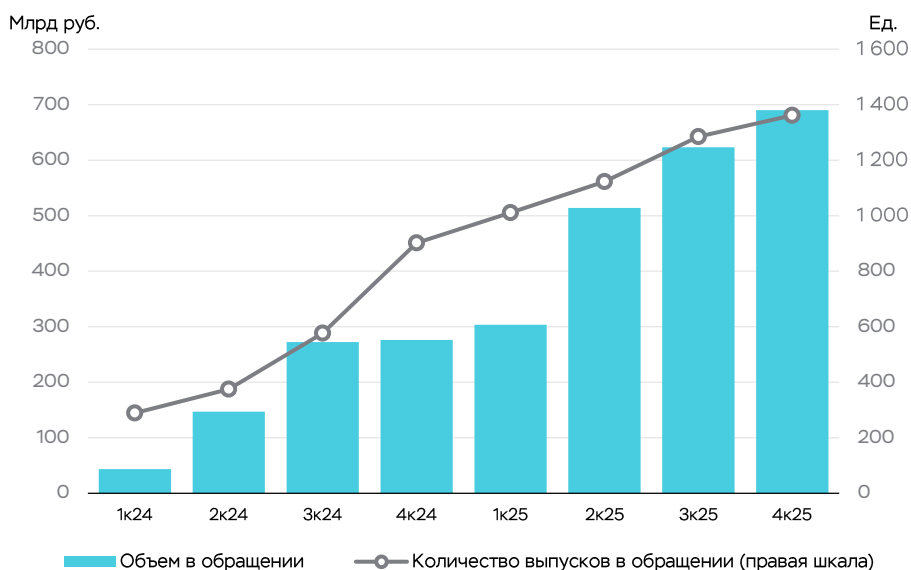
⁷ В среднем нетто-покупки физических лиц в 2025 г. составляли 96 млрд руб. в месяц.



РЫНОК ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

НА НАЧАЛО ЯНВАРЯ 2026 Г. ОБЪЕМ РЫНКА ЦФА В ОБРАЩЕНИИ ДОСТИГ 690 МЛРД РУБ. (+11% ОТНОСИТЕЛЬНО ПРЕДЫДУЩЕГО КВАРТАЛА, +150% ПО СРАВНЕНИЮ С НАЧАЛОМ ГОДА). ОСНОВНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ ЦФА, КАК И В ПРЕДЫДУЩИЙ ПЕРИОД, СТАЛИ ЮРИДИЧЕСКИЕ ЛИЦА.

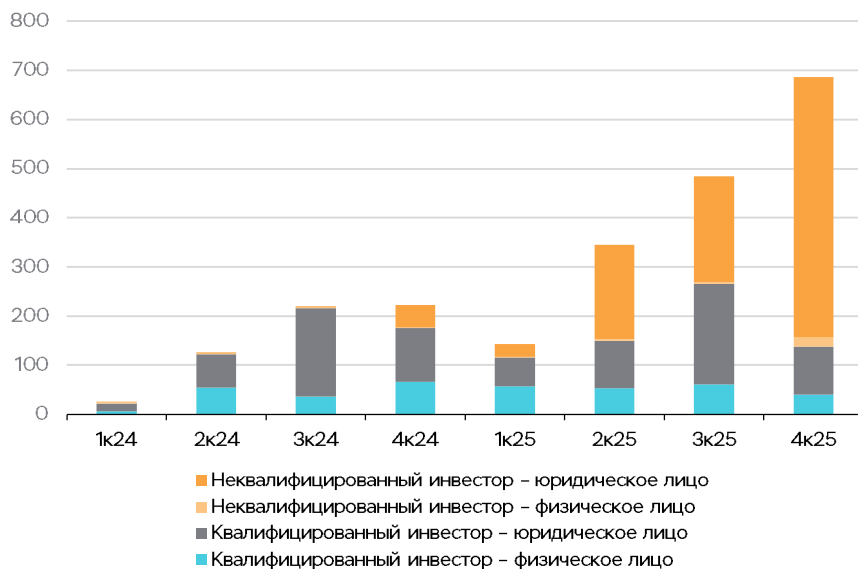
Рис. 21. Объемы рынка ЦФА и количество выпусков в обращении



Источник: форма отчетности 0420723.

По состоянию на начало января 2026 г. объем рынка ЦФА в обращении увеличился на 150% по сравнению с началом 2025 г., достигнув 690 млрд рублей. Рост в IV квартале 2025 г. составил 67 млрд руб. (+11% относительно предыдущего квартала).

Рис. 22. Структура выпусков ЦФА (по объему размещения) в разрезе приобретателей (млрд руб.)

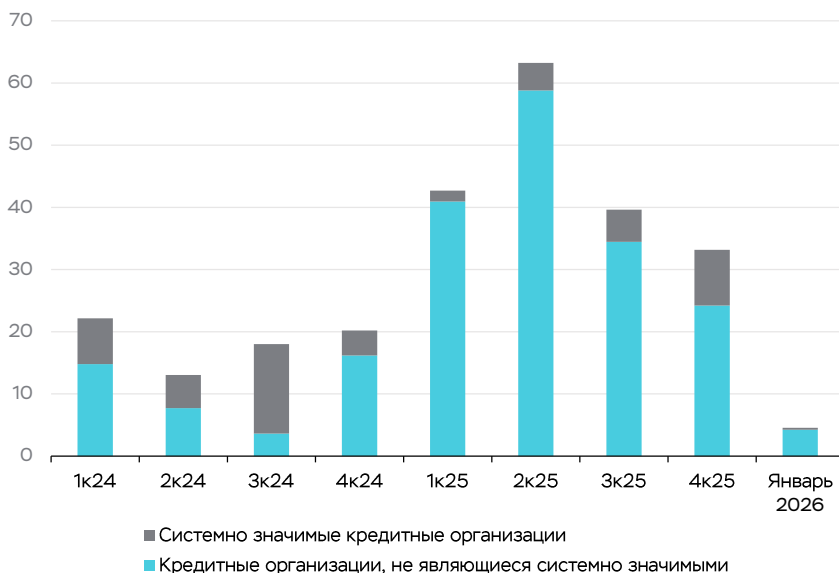


Источник: ПАО Московская Биржа.

Объем размещенных в IV квартале 2025 г. выпусков ЦФА вырос на 42% по сравнению с предыдущим кварталом и составил 686 млрд рублей. Основной объем (91%) выпусков ЦФА приобрели юридические лица, при этом доля неквалифицированных инвесторов - юридических лиц увеличилась в 1,7 раза и составила 77% от общего объема.



Рис. 23. Объем ЦФА, приобретенных кредитными организациями (млрд руб.)



Источник: форма отчетности 0409101.

Рис. 24. Объем ЦФА, выпущенных кредитными организациями (млрд руб.)



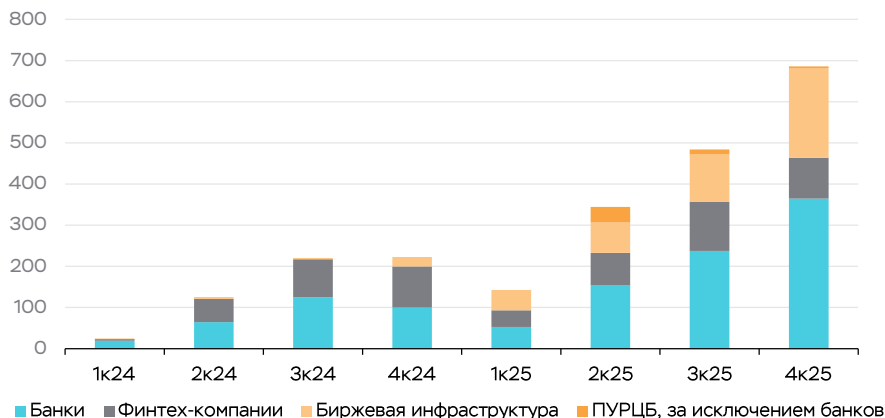
Источник: форма отчетности 0409101.

- Спрос на ЦФА со стороны кредитных организаций продолжает падать: в IV квартале 2025 г. объем сократился на 16%, с 40 млрд до 33 млрд рублей. При этом основной интерес предъявляют кредитные организации, не являющиеся системно значимыми, на них приходится 24 млрд руб., или 73% от объема, приобретенного кредитными организациями.
- К февралю 2026 г. кредитные организации приобрели ЦФА на 4,5 млрд руб., при этом доля кредитных организаций, не являющихся СЗКО, составила 93%.

- Предложение ЦФА со стороны кредитных организаций в IV квартале 2025 г. сократилось на 7%, с 303 млрд до 281 млрд руб., при этом доля кредитных организаций, не являющихся СЗКО, выросла более чем в 2 раза, с 31 до 77% от общего объема, размещенного кредитными организациями.
- В январе 2026 г. кредитные организации выпустили ЦФА на 121 млрд руб., при этом доля кредитных организаций, не являющихся СЗКО, составила 89%.

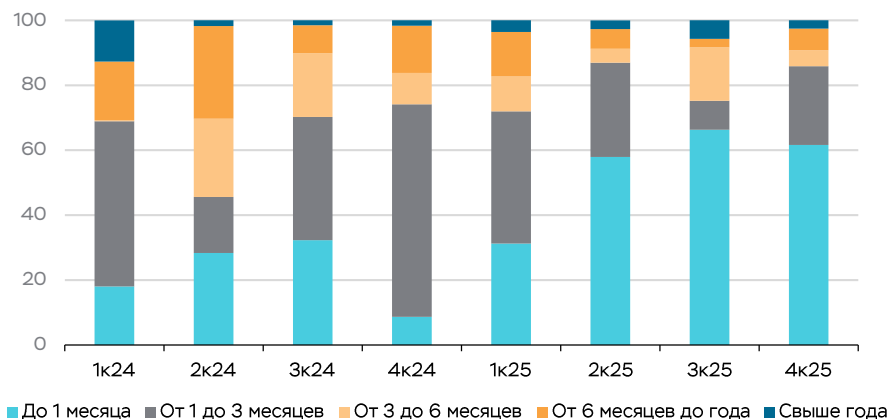


Рис. 25. Структура выпусков ЦФА (по объему размещения) в разрезе ОИС (млрд руб.)



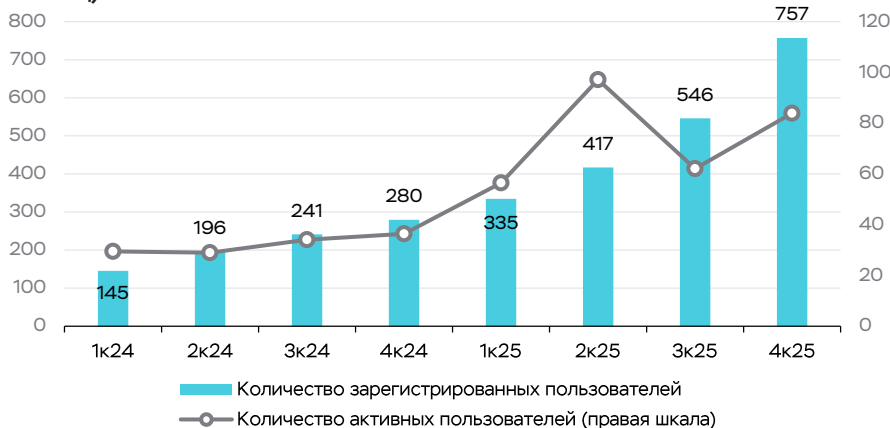
Источник: форма отчетности 0420723.

Рис. 26. Структура рынка ЦФА по объему размещения* в разрезе сроков обращения (%)



* Без учета закрытых выпусков.
Источник: Cbonds.

Рис. 27. Динамика зарегистрированных и активных пользователей платформ ОИС по состоянию на конец квартала (тыс. лиц)



Источник: форма отчетности 0420723.

Более половины размещений (53% от общего объема) осуществлялось на платформах ОИС, входящих в состав банковских групп, на платформах биржевой инфраструктуры и финтех-компаний размещено 32 и 14% от общего объема соответственно.

В IV квартале 2025 г. ЦФА, как и ранее, используются эмитентами в основном для привлечения краткосрочного финансирования. Так, практически две трети ЦФА размещены на сверхкороткий срок – до 1 месяца (62% от общего объема размещения).

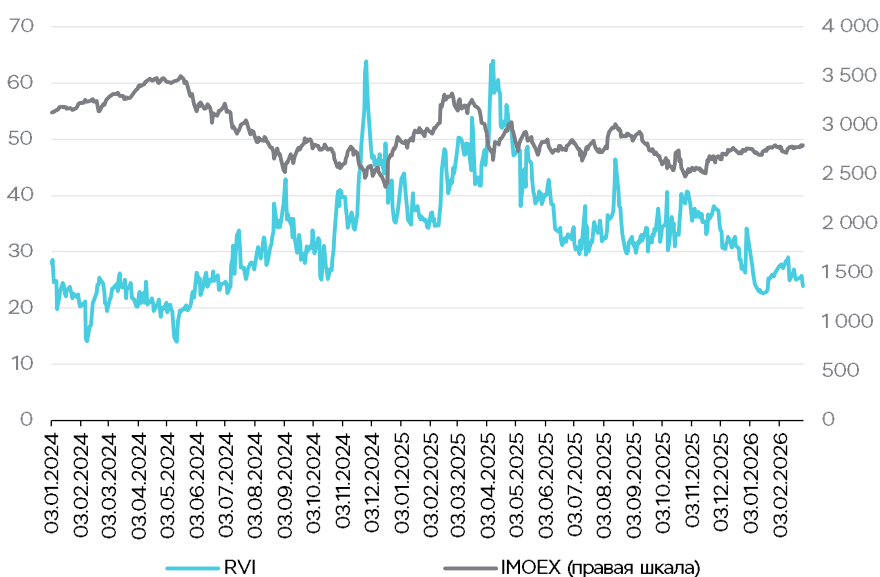
Количество зарегистрированных пользователей увеличилось на 39%, с 546 тыс. до 757 тыс. лиц (+31% по сравнению с предыдущим кварталом), при этом количество активных пользователей выросло на 36%, с 62 тыс. до 84 тыс. лиц.



РЫНОК АКЦИЙ

ИНДЕКС МОСБИРЖИ В ФЕВРАЛЕ НЕЗНАЧИТЕЛЬНО ВЫРОС (НА 0,6%), ДО 2 799 ПУНКТОВ. ИНДЕКСЫ КЛЮЧЕВЫХ ОТРАСЛЕЙ МЕНЯЛИСЬ РАЗНОНАПРАВЛЕННО. КРУПНЕЙШИМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ АКЦИЙ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ СТАЛИ ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА, ИХ ЧИСТЫЕ ПОКУПКИ СОСТАВИЛИ 15,7 МЛРД РУБЛЕЙ.

Рис. 28. Индекс волатильности (RVI) и Индекс МосБиржи (ИМОЕХ) (п.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 29. Изменение фондовых индексов Московской Биржи (%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

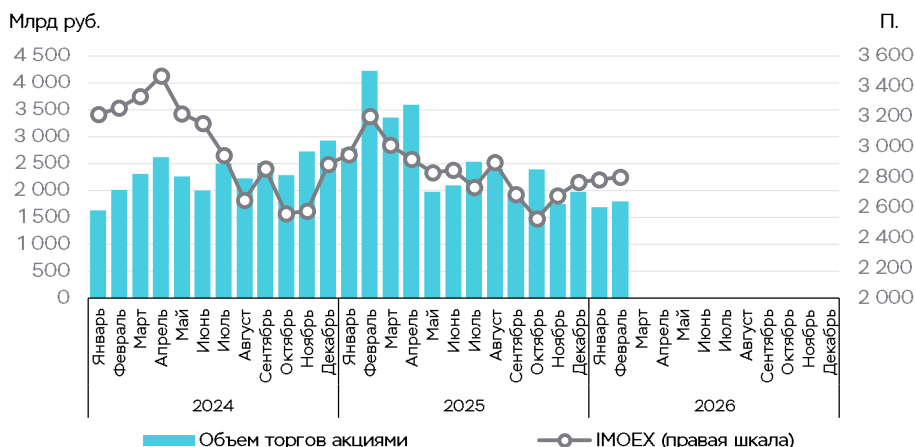
- За первую декаду февраля падение Индекса МосБиржи составило 2%, однако после снижения ключевой ставки индекс перешел к росту. По итогам месяца он составил 2 799 п. (0,6% м/м). Индекс волатильности российского рынка (RVI) в феврале 2026 г. в среднем составил 26,7 п. (среднее значение в 2025 г. – 38,5 п.). Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (ИМОЕХ2) сузился м/м с 4,8 до 3,2% (2 714–2 800 п.).

- Динамика отраслевых индексов в феврале была разнонаправленной. Сильнее всего вырос индекс банков и финансов (+4,7% м/м). Этому способствовали ожидания по дивидендам после публикации отчетностей. Помимо него, рост показали индексы химического производства и информационных технологий (+4,2 и +3,4% соответственно). Индексы строительной и транспортной отраслей на фоне ряда негативных новостей у отдельных участников рынка в текущем месяце, напротив, снизились на 1,6 и 1,5% соответственно. Также продолжилось падение индекса нефтегазовой отрасли (на 1,4%).

- В феврале состоялось SPO одного эмитента из строительной отрасли на 18,4 млрд рублей. Основная часть акций была размещена во внебиржевом секторе. На бирже разместили ценные бумаги на сумму 62,0 млн рублей.

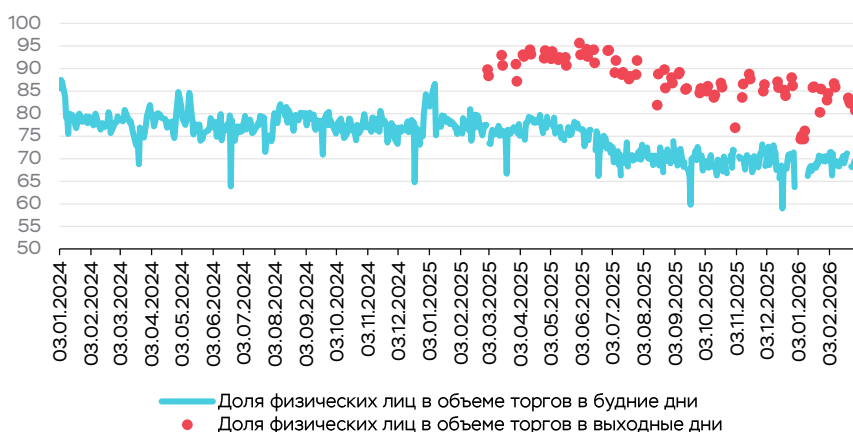


Рис. 30. Объем торгов акциями на вторичном биржевом рынке и Индекс МосБиржи (ИМОЕХ) на конец месяца



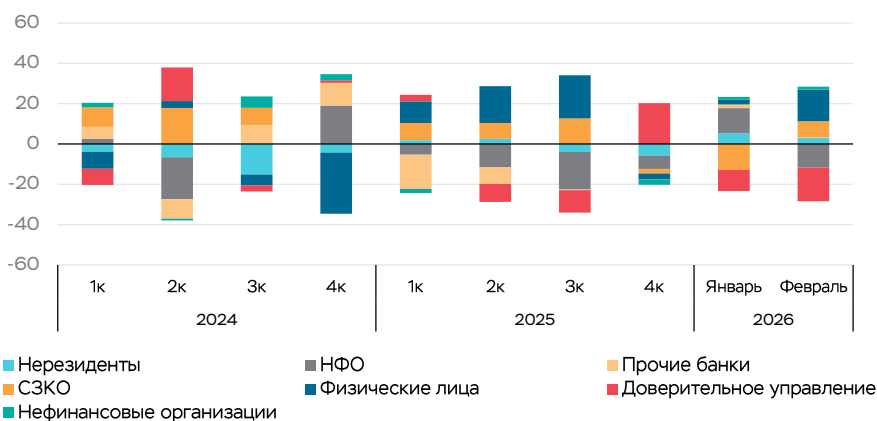
Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 31. Доля физических лиц в объеме торгов* на рынке акций (%)



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

Рис. 32. Покупки/продажи акций по категориям участников на вторичных биржевых торгах (в среднем в месяц) (млрд руб.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

На вторичном биржевом рынке акций средневзвешенный объем торгов в будние дни снизился с 99,4 млрд руб. в январе до 89,9 млрд руб.⁸ в феврале. Объемы в выходные торговые дни, напротив, выросли на 62%, до 13,8 млрд руб. в день. Рост объемов в выходные был связан с геополитической ситуацией на Ближнем Востоке (28.02.2026 объем торгов составил 43,8 млрд руб., 81% пришелся на розничных инвесторов).

Средняя доля физических лиц в торгах в будние дни немного выросла – с 68,8% в январе до 69,4% в феврале 2026 года. В выходные торговые дни, напротив, она немного сократилась, составив 83,8% против 84,1% месяцем ранее.

Крупнейшими нетто-покупателями на вторичных биржевых торгах в феврале стали розничные инвесторы: объем приобретенных ими ценных бумаг составил 15,7 млрд рублей. Также поддержку рынку оказали СЗКО, совершившие покупки на 7,9 млрд рублей. Основными нетто-продавцами были НФО: в рамках доверительного управления реализовали акции на 16,8 млрд руб., за счет собственных средств – на 11,7 млрд рублей.

⁸ Из расчета средневзвешенного оборота и доли физических лиц исключаются торги в нерабочие дни 5, 6, 8 и 9 января и 23 февраля 2026 года.



ФЬЮЧЕРСНЫЙ РЫНОК

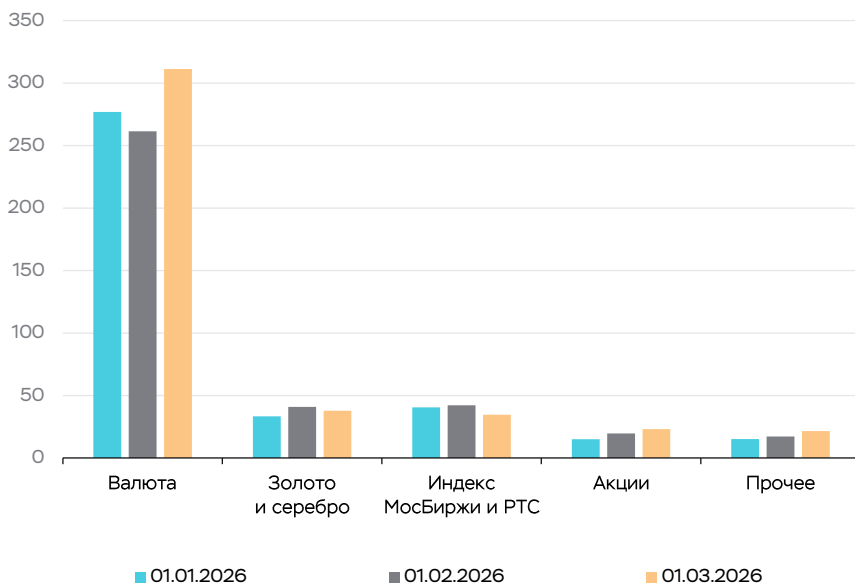
ПРОДОЛЖАЕТСЯ РОСТ ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ ВО ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТАХ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ. НА 1 МАРТА ОБЪЕМ ДЛИННЫХ ПОЗИЦИЙ СОСТАВИЛ 562,7 МЛРД РУБ., ПРЕИМУЩЕСТВЕННО ВО ФЬЮЧЕРСАХ НА ВАЛЮТНЫЕ ПАРЫ.

Рис. 33. Динамика объемов длинных позиций розничных инвесторов во фьючерсных контрактах на МосБирже



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 34. Нетто-позиция розничных инвесторов во фьючерсных контрактах на МосБирже в разрезе типа базового актива (млрд руб.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

- С начала 2026 г. объем длинной позиции розничных инвесторов на фьючерсном рынке Московской Биржи вырос с 485,8 млрд до 562,7 млрд рублей⁸.
- Увеличение длинной позиции сопровождается ростом общего количества инвесторов во фьючерсных контрактах на Московской Бирже – с 88,7 тыс. до 112,2 тыс. человек.

- Рост нетто-позиции розничных инвесторов наблюдался преимущественно во фьючерсных контрактах на валютные пары (+34 млрд руб.).
- На 01.03.2026 основная доля нетто-позиции приходилась на фьючерсные контракты, открытые на валютные пары (72,6%), драгоценные металлы (золото и серебро – 8,8%) и индексы МосБиржи и РТС (8,1%). На фьючерсы на криптовалюту приходилось всего 0,7%.

⁸ Суммировались позиции по фьючерсным контрактам на разные базовые активы.



ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

В ФЕВРАЛЕ НАИБОЛЬШУЮ ДОХОДНОСТЬ СРЕДИ ИНСТРУМЕНТОВ РОССИЙСКОГО РЫНКА ПОКАЗАЛИ ЗОЛОТО И АКЦИИ ОТДЕЛЬНЫХ ОТРАСЛЕЙ. ХУДШУЮ ДИНАМИКУ ДЕМОНСТРИРОВАЛИ КРИПТОВАЛЮТЫ. ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ ЗОЛОТО ЛИДИРОВАЛО ПО ПОЛНОЙ ДОХОДНОСТИ, ТАКЖЕ АКТИВНО РОСЛИ КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ, А КРИПТОВАЛЮТЫ ДЕШЕВЕЛИ.

Рис. 35. Доходность* вложений в инструменты финансового рынка в рублях в феврале 2026 года (%)

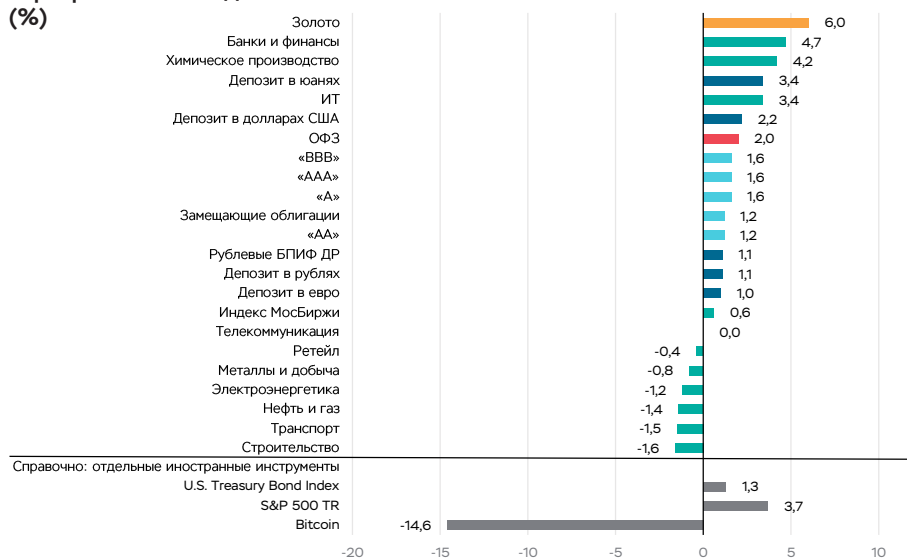
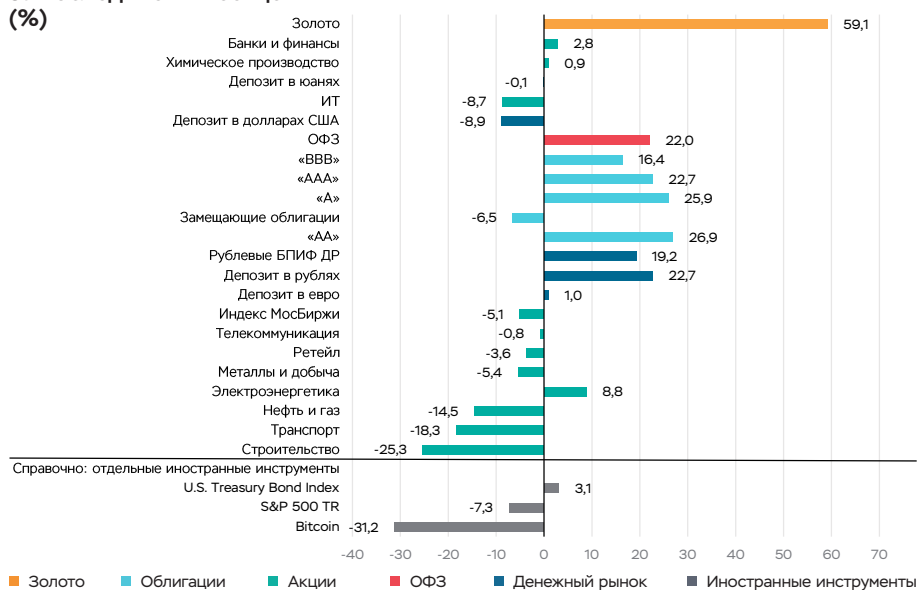


Рис. 36. Доходность* вложений в инструменты финансового рынка в рублях за последние 12 месяцев (%)



* 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.

В феврале наибольшую полную доходность продемонстрировали золото (6,0%), несмотря на замедление темпов роста, и некоторые российские акции (в зависимости от отрасли – от 3,4 до 4,7%). Помимо них, положительную доходность показали инструменты денежного рынка (от 1,0 до 3,4%), а также ОФЗ и рублевые корпоративные облигации (от 1,2 до 2,0%). Отрицательная полная доходность за месяц была у части российских акций (от -0,4 до -1,6%). Наибольшее падение за период среди анализируемых инструментов отмечено у криптовалют (-14,6%).

За последние 12 месяцев наибольшую полную доходность показали золото (59,1%) и корпоративные облигации (от 16,4 до 26,9%). Также высокий результат за период был у депозитов в рублях и ОФЗ – 22,7 и 22,0% соответственно. Отрицательная полная доходность была отмечена у акций отдельных отраслей (строительство и транспорт снизились на 25,3 и 18,3% соответственно), валютных финансовых инструментов (депозиты в долларах США и замещающие облигации – 8,9 и 6,5%), а также у криптовалют (-31,2%).



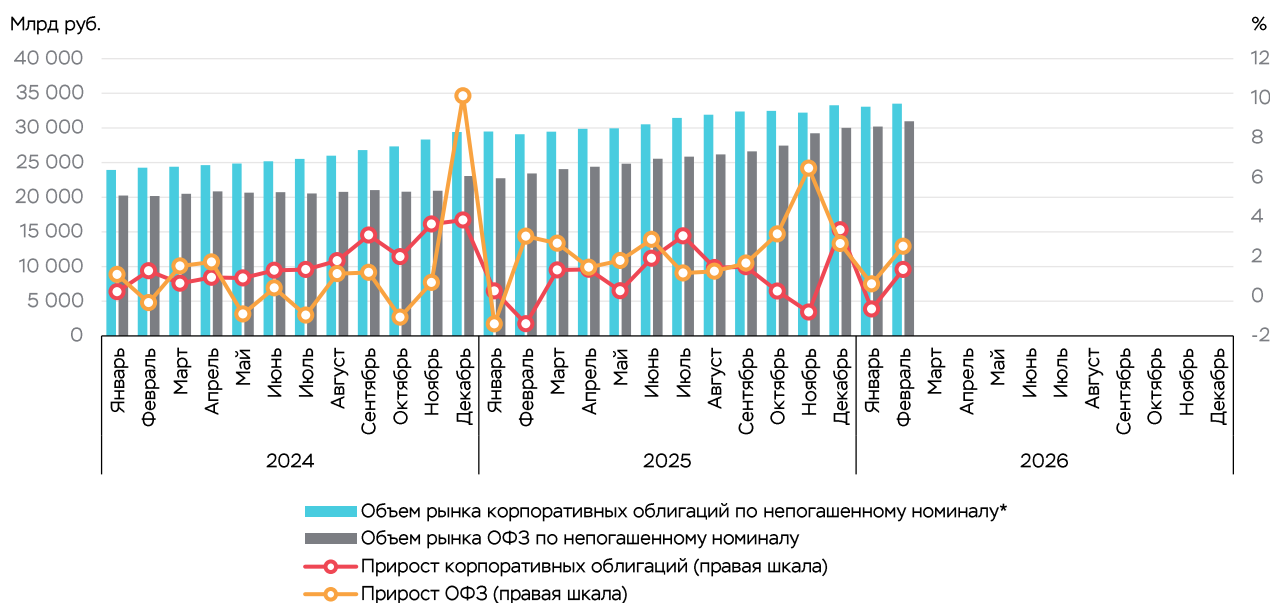
ПРИЛОЖЕНИЕ

Табл. П-1. Покупки/продажи СЗКО на аукционах и вторичных биржевых торгах ОФЗ по месяцам (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 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	113,6	-	113,6	-65,2	-8,0	-73,2	48,4	-8,0	40,5
Октябрь 2025	410,5	-	410,5	-65,3	-3,3	-68,0	345,2	-3,3	342,5
Ноябрь 2025	221,7	1 090,8	1 312,5	-44,4	-45,0	-89,4	177,2	1 045,8	1 223,0
Декабрь 2025	263,1	-	263,1	-138,3	-5,3	-146,5	124,8	-5,3	116,6
Январь 2026	52,1	-	52,1	-57,6	-57,6	-115,2	-5,5	-57,6	-63,1
Февраль 2026	260,1	-	260,1	-58,6	-90,9	-149,5	201,5	-90,9	110,5



Рис. П-1. Объем рынков корпоративных облигаций и ОФЗ и динамика месячных приростов рынков



* Включая структурные продукты и секьюритизацию.
Источник: Cbonds.

Табл. П-2. Притоки новых вложений физических лиц в различные финансовые инструменты (в среднем в месяц) (млрд руб.)

Период	Рублевые ценные бумаги			Инструменты коллективных инвестиций		Денежный рынок			Валютные инструменты		
	ОФЗ	Рублевые корпоративные облигации	Акции	БПИФ денежного рынка (на основе данных Московской Биржи)	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
1к24 (среднее в месяц)	14,5	30,0	-4,6	13,5	1,1	594,81	337,8	-222,6	56,5	154,0	8,4
2к24 (среднее в месяц)	23,7	25,3	3,0	15,6	13,6	1 055,10	503,8	13,7	-28,0	146,1	28,3
3к24 (среднее в месяц)	15,4	40,0	-3,6	47,2	-10,4	678,02	387,5	23,0	-35,0	61,8	1,7
4к24 (среднее в месяц)	11,6	48,2	-31,3	89,4	-0,7	1 832,25	414,8	169,5	-85,6	-5,9	1,8
1к25 (среднее в месяц)	36,1	67,5	11,5	-35,1	26,0	331,37	380,5	-355,7	16,3	68,9	39,1
2к25 (среднее в месяц)	27,5	59,0	19,0	-8,2	56,5	830,65	412,5	91,9	24,4	85,8	36,2
3к25 (среднее в месяц)	59,5	88,5	31,8	-1,8	113,5	278,81	476,6	200,3	16,5	99,2	35,4
4к25 (среднее в месяц)	40,6	83,4	1,1	31,8	62,8	1 476,87	674,4	314,2	100,6	118,7	10,5
Январь 2026	39,0	41,2	2,4	14,9	-	-1 053,13	552,4	-386,2	89,2	-47,5	0,4
Февраль 2026	80,1	81,7	15,7	13,5	-	1 373,75	898,7	180,2	-161,5	13,9	20,0

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 01.03.2026 на каждую отчетную дату.
Данные по депозитам без корректировки на динамику в кредитных организациях, лицензии которых были отозваны в течение месяца.
За февраль 2026 г. – предварительная оценка по данным формы отчетности 0409101 на 01.03.2026.
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.



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.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru