



Банк России



Февраль 2025 года

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2025

РЕЗЮМЕ

Возросшие ожидания относительно снижения геополитической напряженности благоприятно повлияли на развитие российского финансового рынка в феврале. Положительный тренд наблюдался во всех сегментах финансового рынка. Фактором, сдерживающим значительное усиление волатильности на рынке, стало сохранение умеренно жесткого сигнала о траектории денежно-кредитной политики.

На фоне существенного укрепления в феврале 2025 г. национальной валюты наибольшую доходность за месяц (в рублях) продемонстрировали рублевые инструменты, в то время как инструменты, привязанные к валютному курсу, показали отрицательный результат. Положительный геополитический фон способствовал тому, что сильнее всего среди рублевых активов выросли акции наиболее чувствительных к санкционным ограничениям отраслей, показав доходность свыше 7% за месяц.

Валютный рынок

На валютном рынке на фоне ожидания снижения геополитической напряженности, а также вероятного сокращения объема импорта происходило активное укрепление национальной валюты: доллар США снизился на 10,5% (до 87,7 руб.), юань – на 10,6% (до 11,96 руб.). Колебания курсов основных иностранных валют относительно рубля находились в широком диапазоне: 16,3% по доллару США и 14,2% по юаню.

Положительная динамика рубля также подкреплялась увеличением объемов чистых продаж валюты со стороны экспортеров (на 25% по сравнению с предыдущим месяцем, до 12,4 млрд долл. США). При этом ослабление доллара США относительно основных мировых валют за аналогичный период было незначительным: индекс доллара США (DXY) снизился всего на 0,7%. Спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты сузились после некоторого расширения в начале 2025 года.

Рынок ОФЗ

На рынке государственного долга в феврале произошло увеличение угла наклона кривой доходности ОФЗ. В первой половине месяца в условиях благоприятного геополитического фона наблюдалось существенное снижение доходностей, тогда как во второй половине доходности несколько выросли в связи с сохранением умеренно жесткого сигнала о дальнейшем движении ключевой ставки. В результате по итогам месяца на ближнем участке кривой ОФЗ от 1 года до 2 лет доходности выросли в среднем на 36 б.п., а на отрезке от 3 до 10 лет снизились на 71 базисный пункт.

Минфин России разместил на аукционе ОФЗ-ПД общим номиналом 671,9 млрд руб., что позволило выполнить план заимствований на I квартал 2025 г. на 79,3%. На вторичном рынке госдолга СЗКО осуществили крупнейший за последнее время объем нетто-продаж ОФЗ, однако с учетом операций на аукционах они остались нетто-покупателями. Покупали государственные ценные бумаги преимущественно НФО. Физические лица также приобрели ОФЗ на максимальную за последнее время сумму.

Рынок корпоративных облигаций

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в феврале уменьшился на 410 млрд руб., до 29,1 трлн рублей. Возобновились размещения бивалютных облигаций в объеме 94,3 млрд в рублевом эквиваленте. Доходности корпоративных облигаций снизились на 68 б.п., до 21,74%, в то время как доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией незначительно возросли – на 8 б.п., до 17,94%. Это привело к сужению спреда между ними до 380 базисных пунктов. В феврале доходности корпоративных облигаций большинства рейтинговых групп преимущественно снижались, исключение составили облигации с рейтингом «BBB». Величина средневзвешенного bid-ask спреда котировок корпоративных облигаций также продолжала сокращаться.

Рынок акций

На рынке акций геополитическая ситуация способствовала росту большинства фондовых индексов Московской Биржи, а средневзвешенной оборот рынка достиг максимального за 3 года значения – 211,4 млрд рублей. По итогам месяца Индекс МосБиржи вырос на 8,6% и составил 3200 пунктов. Среди отраслевых индексов наибольший рост показали индексы транспорта (+13,2%), металлов и добычи (+10,9%), банков и финансов (+9,0%). Также значительно выросли индексы телекоммуникаций (+8,1%), нефти и газа (+7,6%).

Положительная динамика на рынке акций в середине месяца сменилась небольшой коррекцией, произошедшей на фоне усиления неопределенности относительно снижения геополитических рисков, а также умеренно жесткого сигнала по дальнейшей динамике ключевой ставки.

В условиях повышения активности на рынке акций индекс волатильности (RVI) в феврале вырос относительно января, но оставался ниже пиковых значений ноября и декабря 2024 года.

Крупнейшими нетто-продавцами акций стали банки, не относящиеся к системно значимым, и НФО, продававшие акции за счет собственных средств. Поддержку рынку оказали СЗКО и НФО, действовавшие в рамках доверительного управления.

СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

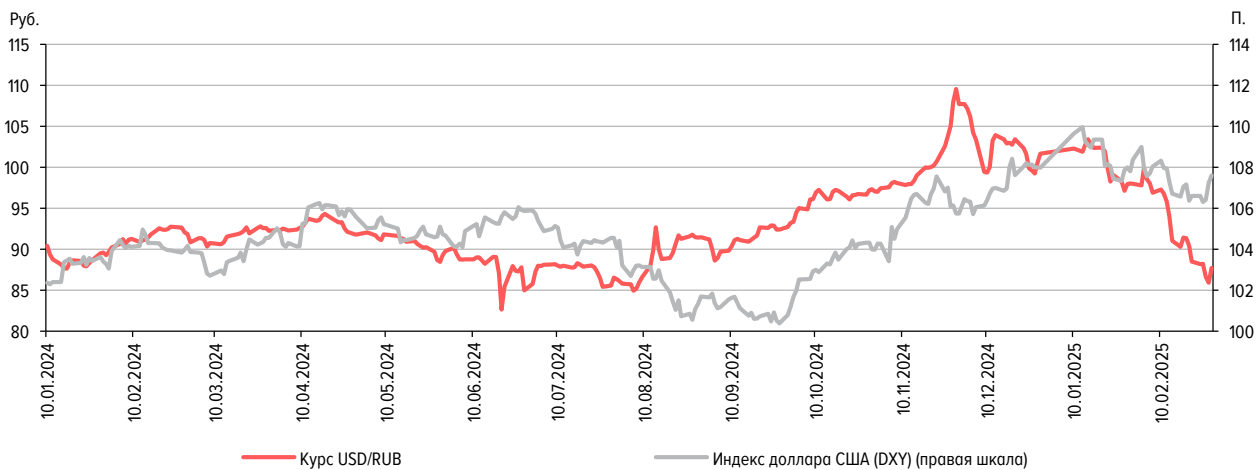
Валютный рынок

- Ожидания рынка по снижению геополитической напряженности и вероятное сокращение объема импорта способствовали активному укреплению национальной валюты в феврале. К концу месяца доллар США снизился до 87,7 руб. (-10,5% м/м), юань – до 11,96 руб. (-10,6% м/м). Объем чистых продаж валюты со стороны экспортеров увеличился относительно предыдущего месяца, составив за февраль 12,4 млрд долл. США (в январе – 9,9 млрд долл. США).
- Спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты сузились после некоторого расширения в начале 2025 года. В среднем они снизились с 3,83 руб. в январе до 3,41 руб. в феврале по операциям с долларом США и с 3,19 до 3,09 руб. по операциям с евро.

На фоне ожидания снижения геополитической напряженности, а также вероятного снижения объема импорта происходило активное укрепление рубля в течение всего месяца. По итогам февраля доллар США ослаб относительно рубля на 10,5%, до 87,7 руб., а юань – на 10,6%, до 11,96 рубля. При этом ослабление доллара США относительно основных мировых валют за аналогичный период было незначительным: индекс доллара США (DXY) снизился всего на 0,7% (рис. 1). В целом в феврале колебания курсов основных иностранных валют относительно рубля находились в широком диапазоне: 16,3%¹ по доллару США и 14,2%² по юаню. Это максимум с 2022 г., когда в течение месяца курс менялся более чем на 20% (рис. 2). Укрепление рубля наблюдается второй месяц подряд.

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

Рис. 1



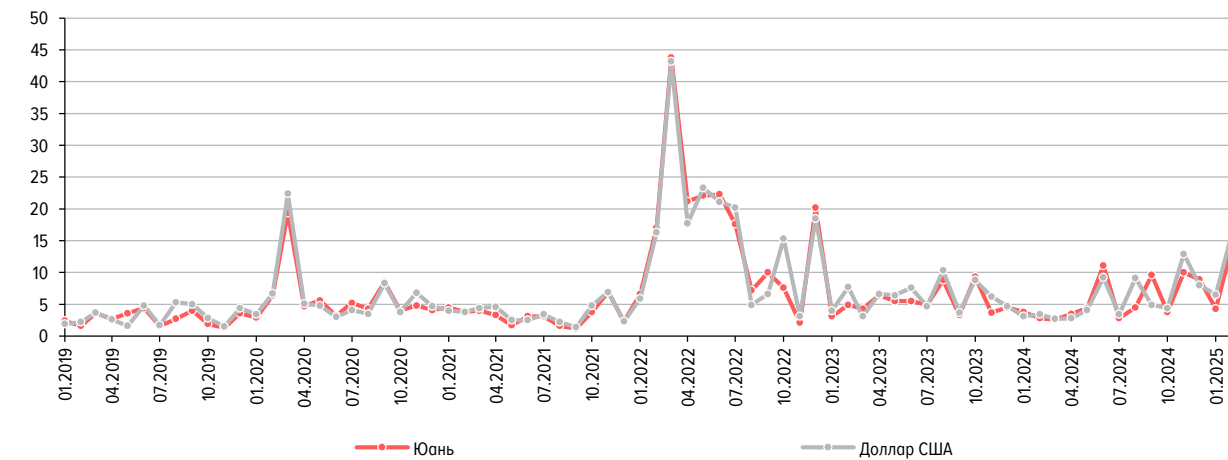
Источники: Банк России, Investing.com.

¹ Курс доллара США изменялся в диапазоне от 85,93 до 99,94 рубля.

² Курс юаня изменялся в диапазоне от 11,74 до 13,41 рубля.

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

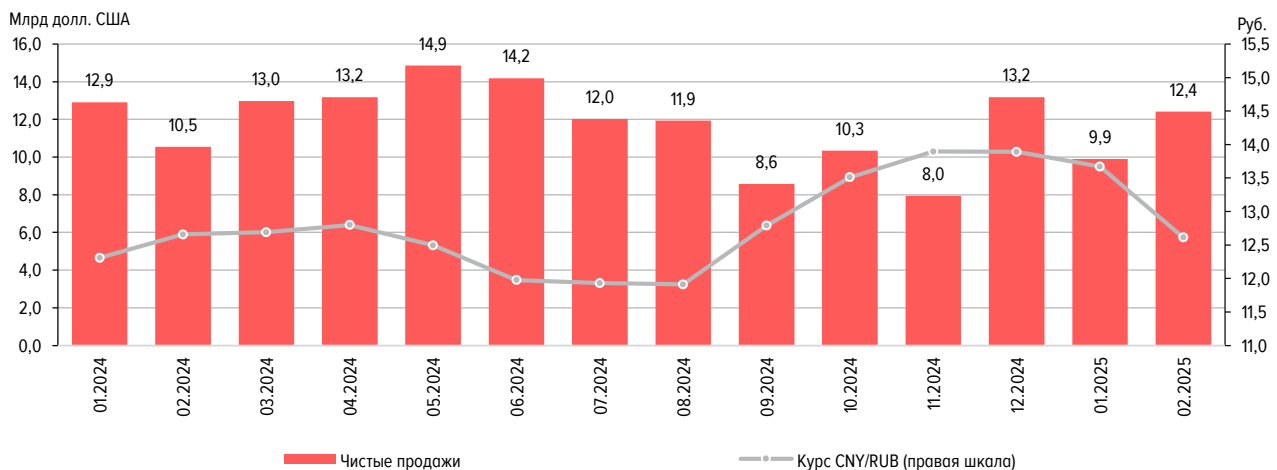
Рис. 2



Источник: Банк России.

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

Рис. 3



* По 29 крупнейшим экспортерам.

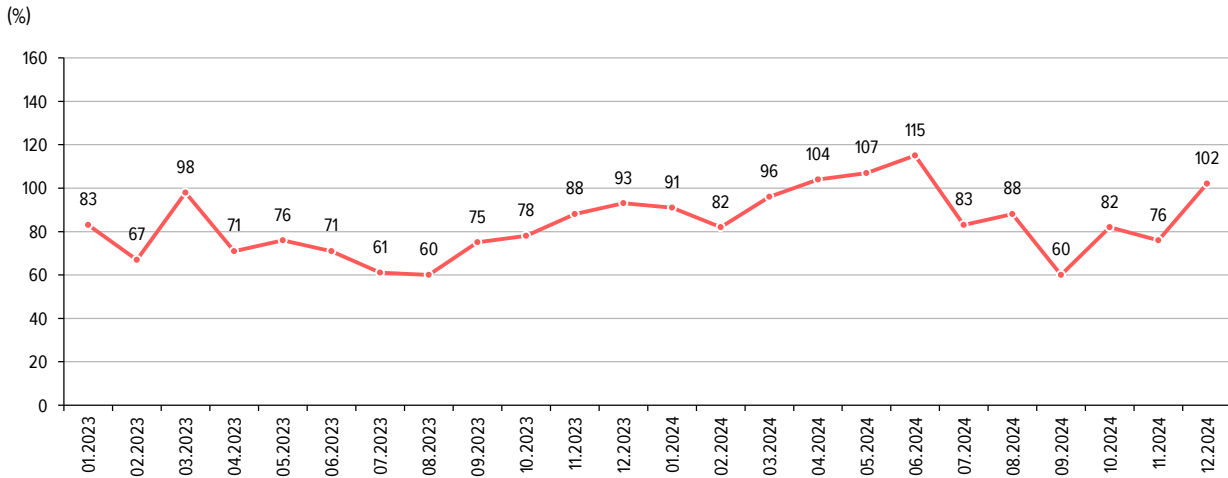
Источники: опрос кредитных организаций об объемах покупки/продажи иностранной валюты крупнейшими экспортерами, Банк России.

Чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в феврале 2025 г. составили 12,4 млрд долл. США, увеличившись на 25% относительно предыдущего месяца (рис. 3).

Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в декабре 2024 г. составило 102%, увеличившись на 26 п.п. относительно ноября 2024 г. (рис. 4).

ОТНОШЕНИЕ ЧИСТЫХ ПРОДАЖ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ К ВАЛЮТНОЙ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКЕ РОССИЙСКИХ ЭКСПОРТЕРОВ

Рис. 4

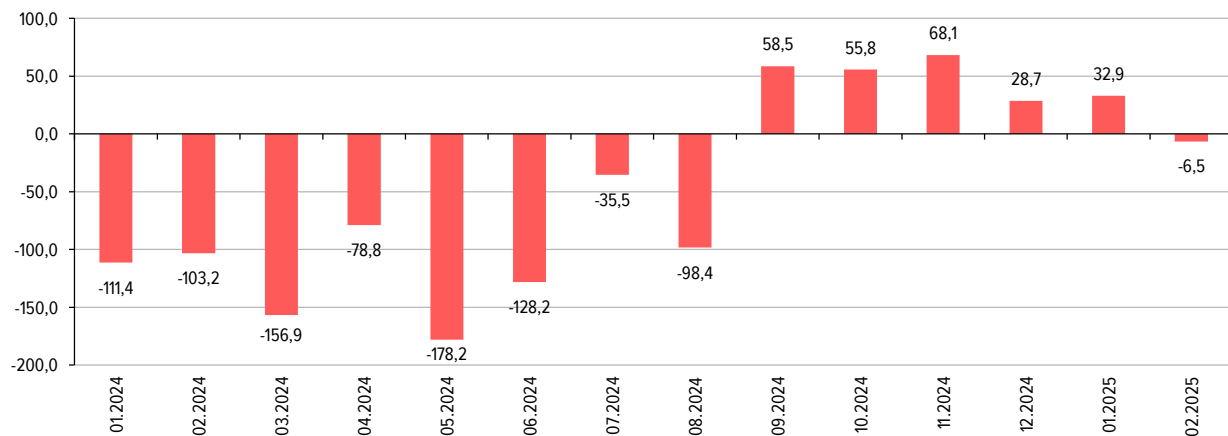


* Значение показателя ежемесячно корректируется в связи с актуализацией данных из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И «О порядке представления резидентами и нерезидентами уполномоченным банкам подтверждающих документов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

Источники: опрос кредитных организаций и данные из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет, в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И.

НЕТТО-ПОКУПКИ (-) / ПРОДАЖИ (+) ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (МЛРД РУБ.)

Рис. 5



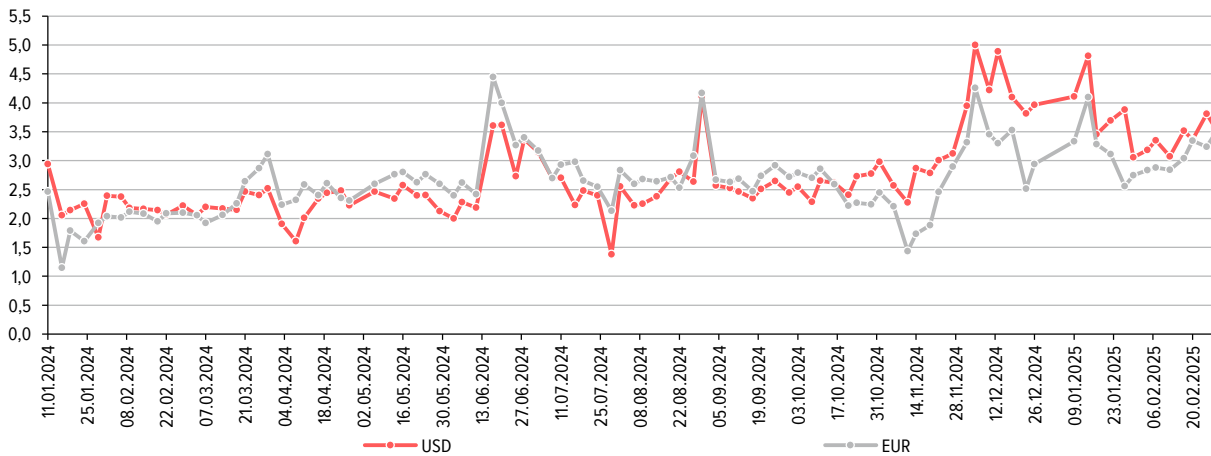
Источники: ПАО Московская Биржа, опрос крупнейших банков, форма отчетности 0409701.

После 5 месяцев нетто-продаж иностранной валюты за рубли население в феврале перешло к ее небольшим нетто-покупкам, суммарно за месяц граждане приобрели валюты на 6,5 млрд руб. (в январе продали на 32,9 млрд руб.) (рис. 5). При этом в первой декаде февраля они продали иностранной валюты на 12,5 млрд руб., в оставшуюся часть месяца, напротив, приобрели на 19,0 млрд рублей. Переход к нетто-покупкам иностранной валюты происходил на фоне резкого укрепления рубля. На валютном рынке население, как правило, покупает иностранную валюту в периоды укрепления рубля.

Значительное укрепление рубля в феврале привело к сужению спредов на покупку/продажу наличной иностранной валюты. В среднем по операциям с долларом США они снизились с 3,83 руб. в январе до 3,41 руб. в феврале; по операциям с евро – с 3,19 до 3,09 рубля (рис. 6). При этом на фоне волатильности рубля спреды по-прежнему выше средних показателей 2024 г. (2,63 руб. по доллару США и 2,60 руб. по евро).

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

Рис. 6



Источник: форма отчетности 0409601.

В феврале объемы открытых позиций по валютным свопам постепенно возрастали после минимальных показателей января. Тем не менее вмененные юаневые ставки остаются отрицательными, а Банк России снизил ежедневный лимит предоставления юаней с 10 до 5 млрд юаней на фоне низкого спроса со стороны кредитных организаций (рис. П-1).

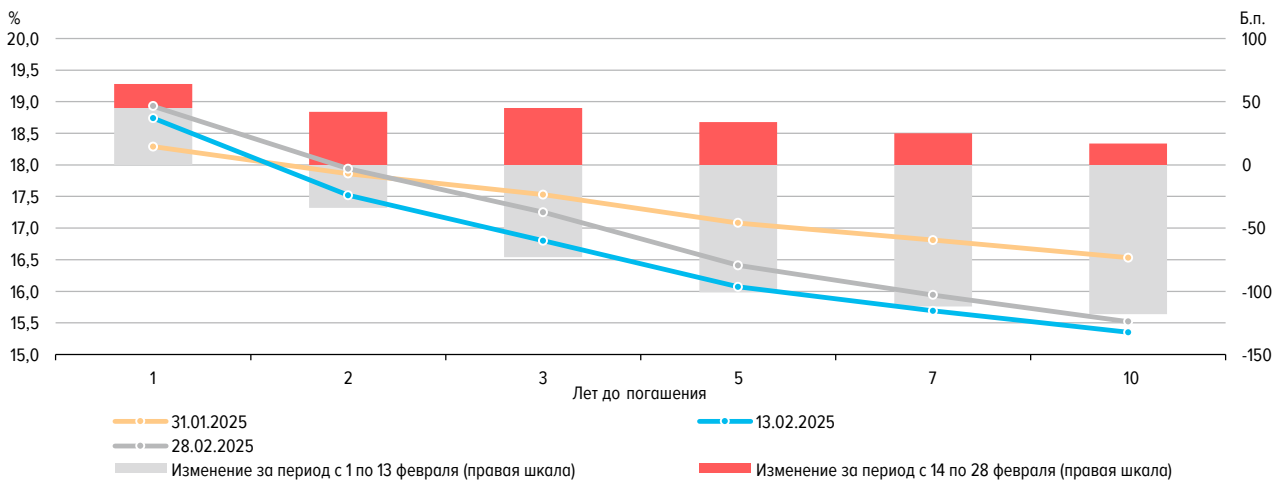
Рынок ОФЗ

- На рынке ОФЗ в феврале 2025 г. произошло увеличение угла наклона кривой доходности. По итогам месяца на ближнем участке кривой ОФЗ (1–2 года) доходности выросли в среднем на 36 б.п., на отрезке от 3 до 10 лет – снизились на 71 базисный пункт. При этом в первой половине месяца на фоне ряда геополитических событий наблюдалось существенное снижение доходностей, тогда как во второй половине доходности несколько выросли по всей кривой в связи с сохранением умеренно жесткого сигнала о дальнейшем движении ключевой ставки.
- Размещение в феврале ОФЗ-ПД общим номиналом 671,9 млрд руб. позволило Минфину России выполнить план заимствований на I квартал 2025 г. на 79,3%. Инвесторы проявили интерес к ценным бумагам с фиксированным купоном на фоне ожидания постепенного смягчения денежно-кредитных условий.
- СЗКО осуществили крупнейший объем нетто-продаж ОФЗ на вторичном рынке, однако с учетом операций на аукционах они остались нетто-покупателями. Покупали государственные ценные бумаги преимущественно НФО. Физические лица также приобрели ОФЗ на максимальную за последнее время сумму.

Геополитические новости, а также ожидания участников по денежно-кредитной политике определяли в феврале конъюнктуру рынка ОФЗ. Вследствие этого в первой половине февраля доходности ОФЗ практически на всех сроках (за исключением сроков до 1 года) перешли к снижению: на участке кривой от 2 до 3 лет доходности в среднем снизились на 54 б.п., свыше 3 лет – на 110 базисных пунктов. При этом 14 февраля в течение дня (после сохранения Советом директоров Банка России умеренно жесткого сигнала о дальнейшем движении ключевой ставки) доходности росли по всей кривой (от 1 года до 10 лет) в среднем на 98 базисных пунктов. В целом во второй половине февраля наблюдался небольшой рост доходностей ОФЗ – в среднем на 30 б.п. по всей длине кривой (рис. 7).

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

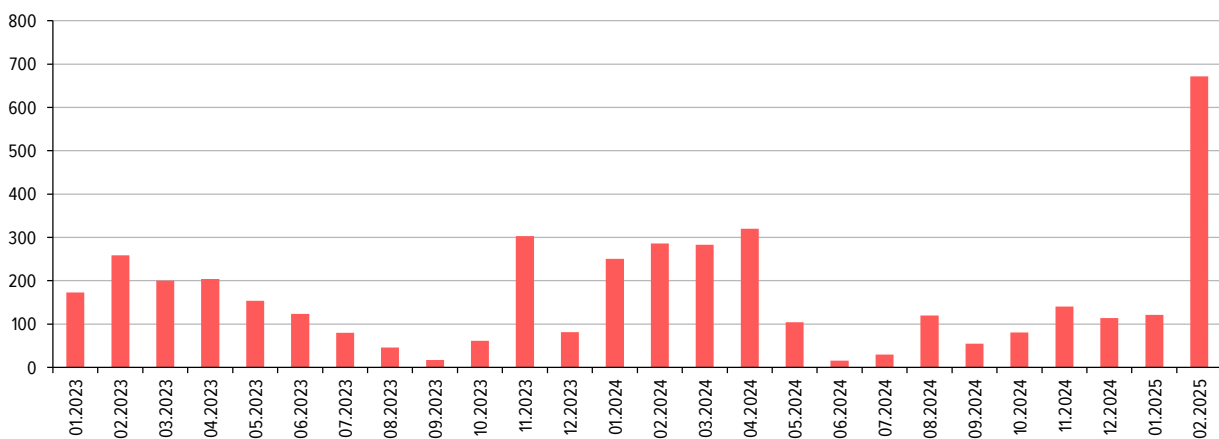
Рис. 7



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 8



Источник: Минфин России.

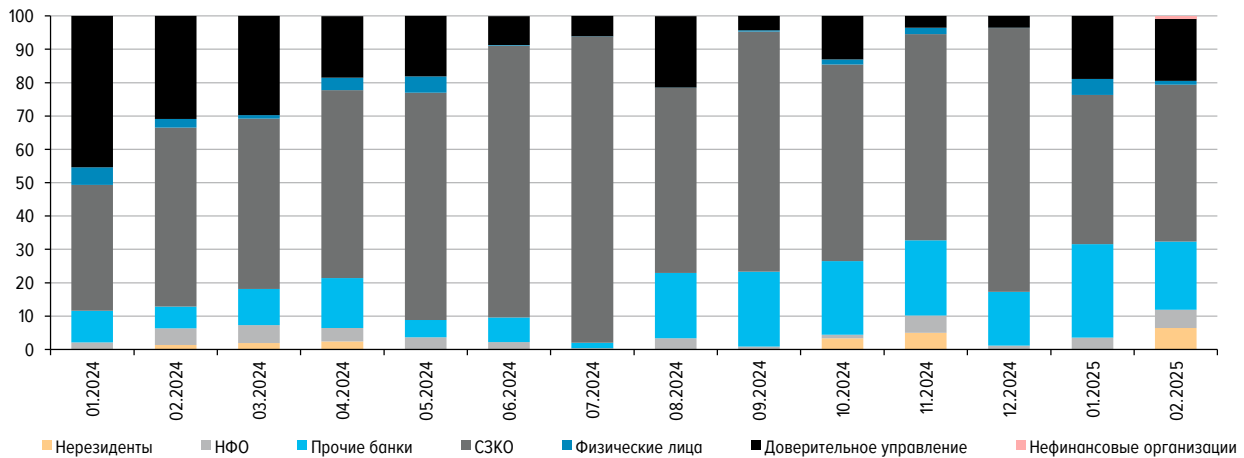
В феврале Минфин России разместил ОФЗ-ПД на общую сумму 671,9 млрд руб. (месяцем ранее – 121,0 млрд руб.) (рис. 8), тем самым выполнив план размещения на I квартал 2025 г. на 79,3%. Наибольший объем ОФЗ на аукционе в феврале выкупили СЗКО – 47,1% от размещений (в январе – 44,7%) (рис. 9). Кредитные организации, не относящиеся к категории системно значимых, выкупили 20,4% (в январе – 28,1%). Такой объем размещения ОФЗ-ПД за один календарный месяц стал максимальным за всю историю, на 25% превысив предыдущий максимум, наблюдавшийся в марте 2021 г. (разместили ОФЗ-ПД на сумму 538 млрд руб. по номиналу). Инвесторы предъявляли такой спрос на ценные бумаги с фиксированным купоном на фоне ожидания постепенного снижения процентных ставок в экономике.

В течение февраля на вторичном рынке ОФЗ наблюдалась повышенная активность участников. Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке увеличился в 1,5 раза по сравнению с предыдущим месяцем, до 34,5 млрд руб. (в январе³ – 22,4 млрд руб.).

³ Из расчета исключаются торги 3, 6 и 8 января 2025 года.

ПОКУПКИ НА АУКЦИОНАХ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ (%)

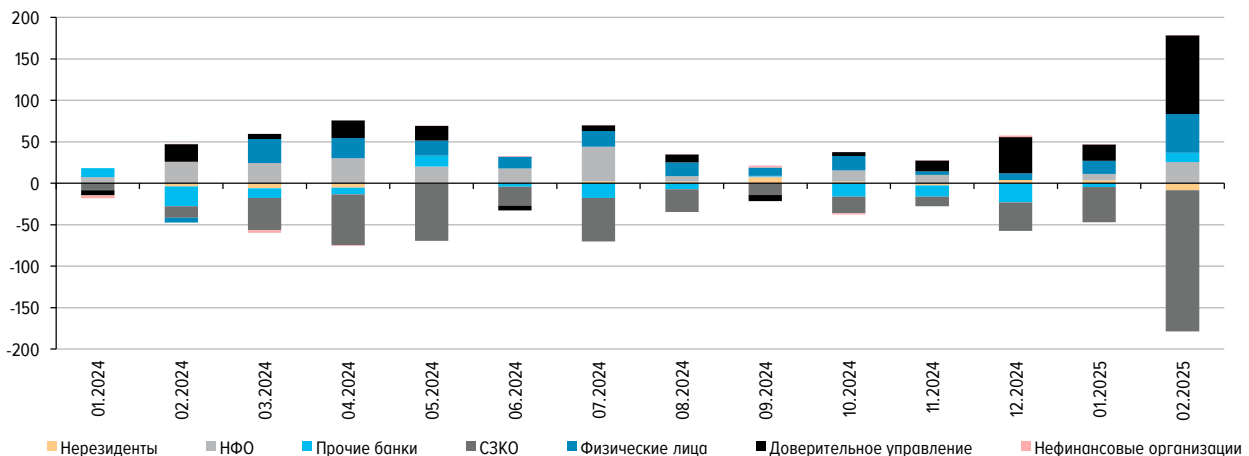
Рис. 9



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 10



Источник: ПАО Московская Биржа.

В феврале СЗКО – основные нетто-продавцы на вторичном рынке – продали ценных бумаг на 170,1 млрд руб., что стало крупнейшим объемом продаж со стороны данной группы участников (рис. 10). Однако с учетом операций на аукционах СЗКО купили ОФЗ на 66,4 млрд руб. (месяцем ранее осуществили суммарные нетто-продажи на 10,1 млрд руб.). Покупали государственные ценные бумаги на вторичном рынке преимущественно НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств – на 94,8 и 25,6 млрд руб. соответственно. Физические лица также предъявляли высокий спрос на ОФЗ: объем их нетто-покупок составил 46,9 млрд руб., что стало максимальным значением для этой категории участников.

Рынок корпоративных облигаций

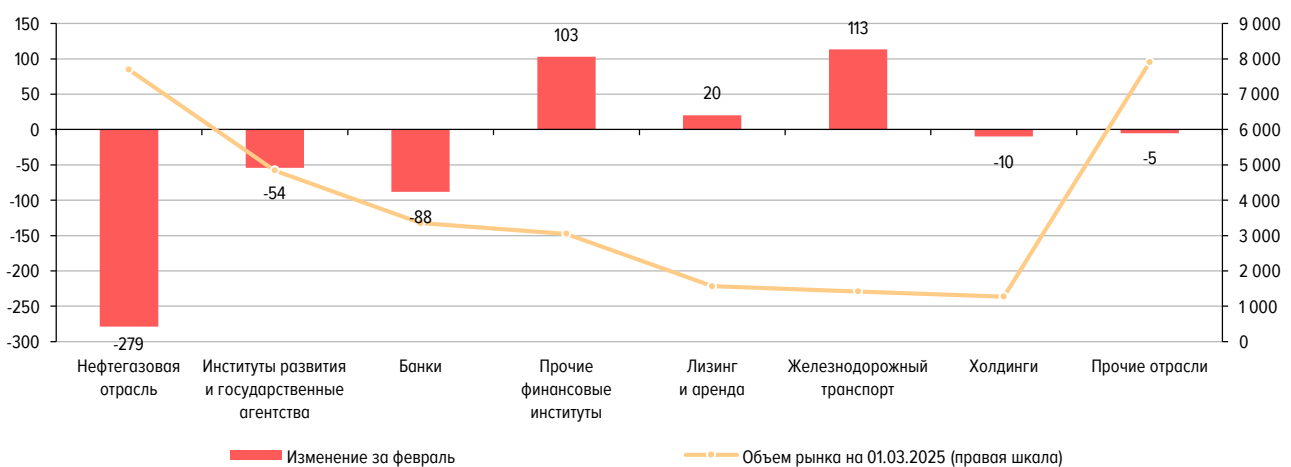
- Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в феврале уменьшился на 410 млрд руб., до 29,1 трлн рублей. Возобновились размещения бивалютных облигаций в объеме 94,3 млрд в рублевом эквиваленте.
- В феврале основными нетто-продавцами на биржевом рынке корпоративных облигаций выступали СЗКО, реализовавшие ценные бумаги в объеме 129,5 млрд рублей. Поддержку рынку оказали розничные инвесторы и НФО.
- Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в феврале снизилась на 68 б.п., до 21,74%. При этом доходности на рынке ОФЗ с сопоставимой дюрацией, напротив, незначительно возросли (на 8 б.п., до 17,94%). Спред между доходностями корпоративных облигаций и ОФЗ к концу февраля 2025 г. снизился на 76 б.п. и составил 380 базисных пунктов.
- В феврале доходности облигаций большинства рейтинговых групп преимущественно снижались, исключение составили облигации с рейтингом «BBB». На этом фоне спреда между облигациями с различным кредитным рейтингом, за исключением облигаций с рейтингом «BBB», также показали снижение. Величина средневзвешенного bid-ask спреда котировок корпоративных облигаций продолжила сокращаться.

В феврале 2024 г. объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) уменьшился на 410 млрд руб. (-1,4% в относительном выражении), до 29,1 трлн руб. (рис. П-2). Снижение объема корпоративных облигаций в обращении наблюдалось по ряду крупнейших отраслей (рис. 11), наиболее значительно сократился объем по нефтегазовой отрасли – на 279 млрд рублей.

Бивалютные облигации, номинированные в китайских юанях и долларах США, были размещены в отчетном месяце в объеме 94,3 млрд в рублевом эквиваленте. Замещающие облигации в отчетный период не размещались.

ОБЪЕМ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РАЗБИВКЕ ПО КРУПНЕЙШИМ ОТРАСЛЯМ И ЕГО ИЗМЕНЕНИЕ ЗА ФЕВРАЛЬ 2025 ГОДА
(МЛРД РУБ.)

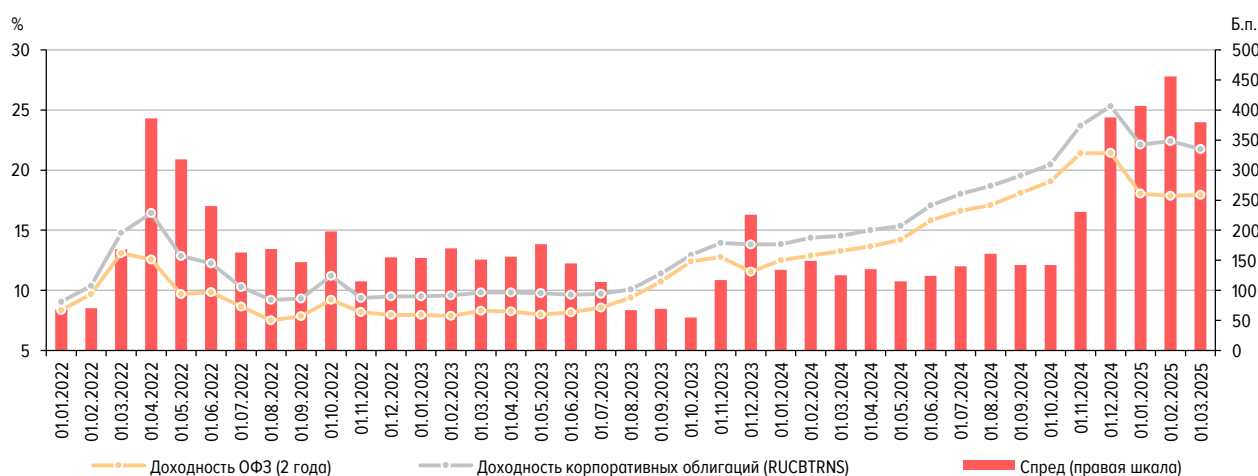
Рис. 11



Источник: Сbonds.

ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ С СОПОСТАВИМОЙ ДЮРАЦИЕЙ, СПРЕД ДОХОДНОСТЕЙ

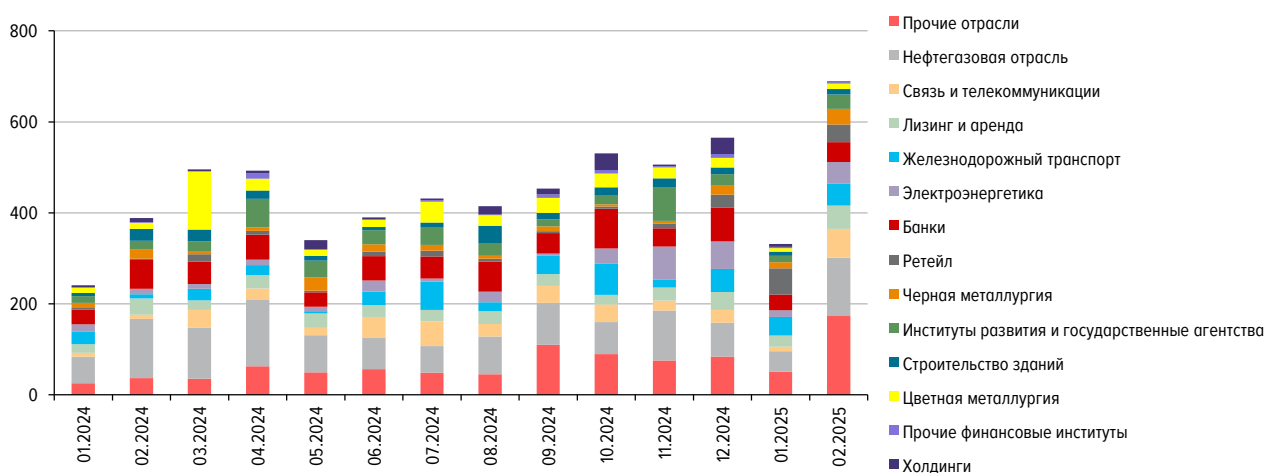
Рис. 12



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

ОБОРОТ ТОРГОВ КОРПОРАТИВНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ ПО ОТРАСЛЯМ ЭМИТЕНТОВ (МЛРД РУБ.)

Рис. 13



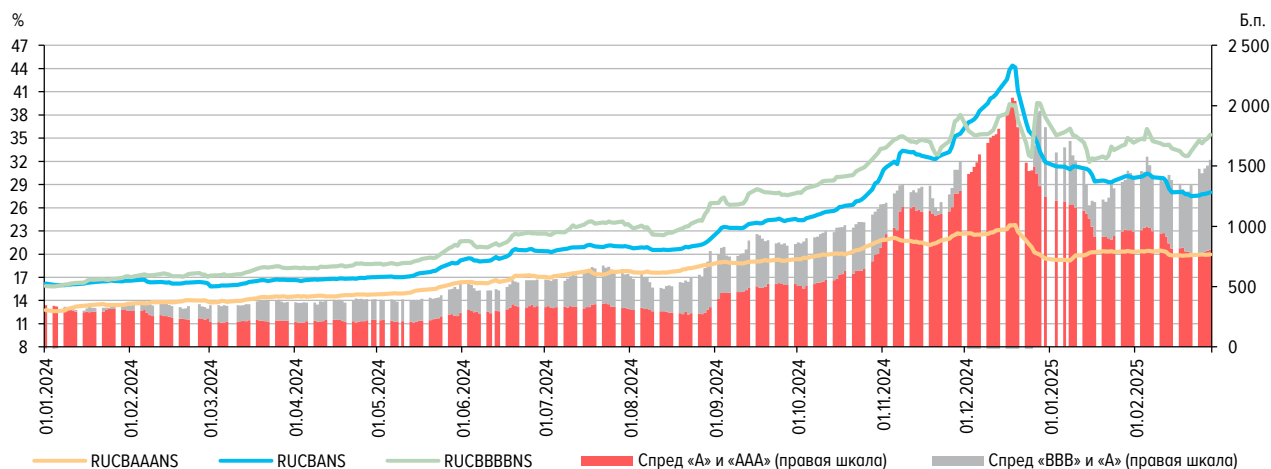
Источники: ПАО Московская Биржа, Cbonds.

В феврале индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) снизилась на 68 б.п., до 21,74%, тогда как доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией, напротив, увеличилась на 8 б.п. и составила 17,94%. При этом начавшаяся с конца сентября тенденция к расширению спреда между индикативной доходностью корпоративных облигаций и ОФЗ в феврале изменила свое направление, и к концу февраля спред снизился до 380 б.п. (против 456 б.п. в предыдущем месяце) (рис. 12).

Месячный объем торгов на рынке корпоративных облигаций в феврале вырос, достигнув исторического максимума в 689,4 млрд руб. (против 331,9 млрд руб. в январе и 565,2 млрд руб. в декабре). На вторичных биржевых торгах корпоративными облигациями в феврале основными нетто-продавцами были СЗКО, реализовавшие ценные бумаги в объеме 129,5 млрд рублей. Крупнейшими нетто-покупателями были розничные инвесторы, которые купили облигаций на максимальный за последнее время объем – 50,0 млрд руб., что превысило их нетто-покупки на рынке ОФЗ в феврале. Приобретали бумаги также НФО за счет собственных средств (42,5 млрд руб.) и в рамках доверительного управления (33,3 млрд руб.). Наиболее торгуемыми (по суммарным оборотам) оказались бумаги эмитентов из нефтегазовой отрасли, отраслей связи и телекоммуникаций, лизинга и аренды (рис. 13).

ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С РАЗЛИЧНЫМИ РЕЙТИНГАМИ И СПРЕДЫ ДОХОДНОСТЕЙ

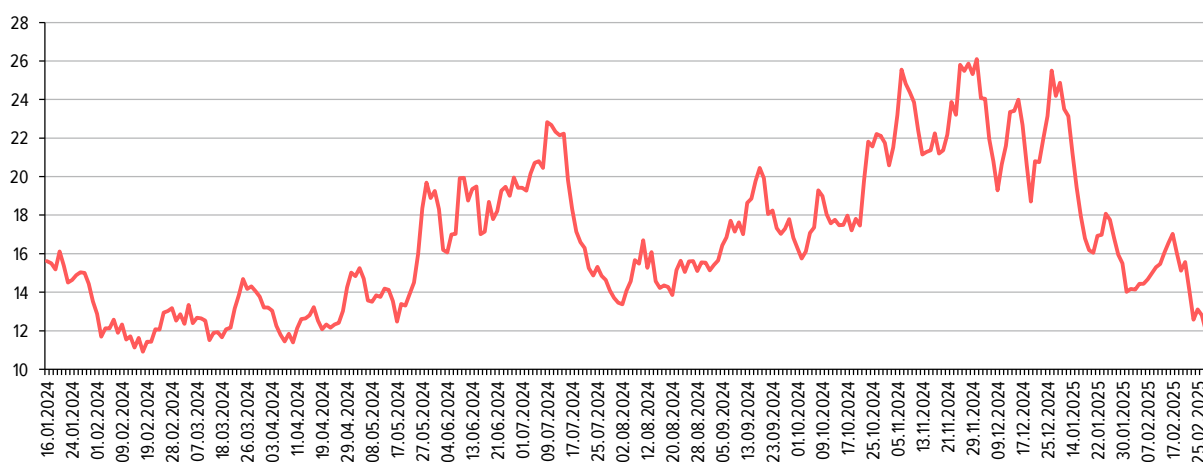
Рис. 14



Источник: Sbond.

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

Рис. 15



Источники: ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

В феврале доходности облигаций в зависимости от рейтинговой группы показали разнонаправленную динамику. Индексная доходность облигаций с рейтингом «ВВВ» увеличилась на 102 б.п. при неоднородном движении в течение месяца, тогда как доходности облигаций с рейтингами «ААА», «АА» и «А» снизились на 34, 80 и 185 б.п. соответственно (рис. 14). Спреды между облигациями с различным кредитным рейтингом, за исключением облигаций с рейтингом «ВВВ», также в целом показали снижение.

Динамика величины средневзвешенного bid-ask спреда котировок корпоративных облигаций⁴ в феврале носила разнонаправленный характер, в целом сохраняя тенденцию предыдущего месяца к снижению (рис. 15), на фоне сохранения Банком России уровня ключевой ставки и улучшения настроений рынка в отношении геополитики.

⁴ Рассчитан по наиболее ликвидным облигациям с долгосрочным рейтингом кредитоспособности «ААА» и дюрацией от 1 года, входящим в индекс RUCBTRAAANS.

Рынок акций

- На рынке акций по итогам февраля наблюдалась преимущественно положительная динамика. Ожидание снижения геополитической напряженности способствовало росту большинства фондовых индексов Московской Биржи, а среднесуточный оборот рынка достиг максимального за 3 года значения – 211,4 млрд рублей.
- По итогам месяца Индекс МосБиржи вырос на 8,6% и составил 3200 пунктов. Среди отраслевых индексов наибольший рост показали индексы транспорта (+13,2%), металлов и добычи (+10,9%), банков и финансов (+9,0%). Также значительно выросли индексы телекоммуникаций (+8,1%), нефти и газа (+7,6%).
- На фоне повышения активности на рынке акций индекс волатильности (RVI) в феврале вырос относительно января, но оставался ниже пиковых значений ноября и декабря 2024 года.
- Крупнейшими нетто-продавцами акций стали банки, не относящиеся к системно значимым: они продали акций на 20,8 млрд рублей. НФО за счет собственных средств продали акций еще на 8,2 млрд рублей. Поддержку рынку оказали СЗКО и НФО, действовавшие в рамках доверительного управления.

Геополитическая ситуация благоприятно сказалась на российском рынке акций.

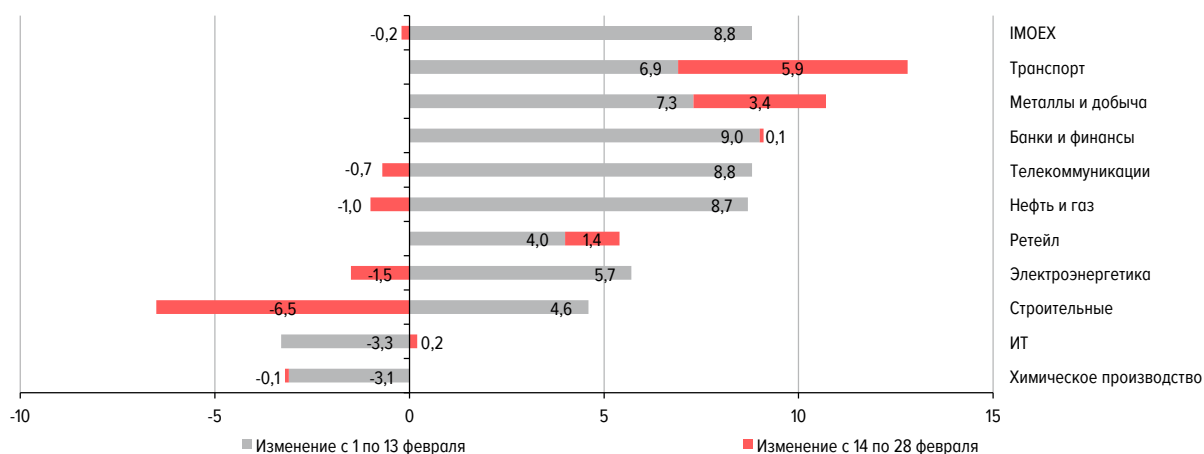
По итогам февраля положительная динамика наблюдалась по большинству фондовых индексов Московской Биржи. Индекс МосБиржи вырос на 8,6% и по итогам месяца составил 3200 пунктов. Наибольший дневной прирост показателя зафиксирован 13 февраля на фоне телефонного разговора президентов России и США и ожиданий рынка по возможному ослаблению геополитической напряженности – 6,0% (с 3026 до 3207 п.), при этом рост акций начался еще на вечерней сессии 12 февраля. Положительная динамика акций в середине месяца сменилась небольшой коррекцией, произошедшей на фоне усиления неопределенности относительно снижения геополитических рисков, а также умеренно жесткого сигнала по дальнейшей динамике денежно-кредитной политики.

В феврале большинство отраслевых индексов продемонстрировали уверенный рост – этому способствовала как геополитическая ситуация, так и новости о положительных финансовых результатах отдельных компаний. Наибольший рост показали акции сферы транспорта (+13,2%), металлов и добычи (+10,9%), банков и финансов (+9,0%). Также значительно увеличились индексы телекоммуникаций (+8,1%), нефти и газа (+7,6%) (рис. 16). При этом в некоторых отраслевых индексах в первой и второй половине февраля наблюдалась разнонаправленная динамика: в конце месяца рост сменялся небольшой коррекцией, происходившей в условиях повышения неопределенности в отношении дальнейшей геополитической риторики.

Наибольшее снижение по итогам месяца продемонстрировали индексы акций химического производства (на 3,2%) и информационных технологий (на 2,6%). Для компаний отрасли химического производства, у которых высока доля экспортной выручки, негативным фактором стало укрепление рубля. Индекс информационных технологий снизился как из-за негативных результатов операционной деятельности отдельных компаний за предыдущий год, так и из-за предположений участников рынка, что улучшение отношений с США может привести к возвращению иностранных поставщиков на рынок информационных технологий.

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (%)

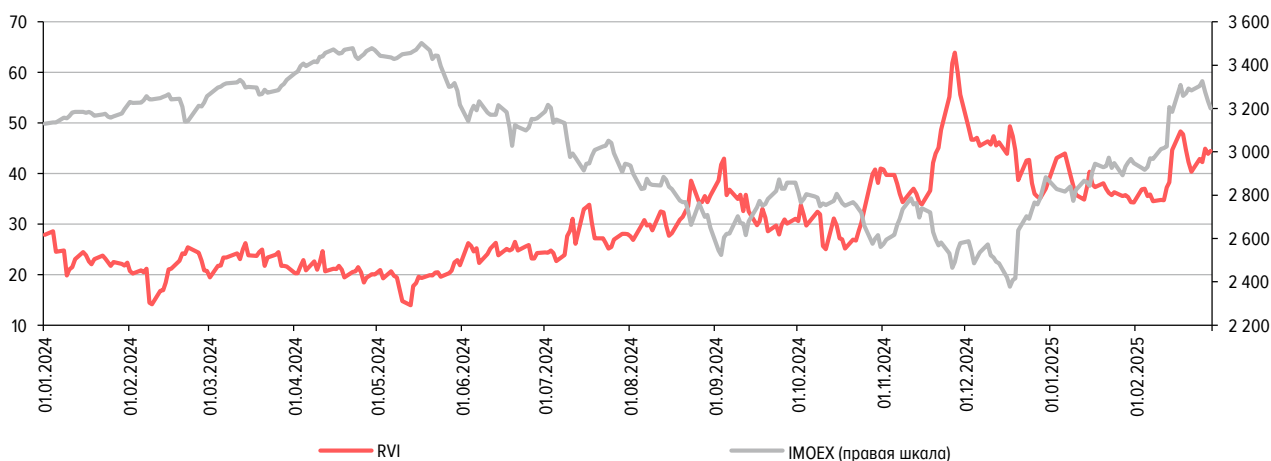
Рис. 16



Источник: ПАО Московская Биржа.

ИНДЕКС ВОЛАТИЛЬНОСТИ (RVI) И ИНДЕКС МОСБИРЖИ (ИМОЕХ) (п.)

Рис. 17



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рост индексов акций сопровождался умеренным повышением общей волатильности на рынке относительно январских значений (рис. 17). За месяц индекс волатильности российского рынка (RVI) увеличился на 10,2 п., до 44,5 пункта. При этом среднее значение февраля (40,6 п.) незначительно превышает аналогичный показатель января (37,3 п.), но остается по-прежнему выше среднего уровня 2024 г. (28,7 п.).

Среднедневной объем торгов акциями в феврале вырос более чем на треть по сравнению с январем, достигнув максимума за последние три года – 211,4 млрд руб. (в январе⁵ 2025 г. – 151,4 млрд руб., в феврале 2022 г. – 239,8 млрд руб.). Доля физических лиц в среднем за месяц выросла с 75,9% в январе до 76,3% в феврале (в среднем⁶ в 2024 г. – 75,1%) (рис. 18).

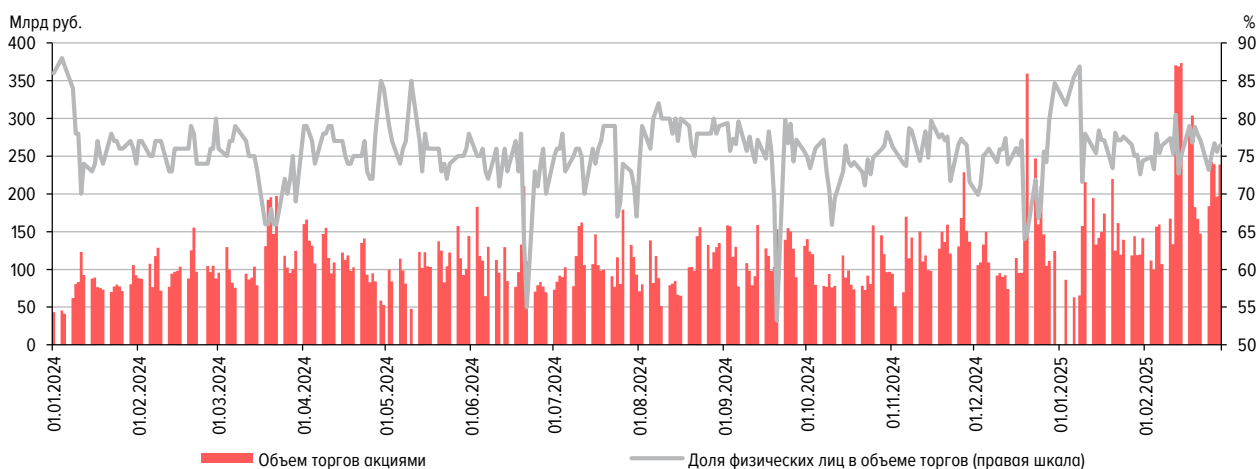
Основные нетто-покупки на российском рынке акций в феврале совершили СЗКО (на 18,4 млрд руб.) и НФО в рамках доверительного управления (на 13,4 млрд руб.) (рис. 19).

⁵ Из расчета среднедневного оборота и доли физических лиц в обороте торгов исключаются торги 3, 6 и 8 января 2025 года.

⁶ Из расчета доли физических лиц в обороте торгов исключаются торги 3, 4, 5, 8 января, 10 мая, 30 декабря 2024 года.

ОБЪЕМ ТОРГОВ НА РЫНКЕ АКЦИЙ И ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ

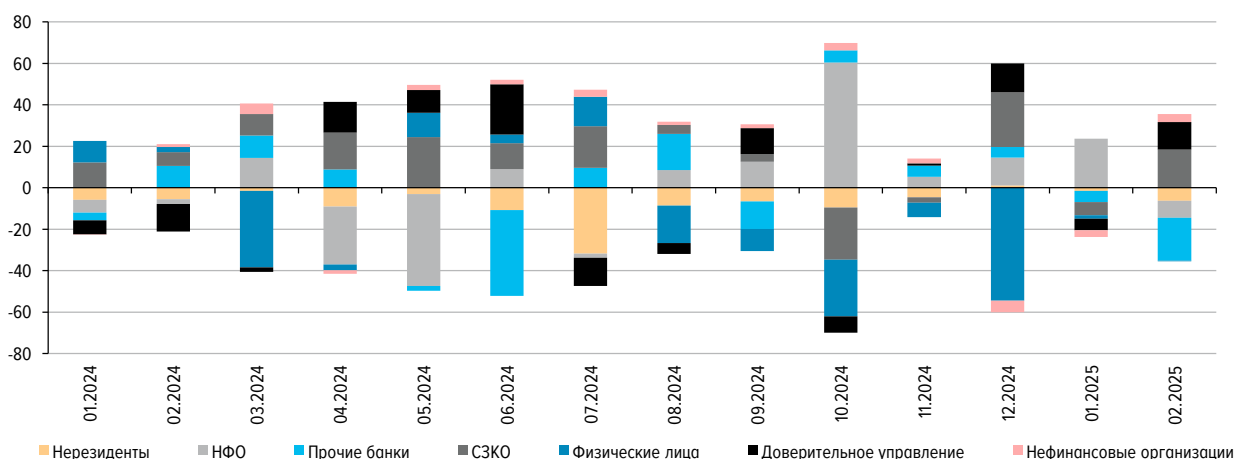
Рис. 18



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 19



Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшими нетто-продавцами стали банки, не входящие в категорию системно значимых: в феврале они нарастили объем продаж до 20,8 млрд руб. (месяцем ранее – 5,5 млрд руб.). НФО за счет собственных средств продали акций еще на 8,2 млрд рублей.

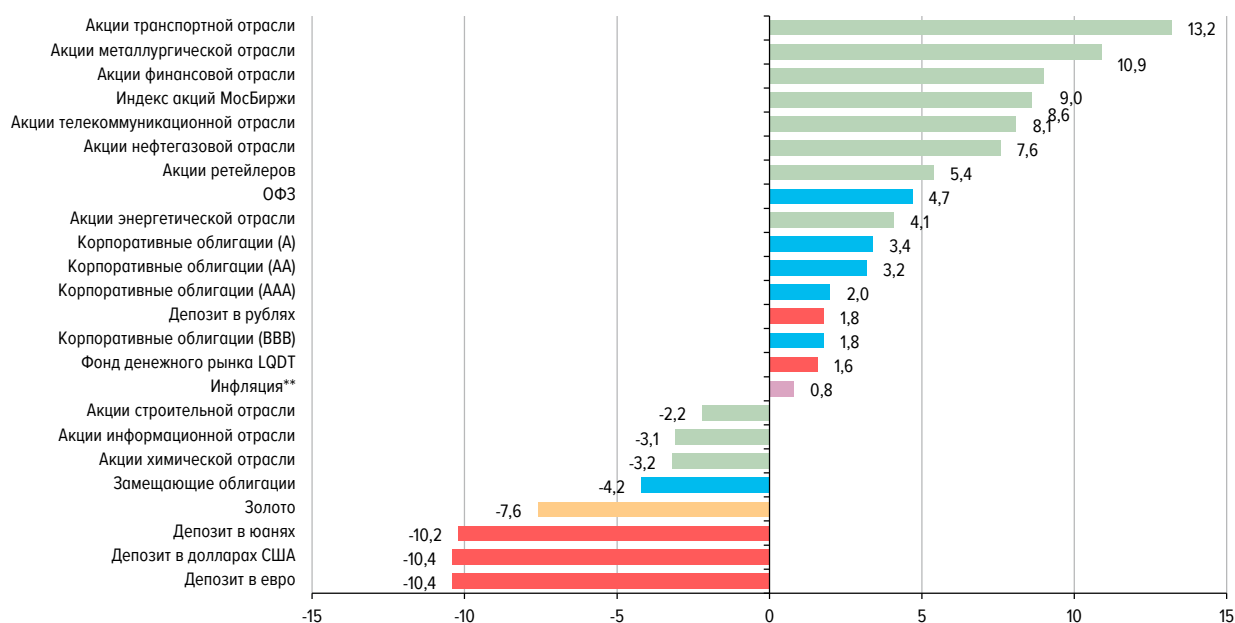
Доходность вложений в инструменты российского финансового рынка

На фоне существенного укрепления национальной валюты в феврале 2025 г. наибольшую доходность за месяц (в рублях) продемонстрировали рублевые инструменты. При этом инструменты, привязанные к валютному курсу, показали отрицательный результат: по валютным депозитам доходность опустилась ниже -10%, по золоту и замещающим облигациям составила -7,6 и -4,2% соответственно.

Среди рублевых активов рост происходил на рынке как долевого, так и долгового инструментов, чему способствовал положительный геополитический фон. Сильнее всего выросли акции наиболее чувствительных к санкционным ограничениям отраслей, показав доходность свыше 7% за месяц. Облигации также демонстрировали положительную динамику, при этом ОФЗ обогнали по величине полной доходности (4,7%) корпоративные облигации различных рейтингов (от 1,8 до 3,4%) (рис. 20).

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

Рис. 20



* Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период. В расчете инструментов, номинированных в иностранных валютах, учтено изменение обменного курса рубля относительно соответствующей валюты.

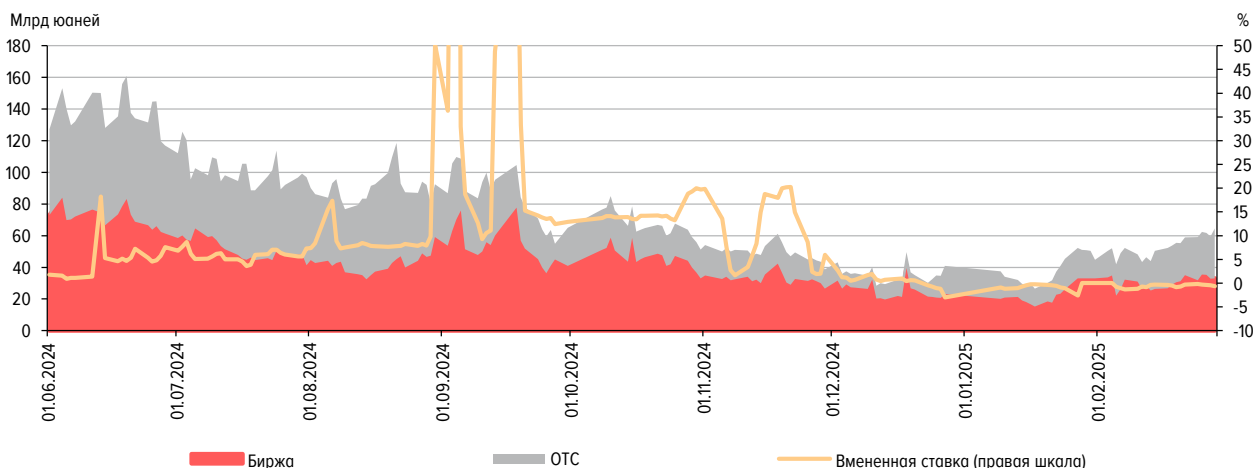
** Предварительная оценка за месяц по недельным данным Росстата.

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

ПРИЛОЖЕНИЕ

ОБЪЕМ ОТКРЫТЫХ ПОЗИЦИЙ ПО ВАЛЮТНЫМ СВОПАМ CNY/RUB НА БИРЖЕВОМ И ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ВМЕНЕННАЯ СТАВКА ПО ЮАНИЯМ

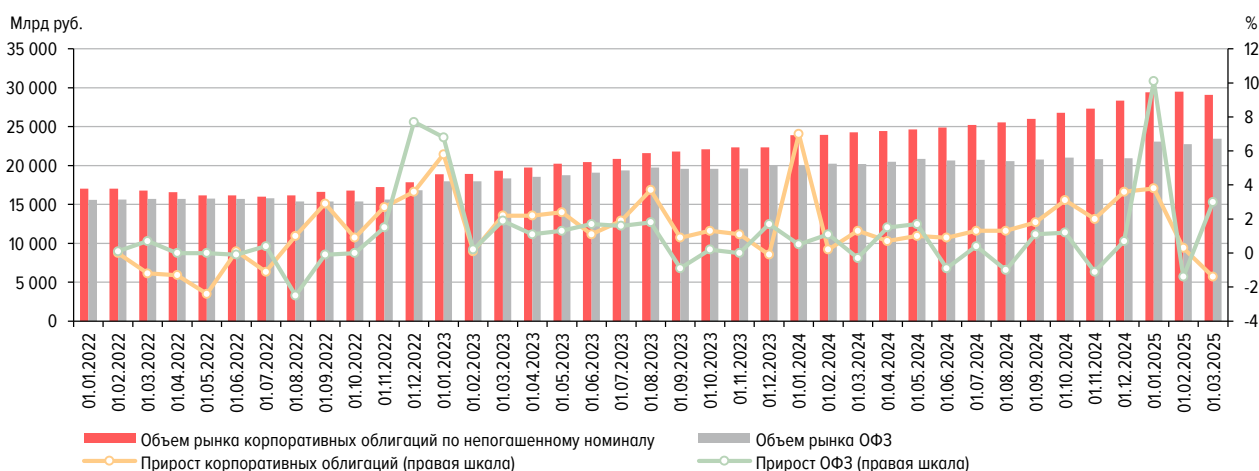
Рис. П-1



Источники: ПАО Московская Биржа, НКО АО НРД, расчеты Банка России.

ОБЪЕМ РЫНКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ И ДИНАМИКА МЕСЯЧНЫХ ПРИРОСТОВ РЫНКА

Рис. П-2



Источник: Sbonds.

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности. Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора, можно направлять по адресу: arustamovdg@cbr.ru. При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM
107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2025