



ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ

РЕЗЮМЕ

В апреле волатильность во всех сегментах российского рынка уменьшилась. Рубль укрепился, вернувшись к нижней границе диапазона последних 12 месяцев. Ситуация на валютном денежном рынке стабилизировалась. Доходности облигаций продолжили снижаться на фоне снижения ключевой ставки. Индексы акций преимущественно корректировались, чему способствовали укрепление рубля и рост интереса инвесторов к рынку облигаций.

-7,9% изменение курса рубля к доллару США

-6,7% изменение курса рубля к юаню

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

На фоне удорожания нефти в марте продажи со стороны нетто-продавцов – нефинансовых компаний в апреле выросли в 2 раза, до 29,8 млрд долл. США, при этом покупки нетто-покупателей – нефинансовых компаний выросли на 27%. Спрос на валюту со стороны физических лиц на рынке спот продолжил увеличиваться (купили за месяц валюты на 108 млрд руб.), что выше значений апреля 2024 и 2025 гг. (95 млрд и 68 млрд руб. соответственно). Основными нетто-покупателями валюты были российские банки, в результате чего банковский сектор изменил позицию на рынке свопов – с нетто-заемщиков на нетто-поставщиков. В этих условиях ситуация на денежном рынке стабилизировалась, вмененные ставки по юаню к концу месяца не превышали 1%, операции с Банком России не проводились. Рубль в апреле укрепился, вернувшись в нижнюю часть диапазона, наблюдавшегося последние 12 месяцев.

2

80 млрд руб. покупки физических лиц на вторичном рынке ОФЗ (новый максимум)

РЫНОК ОФЗ

На фоне снижения ключевой ставки доходность ОФЗ уменьшилась (-26 б.п. в среднем по кривой). При этом волатильность на рынке ОФЗ в апреле находилась на минимальном с января 2024 г. уровне. Основными покупателями ОФЗ на вторичном рынке были физические лица, купившие облигаций на 80,0 млрд руб., на аукционах они приобрели ОФЗ еще на 11,6 млрд рублей. Минфин России по итогам апреля разместил ОФЗ на сумму 840 млрд руб., выполнив квартальный план заимствований на 63%.

7

157 млрд руб. покупки облигаций физическими лицами (новый максимум)

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В апреле на фоне снижения ключевой ставки доходности корпоративных облигаций продолжали уменьшаться. При этом волатильность на рынке снизилась до минимальных значений с весны 2024 года. Розничные инвесторы продолжили предъявлять высокий спрос на облигации, купили на 157 млрд руб., что стало новым историческим максимумом. Объем рынка корпоративных облигаций увеличился за месяц на 398 млрд руб., до 34,7 трлн рублей.

11

-4,3% снижение Индекса МосБиржи

РЫНОК АКЦИЙ

Индекс МосБиржи по итогам месяца снизился на 4,3%, до 2 658 пунктов. Отраслевые индексы (за исключением финансов) изменялись аналогично. На фоне повышенной геополитической неопределенности с ситуацией на Ближнем Востоке и укрепления рубля акции нефтегазовой отрасли перешли к снижению (-8,6%) после роста в марте, оказав основное влияние на индекс. Волатильность рынка осталась на уровне прошлого месяца. Среднедневные объемы торгов акциями сократились до 84,6 млрд руб., что стало минимальным значением за последние 3 года. Физические лица остались основными покупателями акций, потратив 43,7 млрд руб. и значительно сократив длинную позицию во фьючерсах на нефть.

16

-8,1% снижение индекса нефти и газа

ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Наибольшую отрицательную доходность среди инструментов российского рынка в апреле показали акции нефтегазовой и химических отраслей, а также депозиты в долларах США. Лучшую динамику демонстрировали корпоративные облигации, показав полную доходность за месяц в пределах 2%.

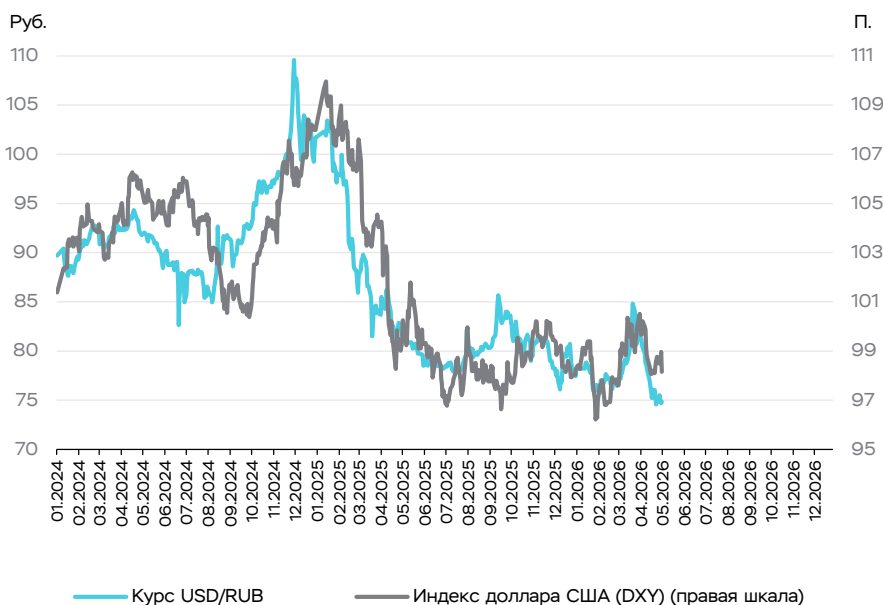
21



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

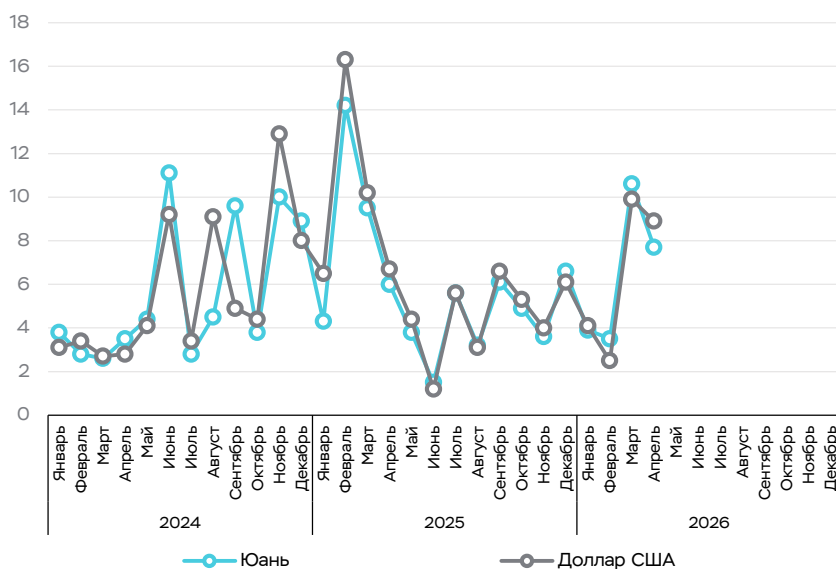
На фоне роста цен на нефть в марте, чистые продажи валюты со стороны нетто-продавцов – нефинансовых компаний в апреле увеличились в 2 раза, до 29,8 млрд долл. США. При этом покупки валюты со стороны нетто-покупателей – нефинансовых компаний выросли на 27%. Спрос на валюту со стороны физических лиц на рынке спот продолжил расти (купили за месяц валюты на 108 млрд руб.), что выше значений апреля 2024 и 2025 гг. (95 млрд и 68 млрд руб. соответственно). Основными нетто-покупателями валюты были российские банки, в результате чего банковский сектор изменил позицию на рынке свопов – с нетто-заемщиков на нетто-поставщиков. В этих условиях ситуация на денежном рынке стабилизировалась, вмененные ставки по юаню к концу месяца не превышали 1%, операции с Банком России не проводились. Рубль в апреле укрепился, вернувшись в нижнюю часть диапазона, наблюдавшегося последние 12 месяцев.

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 (%)



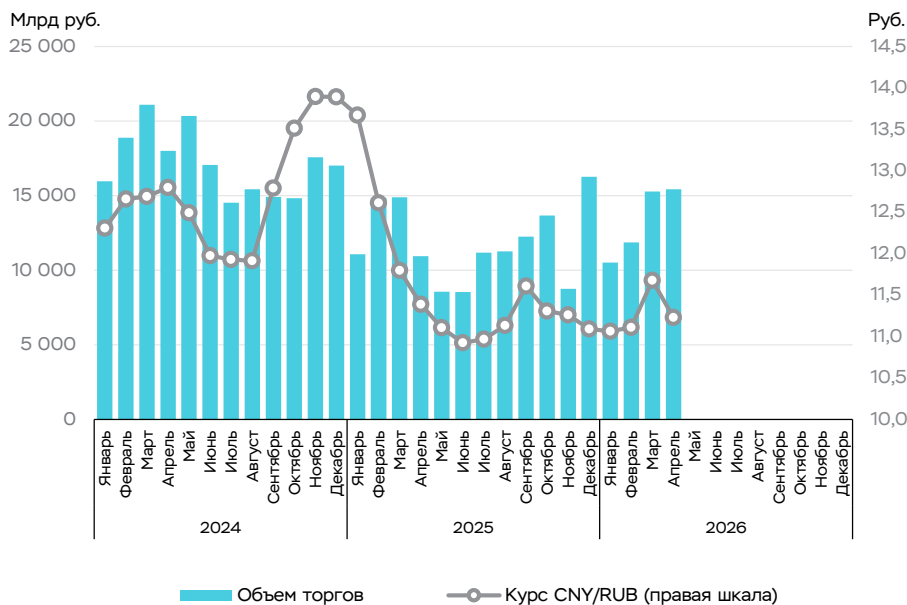
Источник: Банк России.

В апреле курсы основных валютных пар вернулись в нижнюю часть диапазона, наблюдавшегося в последние 12 месяцев. В целом за месяц рубль укрепился до 74,88 руб. за доллар США (-7,9% м/м) и до 10,95 руб. за юань (-6,7% м/м).

Волатильность валютного рынка в апреле снизилась, после роста в предыдущий месяц. Диапазоны колебаний курсов основных иностранных валют сузились до 7,7% по юаню и 8,9% по доллару США (в марте: 10,6 и 9,9% соответственно). В целом за месяц курсы валют изменялись в диапазонах 10,94–11,78 по юаню и 74,59–81,25 по доллару США.



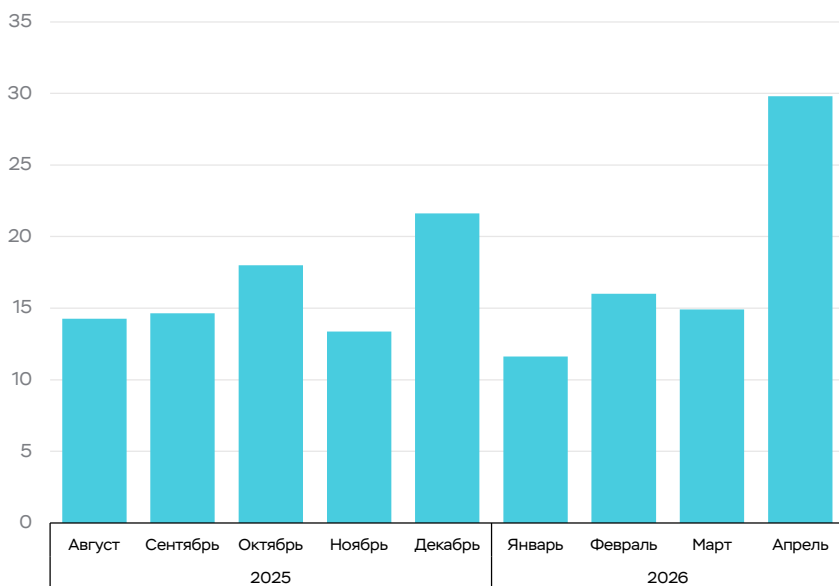
Рис. 3. Объем торгов валютного рынка и среднемесячный официальный курс CNY/RUB



Источник: Банк России.

Совокупный объем торгов валютного рынка в апреле увеличился на 0,1 трлн руб. относительно марта и составил 15,4 трлн руб., что выше среднего показателя за предыдущие 12 месяцев (11,6 трлн руб.). Среднедневной объем торгов стабилен – 701 млрд руб. в апреле (694 млрд руб. в марте).

Рис. 4. Чистые продажи иностранной валюты за рубли нетто-продавцами – нефинансовыми компаниями* (млрд долл. США)



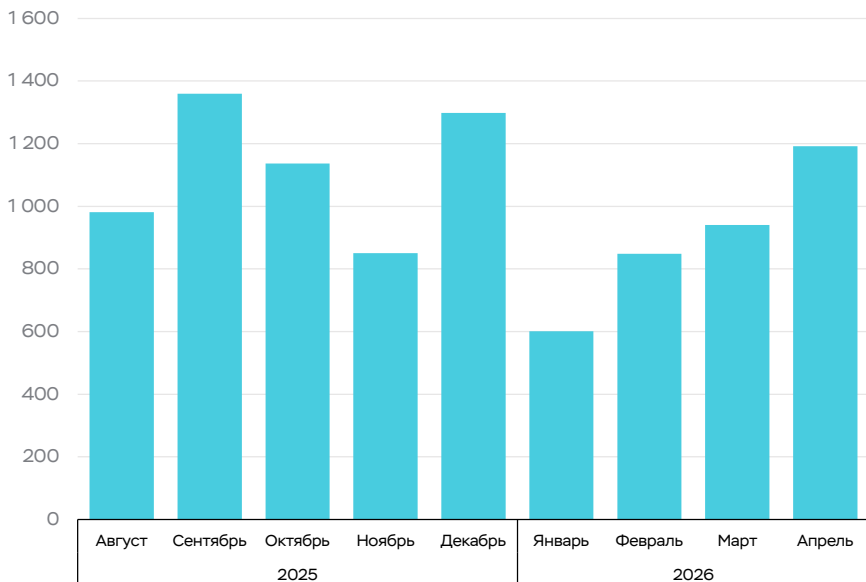
* Сумма позиций нетто-продавцов по итогам дня. Источники: Банк России, форма отчетности 0409701.

В условиях высоких цен на нефть¹ чистые продажи валюты нетто-продавцами – нефинансовыми компаниями в апреле выросли в 2 раза относительно марта и составили 29,8 млрд долл. США, что существенно выше среднемесячного показателя за предыдущие полгода (15,6 млрд долл. США).

¹ По данным Минэкономразвития России, средняя цена нефти марки Urals в марте составила 77,0 долл. США за баррель, тогда как в феврале баррель нефти стоил в среднем 44,6 долл. США.



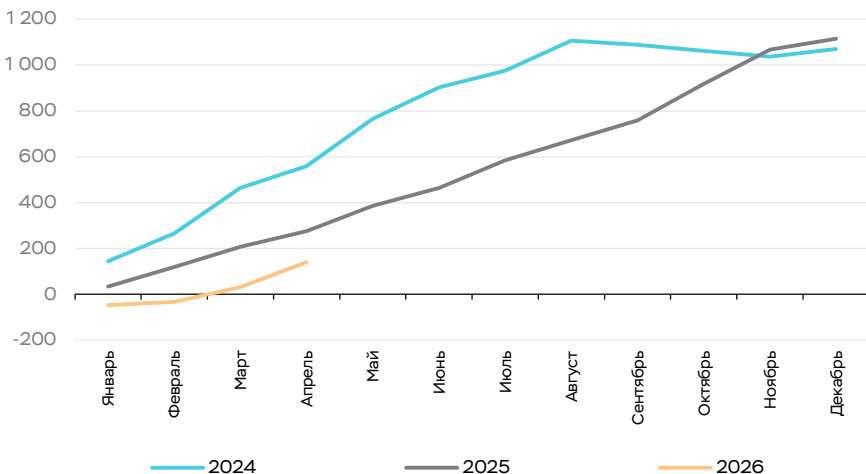
Рис. 5. Чистые покупки иностранной валюты за рубли нетто-покупателями – нефинансовыми компаниями* (млрд руб.)



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

Чистые покупки валюты нетто-покупателями – нефинансовыми компаниями в апреле также выросли, но менее значительно – с 0,9 трлн до 1,2 трлн рублей.

Рис. 6. Нетто-покупки валюты населением (накопленным итогом) (млрд руб.)



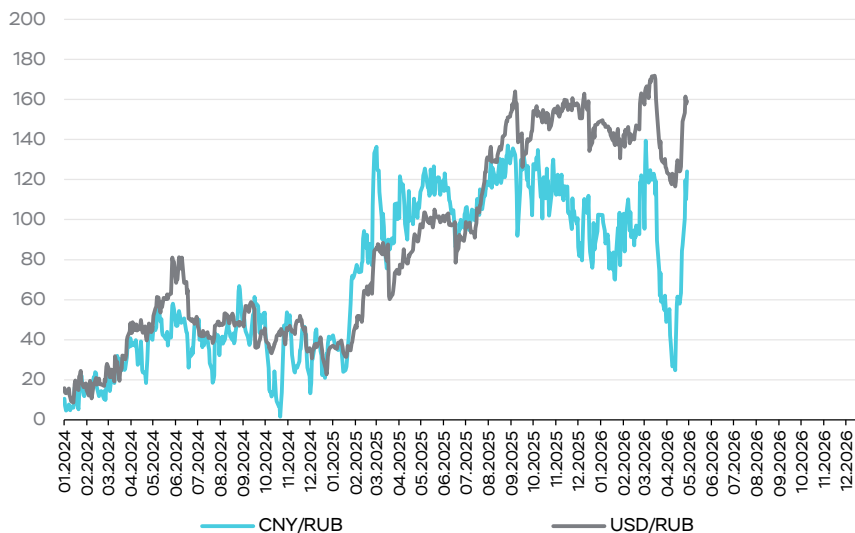
Источники: Банк России, опрос крупнейших банков, форма отчетности 0409701.

В апреле физические лица нарастили нетто-покупки валюты, купив ее на 108 млрд руб. (в марте – 65,2 млрд руб.). Покупки превысили значение за апрель 2024 и 2025 гг. (95,2 млрд и 68,5 млрд руб. соответственно), превысив и среднемесячное значение за 2025 г. (93 млрд руб.).

В целом с начала года покупки физических лиц составили 140 млрд руб. (за счет нетто-продаж в январе), за сопоставимый период 2024 и 2025 гг. они купили валюты на сумму 559 млрд и 275 млрд руб. соответственно.

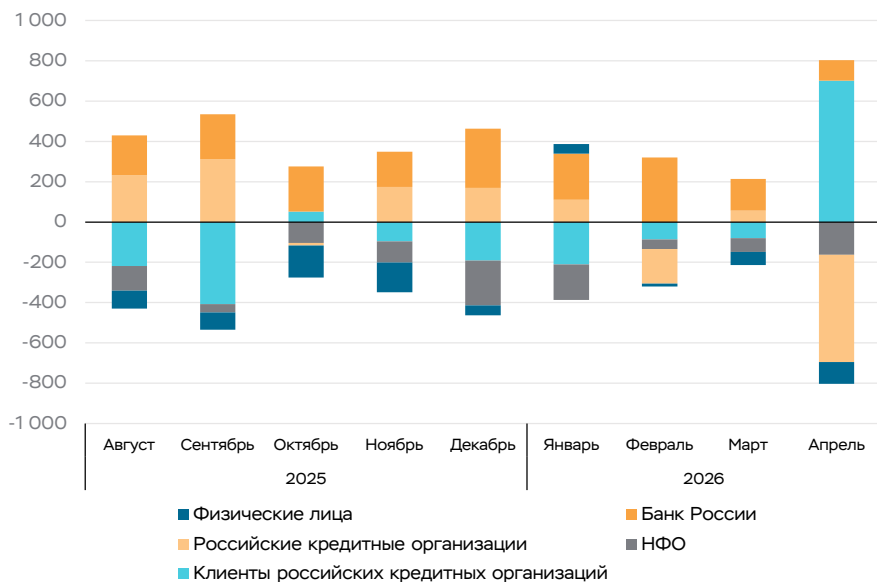


Рис. 7. Нетто-позиции физических лиц (длинные минус короткие) по фьючерсам CNY/RUB и USD/RUB



Источник: Банк России.

Рис. 8. Нетто-покупка (-) / нетто-продажа (+) валюты за рубли по категориям участников (млрд руб.)



Источники: Банк России, форма отчетности 0409701, опросник банков.

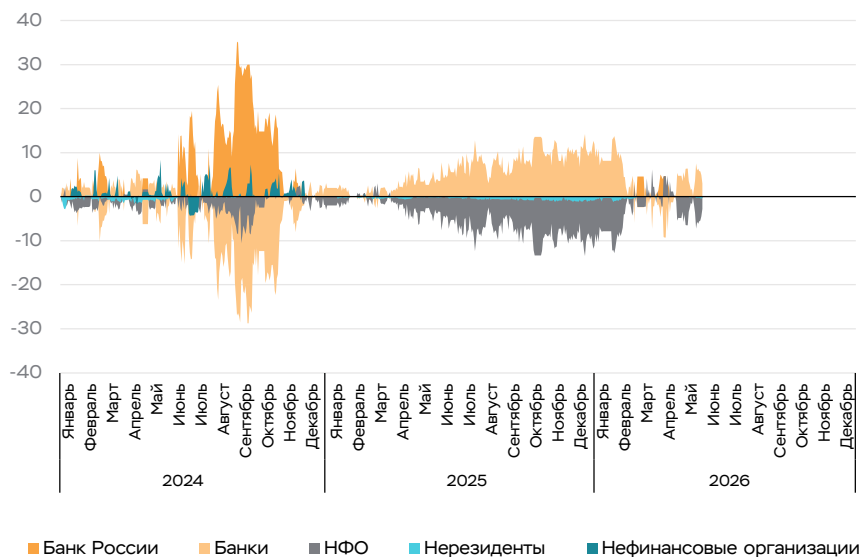
- На рынке валютных фьючерсов розничные инвесторы вернулись к наращиванию длинных позиций. За апрель длинные позиции во фьючерсах CNY/RUB и USD/RUB выросли на 61,9 млрд и 28,7 млрд руб. соответственно (основная динамика наблюдалась в конце месяца). Тем не менее совокупные позиции остались немного ниже пиковых значений первой половины марта.

- Крупнейшими нетто-продавцами валюты были клиенты российских кредитных организаций (продали на 702 млрд руб.), покупателями – банки (приобрели на 532 млрд руб.).

- В апреле фактическая цена на нефть марки Urals сложилась на уровне 94,9 долл. США за баррель, что на 23% выше цены марта. Это будет способствовать дополнительному притоку валюты на рынок в мае.



Рис. 9. Нетто-позиции* на биржевом рынке валютных свопов CNY/RUB по категориям участников (млрд юаней)



* Нетто-заемщики (-) / нетто-кредиторы (+).
Источник: Банк России.

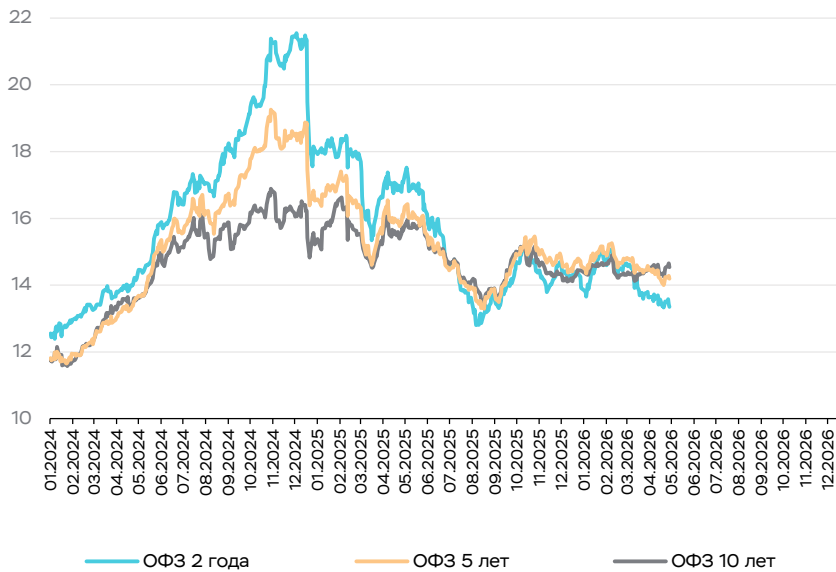
- В условиях роста валютной ликвидности банки изменили позицию на рынке свопов с нетто-заемщиков на нетто-поставщиков валюты.
- С учетом этого ситуация с валютной ликвидностью на денежном рынке стабилизировалась. Юаневые ставки на валютных свопах снизились и в апреле находились в диапазоне от 0 до 5% (в конце месяца не превышали 1%). Сделки своп с Банком России в апреле не осуществлялись.



РЫНОК ОФЗ

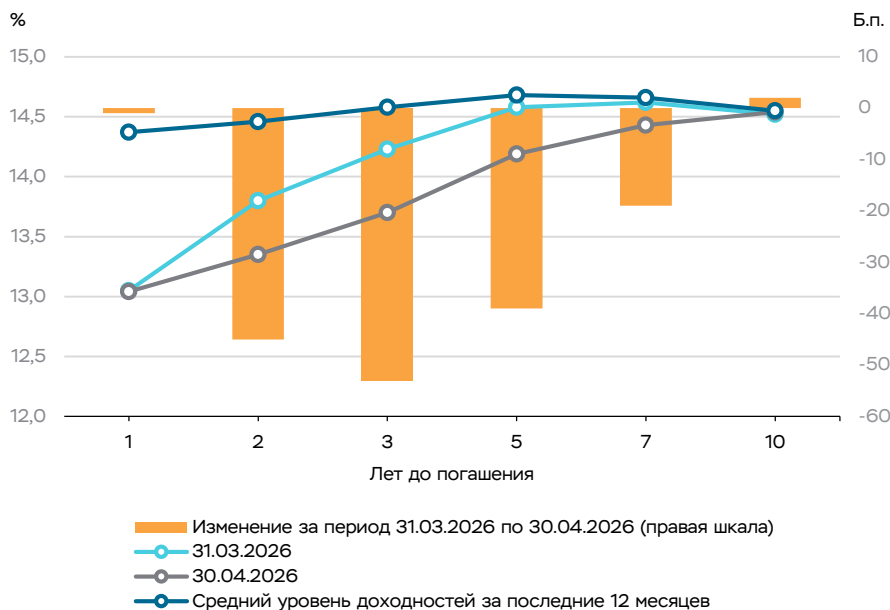
В апреле доходности ОФЗ снизились в условиях снижения ключевой ставки на 0,5 п.п. и одновременного повышения ее прогнозной траектории. Волатильность на рынке ОФЗ в апреле находилась на минимальном за 3 года уровне. Основными покупателями ОФЗ на вторичном рынке стали физические лица, они купили на 80,0 млрд руб., что стало новым историческим максимумом. Минфин России за месяц выполнил квартальный план заимствований на 63%, разместив ОФЗ на 840 млрд рублей.

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



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 11. Кривая доходностей ОФЗ и изменение доходностей за период



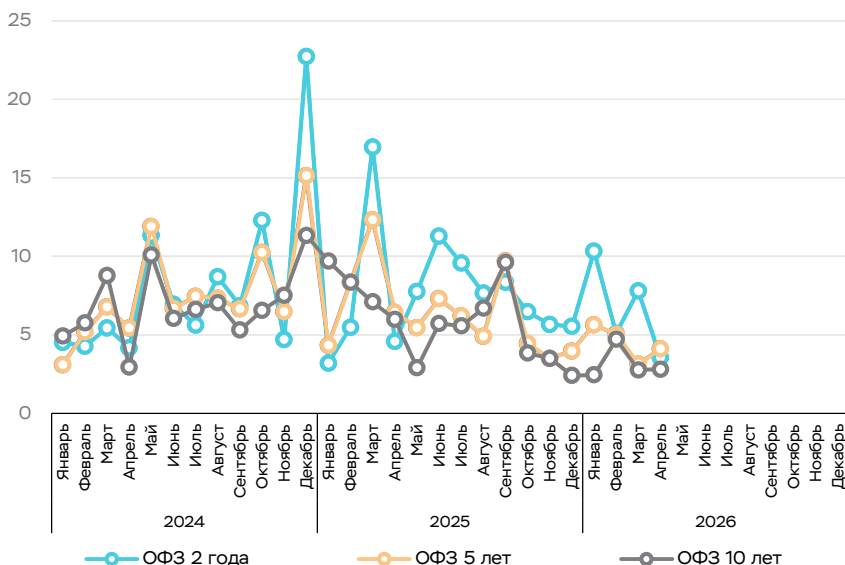
Источник: ПАО Московская Биржа.

Снижение ключевой ставки на 0,5 п.п., несмотря на незначительное повышение прогноза по средней ключевой ставке в 2026–2027 гг., привело к продолжению тенденции последних 3 месяцев на снижение доходностей ОФЗ. В апреле в среднем по наиболее торгуемым срокам они снизились на 26 базисных пунктов.

Наибольшее снижение доходностей произошло на ближнем и среднем концах кривой (от 2 до 5 лет до погашения в среднем снизились на 46 б.п.). На этом фоне кривая доходностей приняла восходящий вид по всей длине. Небольшой рост доходностей 10-летних ОФЗ привел к расширению спреда между 10-летними и 1-летними доходностями (до 150 б.п. на конец месяца).

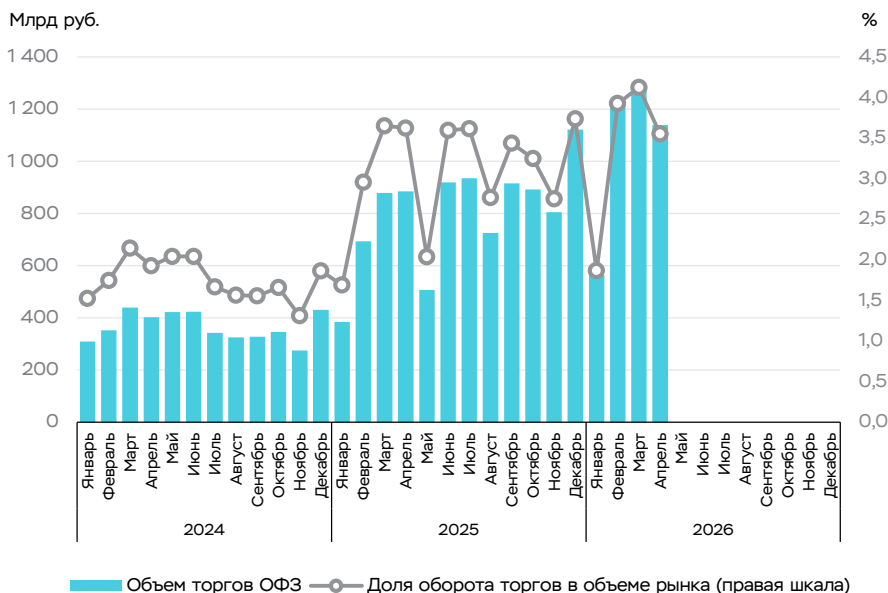


Рис. 12. Волатильность* доходностей ОФЗ в течение месяца (%)



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

Рис. 13. Объем торгов ОФЗ на вторичном биржевом рынке и его доля в объеме рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

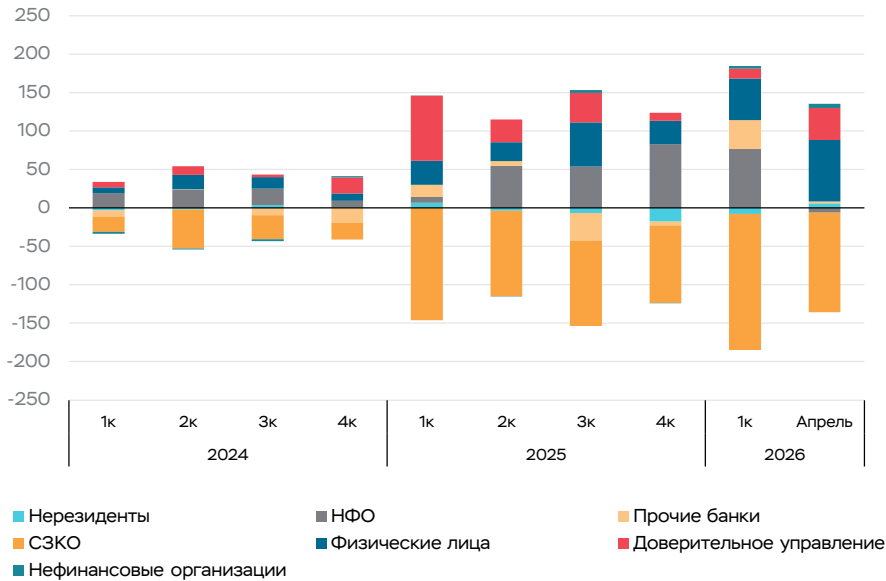
Волатильность на рынке ОФЗ в апреле находилась на минимальном за последние 3 года уровне и в зависимости от срочности ОФЗ составила 3,6; 4,1; 2,8% у 2-, 5- и 10-летних бумаг соответственно.

На вторичном рынке ОФЗ средневзвешенный объем торгов в апреле снизился по сравнению с предыдущим месяцем до 51,5 млрд руб. (в марте – 61,0 млрд руб.¹, в среднем за последние 12 месяцев – 44,7 млрд руб.). Доля месячного объема торгов в общем объеме рынка ОФЗ в апреле составила 3,5%, оставшись на уровне апреля 2025 г. (3,6%), при этом относительно значений 2024 г. наблюдается ее существенный рост.

¹ Из расчета средневзвешенного оборота исключаются торги в нерабочий день – 09.03.2026.



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



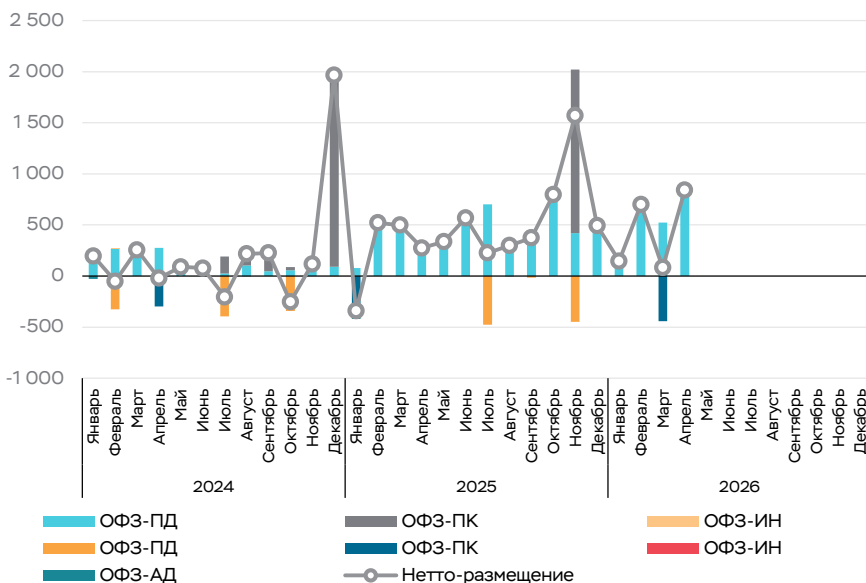
* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшими нетто-продавцами за месяц на вторичном рынке стали СЗКО, при этом значительно снизив объем продаж ОФЗ с 266 млрд руб. в марте до 129 млрд руб. в апреле. За счет этого, а также благодаря значительным покупкам на аукционах они вернулись к совокупным нетто-покупкам ОФЗ – на сумму 165 млрд руб. (в марте продали на 83,1 млрд руб.). Также продажи на вторичном рынке совершали НФО за счет собственных средств и прочие банки (на 6,0 млрд и 2,5 млрд руб. соответственно), купив на аукционах ОФЗ на 93,9 млрд и 147 млрд руб. соответственно.

Основной спрос на вторичном рынке ОФЗ предъявили физические лица. Они продолжили активно покупать ценные бумаги, в апреле купили на 80,0 млрд руб., что стало новым историческим максимумом (в марте – 64,9 млрд руб.), еще на 11,6 млрд руб. розничные инвесторы купили на аукционах ОФЗ. НФО в рамках доверительного управления немного нарастили нетто-покупки ОФЗ с 38,7 млрд руб. в марте до 41,6 млрд руб. в апреле.

В апреле объем заимствований на аукционах вырос: выручка Минфина России от размещений ОФЗ-ПД составила 840 млрд руб. (в марте – 523 млрд руб.). За месяц было размещено 62,7% от квартального плана заимствований (1,5 трлн руб. по номиналу).

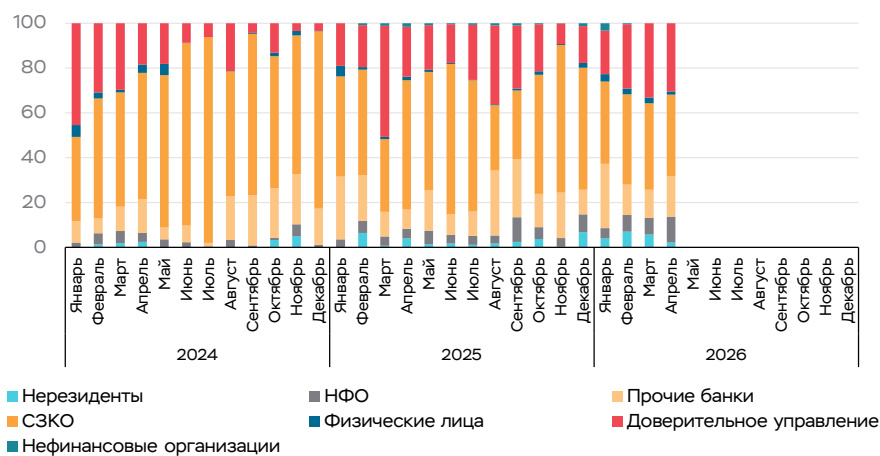
Рис. 15. Размещение ОФЗ на аукционах Минфина России по типам бумаг (по объему выручки) и погашение ОФЗ (млрд руб.)



Источник: Минфин России.



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



Источники: ПАО Московская Биржа, АО СПВБ.

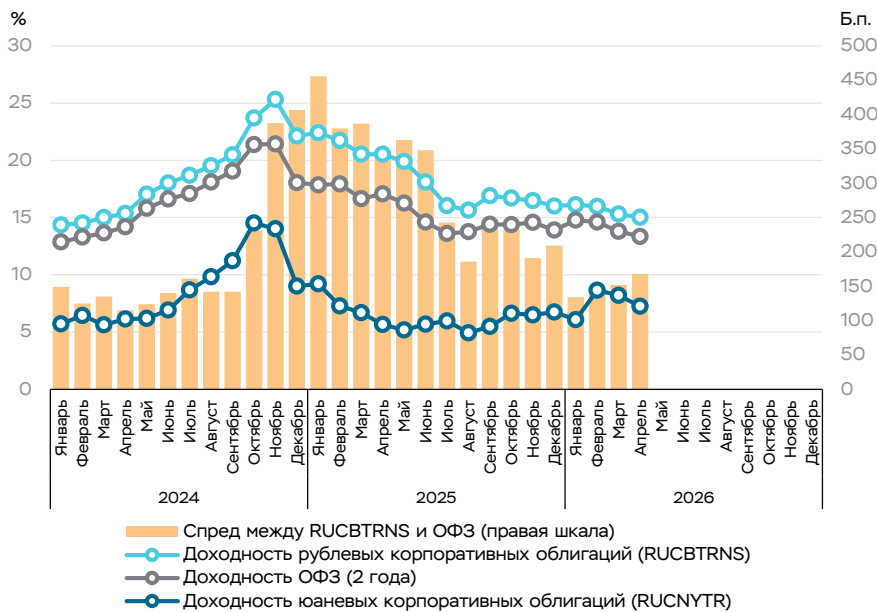
- Основной спрос на аукционах ОФЗ в апреле предъявили СЗКО и НФО в рамках доверительного управления (выкупили 36,3 и 30,4% размещений соответственно). Прочие банки нарастили свою долю до 18,1% (с 12,5% в марте).



РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

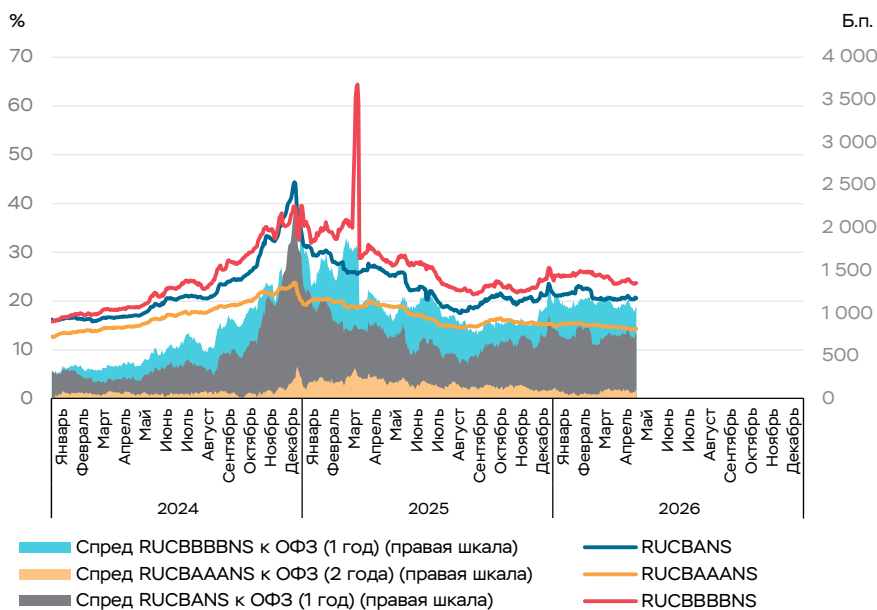
Доходность корпоративных облигаций в апреле продолжила снижаться на фоне снижения ключевой ставки. Волатильность на рынке уменьшилась до минимальных значений с весны 2024 года. Суммарные покупки физическими лицами корпоративных облигаций на вторичном и первичном рынках достигли нового максимума, составив 157 млрд рублей. Объем рынка корпоративных облигаций увеличился за месяц на 398 млрд руб., составив 34,7 трлн руб., в основном за счет отдельных крупных размещений, в том числе из нефтегазовой отрасли.

Рис. 17. Доходности корпоративных облигаций и ОФЗ с сопоставимой дюрацией на конец месяца, спред доходностей



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

Рис. 18. Доходности корпоративных облигаций с различными рейтингами* и их спреды к ОФЗ



* 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.

¹ Спреды корпоративных облигаций различных рейтингов к ОФЗ с соответствующей дюрацией. Для облигаций с рейтингами «АА» и «ААА» – ОФЗ с дюрацией 2 года, с рейтингами «А» и «ВВВ» – ОФЗ с дюрацией 1 год.

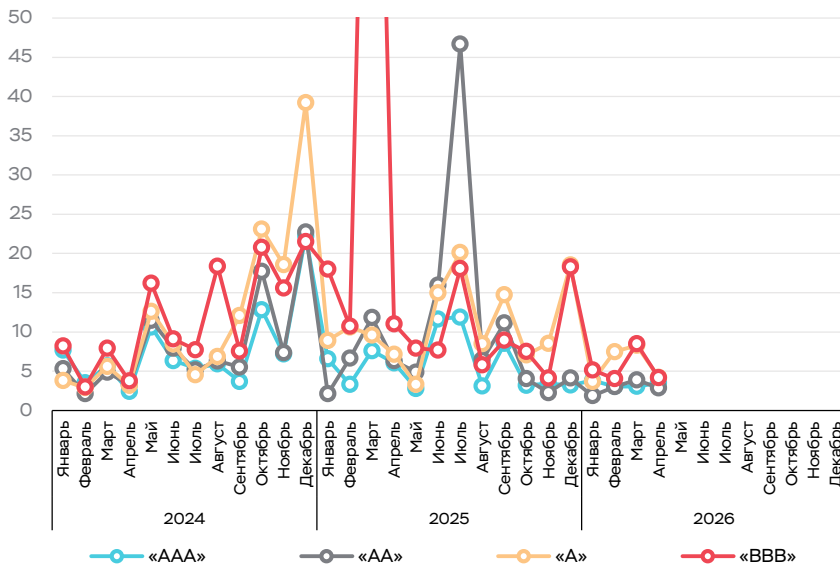
Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в апреле продолжила сокращаться на фоне снижения ключевой ставки на 0,5 п.п., снизившись на 29 б.п., до 15,03% (при средней доходности за 12 последних месяцев 16,60%). Доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией сократились более значительно – на 45 б.п. за месяц. Спред между показателями составил 168 б.п., расширившись за месяц на 16 базисных пунктов.

Доходности ценных бумаг различных кредитных рейтингов в апреле продолжили снижаться, однако чуть меньшими темпами, чем в предыдущие месяцы. Наибольшее изменение наблюдалось у облигаций с максимальным кредитным качеством «ААА» – их доходности сократились на 37 б.п. м/м. Доходности ценных бумаг с кредитным рейтингом («А») сохранились практически на прежнем уровне, сократившись всего на 1 базисный пункт. Чуть значительнее – на 15–22 б.п. – сократились доходности ценных бумаг остальных кредитных рейтингов.

Спреды¹ корпоративных облигаций к ОФЗ по большей части ценных бумаг немного расширились (на 8–30 б.п.). Сужение спредов (на 21 б.п.) наблюдалось исключительно у ценных бумаг с кредитным рейтингом «ВВВ».

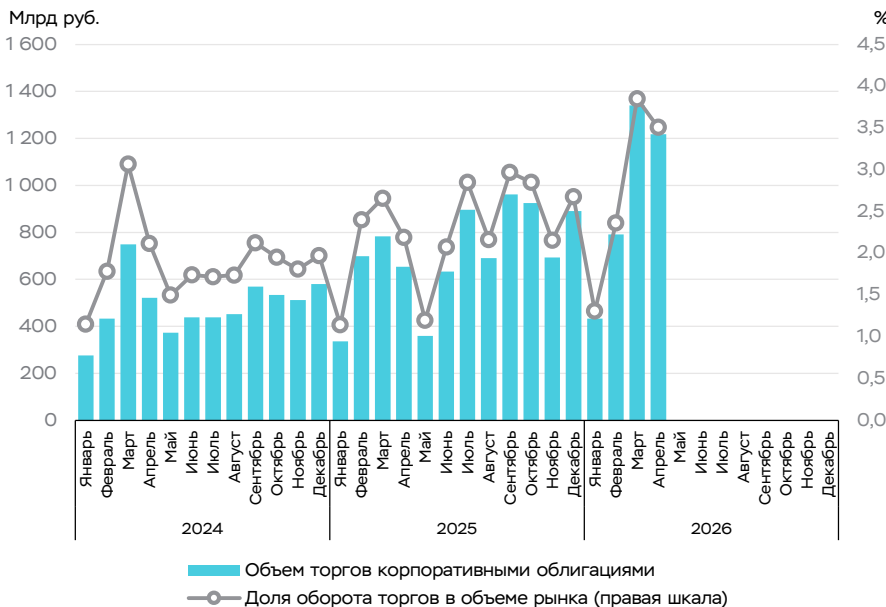


Рис. 19. Волатильность* доходностей корпоративных облигаций в течение месяца (%)



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

Рис. 20. Объем торгов корпоративными облигациями на вторичном биржевом рынке и его доля в объеме рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

Волатильность на рынке корпоративных облигаций так же, как и на рынке ОФЗ, снизилась до минимальных значений с весны 2024 г. и составила от 2,9 до 4,2% в зависимости от рейтинга облигаций.

Объем торгов на рынке корпоративных облигаций в апреле сократился относительно марта на 122 млрд руб., составив 1218 млрд руб. (среднедневной объем – 55,1¹ млрд руб., среднемесячный объем торгов за предыдущие 12 месяцев – 772 млрд руб.). Доля месячного объема торгов в общем объеме рынка в апреле составила 3,5%, что существенно превышает значения в апреле 2024 и 2025 гг. (2,1 и 2,2% соответственно).

¹ Из расчета среднедневных торгов исключены вторичные биржевые торги в сессии выходного дня.



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

	Покупки на первичном биржевом рынке			Вторичные биржевые торги			Суммарные операции		
	Февраль 2026	Март 2026	Апрель 2026	Февраль 2026	Март 2026	Апрель 2026	Февраль 2026	Март 2026	Апрель 2026
НФО	52,2	104,7	92,7	81,4	117,7	-61,0	133,7	222,5	31,6
СЗКО	312,9	337,1	304,3	-132,3	-199,1	-144,1	180,6	138,0	160,1
Доверительное управление	98,7	122,2	194,1	45,5	88,3	134,6	144,2	210,5	328,7
Физические лица	63,3	89,6	60,8	38,4	49,5	96,5	101,7	139,2	157,3
Прочие банки	45,3	111,6	43,6	-3,2	-66,4	14,2	42,2	45,2	57,8
Нефинансовые компании	9,1	516,3	85,5	-40,0	5,5	-45,3	-30,9	521,7	40,3
Нерезиденты	3,0	1,4	6,7	10,0	4,4	5,2	13,0	5,8	11,9

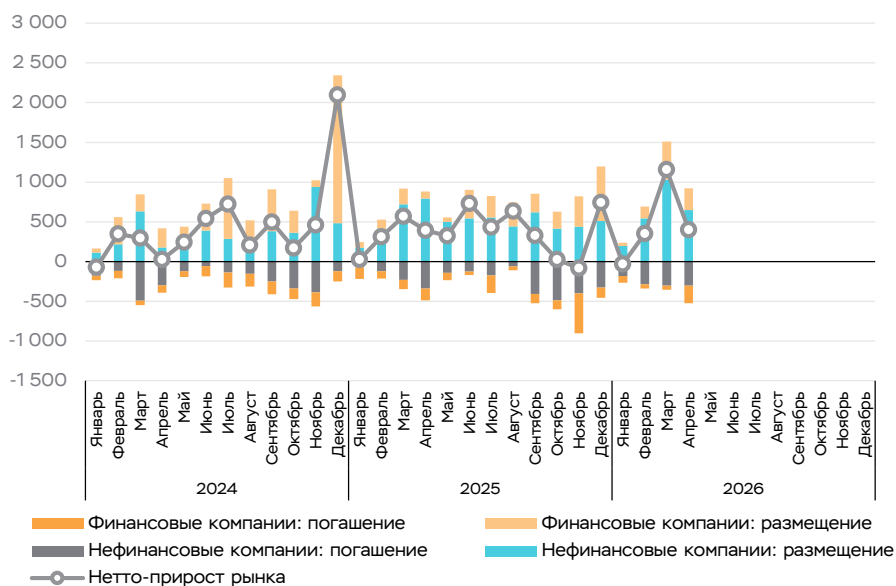
* Из покупок на первичном биржевом рынке исключены данные по краткосрочным облигациям со сроком в обращении меньше 1 месяца.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций на первичных и вторичных биржевых торгах в апрель стали НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления (они приобрели ценных бумаг на 31,6 млрд и 329 млрд руб. соответственно). Помимо них, спрос на обоих рынках предъявили прочие банки (суммарно они приобрели ценных бумаг на 57,8 млрд руб.).

Розничные инвесторы также продолжили активно поддерживать рынок корпоративных облигаций, приобретая на первичных и вторичных торгах рекордный объем облигаций – суммарно на 157 млрд руб. (из них 142 млрд руб. пришлось на рублевые ценные бумаги).

СЗКО в этот период, напротив, традиционно выступили крупнейшими нетто-продавцами на вторичных биржевых торгах (-144 млрд руб.). С учетом операций на первичном рынке их нетто-покупки составили 160 млрд рублей.

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

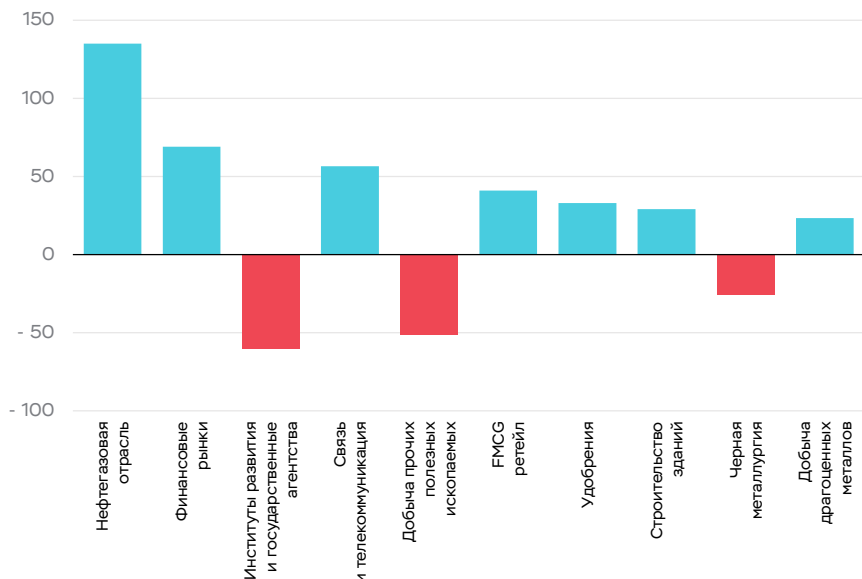


Источник: Cbonds.

Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в апреле вырос на 398 млрд руб., по курсу на конец месяца составил 34,7 трлн рублей. Нетто-прирост облигаций нефинансового сектора за этот период составил 345 млрд рублей.



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

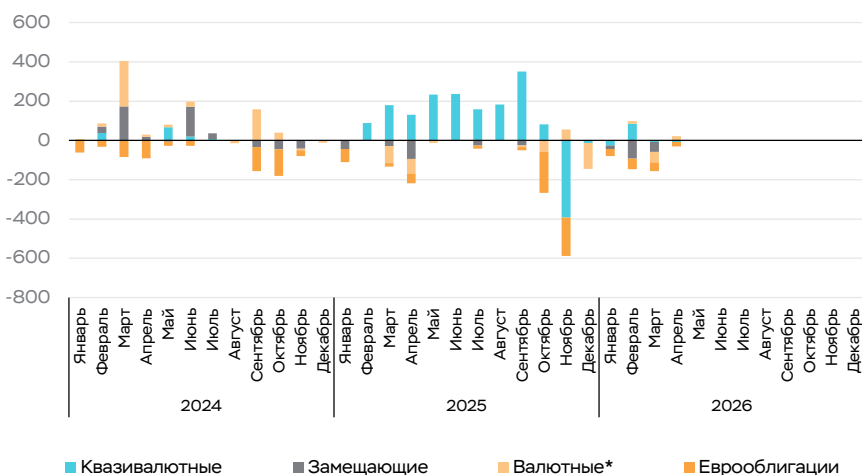


* Из данных исключены цифровые финансовые активы и краткосрочные ценные бумаги, которые размещаются и погашаются внутри месяца. Источник: Cbonds.

Основной прирост рынка в апреле произошел за счет нескольких крупных размещений со стороны эмитентов из нефтегазовой отрасли, а также компаний финансового сектора и отрасли связи и телекоммуникаций. Они увеличили за месяц объем корпоративных облигаций на 135 млрд, 69,1 млрд и 56,5 млрд руб. соответственно. При этом наибольшее снижение наблюдалось у институтов развития, государственных агентств и добычи прочих полезных ископаемых (объем облигаций данных секторов сократился на 60,0 млрд и 51,2 млрд руб. соответственно за счет погашений крупных выпусков отдельных эмитентов).

Объем размещений секьюритизированных ценных бумаг в апреле снизился по сравнению с показателями марта, составив 40,5 млрд рублей. У 74% размещенных ценных бумаг в обеспечении находятся потребительские кредиты. Для ограничения практик регулирования Банк России планирует устанавливать макропруденциальные надбавки по требованиям к вложениям банков в такие бумаги. Объем погашений секьюритизированных облигаций в апреле составил 1,5 млрд рублей.

Рис. 23. Нетто-прирост облигаций, номинированных в иностранной валюте (млрд руб.)



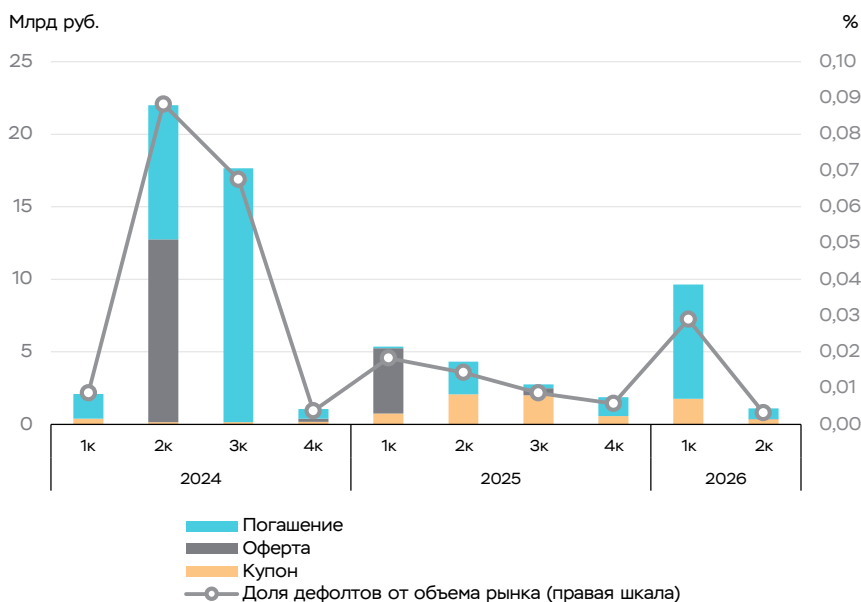
* В том числе юаневые. Источник: Cbonds.

С сентября 2025 г. рынок валютных облигаций продолжает сокращаться, однако в апреле меньшими темпами.

Объем размещений ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, составил 73,1 млрд в рублевом эквиваленте. 75% пришлось на классические юаневые облигации, еще 9% – на квазивалютные ценные бумаги, номинированные в юанях. Оставшаяся часть размещенного объема – с номиналом в долларах США.



Рис. 24. Объем дефолтов на рынке корпоративных облигаций и ЦФА и их доля от объема рынка



Источник: Cbonds.

- Объем погашений ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, в апреле составил 81,5 млрд в рублевом эквиваленте (40% из них пришлось на классические валютные¹ ценные бумаги, номинированные в юанях, еще 32 и 28% – на квазивалютные облигации и еврооблигации соответственно).

- Объем дефолтов по облигациям и ЦФА в апреле составил 0,48 млрд и 0,62 млрд руб. соответственно, однако 72% из них носило технический характер, по 62% из всего объема дефолтов обязательства уже были исполнены эмитентом. Доля новых дефолтов в апреле составила 70% (все эмитенты по которым наблюдался дефолт имели рейтинг ниже «BBB»), остальные – следствие ранее неисполненных обязательств эмитентов. В условиях снижающихся ставок на рынке в поисках высокой доходности часть инвесторов отдают предпочтение облигациям с более низким рейтингом, однако не стоит забывать, что вероятность дефолта у этих бумаг также выше. Для снижения рисков инвесторы должны диверсифицировать свои вложения.

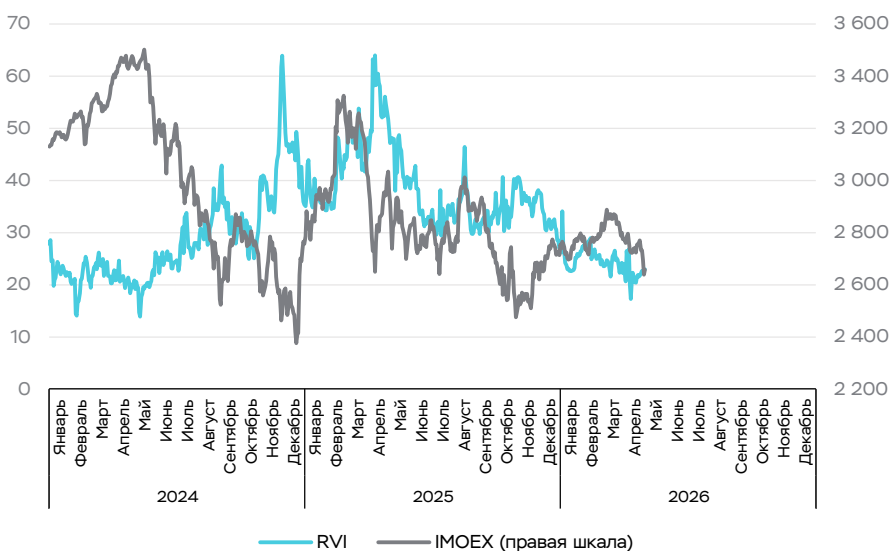
¹ Под классическими валютными облигациями подразумеваются бумаги, номинированные в иностранной валюте, у которых валюта номинала и фактических выплат совпадает. Выпуск и обращение данных облигаций осуществляются только на российском облигационном рынке.



РЫНОК АКЦИЙ

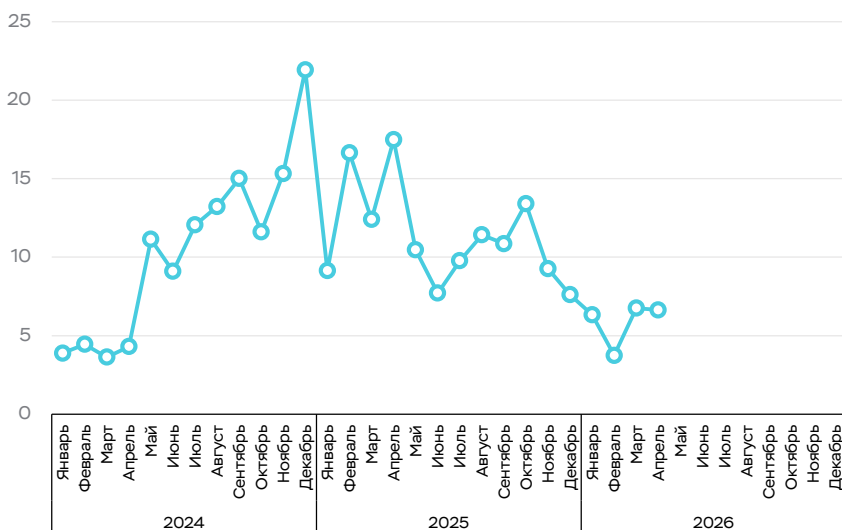
В апреле Индекс МосБиржи снизился до 2 658 п. (-4,3%). Почти все отраслевые индексы также показали негативную динамику, исключением стал индекс финансового сектора. В условиях укрепления рубля и повышенной геополитической неопределенности в связи с ситуацией на Ближнем Востоке сильнее всего снизились акции нефтегазовой отрасли после роста месяцем ранее. Волатильность на рынке осталась на уровне прошлого месяца. Среднедневные объемы торгов акциями также сократились до минимальных значений с января 2024 г. (84,6 млрд руб.). Физические лица были крупнейшими нетто-покупателями акций (43,7 млрд руб.), при этом значительно сократили открытую позицию на фьючерсах на нефть с 27 до 4 млрд рублей.

Рис. 25. Индекс волатильности (RVI) и индекс МосБиржи (IMOEX) (п.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 26. Разница между максимальным и минимальным значением Индекса МосБиржи* в течение месяца (%)



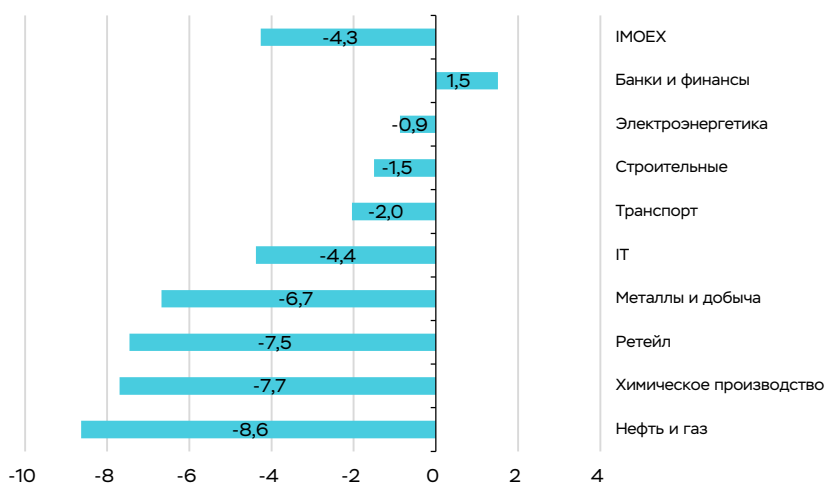
* С учетом торговых сессий выходного дня.
Источник: ПАО Московская Биржа.

На фоне геополитической неопределенности в связи с ситуацией на Ближнем Востоке Индекс МосБиржи в течение апреля двигался разнонаправленно. За месяц показатель снизился до 2 658 п. (-4,3%) в основном за счет коррекции акций нефтегазового сектора, снижавшихся, помимо прочего, на фоне укрепления рубля. Индекс волатильности российского рынка (RVI) в апреле продолжил снижаться и в среднем составил 22,2 п., достигнув минимума с мая 2024 года.

Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) остался на уровне прошлого месяца и составил 6,6% (2 629–2 804 п.).

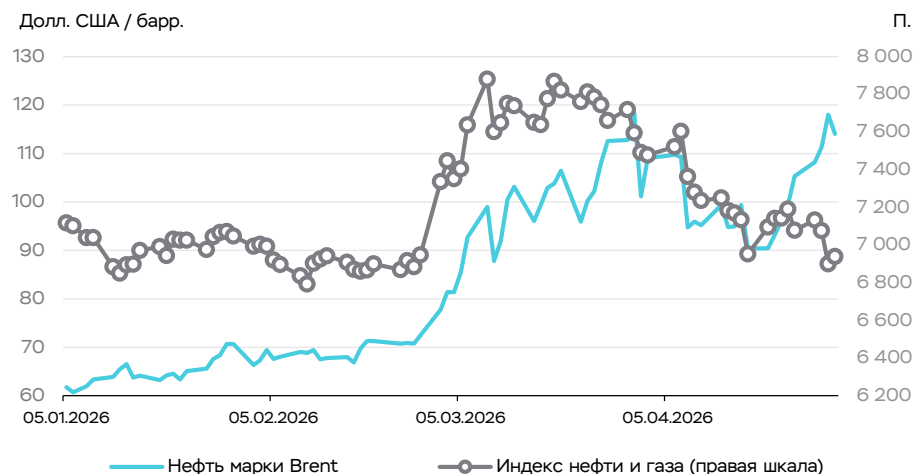


Рис. 27. Изменение фондовых индексов Московской Биржи (%)



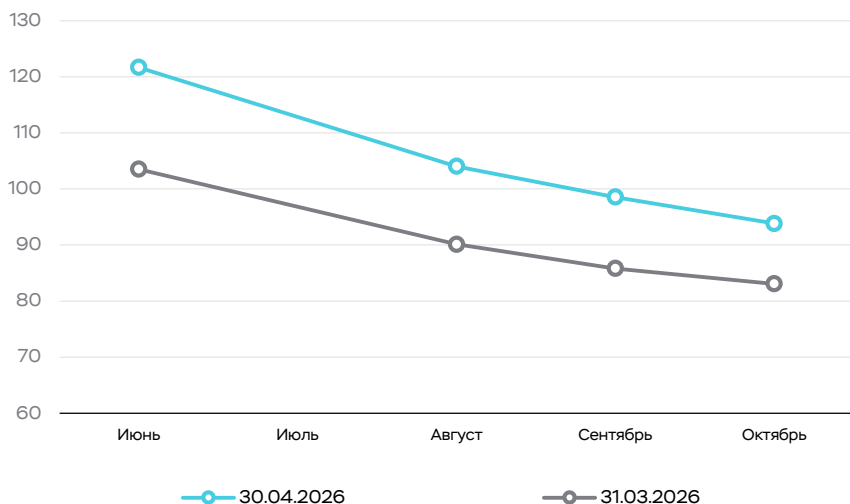
Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 28. Котировки на нефть марки Brent и отраслевой индекс МосБиржи нефти и газа



Источники: Investing.com, ПАО Московская Биржа.

Рис. 29. Динамика фьючерсов на нефть марки Brent по сроку исполнения (долл. США за барр.)



Источник: Cbonds.

- В апреле динамика отраслевых индексов была в основном негативной. Незначительный рост показали только акции финансовой отрасли – на 1,5% на фоне публикации положительных результатов отчетности за 2025 год.

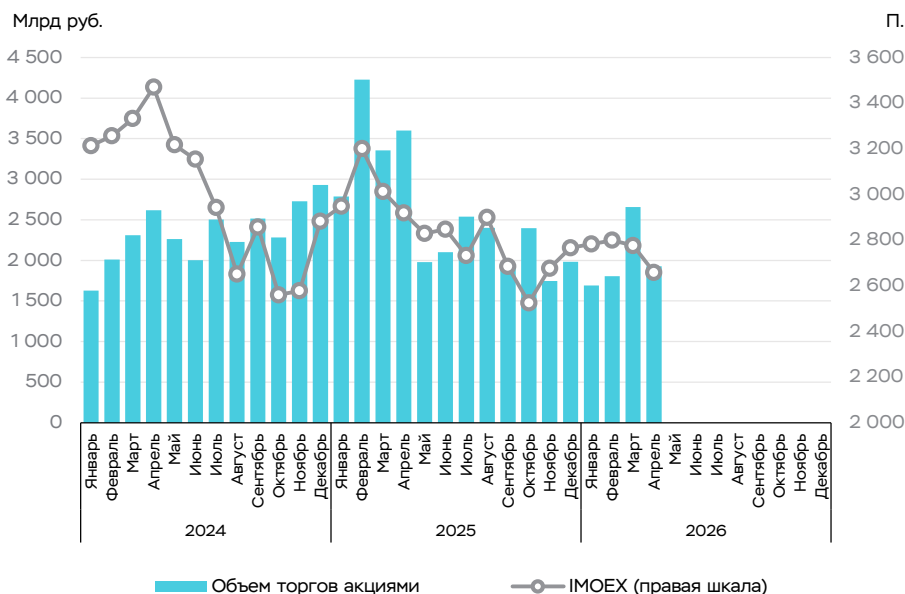
- Наибольшее снижение показал индекс нефтегазовой отрасли. (-8,6%). Также значимое снижение за месяц было у индексов химического производства и ретейла на 7,7 и 7,5% соответственно.

- Индекс нефтегазовой отрасли снижался на фоне волатильности нефтяных котировок на мировом рынке, укрепления рубля и роста акций в предыдущие периоды. Снижение индекса химической отрасли также объясняется укреплением рубля и коррекцией после роста в марте.

- Наклон кривой цен на фьючерсы на нефть стал больше, что говорит об ожидании участниками рынка снижения цен на нефть в последующие месяцы, при этом общий уровень цен вырос.

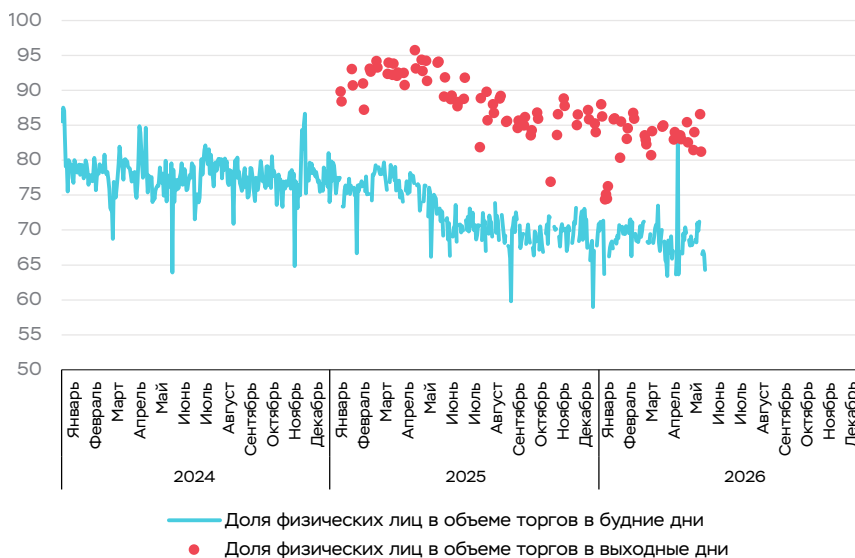


Рис. 30. Объем торгов акциями на вторичном биржевом рынке и Индекс МосБиржи (ИМОЕХ) на конец месяца



Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 31. Доля физических лиц в объеме торгов* на рынке акций (%)



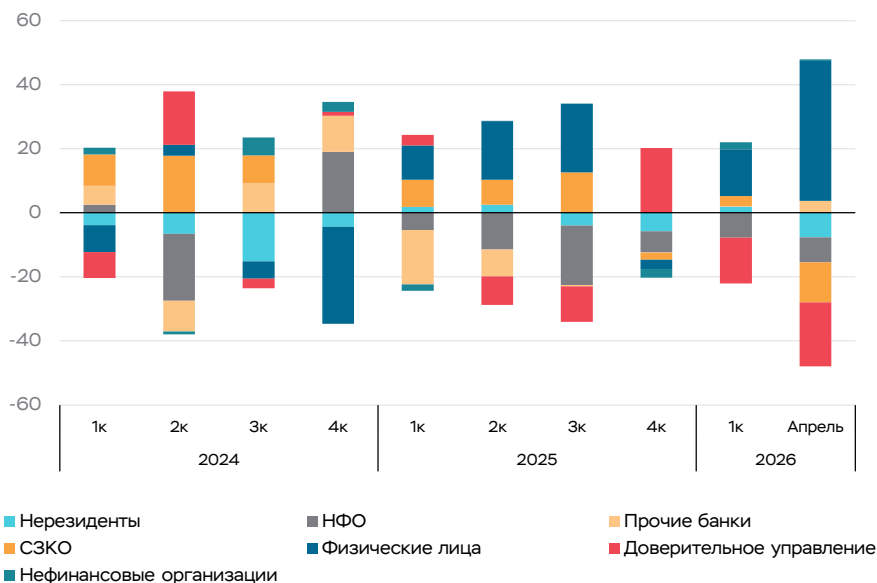
* Без учета сделок в режиме РПС.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Снижение индексов происходило в условиях низких объемов торгов на российском рынке акций. Среднедневной объем вторичных торгов в будние дни значительно снизился – с 119 млрд руб. в марте до 84,6 млрд руб. в апреле (в среднем за предыдущие 12 месяцев – 105 млрд руб.). Этот показатель стал минимальным с января 2024 года. При этом отмечается одновременный переток ликвидности с рынка акций на рынок облигаций. Объемы в выходные торговые дни также снизились (до 8,0 млрд руб. в день), опустившись ниже средних значений за предыдущие 12 месяцев – 10,1 млрд рублей.

Средняя доля физических лиц в торгах в будни немного выросла: с 68,0% в марте до 68,3% в апреле. В выходные торговые дни она, напротив, незначительно снизилась – с 84,2 до 83,5%.



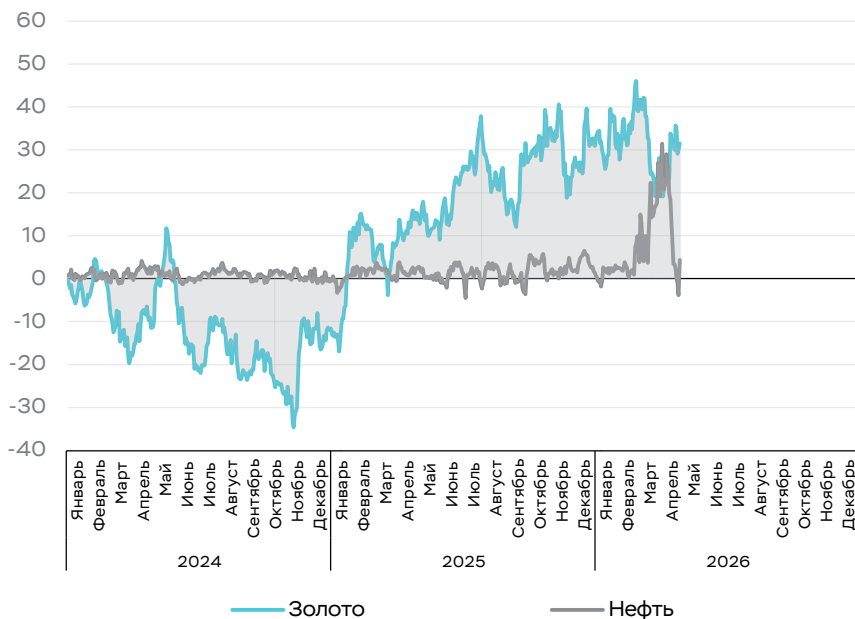
Рис. 32. Среднемесячные покупки/продажи акций по категориям участников на вторичных биржевых торгах* (млрд руб.)



* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.

Источник: ПАО Московская Биржа.

Рис. 33. Нетто-позиции физических лиц (длинные минус короткие) по фьючерсам на золото и нефть (млрд руб.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

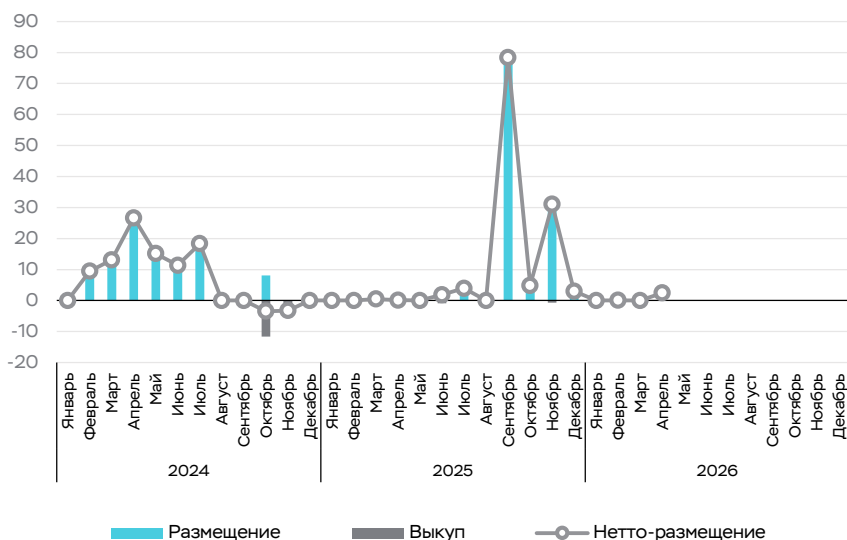
- Основными нетто-покупателями на вторичных биржевых торгах в апреле стали розничные инвесторы, которые приобрели ценных бумаг на 43,7 млрд руб. (в марте купили на 25,6 млрд руб.).

- Крупнейшими нетто-продавцами были НФО: в рамках доверительного управления реализовали акции на 20,0 млрд руб., за счет собственных средств – на 7,9 млрд рублей.

- К концу апреля физические лица существенно сократили открытые позиции в товарных фьючерсах на нефть. Они снизили позицию с 27,0 млрд руб. на 01.04.2026 до 4,3 млрд руб. на конец месяца. При этом розничные инвесторы нарастили длинные позиции во фьючерсах на золото на 8,0 млрд руб. за апрель, до 31,5 млрд рублей.



Рис. 34. Объем размещения и выкупа* акций на биржевом рынке (млрд руб.)



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

На первичном биржевом рынке акций в апреле произошло размещение на 2,4 млрд рублей. IPO выкупили в основном физические лица (51%) и НФО в рамках доверительного управления (37%).



ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

В апреле наибольшую отрицательную доходность демонстрировали акции нефтегазовой и химической отраслей и депозиты в долларах США. Наиболее привлекательными инструментами российского рынка стали корпоративные облигации. За последние 12 месяцев продолжает лидировать золото, несмотря на снижение второй месяц подряд. Также высокая доходность за год была у корпоративных облигаций.

Рис. 35. Доходность* инструментов финансового рынка в апреле 2026 г. (%)

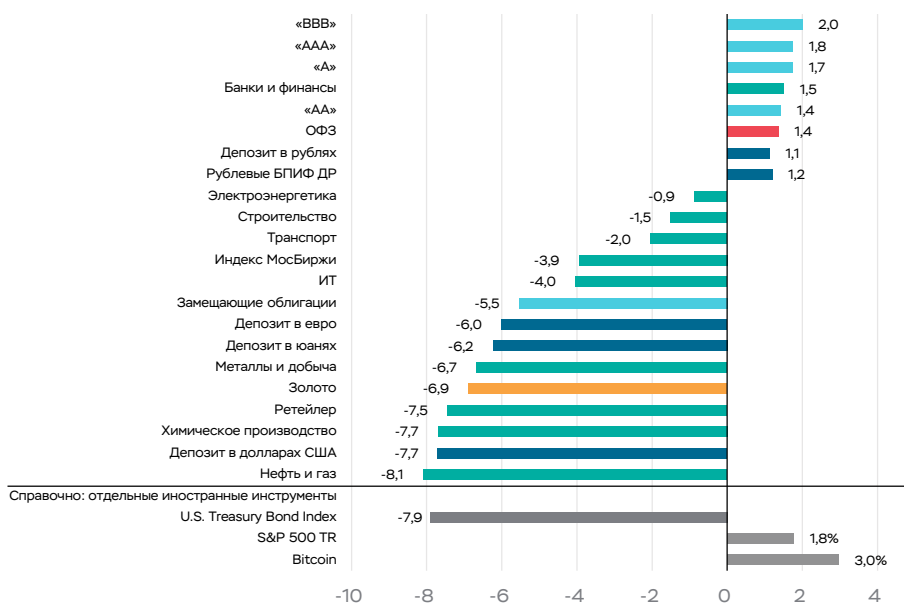
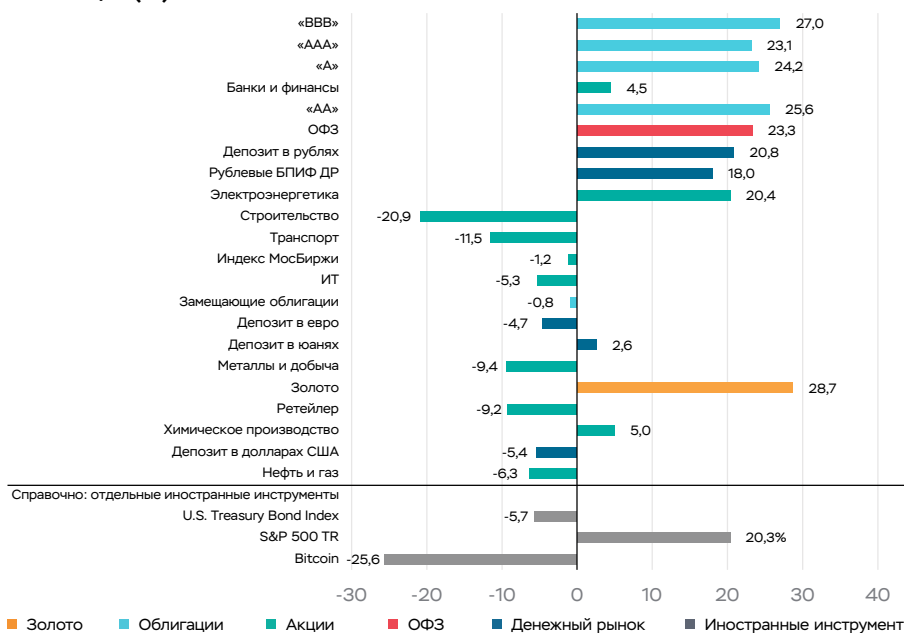


Рис. 36. Доходность* инструментов финансового рынка за последние 12 месяцев (%)



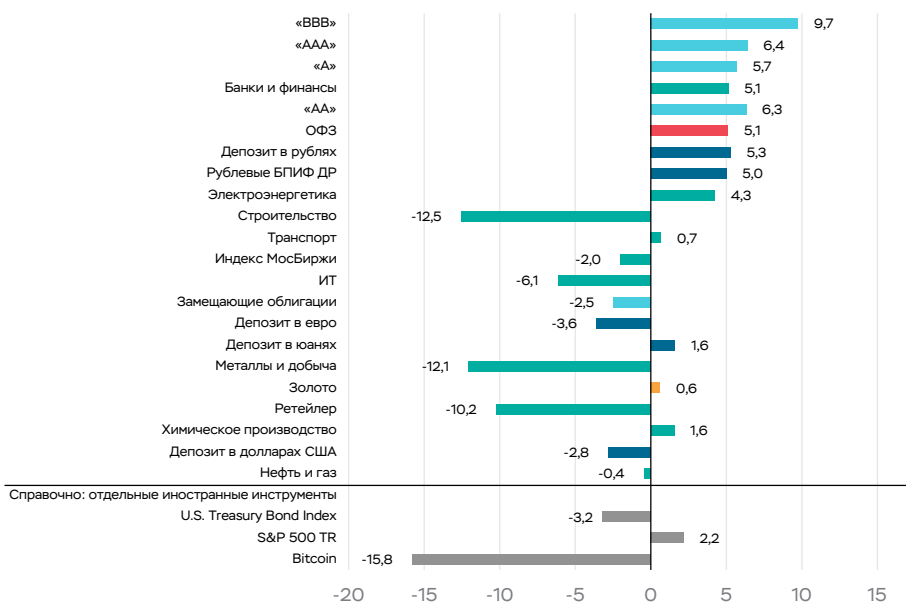
* Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период (учтено изменение цен активов, выплаты дивидендов по акциям и купонов по облигациям). В расчете инструментов, номинированных в иностранных валютах, учтено изменение обменного курса рубля относительно соответствующей 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 апреле инструменты российского финансового рынка преимущественно показали отрицательную доходность. Наибольшая полная отрицательная доходность у акций нефтегазовой и химической отраслей (-8,1 и -7,7% соответственно) и депозитов в долларах США (-7,7%). Также отрицательная доходность была у акций других отраслей (от -0,9 до -7,5%), золота (-6,9%) и инструментов, номинированных в иностранной валюте (от -5,5 до 7,7%). Небольшую положительную доходность показали корпоративные облигации (1,4–2,0%), акции финансовой отрасли (1,5%), ОФЗ (1,4%), криптовалюты (3,0%).

За последние 12 месяцев наибольшую полную доходность, несмотря на снижение второй месяц подряд, показало золото (28,7%), а также корпоративные облигации (от 23,1 до 27,0%). Помимо них, высокий результат за период был у депозитов в рублях и ОФЗ (на фоне роста цен ОФЗ в указанный период) – 20,8 и 23,3% соответственно. Отрицательная полная доходность была отмечена у акций отдельных отраслей (доходность отраслей строительства и транспорта: -20,9 и -11,5% соответственно), а также у криптовалют (-25,6%).

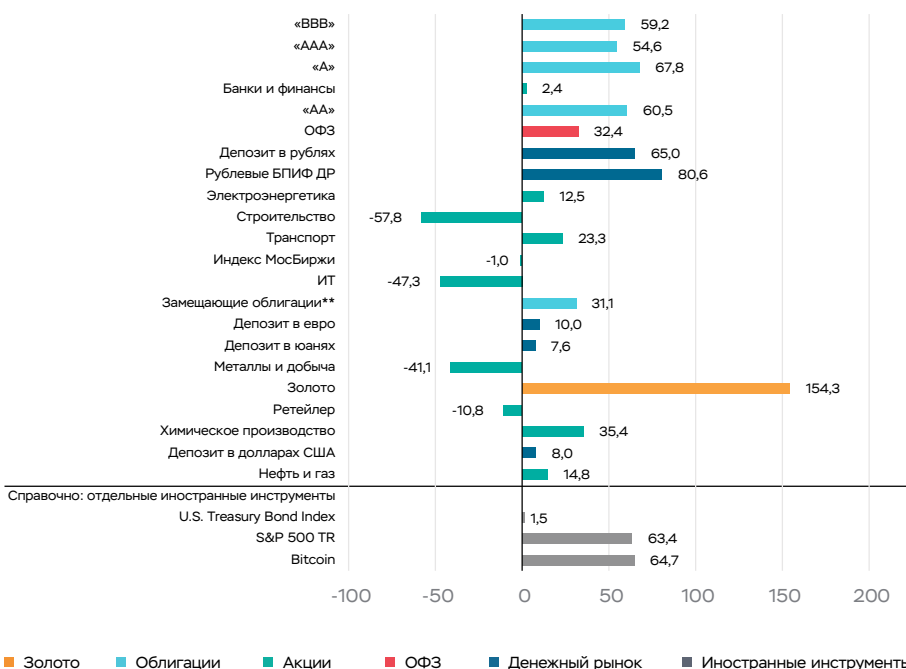


Рис. 37. Доходность* инструментов финансового рынка с начала 2026 г. (%)



С начала 2026 г. наибольшую полную доходность показали корпоративные облигации (от 5,7 до 9,7%) и ОФЗ (5,1%). Также высокая доходность была у инструментов денежного рынка в рублях: депозитов (5,3%) и БПИФ (5,0%). Сильнее всего с начала года упали акции отдельных отраслей – строительства (12,5%), металлургии (12,1%) и ретейла (10,2%).

Рис. 38. Доходность* инструментов финансового рынка с начала 2022 г. (%)



С начала 2022 г. золото остается лидером по полной доходности – 154%. Также значительную привлекательность за этот период показали рублевые инструменты денежного рынка и корпоративные облигации (от 54,6 до 80,5%).

* 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.

** Доходность замещающих облигаций посчитана с даты начала публикации данных индекса замещающих облигаций (01.12.2022), с учетом динамики валютного курса за период с 01.01.2022 по 30.04.2026.



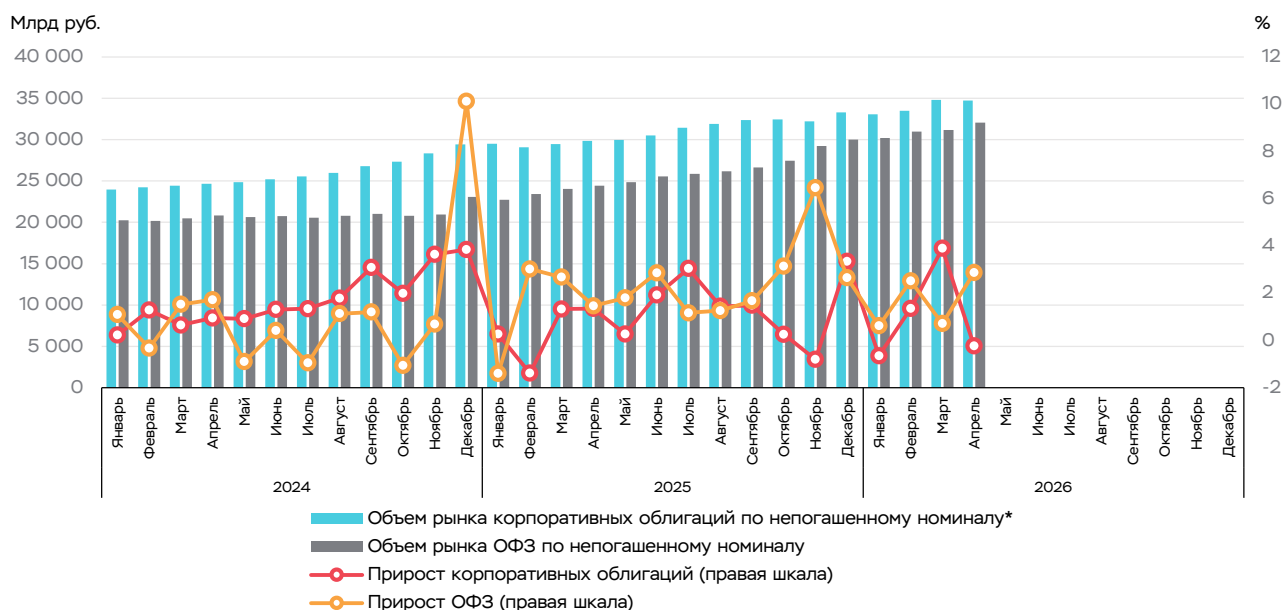
ПРИЛОЖЕНИЕ

Табл. П-1. Покупки/продажи СЗКО на аукционах и вторичных биржевых торгах ОФЗ по месяцам (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
Апрель 2026	294,8		294,8	-73,0	-56,5	-129,5	221,8	-56,5	165,3



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 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 квази-валютные корпоративные облигации
1к24 (среднее за месяц)	14,5	30,0	-4,6	13,5	1,1	594,81	337,8	-222,6	55,9	154,0	8,4
2к24 (среднее за месяц)	23,7	25,3	3,0	15,6	13,6	1 055,10	503,8	13,7	-27,7	146,1	28,3
3к24 (среднее за месяц)	15,4	40,0	-3,6	47,2	-10,4	678,02	387,5	23,0	-34,6	61,8	1,7
4к24 (среднее за месяц)	11,6	48,2	-31,3	89,4	-0,7	1 832,25	414,8	169,5	-84,7	-5,9	1,8
1к25 (среднее за месяц)	36,1	67,5	11,5	-6,1	26,0	331,37	380,5	-355,7	16,1	68,9	39,1
2к25 (среднее за месяц)	27,5	59,0	19,0	19,3	56,5	830,65	412,5	91,9	24,1	85,8	36,2
3к25 (среднее за месяц)	59,5	88,5	31,8	11,7	113,5	278,81	476,6	200,3	16,3	99,2	35,4
4к25 (среднее за месяц)	40,6	83,4	1,1	53,0	62,8	1 476,87	674,4	314,2	97,4	118,7	10,5
1к26 (среднее за месяц)	65,6	85,7	14,6	16,2	83,9	181,4	465,4	26,4	-105,2	10,5	8,5
Апрель 2026	91,5	142,5	44,9	12,2		1 175,4	403,7	607,3	32,0	101,9	14,8

* Данные по покупке недвижимости за февраль и март 2026 года скорректированы в связи с полученным разъяснением от кредитной организации, отразившей в кредитовых оборотах по счетам эскроу (б/с 40824) формы отчетности 0409101 технический перенос остатков с одной технологической платформы бухгалтерского учета на другую.

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 01.05.2026 на каждую отчетную дату.
- Данные по депозитам без корректировки на динамику в кредитных организациях, лицензии которых были отозваны в течение месяца. За апрель 2026 г. – предварительная оценка по данным формы отчетности 0409101 на 01.05.2026.
- Данные по вложениям в валютные инструменты (валютные депозиты, валютные облигации) могут частично дублироваться в столбце «Иностранная валюта».

Источники: ПАО Московская Биржа, ПАО СПб Биржа, формы отчетности 0409101, 0409701, 0420502, 0420503, 0420504, опрос крупнейших банков.

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

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026