



# ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ

### РЕЗЮМЕ

В марте рубль умеренно ослаб, но остался вблизи среднего курса за 2025 год. На денежном рынке возросли ставки в юанях, но ситуация стабилизировалась в конце периода, вмененные ставки уменьшились до 4%. Доходности облигаций снизились на фоне продолжения постепенного смягчения ДКП. На рынке акций наблюдалась разнонаправленная динамика (на фоне ситуации на Ближнем Востоке и волатильности цен на энергоносители и золото, акции нефтегазовых компаний росли, металлургических – снижались).

**5,2%** изменение курса рубля к доллару США

**4,5%** изменение курса рубля к юаню

### ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

В марте волатильность на валютном рынке повысилась, диапазон внутримесячных колебаний составил 10,6% по юаню и 9,9% по доллару США. Рубль по итогам месяца ослаб на 5,2 и 4,5% относительно доллара США и юаня соответственно, но остался вблизи среднего курса за 2025 год. Ослабление рубля происходило в условиях снижения продаж экспортёров и приостановки операций Минфина России со средствами ФНБ в рамках бюджетного правила. Физические лица вернулись к приобретению иностранной валюты, однако суммарный объем их покупок с начала года остается ниже показателей предыдущих лет. Спрос на юаневую ликвидность продолжил расти, ставки на пике достигали 40%, но к концу периода они стабилизировались на уровне 4%.

2

**41** б.п. снижение доходностей ОФЗ в среднем по кривой

### РЫНОК ОФЗ

На фоне продолжения постепенного снижения ключевой ставки и сохранения мягкой риторики регулятора, доходности ОФЗ снизились. Минфин России по итогам марта разместил ОФЗ на 523 млрд руб., перевыполнив квартальный план заимствований на 28%. СЗКО нарастили продажи ОФЗ на вторичном рынке до максимальных за год значений и даже с учетом покупок на аукционах стали нетто-продавцами.

5

**139** млрд руб. покупки облигаций физическими лицами

### РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В марте на фоне смягчения денежно-кредитной политики (ДКП) продолжилось снижение доходностей корпоративных облигаций. Объем рынка корпоративных облигаций увеличился на 1,2 трлн руб. (в том числе за счет отдельных крупных размещений), до 34,7 трлн рублей. Объемы торгов на вторичном биржевом рынке за месяц составили 1,3 трлн руб., достигнув нового максимума. Розничные инвесторы продолжили предъявлять высокий спрос на облигации (купили на 139 млрд руб.).

7

**9,3%** рост индекса нефти и газа

### РЫНОК АКЦИЙ

Индекс Мосбиржи по итогам месяца снизился на 0,8%, до 2 776 пунктов. В условиях повышенной волатильности мировых цен на нефть и золото (на фоне ситуации на Ближнем Востоке) выросли акции нефтегазовой отрасли (9,3%), акции металлургических компаний, напротив, снизились (-12,6%). Среднедневные объемы торгов акциями на этом фоне повысились до 119 млрд рублей. Физические лица продали акций крупнейших нефтегазовых компаний на 19,4 млрд руб., нарастив при этом длинную позицию во фьючерсах на нефть на 26,1 млрд рублей.

11

**-8,5%** снижение котировок золота в рублях

### ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Наиболее доходными инструментами российского рынка в марте стали акции нефтегазовой отрасли и инструменты, номинированные в валюте. Худшую динамику демонстрировали акции металлургических компаний и золото.

В марте население нарастило средства на счетах эскроу (на 940 млрд руб.), также спросом пользовались рублевые облигации. При этом вложения в рублевые депозиты выросли незначительно (на 211 млрд руб.), а в валютные – сократились (-157 млрд руб.).

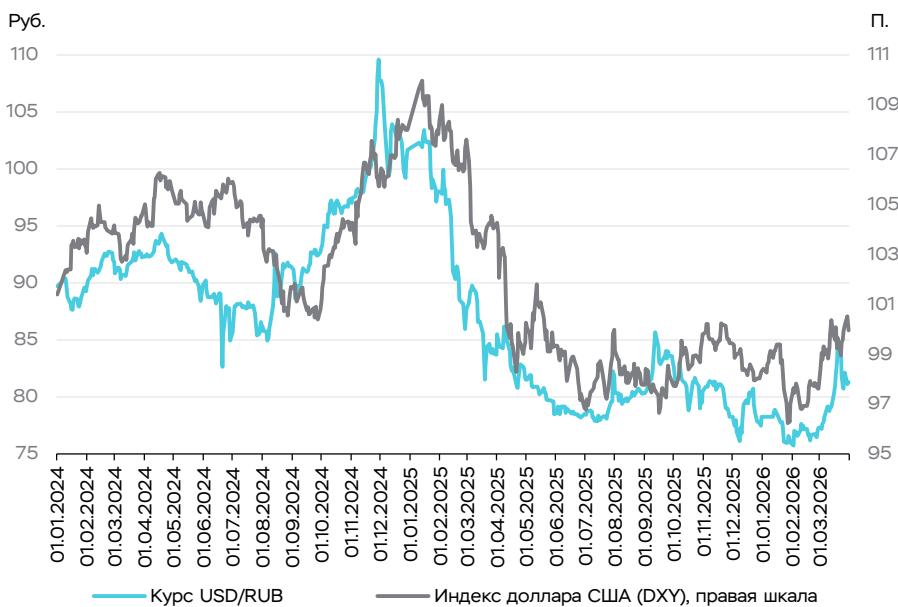
14



# ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

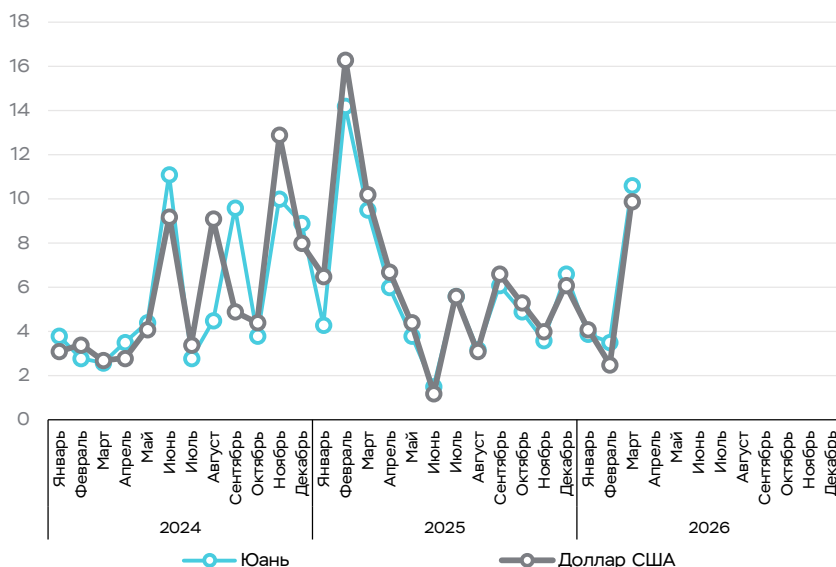
В марте на валютном рынке наблюдался рост волатильности, рубль по итогам месяца умеренно ослаб. Доллар США остался ниже средних значений за 2025 г., юань – немного выше. Ослабление рубля происходило в условиях снижения продаж экспортеров и приостановки операций Минфина России со средствами ФНБ в рамках бюджетного правила. Спрос на валюту со стороны физических лиц на рынке спот увеличился, сократившись при этом во фьючерсах. На денежном рынке вырос спрос на юаневую ликвидность, ставки на пике достигали 40%, к концу периода ситуация стабилизировалась.

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.

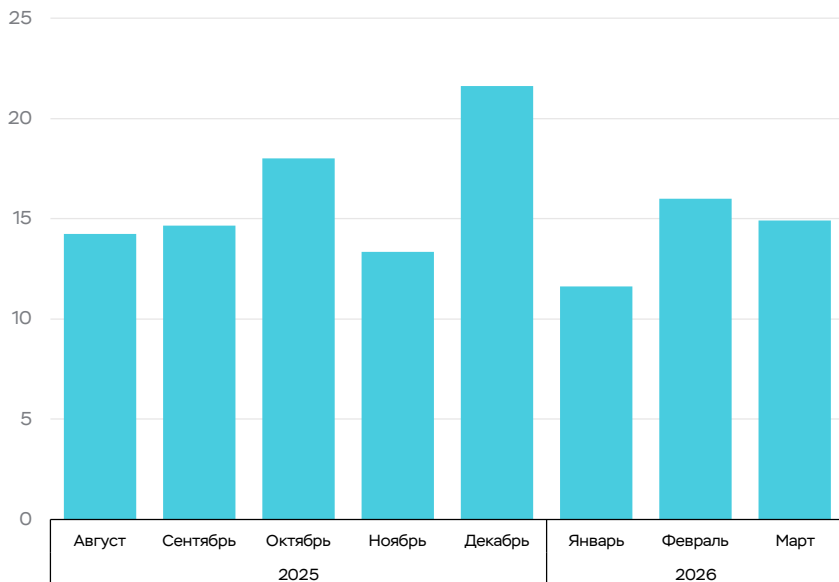
В марте на валютном рынке наблюдался рост волатильности. В целом за месяц рубль ослаб до 81,30 руб. за доллар США (5,2% м/м) и до 11,74 руб. за юань (4,5% м/м). Доллар США остался ниже среднего уровня 2025 г. (83,17 руб.), юань – немного выше среднего значения (11,53 руб.).

Ослабление рубля происходило на фоне снижения продаж валюты со стороны экспортеров и приостановки операций Минфина России со средствами ФНБ в рамках бюджетного правила (приостановлены до 1 июля 2026 г.). При этом, исходя из сложившихся цен на нефть, объем отложенных продаж валюты в марте примерно сопоставим с объемом отложенных покупок в апреле, что нейтрально для рынка.

На фоне волатильности на валютном рынке диапазоны колебаний курсов основных иностранных валют в марте расширились до 10,6% по юаню и 9,9% по доллару США (в феврале: 3,5 и 2,5% соответственно). В целом за месяц курсы валют изменялись в диапазонах 11,20–12,38 по юаню и 77,17–84,84 по доллару США.



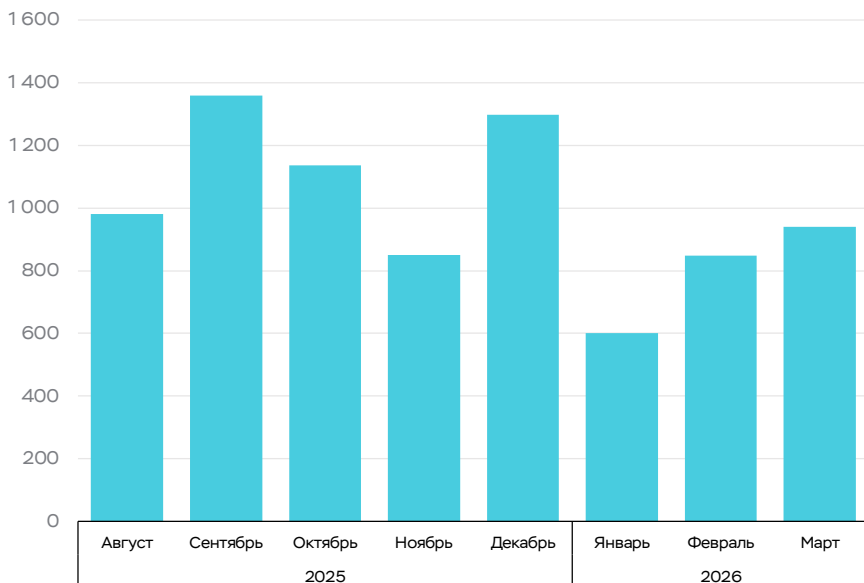
Рис. 3. Продажа валюты\* нефинансовыми компаниями (млрд долл. США)



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

В марте совокупный объем продаж валюты нефинансовыми компаниями снизился на 7% относительно февраля и составил 14,9 млрд долл. США, что меньше среднемесячного показателя за предыдущие полгода (15,6 млрд долл. США).

Рис. 4. Покупка валюты нефинансовыми компаниями (млрд руб.)

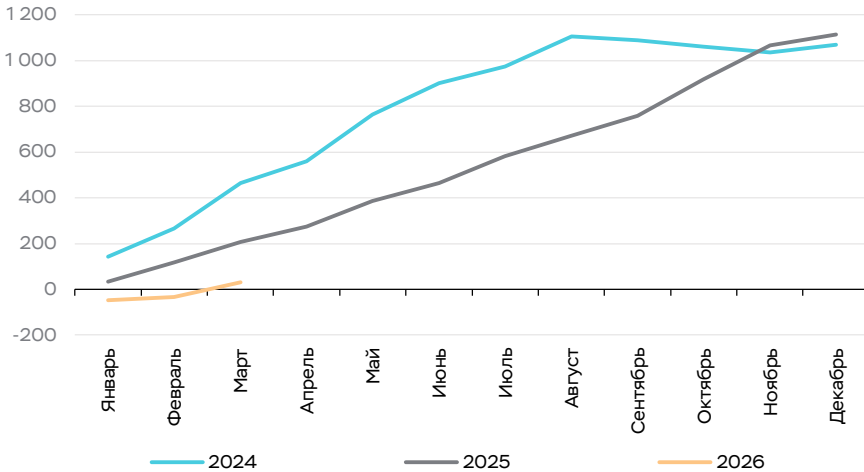


Источники: Банк России, форма отчетности 0409701.

Совокупный спрос на валюту со стороны нефинансовых компаний в марте вырос относительно предыдущего месяца с 0,8 трлн до 0,9 трлн рублей.

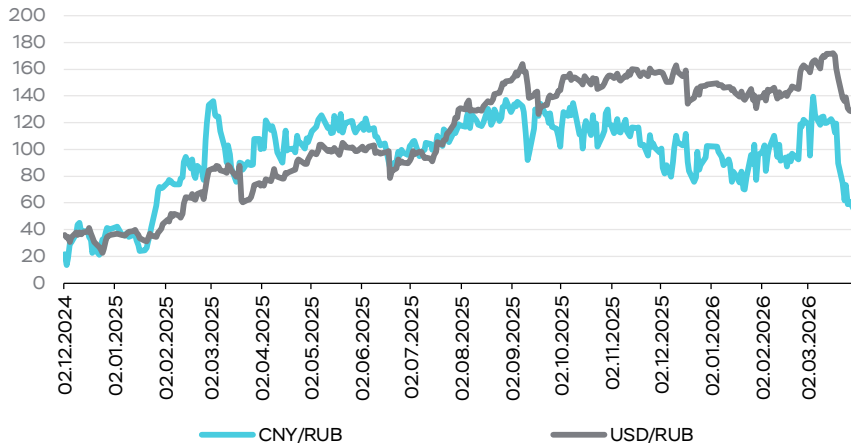


Рис. 5. Нетто-покупки валюты населением (накопленным итогом) (млрд руб.)



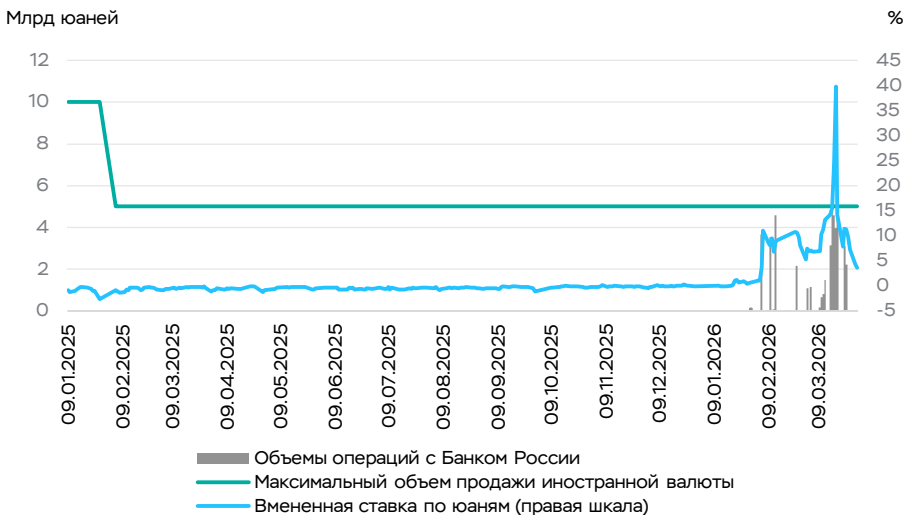
Источники: Банк России, опрос крупнейших банков, форма отчетности 0409701.

Рис. 6. Нетто-позиции физических лиц (длинные минус короткие) во фьючерсах CNY/RUB и USD/RUB (млрд руб.)



Источник: Банк России.

Рис. 7. Вмененная ставка по юаням и объем операций с Банком России на валютных свопах CNY/RUB



Источник: Банк России.

В марте физические лица нарастили нетто-покупки валюты, купив ее на 65,2 млрд руб. (в феврале – 13,9 млрд руб.), однако покупки были немного ниже значения за март прошлого года и среднемесячного значения за 2025 г. (93 млрд руб.). В целом с начала года покупки физических лиц составили 32 млрд руб. (за счет нетто-продаж в январе), за сопоставимый период 2024 и 2025 гг. они купили валюты на сумму 464 млрд и 207 млрд руб. соответственно.

После наращивания длинных позиций по валюте во фьючерсах в предыдущие месяцы, розничные инвесторы со второй половины марта перешли к их сокращению (в том числе на фоне квартальной экспирации). За март длинные позиции во фьючерсах CNY/RUB и USD/RUB снизились на 60,0 млрд и 32,8 млрд руб. соответственно.

Спрос на юаневую ликвидность на денежном рынке в марте продолжил расти, что также сопровождалось оттоком предложения на рынке. Вмененные ставки на юаневых свопах повысились до 15–40% в середине месяца. Схожая ситуация наблюдалась и на рынке валютного репо, при этом ставки в среднем были ниже на 2–8 процентных пунктов. Были задействованы свопы с Банком России, в отдельные дни достигавшие лимита в 5 млрд юаней. Рост спроса на юаневую ликвидность был связан с оттоком средств клиентов у некоторых кредитных организаций. К концу месяца ситуация стабилизировалась, ставки снизились до 4%, тем не менее оставшись на повышенном уровне.

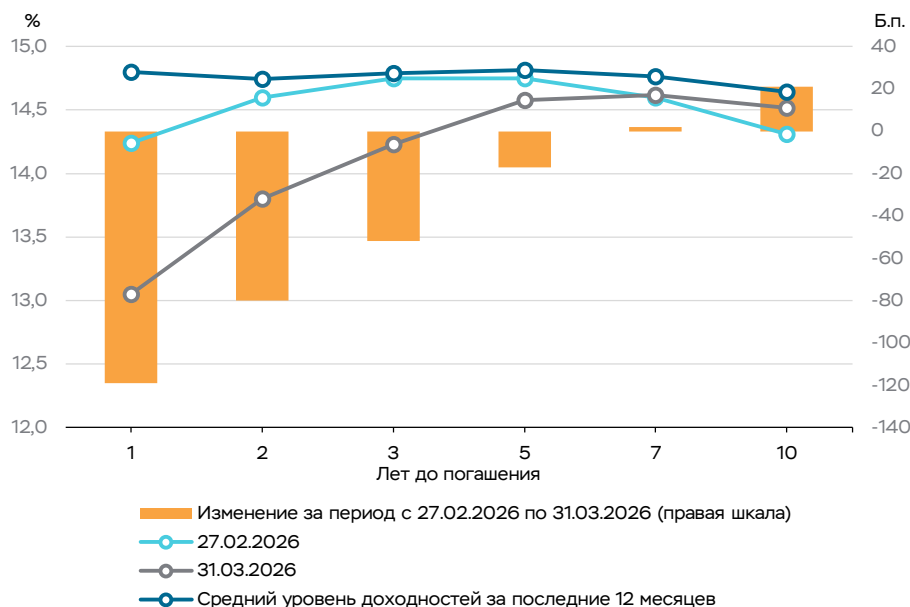
Банки должны учитывать, что в отсутствие устойчивых валютных пассивов валютное финансирование клиентов может приводить к дисбалансам на рынке валютной ликвидности.



# РЫНОК ОФЗ

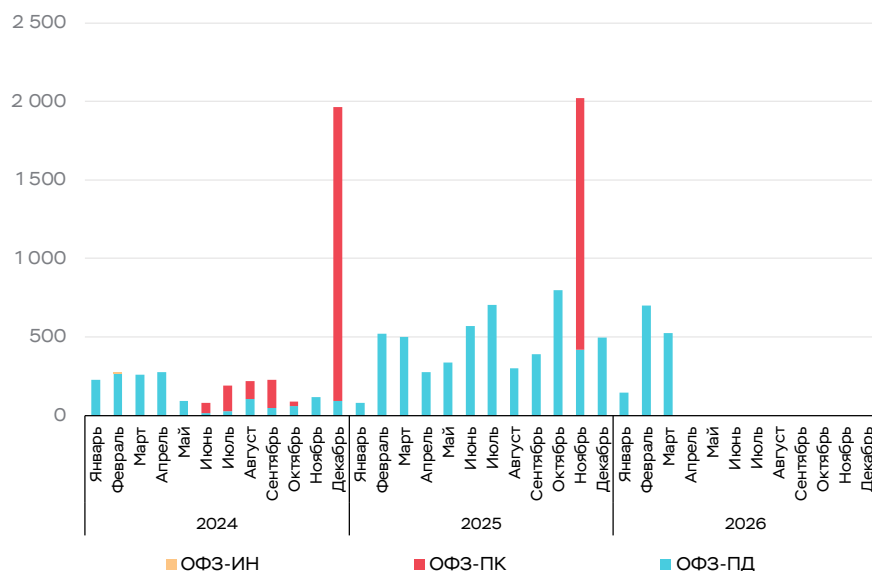
В марте доходности ОФЗ продолжили уменьшаться в условиях снижения ключевой ставки и мягкого сигнала Банка России по дальнейшей траектории ДКП. Минфин России перевыполнил квартальный план заимствований на 28%. Среднедневной объем вторичных торгов остался повышенным (61,0 млрд руб.). За счет максимальных продаж на вторичных торгах с апреля 2025 г. СЗКО стали нетто-продавцами ОФЗ (с учетом покупок на аукционах).

Рис. 8. Кривая доходностей ОФЗ и изменение доходностей за период



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 9. Объем выручки от размещения ОФЗ на аукционах (млрд руб.)



Источник: Минфин России.

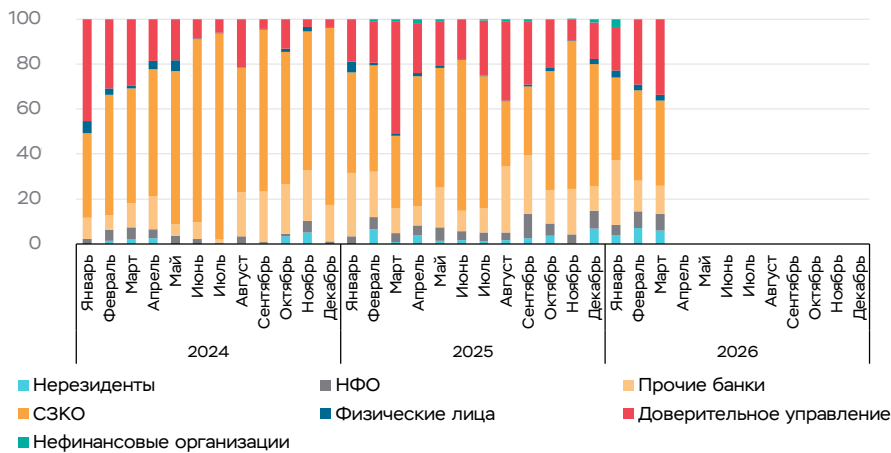
В марте, в условиях продолжающегося постепенного снижения ключевой ставки и сохранения мягкого сигнала регулятора, доходности ОФЗ продолжили снижаться – в среднем по кривой на 41 базисный пункт.

Более значительное снижение доходностей на ближнем конце кривой привело к расширению спреда между 10-летними и 1-летними доходностями (до 147 б.п. на конец месяца). Кривая осталась инвертированной только на участке свыше 7 лет до погашения.

В марте объем заимствований на аукционах снизился: выручка от размещений ОФЗ-ПД составила 523 млрд руб. (в феврале – 701 млрд руб.). При этом было размещено 50,4% от квартального плана заимствований (1,2 трлн руб.), а с начала квартала – 128%. Таким образом, к концу 1к26 Минфин России выполнил 24,9% от годового плана.

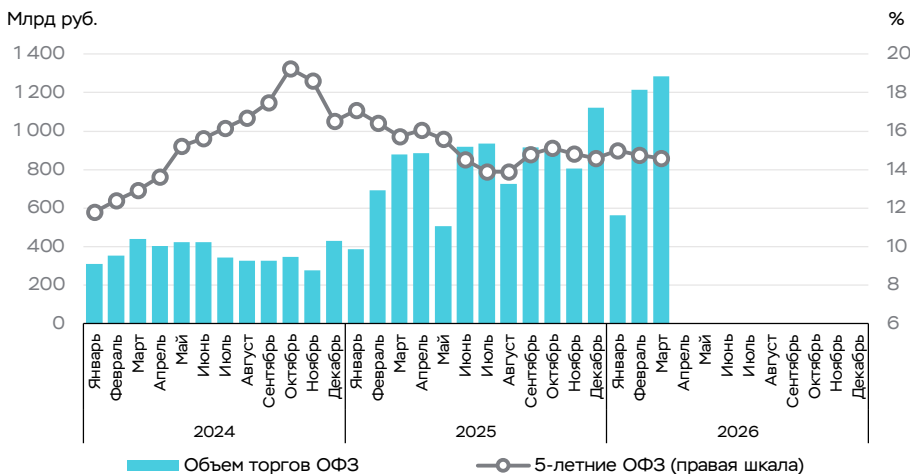


Рис. 10. Покупки на аукционах ОФЗ по категориям участников (%)



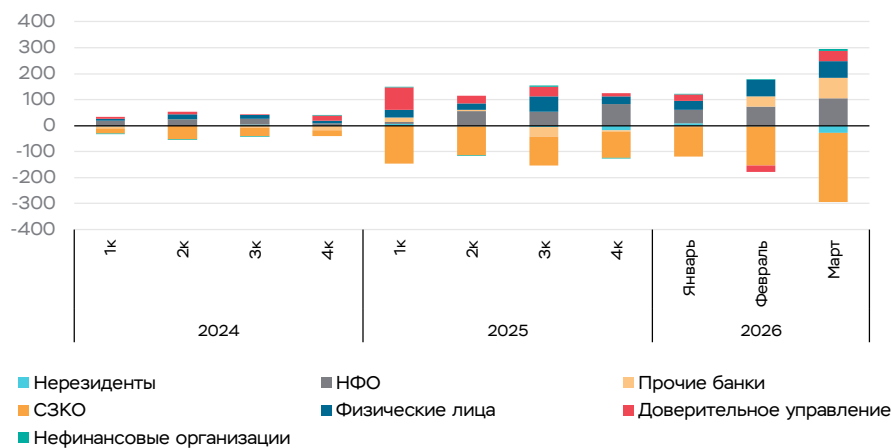
Источники: ПАО Московская Биржа, АО СПББ.

Рис. 11. Объем торгов ОФЗ на вторичном биржевом рынке и доходность 5-летних ОФЗ на конец месяца



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 12. Среднемесячные покупки/продажи ОФЗ по категориям участников на вторичных биржевых торгах\* (млрд руб.)



\* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.

Источник: ПАО Московская Биржа.

1 Из расчета среднего оборота исключаются торги в нерабочий день - 09.03.2026.

Основной спрос на аукционах ОФЗ в марте предъявили СЗКО и НФО в рамках доверительного управления (выкупили 37,8 и 33,6% размещений соответственно). Прочие банки незначительно снизили свою долю - с 13,6% в январе до 12,6%.

В марте на вторичном рынке ОФЗ среднесуточный объем торгов снизился по сравнению с предыдущим месяцем, оставаясь повышенным - 61,0 млрд руб.<sup>1</sup> (в феврале - 63,9 млрд руб., в среднем за последние 12 месяцев - 43,4 млрд руб.).

В марте крупнейшими нетто-продавцами на вторичном рынке стали СЗКО, нарастив продажи ОФЗ до максимальных значений с апреля 2025 г. - 266 млрд руб. (в феврале - 150 млрд руб.). Несмотря на значительные покупки на аукционах, они перешли к совокупным нетто-продажам ОФЗ - на сумму 83,1 млрд руб. (в феврале купили на 111 млрд руб.). Также продажи на вторичном рынке совершали нерезиденты (на 28,8 млрд руб.), купив на аукционах ОФЗ на 28,0 млрд рублей.

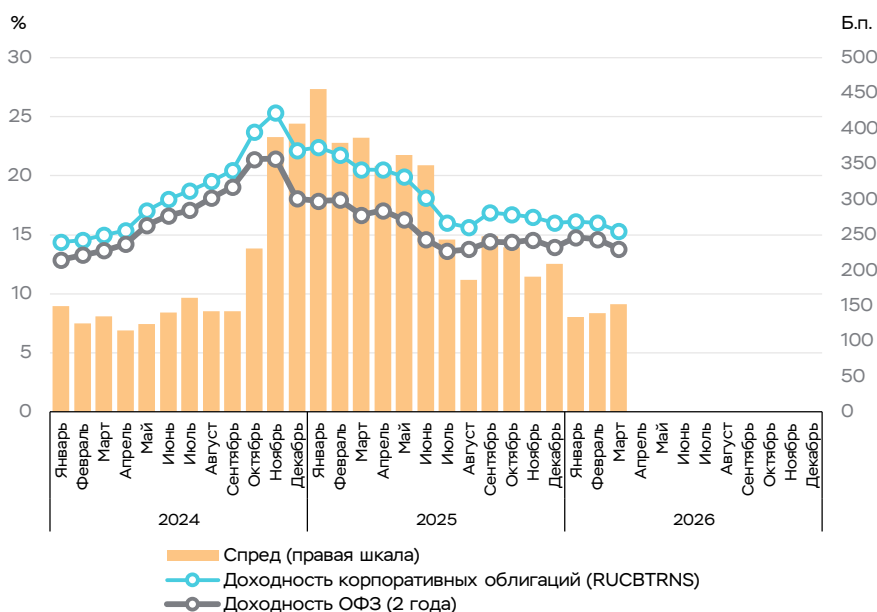
Основной спрос на вторичном рынке ОФЗ предъявили НФО за счет собственных средств. Они нарастили покупки ОФЗ с 72,1 млрд руб. в феврале до 106 млрд руб. в марте. Физические лица продолжили активно покупать ценные бумаги (в марте - 64,9 млрд руб., в феврале - 63,9 млрд руб.), еще на 12,7 млрд руб. купили на аукционах. Прочие банки нарастили нетто-покупки ОФЗ с 39,4 млрд руб. в феврале до 78,2 млрд руб. в марте.



## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

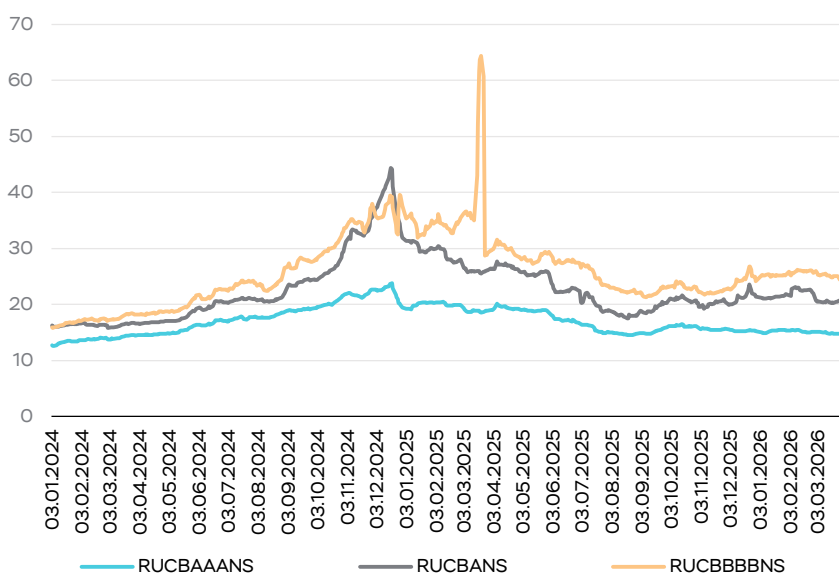
Доходность корпоративных облигаций в марте продолжила снижаться на фоне смягчения ДКП. Объем рынка корпоративных облигаций увеличился на 1,2 трлн руб., до 34,7 трлн руб., в основном за счет отдельных крупных размещений, в том числе роста объема выпусков нефтегазовой отрасли. Объем вторичных биржевых торгов достиг нового максимального значения (1,3 трлн руб.), а физические лица продолжили активно покупать облигации на вторичном и первичном рынках (139 млрд руб.).

Рис. 13. Доходности корпоративных облигаций и ОФЗ с сопоставимой дюрацией на конец месяца, спред доходностей



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

Рис. 14. Доходности корпоративных облигаций с различными рейтингами\* (%)



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

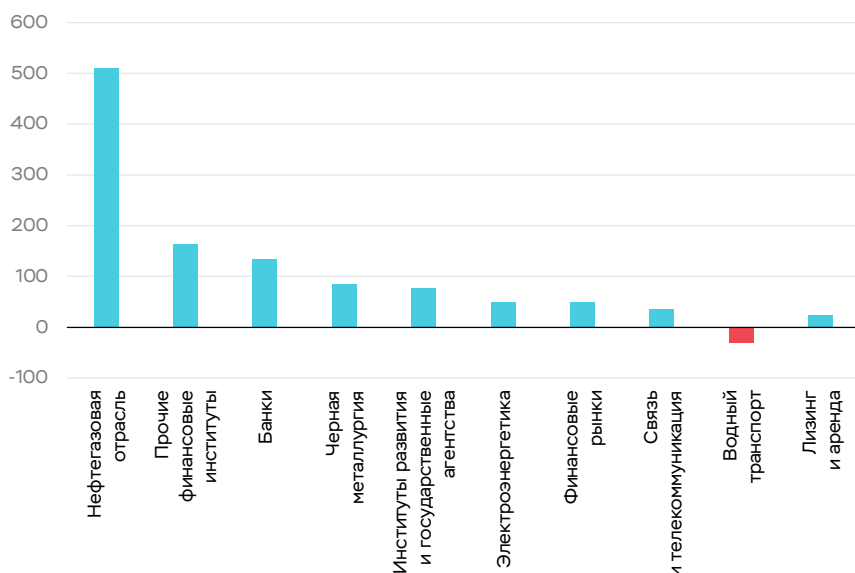
На фоне постепенного смягчения ДКП индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в марте продолжила сокращаться, снизившись на 67 б.п., до 15,32% (при средней доходности 17,10% за 12 месяцев). Доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией сократились чуть больше – на 80 б.п. за месяц. Спред между ними составил 152 б.п., расширившись за месяц на 13 базисных пунктов.

В марте доходности ценных бумаг различных кредитных рейтингов снижались. Наименьшее снижение доходностей наблюдалось у облигаций с наиболее высоким кредитным рейтингом («AAA»), наибольшее – с кредитным рейтингом «BBB» (на 42 и 164 б.п. соответственно).

Премии корпоративных облигаций к ОФЗ росли у бумаг с более высоким кредитным качеством («AAA» и «AA») – на 38 и 17 б.п. соответственно – и сократились у более рискованных ценных бумаг («A» и «BBB») – на 15 и 45 б.п. м/м соответственно.

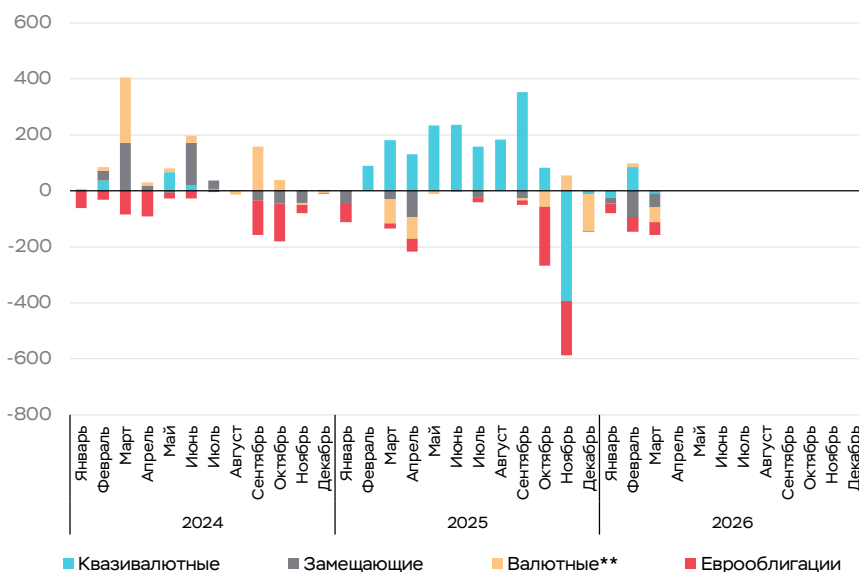


Рис. 15. Топ-10 отраслей, внесших наибольший вклад в прирост рынка корпоративных облигаций за месяц (млрд руб.)



Примечание. Из данных исключены цифровые финансовые активы и краткосрочные ценные бумаги, которые размещаются и погашаются в течение месяца. Источник: Cbonds.

Рис. 16. Нетто-прирост облигаций, номинированных в валюте\* (млрд руб.)



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

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в марте вырос на 1158 млрд руб., составив 34,7 трлн руб. (по курсу на конец месяца). Нетто-прирост облигаций нефинансового сектора составил 727 млрд руб., что стало максимумом с 2024 года.

Основной прирост рынка в марте произошел за счет нескольких крупных размещений со стороны эмитентов из нефтегазовой и банковской отраслей, а также отрасли прочих финансовых институтов – на 510 млрд, 135 млрд и 164 млрд руб. соответственно. При этом наибольшее снижение наблюдалось в отрасли водного транспорта (объем облигаций данного сектора сократился на 30,5 млрд руб.).

Объем размещений секьюритизированных ценных бумаг в марте составил 87,7 млрд руб. за счет нескольких крупных размещений отдельных участников рынка. В обеспечении 58% размещенных ценных бумаг находятся потребительские кредиты. Объем погашений аналогичных облигаций составил 5,0 млрд рублей. В целях ограничения практик обхода макропруденциального регулирования Банк России рассматривает вопрос ужесточения пруденциальных требований к вложениям в такие бумаги.

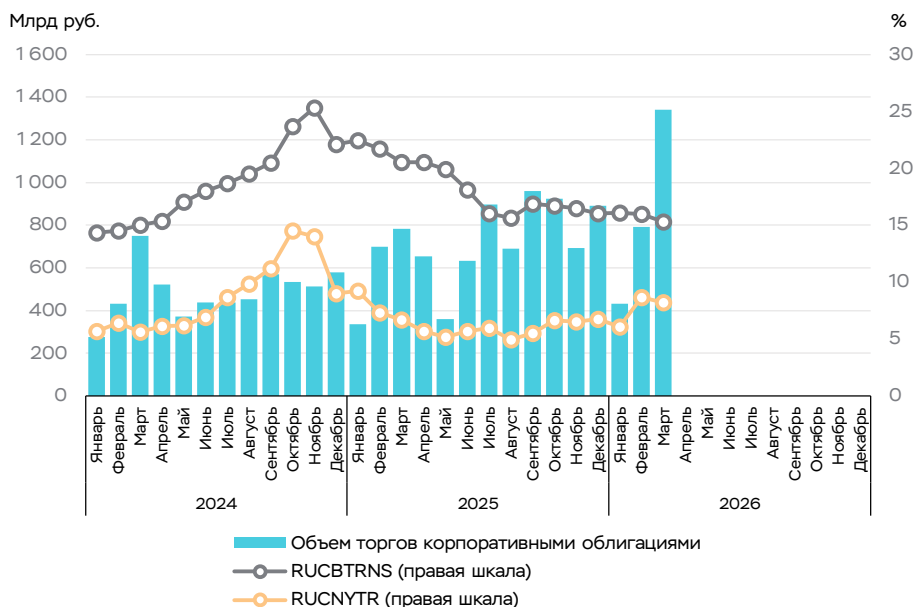
С сентября 2025 г. рынок валютных облигаций продолжает сокращаться.

В марте размещались только классические юаневые ценные бумаги эмитентами из отрасли удобрений. Их объем составил 17,6 млрд в рублевом эквиваленте.

Объем погашений ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, в феврале составил 174 млрд в рублевом эквиваленте (41% из них пришлось на классические валютные ценные бумаги, еще 30 и 25% – на замещающие облигации и еврооблигации соответственно).



Рис. 17. Объем торгов корпоративными облигациями на вторичном биржевом рынке и доходность индекса корпоративных облигаций – рублевых (RUCBTRNS) и юаневых (RUCNYTR) – на конец месяца



Источник: ПАО Московская Биржа.

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

	Покупки на первичном биржевом рынке			Вторичные биржевые торги			Суммарные операции		
	Январь 2026	Февраль 2026	Март 2026	Январь 2026	Февраль 2026	Март 2026	Январь 2026	Февраль 2026	Март 2026
НФО	14,1	52,2	104,7	9,6	81,4	117,7	23,8	133,7	222,5
СЗКО	37,3	312,9	337,1	-42,0	-132,3	-199,1	-4,7	180,6	138,0
Доверительное управление	6,6	98,7	122,2	-9,0	45,5	88,3	-2,4	144,2	210,5
Физические лица	18,7	63,3	89,6	22,8	38,4	49,5	41,6	101,7	139,2
Прочие банки	1,1	45,3	111,6	24,1	-3,2	-66,4	25,2	42,2	45,2
Нефинансовые компании	135,6	9,1	516,3	-2,6	-40,0	5,5	133,0	-30,9	521,7
Нерезиденты	0,1	3,0	1,4	-3,0	10,0	4,4	-2,8	13,0	5,8

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

<sup>2</sup> Из расчета средневзвешенных торгов исключены вторичные биржевые торги 09.03.2026.

Объем торгов на рынке корпоративных облигаций в марте вырос относительно февраля на 549 млрд руб., составив 1 340 млрд руб. (среднедневной объем – 63,5 млрд руб.<sup>2</sup>), что стало новым максимумом на данном рынке. Такой рост обусловлен в том числе отдельными крупными сделками.

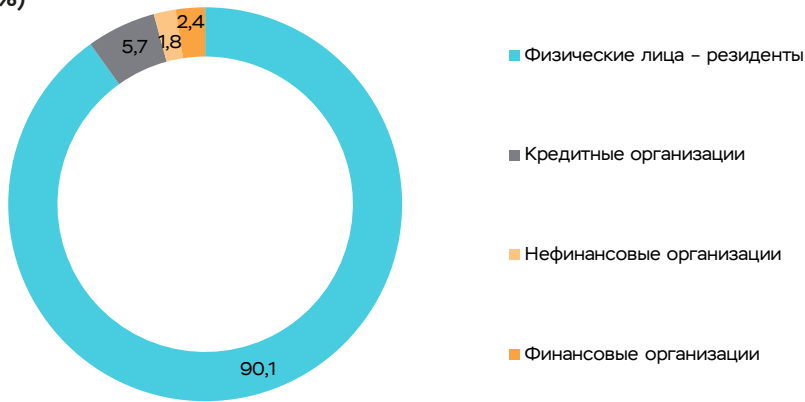
Крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций на первичных и вторичных биржевых торгах в марте стали нефинансовые компании (купили ценных бумаг на 522 млрд руб., из них 88% пришлось на облигации отдельных компаний нефтегазового сектора). Помимо них значительный спрос на обоих рынках предъявили НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления (суммарно они приобрели ценных бумаг на 222 млрд и 211 млрд руб. соответственно).

Различные инвесторы также продолжили предъявлять активный спрос на облигации корпоративных компаний (на 139 млрд руб., из них 134 млрд руб. пришлось на рублевые ценные бумаги), превысив, как и в предыдущие месяцы, объемы покупок на рынке ОФЗ.

СЗКО в этот период, напротив, традиционно выступили крупнейшими нетто-продавцами на вторичных биржевых торгах (-199 млрд руб.). С учетом операций на первичном рынке их нетто-покупки составили 138 млрд рублей.



Рис. 18. Доли владельцев облигаций, по которым были неисполнения обязательств в марте 2026 г., по данным депозитарного учета\*



\* За исключением облигаций, обязательства по которым впоследствии были исполнены  
Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 19. Распределение биржевого портфеля облигаций, по которым были дефолтные события в марте, в зависимости от объема биржевого портфеля розничных инвесторов на Московской Бирже



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 20. Распределение биржевого портфеля облигаций, по которым были дефолтные события в марте, в зависимости от года начала операций розничных инвесторов на Московской Бирже



Источник: ПАО Московская Биржа.

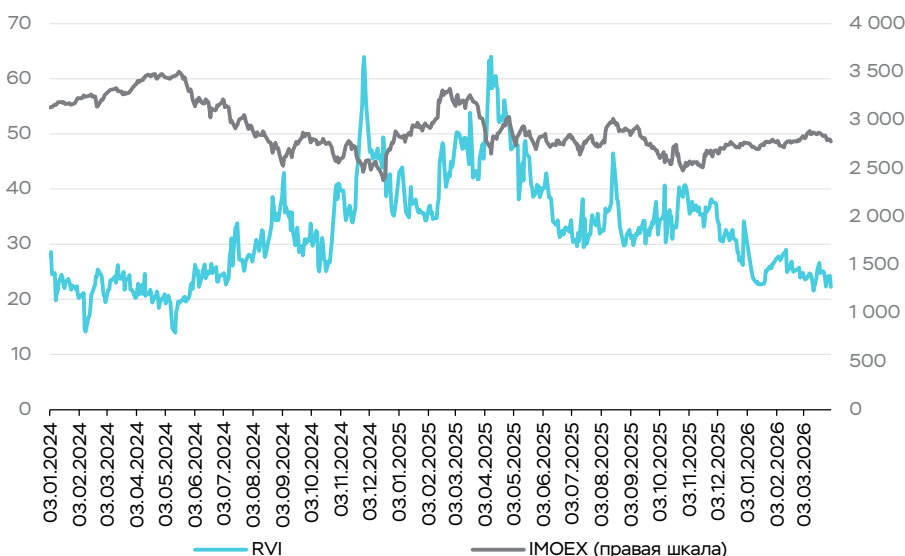
- Объем дефолтов по облигациям и ЦФА в марте составил 0,33 млрд и 1,14 млрд руб. соответственно, однако большинство из них (60%) носило технический характер. Почти половина (46%) дефолтов – следствие ранее неисполненных обязательств эмитентов.
- Облигациями, по которым были неисполнения обязательств в марте, преимущественно владеют физические лица – резиденты (90%).
- Вместе с тем объем вложений в указанные облигации у розничных инвесторов составляет менее 0,05% от совокупного объема их вложений в облигации и менее 0,5% от вложений в ценные бумаги на Московской Бирже тех инвесторов, в биржевом портфеле которых присутствуют указанные облигации.
- Наибольшей долей облигаций, по которым в марте 2026 г. наблюдались дефолты, владеют розничные инвесторы с объемом биржевого портфеля на Московской Бирже свыше 1 млн рублей.
- В основном указанными облигациями владеют квалифицированные инвесторы (69%), хотя основная масса рассматриваемых облигаций предназначалась в том числе и для неквалифицированных инвесторов.
- Владельцы дефолтных облигаций преимущественно начали операции на Московской Бирже в 2020–2021 годах. Существенную долю составляют и те, кто начал инвестировать в 2017–2019 и 2022–2024 годах.



# РЫНОК АКЦИЙ

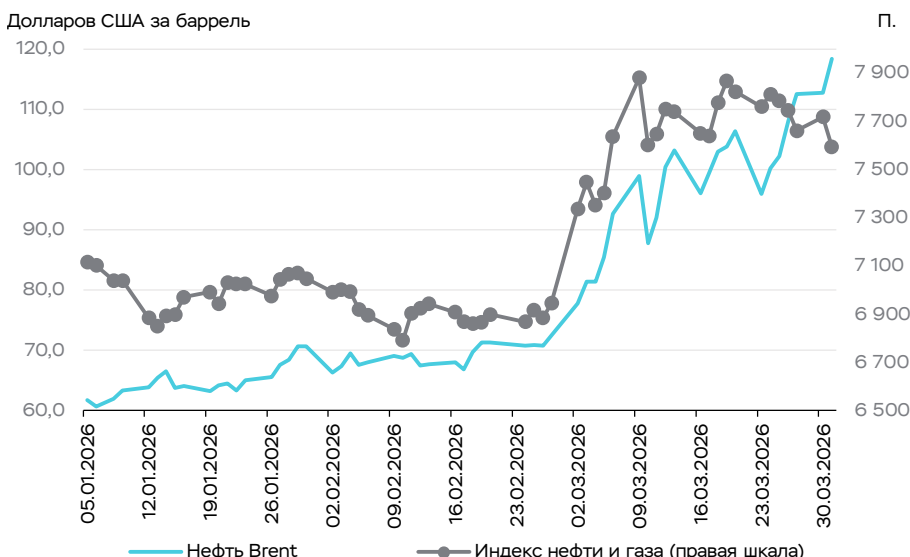
В начале марта Индекс Мосбиржи существенно вырос, однако по итогам месяца он снизился до 2 776 п. (-0,8%). Отраслевые индексы двигались разнонаправленно. В условиях повышенной волатильности мировых цен на нефть и золото (на фоне ситуации на Ближнем Востоке) выросли акции нефтегазовой отрасли, в то время как акции металлургических компаний, напротив, снизились. Среднедневные объемы торгов акциями на этом фоне выросли (до 119 млрд руб.). Физические лица были нетто-покупателями акций на сумму 25,6 млрд руб., при этом они продали акций крупнейших нефтегазовых компаний на 19,4 млрд руб., нарастив длинную позицию во фьючерсах на нефть на 26,1 млрд рублей.

Рис. 21. Индекс волатильности (RVI) и Индекс МосБиржи (IMOEX) (п.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 22. Котировки на нефть марки Brent и отраслевой индекс МосБиржи нефти и газа



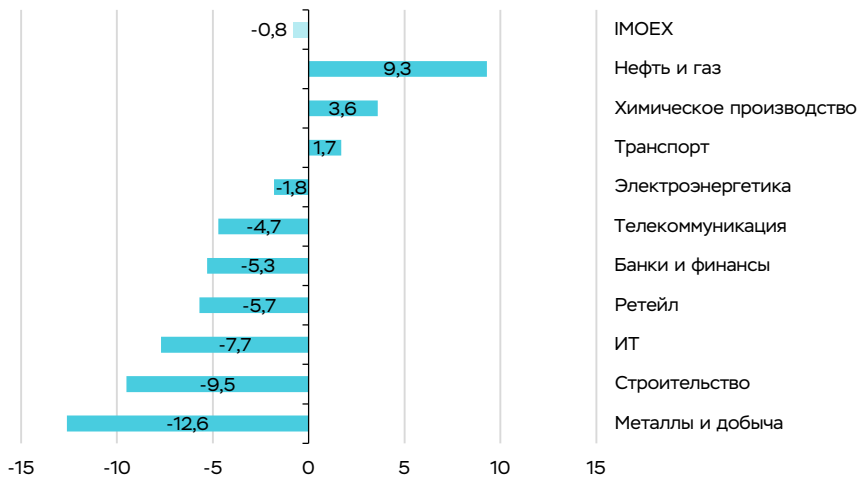
Источник: ПАО Московская Биржа, Investing.com.

На фоне ситуации на Ближнем Востоке на мировом рынке произошел резкий рост нефтяных котировок. Это способствовало росту Индекса МосБиржи в первой декаде марта до 2 889 п. (3,2%). В периоды роста нефтяных котировок акции нефтегазовых компаний традиционно растут (в ожидании увеличения прибыли у компаний), поднимая вверх и остальной рынок. Тем не менее по итогам месяца Индекс МосБиржи снизился до 2 776 п. (-0,8 м/м) за счет коррекции акций ненефтегазового сектора, в первую очередь акций золотодобытчиков, строительных компаний и ИТ сектора. Индекс волатильности российского рынка (RVI) в марте остался низким и в среднем составил 24,1 п. (среднее значение за предыдущие 12 месяцев – 36,5 п.). Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) расширился до 6,8% м/м (2 766–2 953 п.).

В марте динамика отраслевых индексов была разнонаправленной. Основной рост произошел у акций нефтегазовой отрасли, соответствующий индекс вырос за месяц на 9,3% на фоне значительного увеличения мировых цен на нефть. Помимо него выросли индексы транспортной отрасли и химического производства (на 1,7 и 3,6% соответственно). На динамику последнего значительное влияние оказал рост цен на удобрения, произошедший тоже на фоне геополитической ситуации в мире.

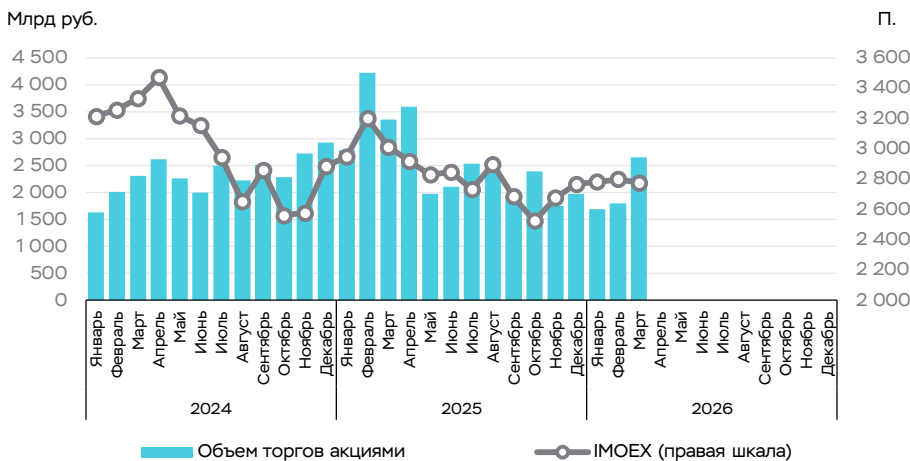


Рис. 23. Изменение фондовых индексов Московской Биржи (%)



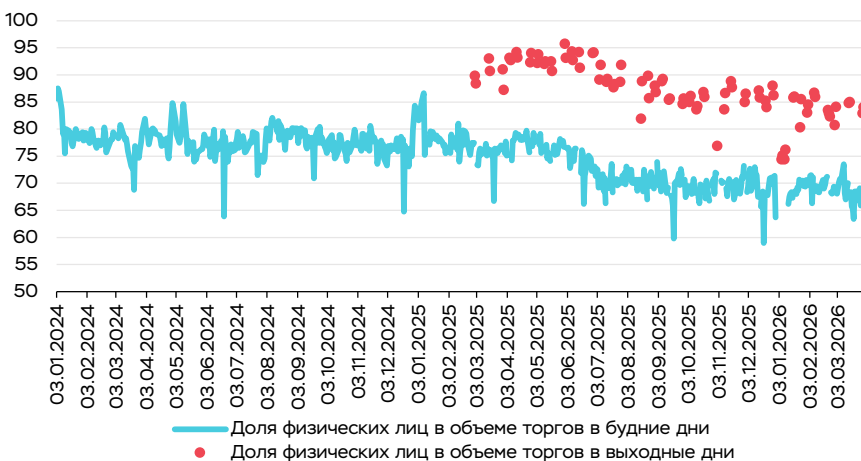
Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 24. Объем торгов акциями на вторичном биржевом рынке и Индекс МосБиржи (IMOEX) на конец месяца



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 25. Доля физических лиц в объеме торгов\* на рынке акций (%)



\* Без учета сделок в режиме переговорных сделок (РПС).

Источник: ПАО Московская Биржа.

<sup>4</sup> Из расчета среднедневного оборота и доли физических лиц исключаются торги в нерабочий день – 23.02.2026.

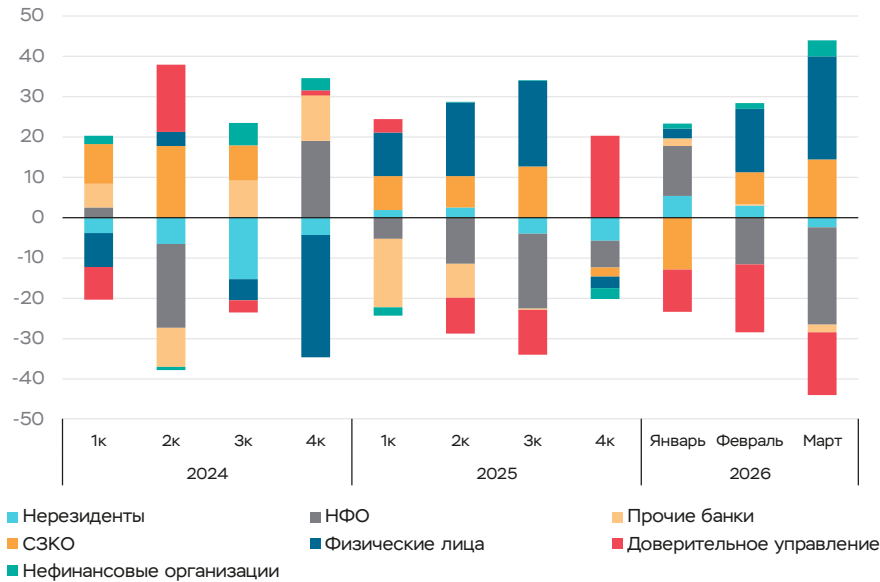
Остальные отраслевые индексы снижались. Индекс металлургической отрасли снизился на 12,6% в условиях существенной коррекции на рынке золота. Также значимое снижение в текущем месяце показали индексы строительной отрасли и информационных технологий (на 9,5 и 7,7% соответственно).

На вторичном биржевом рынке акций среднедневной объем торгов в будние дни значительно вырос – с 89,9 млрд руб.<sup>4</sup> в феврале до 119 млрд руб. в марте (в среднем за предыдущие 12 месяцев – 108 млрд руб.). В отдельные дни объем торгов возрастал до 150–200 млрд руб. на фоне волатильности на мировом рынке нефти. Рост объема торгов происходил преимущественно в акциях компаний нефтегазового сектора, их доля в общем объеме торгов выросла. Объемы в выходные торговые дни, напротив, снизились (до 10,2 млрд руб. в день), но тем не менее остались немного выше средних значений за предыдущие 12 месяцев – 9,9 млрд рублей.

Средняя доля физических лиц в торгах в будние дни немного снизилась: с 69,4% в феврале до 68,0% в марте. В выходные торговые дни она, напротив, незначительно выросла: с 83,8% в феврале до 84,2% в марте.



Рис. 26. Среднемесячные покупки/продажи акций по категориям участников на вторичных биржевых торгах (млрд руб.)

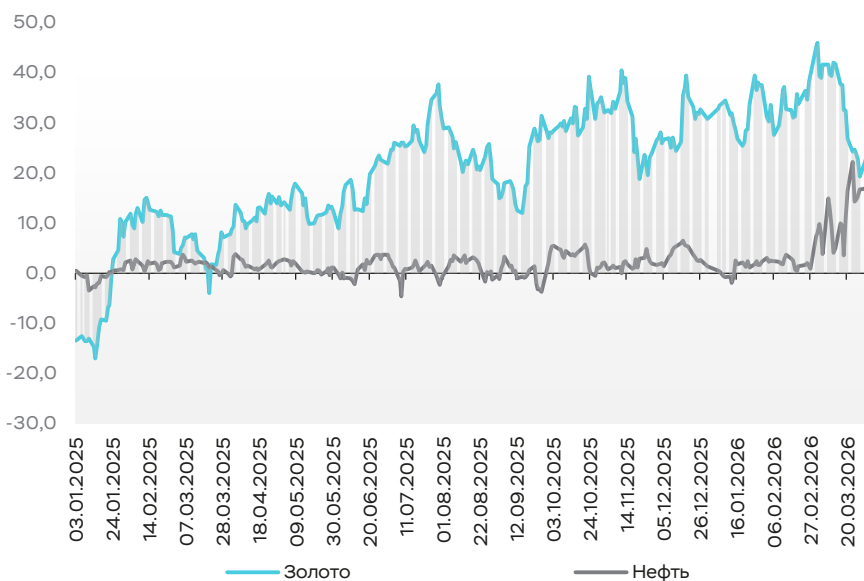


Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшими нетто-покупателями на вторичных биржевых торгах в марте стали розничные инвесторы, которые приобрели ценных бумаг на 25,6 млрд руб. (в феврале купили на 15,7 млрд руб.). При этом, несмотря на общие нетто-покупки, на фоне роста цен акций нефтегазовых компаний физические лица осуществляли их продажу (продали акций крупнейших нефтегазовых компаний на сумму 19,4 млрд руб.). СЗКО также осуществляли нетто-покупки акций на 14,4 млрд руб. (в феврале – на 7,9 млрд руб.).

Основными нетто-продавцами были НФО: за счет собственных средств реализовали акций на 24,1 млрд руб., в рамках доверительного управления – на 15,5 млрд рублей.

Рис. 27. Позиции физических лиц во фьючерсах на золото и нефть (млрд руб.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

В марте физические лица значительно нарастили длинные позиции в товарных фьючерсах на нефть (на 26,1 млрд руб. к 01.04.2026) на фоне роста цен. При этом розничные инвесторы сократили длинные позиции во фьючерсах на золото на сопоставимую величину (-18,1 млрд руб. к 01.04.2026).



# ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

В марте наиболее доходными инструментами российского рынка стали акции нефтегазовой отрасли и инструменты, номинированные в валюте. Худшую динамику демонстрировали акции металлургических компаний и золото. За последние 12 месяцев и с 2022 г. продолжает лидировать золото, несмотря на значительное падение в марте. Также высокая доходность была у корпоративных облигаций, тогда как криптовалюты дешевели. В марте население нарастило средства на счетах эскроу (на 940 млрд руб.), также спросом пользовались рублевые облигации. При этом вложения в рублевые депозиты выросли незначительно (на 211 млрд руб.), а в валютные – сократились (-157 млрд руб.).

Рис. 28. Доходность\* инструментов финансового рынка в марте 2026 года (%)

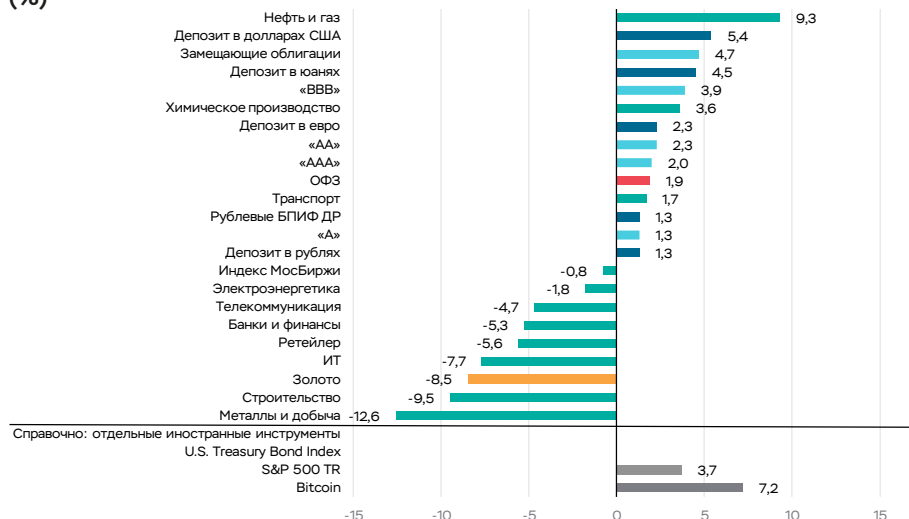
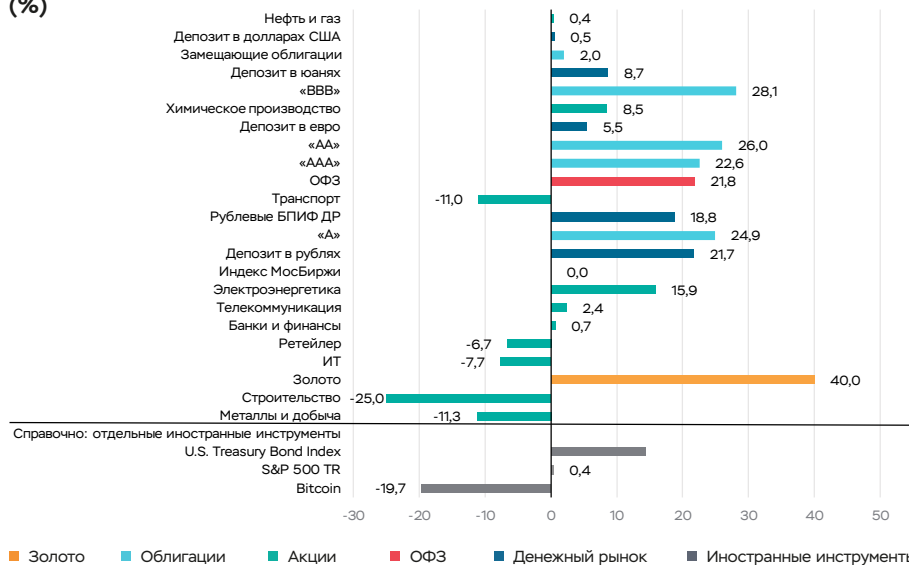


Рис. 29. Доходность\* инструментов финансового рынка за последние 12 месяцев (%)



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

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

В марте среди инструментов российского финансового рынка наибольшую полную доходность продемонстрировали акции нефтегазовой отрасли (9,3%) на фоне роста мировых цен на нефть. Также высокая доходность наблюдалась у инструментов, номинированных в иностранной валюте: депозитов в иностранной валюте (в зависимости от валюты – от 2,3 до 5,4%), замещающих облигаций (4,7%), криптовалют (7,2%). Отрицательная полная доходность за месяц была у основной части российских акций, наибольшее снижение – у акций металлургов и девелоперов (-12,6 и -9,5% соответственно). Также отрицательная доходность была у золота (-8,5% в рублях) на фоне коррекции цен на этот драгоценный металл.

За последние 12 месяцев наибольшую полную доходность, несмотря на значительное падение в марте, показало золото (40,0%), а также корпоративные облигации (от 22,6 до 28,1%). Помимо них высокий результат за период был у ОФЗ и депозитов в рублях – 21,8 и 21,7% соответственно. Отрицательная полная доходность была отмечена у акций отдельных отраслей (в строительстве и металлургии – снижение на 25,0 и 11,3% соответственно), а также у криптовалют (-19,7%).



Рис. 30. Доходность\* вложений в инструменты финансового рынка в рублях с начала 2026 года (%)

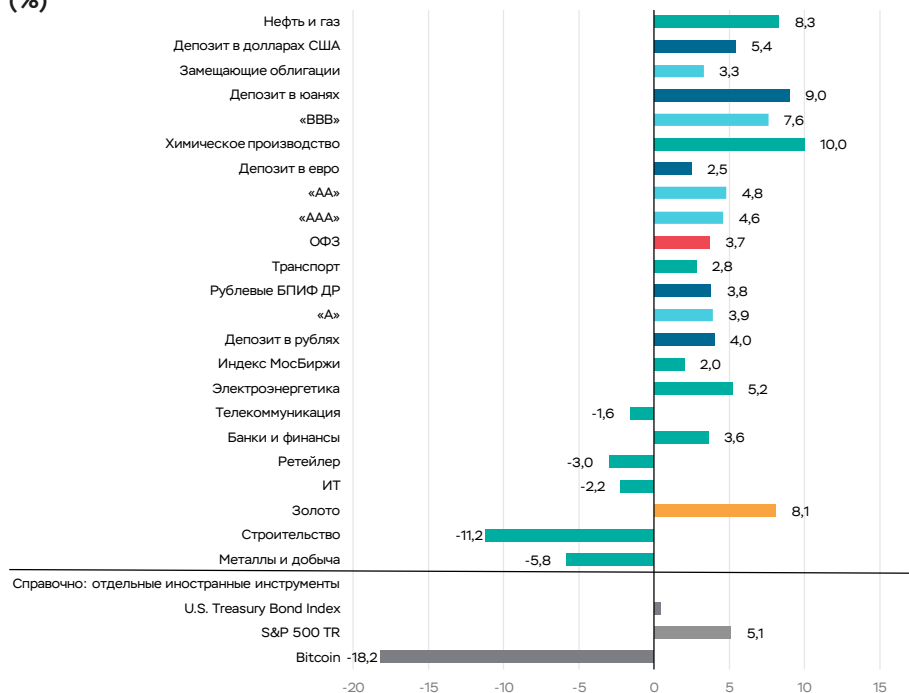
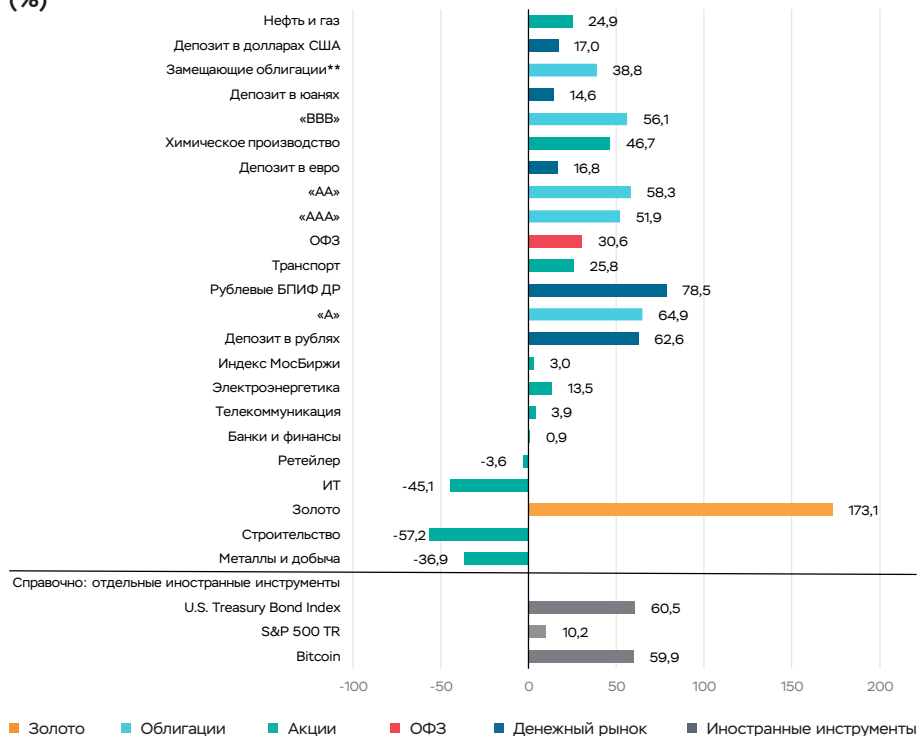


Рис. 31. Доходность\* вложений в инструменты финансового рынка в рублях с начала 2022 года (%)



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

\*\* 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 31.03.2026.

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

С начала 2026 г. наибольшую полную доходность показали акции отдельных отраслей: химического производства – 10,0%, нефтегазовой отрасли – 8,3%. Также высокая доходность была у депозитов в юанях (9,0% с начала года) и золота (8,1%).

За период с начала 2022 г. продолжает лидировать золото, несмотря на коррекцию в марте; доходность составила 173,1%.

В марте интерес населения к рублевым депозитам был невысоким, их вложения выросли всего на 211 млрд руб., в целом за 1к26 – на 532 млрд руб., что ниже показателя за аналогичный период 2025 г. (994 млрд руб.). Второй месяц подряд наблюдается отток из валютных депозитов: вложения населения в марте сократились на 157 млрд руб., в феврале – на 165 млрд руб. Взамен депозитов население нарастило средства на счетах эскроу: в марте – на 940 млрд руб., в феврале – на 899 млрд руб., что выше среднемесячных значений в 2024 и 2025 гг. (411 млрд и 486 млрд руб. соответственно). Также спросом продолжают пользоваться рублевые корпоративные облигации.



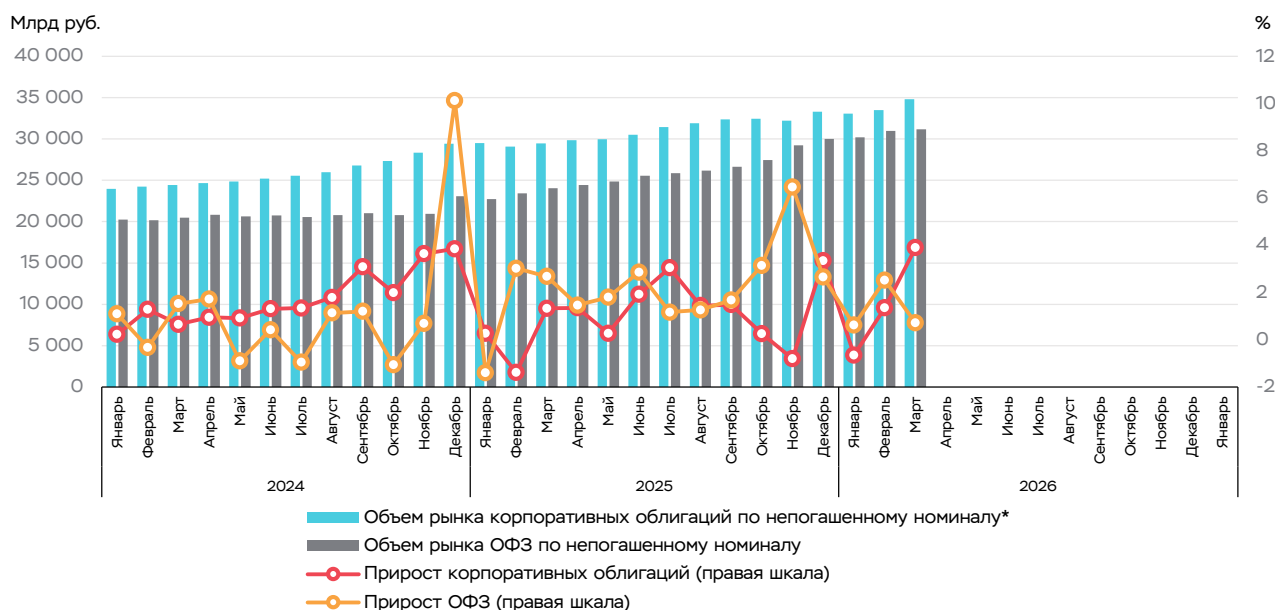
## ПРИЛОЖЕНИЕ

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	153,8	-	153,8	-151,1	-75,6	-225,9	2,7	-75,6	-72,1
Апрель 2025	155,2	-	155,2	-71,9	39,3	-32,1	83,3	39,3	123,0
Май 2025	173,6	-	173,6	-60,7	-66,0	-126,7	112,9	-66,0	46,9
Июнь 2025	375,0	-	375,0	-107,1	-68,1	-175,2	267,9	-68,1	199,8
Июль 2025	401,5	-	401,5	-113,1	-39,7	-149,2	288,3	-39,7	252,3
Август 2025	84,8	-	84,8	-83,2	-27,9	-110,8	1,6	-27,9	-26,0
Сентябрь 2025	113,6	-	113,6	-65,2	-8,0	-73,2	48,4	-8,0	40,5
Октябрь 2025	410,5	-	410,5	-65,3	-3,3	-68,0	345,2	-3,3	342,5
Ноябрь 2025	221,7	1 090,8	1 312,5	-44,4	-45,0	-89,4	177,2	1 045,8	1 223,0
Декабрь 2025	263,1		263,1	-138,3	-5,3	-146,5	124,8	-5,3	116,6
Январь 2026	52,1		52,1	-57,6	-57,6	-115,2	-5,5	-57,6	-63,1
Февраль 2026	260,1		260,1	-58,6	-90,9	-149,5	201,5	-90,9	110,5
Март 2026	183,0		183,0	-67,9	-198,2	-266,1	115,0	-198,2	-83,1



Рис. П-1. Объем 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 Биржи)	ОПИФ и БПИФ остальные*	Рублевые депозиты и счета	Покупка недвижимости (счета эскроу)	Изменение объема наличных денег	Валютные депозиты и счета	Иностранная валюта	Валютные и квазивалютные корпоративные облигации
1к24 (среднее за месяц)	14,5	30,0	-4,6	13,5	1,1	594,8	337,8	-222,6	58,7	154,0	8,4
2к24 (среднее за месяц)	23,7	25,3	3,0	15,6	13,6	1 055,1	503,8	13,7	-29,1	146,1	28,3
3к24 (среднее за месяц)	15,4	40,0	-3,6	47,2	-10,4	678,0	387,5	23,0	-36,4	61,8	1,7
4к24 (среднее за месяц)	11,6	48,2	-31,3	89,4	-0,7	1 832,3	414,8	169,5	-89,0	-5,9	1,8
1к25 (среднее за месяц)	36,1	67,5	11,5	-35,1	26,0	331,4	380,5	-355,7	16,9	68,9	39,1
2к25 (среднее за месяц)	27,5	59,0	19,0	-8,2	56,5	830,6	412,5	91,9	25,3	85,8	36,2
3к25 (среднее за месяц)	59,5	88,5	31,8	-1,8	113,5	278,8	476,6	200,3	17,2	99,2	35,4
4к25 (среднее за месяц)	40,6	83,4	1,1	31,8	57,0	1 476,9	674,4	314,2	102,4	118,7	10,5
Январь 2026	39,0	41,2	2,4	14,9	71,5	-1 053,1	552,4	-386,2	90,9	-47,5	0,4
Февраль 2026	80,1	81,7	15,7	13,5		1 373,8	898,7	180,2	-164,6	13,9	20,0
Март 2026	77,6	134,1	25,6	1,1		211,2	940,0	257,4	-156,9	65,2	5,1

Примечания.

Данные по вложениям в рыночные инструменты учитывают покупки/продажи на вторичном и первичном биржевых рынках.  
Рублевый эквивалент валютных депозитов и средств на счетах рассчитан по курсу доллара США на 01.04.2026 на каждую отчетную дату.  
Данные по депозитам – без корректировки на динамику в кредитных организациях, лицензии которых были отозваны в течение месяца.  
За март 2026 г. – предварительная оценка по данным формы отчетности 0409101 на 01.04.2026.  
Данные по вложениям в валютные инструменты (валютные депозиты, валютные облигации) могут частично дублироваться в столбце «Иностранная валюта».

\* При расчете данного показателя по ряду фондов были сглажены выбросы изменения количества паев при расчете доли физических лиц.  
Источники: ПАО Московская Биржа, формы отчетности 0409101, 0409701, 0420502, 0420503, 0420504, опрос крупнейших банков.

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.  
Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора,  
можно направлять по адресу: [arustamovdg@cbr.ru](mailto: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](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2026