



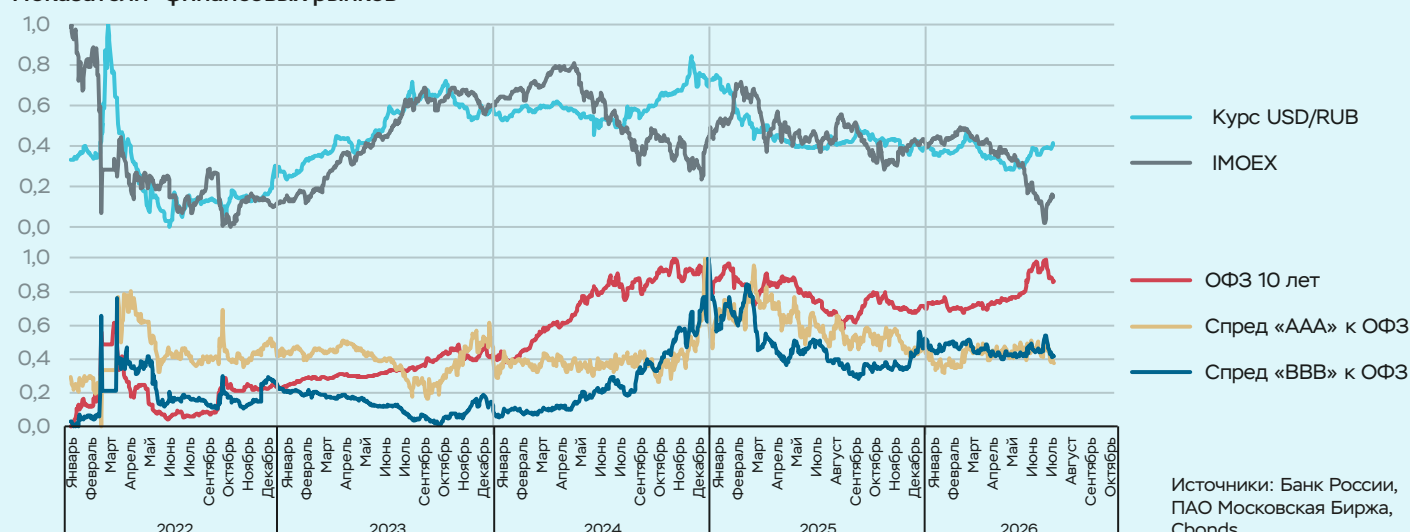
ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ

РЕЗЮМЕ

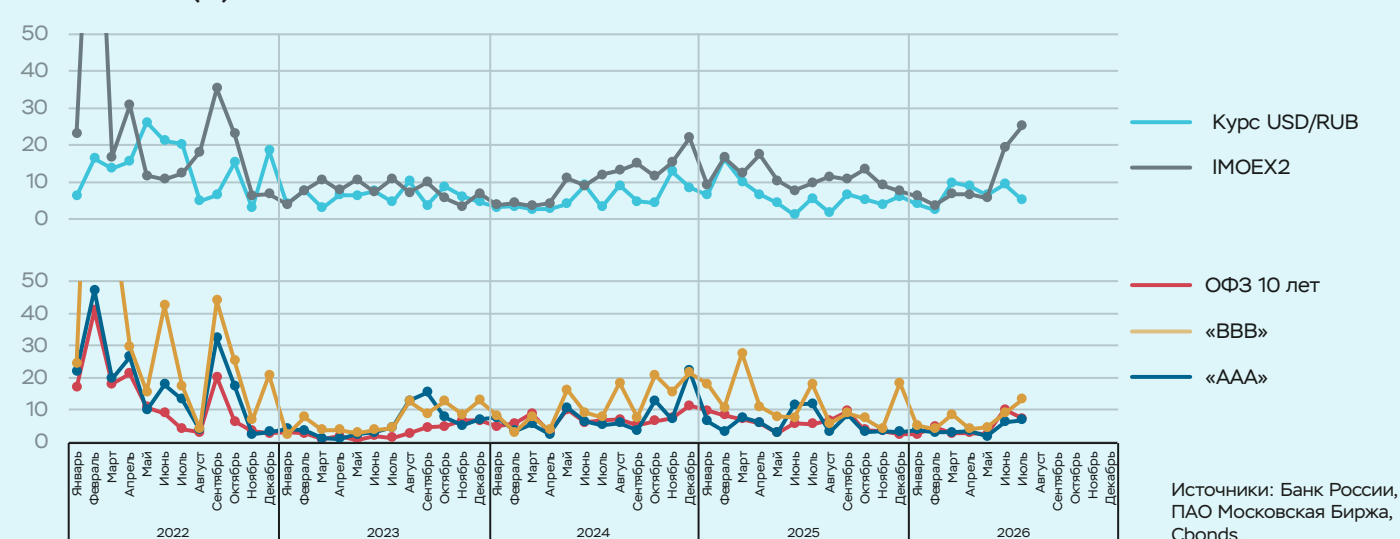
Волатильность в большинстве сегментов российского рынка снизилась или осталась на уровне предыдущего месяца, исключением стал рынок акций. Рубль продолжил ослабевать, однако меньшими темпами. Доходности ОФЗ по итогам месяца выросли на ближнем конце, но снизились на дальнем участке. При этом спреды корпоративных облигаций к ОФЗ сузились. Индексы акций менялись разнонаправленно. Основное влияние на них оказывали сохраняющаяся геополитическая напряженность, санкционное давление, ситуация на топливном рынке, дивидендные выплаты, а также пересмотр рыночных ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки.

Показатели* финансовых рынков



* 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 (%)





ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

2,7%

изменение
курса доллара
США к рублю

3,1%

изменение
курса юаня
к рублю

Рост курсов валютных пар в июле существенно замедлился, тем не менее к концу месяца курсы юаня и доллара США к рублю превысили средние значения за предыдущие 12 месяцев. Волатильность валютного рынка снизилась по сравнению с июнем. Чистые продажи валюты нефинансовыми компаниями сократились на 19,9% м/м, до 22,2 млрд долл. США, оставшись на высоком уровне. Также снизился объем чистых покупок валюты нефинансовыми компаниями (на 12,3% м/м, до 1,0 трлн руб.). Физические лица уменьшили объемы нетто-покупок валюты, сократив длинные позиции и на рынке валютных фьючерсов. В отдельные дни наблюдался небольшой рост ставок на рынке юаневых свопов, к концу месяца они снизились до 3%. Спрос на свопы с Банком России при этом отсутствовал.



РЫНОК ОФЗ

51

б.п.
рост доходностей ОФЗ
на ближнем конце кривой ОФЗ

55

б.п.
снижение доходностей ОФЗ на дальнем конце
кривой ОФЗ

В первой половине месяца на фоне ускорения текущего роста цен, геополитической напряженности и бюджетного дефицита доходности ОФЗ росли, но во второй половине скорректировались в силу ряда факторов. Доходности на ближнем конце кривой по итогам месяца выросли, на дальнем – снизились. Для стабилизации рынка Минфин России приостановил проведение аукционов по размещению ОФЗ. Выручка от размещения ОФЗ оказалась минимальной с сентября 2022 г. (9,1 млрд руб. – 0,6% от квартального плана).

3

7

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ
ОБЛИГАЦИЙ

-67

б.п.
среднее сужение спредов
облигаций к ОФЗ

Спреды доходностей корпоративных облигаций к ОФЗ двигались разнонаправленно в течение месяца, однако по его итогам сузились. Основную поддержку рынку оказали СЗКО и НФО. Объем дефолтов по облигациям и ЦФА вырос до 3,7 млрд руб. за месяц, однако они преимущественно были допущены эмитентами, ранее не исполнившими обязательства по другим выпускам, и носили технический характер.

10



РЫНОК АКЦИЙ

-5,2%

снижение
Индекса
МосБиржи

-1,2%

снижение Индекса
МосБиржи полной
доходности
(с поправкой
на дивиденды)

Индекс МосБиржи по итогам месяца снизился на 5,2%, до 2 226 пунктов. Отраслевые индексы показали разнонаправленную динамику. Это происходило в условиях возросшей волатильности на фоне сохраняющейся геополитической напряженности, санкционного давления, роста ставок на рынке долга и ситуации на топливном рынке. Также снижение индексов было связано с дивидендными гэпами крупных компаний из различных отраслей. Поддержку рынку оказали физические лица и нерезиденты из дружественных стран, покупки последних стали крупнейшими с ноября 2020 года.

16

ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ
В ИНСТРУМЕНТЫ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА

3,6–7,9%

доходность
акций отдельных
отраслей

Самыми доходными инструментами российского рынка в июле стали акции эмитентов из отдельных отраслей и депозиты в иностранных валютах. За последние 12 месяцев наибольшая полная доходность была у золота, корпоративных облигаций и рублевых инструментов денежного рынка.

24

ПРИТОКИ НОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ ФИЗИЦ
В РАЗЛИЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

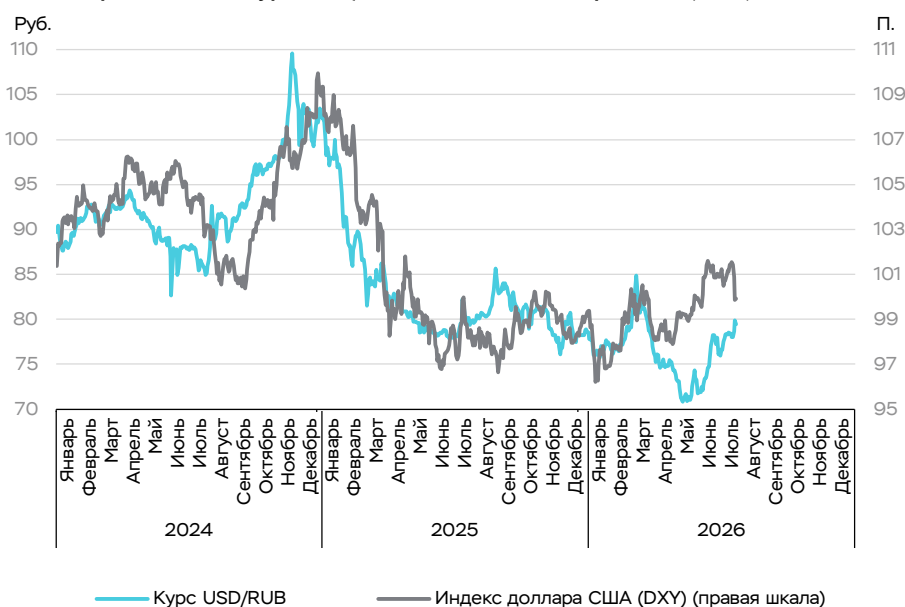
Несмотря на коррекцию на рынке акций розничные инвесторы продолжили осуществлять их покупку (купили на 24,4 млрд руб.). Почти весь объем покупок пришелся на неквалифицированных инвесторов с объемом портфелей до 10 млн руб., тогда как квалифицированные инвесторы с большими инвестиционными портфелями в основном осуществляли продажи либо небольшие покупки. Доверительные управляющие также продавали акции. Физические лица незначительно увеличили объем рублевых депозитов (+284 млрд руб. за месяц) и существенно увеличили вложения в БПИФ денежного рынка (+75,0 млрд руб.), а также продолжили вкладываться в рублевые корпоративные облигации, однако объем их покупок сократился до 87,2 млрд рублей. Спрос на валюту на рынке спот сократился и составил 97,1 млрд руб. за месяц. При этом значимого притока в валютные облигации не наблюдалось, а из валютных депозитов произошел незначительный отток средств (-45,7 млрд в рублевом эквиваленте).



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

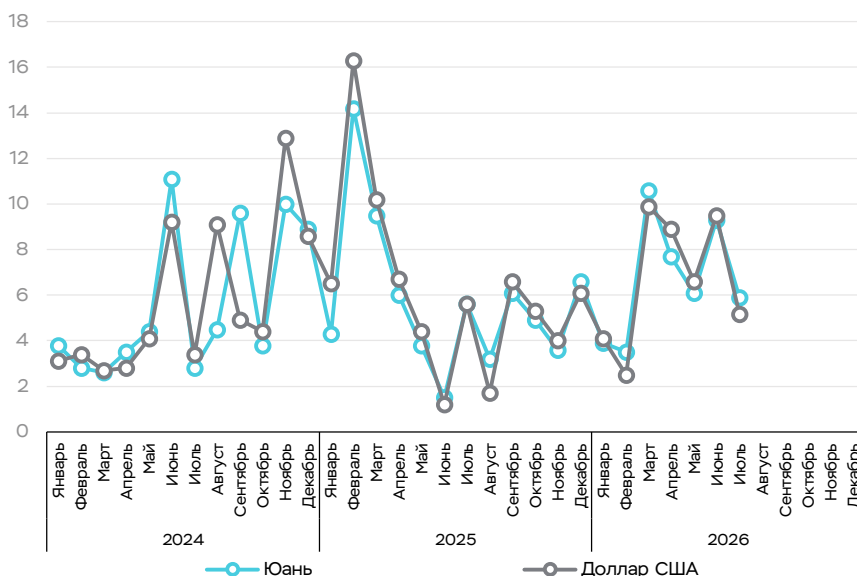
Рост курсов иностранных валют к рублю в июле существенно замедлился. Однако по итогам месяца курсы юаня и доллара США превысили средние значения за предыдущие 12 месяцев. Волатильность валютного рынка снизилась по сравнению с июнем, опустившись ниже среднего уровня за предыдущий год. На фоне небольшого снижения цен на нефть чистые продажи иностранной валюты нефинансовыми компаниями в июле сократились на 19,9% м/м, до 22,2 млрд долл. США, оставшись на высоком уровне. При этом уменьшился объем чистых покупок валюты со стороны нефинансовых компаний (на 12,3% м/м, до 1,0 трлн руб.). Физические лица снизили объемы нетто-покупок валюты, сократив длинные позиции и на рынке валютных фьючерсов. Как и в конце предыдущего месяца, в июле наблюдался кратковременный рост ставок на рынке юаневых свопов. Спрос на свопы с Банком России при этом отсутствовал. В конце месяца ставки снизились до 3%.

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



Источники: Банк России, Investing.com.

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



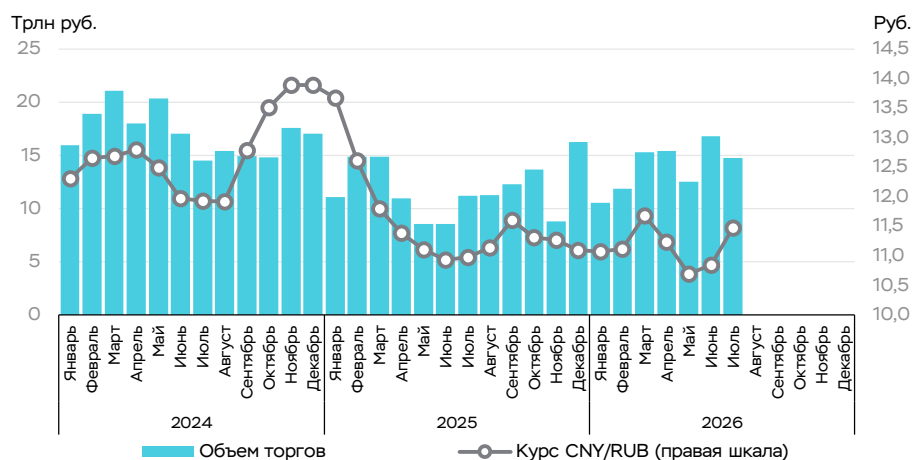
Источник: Банк России.

В июле рост курсов иностранных валют к рублю замедлился. Валютный курс USD/RUB увеличился незначительно (на 2,7%), до 79,85 руб. за доллар США. Валютный курс CNY/RUB вырос за июль на 3,1%, до 11,81 руб. за юань.

Волатильность валютного рынка после роста в июне существенно снизилась – до уровня ниже среднего значения за предыдущие 12 месяцев. Диапазон колебаний курса USD/RUB составил 5,2% (75,93–79,86 руб. за доллар США), месяцем ранее – 9,5%. Диапазон колебаний курса CNY/RUB – 5,9% (11,16–11,82 руб. за юань), месяцем ранее – 9,3%.

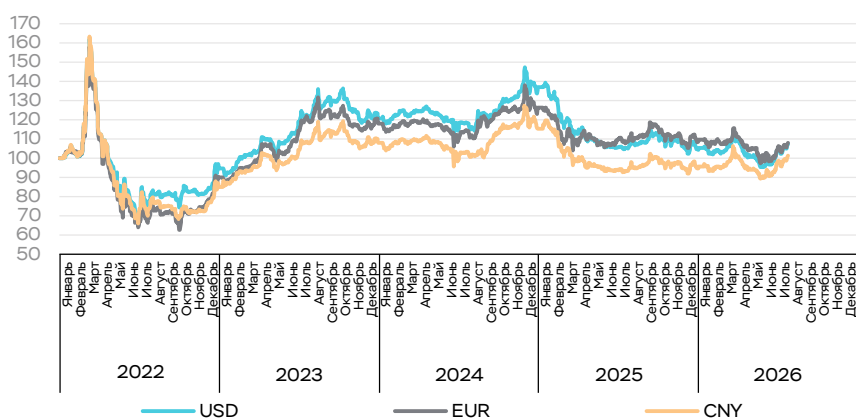


Рис. 3. Объем торгов валютного рынка спот и среднемесячный официальный курс CNY/RUB



Источник: Банк России.

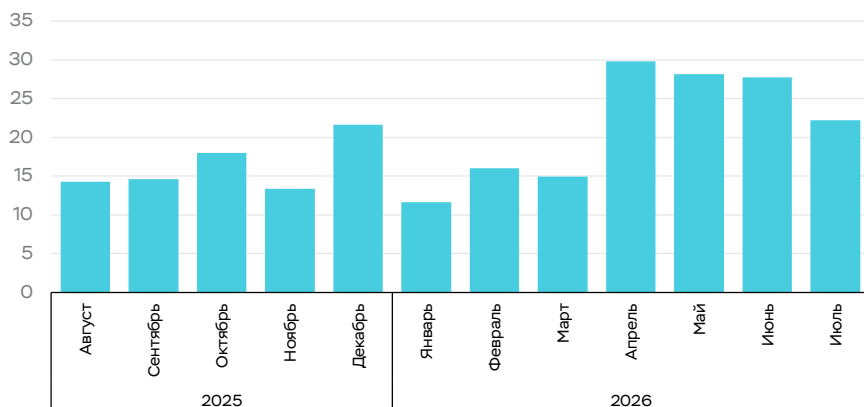
Рис. 4. Показатели уровня валютных курсов USD/RUB, EUR/RUB, CNY/RUB* (п.)



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

Источник: Банк России.

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.

Совокупный объем торгов валютного рынка спот снизился с 16,8 трлн руб. в июне до 14,7 трлн руб. в июле, что все еще выше, чем средний объем за предыдущие 12 месяцев (13,0 трлн руб.). Среднедневной объем торгов уменьшился с 799 млрд руб. в июне до 702 млрд рублей.

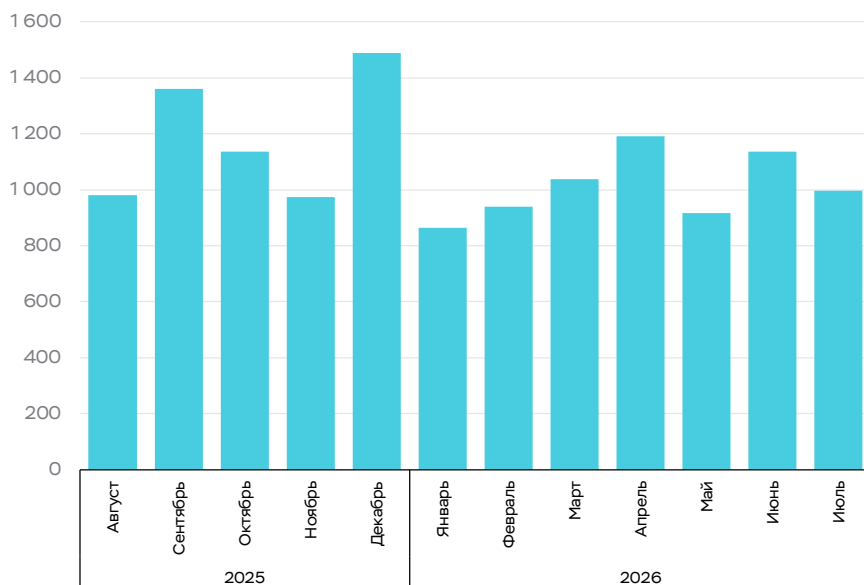
Курсы доллара США и юаня по итогам июля немного превысили средние значения за последние 12 месяцев, курс евро остался на сопоставимом уровне.

С учетом небольшого снижения средних цен на нефть¹ и лага поступления выручки на российский рынок в 1–2 месяца объем нетто-продаж валюты нефинансовыми компаниями в июле остался достаточно высоким, но сократился на 19,9% по сравнению с прошлым месяцем и составил 22,2 млрд долл. США (при среднем показателе за предыдущий год – 19,4 млрд долл. США).

¹ По данным Минэкономразвития России, средняя цена нефти марки Urals в июле составила 59,02 долл. США за баррель, в июне баррель нефти стоил в среднем 63,52 долл. США.

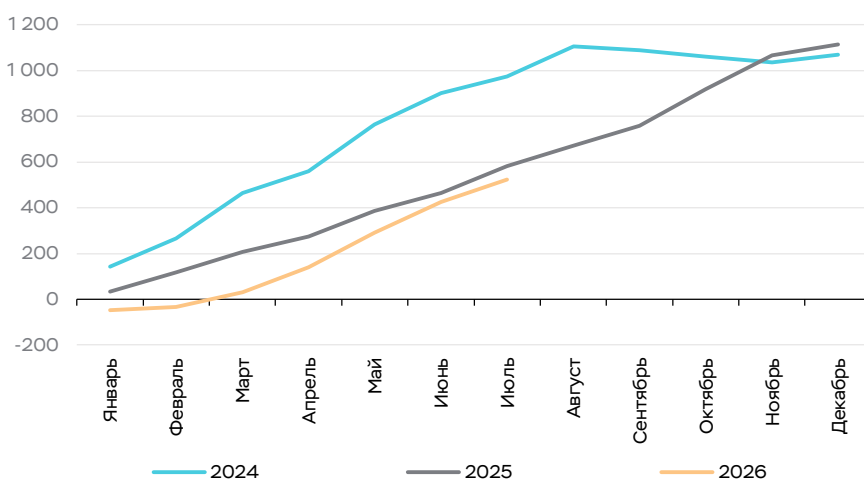


Рис. 6. Чистые покупки иностранной валюты за рубли нетто-покупателями – нефинансовыми компаниями* (млрд руб.)



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

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



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

Совокупный спрос нефинансовых компаний на иностранную валюту в июле стал ниже среднего значения за прошлый год (1,1 трлн руб.), уменьшившись по сравнению с предыдущим месяцем на 12,3%, до 1,0 трлн рублей.

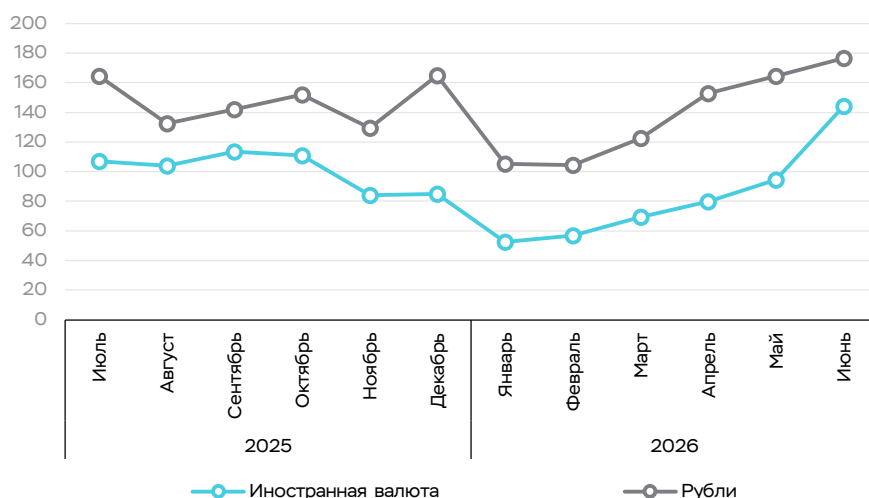
Нетто-покупки иностранной валюты физическими лицами продолжили сокращаться. Их объем составил 97,1 млрд руб. и остался немного выше среднего уровня за предыдущие 12 месяцев (89,8 млрд руб.). В аналогичный период 2025 г. этот показатель составил 120 млрд руб., а в 2024 г. – 72,4 млрд рублей.

В целом с начала года физические лица купили валюты на 523 млрд руб., за сопоставимый период 2024 и 2025 гг. – на 975 млрд и 584 млрд руб. соответственно.

При этом значительного притока средств в валютные облигации не наблюдалось, а из валютных депозитов зафиксирован отток – 45,7 млрд рублей.

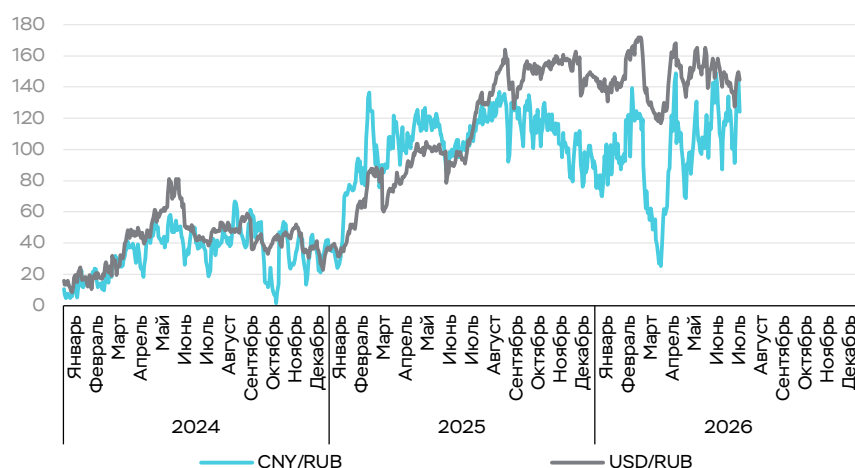


Рис. 8. Трансграничные нетто-переводы физических лиц (млрд руб.)



Источник: Банк России.

Рис. 9. Нетто-позиции физических лиц (длинные минус короткие) по фьючерсам CNY/RUB и USD/RUB (млрд руб.)



Источник: Банк России.

Рис. 10. Вмененная ставка по юаням и объем операций с Банком России на валютных свопах CNY/RUB



Источник: Банк России.

Трансграничные нетто-переводы физических лиц в июне 2026 г. продолжили расти: валютные переводы увеличились на 50 млрд руб. и составили 144 млрд руб., а рублевые выросли на 12 млрд руб., до 177 млрд рублей. Такие объемы нетто-переводов соответствуют уровню переводов во второй половине 2025 года.

На рынке валютных фьючерсов розничные инвесторы немного снизили длинные позиции по сравнению с концом июня. За месяц длинные позиции по фьючерсам CNY/RUB и USD/RUB уменьшились на 25,2 млрд и 9,0 млрд руб. соответственно (124 млрд и 145 млрд руб. на конец июля соответственно).

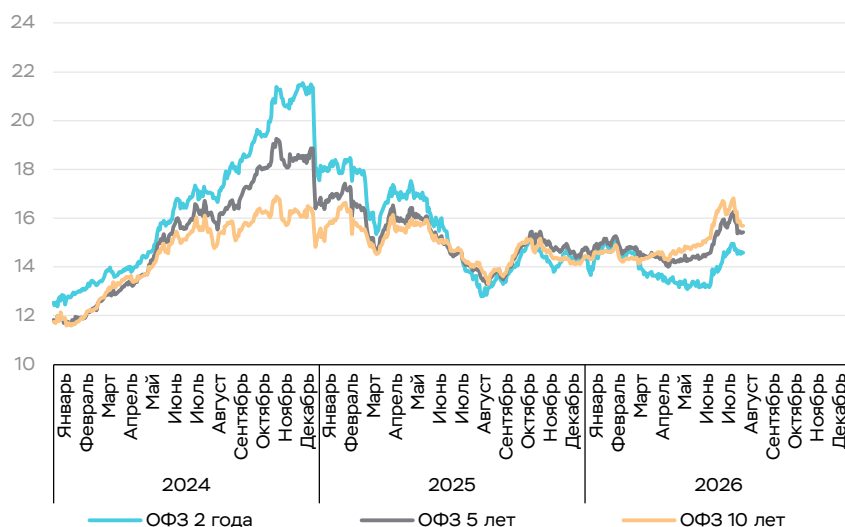
Как и в конце июня, когда на рынке юаневых свопов наблюдался рост ставок, в июле ставки кратковременно увеличились до 7,2%. Основной причиной стало изменение позиций отдельных крупных участников рынка с нетто-кредиторов на нетто-заемщиков. При этом спрос на свопы с Банком России отсутствовал. В конце месяца ставки снизились до 3%.



РЫНОК ОФЗ

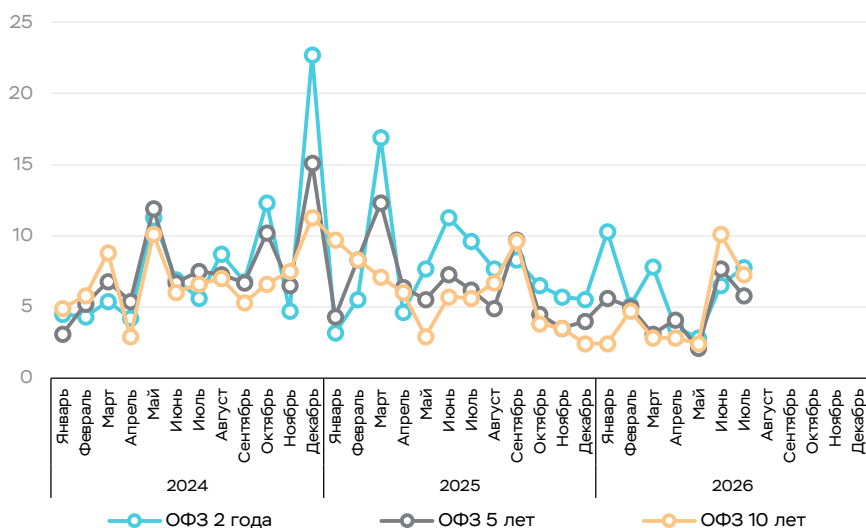
В первой половине месяца на фоне ускорения текущего роста цен, геополитической напряженности и бюджетного дефицита доходности ОФЗ росли, но во второй половине скорректировались в силу ряда факторов. По итогам месяца доходности на ближнем конце кривой выросли, а на дальнем – снизились. На этом фоне волатильность в июле оказалась выше, чем за последние 12 месяцев. Для стабилизации рынка Минфин России приостановил проведение аукционов по размещению ОФЗ. В результате его выручка оказалась минимальной с сентября 2022 г. (9,1 млрд руб. – 0,6% от квартального плана).

Рис. 11. Доходности ОФЗ с различным сроком до погашения (%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 12. 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.

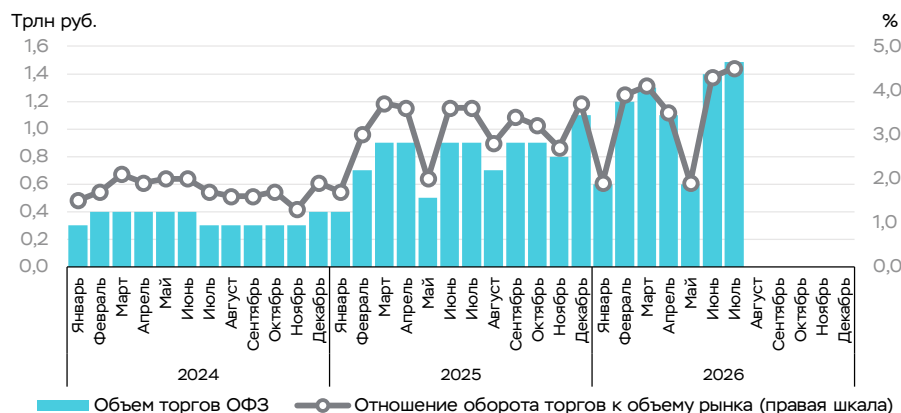
Источник: ПАО Московская Биржа.

Доходности ОФЗ менялись разнонаправленно в течение всего месяца. На фоне ускорения текущего роста цен в июне – июле под влиянием волатильных факторов (прежде всего роста цен на топливо), жесткого сигнала на июньском заседании по ключевой ставке, геополитической напряженности и бюджетного дефицита доходности в первой половине месяца росли. Во второй половине июля они перешли к снижению. Этому способствовало снижение Банком России ключевой ставки на 25 б.п., до 14,0% (рынком преимущественно закладывался сценарий сохранения ставки неизменной), а также приостановка Минфином России проведения аукционов ОФЗ. Снижение доходностей происходило несмотря на повышение траектории ключевой ставки на текущий и следующий год в среднесрочном прогнозе Банка России, так как было ожидаемо рынком.

Волатильность на рынке ОФЗ снизилась относительно предыдущего месяца, исключением стали краткосрочные ценные бумаги. В зависимости от срочности ОФЗ она составила 7,8; 5,8; 7,3% у 2-, 5- и 10-летних бумаг соответственно (месяцем ранее – 6,5; 7,7; 10,1% соответственно). При этом волатильность осталась выше средних значений за предыдущие 12 месяцев (6,6; 5,0; 4,7% соответственно).

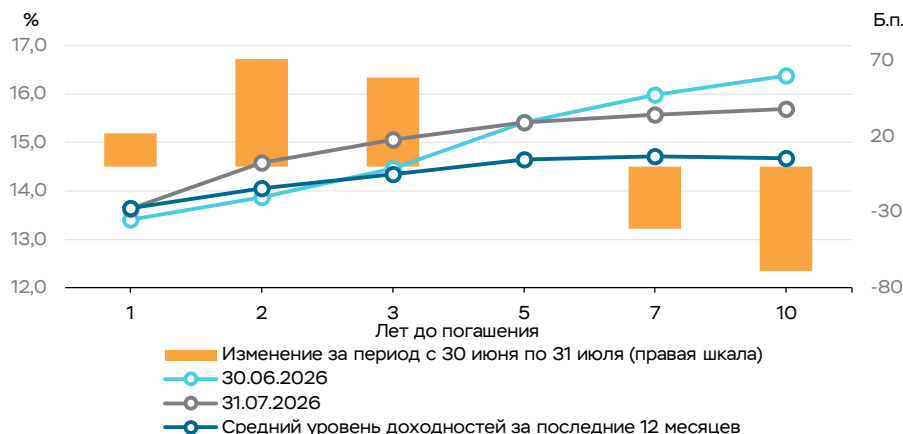


Рис. 13. Объем торгов ОФЗ на вторичном биржевом рынке и его отношение к объему рынка



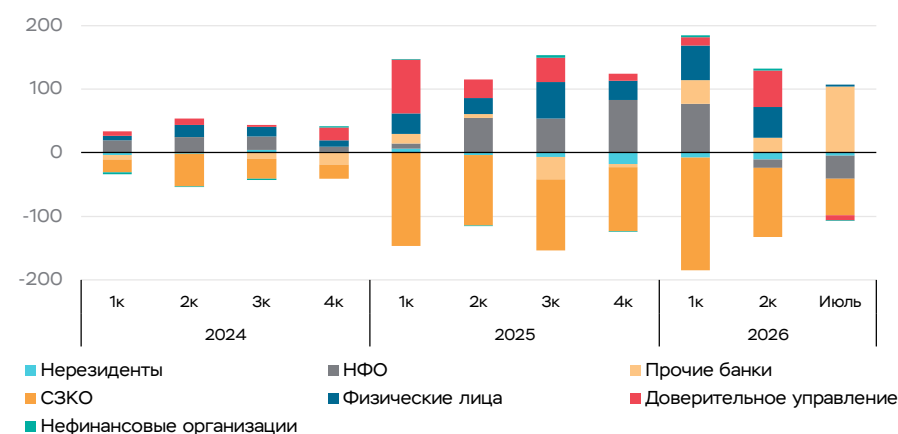
Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 14. Кривая доходностей ОФЗ и изменение доходностей за период



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 15. Среднемесячные покупки/продажи ОФЗ по категориям участников на вторичных биржевых торгах* (млрд руб.)



* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.

Источник: ПАО Московская Биржа.

Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке составил 64,3 млрд руб., что оказалось немного меньше его исторического пика, достигнутого месяцем ранее (67,7 млрд руб.¹). Отношение месячного объема торгов к объему ОФЗ в обращении увеличилось с 4,3 до 4,5% м/м, что превышает среднее значение за предыдущие 12 месяцев (3,3%).

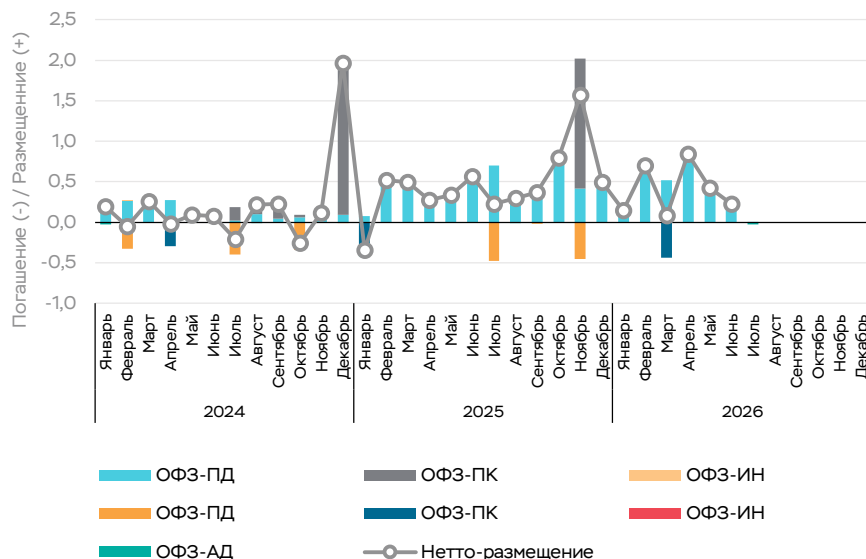
По итогам месяца на ближнем конце кривой продолжился рост доходностей (на участке от 1 до 3 лет до погашения в среднем они выросли на 51 б.п.). На дальнем конце кривой (от 7 до 10 лет) доходности, напротив, снизились на 55 базисных пунктов. На этом фоне уменьшился положительный наклон кривой доходностей и снизился спред между 10- и 1-летними доходностями до 206 базисных пунктов. В целом по кривой доходности увеличились в среднем на 7 базисных пунктов.

Крупнейшими нетто-продавцами на вторичном рынке вновь стали СЗКО. Однако объем их продаж снизился с 105 млрд руб. в июне до 57,1 млрд руб. в текущем месяце (в среднем за предыдущие 12 месяцев – 125 млрд руб.). С учетом минимального объема покупок ОФЗ на аукционах, СЗКО остались нетто-продавцами и продали на сумму 55,4 млрд рублей. Также продажи на вторичном рынке совершили НФО за счет собственных средств на 36,5 млрд рублей. Прочие банки увеличили объем покупок – с 60,5 млрд до 104 млрд руб. м/м, тогда как физические лица сократили объем нетто-покупок до 3,3 млрд руб., НФО в рамках доверительного управления перешли к нетто-продажам (продали на 8,1 млрд руб.).

¹ Из расчета среднедневного оборота исключаются торги в нерабочий день – 12.06.2026.

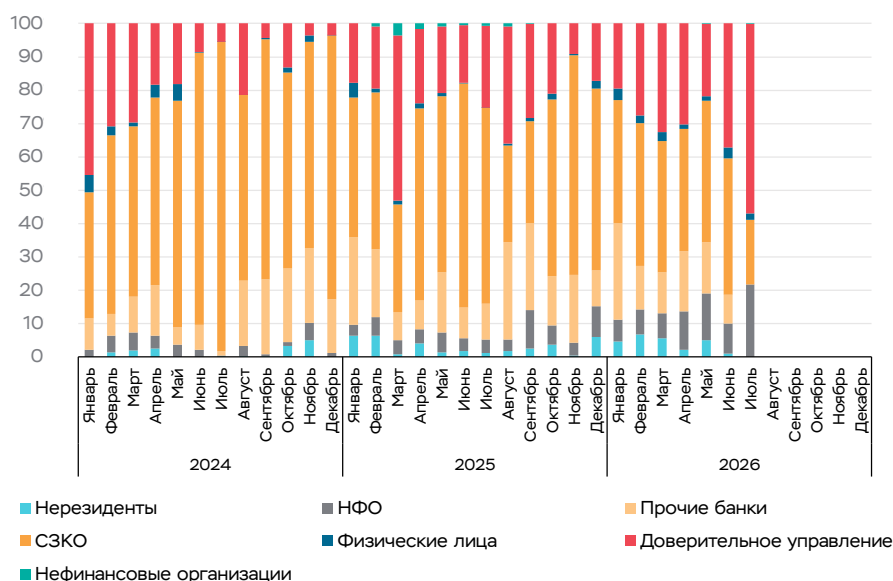


Рис. 16. Размещение ОФЗ на аукционах Минфина России по типам бумаг (по объему выручки) и погашение ОФЗ (трлн руб.)



Источник: Минфин России.

Рис. 17. Покупки на аукционах ОФЗ по категориям участников (%)



Источники: ПАО Московская Биржа, АО СПББ.

В июле в целях снижения возросшей волатильности и содействия стабилизации рыночной ситуации Минфин России приостановил проведение аукционов по размещению ОФЗ. На этом фоне объем рублевых заимствований оказался минимальным с сентября 2022 года: выручка Минфина России от продажи ОФЗ-ПД составила 9,1 млрд руб. (в июне – 228 млрд руб.). За месяц было размещено 0,6% от квартального плана заимствований (1,5 трлн руб. в реальных ценах).

Также Минфин России объявил о планах размещения двух ОФЗ-ПК общим объемом до 1,5 трлн руб., что позволит снизить давление на цены облигаций со стороны предложения. Решение о возобновлении аукционов будет приниматься исходя из рыночной конъюнктуры.

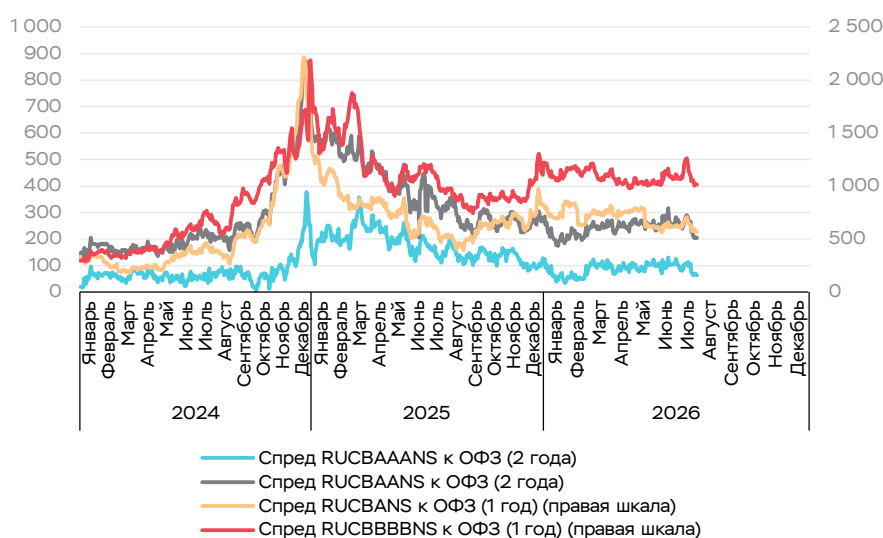
Основной спрос на аукционах предъявили НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств, а также СЗКО, выкупив 57,0; 21,8; и 19,3% размещений соответственно.



РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Спреды доходностей корпоративных облигаций к ОФЗ менялись разнонаправленно в течение месяца, однако по его итогам сузились за счет снижения доходностей облигаций отдельных рейтинговых групп на фоне роста доходностей ОФЗ. Объем рынка корпоративных облигаций увеличился за месяц на 285 млрд руб. (0,8%), составив 36,7 трлн руб., в основном за счет отдельных крупных размещений. Розничные инвесторы продолжили осуществлять покупки облигаций, немного сократив их объем (купили на 90,0 млрд руб.). Основную поддержку рынку оказали СЗКО и НФО. Объем дефолтов по облигациям и ЦФА вырос до 3,7 млрд руб. за месяц, однако они преимущественно были допущены эмитентами, ранее не исполнившими обязательства по другим выпускам, и носили технический характер.

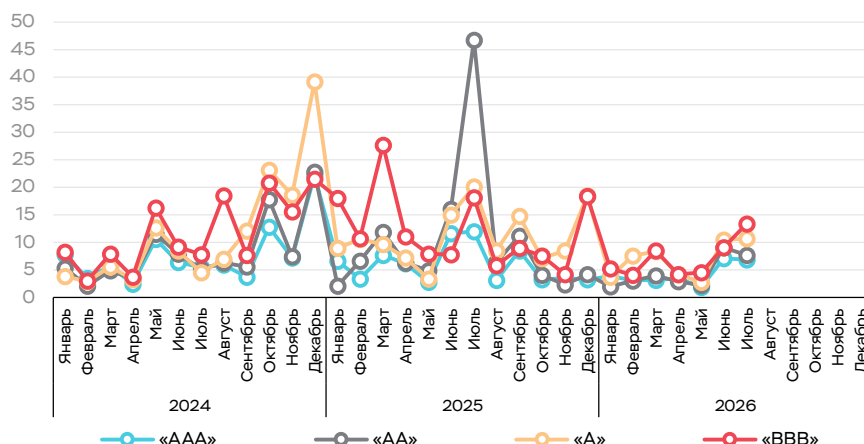
Рис. 18. Кредитные спреды корпоративных облигаций* к ОФЗ (б.п.)



* 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. 19. 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.

Спреды доходностей корпоративных облигаций к ОФЗ менялись разнонаправленно в течение месяца. В первой половине преимущественно расширялись, однако к концу месяца перешли к сужению. В целом за месяц спреды сузились в среднем на 67 базисных пунктов. Сильнее всего (на 98 б.п.) сократились спреды¹ по облигациям с более низким кредитным рейтингом² «BBB» (сужение происходило у большинства облигаций, входящих в индекс), наименьшее сужение было у ценных бумаг с кредитными рейтингами «А» и «ААА» (42 и 47 б.п. соответственно).

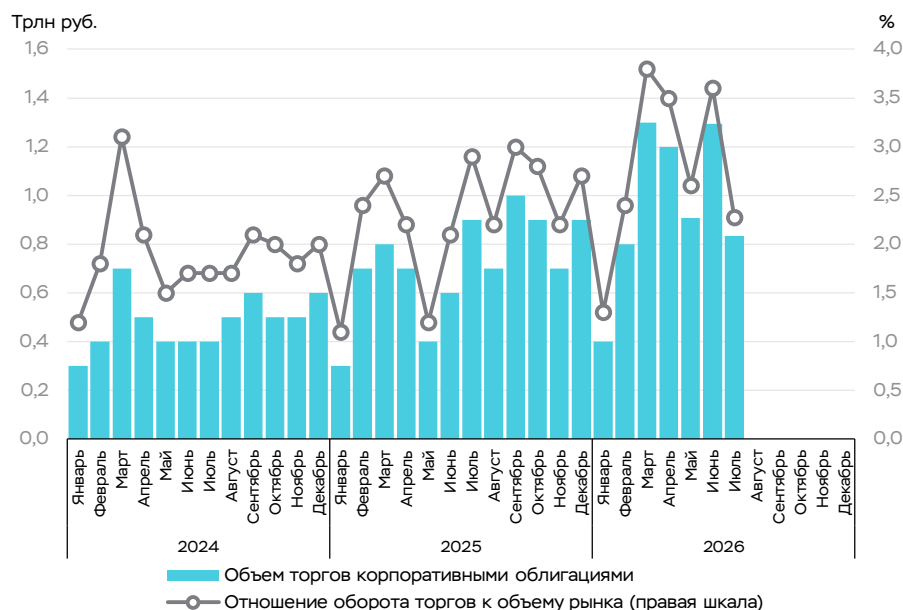
Неопределенность на облигационном рынке сопровождалась небольшим увеличением волатильности. В среднем она возросла до 6,8–13,3% (месяцем ранее – 7,1–10,4%).

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 «BBB» – ОФЗ с дюрацией 1 год.

² Долгосрочный рейтинг кредитоспособности, присвоенный национальными рейтинговыми агентствами АКРА и «Эксперт РА».



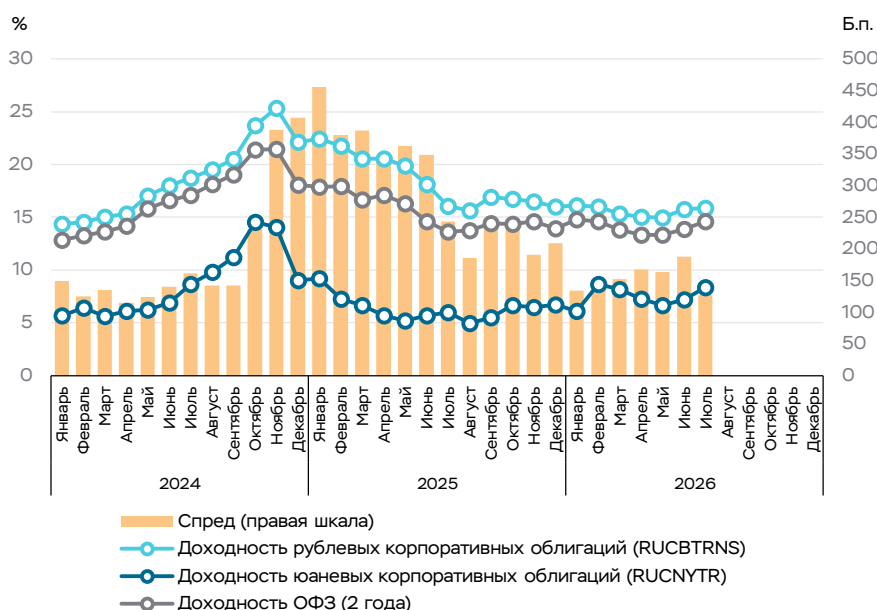
Рис. 20. Объем торгов корпоративными облигациями на вторичном биржевом рынке и его отношение к объему рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

Объем торгов на рынке корпоративных облигаций сократился относительно июня на 460 млрд руб., до 834 млрд руб., что ниже среднего объема торгов за предыдущие 12 месяцев (920 млрд руб.). Среднедневной объем торгов снизился до 36,0 млрд руб., что вдвое меньше показателя предыдущего месяца. Отношение месячного объема торгов к объему корпоративных облигаций в обращении составило 2,3%, что ниже аналогичного показателя в 2025 г., однако существенно превышает показатель 2024 г. (2,9 и 1,7% соответственно).

Рис. 21. 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 июле на 10 б.п., до 15,85% (средняя доходность за последние 12 месяцев – 15,86%). В предыдущем месяце рост доходностей составил 79 б.п., до этого на рынке наблюдалось планомерное снижение доходностей на фоне смягчения ДКП.

Доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией также продемонстрировали рост, однако более значимый – на 71 б.п. м/м, вследствие чего спред сузился на 61 б.п., до 127 базисных пунктов.



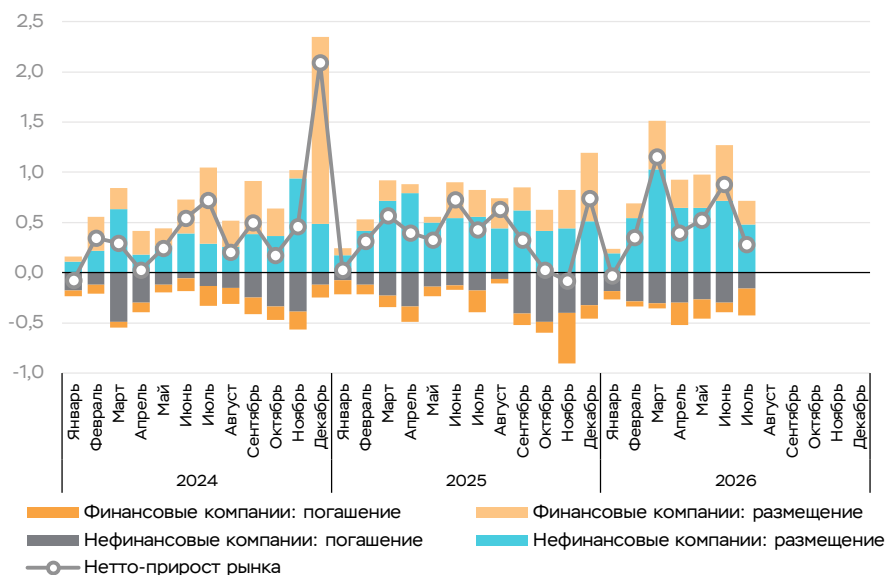
Операции участников на первичном* и вторичном биржевых рынках корпоративных облигаций (млрд руб.)

	Покупки на первичном биржевом рынке			Вторичные биржевые торги			Суммарные операции		
	Май 2026	Июнь 2026	Июль 2026	Май 2026	Июнь 2026	Июль 2026	Май 2026	Июнь 2026	Июль 2026
НФО	92,6	110,3	44,6	-21,9	39,2	77,3	70,7	149,5	121,9
СЗКО	328,2	395,5	273,6	-107,9	-166,7	-115,2	220,3	228,7	158,3
Доверительное управление	185,3	205,4	79,1	110,0	140,4	21,0	295,3	345,7	100,1
Физические лица	55,6	114,4	58,9	38,7	47,5	31,1	94,3	161,9	90,0
Прочие банки	69,3	49,6	38,6	-34,6	3,1	20,1	34,7	52,6	58,6
Нефинансовые компании	154,7	138,0	36,5	3,4	-77,2	-41,2	158,1	60,8	-4,6
Нерезиденты	17,1	4,1	0,6	7,3	13,7	3,8	24,4	17,9	4,4

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 22. Прирост рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) (трлн руб.)



Источник: Cbonds.

Крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций на первичных и вторичных биржевых торгах в июле стали НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств. Суммарный объем покупок НФО на обоих рынках составил 222 млрд руб. (из них 122 млрд руб. пришлось на собственные средства НФО). Несмотря на нетто-покупки в июле, НФО в рамках доверительного управления сократили их объем в 3 раза относительно последних месяцев.

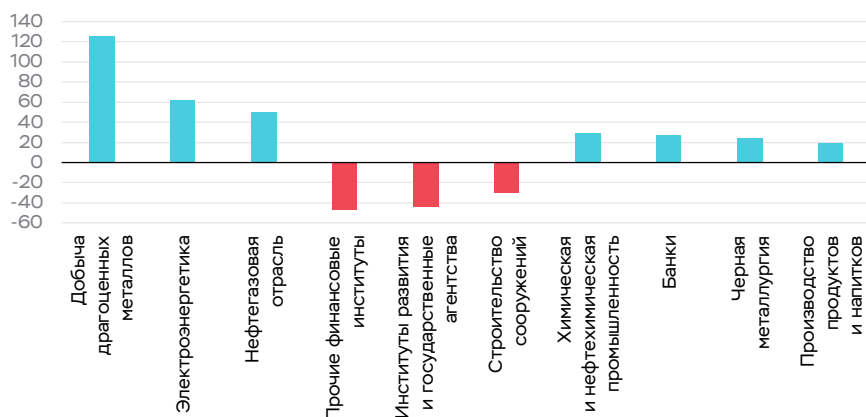
Помимо них, значительную поддержку рынку продолжили оказывать СЗКО. Несмотря на традиционные нетто-продажи на вторичном рынке (-115 млрд руб.), суммарно они приобрели ценных бумаг на обоих рынках на 158 млрд рублей.

Розничные инвесторы также продолжили вкладываться в корпоративные облигации, однако чуть менее активно: их покупки на первичном и вторичном рынках составили 90,0 млрд руб. (-44% м/м; из них 87,2 млрд руб. – рублевые бумаги), что в несколько раз превышает объем покупок на рынках ОФЗ и акций.

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) вырос на 285 млрд руб. (0,8% от объема рынка), по курсу на конец месяца составив 36,7 трлн рублей. Нетто-прирост облигаций нефинансового сектора за этот период составил 325 млрд руб. (1,3% от объема соответствующего рынка).



Рис. 23. Топ-10 отраслей, внесших наибольший вклад в динамику рынка корпоративных облигаций* за месяц (млрд руб.)

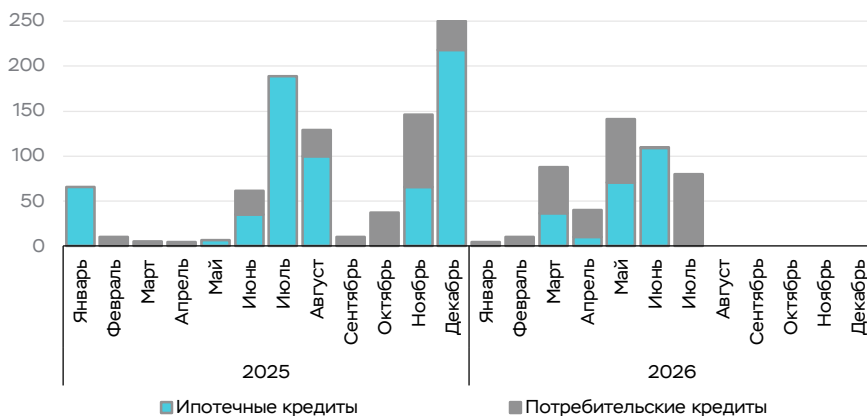


* Из данных исключены цифровые финансовые активы и краткосрочные ценные бумаги, которые размещаются и погашаются внутри месяца.

Источник: Cbonds.

Основной прирост рынка произошел за счет нескольких крупных размещений со стороны эмитентов из отраслей добычи драгоценных металлов, электроэнергетики и нефтегазовой отрасли (приросты составили 125 млрд, 62,4 млрд и 50,0 млрд руб. соответственно). При этом наибольшее снижение наблюдалось у прочих финансовых институтов, институтов развития и государственных агентств, а также у отдельных эмитентов из отрасли строительства сооружений (объем облигаций данных сегментов рынка сократился на 46,8; 43,9 и 30,0 млрд руб. соответственно).

Рис. 24. Объем размещений секьюритизированных ценных бумаг* в разбивке по типам залогового имущества (млрд руб.)



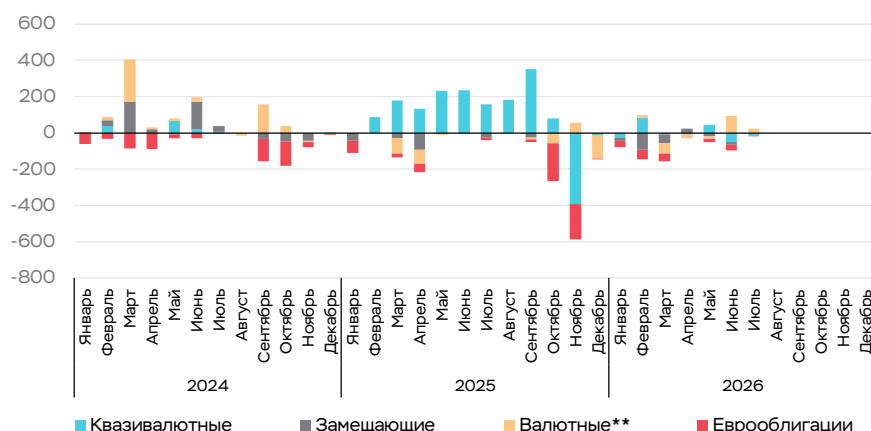
* В анализ включены исключительно ценные бумаги, в обеспечении которых находятся потребительские и ипотечные кредиты.

Источник: Cbonds.

Объем размещений секьюритизированных ценных бумаг снизился, составив 80,0 млрд руб. (против 109 млрд руб. месяцем ранее). Весь объем размещенных ценных бумаг был представлен неипотечной секьюритизацией. Погашений облигаций данного типа не наблюдалось.



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

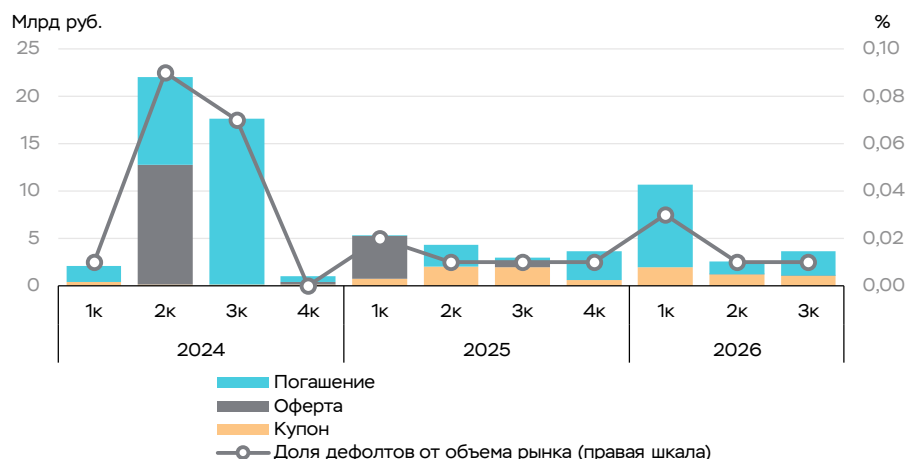


* Данные по курсу на последнюю дату месяца.

** В том числе юаневые.

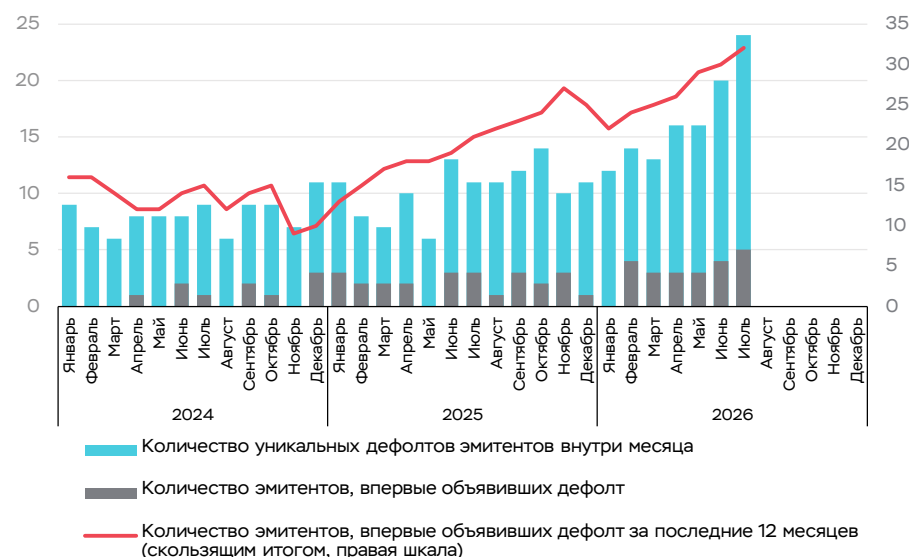
Источник: Cbonds.

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



Источник: Cbonds.

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



* Из анализа исключены ЦФА.

Источник: Cbonds.

Объем размещений ценных бумаг, номинированных в иностранных валютах, сократился практически вдвое по сравнению с предыдущим месяцем, составив 57,4 млрд в рублевом эквиваленте¹ (103 млрд месяцем ранее). Размещались классические юаневые облигации и квазивалютные ценные бумаги, номинированные в долларах США. Суммарный объем погашений ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, составил 53,1 млрд в рублевом эквиваленте, в основном за счет погашений квазивалютных облигаций.

Объем дефолтов по облигациям и ЦФА в июле суммарно составил 3,7 млрд рублей. За II квартал 2026 г. на дефолты пришлось всего 0,007% объема рынка корпоративных облигаций (2,6 млрд руб.), в июле – 0,010% объема рынка. Практически все дефолты наблюдались по корпоративным облигациям, в основном за счет крупных дефолтов по погашению эмитентов, ранее не исполнивших обязательства по другим выпускам. Доля технических дефолтов внутри месяца составила 88% от всего объема дефолтов.

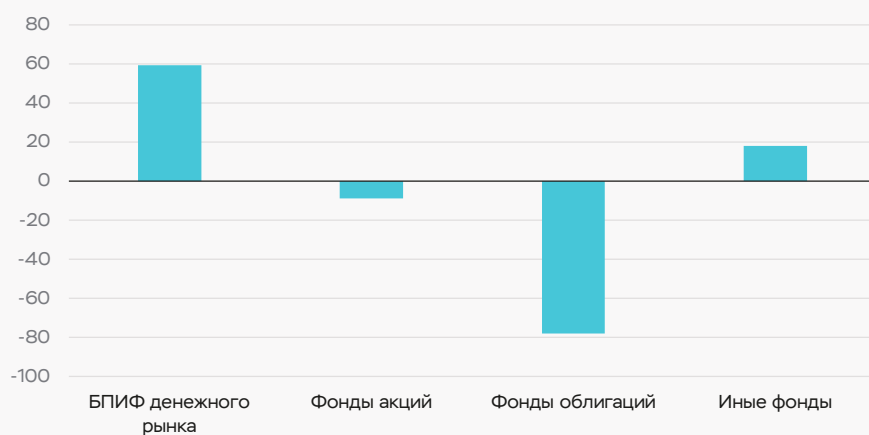
Доля новых дефолтов (по объему) в июле составила всего 1%. Среди корпоративных облигаций новые дефолты пришлось на пятерых эмитентов, остальные – следствие ранее неисполненных обязательств этих компаний. В 2026 г. в среднем за месяц уходили в дефолт три новых эмитента, в 2024 и 2025 гг. – по два новых эмитента.

¹ Объем рассчитан по официальному курсу Банка России на 31.07.2026.



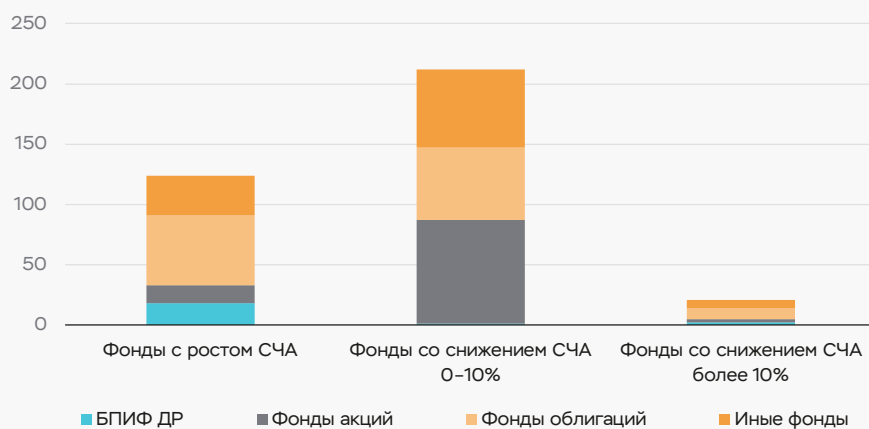
Врезка 1. Оттоки из ОПИФ и БПИФ

Рис. 28. Изменение СЧА ОПИФ и БПИФ по типам фондов за период с 30 июня по 24 июля (млрд руб.)



Источник: Банк России.

Рис. 29. Количество ОПИФ и БПИФ в разрезе изменения СЧА за период с 30 июня по 24 июля (ед.)



Источник: Банк России.

С 30 июня по 24 июля 2026 г. на фоне снижения СЧА фондов облигаций наблюдался рост СЧА БПИФ денежного рынка, что в том числе обусловлено изменением спроса инвесторов в сторону менее рискованных инструментов с сопоставимой доходностью. В целом по рынку ОПИФ и БПИФ за указанный период снижение СЧА составило менее 0,3% от совокупного объема чистых активов.

С 30 июня по 24 июля 2026 г. на рынке наблюдалась повышенная доля ОПИФ и БПИФ со снижением СЧА, в основном в фондах акций¹ на фоне снижения Индекса МосБиржи (-7,8% за указанный период). В части фондов облигаций² снижение и рост СЧА наблюдались примерно у сходного количества фондов. Доля ОПИФ и БПИФ со снижением СЧА более 10% составила лишь 6% от количества фондов.

¹ Фонды акций – фонды, состав активов которых на 80% и более составляют акции.

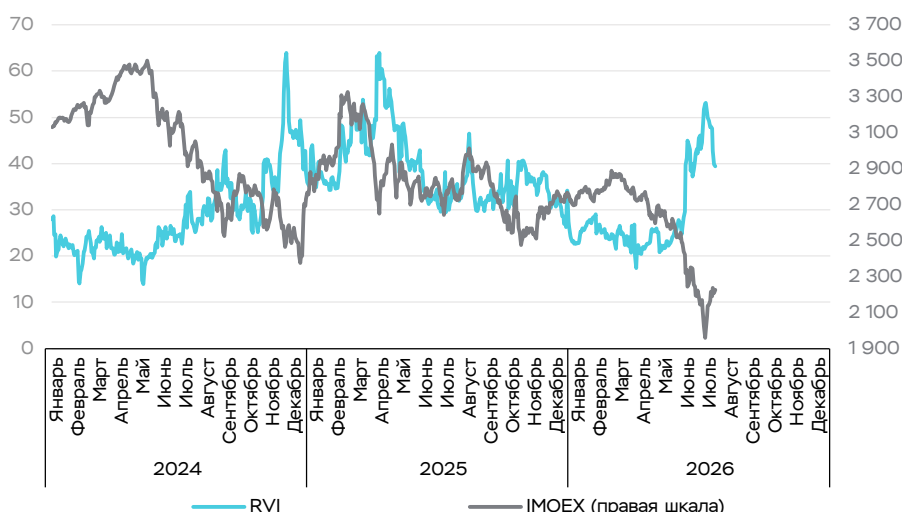
² Фонды облигаций – фонды, состав активов которых на 80% и более составляют облигации.



РЫНОК АКЦИЙ

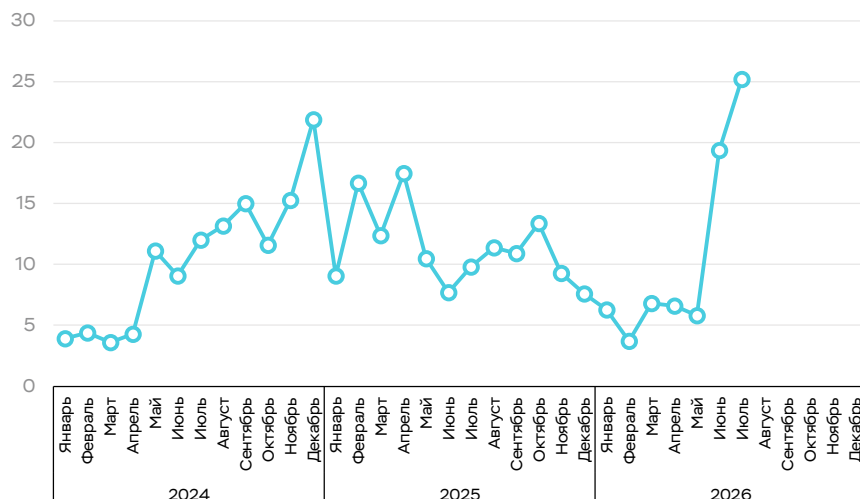
На фоне геополитической напряженности, санкционного давления, роста ставок на рынке долга и сложной ситуации на топливном рынке на российском рынке акций сохранилась тенденция к снижению склонности инвесторов к риску. Индекс МосБиржи снизился за месяц на 5,2%, до 2 226 пунктов. Также на снижение индекса оказали влияние дивидендные гэпы крупных компаний из различных отраслей. Сильнее всего снизились акции металлургической, финансовой и транспортной отраслей, при этом акции компаний химической отрасли росли. Несмотря на рост некоторых индексов, на рынке сохраняется повышенная волатильность. Физические лица стали основными покупателями акций. Преобладающий объем покупок пришелся на неквалифицированных инвесторов с объемом портфелей до 10 млн руб., тогда как квалифицированные инвесторы с большими инвестиционными портфелями осуществляли продажи или небольшие покупки. Также покупателями акций были нерезиденты из дружественных стран, их покупки стали крупнейшими с ноября 2020 года. НФО в рамках доверительного управления и СЗКО продавали акции.

Рис. 30. Индекс волатильности (RVI) и Индекс МосБиржи (IMOEX) (п.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 31. Разница между максимумом и минимумом Индекса МосБиржи* в течение месяца (%)



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

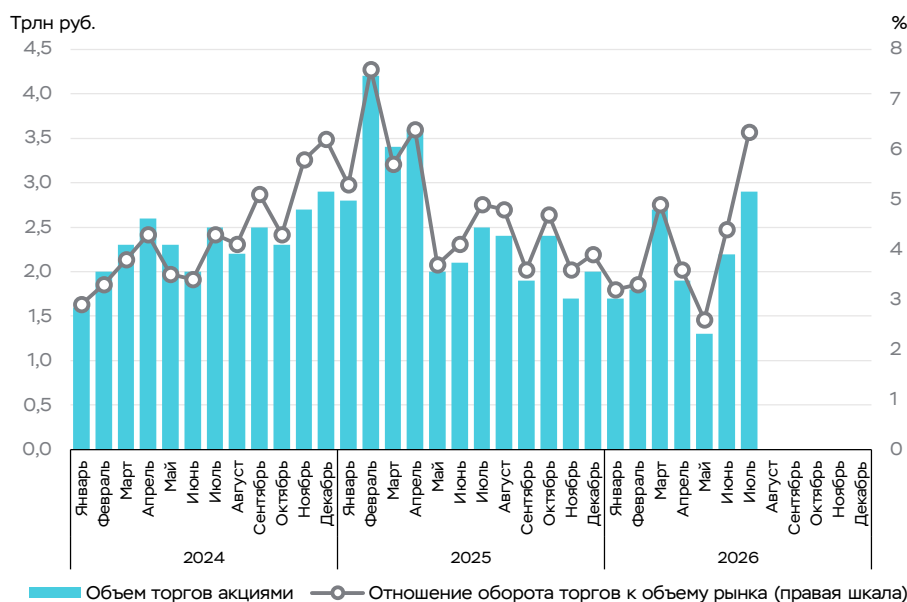
В июле на рынке акций сохранялся негативный тренд, в конце месяца наметилась положительная коррекция. Это происходило в условиях продолжающейся геополитической напряженности, санкционного давления, сложной ситуации на топливном рынке и роста ставок на рынке долга. Также значимая доля падения индекса пришлась на дивидендные гэпы крупных компаний из различных отраслей. По итогам месяца Индекс МосБиржи снизился на 5,2% (из которых 4% – дивидендные гэпы), до 2 226 п., и достиг уровня сентября 2022 года. Внутри месяца падение достигало 16,6%, при этом дивидендными гэпами на тот момент объяснялся лишь 1%.

Коррекция на рынке сопровождалась усилением волатильности. Индекс волатильности российского рынка (RVI) в июле продолжил расти и в среднем составил 45,4 п. (на пике – 53,0 п.), превысив среднее значение за последние 12 месяцев – 31,0 пункта. Историческая (реализованная) волатильность Индекса МосБиржи в июле выросла в 2 раза по сравнению с предыдущими 3 месяцами.

Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) продолжал расти второй месяц подряд – с 19,4% в июне до 25,2% в июле (1 896–2 375 п. в течение месяца), что стало максимальным значением за 3 года.

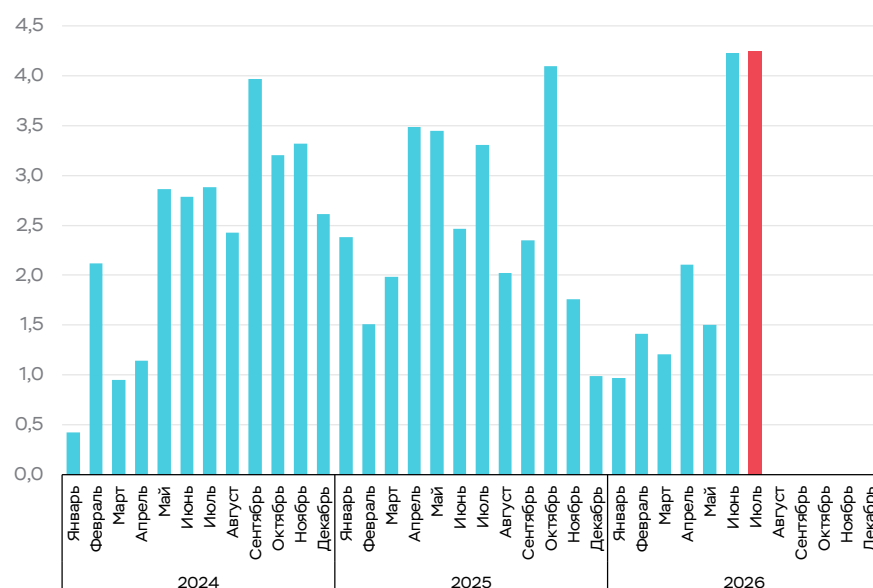


Рис. 32. Объем торгов акциями на вторичном биржевом рынке и его отношение к объему рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 33. Максимальное дневное снижение Индекса МосБиржи (IMOEX) за месяц (%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

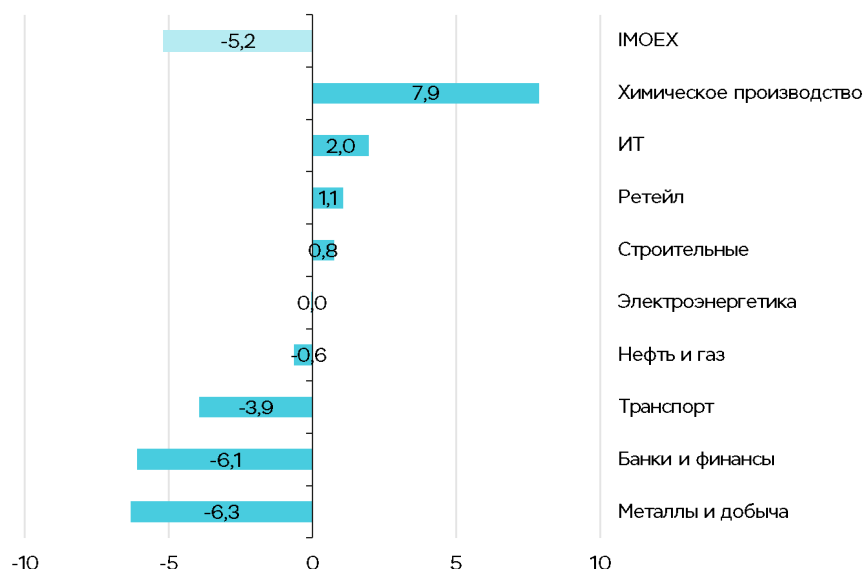
Объемы торгов на рынке акций увеличиваются. Среднедневной объем вторичных торгов в будние дни вырос с 103,2 млрд руб. в июне до 122,8 млрд руб. (в среднем за последние 12 месяцев – 97,0 млрд руб.). Объем торгов в выходные дни значительно увеличился – до 9,2 млрд руб. в день (в предыдущем месяце – 4,1 млрд руб.).

При этом отношение суммарного оборота торгов акциями к объему рынка стало наибольшим с апреля 2025 г. и составило 6,4%.

Индекс МосБиржи снизился 16 июля на 4,2%, аналогичное падение было 22 июня (также 4,2%), что сопоставимо с наибольшим снижением индекса в 2025 году. В целом с начала года индекс потерял 19,5%. По сравнению с максимальным значением за последние 12 месяцев (в августе 2025 г. – 3 013 п.) снижение составило 26,1%. При улучшении ситуации российский рынок имеет значительный потенциал роста.



Рис. 34. Изменение фондовых индексов Московской Биржи (%)

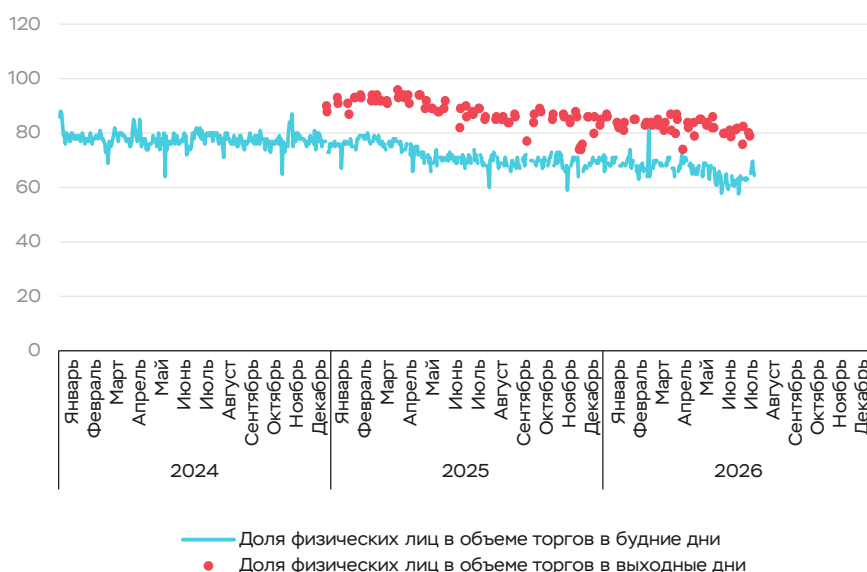


Источник: ПАО Московская Биржа.

В июле наблюдалась разнонаправленная динамика отраслевых индексов. Наибольшее снижение показал индекс металлов и добычи (-6,3%) на фоне падения мировых цен на промышленные металлы и отмены дивидендных выплат отдельными компаниями, входящими в индекс. Также снижение за июль было у финансовой отрасли (-6,1%), преимущественно из-за дивидендной отсечки у нескольких крупных банков.

Акции химических компаний выросли на 7,9%, рост произошел после снижения индекса в июне, положительное влияние на компании оказало ослабление курса рубля. Также произошла положительная коррекция еще трех отраслевых индексов.

Рис. 35. Доля физических лиц в объеме торгов* на рынке акций (%)

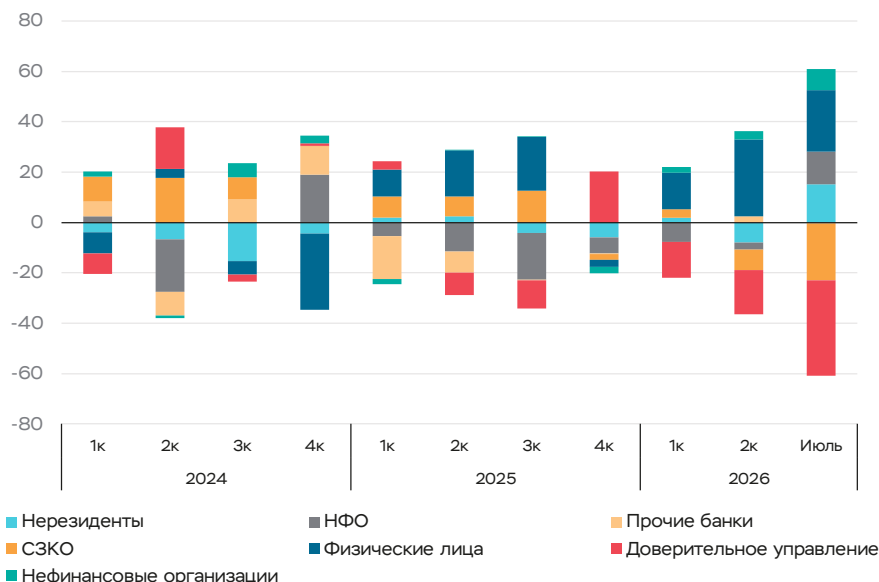


* Без учета сделок в режиме РПС.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Средняя доля физических лиц в торгах в будни достигла минимума с февраля 2022 г. – 63,1%. Снижение их доли происходило преимущественно за счет квалифицированных инвесторов и участников с крупными портфелями. При этом рост доли в торгах произошел у НФО, осуществляющих операции с собственными средствами и в рамках доверительного управления. В выходные торговые дни в июле она также снизилась (до 80,1%). За последние 12 месяцев показатели составили в среднем 68,2 и 83,6% соответственно.



Рис. 36. Среднемесячные покупки/продажи акций по категориям участников на вторичных биржевых торгах* (млрд руб.)

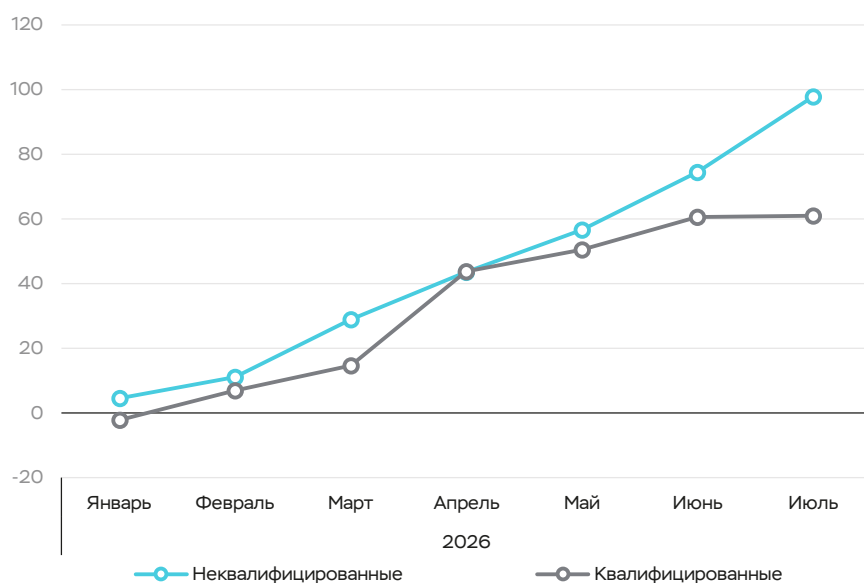


* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшими нетто-покупателями на вторичных биржевых торгах традиционно стали розничные инвесторы, купившие акций на 24,4 млрд рублей. Нерезиденты из дружественных стран сменили позиции с нетто-продавцов на нетто-покупателей, приобретя ценных бумаг на 15,3 млрд руб., что стало крупнейшим объемом их покупок с ноября 2020 года.

Основными нетто-продавцами были НФО в рамках доверительного управления, они продали на 37,9 млрд руб. – это рекордный объем продаж данной категории участников с 2020 года. СЗКО также осуществили продажи акций (на 22,7 млрд руб.).

Рис. 37. Нетто-покупки/продажи акций физическими лицами (накопленным итогом) в разрезе квалификации инвесторов (млрд руб.)

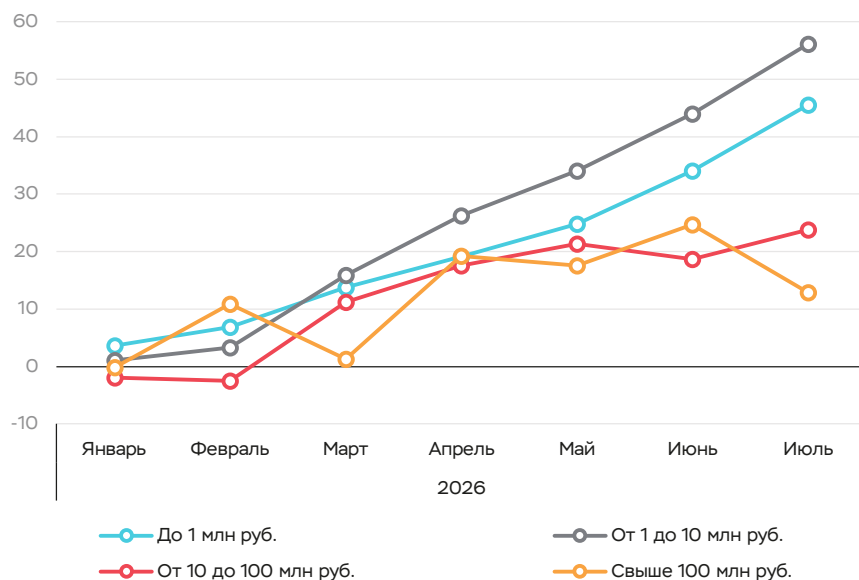


Неквалифицированные инвесторы, несмотря на возросшие риски, продолжили оказывать поддержку российскому рынку акций, они приобрели за месяц ценных бумаг на 23,4 млрд рублей.

Квалифицированные инвесторы, напротив, заняли преимущественно выжидательную позицию, осуществив нетто-покупки акций на 0,4 млрд руб. (в июне купили на 10,2 млрд руб.).



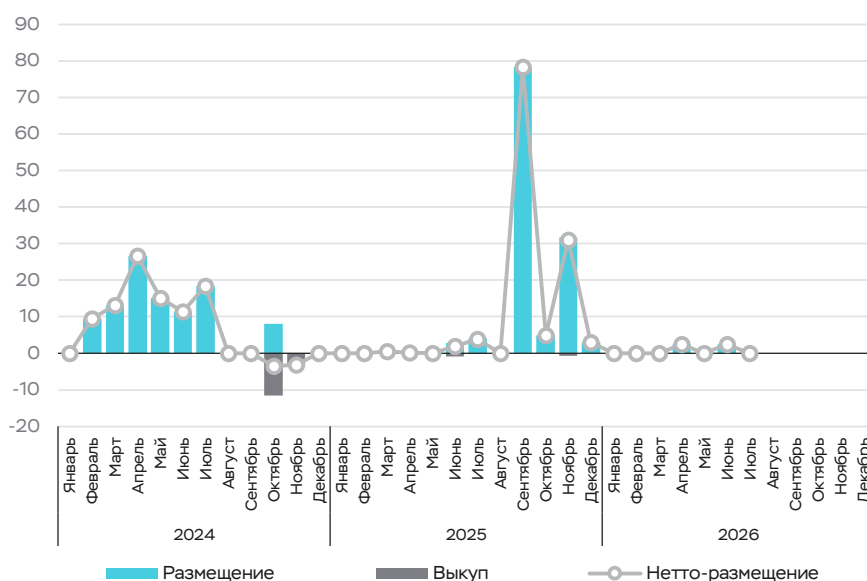
Рис. 38. Нетто-покупки/продажи акций физическими лицами (накопленным итогом) в разрезе объемов портфелей инвесторов (млрд руб.)



● Нетто-покупку акций осуществляли инвесторы с объемом портфелей до 10 млн рублей. Они купили акций на 23,7 млрд рублей. Инвесторы с портфелями от 10 млн до 100 млн руб. после продажи акций в июне на 2,7 млрд руб. перешли к небольшим покупкам в июле на 5,2 млрд рублей. Инвесторы с портфелем свыше 100 млн руб. стали в июле нетто-продавцами акций на 11,8 млрд руб. (в июне купили на 7,2 млрд руб.).

● Активнее всего розничные инвесторы в июле вкладывались в акции нефтегазовой и банковской отраслей, они купили их на 10,0 млрд и 3,9 млрд руб. соответственно. В топе продаж у физических лиц были акции ретейла, ИТ и холдингов (0,8 млрд, 0,8 млрд и 3,4 млрд руб. соответственно).

Рис. 39. 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 июле размещений и выкупов не проводилось.

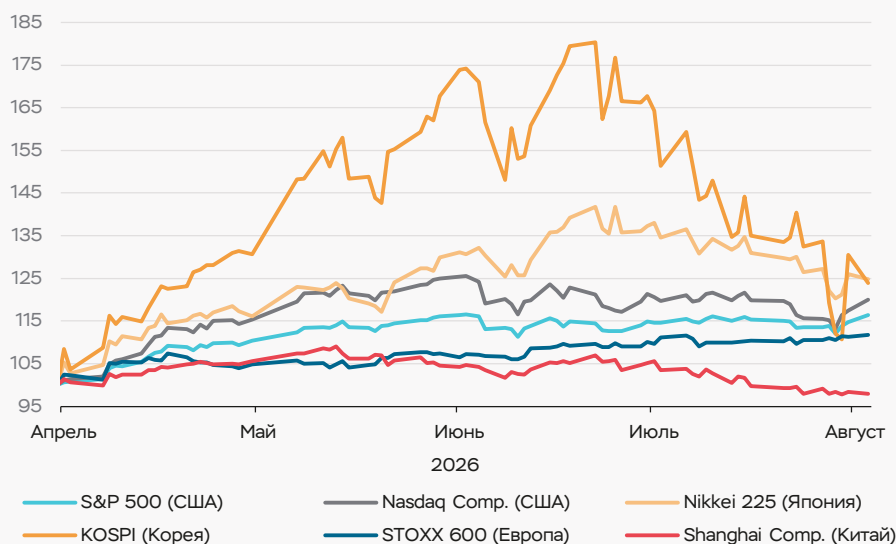


Врезка 2. Падение фондового рынка Южной Кореи в июле 2026 года

В последнее время на мировых фондовых площадках наблюдается тенденция, связанная с распродажей акций компаний технологического сектора, которая привела к снижению фондовых индексов в отдельных странах, где технологический сектор составляет существенную долю экономики страны (США, Япония, Южная Корея, Китай). Эта тенденция наиболее отчетливо проявилась на фондовом рынке Южной Кореи в июле 2026 года.

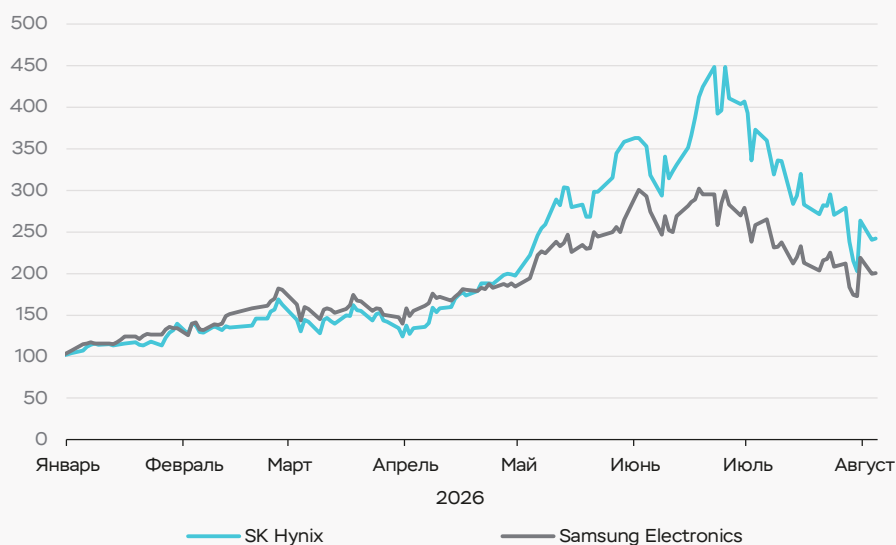
Снижение стоимости акций технологических компаний вызвано беспокойством мировых инвесторов, что крупнейшие технологические компании в мире не смогут поддерживать текущий уровень капитальных расходов на искусственный интеллект (ИИ) в длительной перспективе с учетом накопленной к настоящему времени долговой нагрузки и будут не в состоянии монетизировать разрабатываемые модели ИИ.

Рис. 40. Динамика мировых фондовых индексов с начала апреля 2026 г. (%)



Источник: Cbonds.

Рис. 41. Динамика стоимости акций SK Hynix и Samsung с начала 2026 г. (%)



Источник: Investing.com.



В конце июня – июле 2026 г. произошло рекордное падение фондового индекса Южной Кореи KOSPI: его обвал за период с 22 июня¹ по 30 июля составил 38,9%. В конце месяца на Корейской фондовой бирже неоднократно срабатывала автоматическая приостановка торгов (circuit breaker). В последний торговый день месяца (31 июля) показатель вырос на 17,9%, что только отчасти компенсировало потери недавнего времени. Несмотря на падение, по состоянию на 31 июля 2026 г. фондовый индекс KOSPI остается на 56,5% выше уровня на начало 2026 года.

Серьезный рост индекса KOSPI в первой половине 2026 г., а также его обвал во второй половине июня – июле были вызваны изменением спроса инвесторов на акции компаний SK Hynix и Samsung, которые входят в индекс и занимают лидирующее положение на мировом рынке полупроводников и микросхем. Компании SK Hynix и Samsung отчитались о благоприятном финансовом результате в II квартале 2026 г.², который, однако, не превзошел самых оптимистичных ожиданий глобальных инвесторов. После публикации отчетности стоимость акций компаний сократилась, так как инвесторы не уверены в том, что высокие инвестиции в ИИ обеспечат сохранение финансовых результатов технологических компаний на прежнем уровне в долгосрочной перспективе. Давление на технологический сектор Кореи также оказывает усиливающаяся конкуренция со стороны сектора ИИ в Китае.

Несмотря на то что произошедший обвал на рынке Кореи не привел к реализации рисков финансовой стабильности, он оказал существенное влияние на розничных инвесторов. В Корею доля розничных инвесторов в торгах KOSPI составляет около 30%. Однако инвестиции в акции SK Hynix и Samsung активно осуществлялись через ETF с плечом на отдельные акции (single-stock leveraged ETFs), где доля розничных инвесторов превышала 90%. Этот инструмент изначально характеризуется высоким риском. По некоторым оценкам, потери розничных инвесторов к концу июля превысили 38 млрд долл. США, маржин-коллы получили 3,4% трудоспособного населения. При принудительном закрытии счетов у многих граждан образовалась задолженность перед брокерами, что повлекло за собой массовые протесты пострадавших инвесторов.

Череда событий, развернувшихся на корейском рынке во второй половине июля 2026 г., привела к ужесточению регулирования этого сегмента финансового рынка. Были ограничены инвестиции в ETF с плечом на отдельные акции: в частности, был [повышен размер минимальных требований](#) для торговли этими инструментами с 10 млн до 30 млн корейских вон (мера начнет действовать с начала августа 2026 г.), [минимальный размер лота был повышен](#) с 1 до 20 акций. Был введен запрет на новые размещения ETF на акции крупнейших компаний технологического сектора. В своих публичных выступлениях власти признали необходимость проведения дополнительных мероприятий по повышению финансовой грамотности розничных инвесторов.

Власти Кореи также намерены [установить индивидуальные лимиты](#) на инвестиции в ETF с плечом на отдельные акции на уровне 20% от совокупного размера инвестиционных активов. В начале августа 2026 г. наблюдалось [сокращение объема торгов рискованными активами](#): доля торгов с использованием этих ETF в общем объеме торгов KOSPI снизилась с 33,4% (по состоянию на 30 июля 2026 г.) до 6,6 и 5,4% (по состоянию на 31 июля и 1 августа 2026 г. соответственно).

Хотя российский рынок акций имеет ряд схожих характеристик с корейским рынком (существенная доля розничных инвесторов, концентрация торгов на отдельных секторах экономики, чувствительность к внешним рискам), тем не менее он в значительной степени защищен от подобных событий.

¹ Локальный пик недавнего времени.

² В II квартале 2026 г. операционная прибыль SK Hynix выросла почти в 6 раз, операционная прибыль подразделения Samsung, занимающегося производством чипов, выросла в 250 раз в годовом выражении.



Во-первых, триггером обвала на корейском рынке стала распродажа со стороны иностранных инвесторов (их доля на рынке около 40%), на российском рынке их участие после событий 2022 г. минимально. Во-вторых, портфели розничных инвесторов на российском рынке не сосредоточены на технологическом секторе и более диверсифицированы по отраслям. В-третьих, ETF на российском рынке не распространены, а у БПИФ для неквалифицированных инвесторов как их отечественного аналога [ограничен размер финансового рычага](#) суммой в 20% СЧА ПИФ (с возможностью отклонения до 40% в результате рыночных факторов).

Кроме того, важно отметить, что в 2025 г. в рамках российского регулирования маржинальных операций стала выделяться категория клиентов с начальным уровнем риска, в которую попадают преимущественно неопытные инвесторы. Для них действует пониженный уровень маржинального плеча, что ограничивает потери таких инвесторов. Основной объем принудительных закрытий приходится на позиции квалифицированных инвесторов.

В целом политика Банка России направлена на формирование долгосрочных инвестиций и стимулирование роста финансовой грамотности, включая ответственность при принятии финансовых решений.



ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Наиболее доходными инструментами на российском рынке в июле стали акции отдельных отраслей и депозиты в иностранных валютах. Также положительную доходность по итогам месяца показал рынок криптовалют, однако за последние 12 месяцев его полная доходность составила -47,0%. Наибольшую отрицательную доходность показали акции металлургической отрасли. За последний год наибольшая полная доходность была у золота, корпоративных облигаций и рублевых инструментов денежного рынка.

Рис. 42. Доходность* инструментов финансового рынка в июле 2026 года (%)

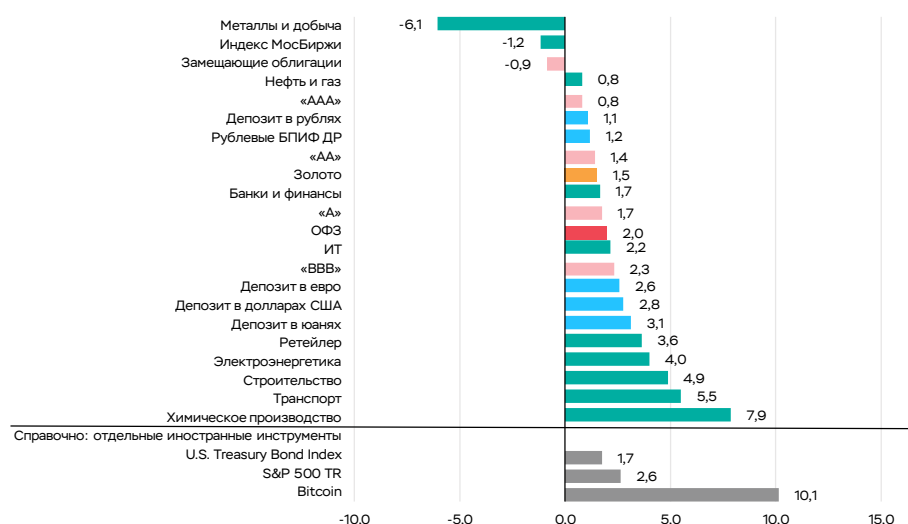
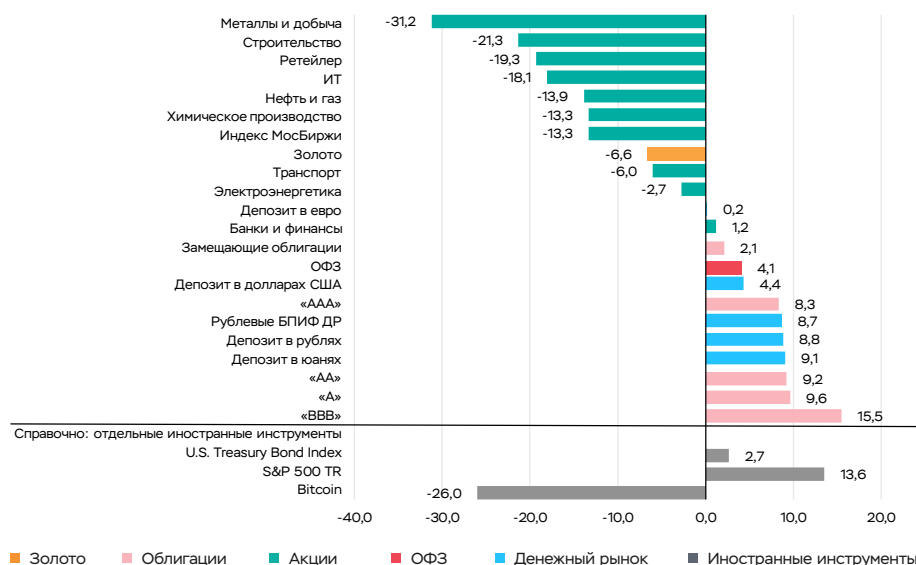


Рис. 43. Доходность* инструментов финансового рынка с начала 2026 года (%)



* 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.

Несмотря на волатильность во всех сегментах финансового рынка в течение июля, по итогам месяца большинство российских финансовых инструментов показали положительную полную доходность. Наиболее доходными инструментами стали отдельные отраслевые индексы акций, показав положительную доходность (в том числе на фоне выплаты дивидендов рядом крупных компаний) от 3,6 до 7,9%, что превысило доходность остальных инструментов. Помимо них, на фоне ослабления рубля возросла привлекательность инструментов, номинированных в иностранной валюте: положительная доходность депозитов в юанях, долларах США и евро составила от 2,6 до 3,1%. Корпоративные облигации и ОФЗ показали доходность от 0,8 до 2,3%. Также высокая доходность (10,1%) была у криптовалют, с мая 2026 г. демонстрировавших падение. Наиболее убыточными по итогам месяца оказались акции металлургического сектора (-6,1% м/м).

С начала 2026 г. наибольшую полную доходность демонстрировали корпоративные облигации (от 8,3 до 15,5%), рублевые инструменты денежного рынка (от 8,7 до 8,8%), а также депозиты в юанях (9,1% м/м). Наихудший результат с начала года был у акций отдельных отраслей – металлургии (-31,2%), строительства (-21,3%) и ретейла (-19,3%). Также значительное снижение показали криптовалюты (-26,0%).



Рис. 44. Доходность* вложений в инструменты финансового рынка за последние 12 месяцев (%)

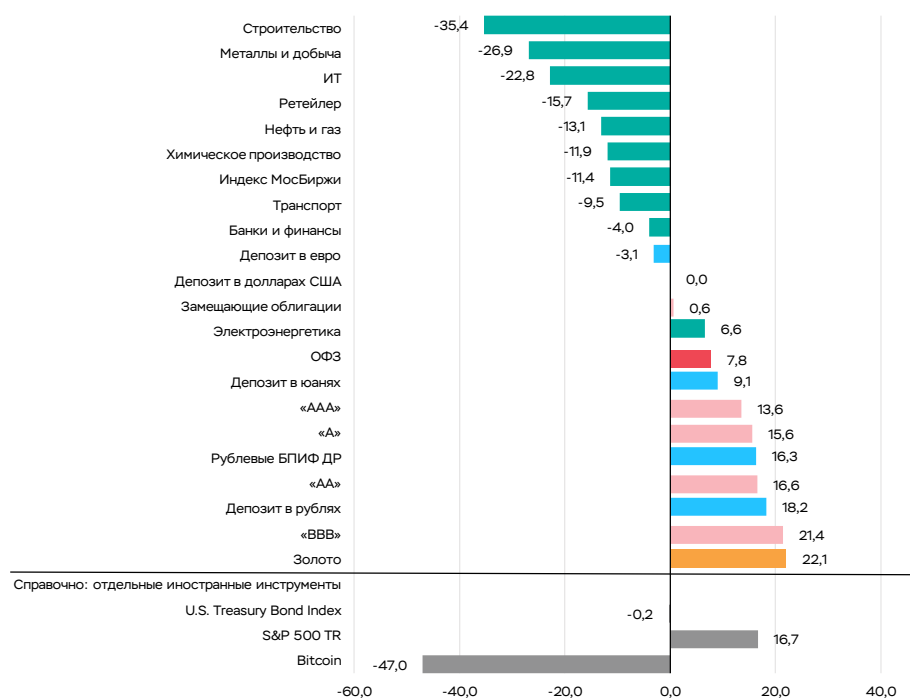
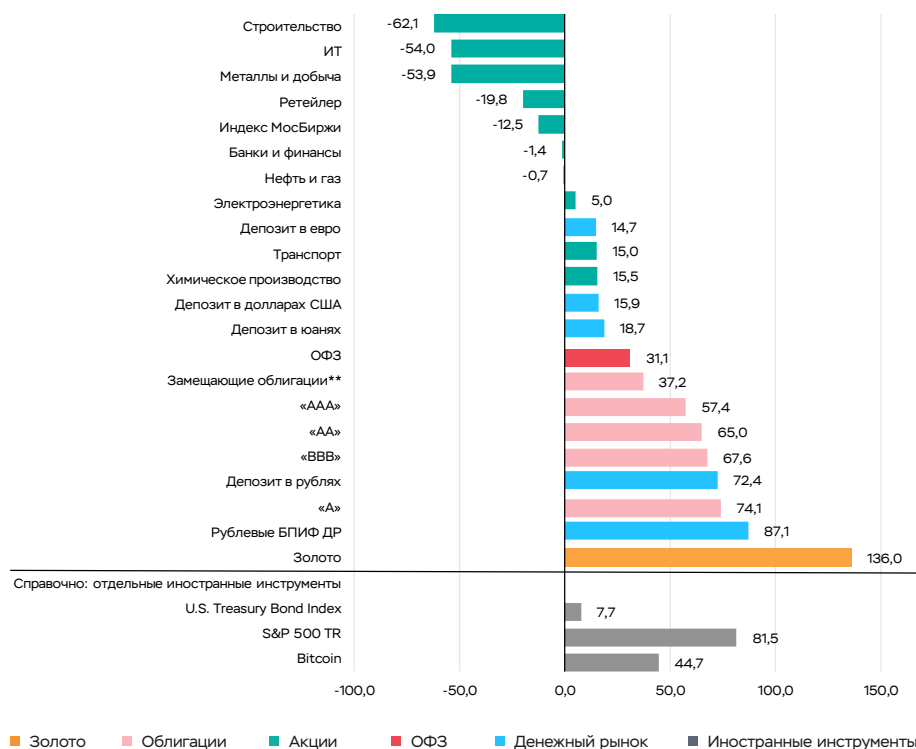


Рис. 45. Доходность* вложений в инструменты финансового рынка с начала 2022 года (%)



■ Золото ■ Облигации ■ Акции ■ ОФЗ ■ Денежный рынок ■ Иностранные инструменты

* 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 31.07.2026.

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

За последние 12 месяцев наибольшую полную доходность показало золото (+22,1% г/г), несмотря на снижение цены на него с начала 2026 года. Также высокая доходность была у корпоративных облигаций (от 13,6 до 21,4%) и рублевых инструментов денежного рынка (от 16,3 до 18,2%).

С начала 2022 г. золото остается лидером по полной доходности – 136,0%. Также значительную привлекательность за этот период показали рублевые инструменты денежного рынка и корпоративные облигации (от 57,4 до 87,0%).



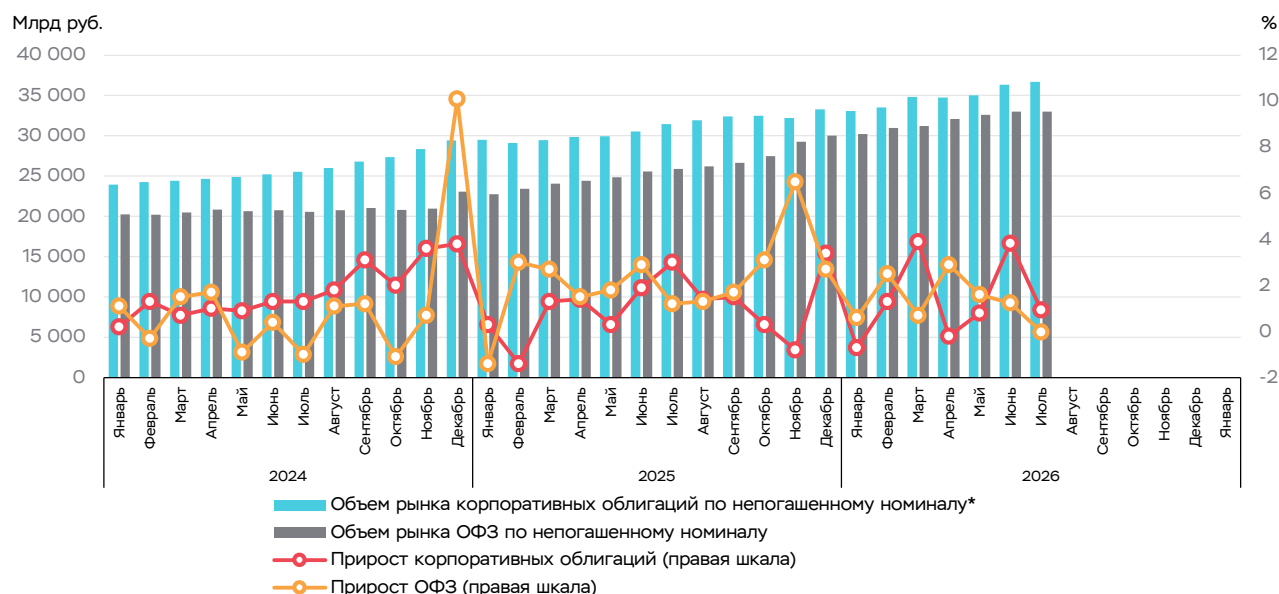
ПРИЛОЖЕНИЕ

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
Июль 2026	1,7	-	1,7	-1,7	-55,5	-57,1	-0,0	-55,5	-55,4

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.



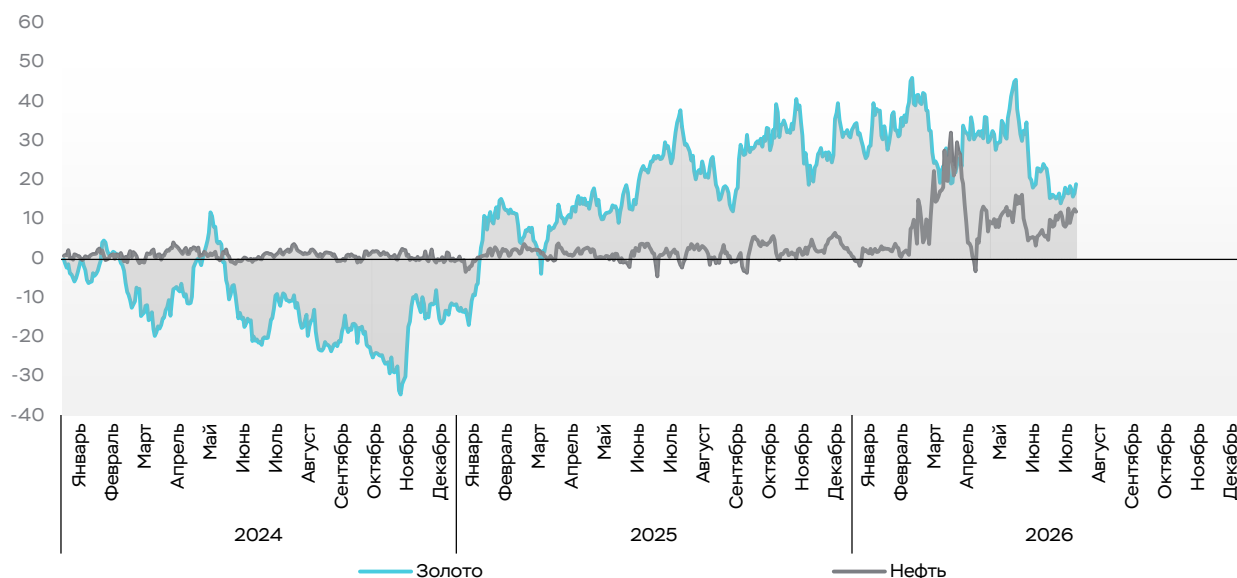
Табл. П-2. Среднемесячные притоки новых вложений физических лиц в различные финансовые инструменты (млрд руб.)

Период	Рублевые ценные бумаги			Инструменты коллективных инвестиций		Денежный рынок			Валютные инструменты		
	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
I кв. 2024 (среднее за месяц)	14,5	30,0	-4,6	13,5	1,1	594,81	337,8	-222,6	59,6	154,0	8,4
II кв. 2024 (среднее за месяц)	23,7	25,3	3,0	15,6	13,6	1 055,10	503,8	13,7	-29,5	146,1	28,3
III кв. 2024 (среднее за месяц)	15,4	40,0	-3,6	47,2	-10,4	678,02	387,5	23,0	-36,9	61,8	1,7
IV кв. 2024 (среднее за месяц)	11,6	48,2	-31,3	89,4	-0,7	1 832,25	414,8	169,5	-90,3	-5,9	1,8
I кв. 2025 (среднее за месяц)	36,1	67,5	11,5	-6,1	26,0	331,37	380,5	-355,7	17,2	68,9	39,1
II кв. 2025 (среднее за месяц)	27,5	59,0	19,0	19,3	56,5	830,65	412,5	91,9	25,7	85,8	36,2
III кв. 2025 (среднее за месяц)	59,5	88,5	31,8	11,7	113,5	278,81	476,6	200,3	17,4	99,2	35,4
IV кв. 2025 (среднее за месяц)	40,6	83,4	1,1	53,0	62,8	1 476,87	674,4	314,2	103,9	118,7	10,5
I кв. 2026 (среднее за месяц)	65,6	85,7	14,6	16,2	83,9	181,4	465,4	26,4	-112,2	10,5	8,5
II кв. 2026 (среднее за месяц)	56,5	123,6	31,5	10,9	102,0	361,6	416,8	479,4	-28,8	131,5	14,2
Июль 2026	3,5	87,2	24,4	75,0		283,7		643,4	-45,7	97,1	2,8

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 01.08.2026 на каждую отчетную дату.
 Данные по депозитам без корректировки на динамику в кредитных организациях, лицензии которых были отозваны в течение месяца.
 За июль 2026 г. – предварительная оценка по данным формы отчетности 0409101 на 01.08.2026.
 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: galchenkov@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