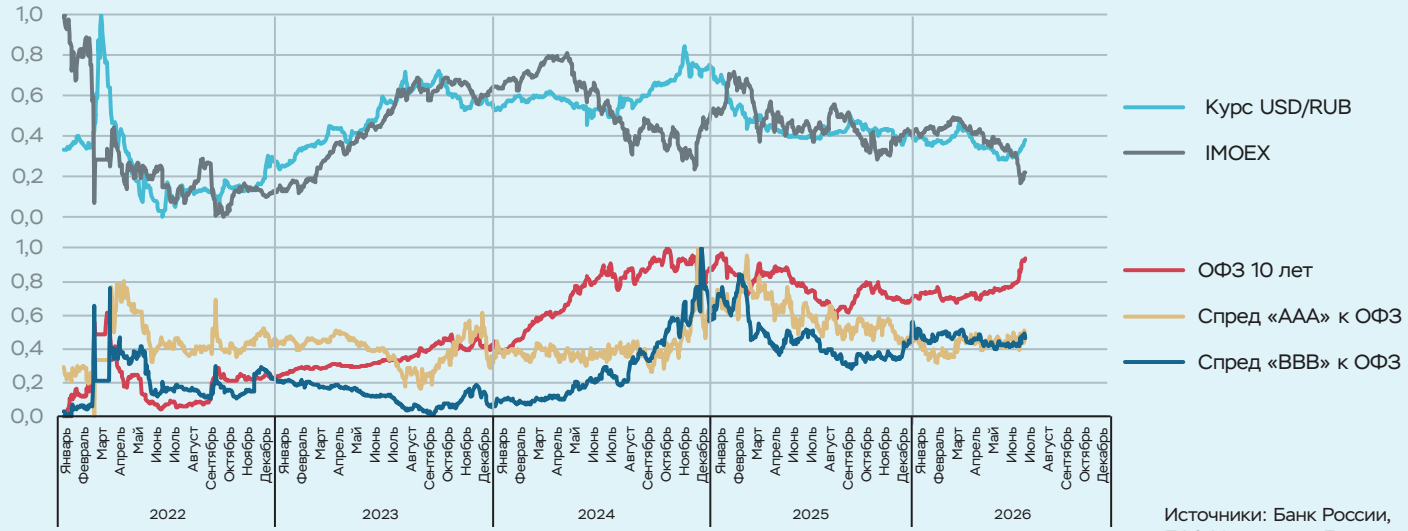
ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ

РЕЗЮМЕ

В июне выросла волатильность и увеличился объем торгов во всех сегментах российского рынка. После нескольких месяцев укрепления рубль вернулся к среднему уровню за последние 12 месяцев. Доходности облигаций увеличились, при этом спреды корпоративных облигаций к ОФЗ расширились. Индексы акций продолжили снижаться. Это происходило на фоне усиления геополитических рисков, ухудшения конъюнктуры на рынке нефти, а также пересмотра рынком ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки.

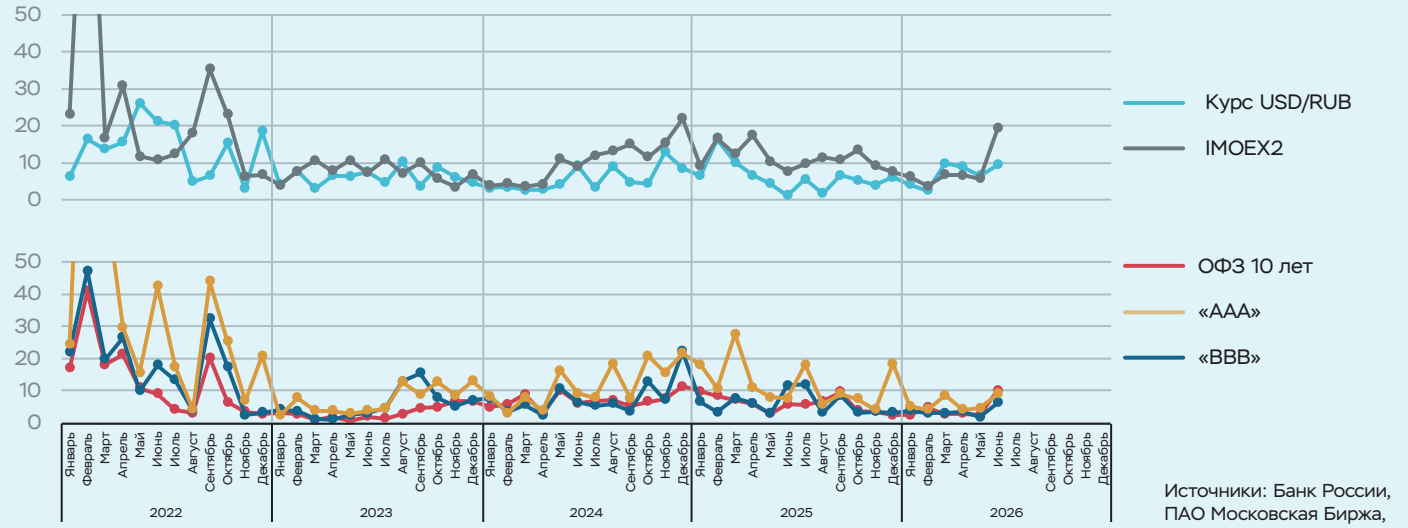
Показатели* финансовых рынков



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, Cbonds.

* Для сопоставимости показателей их значения были нормированы на горизонте с начала 2022 г., где 1 – это максимум за период, 0 – это минимум за период.

Волатильность (%)



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, Cbonds.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

9,5% изменение курса доллара США к рублю

9,3% изменение курса юаня к рублю

В июне рубль вернулся к уровню апреля 2026 г. и среднему значению за последние 12 месяцев. Это сопровождалось ростом волатильности и объема торгов. Несмотря на снижение нефтяных цен, чистые продажи валюты нефинансовыми компаниями остались на высоком уровне – 27,7 млрд долл. США. При этом спрос нефинансовых компаний на валюту вырос на 24,1%, до 1,1 трлн руб., что способствовало коррекции рубля. Физические лица немного сократили нетто-покупки валюты, нарастив позиции в валютных фьючерсах.

3

РЫНОК ОФЗ

90 б.п. рост доходностей ОФЗ в среднем по кривой

Доходности ОФЗ выросли по всей длине кривой в среднем на 90 базисных пунктов. Основную динамику показали бумаги со срочностью от 5 лет, доходности на которых вернулись к уровню февраля 2025 года. Повышение ставок сопровождалось увеличением волатильности и объема вторичных торгов. Рост доходностей привел к отрицательной переоценке торгового портфеля облигаций банковского сектора (около 200 млрд руб.). Значительного риска это не представляет: при необходимости банки могут не продавать бумаги с убытком, а привлекать под них средства через сделки репо. Среднедневной объем торгов достиг максимального значения (67,6 млрд руб.).

7

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

101 б.п. расширение спредов облигаций с рейтингом «ВВВ» к ОФЗ

Спреды большинства облигаций к ОФЗ расширились за счет большего увеличения доходностей корпоративных облигаций на фоне роста волатильности (в среднем 7,5%). Объем рынка корпоративных облигаций увеличился за месяц на 881 млрд руб., до 36,3 трлн руб., за счет отдельных крупных размещений. Рост рынка сопровождался увеличением объема вторичных торгов. Покупки розничных инвесторов на первичных и вторичных торгах корпоративными облигациями достигли нового пика, составив 162 млрд руб. (из них 147 млрд руб. – рублевые бумаги).

11

РЫНОК АКЦИЙ

-8,5% снижение Индекса МосБиржи

Индекс МосБиржи по итогам месяца снизился на 8,5%, до 2 348 пунктов. Снижались все отраслевые индексы, их коррекция происходила в условиях возросшей волатильности и повышенных объемов торгов в отдельные дни. Увеличение волатильности на рынке носило кратковременный характер. Физические лица остались основными покупателями акций, при этом их средняя доля в торгах в будни достигла минимума с февраля 2022 года.

18

ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

7,3–10,1% доходность замещающих облигаций и валютных депозитов

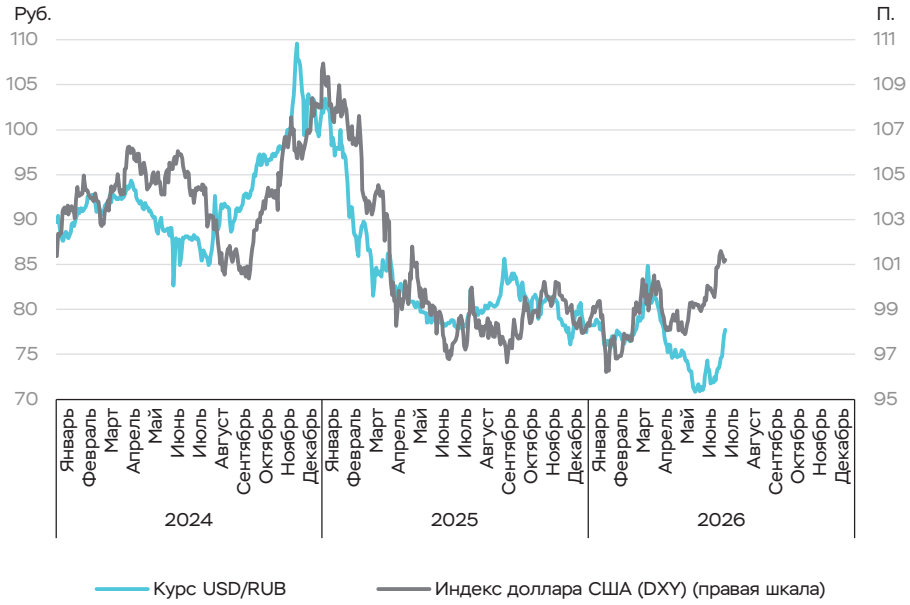
В июне наибольшую отрицательную доходность показали акции химической отрасли и ИТ, а также ОФЗ и золото. Самыми привлекательными инструментами российского рынка стали замещающие облигации и депозиты в иностранных валютах. За последние 12 месяцев наибольшая полная доходность была у корпоративных облигаций, рублевых инструментов денежного рынка и золота.

22

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В июне рубль после нескольких месяцев укрепления подряд вернулся к уровню апреля 2026 г. и среднему значению за последние 12 месяцев. Ослабление рубля сопровождалось ростом волатильности и объема торгов. Несмотря на снижение цен на нефть, чистые продажи иностранной валюты нефинансовыми компаниями в июне остались на высоком уровне – 27,7 млрд долл. США. При этом увеличился объем чистых покупок валюты со стороны нефинансовых компаний (на 24,1%, до 1,1 трлн руб.). Физические лица немного сократили нетто-покупки иностранной валюты, нарастив позиции в валютных фьючерсах.

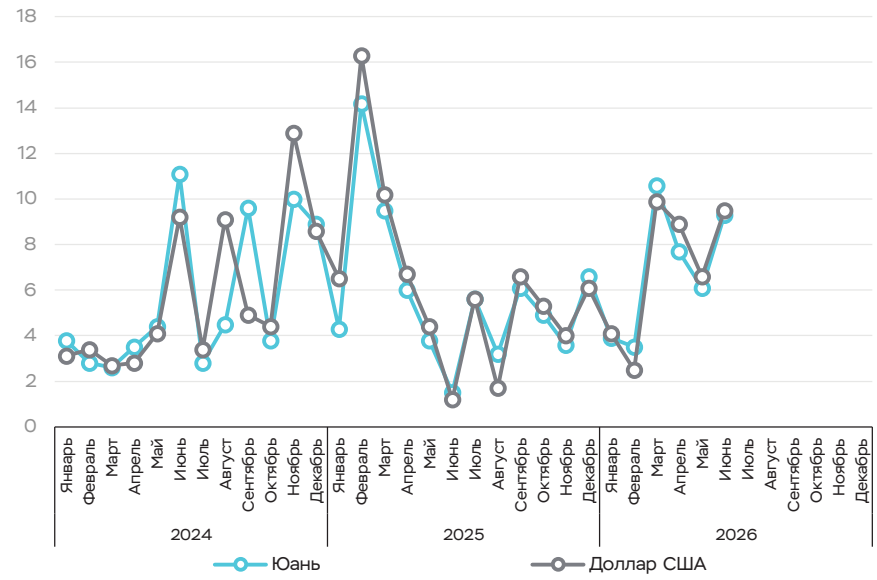
Рис. 1. Официальный курс USD/RUB и индекс доллара США (DXY)



Источники: Банк России, Investing.com.

В июне курсы основных валютных пар вернулись к показателям апреля 2026 года. В целом за месяц рубль ослаб до 77,75 руб. за доллар США (+9,5% м/м) и до 11,46 руб. за юань (+9,3% м/м).

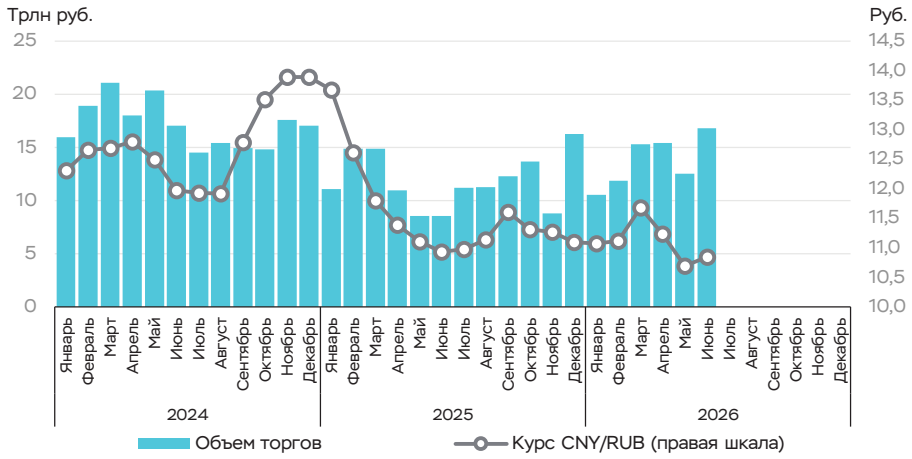
Рис. 2. Разница между максимумом и минимумом валютного курса в течение месяца (%)



Источник: Банк России.

В июне волатильность валютного рынка после снижения в апреле и мае возросла, превысив средние показатели за предыдущие 12 месяцев (5,3% по юаню и 5,2% по доллару США). Диапазоны колебаний курсов иностранных валют в июне составили 9,3% по юаню и 9,5% по доллару США (в мае – 6,1 и 6,6% соответственно). В целом за месяц курсы изменялись в диапазонах 10,49–11,46 руб. за юань и 71,02–77,75 руб. за доллар США.

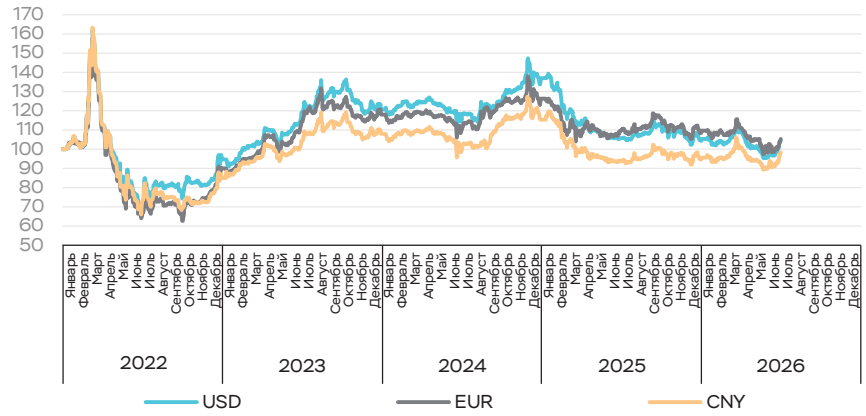
Рис. 3. Объем торгов валютного рынка спот и среднемесячный официальный курс CNY/RUB



Источник: Банк России.

Совокупный объем торгов валютного рынка спот в июне значительно вырос, до 16,8 трлн руб., – это максимальное значение с декабря 2024 г. (среднее значение за предыдущие 12 месяцев – 12,3 трлн руб.; в мае – 12,5 трлн руб.). Среднедневной объем торгов увеличился с 626 млрд руб. в мае до 799 млрд руб. в июне, что также стало максимальным значением этого показателя с ноября 2024 года.

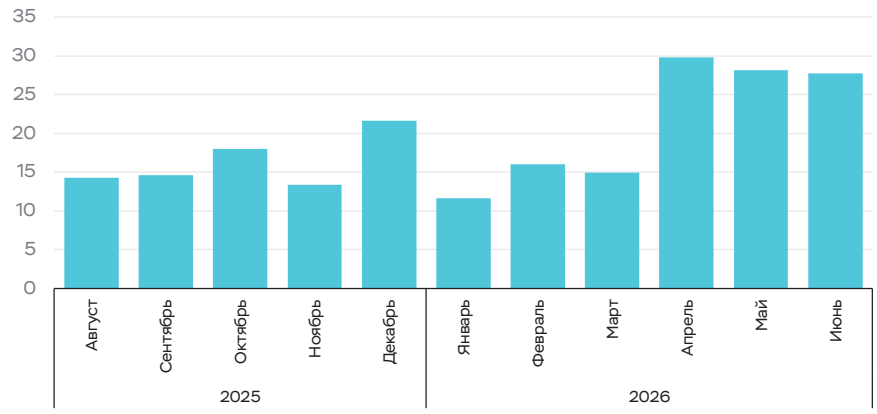
Рис. 4. Показатели уровня валютных курсов USD/RUB, EUR/RUB, CNY/RUB* (п.)



* Показатели уровня официальных валютных курсов рассчитаны в пунктах, где значения на 31.12.2021 взяты за 100 пунктов.
Источник: Банк России.

Курсы иностранных валют остались сопоставимы со средними показателями за последние 12 месяцев.

Рис. 5. Чистые продажи иностранной валюты за рубли нетто-продавцами – нефинансовыми компаниями* (млрд долл. США)

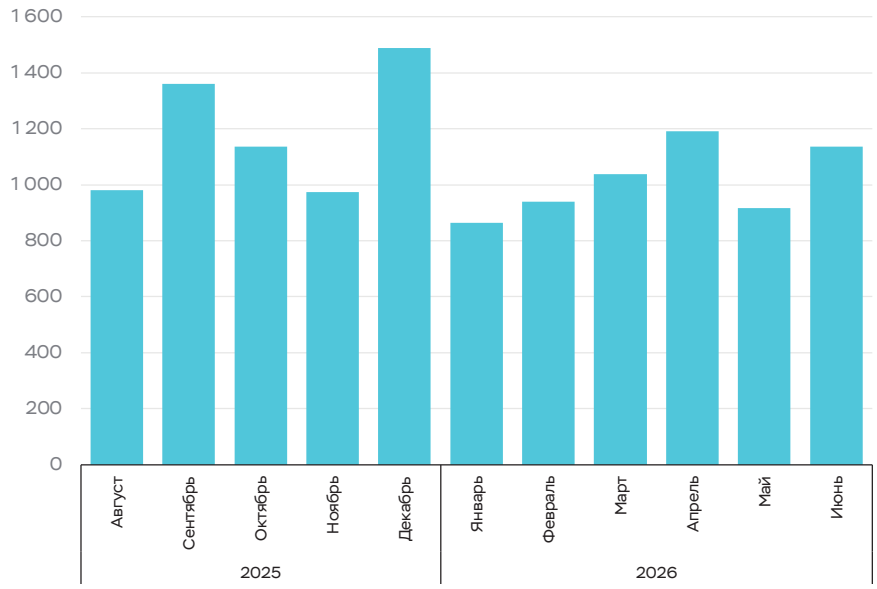


* Сумма позиций нетто-продавцов по итогам дня.
Источники: Банк России, форма отчетности 0409701.

Несмотря на снижение цен на нефть[1], с учетом лага поступления выручки на российский рынок в 1–2 месяца объем нетто-продаж валюты нефинансовыми компаниями в июне остался на высоком уровне и составил 27,7 млрд долл. США, что сопоставимо с показателями предыдущих 2 месяцев (среднемесячный показатель за предыдущий год – 18,2 млрд долл. США).

[1] По данным Минэкономразвития России, средняя цена нефти марки Urals в июне составила 63,52 долл. США за баррель, тогда как в мае баррель нефти стоил в среднем 86,52 долл. США.

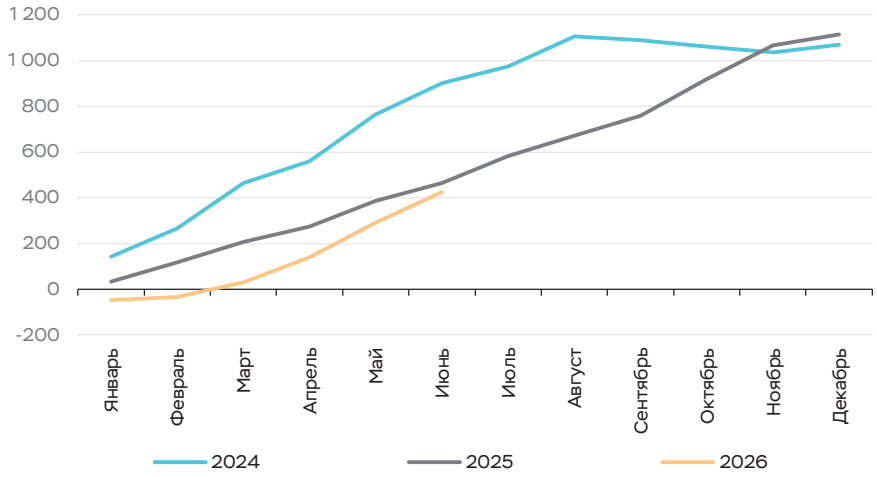
Рис. 6. Чистые покупки иностранной валюты за рубли нетто-покупателями – нефинансовыми компаниями* (млрд руб.)



* Сумма позиций нетто-покупателей по итогам дня.
Источники: Банк России, форма отчетности 0409701.

Совокупный спрос на иностранную валюту со стороны нефинансовых компаний в июне вырос на 24,1% по сравнению с маем – до 1,1 трлн руб. (в мае – 0,9 трлн руб., среднее значение за предыдущий год – 1,1 трлн руб.). Рост спроса на иностранную валюту при стабильном объеме продаж нефинансовых компаний способствовал ослаблению рубля.

Рис. 7. Нетто-покупки валюты населением (накопленным итогом) (млрд руб.)



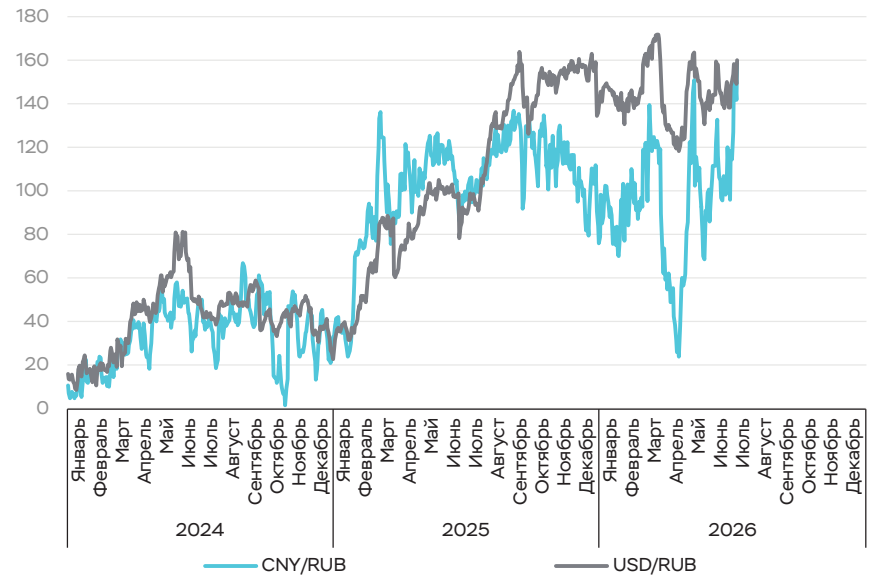
Источники: Банк России, опрос крупнейших банков, форма отчетности 0409701.

По сравнению с маем в июне физические лица сократили нетто-покупки иностранной валюты, однако их объем остался выше, чем в среднем за предыдущие 12 месяцев (85,0 млрд руб.). За июнь нетто-покупки составили 135 млрд рублей. В аналогичный период 2025 г. этот показатель составил 77,9 млрд руб., а в 2024 г. – 137 млрд рублей.

В целом с начала года физические лица купили валюты на 426 млрд руб. (за счет продаж валюты в начале года), за сопоставимый период 2024 и 2025 гг. – на 902 млрд и 464 млрд руб. соответственно.

При этом значительного притока средств в валютные облигации не наблюдалось, а из валютных депозитов зафиксирован отток – 96,9 млрд рублей.

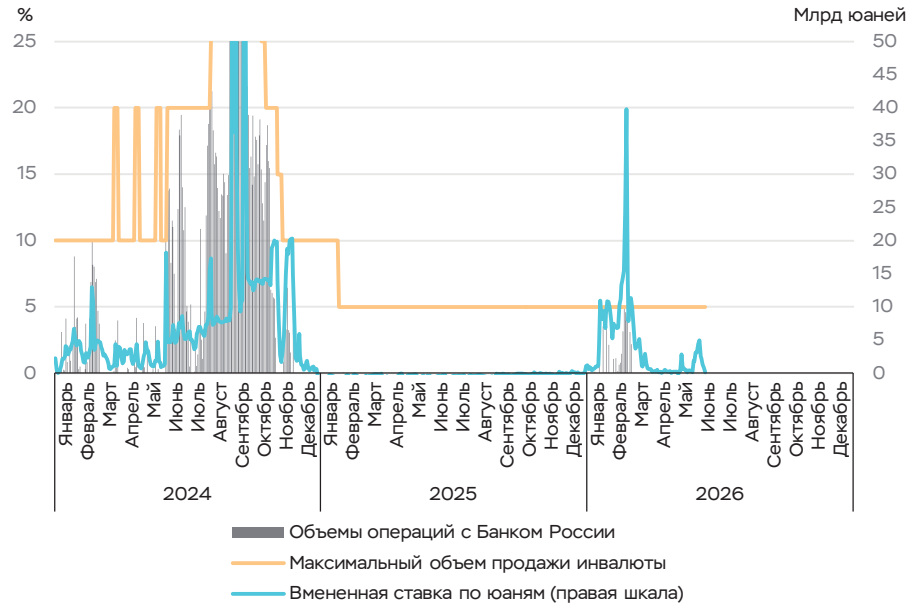
Рис. 8. Нетто-позиции физических лиц (длинные минус короткие) по фьючерсам CNY/RUB и USD/RUB (млрд руб.)



Источник: Банк России.

На рынке валютных фьючерсов розничные инвесторы в июне увеличили длинные позиции по сравнению с концом мая. За месяц длинные позиции по фьючерсам CNY/RUB и USD/RUB выросли на 47,0 млрд и 15,8 млрд руб. соответственно (159 млрд и 160 млрд руб. на конец июня соответственно). При этом их показатели превысили средние значения за последние 12 месяцев – 104 млрд руб. для CNY/RUB и 142 млрд руб. для USD/RUB.

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



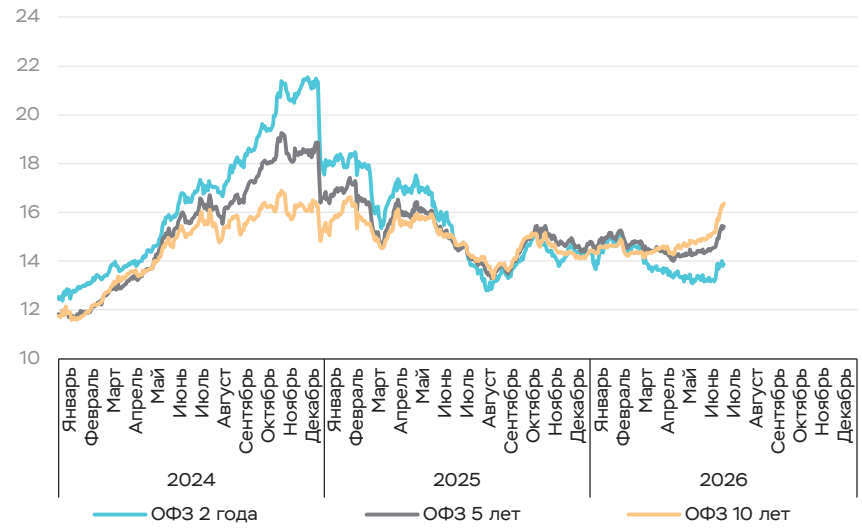
Источник: Банк России.

В конце июня на рынке свопов наблюдался небольшой рост юаневых ставок. В отдельные дни они повышались до 5% в день, а в течение дня – до 14%. При этом спрос на свопы с Банком России отсутствовал. Ситуация быстро нормализовалась, к концу месяца ставки снизились до 0–1%.

РЫНОК ОФЗ

На фоне пересмотра рынком ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки из-за преобладания проинфляционных рисков на среднесрочном горизонте доходности ОФЗ значительно выросли на среднем и дальнем участках кривой, вернувшись к уровню февраля 2025 года. Рост ставок сопровождался увеличением волатильности, однако она носила ограниченный характер. Повышение доходностей привело к отрицательной переоценке торгового портфеля облигаций банковского сектора (около 200 млрд руб. по счетам, учитываемым в расчете собственных средств). Значительного риска это не представляет: при необходимости банки могут не продавать бумаги с убытком, а привлекать под них средства через сделки репо. Объем торгов на рынке ОФЗ восстановился после снижения в мае и в среднем за день достиг максимального исторического значения – 67,6 млрд рублей. За II квартал Минфин России перевыполнил квартальный план заимствований на 14%. При этом в июне он разместил облигаций всего на 228 млрд руб. (17% от квартального плана).

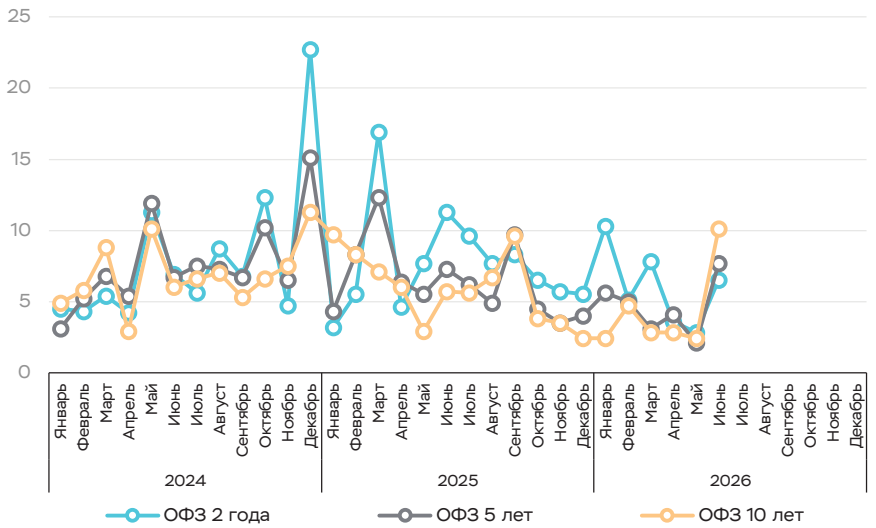
Рис. 10. Доходности ОФЗ с различным сроком до погашения (%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Доходности ОФЗ значительно выросли на всех сроках, реагируя на уменьшение шага по ключевой ставке, на фоне преобладания проинфляционных рисков над дезинфляционными на среднесрочном горизонте и пересмотра рынком ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки. Доходности долгосрочных ценных бумаг выросли до уровня февраля 2025 г. и превысили 16%.

Рис. 11. Волатильность* доходностей ОФЗ в течение месяца (%)

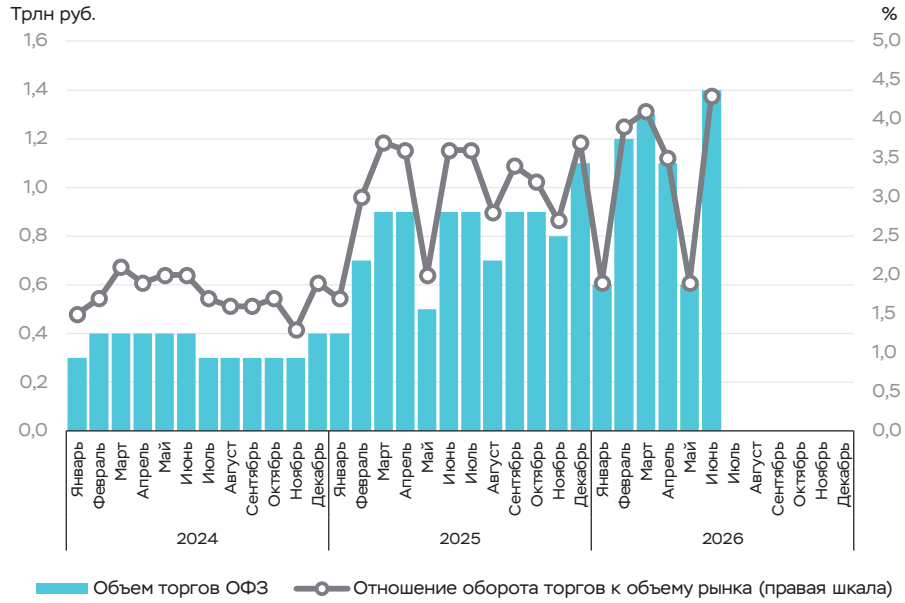


* Волатильность доходностей облигаций посчитана как их изменение в течение месяца от минимального значения на закрытии торгов к максимальному, скорректированное на величину минимального значения за месяц.

Источник: ПАО Московская Биржа.

Волатильность на рынке ОФЗ в июне резко возросла. В зависимости от срочности ОФЗ она составила 6,5; 7,7; 10,1% у 2-, 5- и 10-летних бумаг соответственно (месяцем ранее – 2,8; 2,1; 2,4% соответственно). Для облигаций со срочностью 5 лет это максимальное значение с сентября 2025 г., а для 10-летних ОФЗ – с декабря 2024 года. Тем не менее рост волатильности носил ограниченный характер.

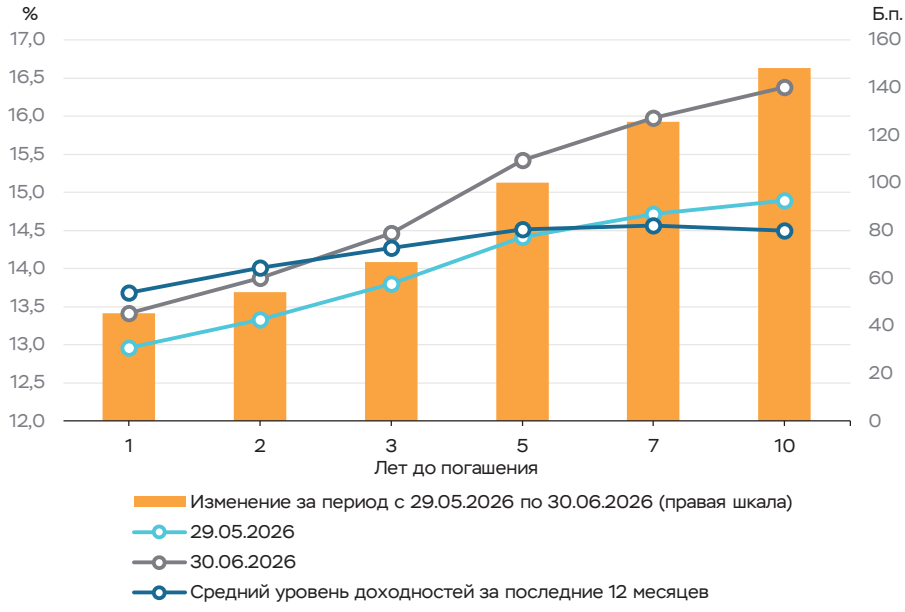
Рис. 12. Объем торгов ОФЗ на вторичном биржевом рынке и его отношение к объему рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

Среднедневной объем вторичных торгов ОФЗ в июне достиг исторического пика – 67,6 млрд руб.[1] (в мае – 32,8 млрд руб.[2]). Отношение месячного объема торгов к объему ОФЗ в обращении стало максимальным за последние 3 года, достигнув 4,3%.

Рис. 13. Кривая доходностей ОФЗ и изменение доходностей за период



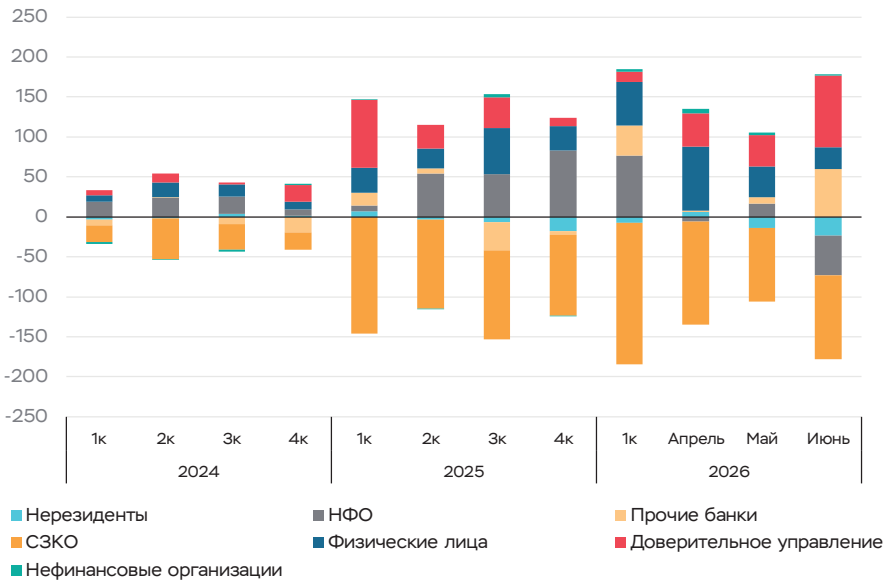
Источник: ПАО Московская Биржа.

В среднем по кривой за июнь доходности ОФЗ выросли на 90 базисных пунктов. Сильнее всего они изменились на среднем и дальнем концах кривой (доходности от 5 до 10 лет до погашения в среднем выросли на 125 б.п.). На этом фоне увеличился положительный наклон кривой доходностей и расширился спред между 10-летними и однолетними доходностями до 296 базисных пунктов.

Рост доходностей привел к отрицательной переоценке торгового портфеля облигаций банковского сектора: за месяц она могла составить около 200 млрд руб. по счетам, учитываемым в расчете собственных средств. Несмотря на существенный объем, значительного влияния на устойчивость банковского сектора она не оказала. При необходимости банки могут не продавать бумаги с убытком, а привлекать под них средства через сделки репо.

[1] Из расчета среднедневного оборота исключаются торги в нерабочий день – 12.06.2026.
[2] Из расчета среднедневного оборота исключаются торги в нерабочие дни – 01.05.2026 и 11.05.2026.

Рис. 14. Среднемесячные покупки/продажи ОФЗ по категориям участников на вторичных биржевых торгах* (млрд руб.)

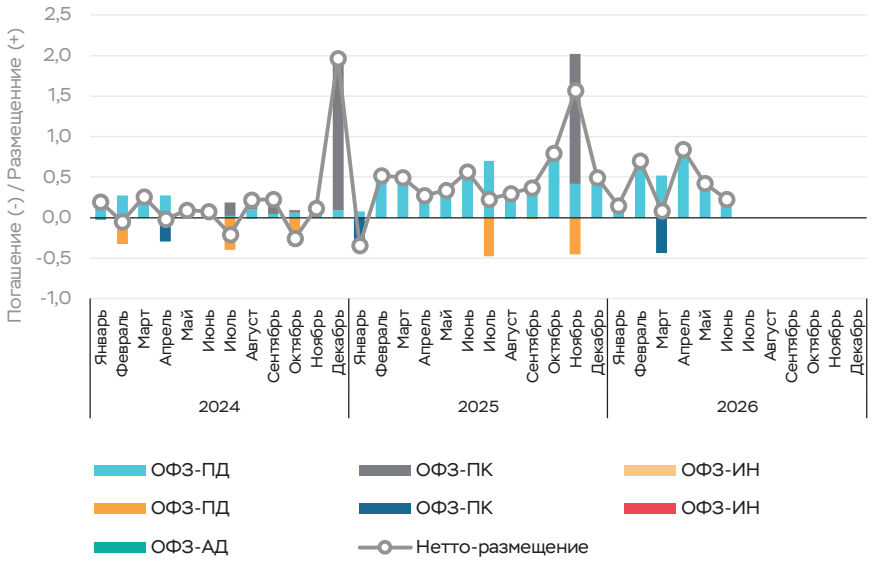


* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшими нетто-продавцами за месяц на вторичном рынке продолжили выступать СЗКО, нарастившие объем продаж ОФЗ с 91,8 млрд руб. в мае до 105 млрд руб. в июне (в среднем за предыдущие 12 месяцев – 130 млрд руб.). С учетом небольшого объема покупок ОФЗ на аукционах, СЗКО перешли к совокупным нетто-продажам и продали на сумму 13,8 млрд руб. (в мае совершили нетто-покупки на 85,6 млрд руб.). Также продажи на вторичном рынке совершили НФО за счет собственных средств и нерезиденты из дружественных стран на 49,9 млрд и 23,5 млрд руб. соответственно, при этом купив на аукционах бумаг на 20,1 млрд и 2,0 млрд руб. соответственно.

Основной спрос на вторичном рынке ОФЗ предъявили НФО в рамках доверительного управления, выкупив ценных бумаг на 89,4 млрд руб. (в мае 39,4 млрд руб.). Прочие банки тоже существенно нарастили нетто-покупки ОФЗ – с 7,9 млрд руб. в мае до 59,9 млрд руб. в июне.

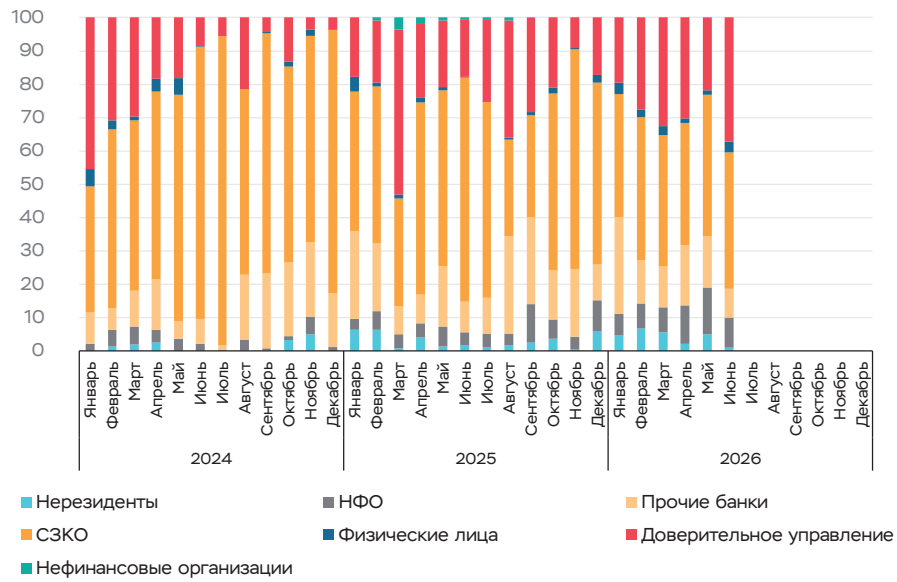
Рис. 15. Размещение ОФЗ на аукционах Минфина России по типам бумаг (по объему выручки) и погашение ОФЗ (трлн руб.)



Источник: Минфин России.

Объем рублевых заимствований на аукционах в июне уменьшился: выручка Минфина России от размещений ОФЗ-ПД составила 228 млрд руб. (в мае – 426 млрд руб.). За месяц было размещено 17,3% от квартального плана заимствований (1,5 трлн руб. по номиналу). С учетом размещений в предыдущие месяцы Минфин России перевыполнил план на II квартал на 14,3%, что позволило не проводить аукцион по размещению ОФЗ в период повышенной волатильности.

Рис. 16. Покупки на аукционах ОФЗ по категориям участников (%)



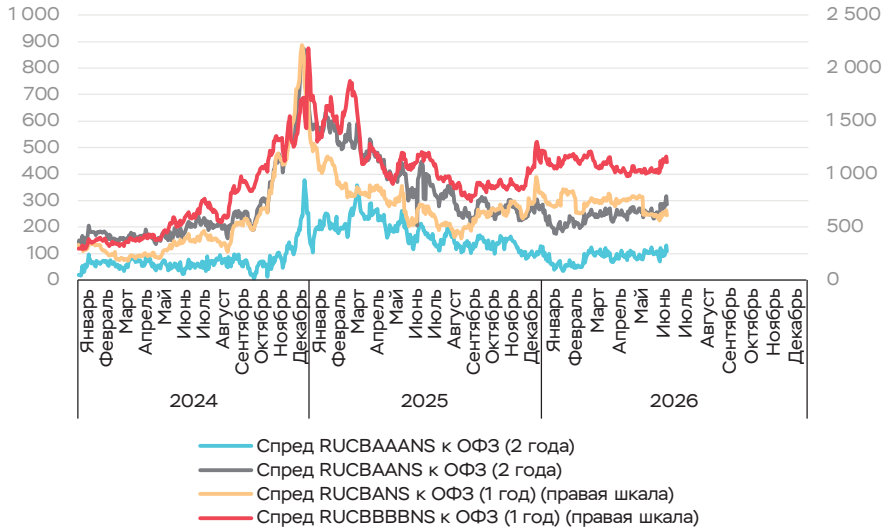
Источники: ПАО Московская Биржа, АО СПВБ.

Основной спрос на аукционах ОФЗ в июне предъявили СЗКО и НФО в рамках доверительного управления, выкупив 41,0 и 37,1% размещений соответственно (46,5 и 23,7% за предыдущие 12 месяцев соответственно). НФО за счет собственных средств выкупили 9,1%, прочие банки – 8,6% размещений.

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

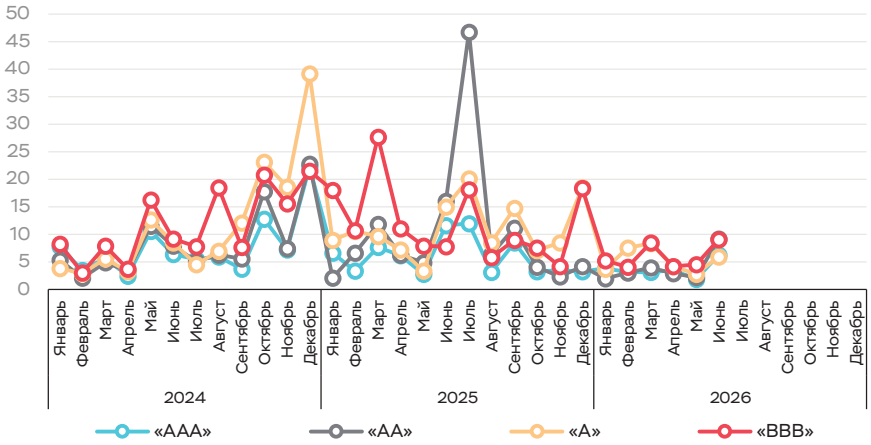
Спреды большинства корпоративных облигаций к ОФЗ в июне расширились на фоне пересмотра рынком ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки. Их расширение происходило за счет большего роста доходностей корпоративных облигаций относительно ОФЗ и сопровождалось ростом волатильности (в среднем 7,5%). Объем рынка корпоративных облигаций увеличился за месяц на 881 млрд руб. (2,4% от объема рынка), составив 36,3 трлн руб., в основном за счет отдельных крупных размещений. Покупки розничных инвесторов на первичных и вторичных торгах корпоративными облигациями достигли нового пика, составив 162 млрд руб. (из них 147 млрд руб. – рублевые бумаги).

Рис. 17. Кредитные спреды корпоративных облигаций* к ОФЗ (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.

Рис. 18. Волатильность* доходностей корпоративных облигаций в течение месяца (%)



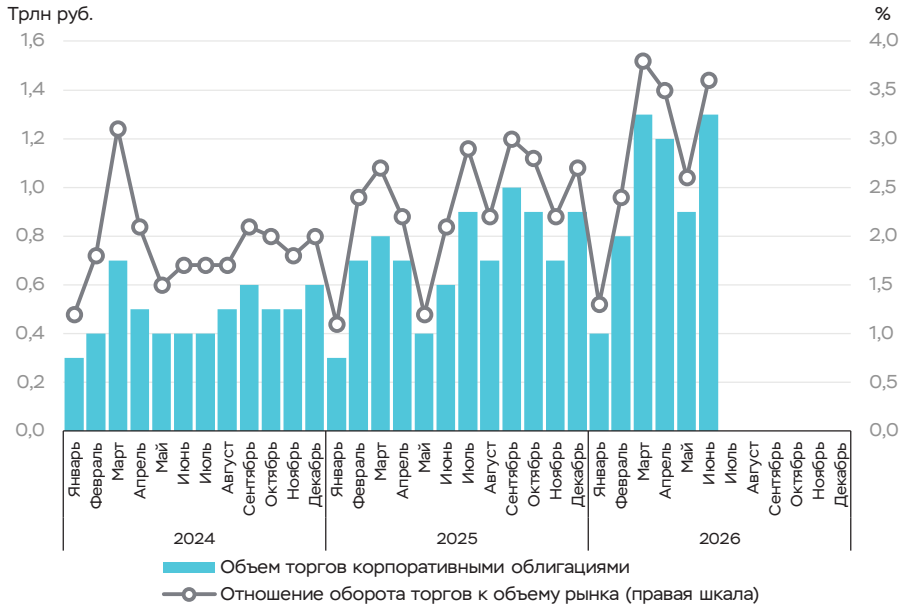
* Волатильность доходностей облигаций посчитана как их изменение в течение месяца от минимального значения на закрытии торгов к максимальному, скорректированное на величину минимального значения за месяц.
Источник: Cbonds.

[1] Спреды корпоративных облигаций различных рейтингов к ОФЗ с соответствующей дюрацией. Для облигаций с рейтингами «АА» и «ААА» – ОФЗ с дюрацией 2 года, с рейтингами «А» и «ВВВ» – ОФЗ с дюрацией 1 год.
[2] Долгосрочный рейтинг кредитоспособности, присвоенный национальными рейтинговыми агентствами АКРА и «Эксперт РА».

На рынке корпоративных облигаций в июне наблюдалось небольшое расширение спредов доходностей большинства ценных бумаг к ОФЗ, исключением стали облигации с рейтингом «А» (их спред сузился на 175 б.п. за счет динамики доходностей отдельных облигаций). Сильнее всего (на 101 б.п.) расширились спреды[1] по облигациям с более низким кредитным рейтингом[2] «ВВВ», расширение спредов ценных бумаг с более высокими рейтингами «ААА» и «АА» составило 32 и 30 б.п. соответственно. Небольшое расширение спредов происходило на фоне пересмотра рынком ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки.

Рост доходностей сопровождался увеличением волатильности на рынке корпоративных облигаций во второй половине месяца. В среднем в июне она возросла до диапазона 5,9–9,1% в зависимости от кредитного рейтинга облигаций (месяцем ранее находилась на минимальных уровнях – от 1,8 до 4,5%).

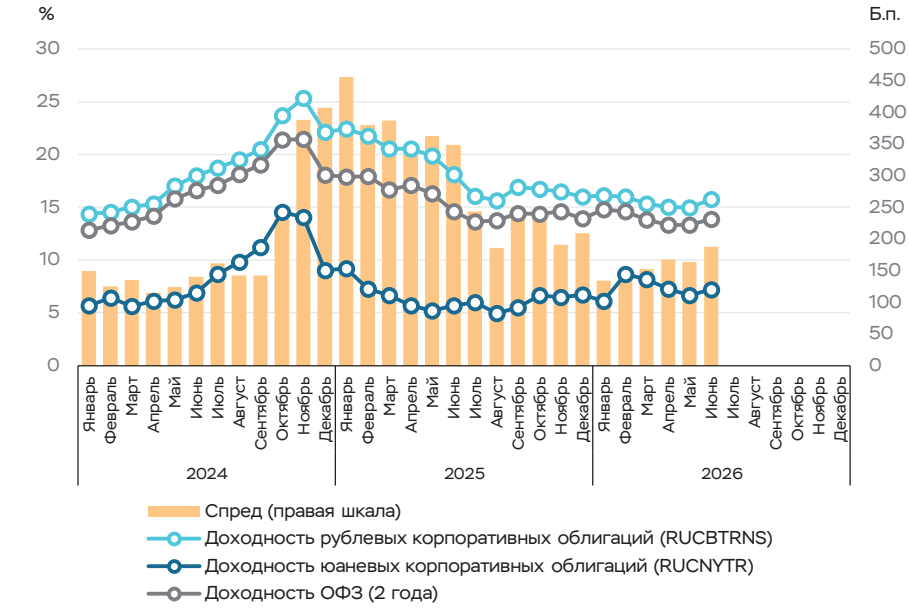
Рис. 19. Объем торгов корпоративными облигациями на вторичном биржевом рынке и его отношение к объему рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

Объем торгов на рынке корпоративных облигаций в июне вырос относительно мая на 386 млрд руб., до 1 294 млрд руб. (среднедневной объем составил 61,3 млрд руб.), что значительно выше среднего объема торгов за предыдущие 12 месяцев (865 млрд руб.). Отношение месячного объема торгов к объему корпоративных облигаций в обращении в июне составило 3,6%, что существенно превышает аналогичные показатели прошлых лет (в июне 2024 и 2025 гг. – 1,7 и 2,1% соответственно).

Рис. 20. Доходности корпоративных облигаций и ОФЗ с сопоставимой дюрацией на конец месяца, спред доходностей



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

В целом по рынку индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) выросла в июне на 79 б.п., до 15,75% (средняя доходность за последние 12 месяцев – 15,92%). В предыдущие месяцы 2026 г. доходности снижались (в апреле – на 29 б.п., в мае – на 7 б.п.).

Доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией также продемонстрировали значительный рост, на 54 б.п. м/м, вследствие чего спред расширился на 25 б.п., до 188 базисных пунктов.

Табл. 1. Операции участников на первичном* и вторичном биржевых рынках корпоративных облигаций (млрд руб.)

	Покупки на первичном биржевом рынке			Вторичные биржевые торги			Суммарные операции		
	Апрель 2026	Май 2026	Июнь 2026	Апрель 2026	Май 2026	Июнь 2026	Апрель 2026	Май 2026	Июнь 2026
НФО	92,7	92,6	110,3	-61,0	-21,9	39,2	31,6	70,7	149,5
СЗКО	304,3	328,2	395,5	-144,1	-107,9	-166,7	160,1	220,3	228,7
Доверительное управление	194,1	185,3	205,4	134,6	110,0	140,4	328,7	295,3	345,7
Физические лица	60,8	55,6	114,4	96,5	38,7	47,5	157,3	94,3	161,9
Прочие банки	43,6	69,3	49,6	14,2	-34,6	3,1	57,8	34,7	52,6
Нефинансовые компании	85,5	154,7	138,0	-45,3	3,4	-77,2	40,3	158,1	60,8
Нерезиденты	6,7	17,1	4,1	5,2	7,3	13,7	11,9	24,4	17,9

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

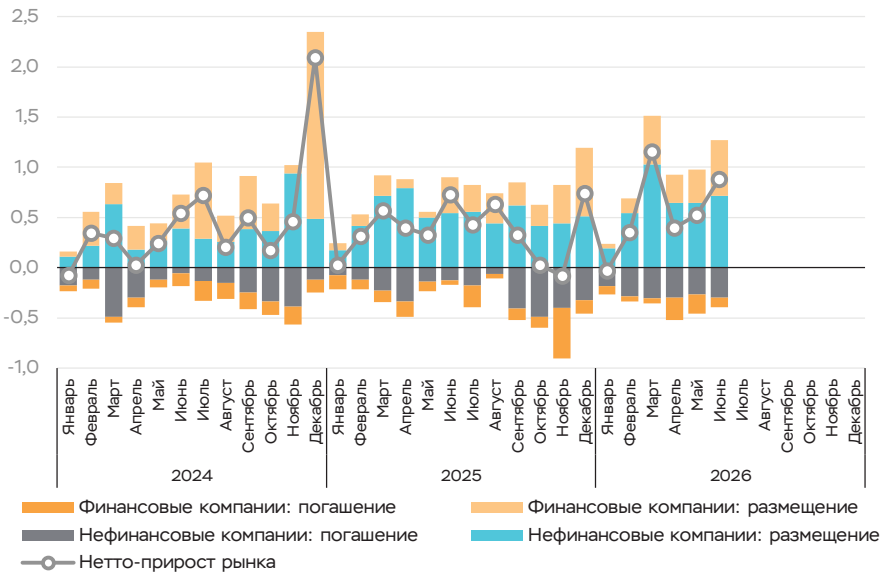
- Крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций на первичных и вторичных биржевых торгах в июне стали НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств. Суммарный объем покупок НФО на обоих рынках составил 495 млрд руб. (из них 346 млрд руб. пришлось на доверительное управление) – максимальный объем вложений с начала 2025 года.

- Помимо них, значительную поддержку рынку оказали СЗКО. Несмотря на традиционные нетто-продажи на вторичном рынке (-167 млрд руб.), с учетом крупных покупок на первичных биржевых торгах (на 395 млрд руб.) они остались нетто-покупателями ценных бумаг (приобрели на 229 млрд руб.).

- Розничные инвесторы также продолжают активно вкладываться в корпоративные облигации: их покупки на первичном и вторичном рынках за июнь составили рекордные 162 млрд руб. (из них 147 млрд руб. – рублевые бумаги), что в несколько раз превышает объем покупок на рынках ОФЗ и акций.

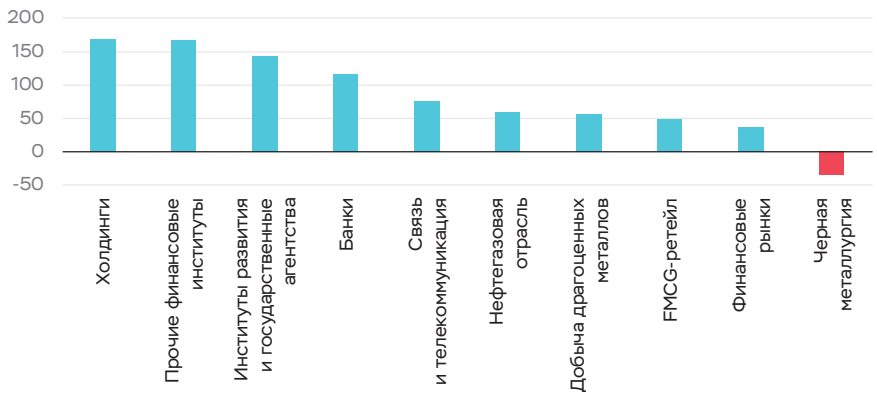
- Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в июне вырос на 881 млрд руб. (2,4% от объема рынка), по курсу на конец месяца составив 36,3 трлн рублей. Нетто-прирост облигаций нефинансового сектора за этот период составил 420 млрд руб. (1,7% от объема соответствующего рынка).

Рис. 21. Прирост рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) (трлн руб.)



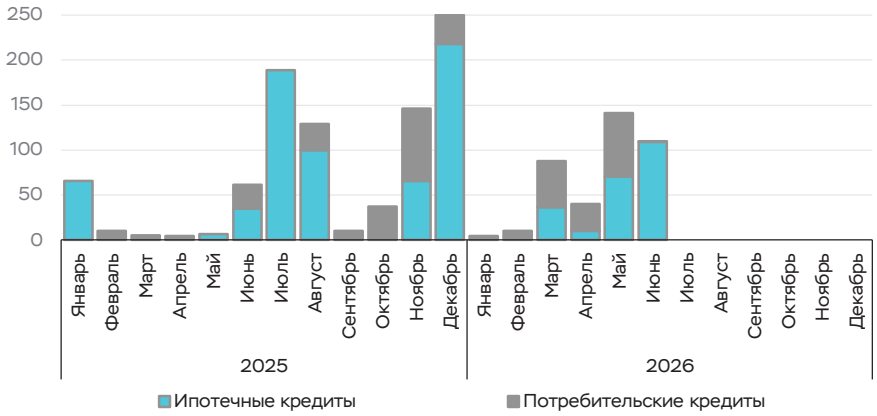
Источник: Cbonds.

Рис. 22. Топ-10 отраслей, внесших наибольший вклад в динамику рынка корпоративных облигаций* за месяц (млрд руб.)



* Из данных исключены цифровые финансовые активы и краткосрочные ценные бумаги, которые размещаются и погашаются внутри месяца.
Источник: Cbonds.

Рис. 23. Объем размещений секьюритизированных ценных бумаг* в разбивке по типам залогового имущества (млрд руб.)



* В анализ включены исключительно ценные бумаги, в обеспечении которых находятся потребительские и ипотечные кредиты.
Источник: Cbonds.

Рис. 24. Структура владения секьюритизированными ценными бумагами*, размещенными с 01.01.2025 по 01.06.2026, в разбивке по типам собственников (%)

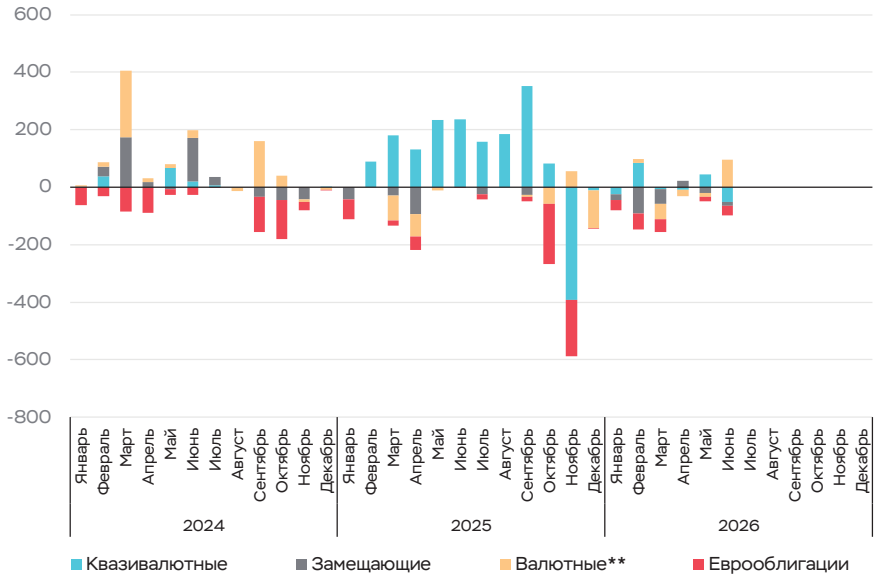
* В анализ включены исключительно ценные бумаги, в обеспечении которых находятся потребительские и ипотечные кредиты.
Источники: формы отчетности 0409711, 0420415 на 01.06.2026.

Основной прирост рынка в июне произошел за счет нескольких крупных размещений со стороны технологических холдинговых компаний и участников из отрасли прочих финансовых институтов (приросты составили 152 млрд и 167 млрд руб. соответственно). Помимо них, значительный вклад в рост рынка корпоративных облигаций внесли банки, а также институты развития и государственные агентства (нетто-прирост категорий – 116 млрд и 143 млрд руб. соответственно). При этом наибольшее снижение наблюдалось у отдельных эмитентов из черной металлургии (объем облигаций этого сегмента рынка сократился на 34,3 млрд руб.).

Объем размещений секьюритизированных ценных бумаг в июне немного сократился, составив 109 млрд руб. (против 142 млрд руб. месяцем ранее). Практически весь объем размещенных ценных бумаг представлен ипотечной секьюритизацией. Погашений облигаций данного типа в июне не наблюдалось.

Основными держателями секьюритизированных облигаций, размещенных с начала 2025 г., являются кредитные организации (на них приходится 55% от объема ценных бумаг данного типа). Помимо них, активный спрос на подобные бумаги также предъявляют инвестиционные фонды и другие финансовые организации (их доли во владении составляют 13 и 11% соответственно). Эти категории участников рынка в основном хранят в своих портфелях облигации с обеспечением в виде ипотечных кредитов. Розничные инвесторы владеют 12% размещенных облигаций, предпочитая ценные бумаги под залог потребительских кредитов.

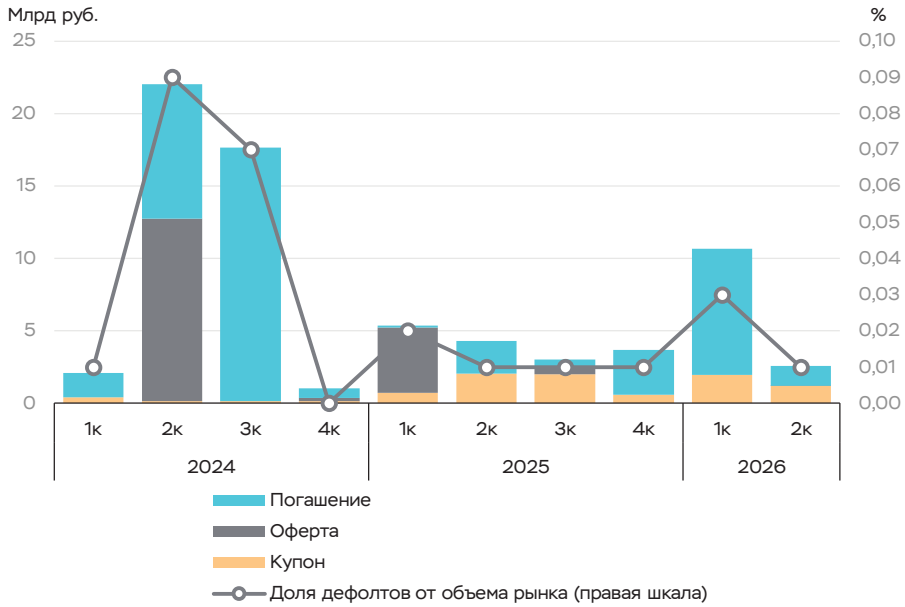
Рис. 25. Нетто-прирост облигаций, номинированных в иностранной валюте* (млрд руб.)



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

В июне объем размещений ценных бумаг, номинированных в иностранных валютах, составил 103 млрд в рублевом эквиваленте[1]. Размещались классические юаневые облигации и квазивалютные ценные бумаги, номинированные в юанях. 88% размещенного объема пришлось на эмитентов из отраслей добычи драгоценных металлов и цветной металлургии. Суммарный объем погашений ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, составил 105 млрд в рублевом эквиваленте.

Рис. 26. Объем дефолтов на рынке корпоративных облигаций и ЦФА и их доля от объема рынка



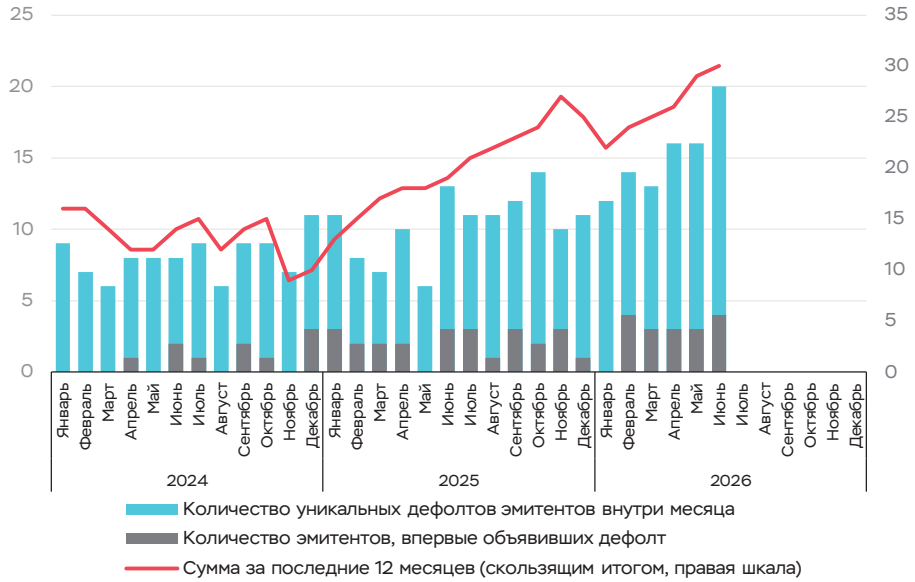
Источник: Cbonds.

[1] Объем рассчитан по официальному курсу Банка России на 30.06.2026.

Объем дефолтов по облигациям и ЦФА в июне суммарно составил 1,09 млрд рублей. За II квартал 2026 г. дефолты занимали всего 0,007% объема рынка корпоративных облигаций. Большая часть всех дефолтов в июне (69% от объема неисполненных обязательств) наблюдалась по ЦФА (в основном за счет крупных дефолтов по погашению отдельных эмитентов, которые являются следствием ранее неисполненных обязательств этих компаний).

Доля технических дефолтов внутри месяца составила 27%, по 13% технических дефолтов обязательства уже исполнены эмитентами.

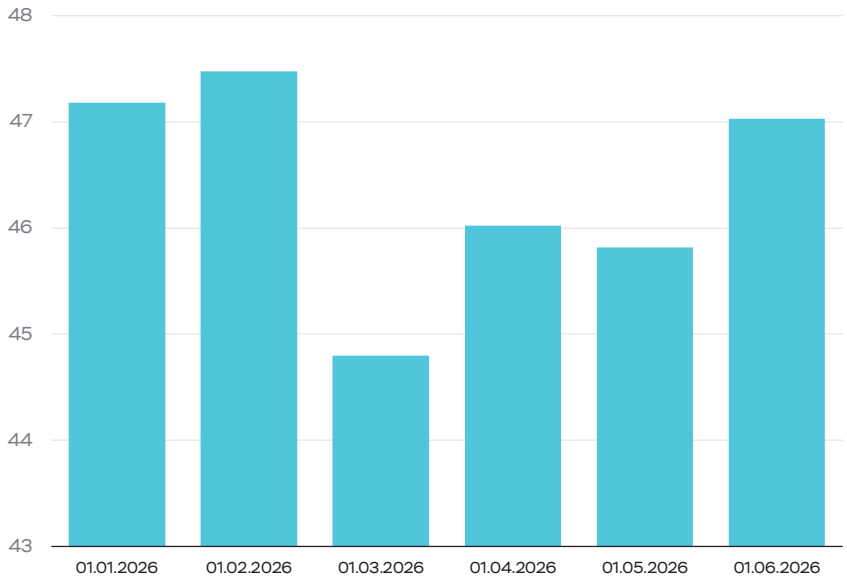
Рис. 27. Количество эмитентов, объявивших дефолт на рынке корпоративных облигаций* (шт.)



* Из анализа исключены ЦФА.
Источник: Cbonds.

Доля новых дефолтов (по объему) в июне составила 3%. Среди корпоративных облигаций новые дефолты пришлись на четырех эмитентов, остальные – следствие ранее неисполненных обязательств этих компаний. В 2026 г. в среднем за месяц уходили в дефолт три новых эмитента, в 2024 и 2025 гг. – по два новых эмитента.

Рис. 28. Объемы вложений населения в облигации, включенные в индекс Cbonds CBI HY (от «B-» до «BBB»), по данным депозитарного учета* (млрд руб.)

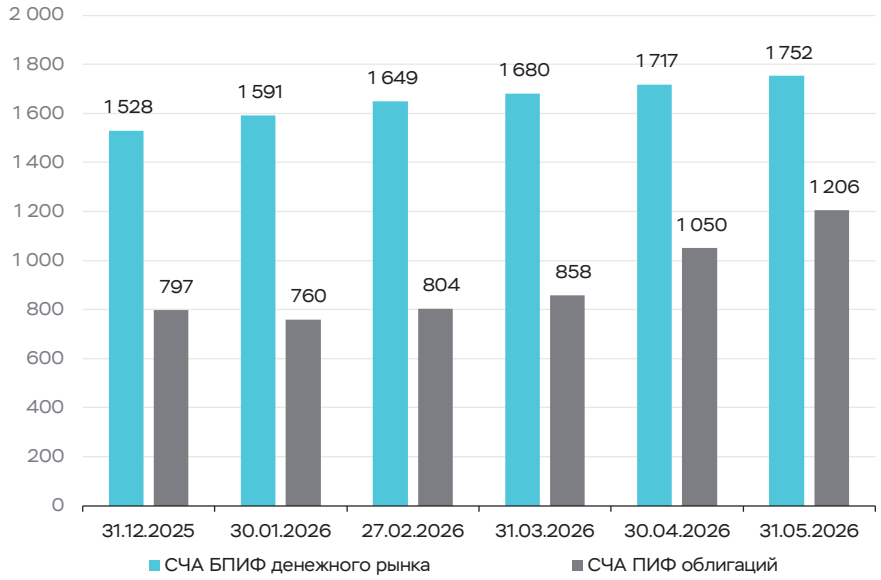


* Использовался состав индекса на 01.07.2026, за исключением облигаций, выпущенных в 2026 году.
Источники: Cbonds, формы отчетности 0409711, 0420415.

На фоне роста количества дефолтов по облигациям в 2026 г. вложения населения в высокодоходные облигации существенно не возрастали, в том числе в облигации, включенные в индекс Cbonds CBI HY (рейтинг от «B-» до «BBB»). В целом объем вложений в эти инструменты на текущий момент достаточно ограничен (менее 1% от вложений населения в облигации).

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РОЗНИЧНОМ СЕГМЕНТЕ ПИФ[1]

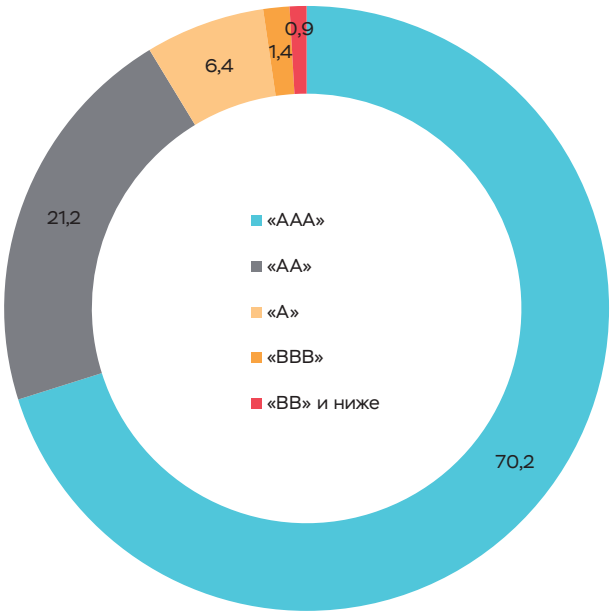
Рис. 29. Динамика СЧА БПИФ денежного рынка и ПИФ облигаций (млрд руб.)



Источники: формы отчетности 0420502, 0420872.

В течение 2026 г. основными драйверами роста розничного сегмента рынка ПИФ остаются фонды, инвестирующие в облигации и инструменты денежного рынка с учетом смещения интереса частных инвесторов в сторону инструментов долгового рынка. Чистый приток средств в БПИФ денежного рынка[2] с января по май 2026 г. составил 124,5 млрд руб., в облигационные[3] ПИФ – 306,2 млрд рублей. За I квартал 2026 г. средневзвешенная доходность БПИФ денежного рынка составила 15,2% (в годовом выражении), что выше ставок по депозитам 14,3%[4].

Рис. 30. Распределение объема вложений облигационных ПИФ в облигации в разрезе кредитных рейтингов (%)



Источники: Cbonds, форма отчетности 0420502.

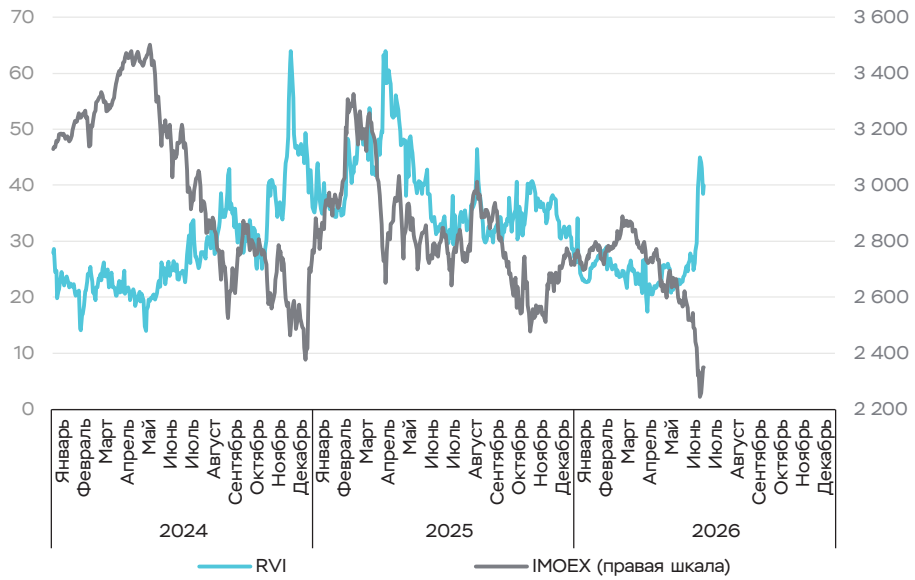
Подавляющая часть пайщиков указанных фондов приходится на физических лиц: по состоянию на 31.05.2026 их доля в БПИФ денежного рынка и ПИФ облигаций составила 91 и 93% соответственно. Облигационные ПИФ преимущественно инвестируют в ОФЗ и корпоративные облигации эмитентов с высокими кредитными рейтингами: доля облигаций с рейтингами «A (RU)», «ruA» и выше по шкале АКРА и «Эксперт РА» соответственно составляет более 97%[5] на 31.05.2026. В составе указанных фондов вложения в дефолтные облигации отсутствуют.

[1] ОПИФ и БПИФ.
[2] Список БПИФ денежного рынка сформирован на основе данных ПАО Московская Биржа и ПАО «СПБ Биржа».
[3] К фондам облигаций были отнесены фонды, в активах которых доля вложений в облигации – 80% и выше.
[4] Средняя максимальная ставка 10 КО с большим привлечением.
[5] На основе данных Cbonds о рейтингах эмиссий по шкале АКРА и «Эксперт РА». В случае отсутствия рейтинга эмиссии проставлялся рейтинг эмитента, далее выбирался максимальный рейтинг среди указанных рейтинговых агентств.

РЫНОК АКЦИЙ

На фоне сохраняющейся геополитической напряженности, снижения цен на нефть и пересмотра рынком дальнейшей траектории ключевой ставки на российском рынке акций наблюдалось снижение склонности к риску у инвесторов. Индекс МосБиржи снизился за месяц на 8,5%, до 2 348 пунктов. Снижались все отраслевые индексы, сильнее всего – акции отраслей химического производства, ИТ и транспорта. Коррекция индексов происходила в условиях резко возросшей волатильности и повышенных объемов торгов в отдельные дни. Увеличение волатильности на рынке носило кратковременный характер. Физические лица остались основными покупателями акций, при этом их средняя доля в торгах в будни достигла минимума с февраля 2022 года.

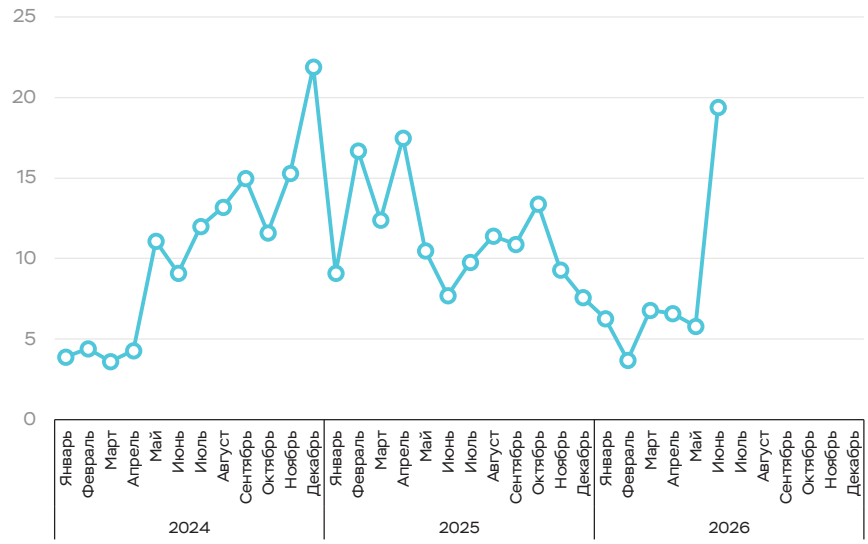
Рис. 31. Индекс волатильности (RVI) и Индекс МосБиржи (IMOEX) (п.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

В июне на российском рынке скорректировалось большинство акций, Индекс МосБиржи снизился за месяц на 8,5%, до 2 348 п., и достиг уровня марта 2023 года. Это происходило в условиях усиления геополитической напряженности, снижения нефтяных котировок, сложной ситуации на топливном рынке, а также пересмотра рынком дальнейшей траектории ключевой ставки. Коррекция на рынке сопровождалась усилением волатильности. Индекс волатильности российского рынка (RVI) в июне значительно вырос и в среднем составил 31,3 п. (на пике – 45,0 п.), вернувшись к среднему значению за последние 12 месяцев – 29,8 пункта.

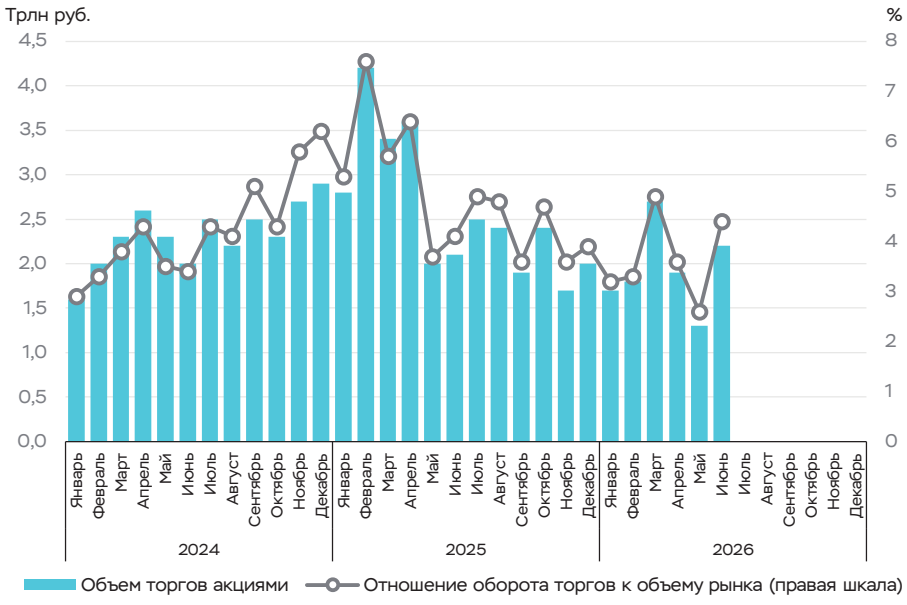
Рис. 32. Разница между максимумом и минимумом Индекса МосБиржи* в течение месяца (%)



* С учетом торговых сессий выходного дня.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) значительно вырос – с 5,8% в мае до 19,4% в июне (2 203–2 630 п.), что стало максимальным значением с декабря 2024 года. Тем не менее рост волатильности на рынке носил кратковременный характер.

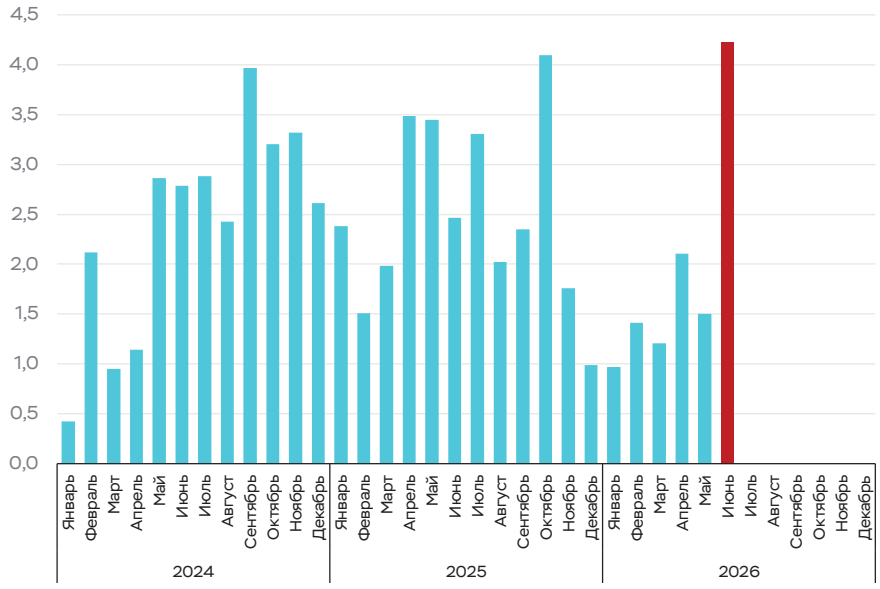
Рис. 33. Объем торгов акциями на вторичном биржевом рынке и его отношение к объему рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

Объемы торгов на рынке акций восстановились после сниженных объемов в мае. Среднедневной объем вторичных торгов в будние дни значительно вырос – с 66,0 млрд руб. в мае до 103 млрд руб. в июне (в среднем за последние 12 месяцев – 95,8 млрд руб.). При этом в отдельные дни он возрастал до 150 млрд – 200 млрд рублей. Объем торгов в выходные дни остался на уровне прошлого месяца – 4,1 млрд руб. в день.

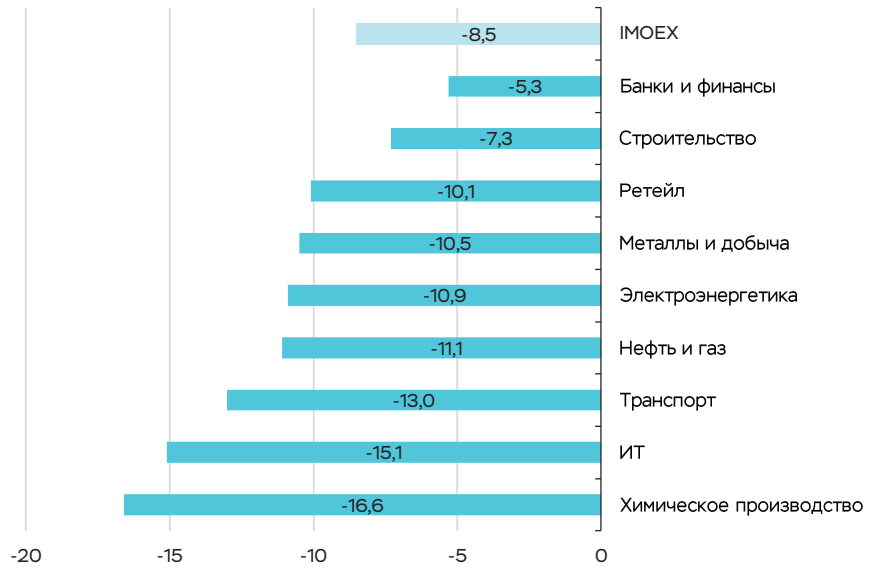
Рис. 34. Максимальное дневное снижение Индекса МосБиржи (IMOEX) за месяц (%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Индекс МосБиржи снизился 22 июня (-4,2%). Падение было сопоставимо с максимальным снижением индекса в 2025 году. По сравнению с максимальным значением за последние 12 месяцев (в августе 2025 г. – 3 019 п.), Индекс МосБиржи снизился на 26,5%. При улучшении ситуации российский рынок имеет значительный потенциал роста.

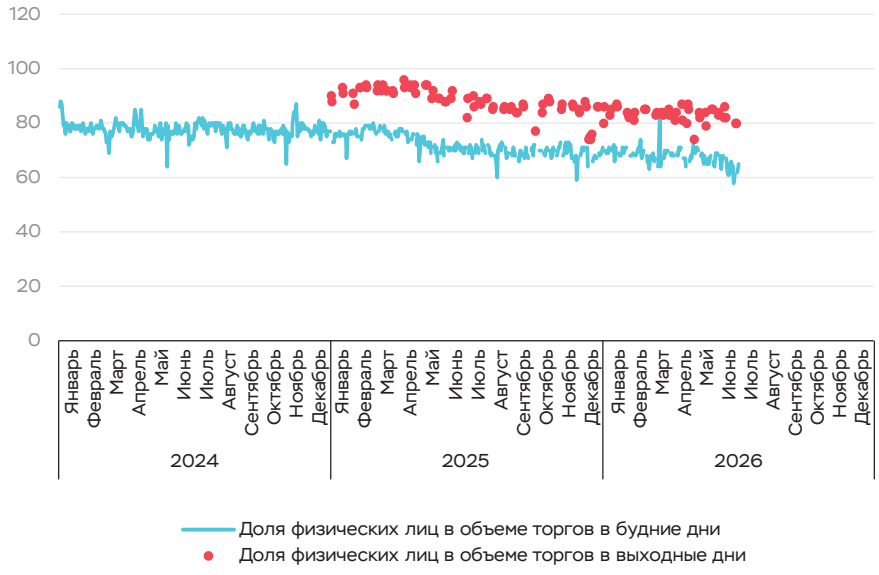
Рис. 35. Изменение фондовых индексов Московской Биржи (%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

В июне все отраслевые индексы снижались. Наибольшее снижение показал индекс химического производства (-16,6%) на фоне общей коррекции на рынке и негативных новостей отдельных компаний. Также значимое снижение за июнь было у транспортной отрасли и ИТ (-13,0 и -15,1% соответственно). При этом меньше всего снизились акции финансовой отрасли и строительства (на последние положительно повлияло решение Правительства отложить изменение условий льготной ипотеки).

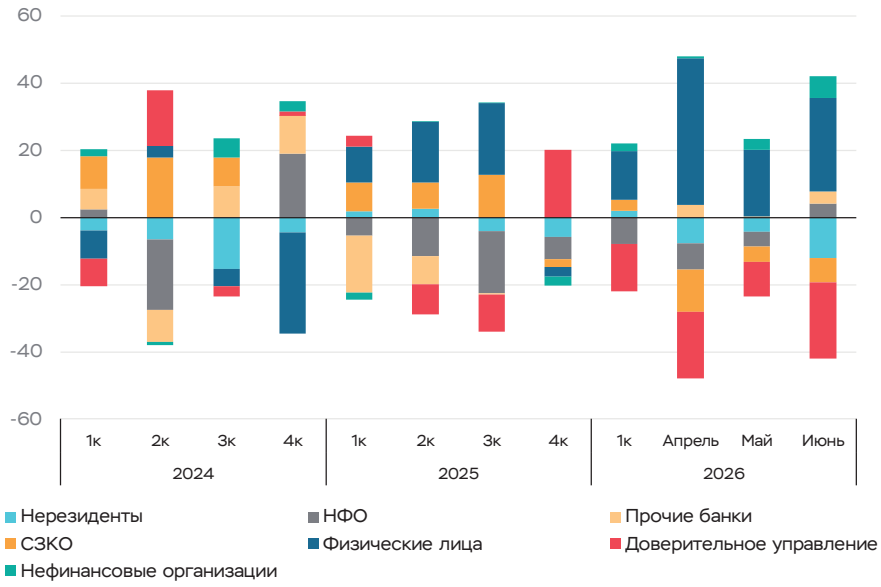
Рис. 36. Доля физических лиц в объеме торгов* на рынке акций (%)



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

Средняя доля физических лиц в торгах в будни достигла минимума с февраля 2022 г. – 64,5%. В выходные торговые дни в июне она тоже снизилась (до 82,7%) и за последние 12 месяцев составила в среднем 85,1%.

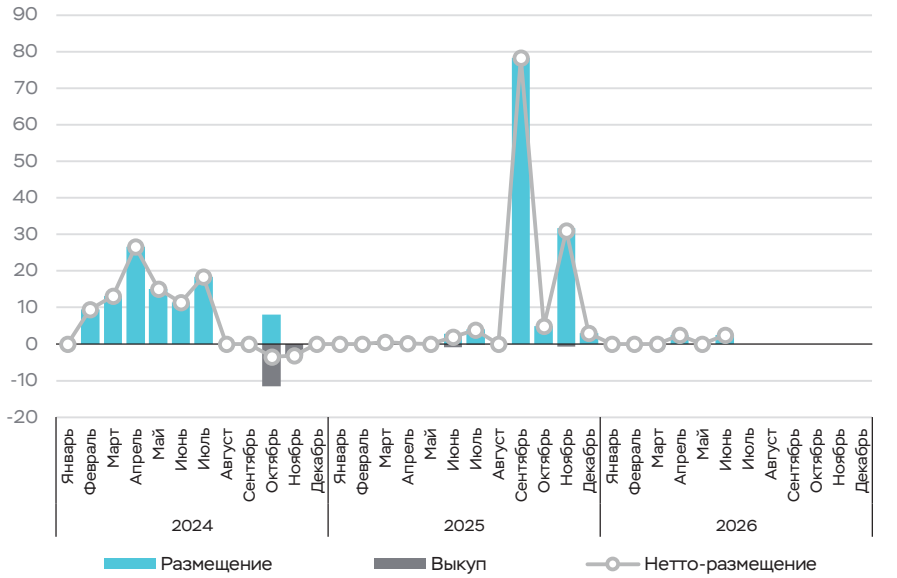
Рис. 37. Среднемесячные покупки/продажи акций по категориям участников на вторичных биржевых торгах* (млрд руб.)



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

- Крупнейшими нетто-покупателями на вторичных биржевых торгах в июне стали розничные инвесторы. Физические лица нарастили покупки ценных бумаг с 19,9 млрд руб. в мае до 27,8 млрд руб. в июне (в среднем за предыдущие 12 месяцев – 14,1 млрд руб.).
- Основными нетто-продавцами были НФО в рамках доверительного управления и нерезиденты из дружественных стран, которые нарастили продажи акций до 22,8 млрд и 12,1 млрд руб. соответственно, при этом продажи нерезидентов осуществлялись вне биржевого стакана и не оказывали значимого влияния на рынок.

Рис. 38. Объем размещения и выкупа* акций на биржевом рынке (млрд руб.)



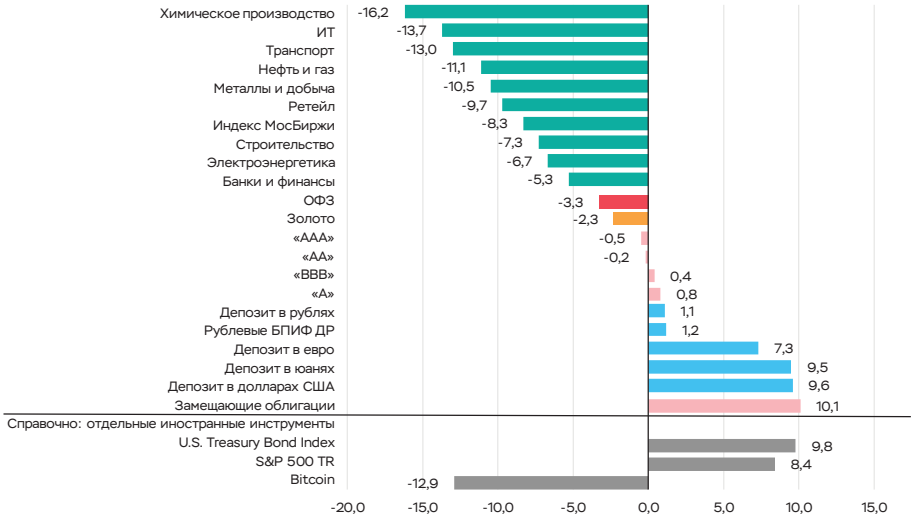
* В режиме адресных сделок, не учитывает операции эмитентов на вторичных биржевых торгах.
Источники: ПАО Московская Биржа, Cbonds.

- На первичном биржевом рынке акций в июне произошло два размещения. На IPO вышла нефинансовая компания, выручив 2 млрд рублей. Ее основными покупателями выступили физические лица (75% от размещения). Кроме того, состоялось вторичное размещение (SPO) на 0,4 млрд руб., которое также выкупили розничные инвесторы (96%).

ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

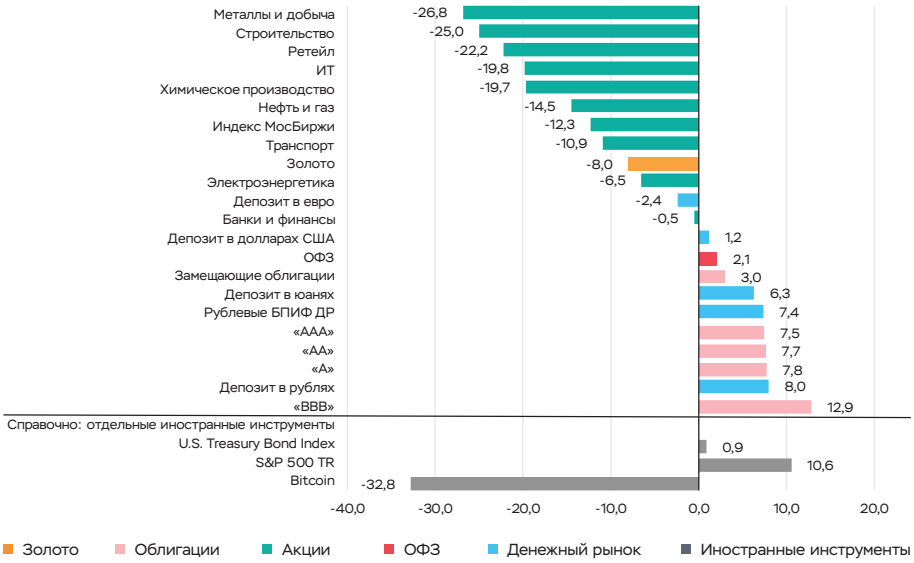
В июне наибольшую отрицательную доходность показали акции химической отрасли и ИТ, а также ОФЗ и золото, снижающееся на протяжении последних 4 месяцев. Наиболее привлекательными инструментами российского рынка стали замещающие облигации и депозиты в иностранных валютах. Также положительную доходность показали рублевые инструменты денежного рынка. За последние 12 месяцев наибольшая полная доходность была у корпоративных облигаций, рублевых инструментов денежного рынка и золота.

Рис. 39. Доходность* инструментов финансового рынка в июне 2026 года (%)



В июне на фоне ослабления рубля наибольшую полную доходность показали замещающие облигации (10,1%) и депозиты в иностранных валютах (от 7,3 до 9,6%). Также положительная доходность была отмечена у рублевых инструментов денежного рынка (от 1,1 до 1,2%) и корпоративных облигаций с рейтингами «А» и «ВВВ» (от 0,4 до 0,8%). Доходность остальных инструментов российского рынка была отрицательной. Наибольшую отрицательную доходность демонстрировали акции химической, транспортной отраслей и ИТ (-16,2, -13,0 и -13,7% соответственно), а также ОФЗ (-3,3%) и золото (-2,3%), снижающееся на протяжении последних 4 месяцев. Продолжили падение с мая и криптовалюты (-12,9% за июнь).

Рис. 40. Доходность* инструментов финансового рынка с начала 2026 года (%)



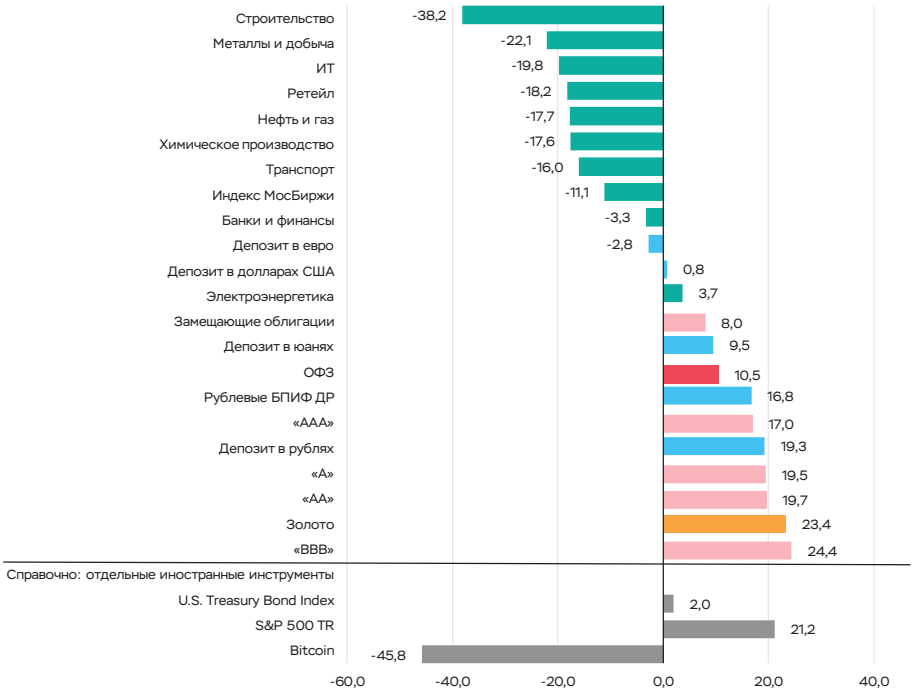
Золото Облигации Акции ОФЗ Денежный рынок Иностранные инструменты

С начала 2026 г. наибольшую полную доходность демонстрировали корпоративные облигации (от 7,5 до 12,9%) и рублевые инструменты денежного рынка (от 7,4 до 8,0%). Наихудший результат с начала года был у акций отдельных отраслей – металлургии (-26,8%), строительства (-25,0%) и ретейла (-22,2%). Также значительное снижение показали криптовалюты (-32,8%).

* Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период (учтены 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.

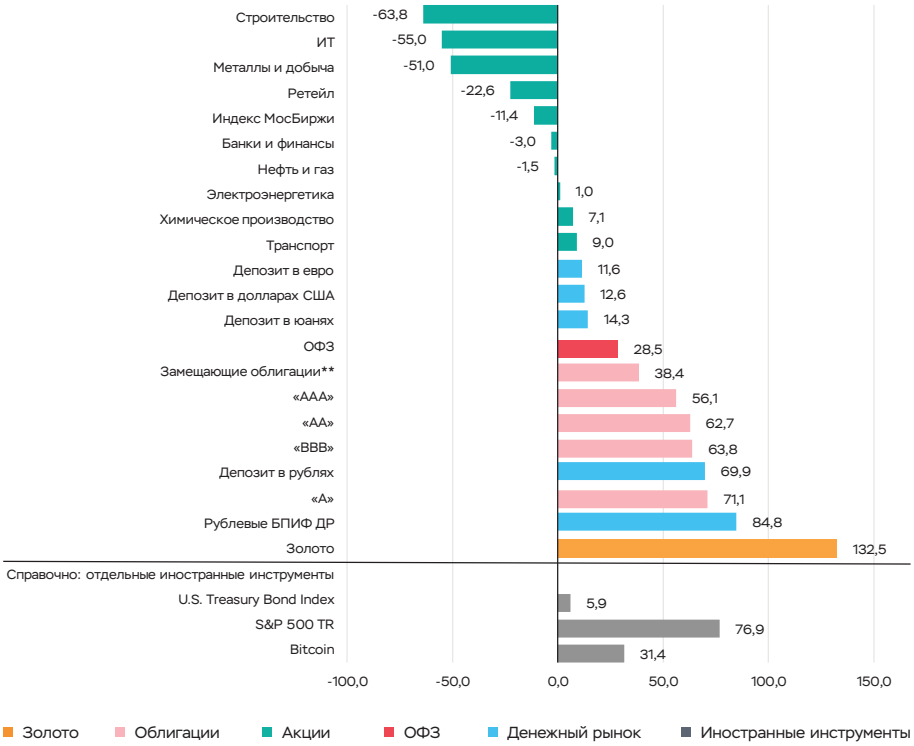
Источники: ПАО Московская Биржа, форма отчетности 0409129, расчеты Банка России, Cbonds, Investing.com.

Рис. 41. Доходность* вложений в инструменты финансового рынка за последние 12 месяцев (%)



За последние 12 месяцев наибольшую полную доходность также показали корпоративные облигации (от 17,0 до 24,4%), рублевые инструменты денежного рынка (от 16,8 до 19,3%) и ОФЗ (10,5%). Помимо них, высокий результат за период был у золота (23,4%), несмотря на снижение его цены в марте – июне 2026 года.

Рис. 42. Доходность* вложений в инструменты финансового рынка с начала 2022 года (%)



Золото Облигации Акции ОФЗ Денежный рынок Иностранные инструменты

С начала 2022 г. золото остается лидером по полной доходности – 132,5%. Также значительную привлекательность за этот период показали рублевые инструменты денежного рынка и корпоративные облигации (от 56,1 до 84,8%).

* Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период (учтены 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 30.06.2026.

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

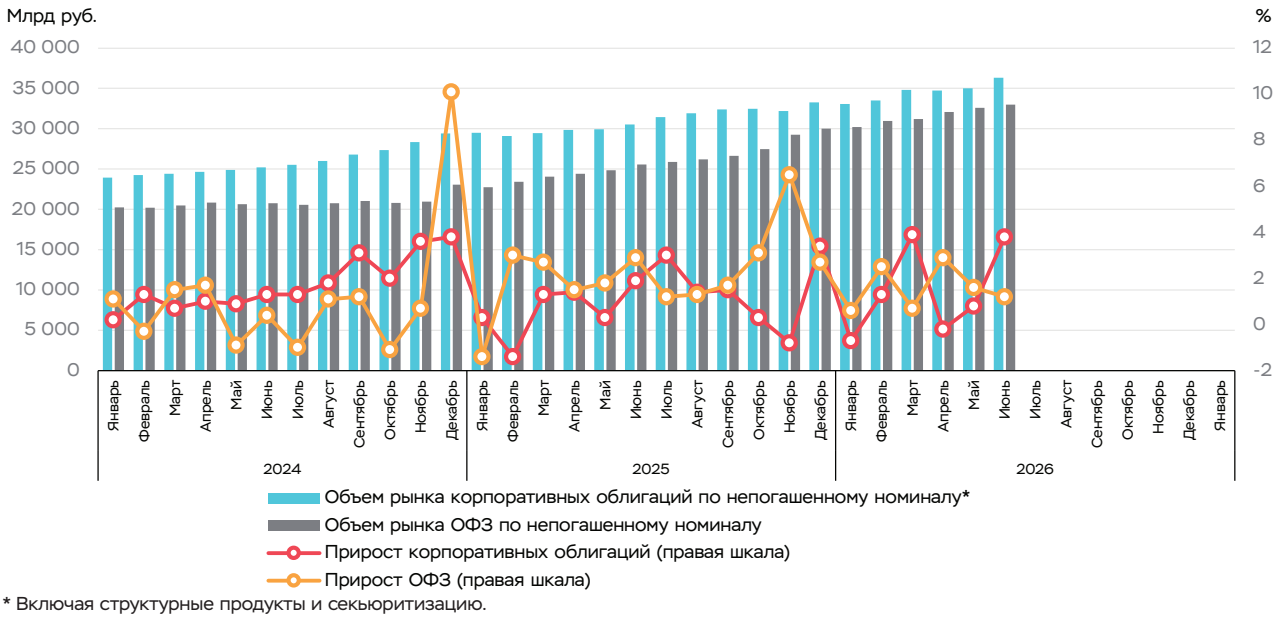
ПРИЛОЖЕНИЕ

Табл. П-1. Покупки/продажи СЗКО на аукционах и вторичных биржевых торгах ОФЗ (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	153,3	-	153,3	-151,1	-75,6	-225,9	2,2	-75,6	-72,6
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	263,8	-	263,8	-138,3	-5,3	-146,5	125,5	-5,3	117,3
Январь 2026	52,1	-	52,1	-57,6	-57,6	-115,2	-5,5	-57,6	-63,1
Февраль 2026	289,5	-	289,5	-58,6	-90,9	-149,5	230,9	-90,9	140,0
Март 2026	196,9	-	196,9	-67,9	-198,2	-266,1	128,9	-198,2	-69,3
Апрель 2026	299,7	-	299,7	-73,0	-56,5	-129,5	226,7	-56,5	170,2
Май 2026	177,4	-	177,4	-49,5	-42,3	-91,8	127,9	-42,3	85,6
Июнь 2026	90,9	-	90,9	-15,6	-89,2	-104,8	75,4	-89,2	-13,8

Источники: ПАО Московская Биржа, АО СПВБ.

Рис. П-1. Объемы рынков корпоративных облигаций и ОФЗ и их месячный прирост



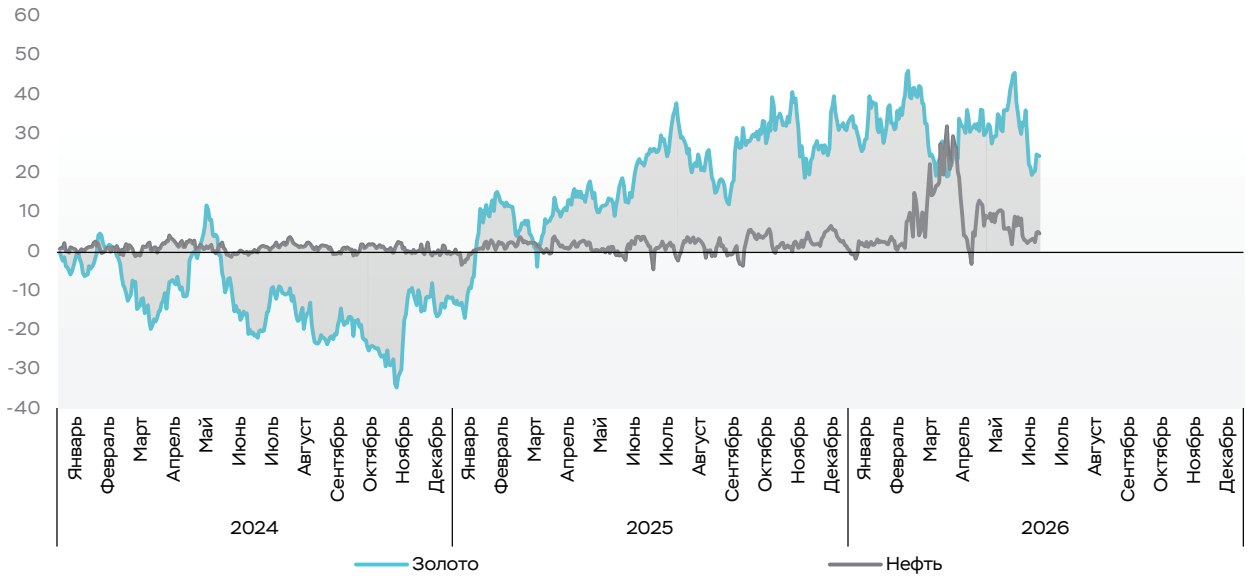
* Включая структурные продукты и секьюритизацию.
Источник: Cbonds.

Табл. П-2. Среднемесячные притоки новых вложений физических лиц в различные финансовые инструменты (млрд руб.)

	Рублевые ценные бумаги			Инструменты коллективных инвестиций		Денежный рынок			Валютные инструменты		
Период	ОФЗ	Рублевые корпоративные облигации	Акции	БПИФ денежного рынка (на основе данных Московской и СПБ бирж)	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 за месяц)	14,5	30,0	-4,6	13,5	1,1	594,81	337,8	-222,6	58,0	154,0	8,4
2к24 (среднее за месяц)	23,7	25,3	3,0	15,6	13,6	1 055,10	503,8	13,7	-28,8	146,1	28,3
3к24 (среднее за месяц)	15,4	40,0	-3,6	47,2	-10,4	678,02	387,5	23,0	-36,0	61,8	1,7
4к24 (среднее за месяц)	11,6	48,2	-31,3	89,4	-0,7	1 832,25	414,8	169,5	-87,9	-5,9	1,8
1к25 (среднее за месяц)	36,1	67,5	11,5	-6,1	26,0	331,37	380,5	-355,7	16,7	68,9	39,1
2к25 (среднее за месяц)	27,5	59,0	19,0	19,3	56,5	830,65	412,5	91,9	25,0	85,8	36,2
3к25 (среднее за месяц)	59,5	88,5	31,8	11,7	113,5	278,81	476,6	200,3	17,0	99,2	35,4
4к25 (среднее за месяц)	40,6	83,4	1,1	53,0	62,8	1 476,87	674,4	314,2	101,2	118,7	10,5
1к26 (среднее за месяц)	65,6	85,7	14,6	16,2	83,9	181,4	465,4	26,4	-109,2	10,5	8,5
Апрель 2026	91,5	142,5	44,9	12,2	153,4	1175,4	403,7	607,3	33,3	108,5	14,8
Май 2026	43,5	81,7	19,9	3,3	114,0	-449,4	375,1	381,2	-20,4	151,1	12,6
Июнь 2026	34,5	146,6	29,7	17,3		358,8	471,4	449,7	-96,9	134,9	15,3

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 01.07.2026 на каждую отчетную дату.
Данные по депозитам без корректировки на динамику в кредитных организациях, лицензии которых были отозваны в течение месяца.
За июнь 2026 г. – предварительная оценка по данным формы отчетности 0409101 на 01.07.2026.
Данные по вложениям в валютные инструменты (валютные депозиты, валютные облигации) могут частично дублироваться в столбце «Иностранная валюта».
Источники: ПАО Московская Биржа, ПАО «СПБ Биржа», формы отчетности 0409101, 0409701, 0420502, 0420503, 0420504, опрос крупнейших банков.

Рис. П-2. Нетто-позиции физических лиц (длинные минус короткие) по фьючерсам на золото и нефть (млрд руб.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.
Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора, можно направлять по адресу: galchenkobv@cbr.ru, 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

© Центральный банк Российской Федерации, 2026