



Банк России

№ 7

Июль 2025 года

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2025

РЕЗЮМЕ

На российском финансовом рынке в июле сохранялась положительная динамика облигационных цен, при этом рынок акций скорректировался вниз, а рубль ослаб.

Наибольшую полную доходность за месяц среди российских финансовых инструментов показали замещающие облигации (6,4%), чему способствовало ослабление национальной валюты и рост облигационных цен. Рублевые корпоративные облигации и ОФЗ также демонстрировали высокую доходность (от 4,5 до 5,2%). В целом с начала года рублевые облигации остаются наиболее привлекательными инструментами с точки зрения полной доходности.

Физические лица продолжают отдавать предпочтение рублевым инструментам с фиксированной доходностью: в июле объем рублевых депозитов и средств на счетах вырос на 752 млрд рублей. Нетто-покупки корпоративных облигаций и ОФЗ составили 90,9 и 65,3 млрд руб. соответственно.

Валютный рынок

В июле 2025 г. рубль ослаб после семимесячного тренда на укрепление, снизившись к доллару США на 4,3% (до 81,83 руб.) и к юаню на 3,9% (до 11,37 руб.). Ослабление рубля произошло на фоне роста спроса на валюту со стороны нефинансовых компаний – клиентов банков в конце июля (на 32% м/м, до 2,1 трлн руб.) и укрепления индекса доллара США (DXY) (на 3,2%). Волатильность валютных курсов увеличилась под конец отчетного периода: колебания доллара США и юаня относительно рубля достигли 5,6% (против 1,2–1,5% в июне). При этом уже в начале августа рубль отыграл часть потерянных позиций, укрепившись относительно основных иностранных валют.

Чистые продажи валюты крупнейшими экспортерами выросли на 7% м/м, до 8,1 млрд долл. США, при этом среднедневные продажи сократились на 11% м/м из-за большего количества рабочих дней в июле. Равномерное распределение продаж в течение месяца способствовало сглаживанию курсовых колебаний большую часть периода. Отношение чистых продаж к экспортной выручке в мае снизилось до 86% (в апреле – 100%).

Спрос физических лиц на валюту увеличился на 53% м/м, до 119,5 млрд руб., превысив среднемесячный уровень 2025 года. Суммарные покупки граждан с начала года составили 584 млрд руб. (в аналогичный период 2024 г. – 975 млрд руб.). Средние спреды покупки/продажи наличной иностранной валюты изменились незначительно.

Рынок ОФЗ

В июле доходности ОФЗ продолжили снижение на фоне признаков устойчивого замедления инфляции и ожиданий смягчения денежно-кредитной политики на заседании Совета директоров Банка России по ключевой ставке в конце июля. В целом за месяц доходности в среднем по кривой снизились на 89 базисных пунктов. Наибольшее снижение произошло на коротком конце кривой доходностей, в результате увеличился ее восходящий угол наклона на участке от 2 до 10 лет.

Минфин России разместил ОФЗ-ПД на 789,3 млрд руб. (52,6% от плана на III квартал). Доля СЗКО на аукционах немного сократилась и составила 58,7% (против 67,2% в июне). Доля НФО в рамках доверительного управления выросла до 24,6%.

Структура вторичного рынка ОФЗ в июле изменилась незначительно. СЗКО остались нетто-продавцами, но снизили объем продаж с 175,2 млрд до 149,2 млрд руб., при этом с учетом аукционов осуществили покупки на 252,3 млрд рублей. Физические лица увеличили объемы нетто-покупок до 64,5 млрд руб., что стало их крупнейшим месячным объемом.

Рынок корпоративных облигаций

В июле 2025 г. объем рынка корпоративных облигаций вырос на 929 млрд руб. (до 31,46 трлн руб.), объем рынка облигаций нефинансовых компаний – на 564 млрд рублей. Рост частично объяснялся ослаблением рубля и валютной переоценкой облигаций, номинированных в иностранной валюте. Наибольший вклад в прирост рынка внесли институты развития и государственные агентства (292 млрд руб.), а также нефтегазовая и электроэнергетическая отрасли (146 и 124 млрд руб. соответственно).

Объем размещения квазивалютных облигаций сократился до 171,8 млрд в рублевом эквиваленте (против 223,6 млрд в июне), погашение облигаций, номинированных в валюте, составило 57,3 млрд в рублевом эквиваленте. С начала года объем размещения облигаций, номинированных в валюте, составил 1046 млрд в рублевом эквиваленте, их нетто-прирост за этот период – 531 млрд в рублевом эквиваленте.

Объем торгов на вторичном рынке увеличился до 849 млрд руб. (против 624 млрд руб. в июне). Основными нетто-покупателями стали НФО (83,4 млрд руб. за собственные средства, 58,4 млрд руб. в рамках доверительного управления). Крупнейшими продавцами остались СЗКО (-144,6 млрд руб.), но с учетом операций на первичном рынке они совершили покупки на сумму 255,9 млрд рублей.

Индикативная доходность корпоративных облигаций снизилась на 207 б.п., до 16,03%, спред к ОФЗ сузился до 243 б.п. (против 348 б.п. в июне). Доходности облигаций различных рейтинговых групп в июле также снижались.

Рынок цифровых финансовых активов

Рынок цифровых финансовых активов в II квартале 2025 г. устойчиво рос, суммарный объем действующих выпусков ЦФА к началу июля увеличился на 86% по сравнению с началом года.

Как и ранее, основной вклад в развитие данного сегмента финансового рынка вносят эмитенты финансового сектора.

Денежный рынок

Стоимость чистых активов БПИФ денежного рынка практически не изменилась и на конец июля составила 1159 млрд руб. (+1,0% м/м). На денежном рынке объем открытых позиций уменьшился на 1,7%, при этом концентрация оставалась достаточно высокой.

Рынок акций

В июле 2025 г. Индекс МосБиржи (IMOEX) снизился на 4,0% (до 2732,1 п.) на фоне сохраняющейся геополитической неопределенности и новых санкций. Большинство отраслевых индексов также снизились: акции нефтегазовой отрасли – на 6,7%, финансовой отрасли – на 6,2%, транспортной – на 6,1%. Исключением стал IT-сектор (+6,0%). Волатильность (RVI) сократилась на 3,0 п., до 32,7 пункта.

Крупнейшими нетто-покупателями стали СЗКО (23,5 млрд руб.) и розничные инвесторы (15,2 млрд руб.), нетто-продавцами – НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств (продали на 18,0 и 17,0 млрд руб. соответственно).

СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Валютный рынок

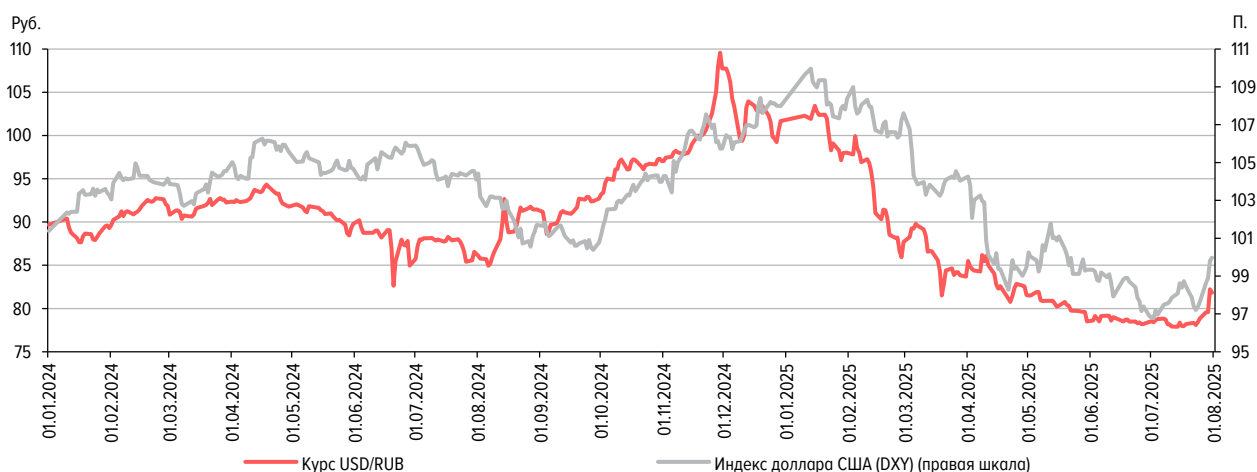
- Большую часть июля рубль оставался стабильным, и на валютном рынке не наблюдалось повышенной волатильности. Этому способствовали равномерные продажи со стороны экспортеров в течение месяца. Тем не менее на фоне роста спроса на валюту со стороны нефинансовых компаний – клиентов банков в конце июля рубль несколько ослаб. В целом за месяц курс доллара США вырос на 4,3%, до 81,83 руб., курс юаня – на 3,9%, до 11,37 рублей. При этом в начале августа рубль отыграл часть потерянных позиций, укрепившись относительно основных иностранных валют.
- Объем чистых продаж валюты со стороны крупнейших экспортеров увеличился на 7% относительно предыдущего месяца, до 8,1 млрд долл. США, при этом среднедневные продажи, напротив, сократились на 11% м/м из-за большего количества рабочих дней в июле. Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в мае 2025 г. немного снизилось и составило 86%.
- Спрос физических лиц на валюту на биржевом и внебиржевом рынках вырос относительно предыдущего месяца на 53%, до 119,5 млрд руб. (в июне – 77,9 млрд руб.). С начала года они приобрели иностранной валюты на сумму 584 млрд руб., за аналогичный период 2024 г. – в 1,7 раза больше (975 млрд руб.).
- Спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты изменились незначительно. В среднем по операциям с долларом США они выросли с 2,59 руб. в июне до 2,73 руб. в июле, а по операциям с евро сократились с 2,79 до 2,72 руб. соответственно.

В июле большую часть месяца рубль оставался стабильным, изменяясь в узком ценовом диапазоне. Однако в конце периода курс снизился относительно основных иностранных валют, прервав тренд на укрепление, наблюдавшийся на протяжении последних 7 месяцев.

По итогам июля доллар США к рублю укрепился на 4,3%, до 81,83 руб., юань – на 3,9%, до 11,37 рубля. Ослаблению рубля к доллару США, помимо прочих факторов, способствовал рост индекса доллара США (DXY) на 3,2% (рис. 1).

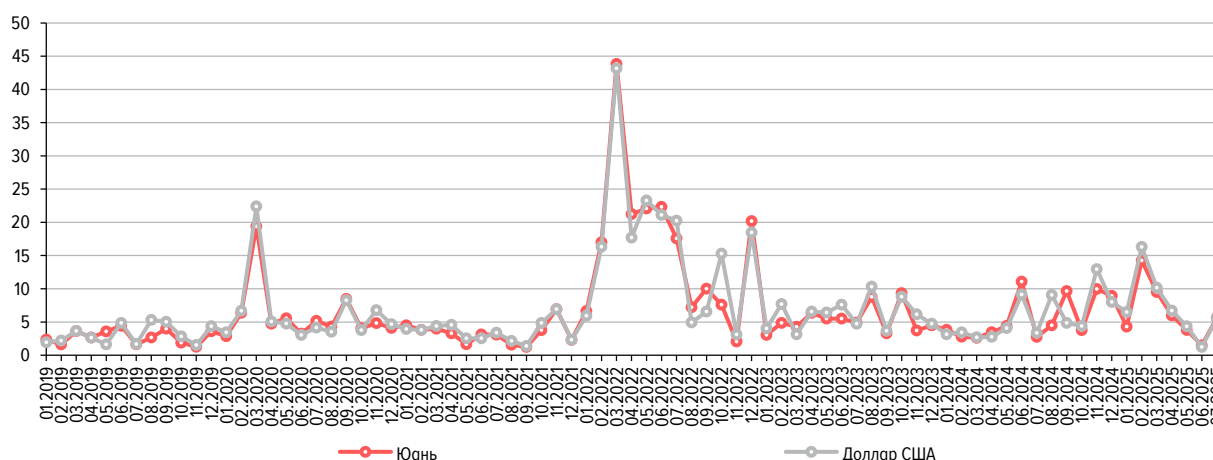
ОФИЦИАЛЬНЫЙ КУРС USD/RUB И ИНДЕКС ДОЛЛАРА США (DXY)

Рис. 1



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

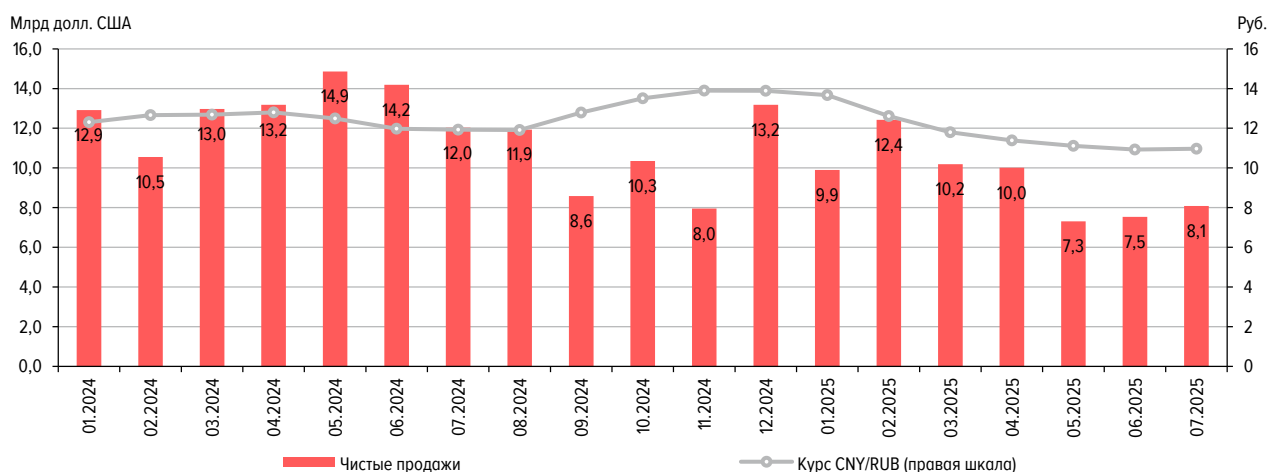
Рис. 2



Источник: Банк России.

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

Рис. 3



* По 29 крупнейшим экспортерам.

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

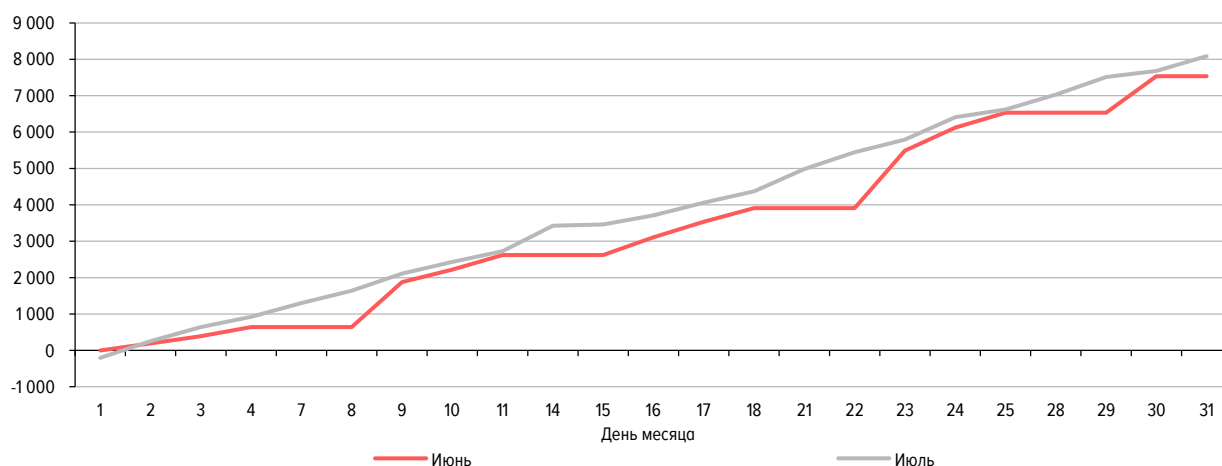
На фоне повышения волатильности в конце месяца диапазон колебаний курсов основных иностранных валют относительно рубля несколько возрос после спокойного июня: по доллару США – с 1,2% в июне до 5,6% в июле, по юаню – с 1,5 до 5,6% соответственно (рис. 2).

Чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в июле 2025 г. составили 8,1 млрд долл. США, увеличившись на 7% относительно предыдущего месяца (в июне – 7,5 млрд долл. США). При этом среднедневные чистые продажи сократились (на 11% м/м) из-за большего количества рабочих дней в июле относительно июня и составили 351 млн долл. США (рис. 3). Равномерное распределение продаж иностранной валюты экспортерами внутри месяца способствовало сглаживанию курсовых колебаний на валютном рынке (рис. 4).

Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в мае 2025 г. составило 86%, снизившись на 13 п.п. относительно апреля 2025 г. (рис. 5).

НАКОПЛЕННЫЙ ОБЪЕМ ЧИСТЫХ ПРОДАЖ КРУПНЕЙШИХ ЭКСПОРТЕРОВ
(млрд руб.)

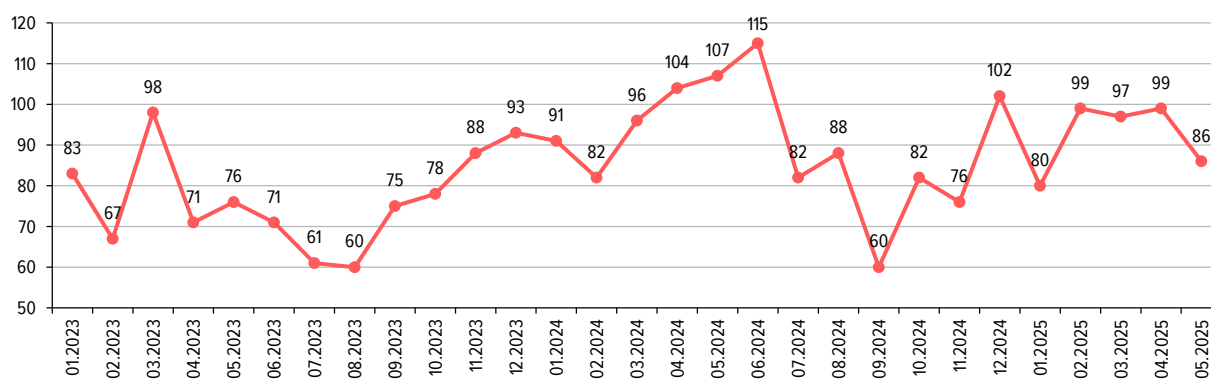
Рис. 4



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

ОТНОШЕНИЕ ЧИСТЫХ ПРОДАЖ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ К ВАЛЮТНОЙ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКЕ 29 КРУПНЕЙШИХ
РОССИЙСКИХ ЭКСПОРТЕРОВ*
(%)

Рис. 5



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

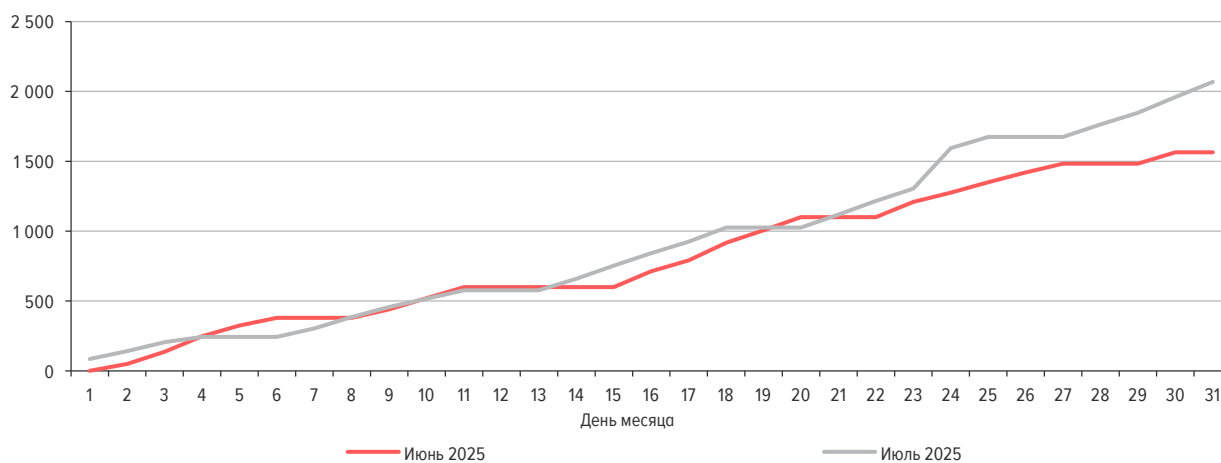
Источник: опрос кредитных организаций и данные из контрактов, поставленных уполномоченными банками на учет в соответствии с Инструкцией Банка России от 16.08.2017 № 181-И.

На протяжении большей части месяца спрос на валюту со стороны юридических лиц – клиентов банков оставался в пределах значений предыдущего месяца. Однако в конце июля произошел всплеск спроса на валюту со стороны нефинансовых компаний, что могло способствовать ослаблению рубля. В последующие дни объем спроса стабилизировался на среднем уровне месяца (рис. 6). В целом суммарные покупки валюты юридическими лицами – клиентами банков в июле составили 2,1 трлн руб., увеличившись на 32% относительно предыдущего месяца (в июне – 1,6 трлн руб.) (рис. 7).

В июле объем нетто-покупок валюты физическими лицами на биржевом и внебиржевом рынках вырос на 53% относительно предыдущего месяца, до 119,5 млрд руб. (в июне – 77,9 млрд руб.), что превысило среднемесячный показатель за 2025 г. (83,4 млрд руб.). Суммарные нетто-покупки иностранной валюты физическими лицами с начала года составили 584 млрд руб., за аналогичный период 2024 г. в 1,7 раза больше – 975 млрд руб. (рис. 8).

НАКОПЛЕННЫЙ ОБЪЕМ ПОКУПОК ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ – КЛИЕНТАМИ БАНКОВ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ЗА РУБЛИ (МЛРД РУБ.)

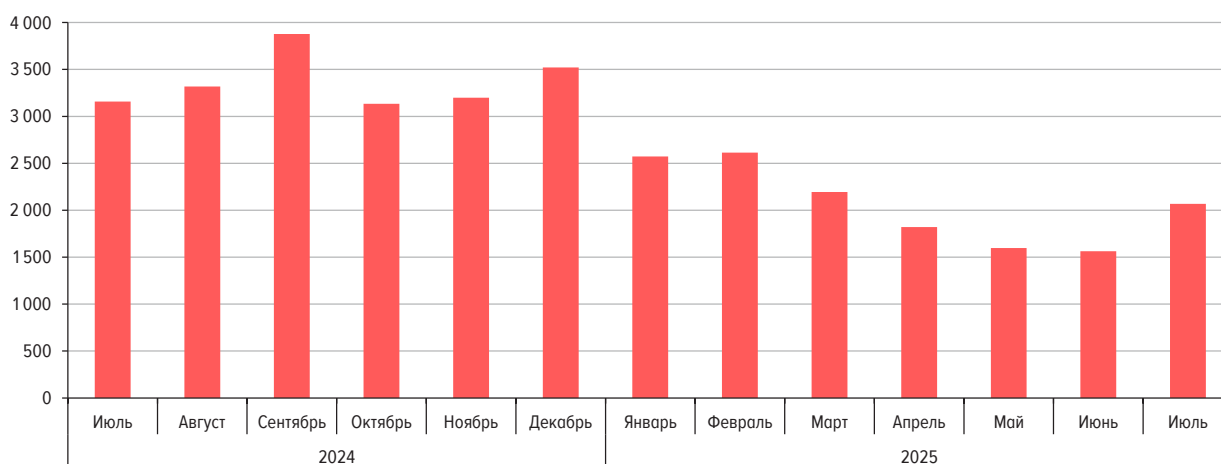
Рис. 6



Источники: ПАО Московская Биржа, форма отчетности 0409701.

ПОКУПКА ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ – КЛИЕНТАМИ БАНКОВ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ЗА РУБЛИ (МЛРД РУБ.)

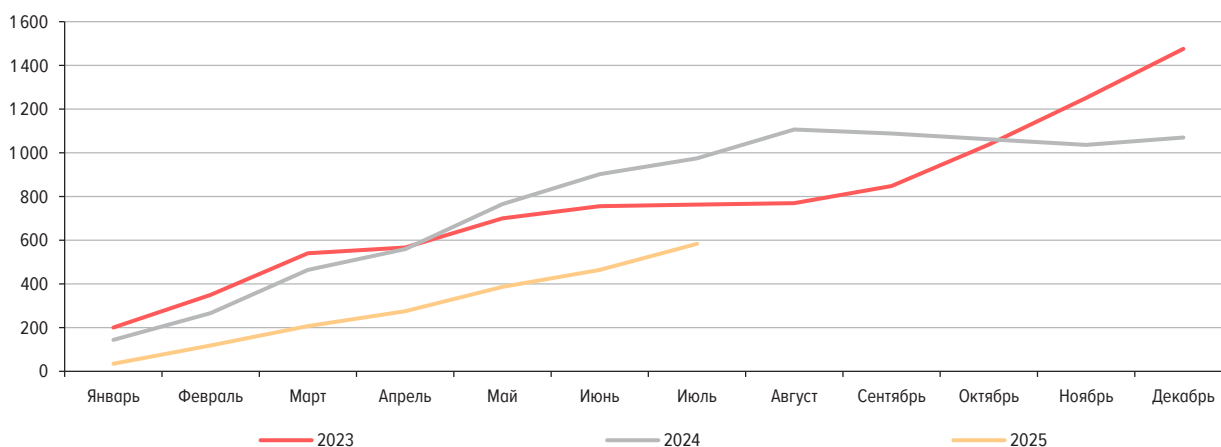
Рис. 7



Источники: ПАО Московская Биржа, форма отчетности 0409701.

НЕТТО-ПОКУПКИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ЗА РУБЛИ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (НАКОПЛЕННЫЙ ИТОГОМ) (МЛРД РУБ.)

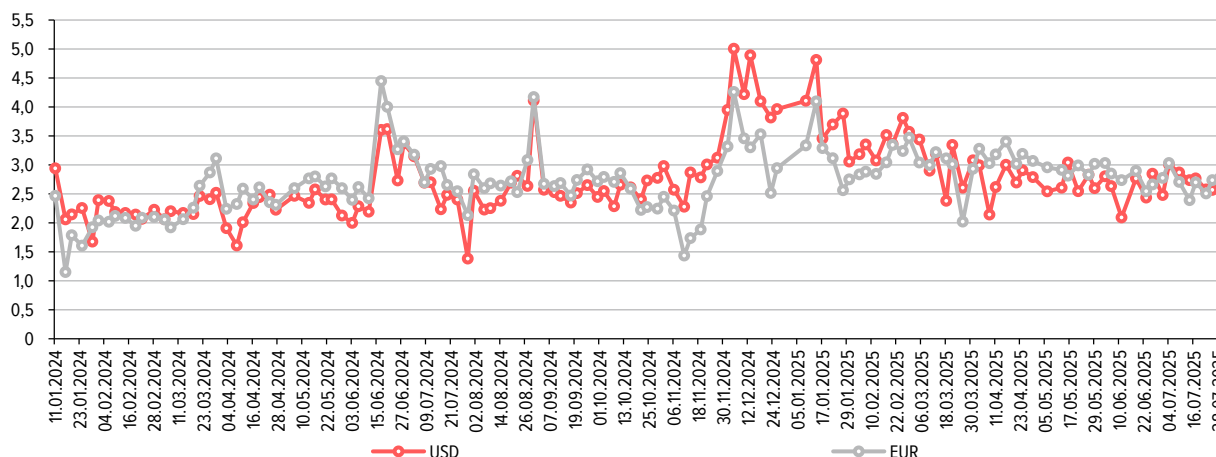
Рис. 8



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

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

Рис. 9



Источник: форма отчетности 0409601.

Спреды на покупку/продажу наличной иностранной валюты в течение месяца изменялись незначительно. В среднем с июня по июль по операциям с долларом США они выросли с 2,59 до 2,73 руб. соответственно, по операциям с евро сократились с 2,79 до 2,72 руб. соответственно (рис. 9).

Рынок ОФЗ

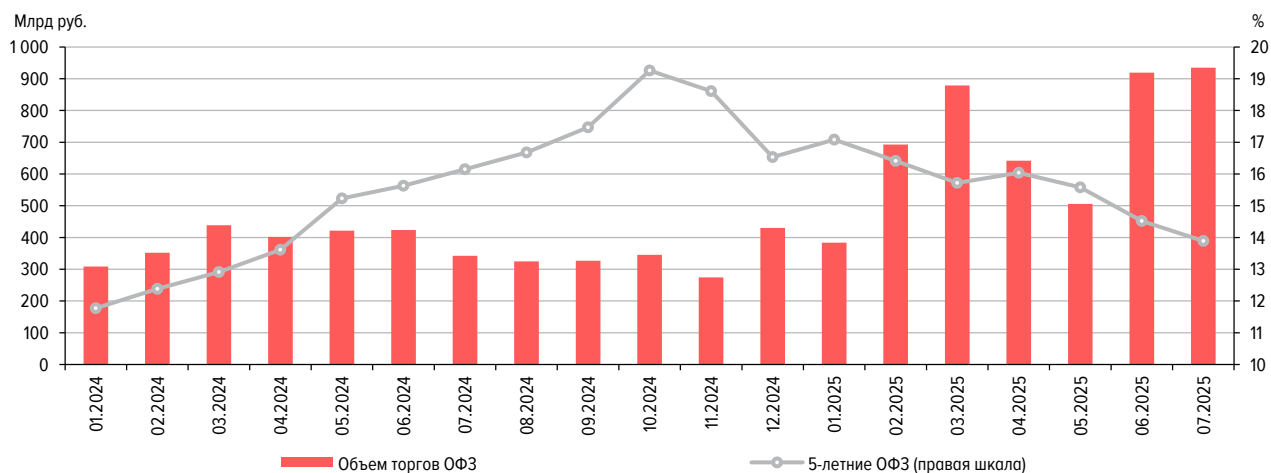
- Основными факторами, влияющими на доходности ОФЗ, остаются ожидания рынка относительно динамики инфляции и дальнейшей денежно-кредитной политики. В целом за месяц доходности в среднем по кривой ОФЗ снизились на 89 базисных пунктов. За счет значительного снижения на коротком конце кривая доходностей увеличила восходящий угол наклона на участке от 2 до 10 лет (положительный спред на этом участке кривой вырос с 5 до 45 б.п.).
- Минфин России разместил ОФЗ на сумму 789,3 млрд руб., выполнив план заимствования на III квартал 2025 г. на 52,6%. Основной спрос на аукционах предъявили СЗКО (на них пришлось 58,7% от всех размещений ОФЗ).
- В июле активность участников на вторичных торгах ОФЗ несколько снизилась. Структура рынка практически не изменилась. В основном участники рынка торговали ОФЗ-ПД.

На доходности ОФЗ преимущественно влияли динамика инфляции и ожидания рынка относительно будущей денежно-кредитной политики. Появилось больше признаков, что замедление инфляции носит устойчивый характер. На этом фоне доходности ОФЗ снижались на протяжении всего июля, продолжив динамику последних месяцев. Решение Совета директоров Банка России снизить ключевую ставку на 200 б.п. было в целом ожидаемо рынком (консенсус-прогноз аналитиков закладывал снижение на сопоставимую величину), поэтому значительной реакции на решение не последовало: в среднем по кривой ОФЗ доходности сократились всего на 2 б.п. за 25 июля 2025 года.

По итогам месяца доходности ОФЗ снизились в среднем по кривой на 89 б.п. (рис. 11). Так как основное снижение происходило на ее коротком участке (до 3 лет включительно доходности уменьшились на 116 б.п.), кривая доходности увеличила восходящий угол наклона на участке от 2 до 10 лет (положительный спред на этом участке кривой вырос с 5 до 45 б.п.).

ОБЪЕМ ТОРГОВ ОФЗ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ДОХОДНОСТЬ 5-ЛЕТНИХ ОФЗ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА

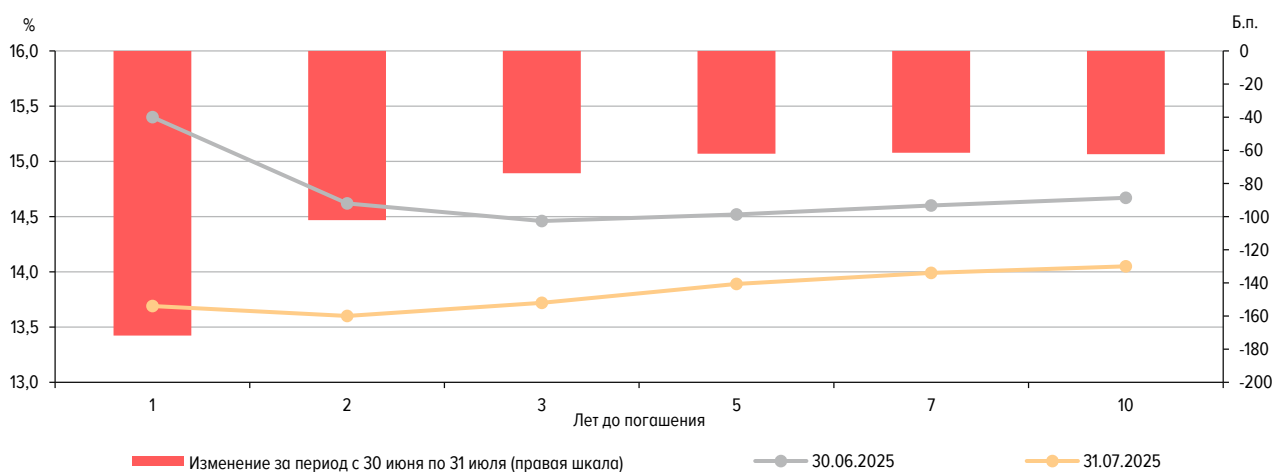
Рис. 10



Источник: ПАО Московская Биржа.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД

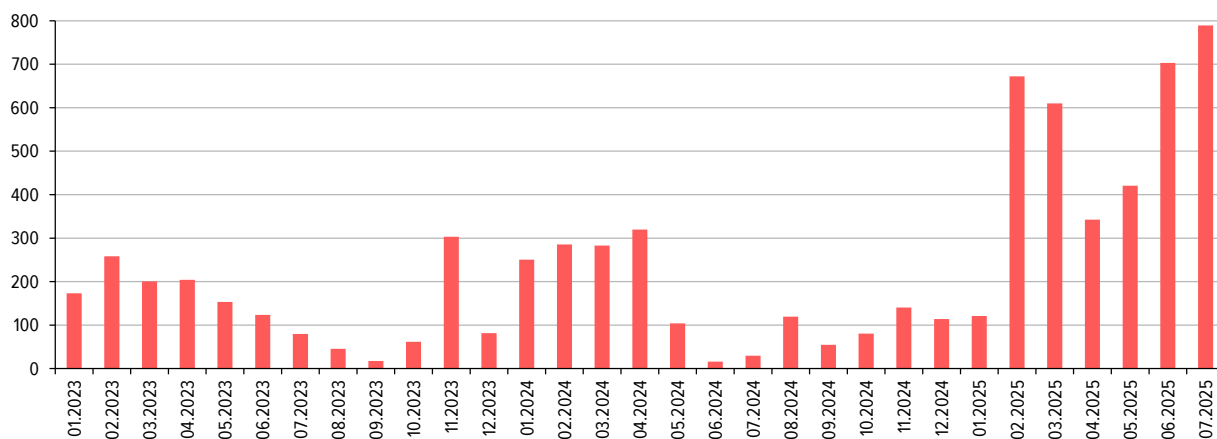
Рис. 11



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 12



Источник: Минфин России.

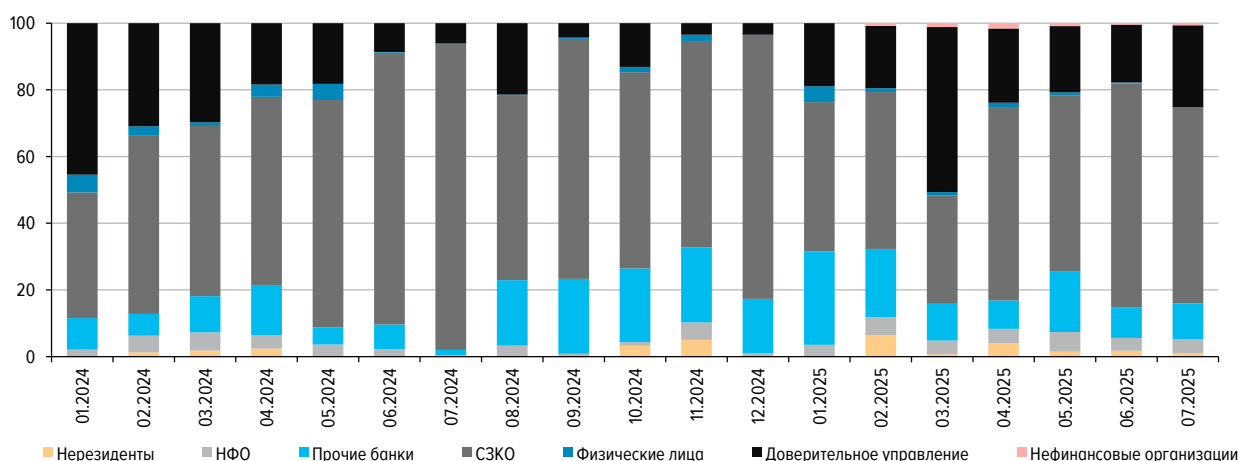
В июле Минфин России увеличил объем размещений ОФЗ-ПД на аукционах до 789,3 млрд руб. (месяцем ранее – 703,2 млрд руб.), что составило 52,6% от плана на III квартал 2025 г. (рис. 12). Основной спрос на аукционах ОФЗ в июле предъявили СЗКО, выкупившие 58,7% всех ценных бумаг (в июне на большую долю – 67,2%) (рис. 13). Доля НФО в рамках доверительного управления, напротив, выросла с 17,3 до 24,6%.

В июле участники незначительно снизили активность на вторичном биржевом рынке ОФЗ. Среднедневной объем торгов ОФЗ снизился по сравнению с июнем с 48,3¹ млрд до 40,6 млрд рублей.

На вторичном рынке ОФЗ нетто-продажи перераспределились между банками. Традиционно крупнейшие продавцы – СЗКО – снизили объемы нетто-продаж с 175,2 млрд руб. в июне до 149,2 млрд руб. в июле (рис. 14), в то время как прочие банки нарастили продажи на сопоставимую величину, продав за месяц ОФЗ на 26,1 млрд рублей. Основной объем продаж СЗКО пришелся на ОФЗ-ПД (реализовали ценные бумаги на сумму 113,1 млрд руб.), тогда как ОФЗ-ПК продали всего на 39,7 млрд рублей. При этом за счет операций на аукционах

ПОКУПКИ НА АУКЦИОНАХ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ
(%)

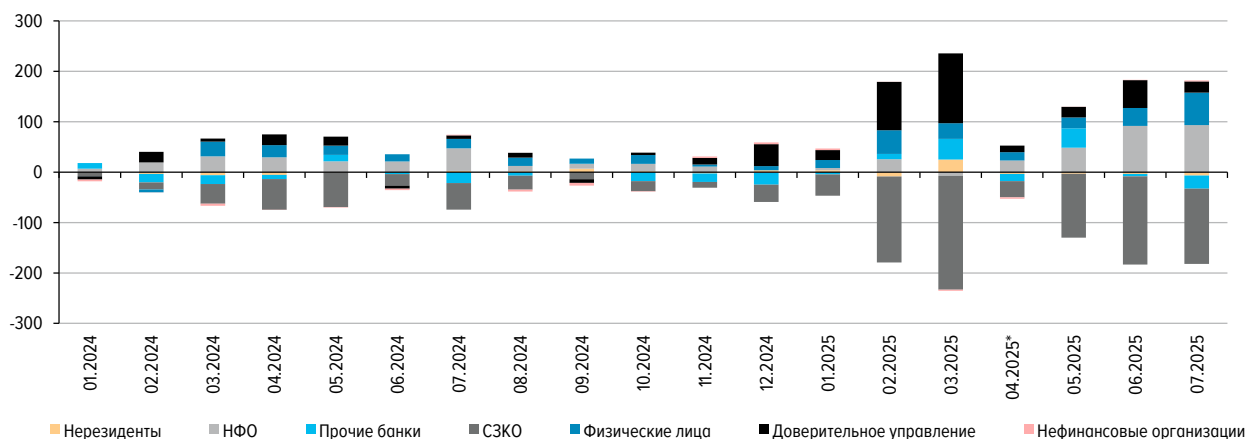
Рис. 13



Источник: ПАО Московская Биржа.

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 14



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

¹ Из среднего объема торгов исключены торги 13 июня 2025 года.

ОФЗ СЗКО остались нетто-покупателями ОФЗ, увеличив суммарные покупки ценных бумаг до 252,3 млрд руб. (в июне – 199,8 млрд руб.) (табл. П-1).

Основной спрос на вторичном рынке ОФЗ продолжили предъявлять НФО. Нетто-покупки за счет собственных средств остались на уровне предыдущего месяца – 93,2 млрд руб. (в июне – 91,9 млрд руб.), а в рамках доверительного управления снизились с 55,2 млрд до 22,4 млрд рублей. Физические лица, напротив, увеличили нетто-покупки, купив ценные бумаги на сумму 64,5 млрд руб. (в июне – 35,4 млрд руб.), что стало крупнейшим месячным объемом их нетто-покупок. В целом с начала года розничные инвесторы купили ОФЗ на вторичных биржевых торгах на общую сумму 231,9 млрд руб. (за аналогичный период 2024 г. – 98,0 млрд руб.).

Рынок корпоративных облигаций

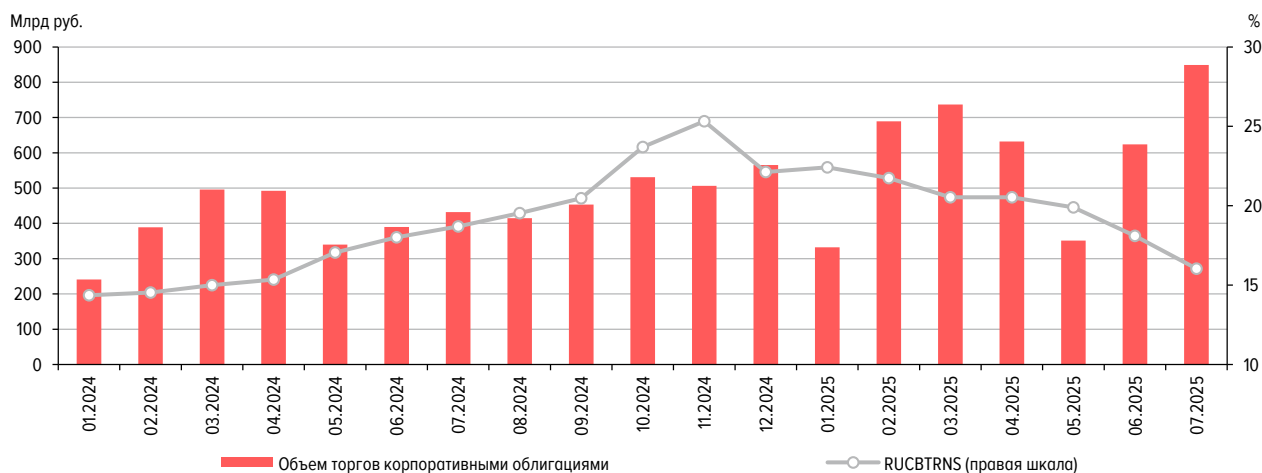
- Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в июле вырос на 929 млрд руб., до 31,46 трлн рублей. Нетто-прирост рынка корпоративных облигаций нефинансовых компаний составил 564 млрд руб., что увеличило его объем до 21,0 трлн рублей. Прирост рынка частично был обусловлен ослаблением рубля (за счет валютной переоценки облигаций, номинированных в иностранной валюте).
- Объем размещения квазивалютных облигаций в июле составил 171,8 млрд в рублевом эквиваленте. В целом с начала года суммарный объем размещений облигаций, номинированных в валюте, составил 1046 млрд в рублевом эквиваленте, их нетто-прирост за этот период – 531 млрд в рублевом эквиваленте².
- На первичных и вторичных биржевых торгах корпоративными облигациями сохранилась динамика предыдущих месяцев. Объем торгов на рынке в июле вырос на 225 млрд, до 849 млрд рублей. Основными нетто-покупателями выступали НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления (купили ценных бумаг на 83,4 и 58,4 млрд руб. соответственно). Крупнейшими нетто-продавцами стали СЗКО (реализовали ценные бумаги на 144,6 млрд руб.), при этом с учетом операций на первичном рынке они осуществили покупки на сумму 255,9 млрд рублей.
- Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на конец июля составила 16,03%, снизившись за месяц на 207 базисных пунктов. Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией сократилась на 102 б.п., до 13,60%, став новым локальным минимумом с мая прошлого года. Спред между указанными доходностями сократился до 243 базисных пунктов.
- Доходности облигаций различных рейтинговых групп в июле продолжили снижаться по всем категориям бумаг. Наибольшее снижение продемонстрировали облигации с кредитным рейтингом «BBB» – на 4,2 п.п., до 23,29%. Наиболее ликвидные бумаги (с кредитным качеством «AAA») снизились меньше всего – на 1,7 п.п., до 14,97%.

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в июле вырос на 929 млрд руб., до 31,46 трлн руб. (3,0% м/м, рис. П-1). При этом объем рынка корпоративных облигаций нефинансовых компаний (по номиналу) в отчетном месяце увеличился на 564 млрд руб., до 21,0 трлн рублей. Частично прирост рынка был обусловлен ослаблением рубля на 3,9% относительно юаня и на 4,3% относительно доллара США (на фоне валютной переоценки облигаций, номинированных в иностранной валюте).

² По официальному курсу Банка России на 31 июля 2025 г. без учета валютной переоценки.

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

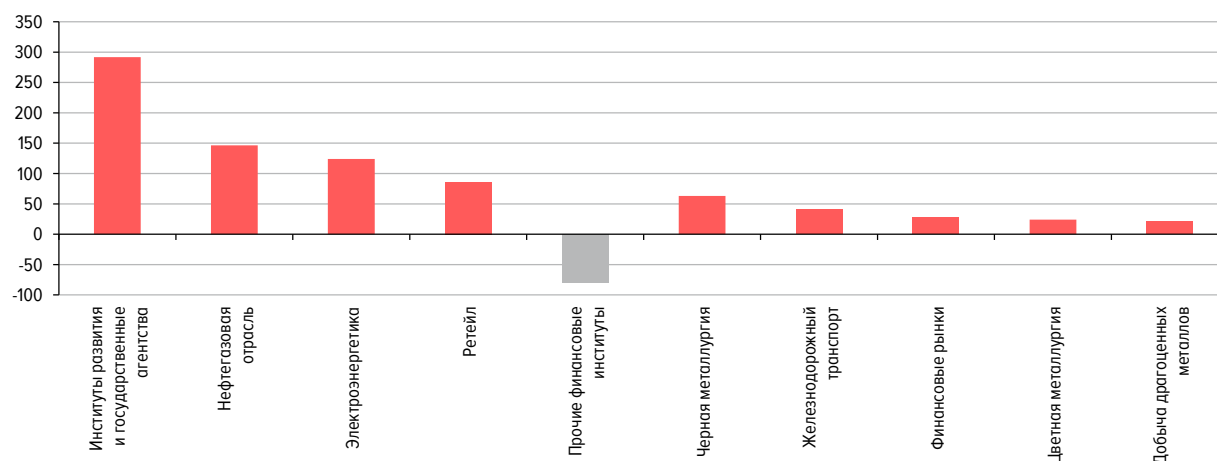
Рис. 15



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. 16



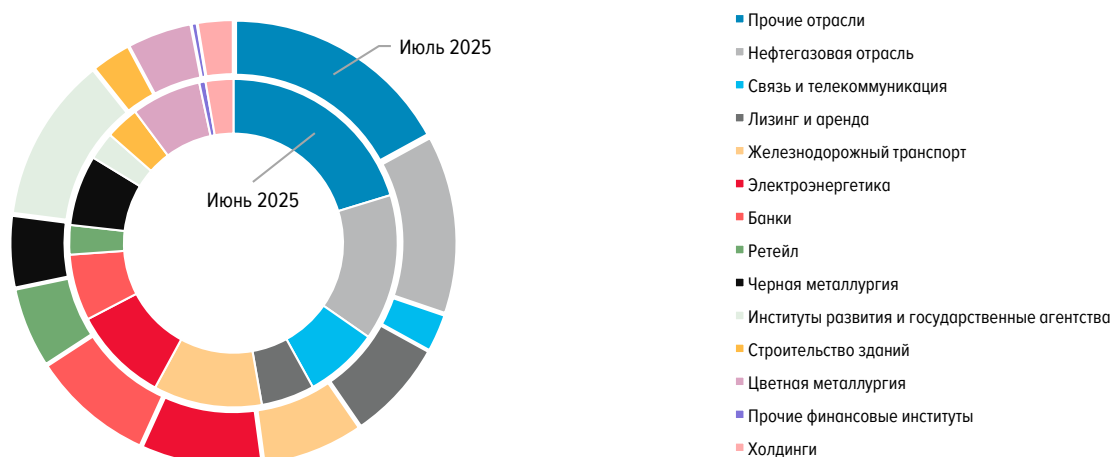
Источник: Cbonds.

Наиболее значимый положительный вклад в динамику общего роста рынка внесли институты развития и государственные агентства (прирост их облигаций составил 292 млрд руб.), а также эмитенты из нефтегазовой отрасли и отрасли электроэнергетики (объем их облигаций вырос на 146 и 124 млрд руб. по номиналу соответственно). Отрицательный вклад в динамику рынка внесли главным образом эмитенты из отрасли прочих финансовых институтов (80 млрд руб. по номиналу) (рис. 16).

В целом за последний месяц на российском рынке корпоративных облигаций разместились 199 новых бумаг: 138 из финансового сектора и 61 из нефинансового. При этом большая часть размещенного объема пришлась на облигации эмитентов нефинансового сектора (64%). 78% размещений по объему — облигации с фиксированной купонной доходностью. При этом большая часть облигаций (78%) была номинирована в рублях, остальные размещения пришлись на квазивалютные облигации: 12% в юанях и 10% в долларах США и евро.

Объем размещения новых квазивалютных облигаций, номинированных в юанях, долларах США и евро, в отчетном месяце сократился, составив 171,8 млрд в рублевом эквиваленте против

ОБОРОТ ТОРГОВ КОРПОРАТИВНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ
В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ ЭМИТЕНТОВ
(млрд руб.)



Источники: ПАО Московская Биржа, Cbonds.

223,6 млрд в рублевом эквиваленте месяцем ранее. Больше половины облигаций (53%) были номинированы в юанях. Эти ценные бумаги размещали эмитенты из нефтегазовой отрасли (55% от всего объема размещения квазивалютных облигаций), отрасли электроэнергетики (41%), химической и нефтехимической промышленности.

Классические валютные и замещающие облигации в июле не размещались, при этом погасились замещающие облигации на сумму 25,3 млрд в рублевом эквиваленте. В целом в июле произошло погашение валютных, квазивалютных облигаций и еврооблигаций (далее – облигаций, номинированных в валюте) на общую сумму 57,3 млрд в рублевом эквиваленте, что в 3 раза меньше объема размещений за этот период.

С начала года суммарный объем размещений квазивалютных облигаций составил 1046 млрд в рублевом эквиваленте (остальные виды облигаций, номинированных в валюте, не размещались). За этот же период произошло погашение облигаций, номинированных в валюте, на общую сумму 515 млрд в рублевом эквиваленте (из них 121 млрд в рублевом эквиваленте пришелся на еврооблигации, а 189 млрд в рублевом эквиваленте – на замещающие облигации). Нетто-прирост рынка облигаций, номинированных в валюте, за 7 месяцев 2025 г. составил 531 млрд в рублевом эквиваленте.

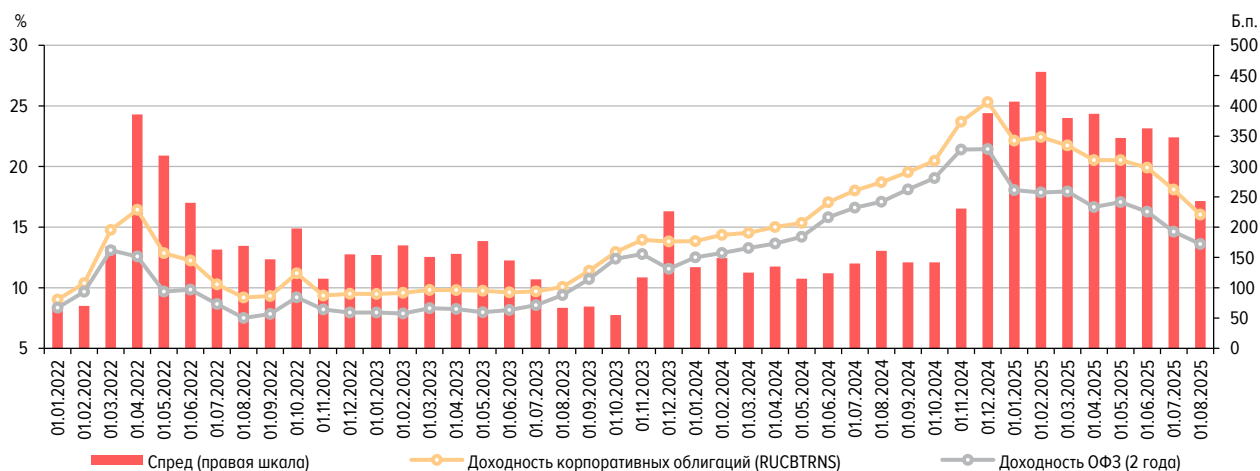
Объем торгов на рынке корпоративных облигаций в июле вырос на 225 млрд руб. относительно предыдущего месяца, до 849 млрд руб. (в июне – 624 млрд руб.). Среднедневной объем торгов на вторичном рынке в июле также вырос относительно предыдущего месяца и составил 36,9 млрд руб. против 33,2 млрд руб. в июне³. Наиболее торгуемыми (по суммарным оборотам) оказались бумаги эмитентов из нефтегазовой отрасли, институтов развития, банков и электроэнергетики (рис. 17).

На вторичных биржевых торгах в июле сохранилась динамика предыдущих месяцев. Основными нетто-покупателями корпоративных облигаций, как и месяцем ранее, выступали преимущественно НФО за счет собственных средств (83,4 млрд руб.) и в рамках доверительного управления (58,4 млрд руб.). Помимо них, активный спрос на бумаги традиционно предъявляли розничные инвесторы, купившие облигаций на 31,3 млрд рублей. Крупнейшими нетто-продавцами

³ Из расчета среднедневного объема торгов исключаются торги 13 июня 2025 года.

ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ С СОПОСТАВИМОЙ ДЮРАЦИЕЙ,
СПРЕД ДОХОДНОСТЕЙ

Рис. 18



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

на вторичных торгах, как и в июне, выступали СЗКО, реализовавшие ценных бумаг на 144,6 млрд рублей.

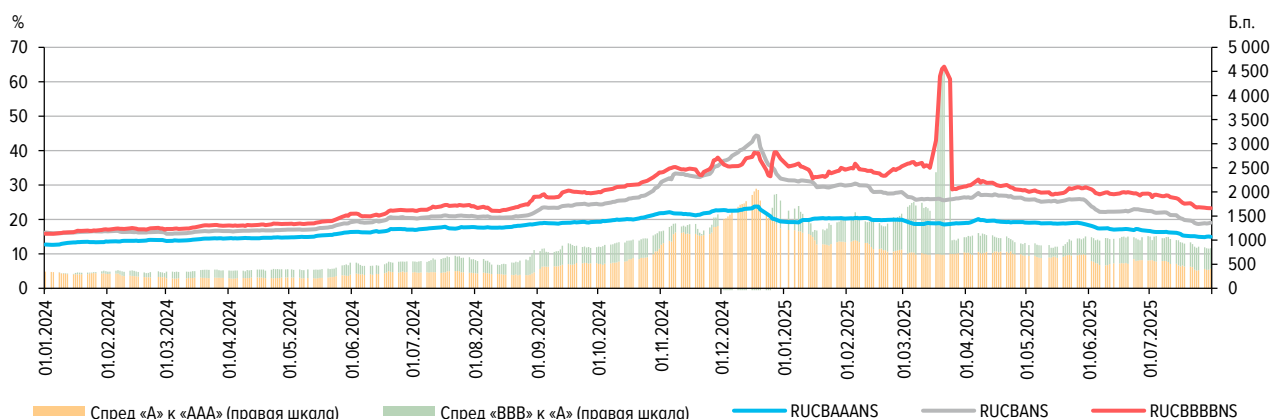
Тем не менее на первичных биржевых торгах в июле игроки из банковского сектора наоборот предъявили значительный интерес к новым выпускам корпоративных облигаций. Как и месяцем ранее, наибольший спрос на ценные бумаги был со стороны СЗКО: они приобрели ценных бумаг на сумму 400,6 млрд руб. (56% от общего размещенного на биржевом рынке объема). При этом с учетом продаж на вторичных биржевых торгах СЗКО приобрели ценных бумаг на сумму 255,9 млрд руб., что сопоставимо с объемом предыдущего месяца (суммарные покупки в июне – 244,7 млрд руб.). В июле также покупали НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления. В целом за месяц на первичном и вторичном биржевых рынках они приобрели корпоративных облигаций на сумму 322,6 млрд руб. (табл. П-2).

Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на конец июля составила 16,03%, опустившись на 207 б.п. относительно показателей предыдущего месяца. Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией снизилась на 102 б.п., до 13,60%, достигнув нового локального минимума с мая прошлого года (рис. 18). Спред между указанными доходностями в текущем месяце также сузился за счет более активного сокращения доходности корпоративного сектора, составив 243 б.п. (против 348 б.п. в июне).

В июле доходности корпоративных облигаций различных рейтинговых групп продолжили тенденцию на снижение. Сильнее всего сократилась доходность более рискованных ценных бумаг с кредитным рейтингом «BBB» (на 4,2 п.п.): к концу месяца она составила 23,29%. Наиболее ликвидные бумаги (с кредитным качеством «AAA») показали наименьшее снижение (-1,7 п.п., до 14,97%) (рис. 19). По итогам месяца спреды большинства ценных бумаг к облигациям федерального займа сузились. Наибольшее сокращение наблюдалось у облигаций с кредитным рейтингом «BBB» – их спреды сузились на 2,5 процентного пункта. Также существенное сужение спредов к ОФЗ наблюдалось у более ликвидных бумаг с рейтингами «А» и «АА» (на 172 и 53 б.п. соответственно). При этом спред ценных бумаг с кредитным качеством «AAA» практически не изменился относительно ОФЗ (вырос всего на 2 б.п.).

ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С РАЗЛИЧНЫМИ РЕЙТИНГАМИ* И СПРЕДЫ ДОХОДНОСТЕЙ

Рис. 19



* Индексы доходностей корпоративных облигаций России, допущенных к обращению на Московской Бирже, с дюрацией от 1 года и долгосрочным рейтингом кредитоспособности, присвоенным национальными рейтинговыми агентствами АКРА и «Эксперт РА».

Источник: Cbonds.

Рынок цифровых финансовых активов

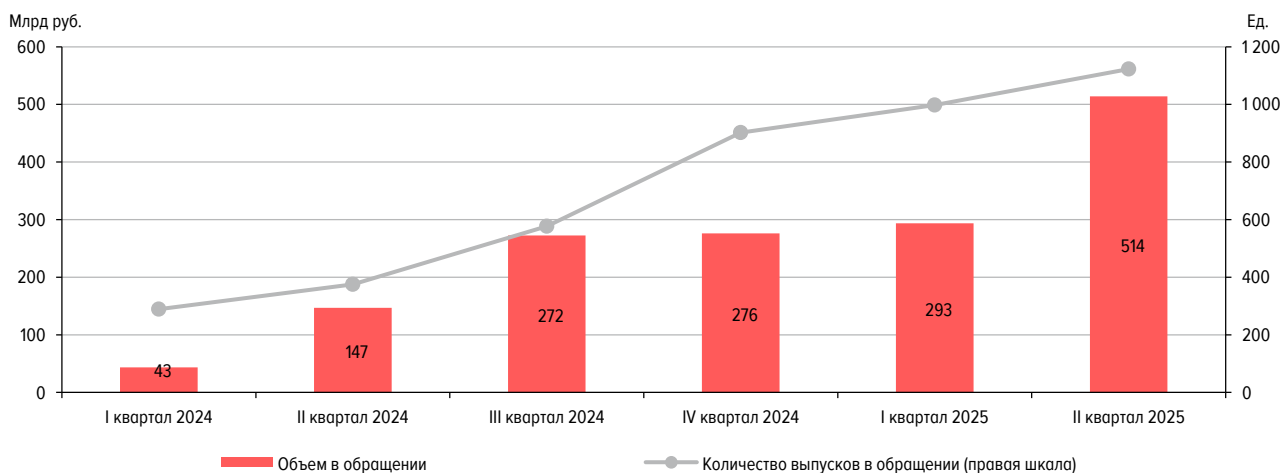
- В II квартале 2025 г. произошел существенный рост рынка ЦФА. На начало июля объем рынка ЦФА в обращении вырос на 86,1% по сравнению с началом года и достиг 514,13 млрд рублей.⁴
- По итогам II квартала 2025 г. среди размещенных выпусков преобладали рублевые долговые ЦФА с фиксированной доходностью и сроком погашения до 1 месяца. Основными покупателями ЦФА, в отличие от предыдущих периодов, стали неквалифицированные инвесторы – юридические лица.

По сравнению с началом года, в первых числах июля объем рынка ЦФА в обращении увеличился на 86,1%, достигнув 514 млрд руб. (рис. 20).

По объему ЦФА в обращении преобладают выпуски эмитентов с высоким рейтингом – «ААА» и «АА». Именно в эти категории попадают рейтинги крупнейших банков – основных эмитентов ЦФА на рынке.

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

Рис. 20

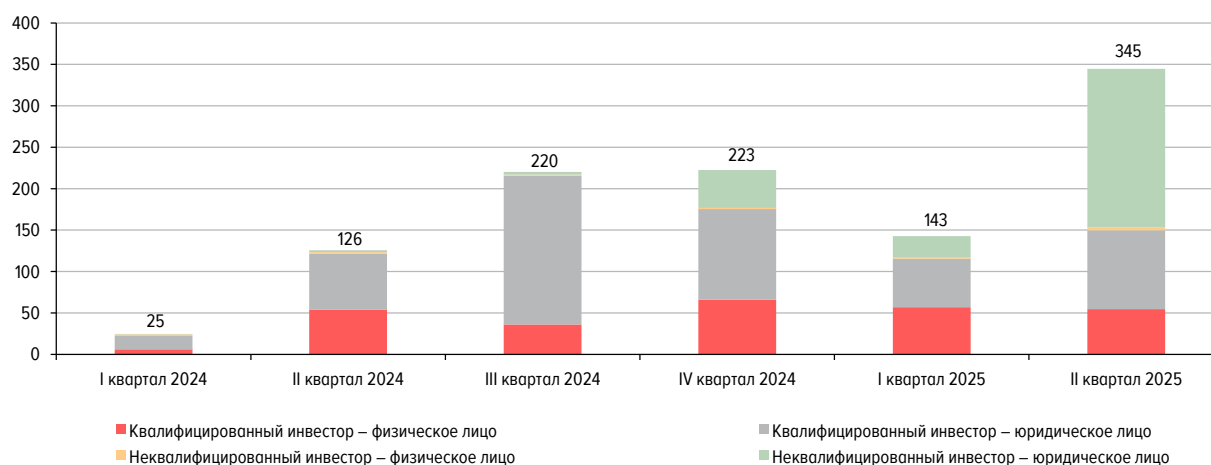


Источник: форма отчетности 0420723.

⁴ Данные на основе отчетности по форме 0420723.

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

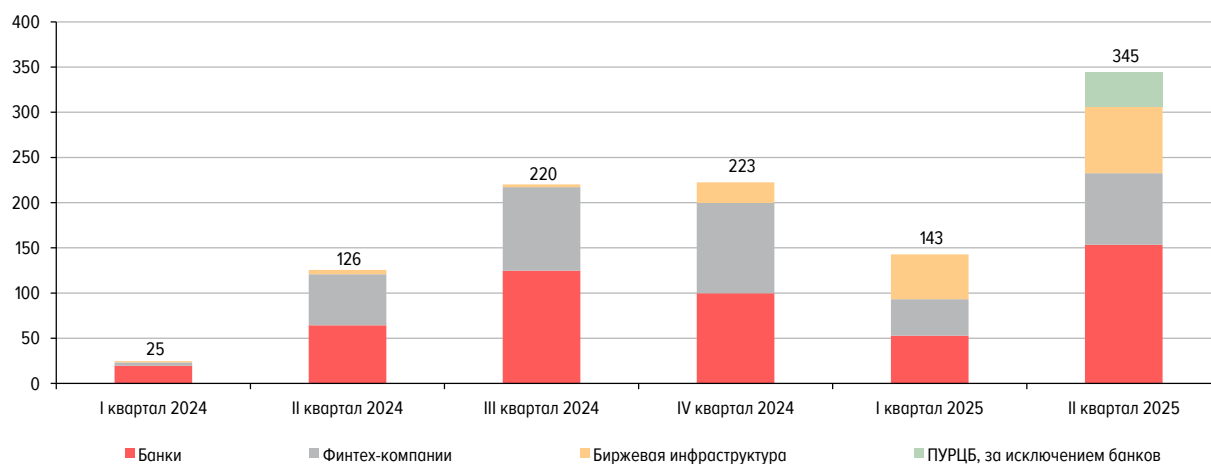
Рис. 21



Источник: форма отчетности 0420723.

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

Рис. 22



Источник: форма отчетности 0420723.

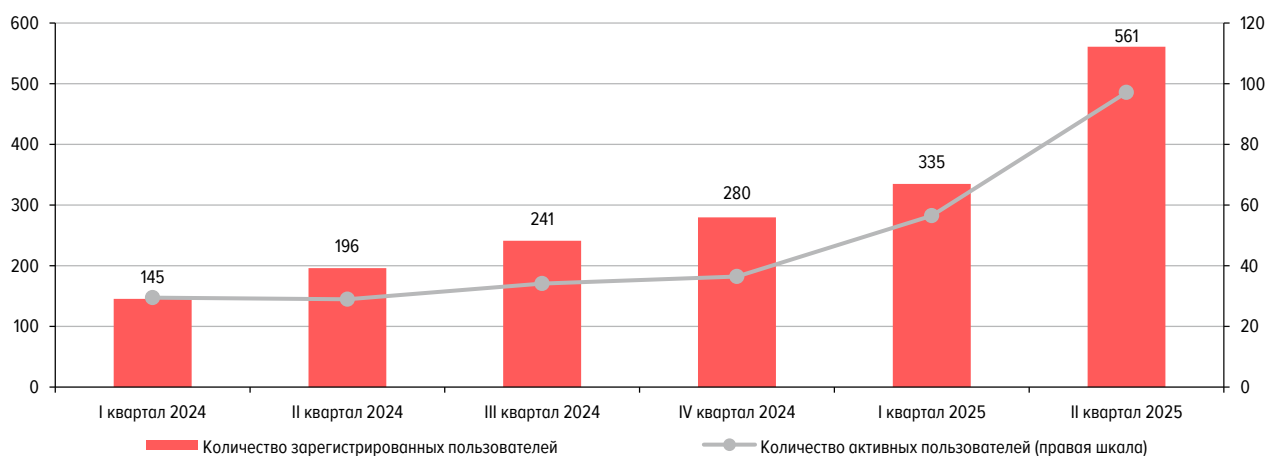
Объем размещенных в II квартале 2025 г. выпусков ЦФА вырос в 2,4 раза по сравнению с предыдущим кварталом и составил 344,6 млрд руб., что говорит о значительном повышении активности в сегменте ЦФА. При этом основная доля выпусков в II квартале 2025 г. приходилась на неквалифицированных инвесторов – юридических лиц (рис. 21).

Наибольшая доля размещений осуществлялась на платформах операторов информационных систем (ОИС), являющихся банками (44,53%); на платформах финтех-компаний и биржевой инфраструктуры размещено 22,98 и 21,48% от общего объема соответственно (рис. 22).

При общем росте зарегистрированных пользователей до 560,9 тыс. лиц (+68% по сравнению с предыдущим кварталом) отмечается опережающий рост активных пользователей на 71,98%, до 97,1 тыс. лиц, среди которых основную долю занимают физические лица (99,8%). Так, по итогам II квартала 2025 г. доля активных пользователей увеличилась с 16,87 до 23,28% от общего количества пользователей (рис. 23).

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

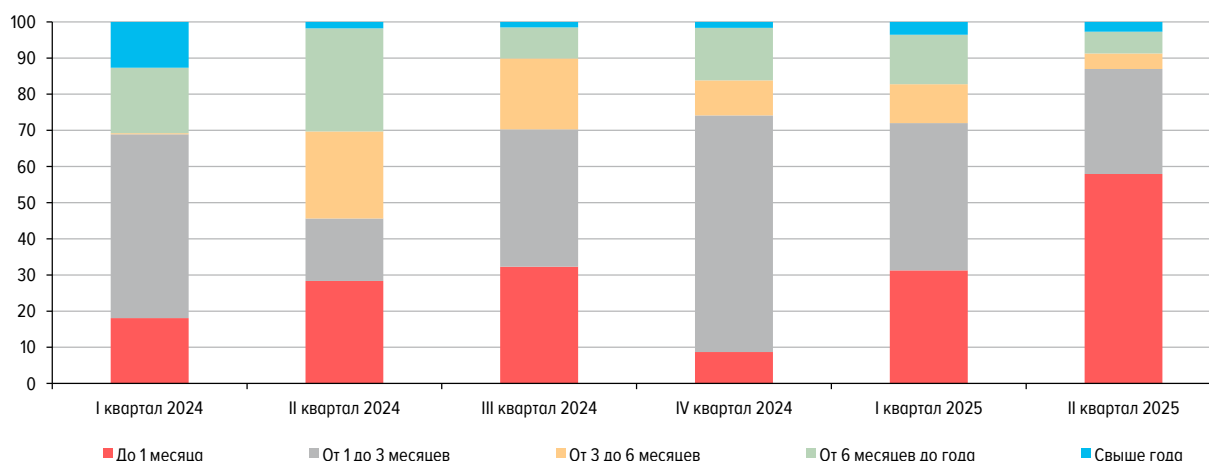
Рис. 23



Источник: форма отчетности 0420723.

СТРУКТУРА РЫНКА ЦФА (ПО СРОКУ В ОБРАЩЕНИИ)
(%)

Рис. 24



Источник: Cbonds.

В II квартале 2025 г. ЦФА, как и ранее, используются эмитентами в основном для привлечения краткосрочного финансирования. Так, практически две трети ЦФА было размещено на сверхкороткий срок – до 1 месяца (57,92% от общего объема размещения) (рис. 24).

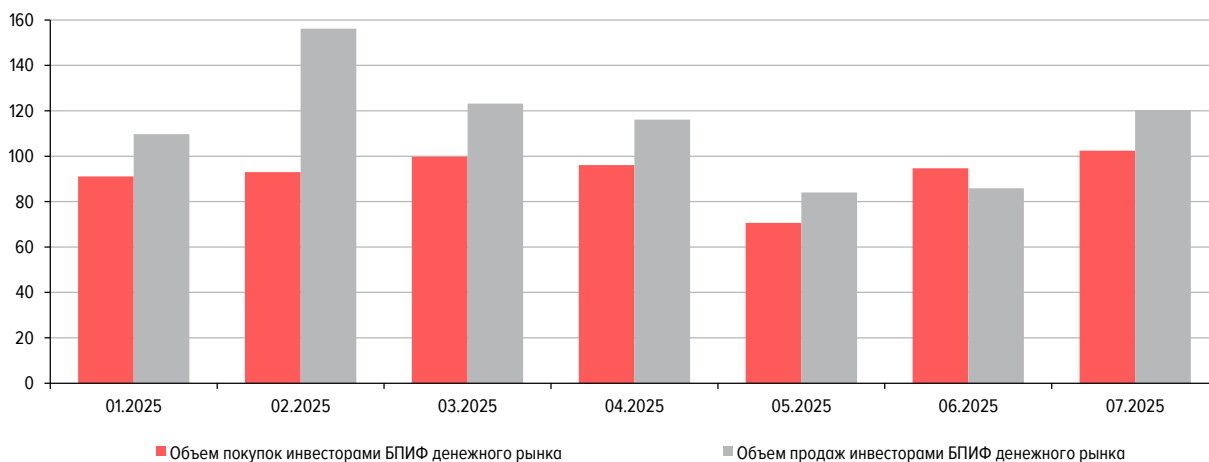
Денежный рынок

- Стоимость чистых активов БПИФ денежного рынка практически не изменилась и на конец июля составила 1159 млрд руб. (+1,0% м/м).
- На рынке репо с КСУ позиции участников клиринга снизились в июле на 1,7% относительно июня, концентрация по крупнейшим участникам оставалась высокой.

В июле 2025 г. стоимость чистых активов БПИФ денежного рынка увеличилась незначительно и составила 1159 млрд руб. (+1,0%). Темпы роста СЧА ниже процентных доходов по операциям репо за указанный период. На фоне решения Банка России о снижении ключевой ставки объемы продаж БПИФ денежного рынка на Московской Бирже в июле несколько выросли,

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

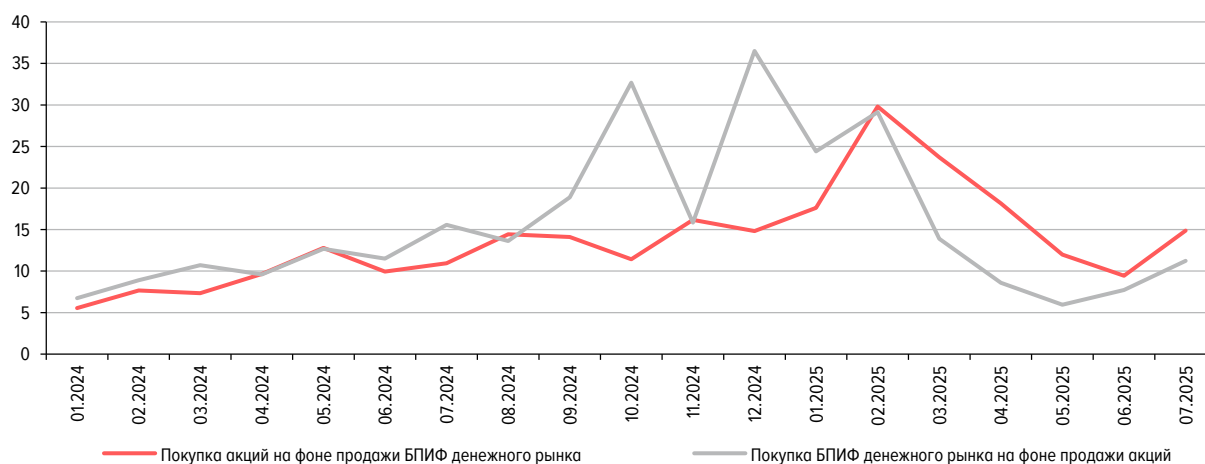
Рис. 25



Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМЫ ПЕРЕТОКОВ СРЕДСТВ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕТОРОВ МЕЖДУ РЫНКАМИ АКЦИЙ И БПИФ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА (МЛРД РУБ.)

Рис. 26



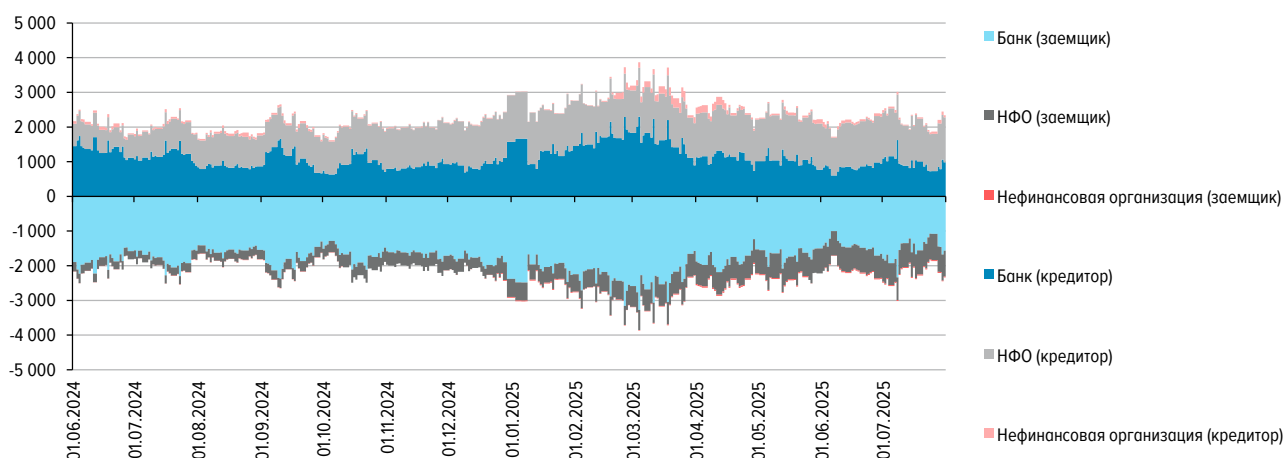
Источник: ПАО Московская Биржа.

при этом оставаясь сопоставимыми со среднемесячными объемами продаж в I квартале (рис. 25). В течение июля наблюдался рост перетоков между акциями и БПИФ денежного рынка, объем покупок акций при одновременной продаже ПИФ оставался несколько больше, чем объем в рамках противоположной стратегии (рис. 26).

За июль 2025 г. объем открытых нетто-позиций участников клиринга на рынке репо с КСУ с учетом позиций их клиентов уменьшился на 41 млрд (-1,7%), до 2339 млрд в рублевом эквиваленте (рис. 27).

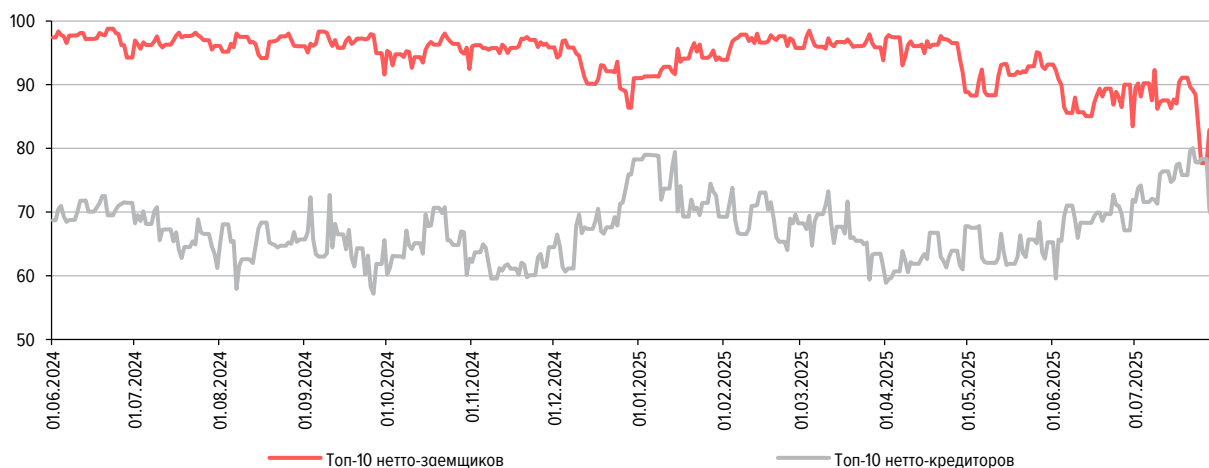
При этом данный сегмент денежного рынка по-прежнему сохраняет высокую концентрацию открытых позиций: доля топ-10 участников клиринга нетто-заемщиков варьировалась в диапазоне от 78 до 92%, нетто-кредиторов – от 69 до 80% (рис. 28).

ОБЪЕМ ОТКРЫТЫХ НЕТТО-ПОЗИЦИЙ НА РЫНКЕ РЕПО С ЦК С КСУ В РАЗБИВКЕ НА ГРУППЫ УЧАСТНИКОВ КЛИРИНГА ПО ТИПАМ КРЕДИТОР/ЗАЕМЩИК (МЛРД РУБ.) Рис. 27



Источник: ПАО Московская Биржа.

КОНЦЕНТРАЦИЯ НА РЫНКЕ РЕПО С ЦК С КСУ (% ОТКРЫТЫХ НЕТТО-ПОЗИЦИЙ УЧАСТНИКОВ КЛИРИНГА) Рис. 28



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рынок акций

- В июле индексы рынка акций двигались разнонаправленно. На них влияла сохраняющаяся геополитическая неопределенность. По итогам месяца Индекс МосБиржи IMOEX снизился на 4%, до 2732,1 пункта.
- Среди отраслевых индексов основное снижение показали акции нефтегазовой, финансовой и транспортной отраслей (на 6,7, 6,2 и 6,1% соответственно). Индекс IT, напротив, ускорил рост (+6% за месяц).
- В среднем за месяц индекс волатильности российского рынка (RVI) продолжил снижаться (на 3,0 п.) и составил 32,7 п. в июле (однако все еще остается немного выше среднего уровня 2024 г. – 28,7 п.).
- На вторичных биржевых торгах акциями в июле основной спрос предъявили СЗКО, вернувшиеся к нетто-покупкам акций (23,5 млрд руб.), и розничные инвесторы (15,2 млрд руб.).

Крупнейшие нетто-продажи совершили НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств (на 18,0 и 17,0 млрд руб. соответственно).

В течение июля на российском рынке акций наблюдалась разнонаправленная динамика индексов. В начале месяца на фоне роста геополитической неопределенности Индекс МосБиржи продемонстрировал негативную динамику (на пике снизившись на 7,2% относительно конца июня), однако после объявления новых санкционных ограничений со стороны недружественных стран и в преддверии решения по ключевой ставке перешел к росту. Тем не менее в конце отчетного периода, после объявления о возможном введении новых санкций со стороны США, вновь скорректировался вниз. По итогам месяца он снизился на 4,0%, до 2732,1 пункта. Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) несколько вырос, с 7,7 до 9,8%.

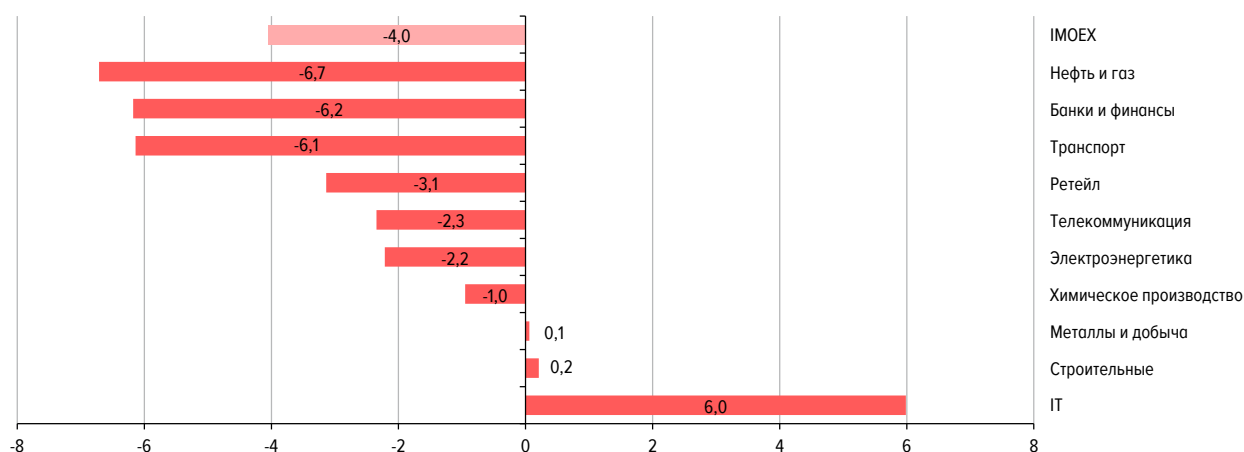
Большая часть отраслевых индексов снижалась на фоне повышения геополитической неопределенности. Худшую динамику за период показали индексы нефтегазовой (-6,7%), финансовой (-6,2%) и транспортной (-6,1%) отраслей. Также корректировались индексы ретейла, телекоммуникаций и энергетики, которые снизились на 3,1, 2,3 и 2,2% соответственно

ОБЪЕМ ТОРГОВ АКЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ИНДЕКС МОСБИРЖИ IMOEX НА КОНЕЦ МЕСЯЦА Рис. 29



Источник: ПАО Московская Биржа.

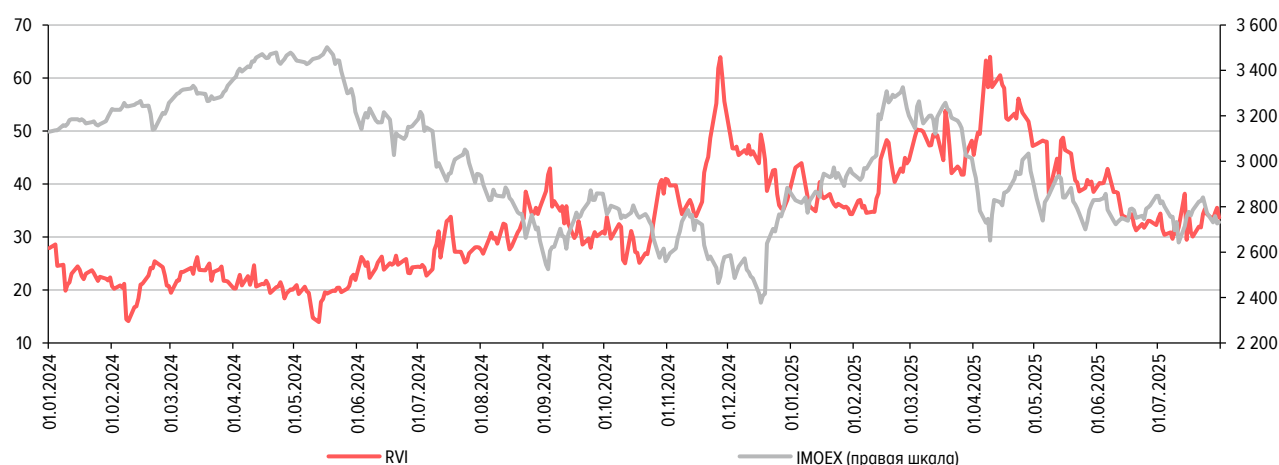
ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ (%) Рис. 30



Источник: ПАО Московская Биржа.

ИНДЕКС ВОЛАТИЛЬНОСТИ RVI И ИНДЕКС МОСБИРЖИ IMOEX (п.)

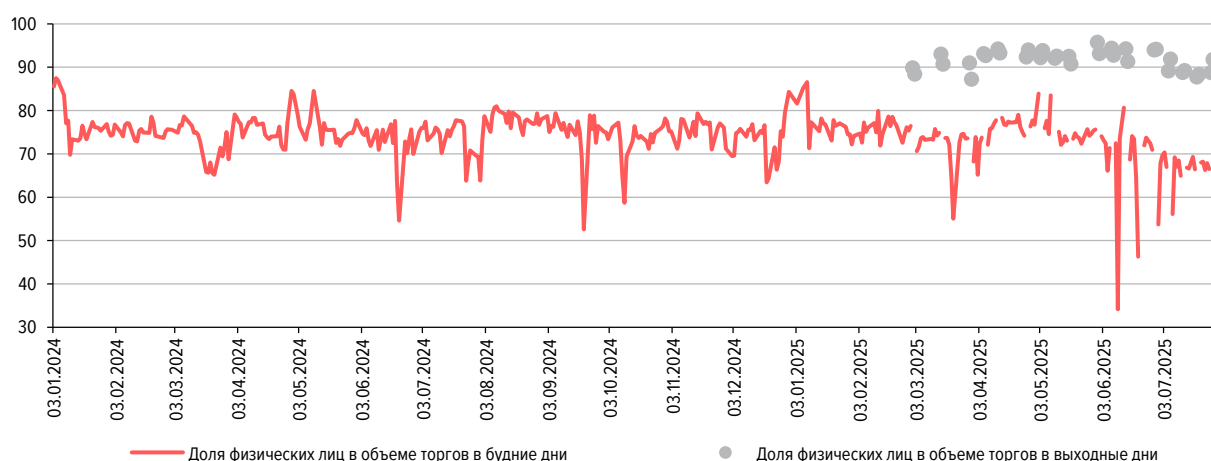
Рис. 31



Источник: ПАО Московская Биржа.

ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ НА РЫНКЕ АКЦИЙ (%)

Рис. 32



Источник: ПАО Московская Биржа.

(рис. 30). В то же время индекс информационных технологий (IT) вырос на 6,0%, продолжив восстановление после длительной коррекции, наблюдавшейся с начала года.

Общая волатильность рынка акций в июле продолжила постепенно снижаться (рис. 31).

В среднем за месяц индекс волатильности российского рынка (RVI) уменьшился на 3,0 п. — с 35,7 п. в июне до 32,7 п. в июле (средний уровень 2024 г. — 28,7 п.).

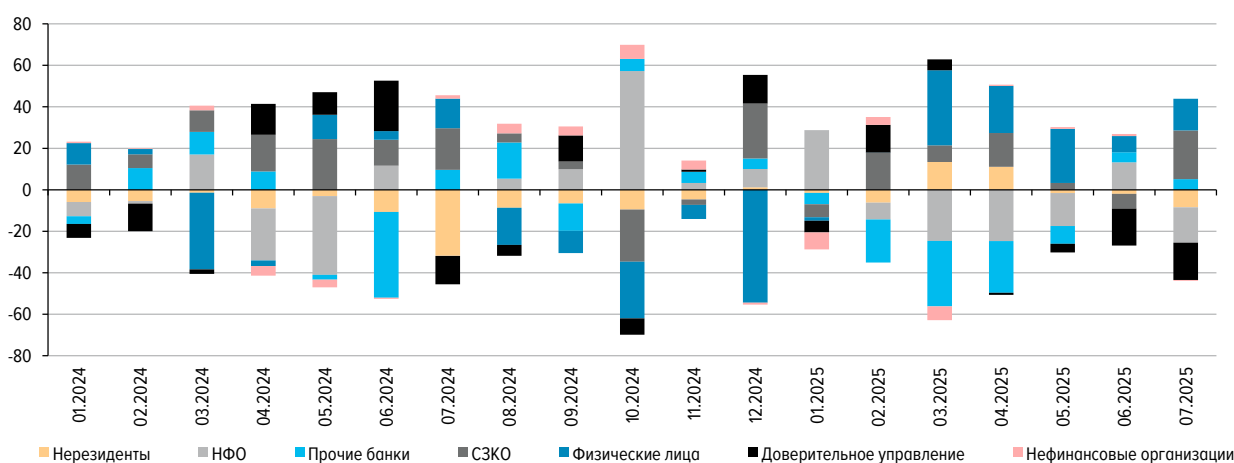
Среднедневной объем биржевых торгов акциями незначительно увеличился — с 105,3 млрд руб. в июне⁵ до 108,0 млрд руб. в июле. Однако активность участников рынка оставалась ниже показателей за последний год (среднедневной объем торгов за последние 12 месяцев составлял 131,2⁶ млрд руб.). Доля физических лиц на торгах в среднем за июль сохранялась на уровне ниже

⁵ Из расчета среднедневного оборота и доли физических лиц в обороте торгов исключаются торги выходного дня, а также торги 13 июня 2025 года.

⁶ Из расчета среднедневного оборота и доли физических лиц исключаются торги 3, 6 и 8 января, 2 и 8 мая, 13 июня 2025 года.

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ АКЦИЙ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ
(млрд руб.)

Рис. 33



Источник: ПАО Московская Биржа.

среднего – 67,5% (в среднем за последние 12 месяцев – 73,6%), оставаясь на минимуме с марта 2022 г. (рис. 32).

Среднедневные объемы торгов в выходные дни на Московской Бирже снизились с 12,6 млрд руб. в июне до 7,1 млрд руб. в июле. Розничные инвесторы продолжают совершать основную часть сделок на торгах выходного дня, но по сравнению с июнем их доля немного сократилась – с 93,4 до 89,4%. Объем торгов в выходные дни на СПб Бирже в среднем в июле также уменьшился и составил всего 0,8 млрд руб. (в июне – 1,8 млрд руб.).

Крупнейшими нетто-покупателями акций на торгах в июле стали СЗКО, вернувшиеся к нетто-покупкам: они предъявили спрос на бумаги в размере 23,5 млрд руб. (месяцем ранее они продали бумаг на сумму 7,1 млрд руб.). Также частично восстановили свой интерес к акциям розничные инвесторы, увеличив нетто-покупки бумаг с 7,8 млрд руб. в июне до 15,2 млрд руб. в июле. Банки, не относящиеся к перечню системно значимых, продолжили покупать бумаги на уровне прошлого месяца – 5,2 млрд руб. (в июне – 4,9 млрд руб.).

Крупнейшими нетто-продавцами второй месяц подряд выступили НФО в рамках доверительного управления, реализовавшие акций на 18,0 млрд руб. (в июне – 17,9 млрд руб.). Также значительные продажи бумаг совершили НФО за счет собственных средств и нерезиденты – на сумму 17,0 и 8,5 млрд руб. соответственно (рис. 33).

Доходность вложений в инструменты российского финансового рынка

- В июле наибольшую доходность среди российских финансовых инструментов продемонстрировали замещающие облигации на фоне снижения ставок и ослабления рубля.
- В целом именно облигации (как корпоративные, так и ОФЗ) оказались наиболее привлекательными с точки зрения доходности в 2025 году, а также за последние 12 месяцев.

Инструменты российского финансового рынка в основном демонстрировали положительную полную доходность на фоне дивидендного сезона и смягчения ДКП. В июле наиболее высокую положительную доходность показали преимущественно облигации и инструменты, привязанные к иностранной валюте, за счет ослабления рубля в конце месяца. Лучший результат среди

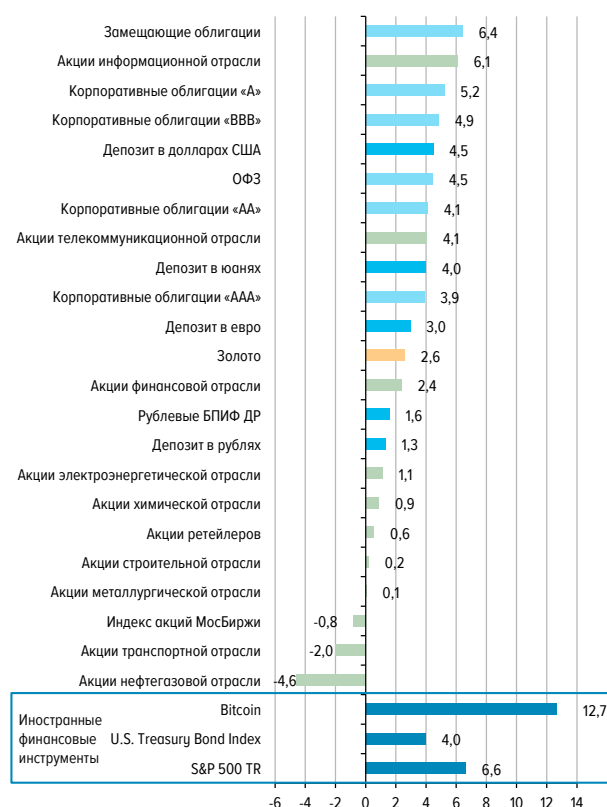
российских финансовых инструментов наблюдался у замещающих облигаций (6,4%), рублевых корпоративных облигаций (от 4,5 до 5,2%) и депозитов в иностранной валюте (до 4,5%) (рис. 34). За счет выплат дивидендов общее падение на рынке акций было нивелировано: несмотря на падение большинства отраслевых индексов Московской Биржи индексы полной доходности снизились менее значительно, а некоторые из них и вовсе показали рост. Тем не менее наибольшую отрицательную доходность вложений показали акции нефтегазовой (4,6%) и транспортной отраслей (2,0%), а также индекс акций МосБиржи в целом (0,8%).

С начала 2025 г. наибольшая доходность среди российских инструментов наблюдалась у рублевых корпоративных облигаций (от 16,5 до 27,0%) и ОФЗ (18,7%). Худший результат среди российских инструментов остается у инструментов, привязанных к иностранной валюте: депозитов в иностранной валюте (от 9,8 до 18,1%) и замещающих облигаций (11,7%) (рис. 35).

За последние 12 месяцев наибольшую доходность среди российских инструментов показали ОФЗ (27,4%), обогнавшие корпоративные облигации с рейтингом «А» (26,5%) и золото (24,6%), которое лидирует с начала 2022 г. (рис. 36, 37).

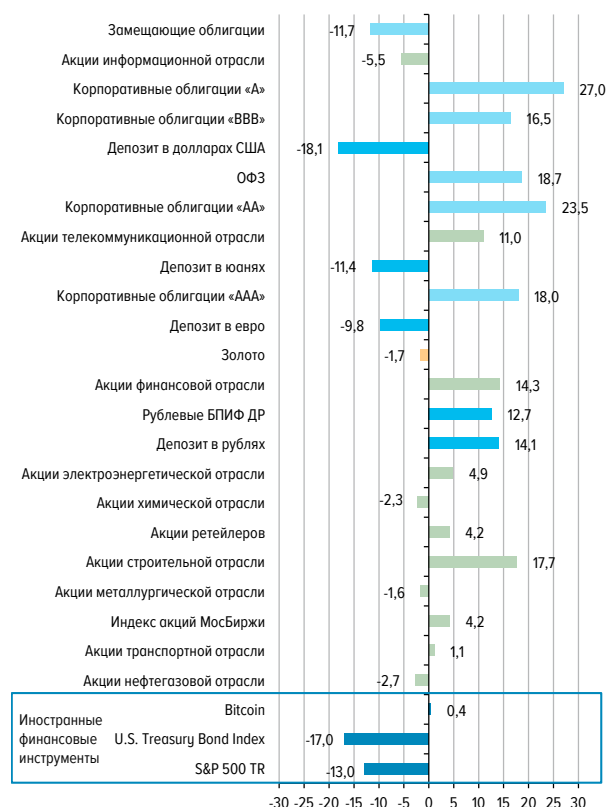
ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ В ИЮЛЕ 2025 ГОДА
(%)

Рис. 34



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

Рис. 35

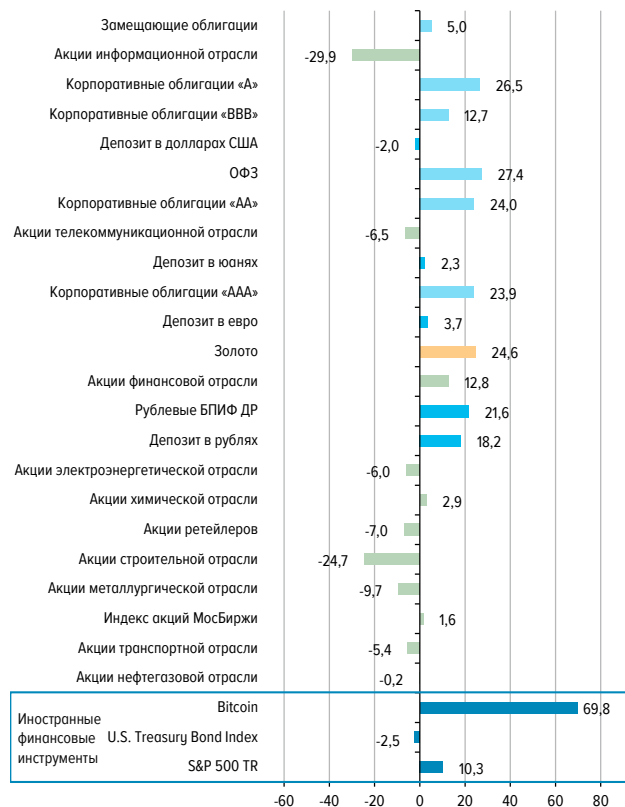


* Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период. В расчете инструментов, номинированных в иностранных валютах, учтено изменение обменного курса рубля относительно соответствующей валюты. Доходности ОФЗ и корпоративных облигаций рассчитаны на основе индексов RGBITR и RUCBTRNS различных рейтинговых групп с дюрацией более 1 года.

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

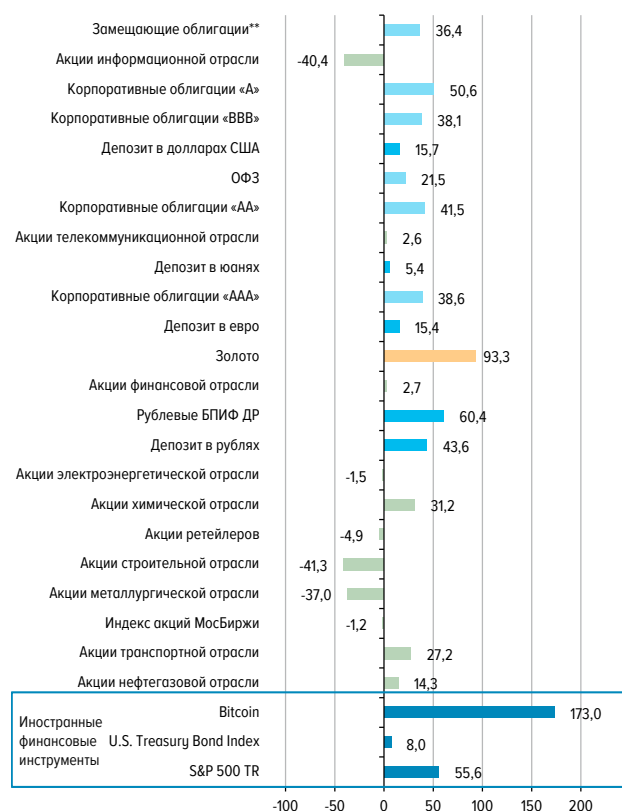
**ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ
ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ ЗА ПОСЛЕДНИЕ
12 МЕСЯЦЕВ**
(%)

Рис. 36



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

Рис. 37



* 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. 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 31.07.2025.

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

Операции физических лиц с различными финансовыми инструментами

В июле основной объем вложений физических лиц пришелся на рублевые депозиты и средства на счетах (752 млрд руб.)¹ и иностранную валюту (119,5 млрд руб.). При этом среди нетто-покупок инструментов фондового рынка самыми крупными стали покупки облигаций: за месяц граждане приобрели рублевых корпоративных облигаций на сумму 90,9 млрд руб., ОФЗ – на 65,3 млрд руб., что превысило показатели прошлых месяцев этого года. Валютные и квазивалютные облигации, а также акции не пользовались популярностью: нетто-покупки каждой из этих групп инструментов за июль не превысили 16 млрд рублей.

В целом с начала 2025 г. граждане отдавали предпочтение наиболее консервативным инструментам – рублевым депозитам. Совокупный объем вложений в них составил 4,2 трлн рублей. Как и в июне, значительный объем нетто-покупок за аналогичный период пришелся на рублевые корпоративные облигации и ОФЗ (470,3 и 256,1 млрд руб.). На фоне привлекательности инструментов с фиксированной рублевой доходностью и сохраняющейся геополитической неопределенности объем их нетто-покупок акций был существенно ниже и составил 106,7 млрд рублей.

ОПЕРАЦИИ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ С РАЗЛИЧНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ
(млрд руб.)

Табл. В-1

Период	ОФЗ	Акции	Рублевые корпоративные облигации	Валютные и квазивалютные корпоративные облигации	БПИФ денежного рынка	Рублевые депозиты и счета	Валютные депозиты и счета	Иностранная валюта
Январь 2025	19,3	-1,7	44,7	4,8	-18,6	-474,3	16,4	34,4
Февраль 2025	52,8	0,0	89,6	46,4	-63,2	1 044,9	11,6	84,1
Март 2025	36,2	36,2	68,0	66,2	-23,4	423,9	24,9	88,3
Апрель 2025	20,4	22,7	63,3	49,0	-20,1	1 550,9	47,1	68,5
Май 2025	24,8	26,1	51,5	23,1	-13,3	92,5	13,8	111,0
Июнь 2025	37,4	8,2	62,2	36,4	8,8	848,6	18,1	77,9
Июль 2025	65,3	15,2	90,9	16,0	-17,9	751,8	5,6	119,5
Суммарно с начала года	256,1	106,7	470,3	241,9	-147,7	4 238,3	137,5	583,7

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 01.08.2025 на каждую отчетную дату.

Данные по вложениям в валютные инструменты (валютные депозиты, валютные облигации) могут частично дублироваться в столбце «Иностранная валюта».

Источники: ПАО Московская Биржа, формы отчетности 0409101, 0409701, опрос крупнейших банков.

¹ Предварительная оценка по данным формы отчетности 0409101.

ПРИЛОЖЕНИЕ

ОПЕРАЦИИ СЗКО С ОФЗ НА АУКЦИОНЕ И ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ ПО МЕСЯЦАМ
(МЛРД РУБ.)

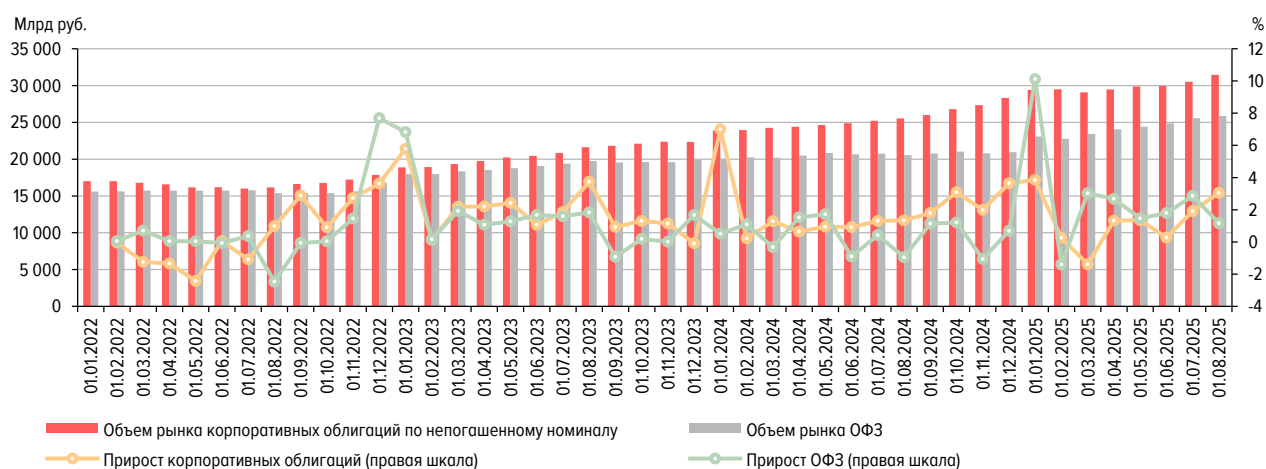
Табл. П-1

Дата	Аукцион			Вторичные торги			Суммарно		
	ПД	ПК	Общий итог (включая ОФЗ-ИН)	ПД	ПК	Общий итог (включая ОФЗ-ИН)	ПД	ПК	Общий итог (включая ОФЗ-ИН)
Январь 2023	102,7	–	103,2	-14,9	-16,6	-32,7	87,8	-16,6	71,7
Февраль 2023	180,6	–	181,0	-15,8	-9,4	-35,9	164,8	-9,4	155,9
Март 2023	104,3	–	105,8	-8,8	-11,6	-25,5	95,6	-11,6	85,4
Апрель 2023	14,3	–	18,3	-35,1	-6,2	-40,9	-20,8	-6,2	-23,0
Май 2023	22,6	25,8	52,6	-15,7	-1,0	-15,1	7,0	24,8	36,0
Июнь 2023	29,7	64,4	104,7	-37,9	-10,3	-58,6	-8,2	54,1	56,5
Июль 2023	33,0	256,4	295,9	-36,5	-8,6	-40,9	-3,6	247,8	250,8
Август 2023	20,3	134,7	167,1	-50,6	-11,6	-49,9	-30,3	123,1	104,8
Сентябрь 2023	1,2	57,1	58,3	-18,8	-18,6	-36,8	-17,7	38,5	20,8
Октябрь 2023	4,0	57,6	61,5	-18,1	-8,4	-31,3	-14,2	49,2	35,1
Ноябрь 2023	45,1	–	45,1	9,5	-5,6	10,2	54,6	-5,6	49,0
Декабрь 2023	31,2	–	31,2	2,3	58,9	60,2	33,5	58,9	92,4
Январь 2024	83,2	–	83,2	-7,9	-0,2	-7,8	75,3	-0,2	75,4
Февраль 2024	138,4	–	138,4	3,0	-17,8	-13,8	141,5	-17,8	124,6
Март 2024	125,9	–	125,9	-41,3	3,0	-39,0	84,6	3,0	86,9
Апрель 2024	153,6	–	153,6	-38,3	-22,6	-61,1	115,3	-22,6	92,5
Май 2024	60,2	–	60,2	-32,7	-36,6	-68,9	27,5	-36,6	-8,7
Июнь 2024	4,5	58,3	62,8	9,6	-32,5	-22,9	14,1	25,7	39,9
Июль 2024	17,1	155,8	173,0	-14,4	-38,1	-52,7	2,7	117,7	120,2
Август 2024	22,6	94,3	116,9	-17,1	-10,6	-27,7	5,5	83,7	89,3
Сентябрь 2024	22,6	137,7	160,3	-8,9	-5,1	-14,0	13,7	132,6	146,3
Октябрь 2024	27,1	23,6	50,7	-7,8	-12,2	-19,9	19,3	11,4	30,8
Ноябрь 2024	67,3	–	67,3	-10,0	-1,1	-11,7	57,2	-1,1	55,6
Декабрь 2024	13,9	1 471,9	1 485,7	-31,8	-2,5	-34,3	-18,0	1 469,3	1 451,4
Январь 2025	32,1	–	32,1	-24,2	-16,8	-42,3	7,9	-16,8	-10,1
Февраль 2025	236,5	–	236,5	-121,5	-46,2	-170,6	115,0	-46,2	65,9
Март 2025	153,8	–	153,8	-151,1	-75,6	-225,9	2,7	-75,6	-72,1
Апрель 2025	155,2	–	155,2	-71,9	39,3	-32,1	83,3	39,3	123,0
Май 2025	173,6	–	173,6	-60,7	-66,0	-126,7	112,9	-66,0	46,9
Июнь 2025	375,0	–	375,0	-107,1	-68,1	-175,2	267,9	-68,1	199,8
Июль 2025	401,5	–	401,5	-113,1	-39,7	-149,2	288,3	-39,7	252,3

Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ РЫНКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ И ДИНАМИКА МЕСЯЧНЫХ ПРИРОСТОВ РЫНКОВ

Рис. П-1



Источник: Cbonds.

ОПЕРАЦИИ УЧАСТНИКОВ В ПЕРВИЧНОМ* И ВТОРИЧНОМ СЕГМЕНТАХ БИРЖЕВОГО РЫНКА
КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ
(МЛРД РУБ.)

Табл. П-2

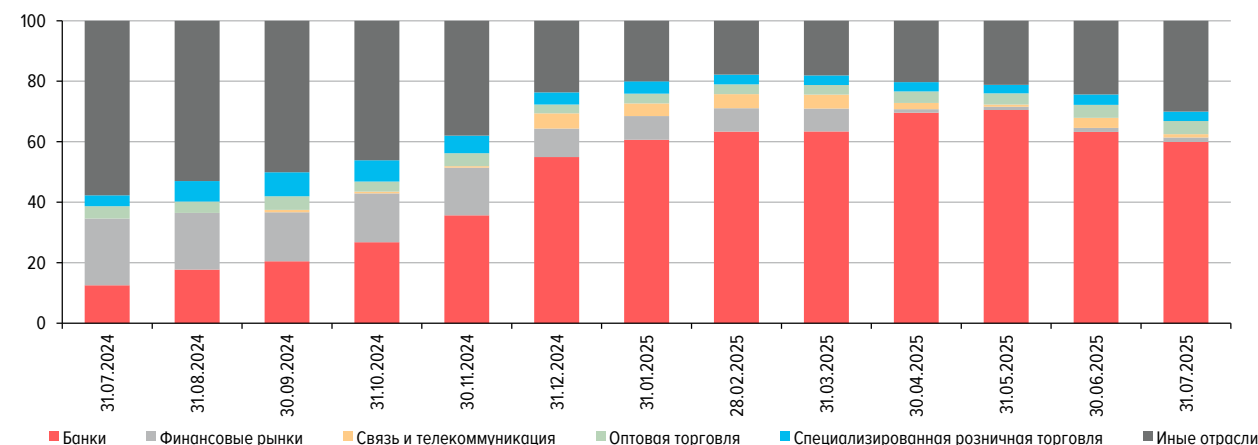
	Покупки на первичном биржевом рынке			Вторичные биржевые торги			Суммарные операции		
	Май 2025	Июнь 2025	Июль 2025	Май 2025	Июнь 2025	Июль 2025	Май 2025	Июнь 2025	Июль 2025
НФО	45,7	129,2	69,4	39,6	66,8	83,4	85,3	196,0	152,7
СЗКО	65,6	398,6	400,6	-55,6	-153,9	-144,6	10,0	244,7	255,9
Доверительное управление	242,2	65,9	111,4	16,3	48,2	58,4	258,5	114,1	169,8
Физические лица	56,1	73,4	75,7	18,5	25,1	31,3	74,6	98,5	106,9
Прочие банки	32,4	39,9	36,5	-18,2	-2,4	-22,9	14,2	37,6	13,6
Нефинансовые компании	6,0	6,7	7,1	-0,6	10,8	-0,5	5,4	17,5	6,6
Нерезиденты	3,1	5,0	12,9	0,1	5,3	-5,1	3,1	10,3	7,8

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

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

Рис. П-2



* Без учета закрытых выпусков.

Источник: Cbonds.

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

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2025