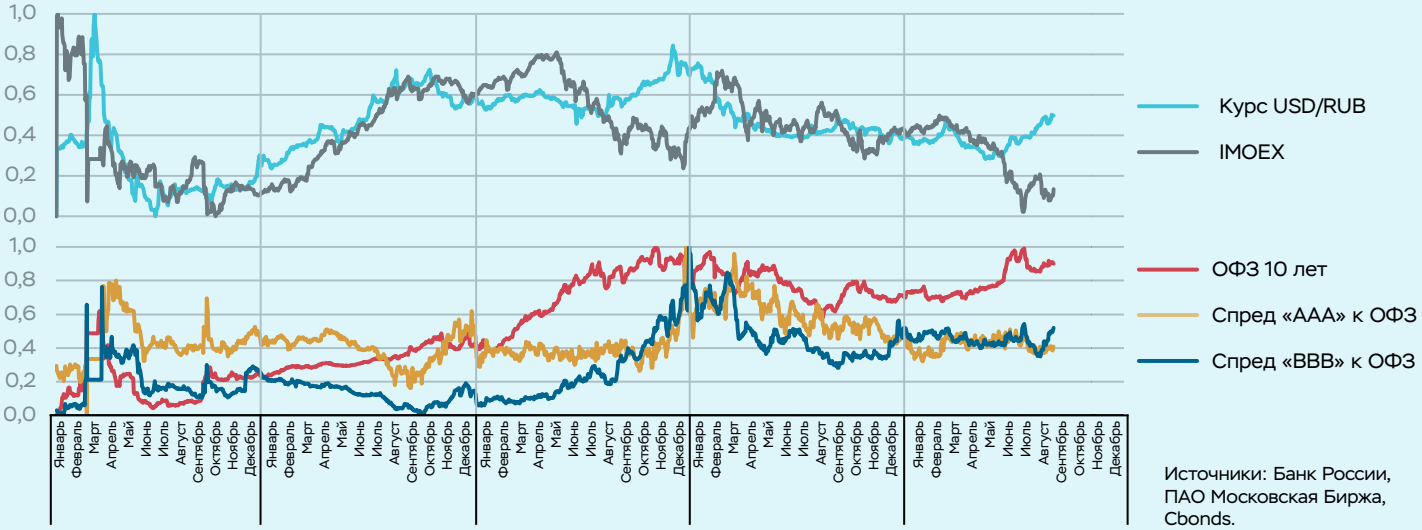
ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ МАТЕРИАЛ

РЕЗЮМЕ

В августе рост курсов иностранных валют к рублю ускорился, что сопровождалось увеличением волатильности на рынке. Доходности ОФЗ на ближнем конце кривой практически не изменились, а на дальнем выросли. При этом спреды корпоративных облигаций к ОФЗ расширились, в первую очередь по бумагам с более низким кредитным качеством (обусловлено реализацией кредитного риска в сегменте высокодоходных облигаций). Индексы акций преимущественно продолжили снижаться, но в конце месяца началась коррекция. Основное влияние на них оказывали геополитические новости и ситуация на топливном рынке.

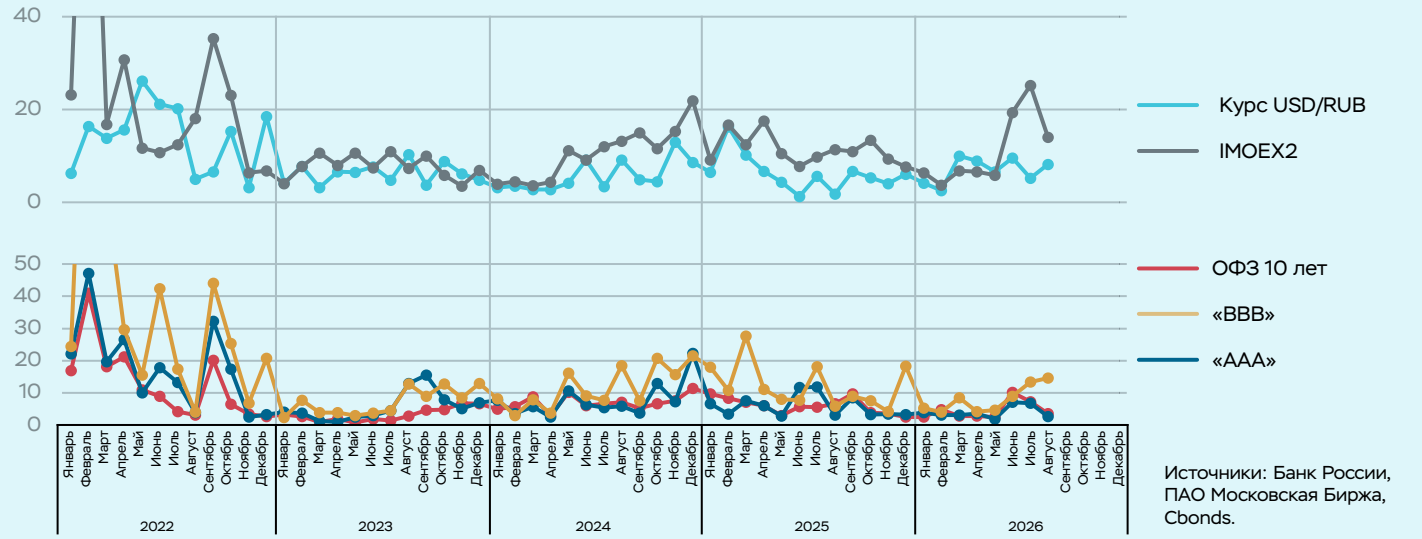
Показатели* финансовых рынков



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, Cbonds.

* Для сопоставимости показателей их значения были нормированы на горизонте с начала 2022 г., где 1 – максимум за период, 0 – минимум за период.

Волатильность (%)



Источники: Банк России, ПАО Московская Биржа, Cbonds.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

7,2% изменение курса доллара США к рублю

7,7% изменение курса юаня к рублю

В августе рост курсов иностранных валют к рублю сопровождался повышенной волатильностью на валютном рынке, однако по итогам месяца они остались в пределах диапазона колебаний, наблюдавшегося в 2025–2026 годах. Чистые продажи иностранной валюты нефинансовыми компаниями сократились до 18,8 млрд долл. США (-15,3% м/м). Снижение продаж, помимо прочего, было связано с выплатой долгов рядом экспортеров. При этом объем чистых покупок валюты со стороны нефинансовых компаний, напротив, вырос (на 7,4% м/м, до 1,1 трлн руб.). Физические лица продолжили сокращать объемы нетто-покупок валюты на рынке спот.

3

РЫНОК ОФЗ

+35 б.п. рост доходностей 10-летних ОФЗ

В течение месяца доходности ОФЗ двигались разнонаправленно. По итогам месяца они незначительно снизились на ближнем конце кривой и выросли на дальнем. Волатильность и объемы торгов существенно уменьшились, опустившись ниже средних значений за последние 12 месяцев. В августе Минфин России не проводил аукционов ОФЗ, однако 2 сентября разместил ОФЗ-ПК на 0,9 трлн рублей. С учетом этого для выполнения годового плана ему остается разместить 1,7 трлн рублей.

7

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

+203 б.п. расширение спредов облигаций «ВВВ» к ОФЗ

Спреды доходностей корпоративных облигаций всех кредитных рейтингов к ОФЗ по итогам месяца расширились, в большей степени по бумагам с более низким кредитным качеством. Волатильность на рынке преимущественно снизилась, исключением стали облигации с рейтингом «ВВВ» (волатильность выросла до 14,6%). Объем рынка корпоративных облигаций за месяц увеличился на 473 млрд руб., до 37,5 трлн рублей. Объем дефолтов при этом составил 4,5 млрд руб., 72% пришлось на одного эмитента. При этом в сентябре у данного эмитента были зафиксированы дефолты по остальным его облигациям и ЦФА (суммарный объем ценных бумаг эмитента в обращении – 32,9 млрд руб.).

10

РЫНОК АКЦИЙ

-2,1% снижение Индекса МосБиржи

Российский рынок акций продолжил снижаться на фоне сохраняющейся геополитической напряженности и ситуации на топливном рынке. Индекс МосБиржи снизился на 2,1%, до 2 179 п., однако скорость снижения существенно замедлилась, в конце месяца акции вернулись к росту. При этом волатильность на рынке сохранилась на высоком уровне. Основные покупки вновь совершили розничные инвесторы, а продажи – НФО в рамках доверительного управления.

16

ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

17,4% рублевая доходность золота

Самыми доходными инструментами российского рынка в августе стали золото, депозиты, номинированные в иностранной валюте, замещающие облигации и криптовалюты. За последние 12 месяцев наибольшая полная доходность также была у золота, рублевых корпоративных облигаций, депозитов и рублевых инструментов денежного рынка.

23

ПРИТОКИ НОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАЗЛИЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Розничные инвесторы нарастили объемы вложений в рублевые корпоративные облигации до 130 млрд руб. (в июле – 87 млрд руб., в июне – 147 млрд руб.), а также второй месяц подряд увеличивали вложения в БПИФ денежного рынка (+79 млрд руб. в августе). Помимо этого, они продолжили оказывать поддержку рынку акций (купили ценных бумаг на 29 млрд руб.). Спрос на валюту на рынке спот вновь снизился и составил 74 млрд руб. за месяц. При этом притока в валютные облигации не наблюдалось. Объем переводов брокерам-нерезидентам со стороны физических лиц за январь – июль 2026 г. составил 225 млрд руб., в среднем за месяц – 32 млрд рублей.

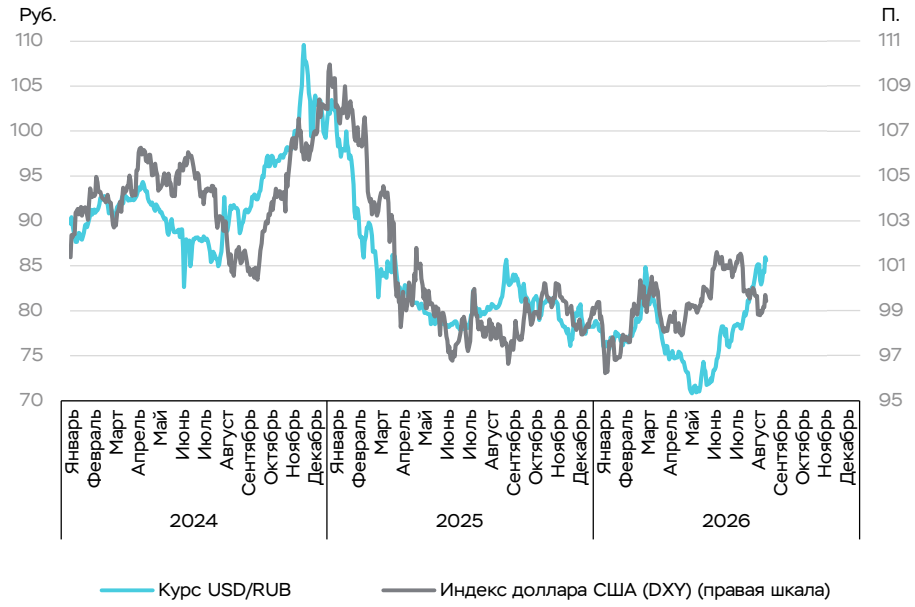
ПРОДАЖИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ПРИОБРЕТЕННЫХ НА ОСНОВАНИИ РАЗРЕШЕНИЙ

Банк России на регулярной основе осуществляет мониторинг объема продаж ценных бумаг, приобретенных на основании разрешений в соответствии с указами Президента Российской Федерации, и будет регулярно раскрывать эти данные. Общий объем продаж таких ценных бумаг в последние 3 месяца составил около 1 млрд руб., что не оказало значимого влияния на котировки.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Рост курсов иностранных валют к рублю в августе ускорился. Тем не менее по итогам месяца курсы валют остались в пределах диапазона колебаний, наблюдавшегося в 2025–2026 годах. Это сопровождалось ростом волатильности валютного рынка. Чистые продажи иностранной валюты нефинансовыми компаниями в августе продолжили сокращаться (-15,3% м/м) и достигли 18,8 млрд долл. США, что ниже среднего значения за предыдущие 12 месяцев. Снижение продаж, помимо прочего, было связано с выплатой долгов рядом экспортеров. Объем чистых покупок валюты со стороны нефинансовых компаний, наоборот, вырос (на 7,4% м/м, до 1,1 трлн руб.). Физические лица продолжили сокращать объемы нетто-покупок валюты на рынке спот, а также уменьшили длинные позиции на рынке валютных фьючерсов. После кратковременного роста ставок на рынке юаневых свопов в предыдущие месяцы, ситуация стабилизировалась; по итогам месяца ставки составили менее 1%.

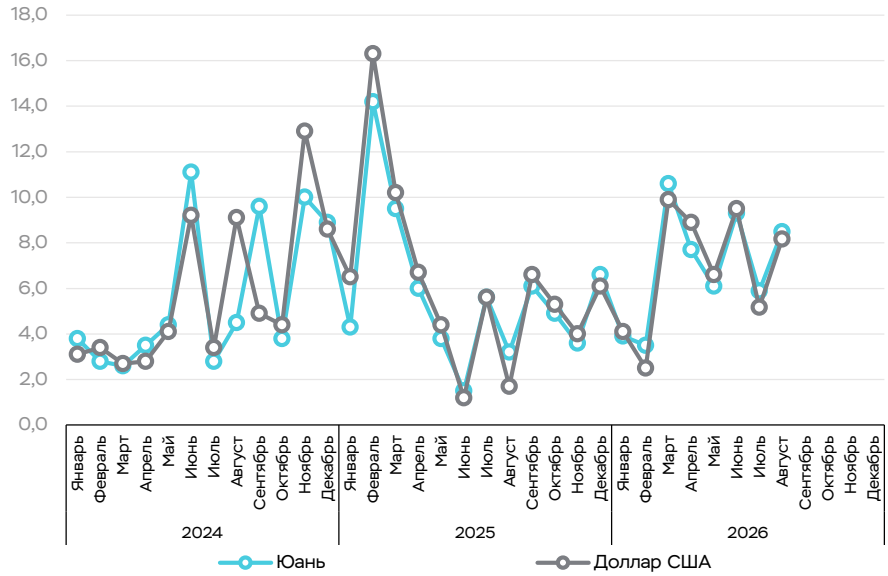
Рис. 1. Официальный курс USD/RUB и индекс доллара США (DXY)



Источники: Банк России, Investing.com.

В августе рост курсов иностранных валют к рублю существенно ускорился. Валютный курс USD/RUB вырос на 7,2%, до 85,60 руб. за доллар США (в среднем за последние 12 месяцев – 78,49 руб. за доллар США). Ослабление рубля относительно доллара США происходило несмотря на небольшое снижение индекса доллара США (DXY) к мировым валютам (за месяц на 0,5%). Валютный курс CNY/RUB вырос на 7,7%, до 12,73 руб. за юань (в среднем за последние 12 месяцев – 11,31 руб. за юань).

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

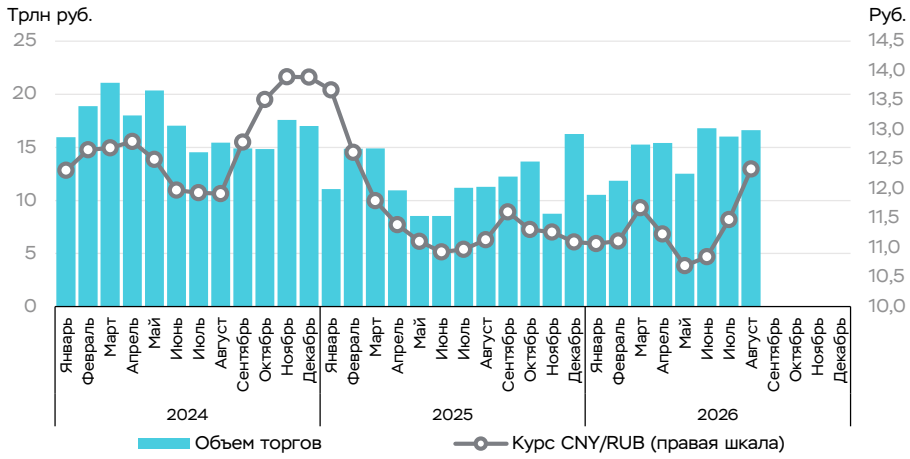


Источник: Банк России.

Волатильность валютного рынка после снижения в июле существенно выросла, но не достигла пиковых значений за этот год. Диапазон колебаний курса CNY/RUB составил 8,5% (11,77–12,77 руб.), месяцем ранее – 5,9%. Диапазон колебаний курса USD/RUB – 8,2% (79,46–85,95 руб.), месяцем ранее – 5,2%.

Диапазоны колебаний курсов CNY/RUB и USD/RUB за предыдущие 12 месяцев составили по 5,9%.

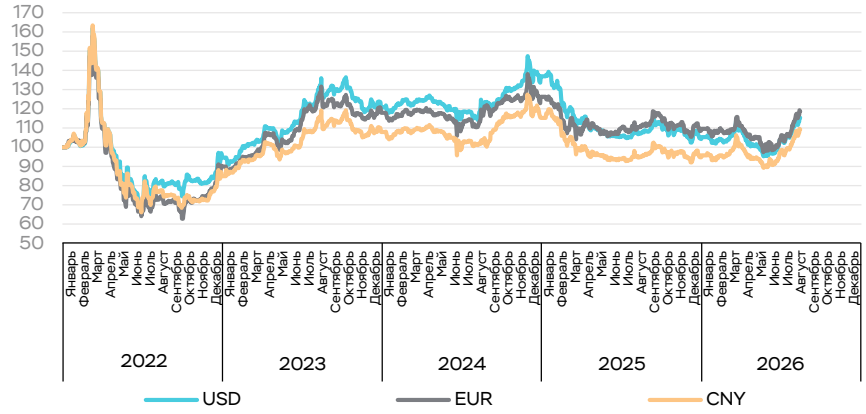
Рис. 3. Объем торгов валютного рынка спот и среднемесячный официальный курс CNY/RUB



Источник: Банк России.

Совокупный объем торгов валютного рынка спот вырос с 16,0 трлн руб. в июле до 16,6 трлн руб. в августе, что выше среднего объема за предыдущие 12 месяцев (13,4 трлн руб.). Среднедневной объем торгов вырос с 696 млрд руб. в июле до 791 млрд рублей.

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

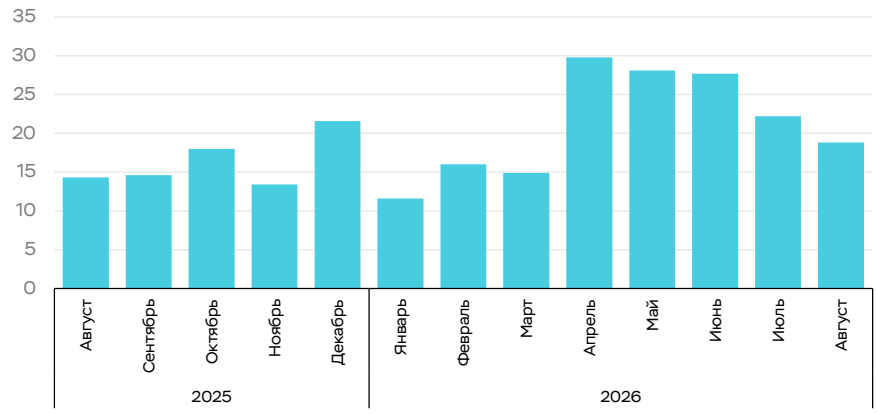


* Показатели уровня официальных валютных курсов рассчитаны в пунктах, где значения на 31.12.2021 взяты за 100 пунктов.

Источник: Банк России.

Курсы основных валютных пар превысили средние значения за последние 12 месяцев. Однако остались в пределах диапазона колебаний, наблюдавшегося в 2025–2026 годах.

Рис. 5. Чистые продажи иностранной валюты за рубли нетто-продавцами – нефинансовыми компаниями* (млрд долл. США)



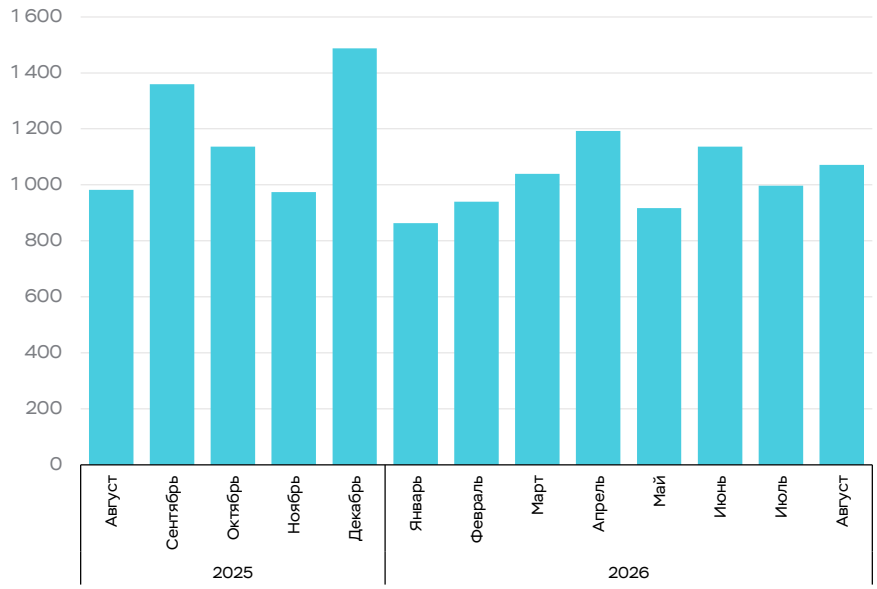
* Сумма позиций нетто-продавцов по итогам дня.

Источники: Банк России, форма отчетности 0409701.

Средние цены на нефть[1] в августе выросли. Однако с учетом лага поступления валютной выручки на российский рынок в 1–2 месяца и снижения цен в прошлые периоды объем нетто-продаж валюты нефинансовыми компаниями в августе сократился на 15,3% по сравнению с предыдущим месяцем и составил 18,8 млрд долл. США (при среднем показателе за предыдущие 12 месяцев – 19,4 млрд долл. США). Снижение продаж, помимо прочего, было связано с выплатой долгов рядом экспортеров.

[1] По данным Минэкономразвития России, средняя цена нефти марки Urals в августе составила 67,11 долл. США за баррель, в июле – 59,02 долл. США за баррель.

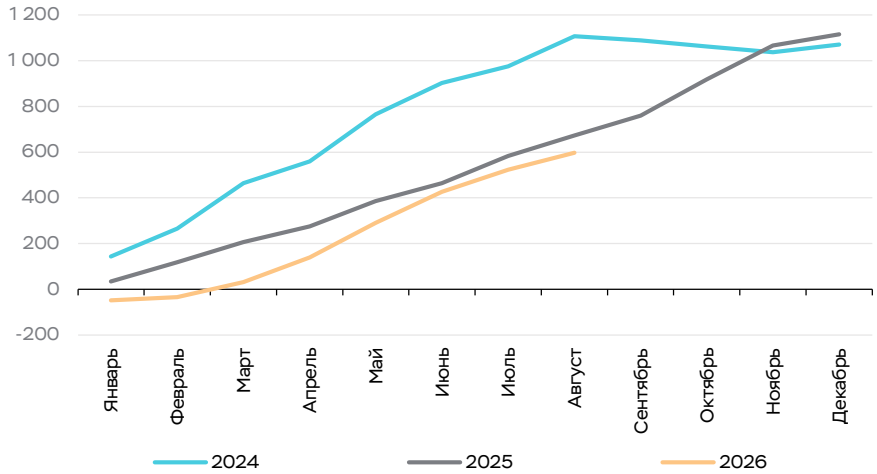
Рис. 6. Чистые покупки иностранной валюты за рубли нетто-покупателями – нефинансовыми компаниями* (млрд руб.)



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

Совокупный спрос на иностранную валюту со стороны нефинансовых компаний в августе, напротив, вырос на 7,4% по сравнению с июлем, до 1,1 трлн руб., оставшись немного ниже среднего значения за предыдущие 12 месяцев.

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

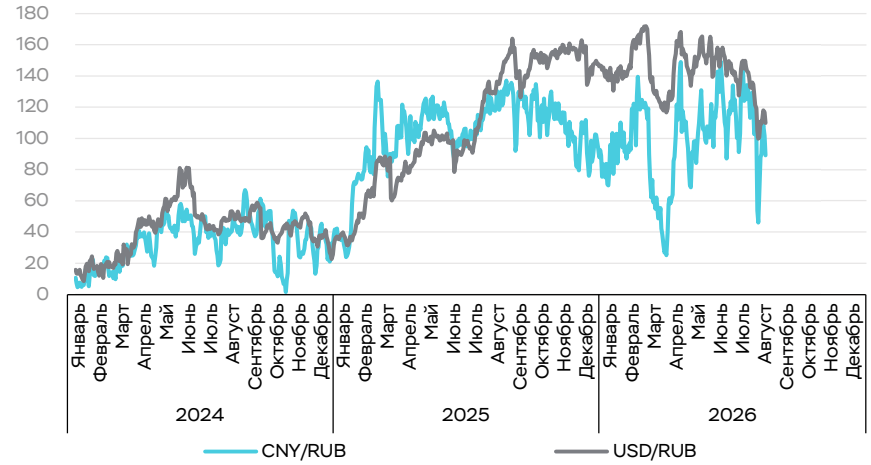


Источники: Банк России, опрос крупнейших банков, форма отчетности 0409701.

Нетто-покупки иностранной валюты физическими лицами продолжили снижаться. Их объем составил 74,0 млрд руб. (в июле – 97,2 млрд руб.), что немного ниже среднего уровня за предыдущие 12 месяцев (87,9 млрд руб.). В аналогичный период 2025 г. этот показатель составил 89,2 млрд руб., а в 2024 г. – 132 млрд рублей.

В целом с начала года физические лица купили валюты на 597 млрд руб., за сопоставимый период 2024 и 2025 гг. – на 1 106 млрд и 673 млрд руб. соответственно.

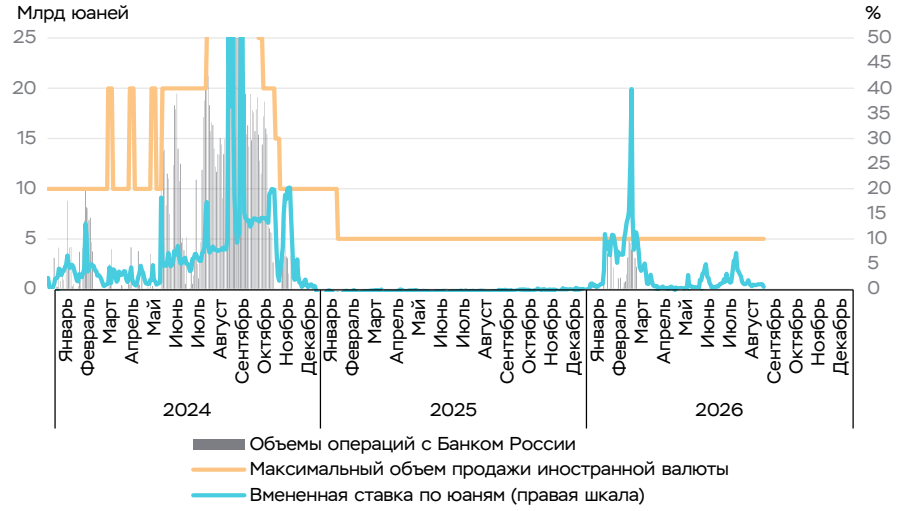
Рис. 8. Нетто-позиции физических лиц (длинные минус короткие) по фьючерсам CNY/RUB и USD/RUB (млрд руб.)



Источник: Банк России.

На рынке валютных фьючерсов розничные инвесторы продолжили снижать длинные позиции. За месяц длинные позиции по фьючерсам CNY/RUB и USD/RUB уменьшились на 34,9 млрд руб. по каждому инструменту, до 89,1 млрд и 110 млрд руб. на конец августа соответственно, что ниже средних значений за предыдущие 12 месяцев (103 млрд и 146 млрд руб. соответственно).

Рис. 9. Вмененная ставка по юаням и объем операций с Банком России на валютных свопах CNY/RUB



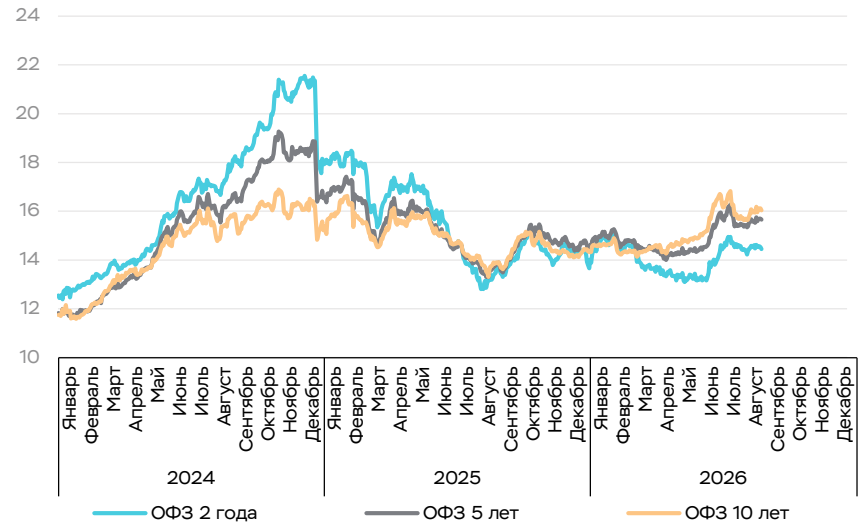
Источник: Банк России.

После кратковременного повышения ставок на юаневых свопах в прошлых месяцах, в августе ситуация вернулась в норму. По итогам месяца значение вмененной ставки составило менее 1%, при этом в целом за месяц ставки не превышали 2,5%.

РЫНОК ОФЗ

На фоне оптимизма рынка в первой половине месяца цены ОФЗ росли, однако во второй половине перешли к коррекции. По итогам августа доходности на ближнем конце кривой практически не изменились, а на дальнем выросли. Волатильность и объемы торгов значительно уменьшились, опустившись ниже средних значений за последние 12 месяцев. В августе Минфин России не проводил аукционов ОФЗ, однако 2 сентября разместил ОФЗ-ПК на 0,9 трлн рублей. Таким образом, для выполнения годового плана ему потребуется разместить еще облигаций на 1,7 трлн рублей.

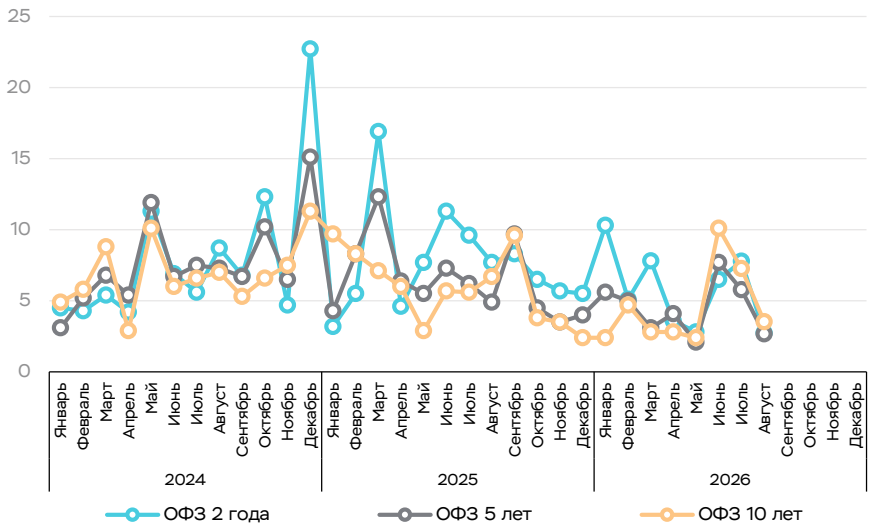
Рис. 10. Доходности ОФЗ с различным сроком до погашения (%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Доходности ОФЗ двигались разнонаправленно в течение месяца. Под влиянием оптимизма от снижения ключевой ставки в июле и приостановки Минфином России аукционов ОФЗ доходности в первой половине августа снижались. Однако во второй половине месяца они перешли к умеренному росту. Этому способствовало сохраняющееся инфляционное давление и существенный объем бюджетного дефицита.

Рис. 11. Волатильность* доходностей ОФЗ в течение месяца (%)

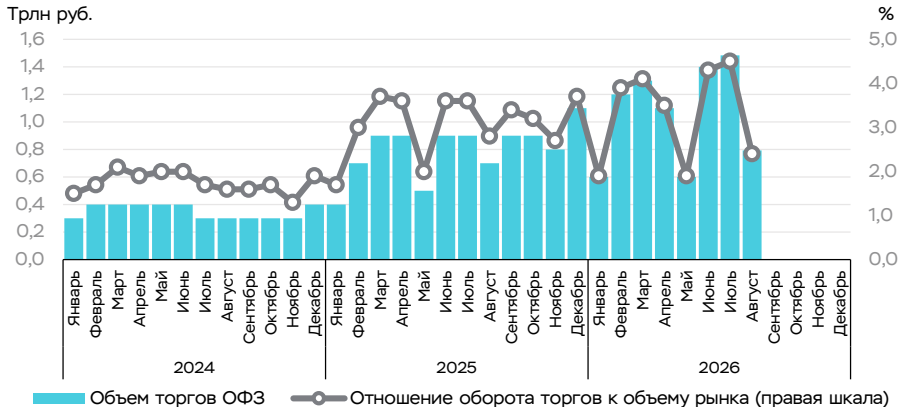


* Волатильность доходностей облигаций посчитана как их изменение в течение месяца от минимального значения на закрытии торгов к максимальному, скорректированное на величину минимального значения за месяц.

Источник: ПАО Московская Биржа.

Волатильность на рынке ОФЗ значительно снизилась относительно предыдущего месяца. В зависимости от срочности ОФЗ она составила 2,7; 2,7; 3,5% у 2-, 5- и 10-летних бумаг соответственно (месяцем ранее – 7,8; 5,8; 7,3% соответственно). Волатильность опустилась ниже средних значений за предыдущие 12 месяцев (6,5; 5,0; 4,9% соответственно), достигнув минимального значения за 3 года у краткосрочных бумаг (2 года).

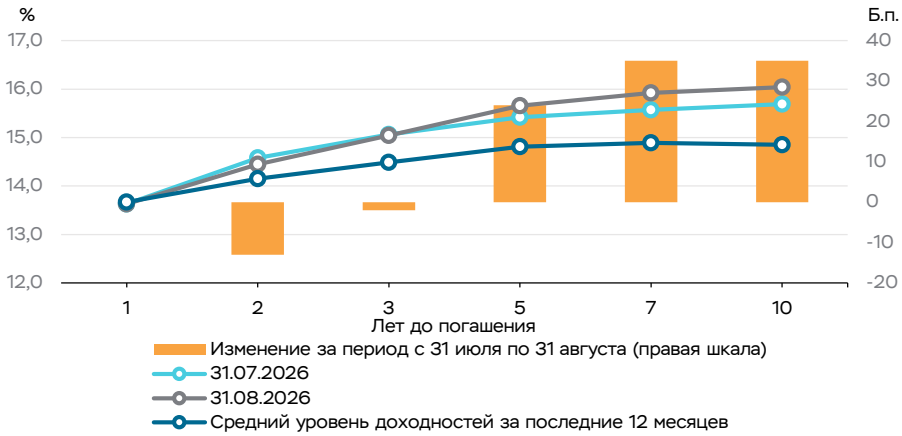
Рис. 12. Объем торгов ОФЗ на вторичном биржевом рынке и его отношение к объему рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

Среднедневной объем торгов ОФЗ на вторичном рынке в будние дни уменьшился с 64,3 млрд в июле до 37,7 млрд руб. в августе (в среднем за предыдущие 12 месяцев – 48,9 млрд руб.). Отношение месячного объема торгов к объему ОФЗ в обращении тоже снизилось – с 4,5 до 2,4% м/м, что ниже среднего значения за предыдущие 12 месяцев (3,3%).

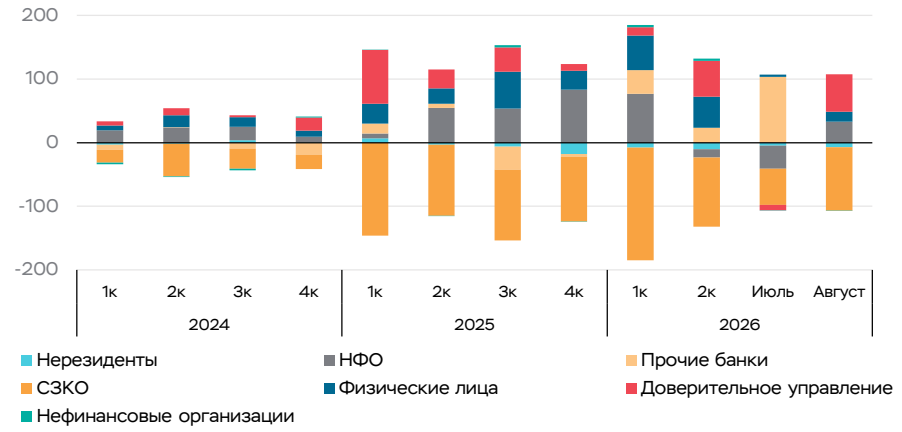
Рис. 13. Кривая доходностей ОФЗ и изменение доходностей за период



Источник: ПАО Московская Биржа.

По итогам месяца на участке от 1 до 3 лет доходности в среднем снизились на 5 базисных пунктов. На дальнем конце кривой (от 7 до 10 лет) они, наоборот, выросли на 35 базисных пунктов. На этом фоне увеличился положительный наклон кривой доходностей и расширился спред между 10-летними и 1-летними доходностями – до 241 базисного пункта. В целом по кривой доходности увеличились в среднем на 13 базисных пунктов.

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

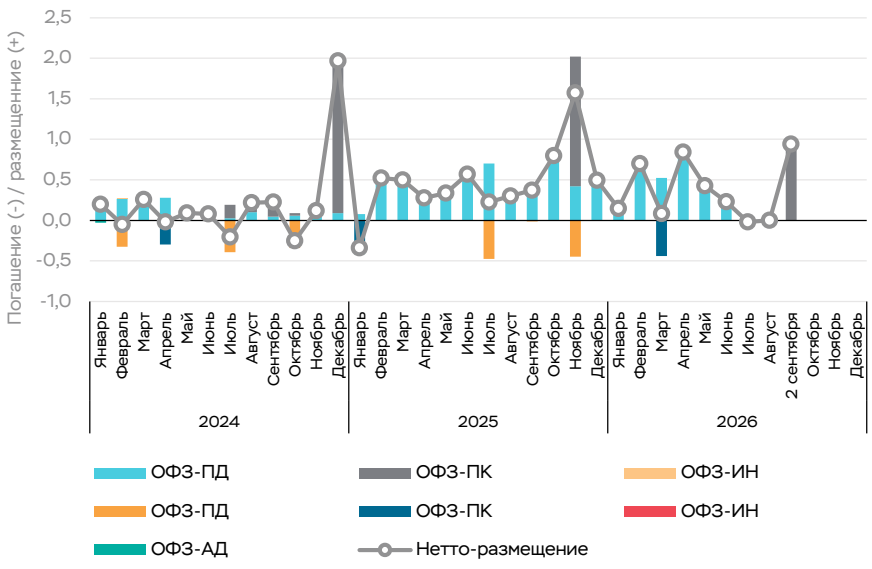


* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшими нетто-продавцами на вторичном рынке вновь стали СЗКО, которые увеличили объем продаж с 57,1 млрд руб. в июле до 99,7 млрд руб. в августе (в среднем за предыдущие 12 месяцев – 117 млрд руб.). Также небольшие продажи на вторичном рынке совершили нерезиденты из дружественных стран – на 7,3 млрд рублей.

Основной спрос на государственные бумаги предъявили НФО. За счет собственных средств они купили бумаг на 33,1 млрд руб., в рамках доверительного управления – на 58,7 млрд рублей. Интерес физических лиц к ОФЗ остался невысоким: розничные инвесторы нарастили объемы покупок с 3,3 млрд в июле до 15,7 млрд руб. в августе, что значительно ниже среднего значения за предыдущие 12 месяцев (42,5 млрд руб.).

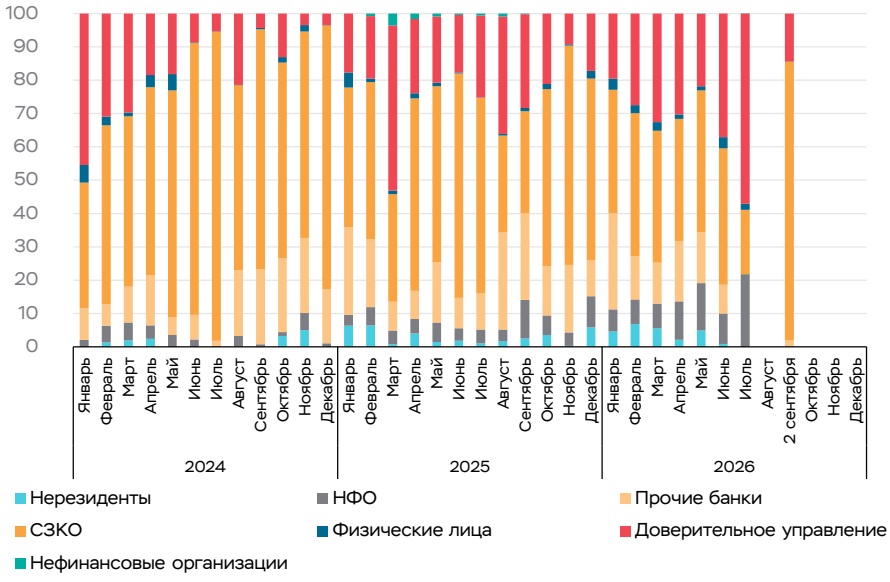
Рис. 15. Размещение ОФЗ на аукционах Минфина России по типам бумаг (по объему выручки) и погашение ОФЗ (трлн руб.)



Источник: Минфин России.

- В августе в целях стабилизации рыночной ситуации Минфин России не проводил аукционов по размещению ОФЗ.
- 2 сентября Минфин России разместил выпуск ОФЗ-ПК на сумму 0,9 трлн рублей. С учетом этого аукциона до конца года ему потребуется разместить ОФЗ еще на 1,7 трлн руб. (в среднем на каждом аукционе – по 100 млрд руб.).

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



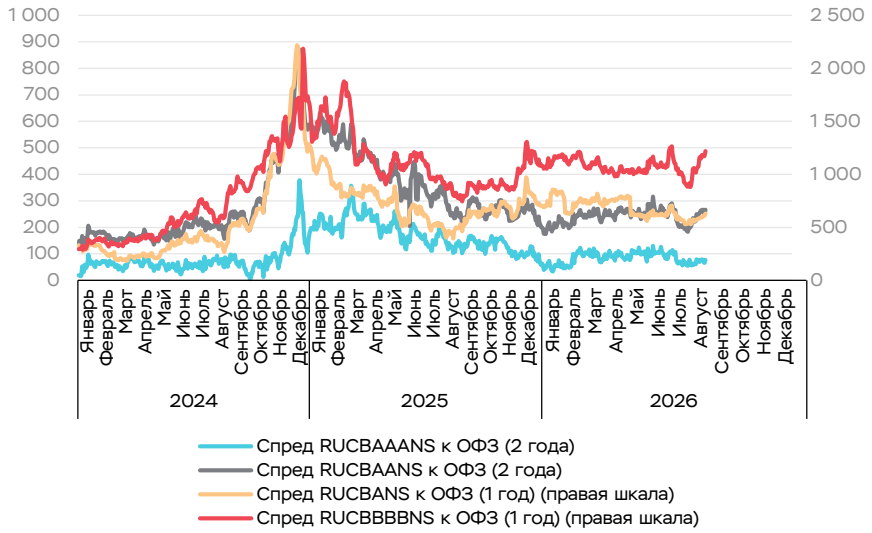
Источники: ПАО Московская Биржа, АО СПВБ.

- Основной спрос на аукционе 2 сентября предъявили СЗКО и НФО в рамках доверительного управления, выкупив 83,6 и 14,4% размещений соответственно.

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Спреды доходностей корпоративных облигаций различных кредитных рейтингов к ОФЗ по итогам месяца расширились (в среднем на 85 б.п.) на фоне роста доходностей облигаций при небольшом снижении ОФЗ с сопоставимой дюрацией. Волатильность на рынке преимущественно снизилась, исключением стали облигации с низким кредитным рейтингом (волатильность облигаций «ВВВ» выросла до 14,6%). Объем рынка корпоративных облигаций увеличился за месяц на 473 млрд руб. (1,3%), до 37,5 трлн руб., в основном за счет отдельных крупных размещений. Основную поддержку рынку оказали НФО и нефинансовые компании (которые приобрели часть облигаций эмитентов, входящих с ними в одну группу). Розничные инвесторы также продолжили активно покупать облигации (купили на 130,0 млрд руб.). Объем дефолтов составил 4,5 млрд руб., 72% пришлось на одного эмитента. При этом в сентябре у этого эмитента были зафиксированы дефолты по остальным его облигациям и ЦФА (суммарный объем ценных бумаг эмитента в обращении – 32,9 млрд руб.).

Рис. 17. Кредитные спреды корпоративных облигаций* к ОФЗ (б.п.)

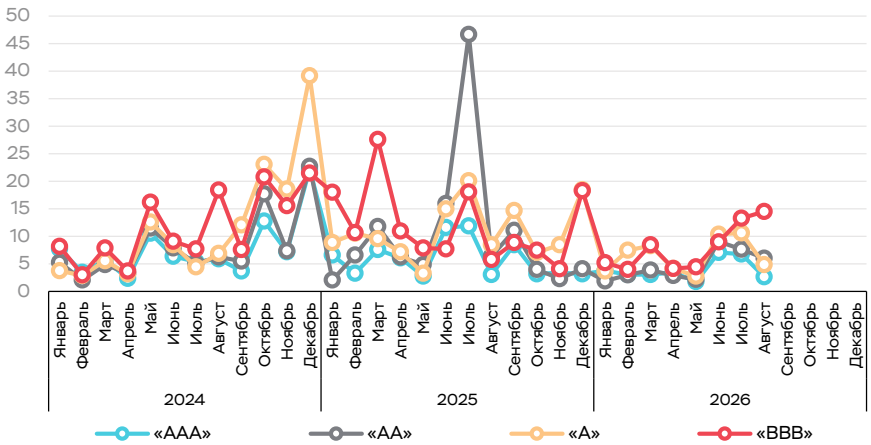


* Индексы доходностей корпоративных облигаций России, допущенных к обращению на Московской Бирже, с дюрацией от 1 года и долгосрочным рейтингом кредитоспособности, присвоенным национальными рейтинговыми агентствами АКРА и «Эксперт РА».

Источник: Cbonds.

Спреды доходностей корпоративных облигаций к ОФЗ[1] различных кредитных рейтингов[2] по итогам месяца расширились (в среднем на 85 б.п.). Наименьшее расширение показали облигации с более высоким кредитным качеством, наибольшее – с более низким: спред «ААА» к ОФЗ расширился на 15 б.п., «ВВВ» – на 203 б.п. (рынок переоценил уровень кредитных рисков данных эмитентов), спреды оставшихся облигаций увеличились на 61–62 базисных пункта.

Рис. 18. 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.

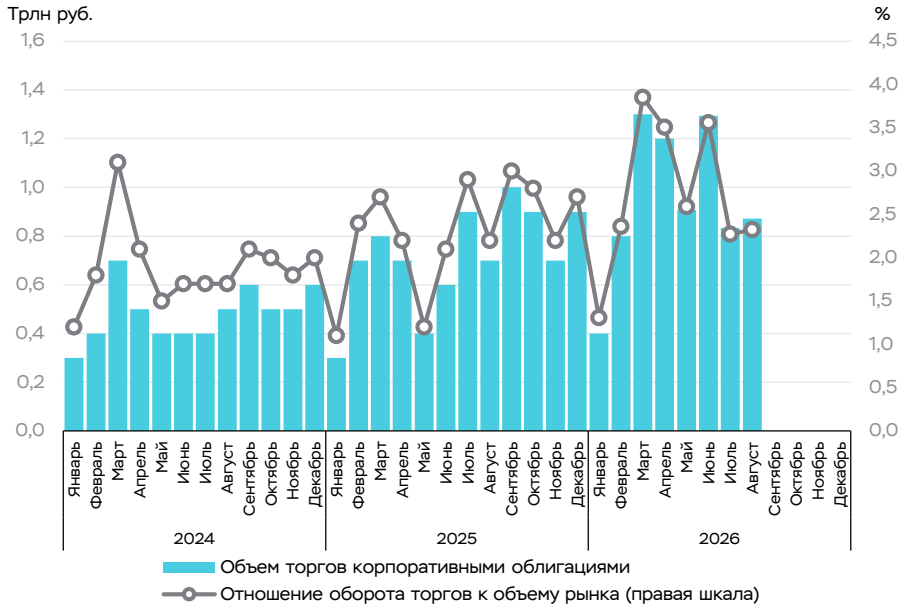
Источник: Cbonds.

Волатильность на рынке корпоративных облигаций снизилась по большинству рейтинговых групп. У облигаций с рейтингом «ААА» она составила всего 2,7% за месяц, у «АА» и «А» – 6,0 и 4,9% соответственно. Исключением стали облигации с рейтингом «ВВВ», их волатильность выросла и достигла 14,6%.
Месяцем ранее волатильность варьировалась от 6,8 до 13,3%.

[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.

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

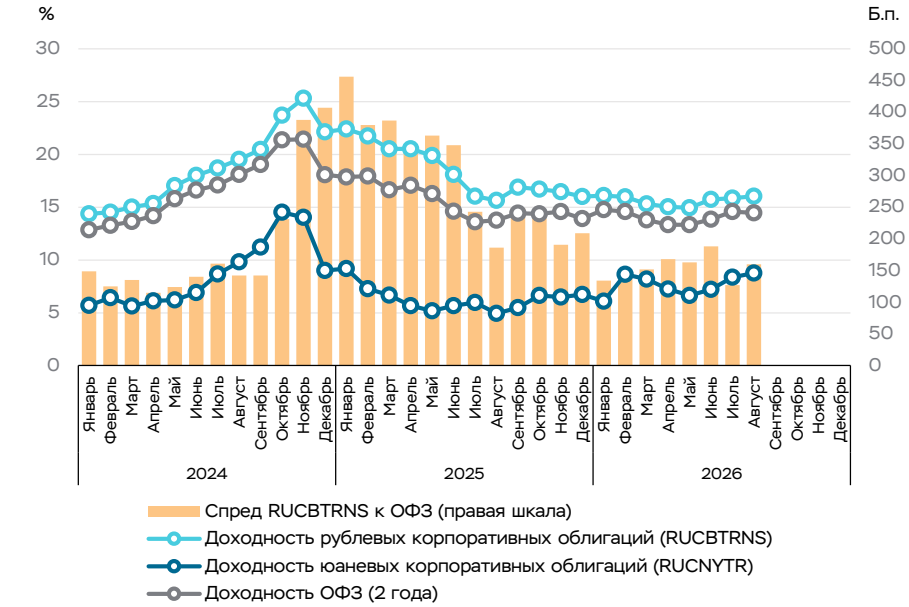
Рис.19. Объем торгов корпоративными облигациями на вторичном биржевом рынке и его отношение к объему рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

Объем торгов на рынке корпоративных облигаций относительно июля увеличился всего на 38 млрд руб., до 872 млрд руб., что все еще ниже среднего объема торгов за предыдущие 12 месяцев (915 млрд руб.). Среднедневной объем торгов вырос до 41,2 млрд руб. (+15% м/м). Отношение месячного объема торгов к объему корпоративных облигаций в обращении составило 2,3%, что превышает показатели 2024 и 2025 гг. (1,7 и 2,2% соответственно).

Рис. 20. Доходности корпоративных облигаций и ОФЗ с сопоставимой дюрацией на конец месяца, спред RUCBTRNS к ОФЗ



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

В целом по рынку индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) продемонстрировала рост. В августе доходность выросла на 20 б.п., до 16,05% (средняя доходность за последние 12 месяцев – 15,88%). С начала лета суммарный рост доходностей составил 109 б.п., до этого на рынке наблюдалось планомерное снижение доходностей на фоне смягчения денежно-кредитной политики.

Доходности ОФЗ с сопоставимой дюрацией в августе, напротив, немного снизились (на 13 б.п. м/м), вследствие чего спред расширился на 33 б.п., до 160 базисных пунктов. При этом с начала лета доходности данных ОФЗ выросли на 112 базисных пунктов.

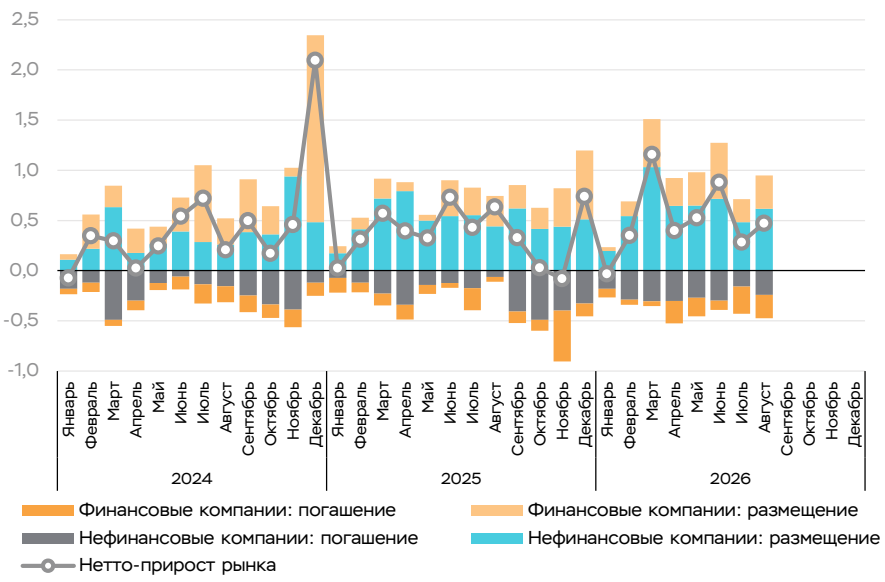
Табл. 1. Операции участников на первичном* и вторичном биржевых рынках корпоративных облигаций (млрд руб.)

	Покупки на первичном биржевом рынке			Вторичные биржевые торги			Суммарные операции		
	Июнь 2026	Июль 2026	Август 2026	Июнь 2026	Июль 2026	Август 2026	Июнь 2026	Июль 2026	Август 2026
НФО	110,3	44,6	130,6	39,2	77,3	39,5	149,5	121,9	170,2
СЗКО	395,5	273,6	277,7	-166,7	-115,2	-186,0	228,7	158,3	91,7
Доверительное управление	205,4	79,1	37,2	140,4	21,0	60,6	345,7	100,1	97,8
Физические лица	114,4	58,9	87,9	47,5	31,1	42,4	161,9	90,0	130,3
Прочие банки	49,6	38,6	51,3	3,1	20,1	15,2	52,6	58,6	66,5
Нефинансовые компании	138,0	36,5	83,9	-77,2	-41,2	20,7	60,8	-4,6	104,6
Нерезиденты	4,1	0,6	0,4	13,7	3,8	1,8	17,9	4,4	2,2

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

Источник: ПАО Московская Биржа.

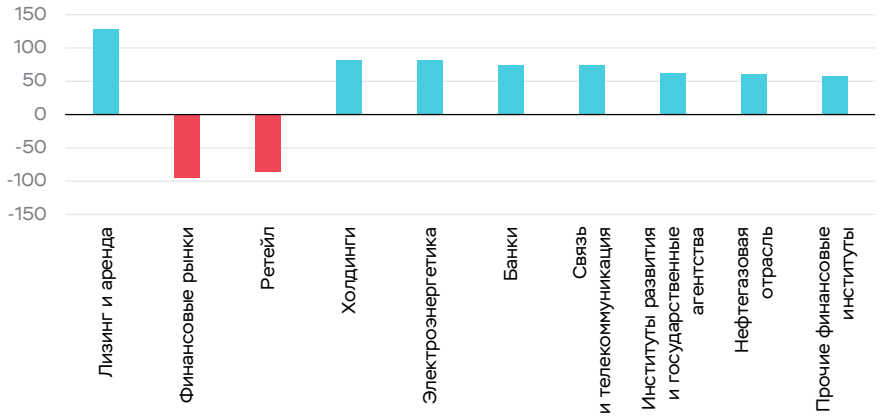
Рис. 21. Прирост рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) (трлн руб.)



Источник: Cbonds.

- В августе крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций на первичных и вторичных биржевых торгах традиционно стали НФО в рамках доверительного управления и за счет собственных средств. Суммарный объем их покупок на обоих рынках составил 268 млрд руб. (из них 170 млрд руб. пришлось на собственные средства НФО).
- Помимо них, значительный спрос на рублевые облигации корпоративного сектора продолжили предъявлять розничные инвесторы: их покупки на первичном и вторичном рынках составили 130 млрд руб. (45% м/м, в июле – 87,2 млрд руб., в июне – 147 млрд руб.). Объем их вложений в облигации, номинированные в иностранных валютах, был незначительным. Объемы покупок корпоративных облигаций по-прежнему в несколько раз превышают объем покупок на рынках ОФЗ и акций, делая корпоративные облигации наиболее популярным инструментом фондового рынка для вложений в августе.
- Также поддержку рынку оказали нефинансовые компании: в августе они совершили нетто-покупки на рекордные с начала 2025 г. 105 млрд руб. (почти весь объем покупок пришелся на компании, входящие в одну группу с эмитентами облигаций).
- СЗКО традиционно выступили нетто-продавцами корпоративных облигаций на вторичных биржевых торгах (-186 млрд руб. – единственные нетто-продавцы в августе), при этом, с учетом крупных покупок на первичном рынке, суммарно они приобрели ценных бумаг на 91,7 млрд рублей.
- Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) вырос на 473 млрд руб. (1,3% от объема рынка), составив по курсу на конец месяца 37,5 трлн рублей. Нетто-прирост облигаций нефинансового сектора за этот период составил 377 млрд руб. (1,5% от объема соответствующего рынка).

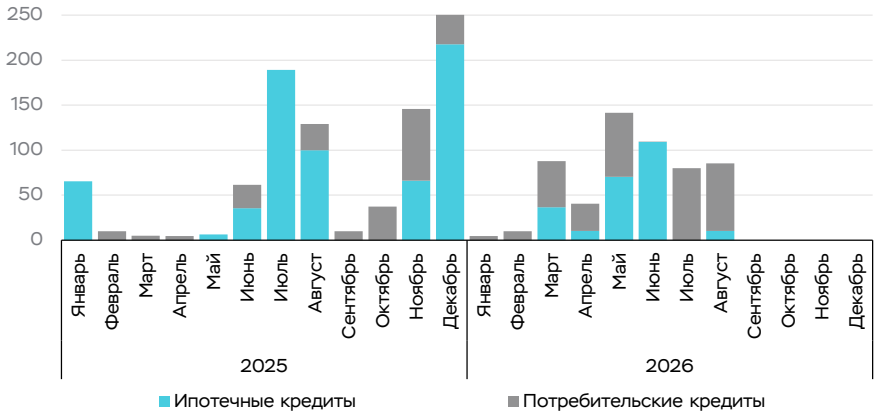
Рис. 22. Топ-10 отраслей, внесших наибольший вклад в динамику рынка корпоративных облигаций* за месяц (млрд руб.)



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

Основной прирост рынка произошел за счет нескольких крупных размещений со стороны эмитентов из отраслей лизинга и аренды, электроэнергетики и холдинговых компаний (приросты составили 128 млрд, 81,5 млрд и 82,2 млрд руб. соответственно). При этом наибольшее снижение наблюдалось у эмитентов из отраслей финансовых рынков и ретейла (объем облигаций данных сегментов рынка сократился на 96,0 млрд и 85,9 млрд руб. соответственно).

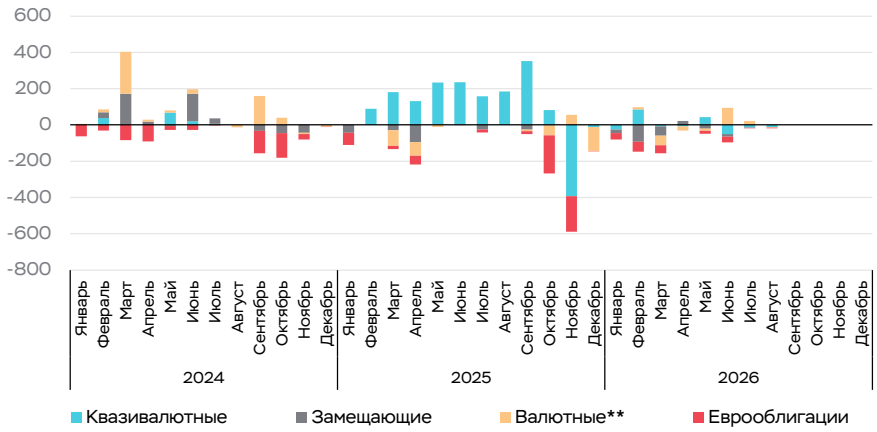
Рис. 23. Объем размещений секьюритизированных ценных бумаг* в разбивке по типам залогового имущества (млрд руб.)



* В анализ включены только ценные бумаги, в обеспечении которых находятся потребительские и ипотечные кредиты.
Источник: Cbonds.

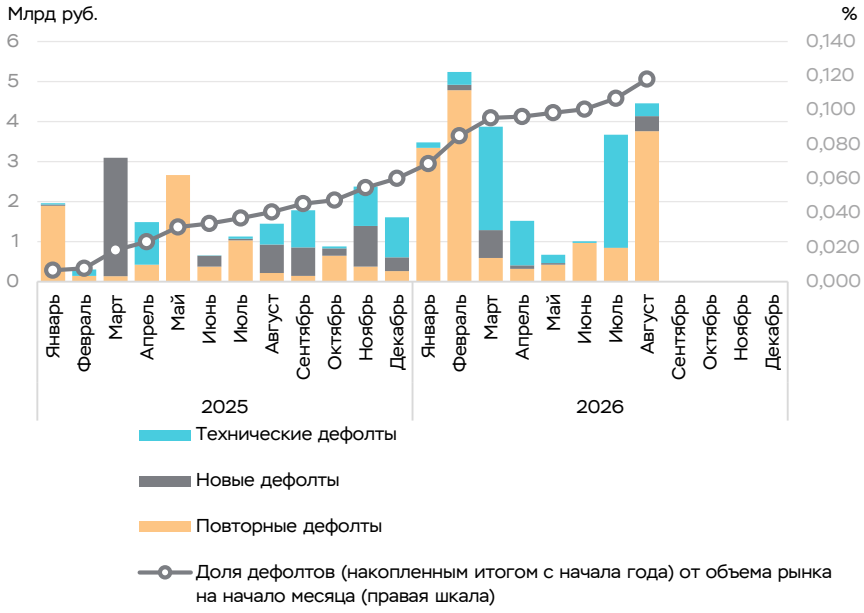
Объем размещений секьюритизированных ценных бумаг вырос за месяц на 6%, составив 85,2 млрд рублей. Большая часть облигаций (88% размещенного объема) была представлена секьюритизацией потребительских кредитов (75,0 млрд руб., месяцем ранее – 80,0 млрд руб.). Банк России принял решение об установлении с 15 октября макропруденциальных надбавок по вложениям банков в такие облигации. Погашений секьюритизированных облигаций в августе не наблюдалось.

Рис. 24. Нетто-прирост облигаций, номинированных в иностранной валюте* (млрд руб.)



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

Рис. 25. Объем дефолтов на рынке корпоративных облигаций и ЦФА и их доля от объема рынка



Источник: Cbonds.

Объем размещений ценных бумаг, номинированных в иностранных валютах, стал минимальным за последние 2 года (за исключением января 2025 и 2026 гг., когда валютные облигации не размещались), составив 10,0 млрд в рублевом эквиваленте[1] (57,4 млрд месяцем ранее). Суммарный объем погашений ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, составил 29,1 млрд в рублевом эквиваленте.

Объем дефолтов по облигациям и ЦФА в августе суммарно составил 4,5 млрд рублей, в основном (85% объема) дефолты наблюдались у эмитентов, ранее не исполнивших обязательств по другим выпускам. За июль – август 2026 г. – 8,1 млрд руб., или 0,023% от объема рынка корпоративных облигаций, за II квартал 2026 г. – 0,009% (3,2 млрд руб.). Больше половины дефолтов (65% объема) наблюдалось по ЦФА, в основном за счет крупных дефолтов отдельных эмитентов, ранее не исполнивших обязательств по другим выпускам.

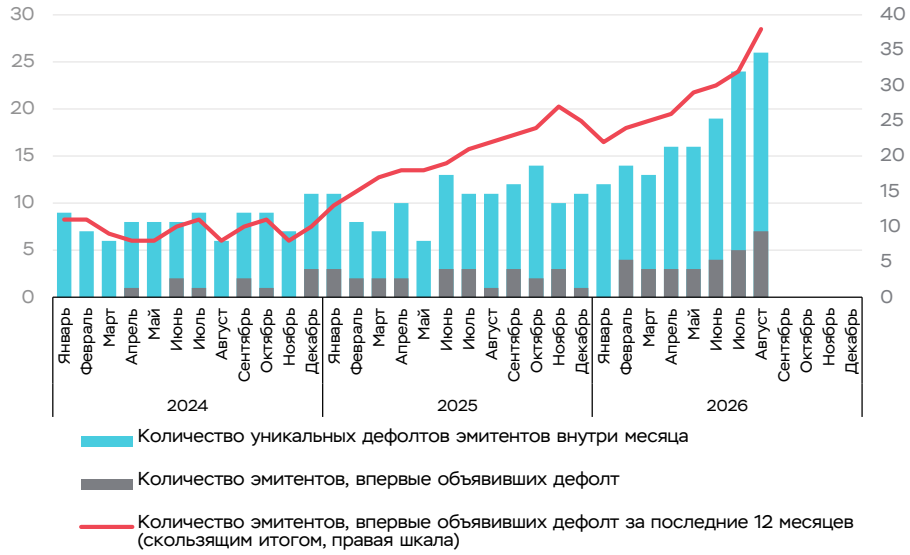
Крупнейшим эмитентом, столкнувшимся с трудностями по выплатам долга, стала компания из отрасли оптовой и розничной торговли топливом (на ее ценные бумаги пришлось 72% невыплаченного в августе объема). При этом в сентябре у данного эмитента были зафиксированы дефолты по остальным облигациям и ЦФА (суммарный объем[2] ценных бумаг эмитента в обращении составляет 32,9 млрд руб.).

[1] Объем рассчитан по официальному курсу Банка России на 31.08.2026.

[2] Объем в обращении по непогашенному номиналу на 01.09.2026.

Основной объем облигаций (около 92%) находится во владении физических лиц. У большинства из них портфели в значительной степени диверсифицированы. В среднем доля данных ценных бумаг в портфелях небольшая.

Рис. 26. Количество эмитентов, объявивших дефолт на рынке корпоративных облигаций* (ед.)



* Из анализа исключены ЦФА.
Источник: Cbonds.

В августе не смогли исполнить свои обязательства 26 уникальных эмитентов (преимущественно небольшие компании). Среди корпоративных облигаций новые дефолты пришлись на 7 эмитентов, остальные – на эмитентов, ранее не исполнивших обязательств по другим выпускам.

Рис. 27. Динамика количества ЗПИФ для квалифицированных инвесторов, количества владельцев (ед.)

Источник: Банк России.

В течение первого полугодия 2026 г. продолжился приток средств в ЗПИФ. Нетто-приток в указанные фонды составил 894,5 млрд руб., основной приток (более 50%) обеспечили корпоративные[1] ЗПИФ, индивидуальные – 30%, массовые (с количеством пайщиков – физических лиц 20 и более) – 10%. Структура активов массовых фондов, в которые наблюдался приток, представлена недвижимостью (29%), депозитами (22%), инвестиционными проектами (18%), репо (14%).

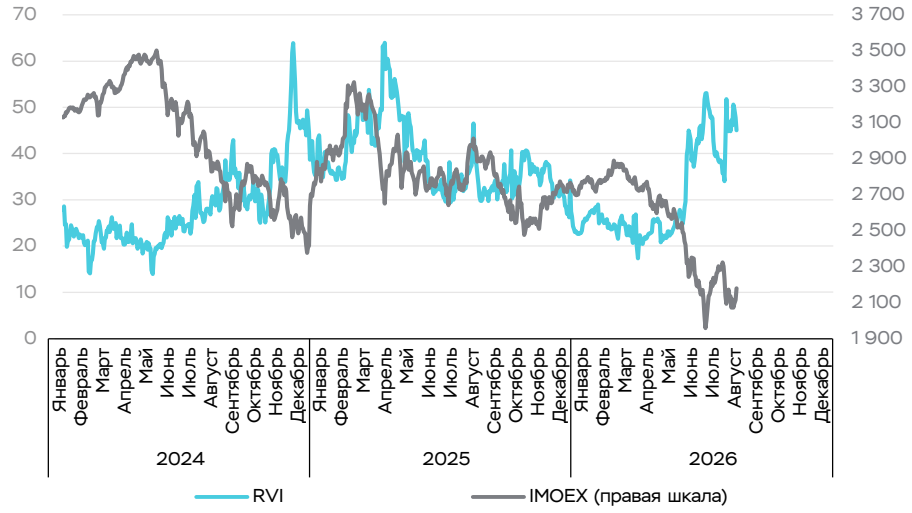
При этом отмечается рост как количества ЗПИФ для квалифицированных инвесторов (+177 ед. за первое полугодие 2026 г., из них 12 ед. – массовые фонды), так и количества пайщиков указанных фондов (+34%, до 104,5 тыс. человек). Количество ЗПИФ для неквалифицированных инвесторов сократилось с начала года на 8 ед., а количество пайщиков увеличилось на 2%.

[1] Фонды, владельцами паев которых являются исключительно юридические лица или инвестиционные фонды.

РЫНОК АКЦИЙ

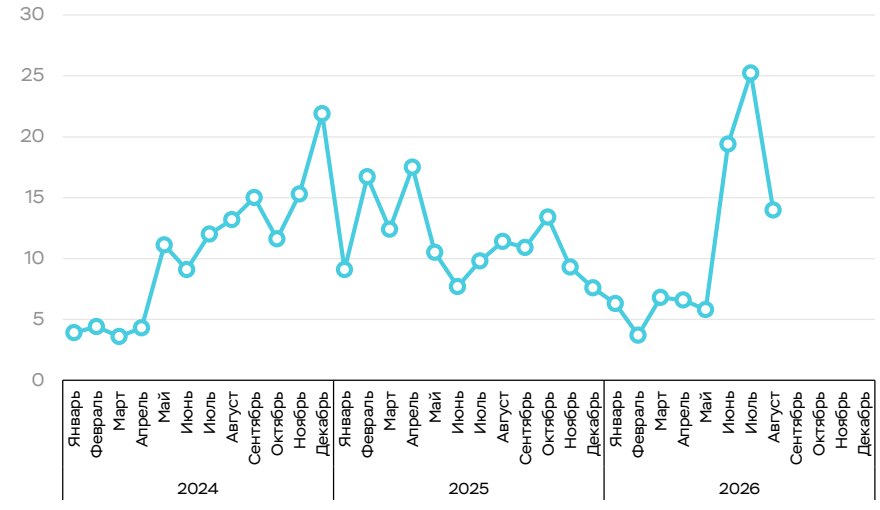
На фоне сохраняющейся геополитической напряженности, санкционного давления и ситуации на топливном рынке российские акции продолжили снижаться, однако в конце месяца вернулись к росту. В целом за август Индекс МосБиржи снизился на 2,1%, до 2 179 пунктов. Сильнее всего снизились акции ретейла и ИТ, при этом акции компаний нефтегазовых и металлургических отраслей росли. Волатильность на рынке снизилась, но сохраняется на высоком уровне. Основные покупки вновь совершили розничные инвесторы, а основные продажи – НФО в рамках доверительного управления. Объемы переводов брокерам-нерезидентам со стороны физических лиц за январь – июль 2026 г. составили 225 млрд рублей. Вместе с тем на текущий момент объемы переводов значительно ниже объемов притоков в инструменты российского финансового рынка (депозиты, облигации, ПИФ).

Рис. 28. Индекс волатильности (RVI) и Индекс МосБиржи (IMOEX) (п.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

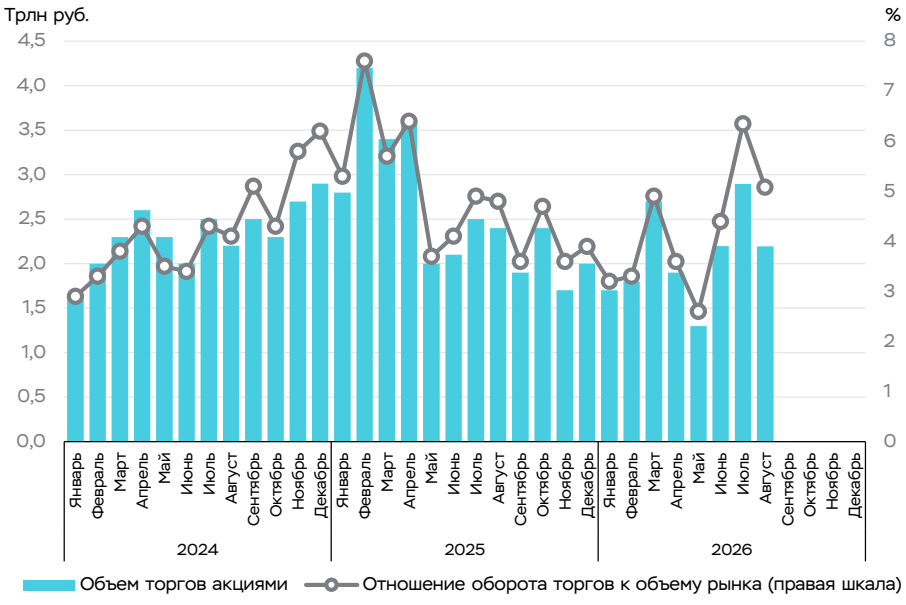
Рис. 29. Разница между максимумом и минимумом Индекса МосБиржи* в течение месяца (%)



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

- В августе снижение на рынке акций замедлилось. В конце периода они вернулись к росту, однако по итогам месяца Индекс МосБиржи снизился на 2,1%, до 2 179 п., и достиг уровня декабря 2022 года. Это происходило на фоне сохранения геополитической напряженности, санкционного давления, ситуации на топливном рынке.
- Индекс волатильности российского рынка (RVI) в августе незначительно снизился по сравнению с июлем (45,4 п.) и в среднем составил 42,9 п. (на пике – 51,8 п.). При этом он остался выше среднего значения за последние 12 месяцев – 31,6 пункта.
- Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) существенно снизился – с 25,2% в июле до 14,0% в августе (2 049–2 336 п. в течение месяца), однако волатильность остается выше среднего значения за предыдущие 12 месяцев – 10,5%.

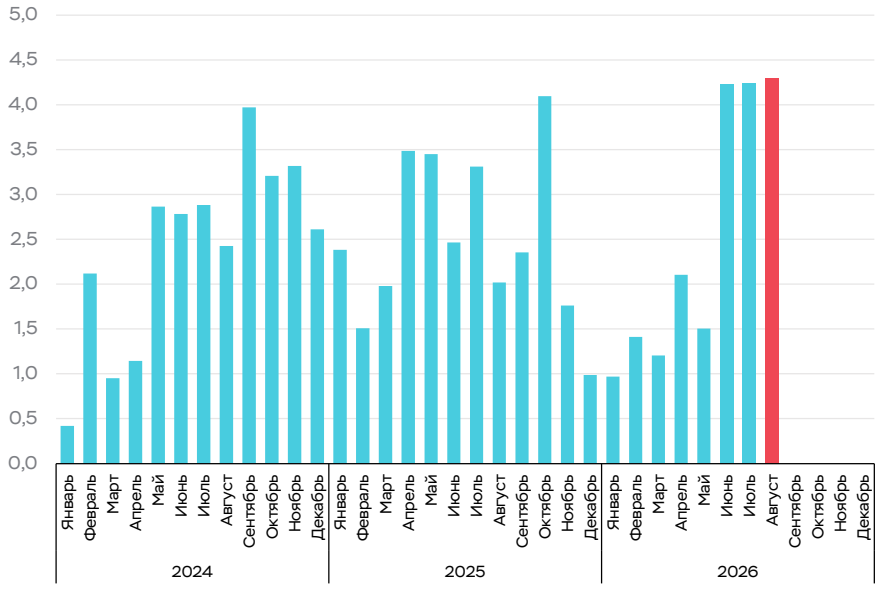
Рис. 30. Объем торгов акциями на вторичном биржевом рынке и его отношение к объему рынка



Источник: ПАО Московская Биржа.

- Объемы торгов на рынке акций снизились. Среднедневной объем вторичных торгов в будние дни уменьшился с 123 млрд руб. в июле до 103 млрд руб. в августе (в среднем за последние 12 месяцев – 95,7 млрд руб.). Объем торгов в выходные дни тоже снизился – до 7,3 млрд руб. в день (в июле – 9,2 млрд руб.).
- Отношение суммарного оборота торгов акциями к объему рынка уменьшилось с 6,4% в июле до 5,1% в августе, при этом остается повышенным (за предыдущие 12 месяцев – 4,1%).

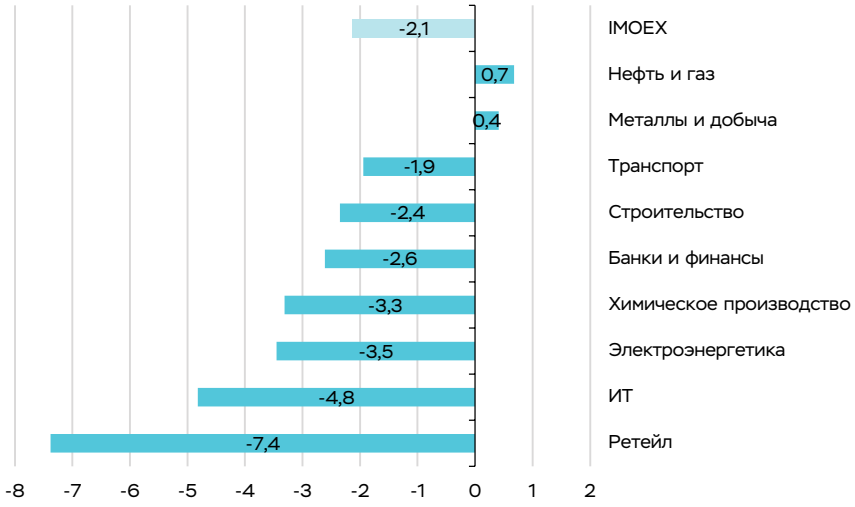
Рис. 31. Максимальное дневное снижение Индекса МосБиржи (IMOEX) за месяц (%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

- Индекс МосБиржи снизился 14 августа на 4,3%, что близко к максимальному дневному падению в июле и июне (по -4,2%) и сопоставимо с наибольшим снижением индекса в 2025 году. В целом с начала года индекс потерял 21,2%; по сравнению с максимальным значением за последние 12 месяцев (в августе 2025 г. – 3 013 п.) снижение составило 27,6%.

Рис. 32. Изменение фондовых индексов Московской Биржи (%)

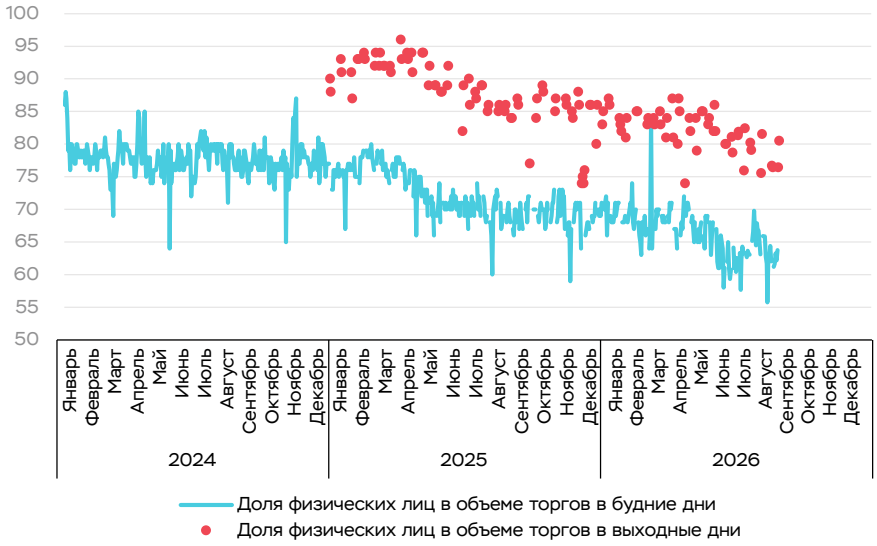


Источник: ПАО Московская Биржа.

В августе большинство индексов показало отрицательную динамику. Наибольшее снижение после роста в июле показал индекс ретейла (-7,4%). Также снижались индексы ИТ, электроэнергетики и химической отрасли – на 4,8; 3,5 и 3,3% соответственно. Последний индекс в предыдущем месяце, напротив, показал наибольший рост.

На фоне увеличения мировых цен на нефть и металлы, а также ослабления рубля рост показали индексы нефтегазовой и металургической отраслей – на 0,7 и 0,4% соответственно.

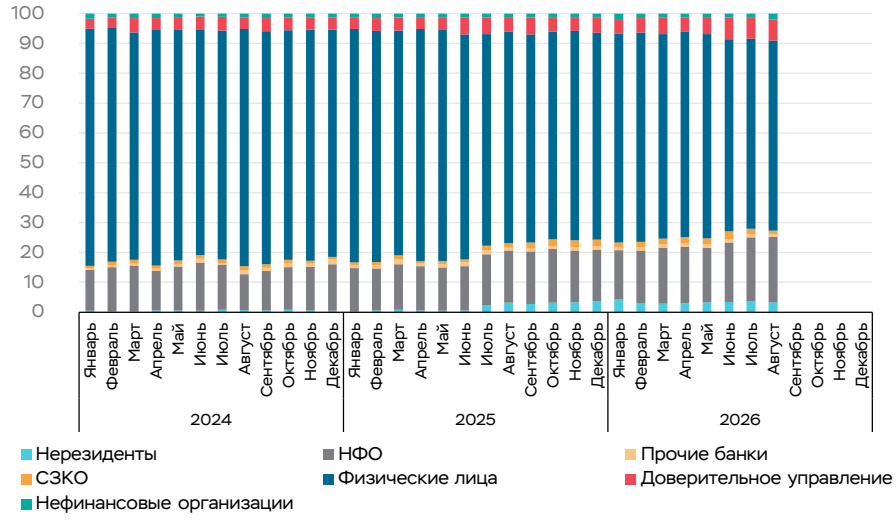
Рис. 33. Доля физических лиц в объеме торгов* на рынке акций (%)



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

Средняя доля физических лиц в торгах в будние дни увеличилась с 63,1% в июле до 63,7%. В выходные торговые дни она снизилась до 77,9%. За предыдущие 12 месяцев показатели составили в среднем 68,2 и 84,3% соответственно.

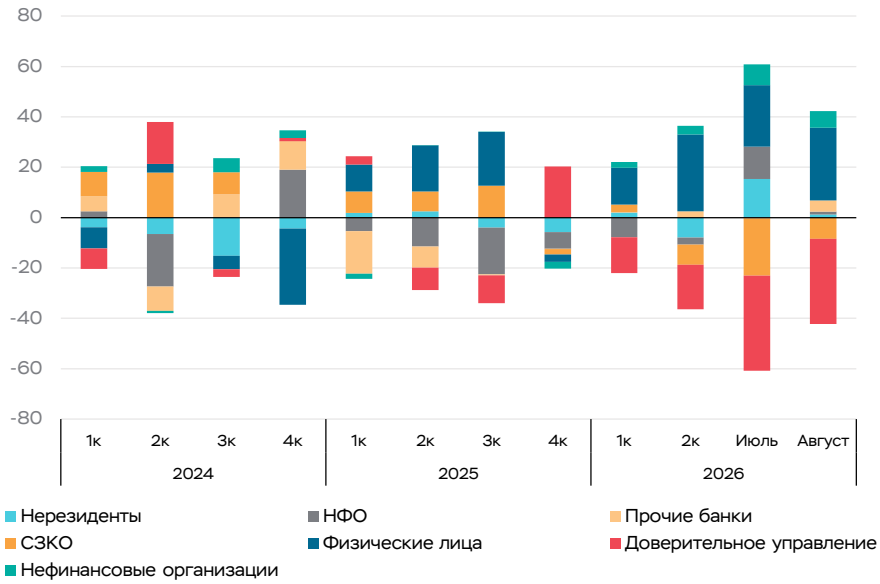
Рис. 34. Доли типов участников в объеме торгов* на рынке акций (%)



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

В августе НФО за счет собственных средств нарастили долю в торгах до 22%, в рамках доверительного управления – до 7%, за предыдущие 12 месяцев эти доли в среднем составляли 18 и 5% соответственно.

Рис. 35. Среднемесячные покупки/продажи акций по категориям участников на вторичных биржевых торгах* (млрд руб.)

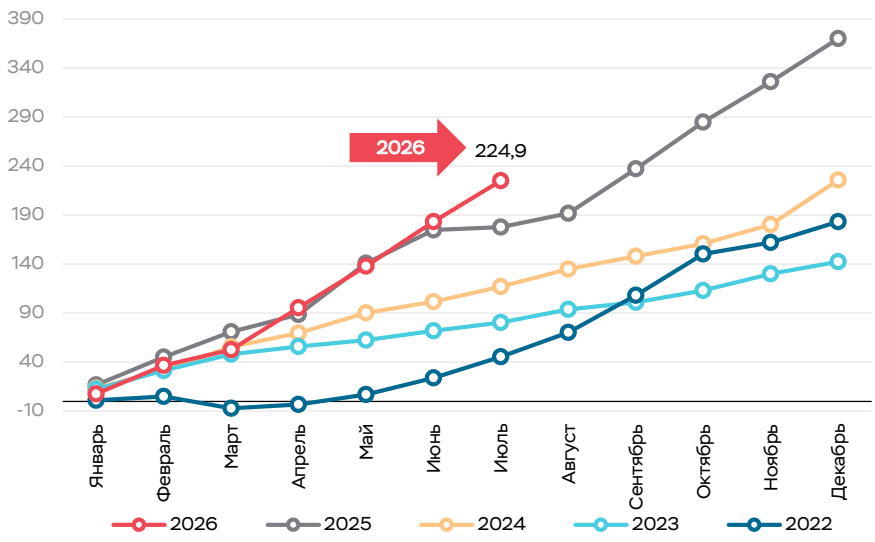


* Без учета крупных сделок между аффилированными организациями.
Источник: ПАО Московская Биржа.

Крупнейшими нетто-покупателями на вторичных биржевых торгах традиционно стали розничные инвесторы, купившие акций на 28,8 млрд рублей. Небольшие нетто-покупки совершили также нефинансовые компании и прочие банки – на 6,6 и 4,5 млрд руб. соответственно.

Основными нетто-продавцами остались НФО в рамках доверительного управления, они продали акций на 33,8 млрд рублей. СЗКО также осуществили продажи акций (на 8,4 млрд руб.).

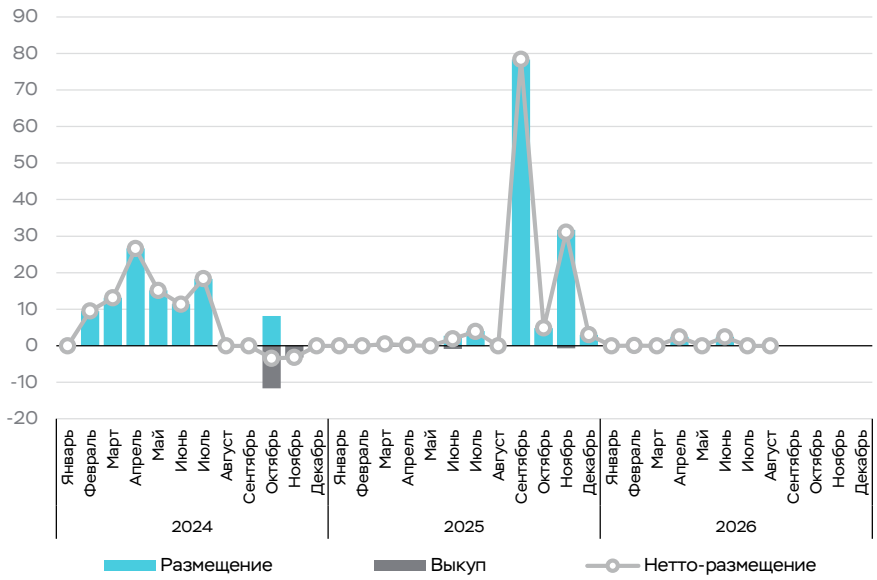
Рис. 36. Объемы нетто-переводов физических лиц брокерам-нерезидентам (накопленным итогом) (млрд руб.)



Источник: форма отчетности 0409405.

Продолжился рост объемов переводов брокерам-нерезидентам со стороны физических лиц: в июле объемы составили 41,5 млрд руб., в целом за январь – июль 2026 г. – 225 млрд руб. (в среднем за месяц – 32 млрд руб., больше на 26,6%, чем за аналогичный период 2025 г.). Основная доля (около 98%) переводов в указанный период 2026 г. происходила в рублях, еще 1,5% – в долларах США. Вместе с тем на текущий момент объемы переводов значительно ниже объемов притоков в инструменты российского финансового рынка (депозиты, облигации, ПИФ).

Рис. 37. 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.

Первичных размещений и выкупов акций в августе не проводилось.

Риски розничных инвесторов, связанные с принятием решений на основе рекомендаций ИИ

С развитием искусственного интеллекта (ИИ) все больше розничных инвесторов используют данную технологию в рамках процесса инвестирования. Особенно активно применяют ИИ молодые инвесторы. В частности, по результатам опроса инвесторов от 18 до 40 лет, проведенного Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании, 56% опрошенных доверяют инструментам ИИ больше, чем прессе, финфлюенсерам и ТВ. Более того, две трети опрошенных считают, что в следующем году будут еще больше полагаться на ИИ.

В связи с этим стоит отметить, что в отличие от официальных инвестиционных рекомендаций информация, транслируемая ИИ, не обязательно регулируется профессиональными стандартами. Также модели ИИ до сих пор периодически выдают недостоверные данные. На макроуровне одним из последствий массового применения моделей ИИ может стать усиление рисков, связанных с ростом скоординированности инвестиционных решений (стадного поведения). Одним из необходимых навыков для успешного инвестирования является качественная оценка возникающих рисков, в том числе при использовании тех или иных алгоритмов и моделей для принятия решений.

Модели ИИ также начинают активно использоваться в рамках профессионального инвестирования. Так, на российском рынке ПИФ появились фонды, использующие алгоритмы ИИ. Однако, несмотря на использование алгоритмов и моделей, окончательные решения принимает профессиональный управляющий с учетом всех рисков, соблюдая профессиональные стандарты и выполняя требования регулятора, нацеленные на защиту инвесторов.

ПРОДАЖИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ПРИОБРЕТЕННЫХ НА ОСНОВАНИИ РАЗРЕШЕНИЙ

Банк России на регулярной основе осуществляет мониторинг объема продаж ценных бумаг, приобретенных на основании разрешений в соответствии с указами Президента Российской Федерации.
Общий объем продаж таких ценных бумаг в последние 3 месяца составил около 1,06 млрд рублей. Это были акции российских эмитентов и международных компаний. По оценкам Банка России, указанный объем не оказал значимого влияния на ценообразование финансовых инструментов на российском фондовом рынке: его доля в общем объеме торгов акциями на вторичном рынке не превысила 0,01%.

Табл. 2. Продажи ценных бумаг, приобретенных на основании разрешений (млрд руб.)

Наименование показателя	Июнь 2026	Июль 2026	Август 2026
Объем реализованных ценных бумаг	**0,99**	**0,04**	**0,03**
на биржевых торгах в безадресном режиме	**0,81**	**0,04**	**0,03**
акции российских эмитентов	0,81	0,04	0,03
ОФЗ и ОБР	0,00	0,00	0,00
облигации финансовых и нефинансовых компаний	0,00	0,00	0,00
паи российских паевых инвестиционных фондов	0,00	0,00	0,00
на биржевых торгах в адресном режиме	**0,00**	**0,00**	**0,00**
акции российских эмитентов	0,00	0,00	0,00
ОФЗ и ОБР	0,00	0,00	0,00
облигации финансовых и нефинансовых компаний	0,00	0,00	0,00
паи российских паевых инвестиционных фондов	0,00	0,00	0,00
во внебиржевом контуре	**0,17**	**0,00**	**0,00**
акции российских эмитентов	0,17	0,00	0,00
ОФЗ и ОБР	0,00	0,00	0,00
облигации финансовых и нефинансовых компаний	0,00	0,00	0,00
паи российских паевых инвестиционных фондов	0,00	0,00	0,00

Примечание.
Данные на основе информации, которой располагает Банк России.
Данные за предыдущие отчетные периоды могут меняться ввиду сдачи скорректированной отчетности участниками рынка или предоставления дополнительной информации.
Стоимостная оценка реализованных ценных бумаг проведена по ценам на конец отчетного периода.
Источник: Банк России.

ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

В августе на фоне ослабления курса рубля наибольшую положительную доходность показали золото, депозиты, номинированные в иностранной валюте, замещающие облигации. Также росли криптовалюты. Наибольшую отрицательную доходность показали акции отдельных отраслей (ретейл, ИТ). С начала 2026 г. и за последние 12 месяцев наибольшая полная доходность была у золота, рублевых корпоративных облигаций, депозитов и рублевых инструментов денежного рынка.

Рис. 38. Доходность* инструментов финансового рынка в августе 2026 г. (%)

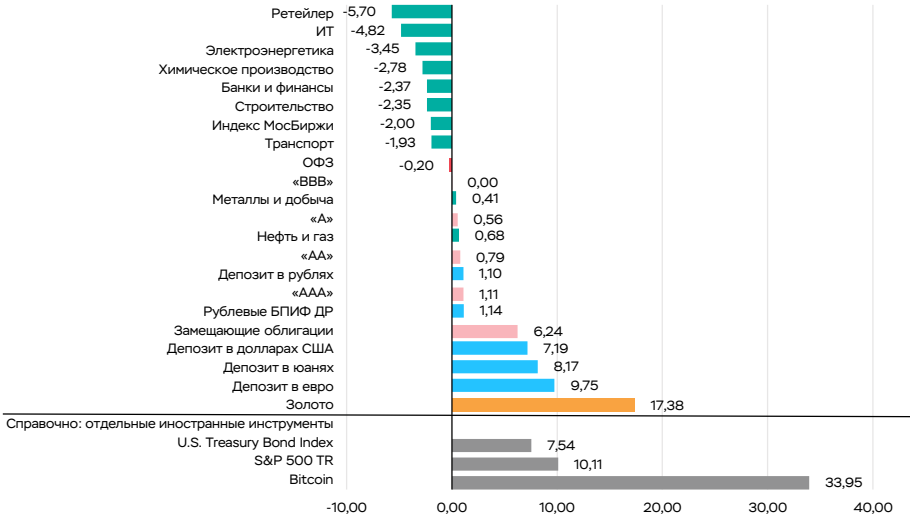
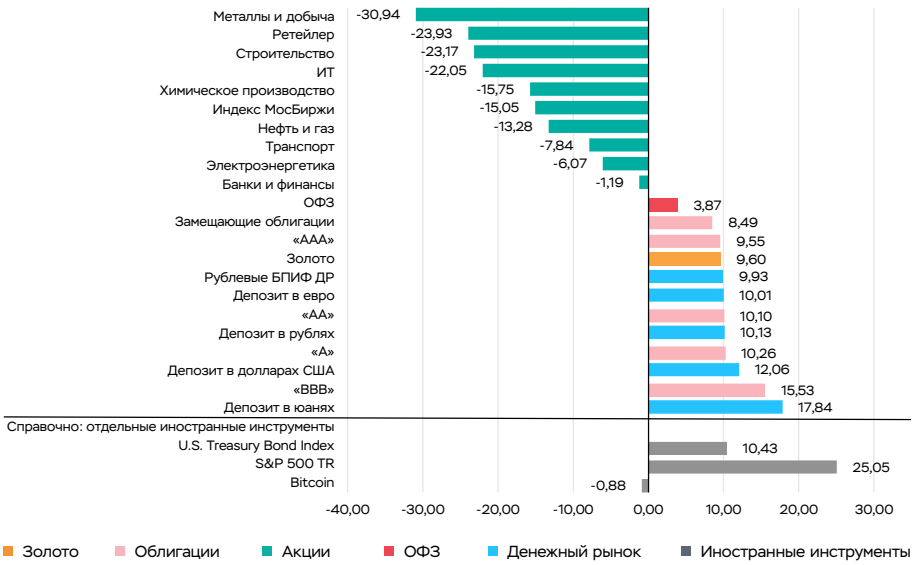


Рис. 39. Доходность* инструментов финансового рынка с начала 2026 г. (%)



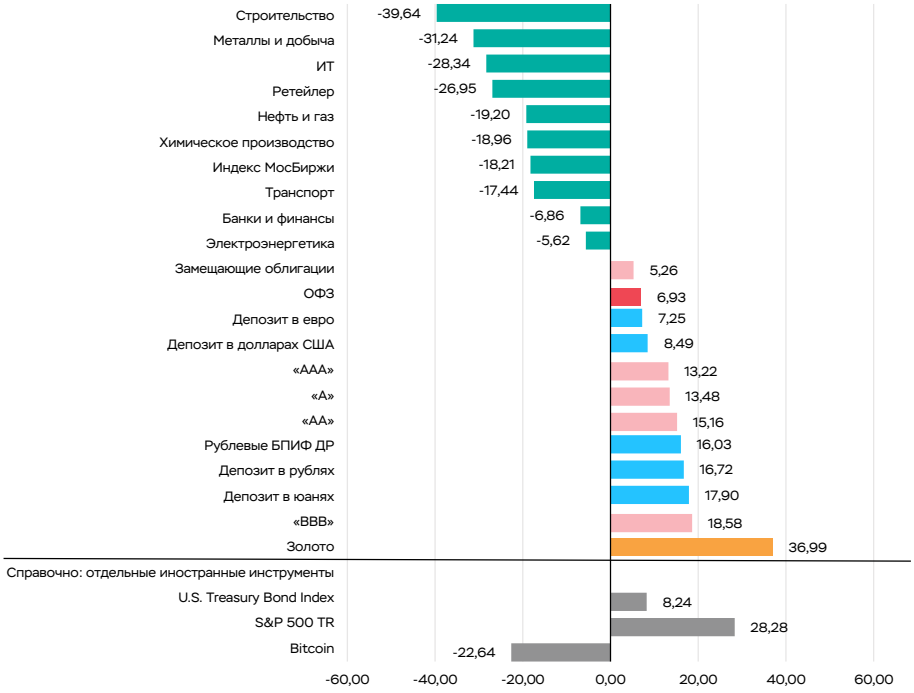
* Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период (учтены изменение цен активов, выплаты дивидендов по акциям и купонов по облигациям). В расчете инструментов, номинированных в иностранных валютах, учтено изменение обменного курса рубля относительно соответствующей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

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

В августе, на фоне сравнительно мягких ожиданий участников рынка по дальнейшей динамике ставки ФРС, а также объявлений о дополнительных покупках со стороны Министерства финансов США, на рынке долгосрочных казначейских облигаций США наибольшую полную доходность показало золото (17,4%), которое снижалось большую часть 2026 года. В условиях ослабления курса рубля высокую доходность в течение месяца демонстрировали депозиты, номинированные в иностранной валюте (от 7,2 до 9,8%), замещающие облигации (6,2%). Существенный рост показали и криптовалюты (34%). Помимо этого, положительная доходность была у рублевых депозитов и БПИФ денежного рынка (ДР) (по 1,1%), корпоративных облигаций (от 0 до 1,1%) и акций металлургической и нефтегазовой отраслей (0,4 и 0,7% соответственно). Доходность остальных инструментов российского рынка была отрицательной. Наибольшую отрицательную доходность показали акции отраслей ретейла и ИТ (-5,7 и -4,8% соответственно), Индекс МосБиржи (-2%) и ОФЗ (-0,2%).

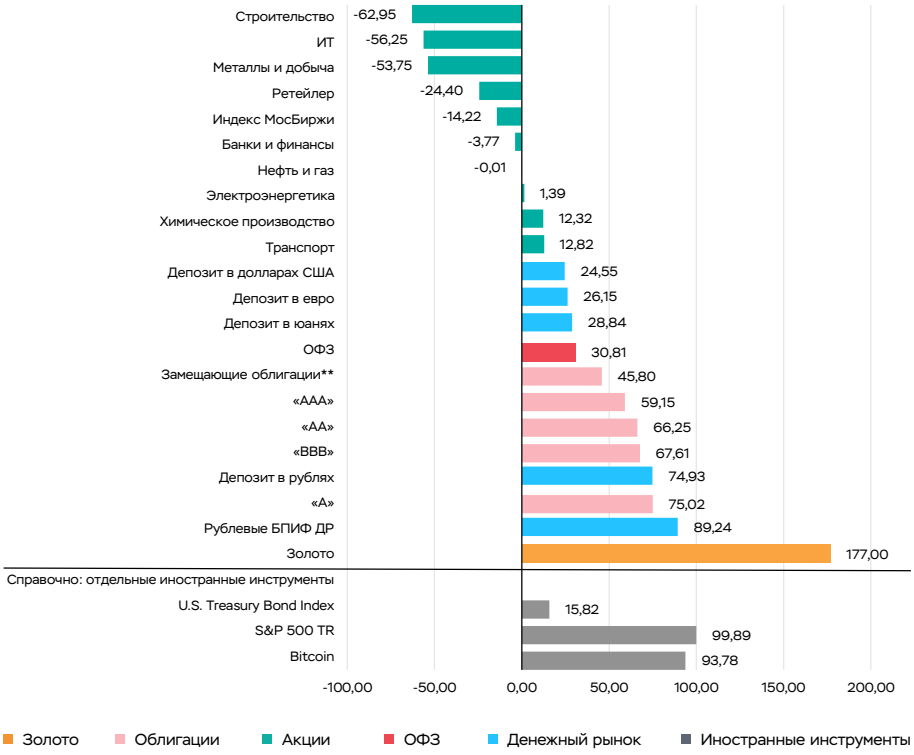
С начала 2026 г. наибольшая полная доходность была у депозитов, номинированных в иностранной валюте (от 10 до 17,8%), корпоративных облигаций (от 9,6 до 15,5%), рублевых депозитов и БПИФ ДР (от 9,9 до 10,1%). Также вследствие роста цен в августе значительную привлекательность продемонстрировало золото (+9,6% с начала года). Наихудший результат был у акций отраслей металлургии и ретейла (-30,9 и -23,9% соответственно).

Рис. 40. Доходность* инструментов финансового рынка за последние 12 месяцев (%)



За последние 12 месяцев наибольшую полную доходность показали золото (37%), корпоративные облигации (от 13,2 до 18,6%) и депозиты, номинированные в иностранной валюте (от 7,3 до 17,9%). Помимо них, высокий результат за этот период был у рублевых депозитов и БПИФ ДР (от 16 до 16,7%). Отрицательная полная доходность была отмечена у акций из отраслей строительства и металлургии (-39,6 и -31,2% соответственно), а также криптовалют (-22,6%), несмотря на положительную динамику последних в августе.

Рис. 41. Доходность* инструментов финансового рынка с начала 2022 года (%)



С начала 2022 г. золото остается лидером по полной доходности – 177%. Также значительную привлекательность за этот период показали рублевые депозиты и БПИФ ДР (от 75 до 89%), а также корпоративные облигации (от 59,2 до 89,2%).

Золото Облигации Акции ОФЗ Денежный рынок Иностранные инструменты

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

** Доходность замещающих облигаций посчитана с даты начала публикации данных индекса замещающих облигаций (01.12.2022), с учетом динамики валютного курса за период с 01.01.2022 по 31.08.2026.

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

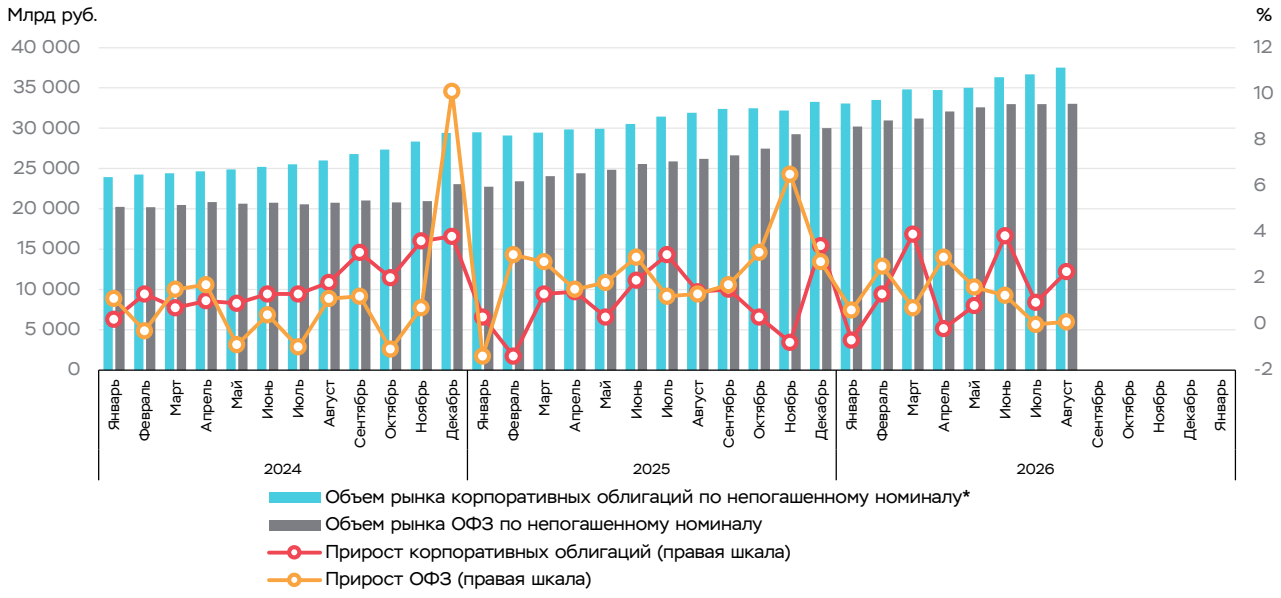
ПРИЛОЖЕНИЕ

Табл. П-1. Покупки/продажи СЗКО на аукционах и вторичных биржевых торгах ОФЗ (млрд руб.)

Дата	Аукцион			Вторичные торги			Суммарно		
	ПД	ПК	Общий итог (включая ОФЗ-ИН)	ПД	ПК	Общий итог (включая ОФЗ-ИН)	ПД	ПК	Общий итог (включая ОФЗ-ИН)
Январь 2024	83,2	–	83,2	-7,9	-0,2	-7,8	75,3	-0,2	75,4
Февраль 2024	138,4	–	138,4	3,0	-17,8	-13,8	141,5	-17,8	124,6
Март 2024	125,9	–	125,9	-41,3	3,0	-39,0	84,6	3,0	86,9
Апрель 2024	153,6	–	153,6	-38,3	-22,6	-61,1	115,3	-22,6	92,5
Май 2024	60,2	–	60,2	-32,7	-36,6	-68,9	27,5	-36,6	-8,7
Июнь 2024	4,5	58,3	62,8	9,6	-32,5	-22,9	14,1	25,7	39,9
Июль 2024	17,1	155,8	173,0	-14,4	-38,1	-52,7	2,7	117,7	120,2
Август 2024	22,6	94,3	116,9	-17,1	-10,6	-27,7	5,5	83,7	89,3
Сентябрь 2024	22,6	137,7	160,3	-8,9	-5,1	-14,0	13,7	132,6	146,3
Октябрь 2024	27,1	23,6	50,7	-7,8	-12,2	-19,9	19,3	11,4	30,8
Ноябрь 2024	67,3	–	67,3	-10,0	-1,1	-11,7	57,2	-1,1	55,6
Декабрь 2024	13,9	1 471,9	1 485,7	-31,8	-2,5	-34,3	-18,0	1 469,3	1 451,4
Январь 2025	32,1	–	32,1	-24,2	-16,8	-42,3	7,9	-16,8	-10,1
Февраль 2025	236,5	–	236,5	-121,5	-46,2	-170,6	115,0	-46,2	65,9
Март 2025	153,3	–	153,3	-151,1	-75,6	-225,9	2,2	-75,6	-72,6
Апрель 2025	155,2	–	155,2	-71,9	39,3	-32,1	83,3	39,3	123,0
Май 2025	173,6	–	173,6	-60,7	-66,0	-126,7	112,9	-66,0	46,9
Июнь 2025	375,0	–	375,0	-107,1	-68,1	-175,2	267,9	-68,1	199,8
Июль 2025	401,5	–	401,5	-113,1	-39,7	-149,2	288,3	-39,7	252,3
Август 2025	84,8	–	84,8	-83,2	-27,9	-110,8	1,6	-27,9	-26,0
Сентябрь 2025	113,6	–	113,6	-65,2	-8,0	-73,2	48,4	-8,0	40,5
Октябрь 2025	410,5	–	410,5	-65,3	-3,3	-68,0	345,2	-3,3	342,5
Ноябрь 2025	221,7	1 090,8	1 312,5	-44,4	-45,0	-89,4	177,2	1 045,8	1 223,0
Декабрь 2025	263,8	–	263,8	-138,3	-5,3	-146,5	125,5	-5,3	117,3
Январь 2026	52,1	–	52,1	-57,6	-57,6	-115,2	-5,5	-57,6	-63,1
Февраль 2026	289,5	–	289,5	-58,6	-90,9	-149,5	230,9	-90,9	140,0
Март 2026	196,9	–	196,9	-67,9	-198,2	-266,1	128,9	-198,2	-69,3
Апрель 2026	299,7	–	299,7	-73,0	-56,5	-129,5	226,7	-56,5	170,2
Май 2026	177,4	–	177,4	-49,5	-42,3	-91,8	127,9	-42,3	85,6
Июнь 2026	90,9	–	90,9	-15,6	-89,2	-104,8	75,4	-89,2	-13,8
Июль 2026	1,7	–	1,7	-1,7	-55,5	-57,1	-0,0	-55,5	-55,4
Август 2026	–	–	–	-38,4	-61,8	-99,7	-38,4	-61,8	-99,7

Источники: ПАО Московская Биржа, АО СПВБ.

Рис. П-1. Объемы рынков корпоративных облигаций и ОФЗ и их месячный прирост



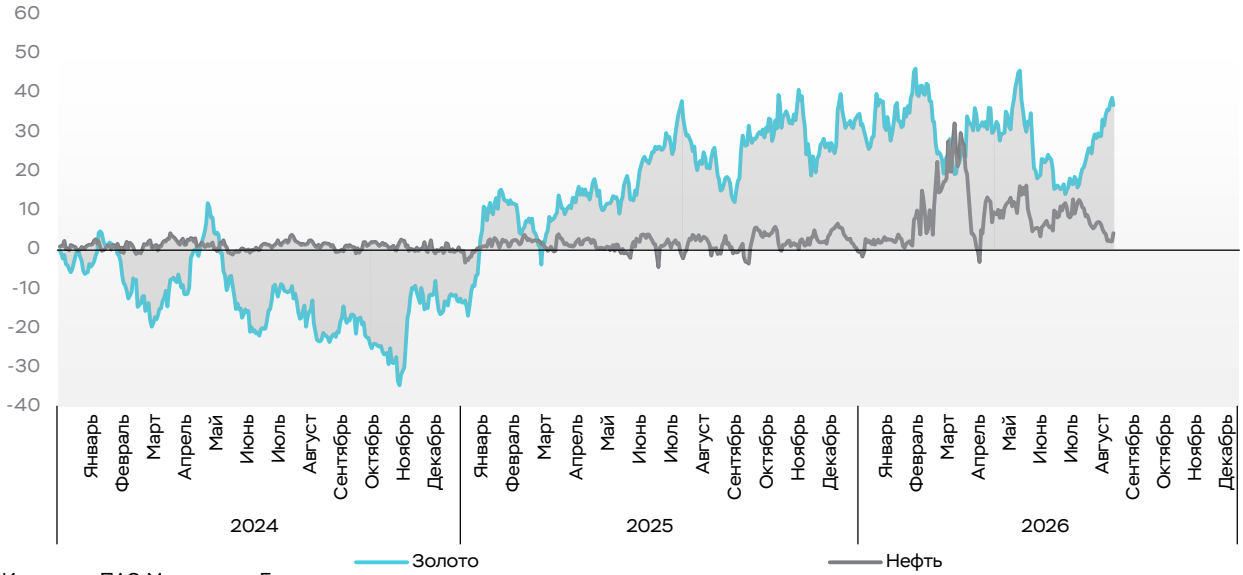
* Включая структурные продукты и секьюритизацию.
Источник: Cbonds.

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

	Рублевые ценные бумаги			Инструменты коллективных инвестиций		Денежный рынок			Валютные инструменты			
Период	ОФЗ	Рублевые корпоративные облигации	Акции	БПИФ денежного рынка (на основе данных Московской Биржи и «СПБ Биржи»)	ОПИФ и остальные БПИФ	Рублевые депозиты и счета	Покупка недвижимости (счета эскроу)	Изменение объема наличных денег	Валютные депозиты и счета	Иностранная валюта	Валютные и квазивалютные корпоративные облигации	Нетто-переводы брокерам-нерезидентам
I кв. 2024 (среднее за месяц)	14,5	30,0	-4,6	13,5	1,1	594,81	337,8	-222,6	63,9	154,0	8,4	18,5
II кв. 2024 (среднее за месяц)	23,7	25,3	3,0	15,6	13,6	1 055,10	503,8	13,7	-31,7	146,1	28,3	15,3
III кв. 2024 (среднее за месяц)	15,4	40,0	-3,6	47,2	-10,4	678,02	387,5	23,0	-39,6	61,8	1,7	15,5
IV кв. 2024 (среднее за месяц)	11,6	48,2	-31,3	89,4	-0,7	1 832,25	414,8	169,5	-96,8	-5,9	1,8	25,8
I кв. 2025 (среднее за месяц)	36,1	67,5	11,5	-6,1	26,0	331,37	380,5	-355,7	18,4	68,9	39,1	23,7
II кв. 2025 (среднее за месяц)	27,5	59,0	19,0	19,3	56,5	830,65	412,5	91,9	27,5	85,8	36,2	34,6
III кв. 2025 (среднее за месяц)	59,5	88,5	31,8	11,7	113,5	278,81	476,6	200,3	18,7	99,2	35,4	20,7
IV кв. 2025 (среднее за месяц)	40,6	83,4	1,1	53,0	62,8	1 476,87	674,4	314,2	111,4	118,7	10,5	44,4
I кв. 2026 (среднее за месяц)	65,6	85,7	14,6	16,2	83,9	181,4	465,4	26,4	-120,2	10,5	8,5	17,6
II кв. 2026 (среднее за месяц)	56,5	123,6	31,5	10,9	102,0	361,6	416,8	479,4	-88,8	131,5	14,2	43,5
Июль 2026	3,5	87,2	24,4	75,0	-68,5	283,7	482,3	643,4	-49,0	97,6	2,8	41,5
Август 2026	15,7	130,2	28,8	78,8		-158,9	406,0	434,0	70,5	74,0	0,0	

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 01.09.2026 на каждую отчетную дату.
Данные по депозитам без корректировки на динамику в кредитных организациях, лицензии которых были отозваны в течение месяца.
За август 2026 г. – предварительная оценка по данным формы отчетности 0409101 на 01.09.2026.
Данные по вложениям в валютные инструменты (валютные депозиты, валютные облигации) могут частично дублироваться в столбце «Иностранная валюта».
Объем валютных депозитов и счетов включает в себя металлические счета и их переоценку.
Источники: ПАО Московская Биржа, ПАО «СПБ Биржа», формы отчетности 0409101, 0409701, 0420502, 0420503, 0420504, опрос крупнейших банков.

Рис. П-2. Нетто-позиции физических лиц (длинные минус короткие) по фьючерсам на золото и нефть (млрд руб.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

Материал подготовлен Департаментом финансовой стабильности.
Замечания, комментарии и предложения, касающиеся структуры и содержания обзора, можно направлять по адресам: 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