Банк России

Ноябрь 2025 года

ОБЗОР РИСКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2025

РЕЗЮМЕ

В ноябре на российском финансовом рынке наблюдалась положительная динамика акций и облигаций, рубль оставался стабильным.

Валютный рынок

В ноябре рубль оставался стабильным, на конец месяца составив 78,23 руб. за доллар США (-2,8% м/м) и 11,02 руб. за юань (-2,4% м/м). Объем продаж со стороны экспортеров сократился на 17% м/м, до 6,9 млрд долл. США (среднедневные чистые продажи выросли на 1% м/м). Поддержку рублю оказало снижение спроса на иностранную валюту со стороны импортеров.

Рынок ОФЗ

На рынке произошла небольшая коррекция после роста доходностей в предыдущие месяцы. Размещение ОФЗ-ПК также способствовало снижению доходностей ОФЗ. В результате они снизились в среднем по кривой на 7 б.п. (в основном на участке свыше 3 лет до погашения). Минфин России значительно увеличил объем размещения ОФЗ за счет ОФЗ-ПК (1,6 трлн из 2,0 трлн руб. всех размещений на аукционах в ноябре). Основной спрос предъявили СЗКО (выкупили 61% всех размещений).

Рынок корпоративных облигаций

Доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в ноябре снизилась на 22 б.п., до 16,5%. Объем рынка корпоративных облигаций вырос на 38 млрд руб. (с учетом валютной переоценки снизился на 261 млрд руб.), до 32,2 трлн рублей. Небольшой рост наблюдался в основном за счет погашений эмитентов из отрасли прочих финансовых институтов.

Рынок акций

После 2 месяцев снижения цены российских акций выросли: Индекс МосБиржи увеличился на 6,0% (все отраслевые индексы показали положительную динамику от 0,7 до 9,9%). Розничные инвесторы впервые с января 2025 г. перешли к нетто-продажам акций на вторичном рынке.

Доходность вложений в инструменты финансового рынка

Наибольшую полную доходность среди инструментов российского финансового рынка в ноябре продемонстрировали акции. Худший результат за месяц показали валютные инструменты, в том числе криптовалюты.

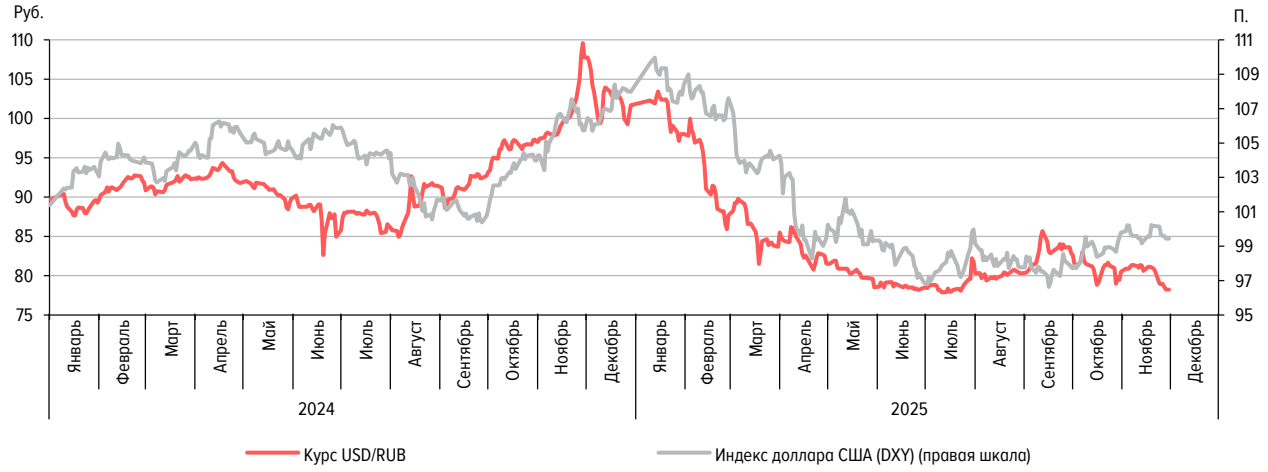
СИТУАЦИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Валютный рынок

В ноябре рубль оставался стабильным, несмотря на снижение объема продаж со стороны экспортеров. Поддержку национальной валюте оказало снижение спроса на иностранную валюту со стороны импортеров.

- В ноябре рубль оставался стабильным, на конец месяца составив 78,23 руб. за доллар США (-2,8% м/м) и 11,02 руб. за юань (-2,4% м/м). Таким образом, валютные курсы приблизились к нижней границе диапазона колебаний, наблюдавшегося последние полгода.
- Индекс доллара США (DXY) к мировым валютам за месяц снизился на 0,4%.

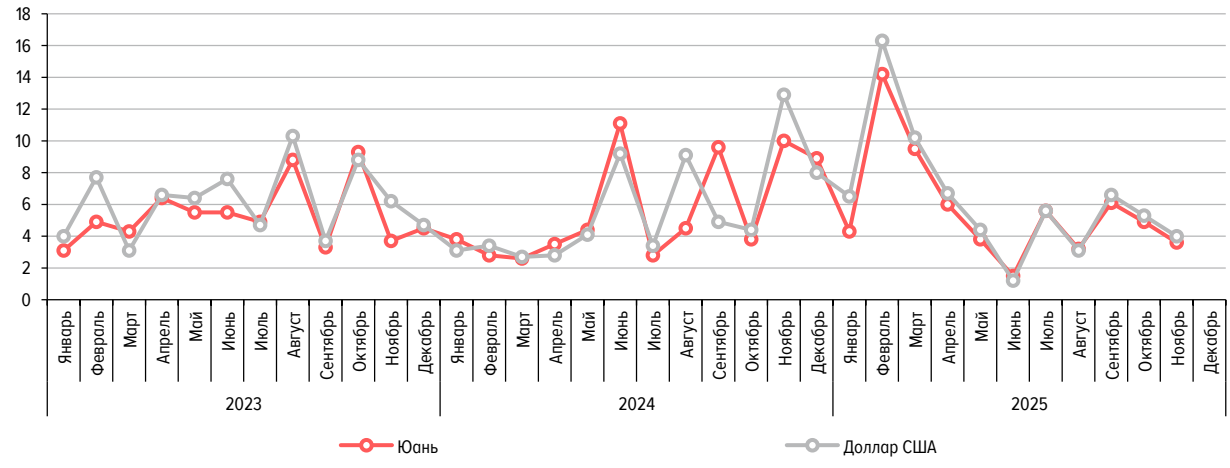
ОФИЦИАЛЬНЫЙ КУРС USD/RUB И ИНДЕКС ДОЛЛАРА США (DXY) *Рис. 1*



Источники: Банк России, Investing.com.

РАЗНИЦА МЕЖДУ МАКСИМАЛЬНЫМ И МИНИМАЛЬНЫМ ЗНАЧЕНИЯМИ ОФИЦИАЛЬНОГО КУРСА ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ПО ОТНОШЕНИЮ К РУБЛЮ ВНУТРИ МЕСЯЦА *Рис. 2*

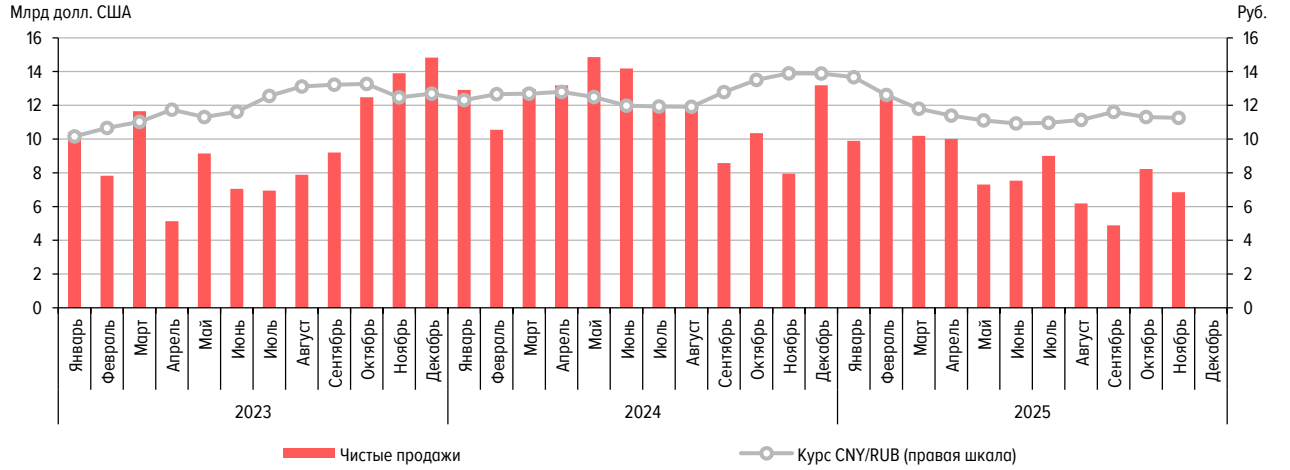
(%)



Источник: Банк России.

- Диапазоны колебаний курсов основных иностранных валют составили 4,0% по доллару США (78,23–81,38 руб.) и 3,6% по юаню (11,02–11,41 руб.), что ниже средних значений внутримесячных колебаний курсов в 2025 г.: 6,6% по доллару США, 5,9% по юаню.
- Чистые продажи 29 компаний из числа крупнейших российских экспортеров в ноябре 2025 г. составили 6,9 млрд долл. США, сократившись на 17% м/м на фоне снижения цен на нефть[1] (среднедневные чистые продажи на фоне меньшего количества рабочих дней выросли (на 1% м/м) и составили 361 млн долл. США).
- Отношение чистых продаж иностранной валюты к валютной экспортной выручке крупнейших экспортеров в сентябре 2025 г. составило 77%. Это на 24 п.п. ниже, чем в августе 2025 г., из-за временного сокращения продажи валюты рядом компаний перед погашением валютных обязательств перед российскими банками.

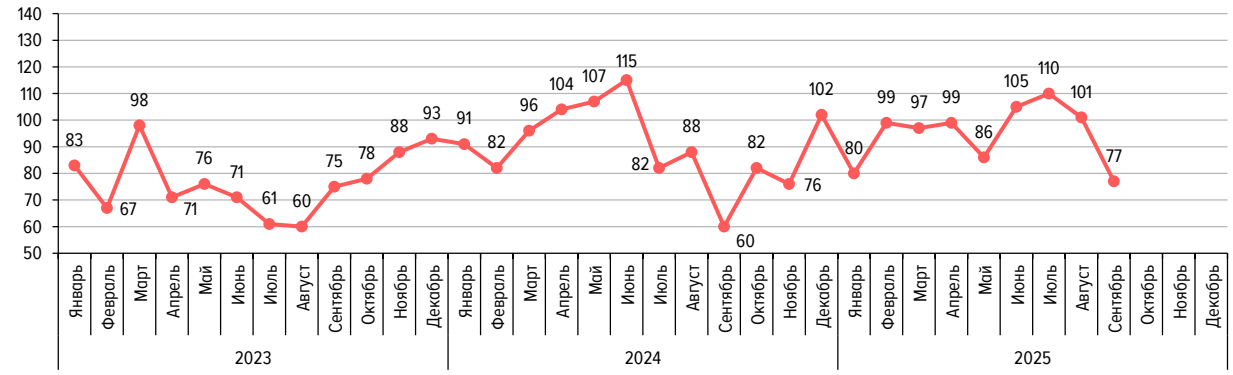
ЧИСТЫЕ ПРОДАЖИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ КРУПНЕЙШИМИ ЭКСПОРТЕРАМИ* И СРЕДНЕМЕСЯЧНЫЙ ОФИЦИАЛЬНЫЙ КУРС CNY/RUB *Рис. 3*



** По 29 крупнейшим экспортерам.*
Источники: опрос кредитных организаций об объемах покупки/продажи иностранной валюты крупнейшими экспортерами, ПАО Московская Биржа, Банк России.

ОТНОШЕНИЕ ЧИСТЫХ ПРОДАЖ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ К ВАЛЮТНОЙ ЭКСПОРТНОЙ ВЫРУЧКЕ 29 КРУПНЕЙШИХ РОССИЙСКИХ ЭКСПОРТЕРОВ* *Рис. 4*

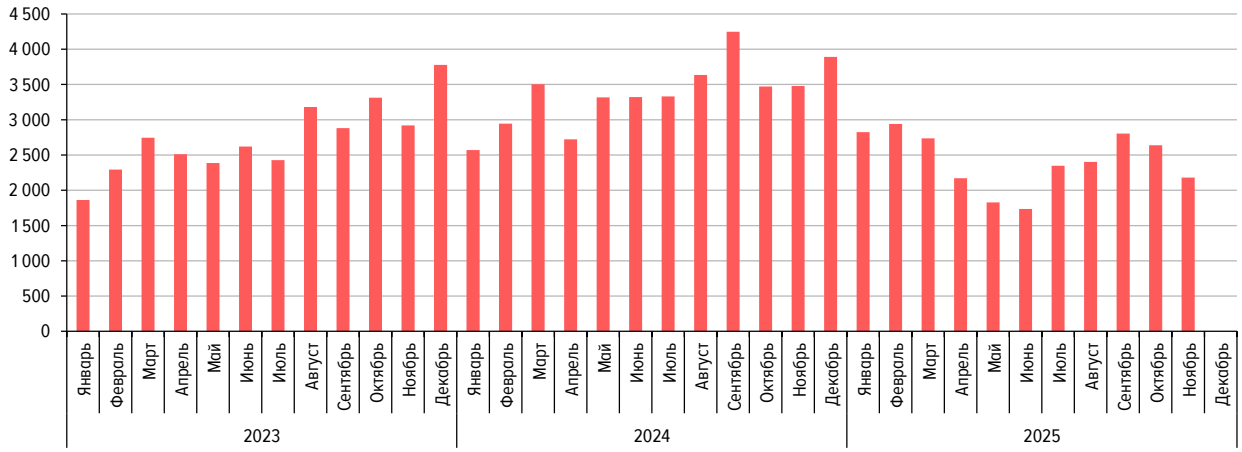
(%)



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

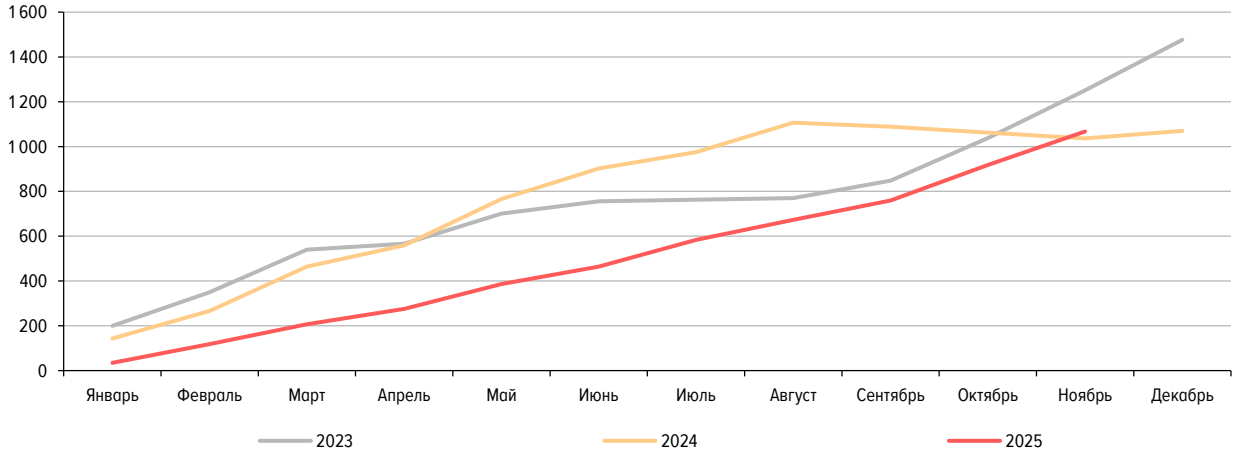
[1] По данным Минэкономразвития России, средний уровень цен на нефть марки Urals за октябрь составил 53,68 долл. США / барр., снизившись на 6% м/м.

ПОКУПКА ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (БЕЗ УЧЕТА БАНКОВ) ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ЗА РУБЛИ* *Рис. 5*
(МЛРД РУБ.)



** В связи с корректировкой данных формы отчетности 0409701 значения актуализированы.*
Источники: ПАО Московская Биржа, форма отчетности 0409701.

НЕТТО-ПОКУПКИ ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЫ ЗА РУБЛИ ФИЗИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ (НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ) *Рис. 6*
(МЛРД РУБ.)



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

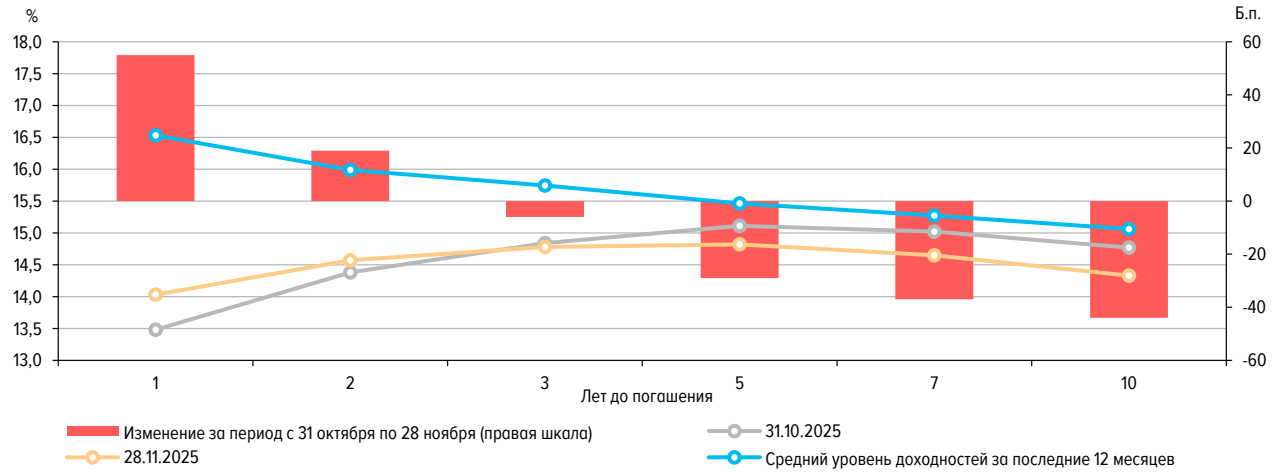
- Совокупный спрос на валюту со стороны юридических лиц (без учета банков), преимущественно импортеров, в ноябре снизился по сравнению с октябрем с 2,6 трлн до 2,2 трлн руб. (среднее значение 2025 г. – 2,4 трлн руб.).
- Нетто-покупки валюты физическими лицами немного сократились относительно предыдущего месяца и составили 148,8 млрд руб. (в октябре – 158,6 млрд руб.). Однако они остались выше средних значений 2025 г. (91,8 млрд руб.) на фоне отдельных крупных покупок.
- С начала года граждане приобрели иностранной валюты на 1,07 трлн руб. (год назад – на 1,04 трлн руб.).
- Учитывая стабильную ситуацию на валютном рынке, Банк России с 8 декабря отменил ранее установленные лимиты на переводы иностранной валюты за рубеж для граждан России и дружественных стран. Указанные лимиты в значительной степени утратили свое ограничительное действие, поскольку в структуре переводов доля крупных переводов на сумму от 500 тыс. до 1 млн долл. США (в эквиваленте) за последние годы существенно снизилась и по итогам III квартала 2025 г. не превышала 3%.

Рынок ОФЗ

На рынке произошла небольшая коррекция после роста доходностей в предыдущие месяцы. Размещение ОФЗ-ПК привело к снижению доходностей ОФЗ в среднем по кривой. Минфин России значительно увеличил объем размещения ОФЗ за счет ОФЗ-ПК (1,6 трлн из 2,0 трлн руб. всех размещений на аукционах в ноябре).

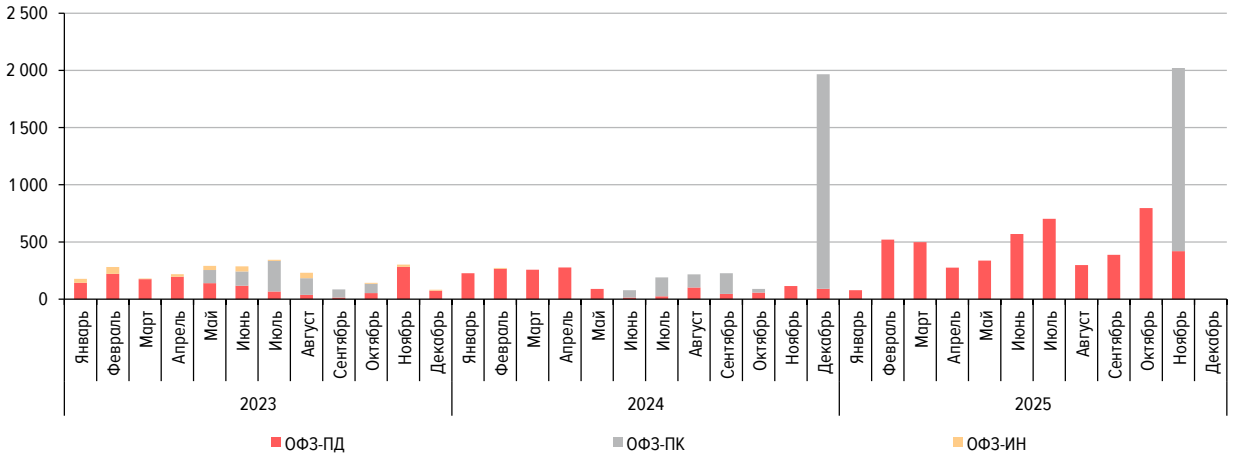
- На рынке произошла небольшая коррекция после роста доходностей в предыдущие месяцы. Размещение значительных объемов ОФЗ-ПК уменьшило давление со стороны образовавшегося в сентябре навеса предложения, что положительно сказалось на динамике доходностей ОФЗ, в среднем по кривой они снизились на 7 базисных пунктов.
- Динамика доходностей была неоднородной: на участке от 3 лет доходности в среднем уменьшились на 29 б.п., на ближнем конце кривой ОФЗ, напротив, увеличились на 37 базисных пунктов. Это привело к сужению спреда между 10-летними и 1-летними доходностями до 30 б.п. на конец месяца.

КРИВАЯ ДОХОДНОСТЕЙ ОФЗ И ИЗМЕНЕНИЕ ДОХОДНОСТЕЙ ЗА ПЕРИОД *Рис. 7*



Источник: ПАО Московская Биржа.

РАЗМЕЩЕНИЕ ОФЗ НА АУКЦИОНАХ МИНФИНА РОССИИ, ПО ОБЪЕМУ ВЫРУЧКИ
(МЛРД РУБ.) *Рис. 8*

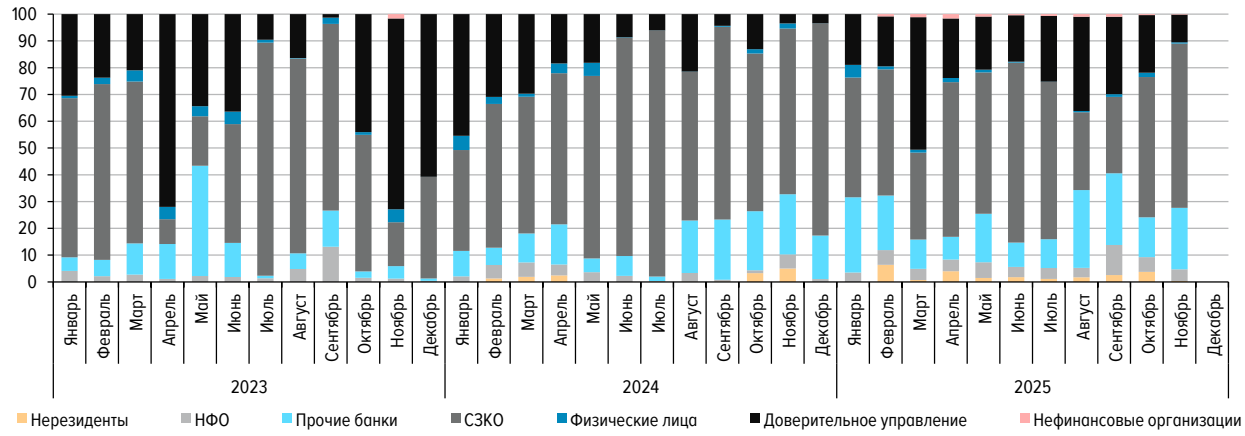


Источник: Минфин России.

- В ноябре Минфин России значительно нарастил объем размещений ОФЗ на аукционах, преимущественно за счет новых ОФЗ-ПК: выручка от размещений составила 2022 млрд руб., из них 1602 млрд руб. – ОФЗ-ПК.
- По итогам ноября доля ОФЗ-ПК в обращении составила 39% от всех ОФЗ. За счет большого объема размещений ОФЗ-ПД в течение 2025 г. она осталась ниже показателей на начало 2025 г. – 43%. Доля облигаций с плавающим купоном в портфелях банков на 01.11.2025 – 47% от всего объема рублевых облигаций в их владении, в ноябре она продолжила возрастать. Высокая доля плавающих ценных бумаг позволяет банкам управлять своим процентным риском.
- Новый план заимствований выполнен на 93%. В декабре 2025 г. Минфину России потребуется разместить ОФЗ на 0,5 трлн руб. (в среднем на каждом аукционе – по 123 млрд руб., что сопоставимо со средними значениями в 2025 г.).
- Основной спрос на аукционах ОФЗ продолжили предъявлять СЗКО (выкупили 61% всех размещений), нарастив объемы покупок в основном за счет вложений в новые выпуски ОФЗ-ПК.
- На вторичном рынке ОФЗ среднедневной объем торгов вырос до 44,2 млрд руб.[2] на фоне крупных сделок в отдельные дни (в октябре – 38,8 млрд руб.).

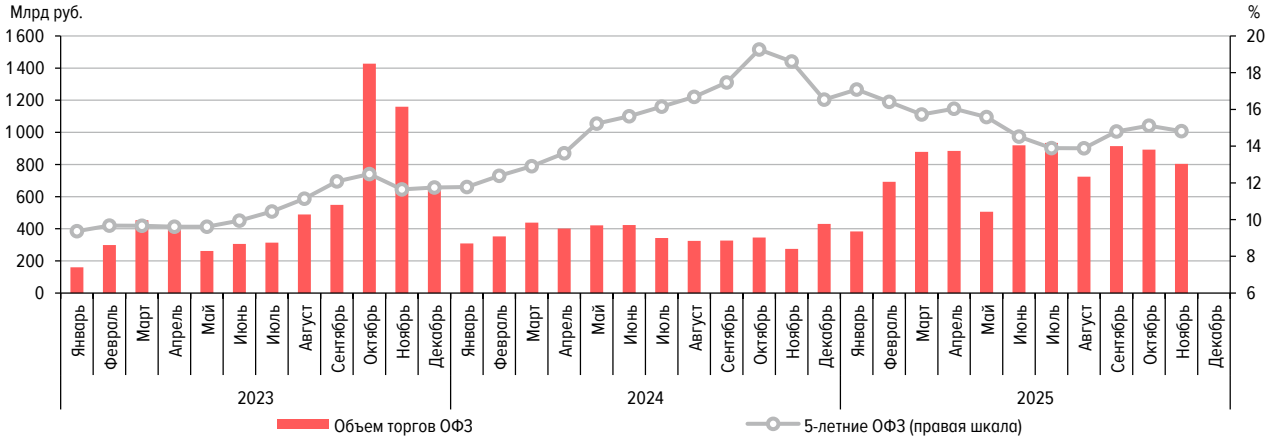
ПОКУПКИ НА АУКЦИОНАХ ОФЗ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ *Рис. 9*

(%)



Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ ТОРГОВ ОФЗ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ДОХОДНОСТЬ 5-ЛЕТНИХ ОФЗ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА *Рис. 10*

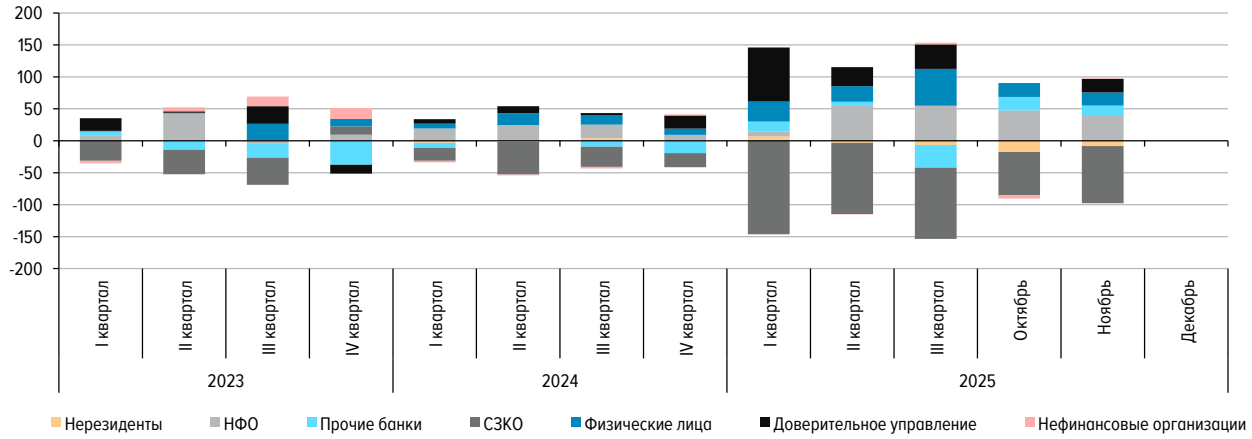


Источник: ПАО Московская Биржа.

[2] Из расчета среднедневного оборота исключаются торги 1 и 3 ноября 2025 года.

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

Рис. 11



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

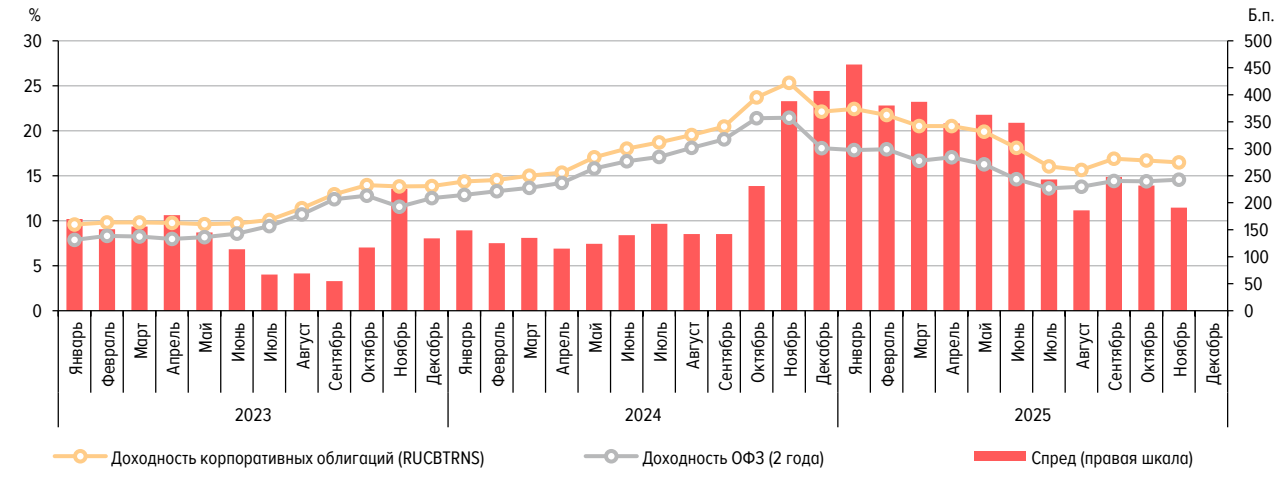
- Крупнейшими нетто-продавцами на вторичном рынке остались СЗКО – нарастили объемы продаж с 68,0 млрд до 89,4 млрд рублей. С учетом покупок на аукционах они остались нетто-покупателями ОФЗ, существенно увеличив суммарные объемы нетто-покупок с 329 млрд руб. в октябре до 996 млрд руб. в ноябре.
- Основную поддержку вторичному рынку оказали НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления (купили ОФЗ на 40,3 млрд и 21,3 млрд руб. соответственно). Физические лица также приобрели ценных бумаг на сумму 20,6 млрд руб., с начала года – на 382 млрд рублей.

Рынок корпоративных облигаций

Доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в ноябре снизилась. Объем рынка корпоративных облигаций вырос на 38 млрд руб., до 32,2 трлн руб. (с учетом валютной переоценки снизился на 261 млрд руб.).

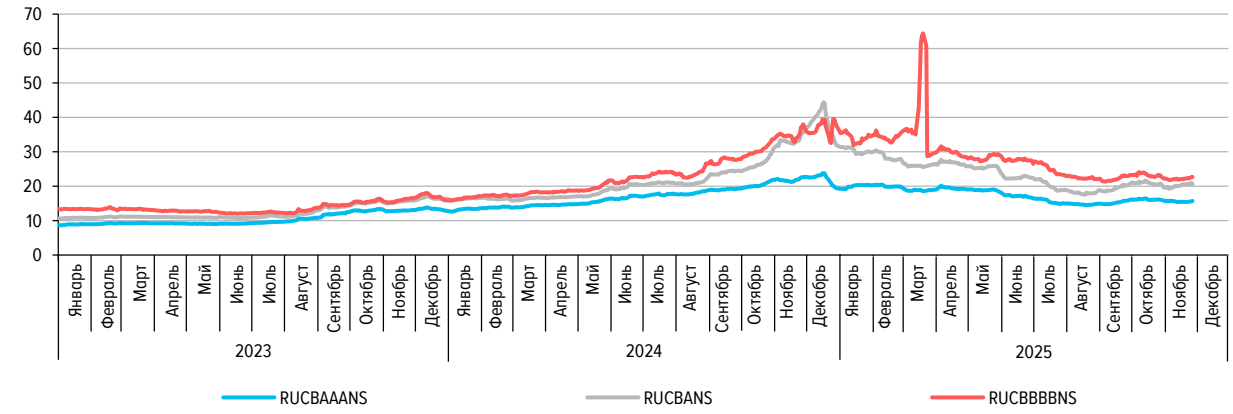
ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ С СОПОСТАВИМОЙ ДЮРАЦИЕЙ НА КОНЕЦ МЕСЯЦА, СПРЕД ДОХОДНОСТЕЙ

Рис. 12



Источники: Cbonds, ПАО Московская Биржа.

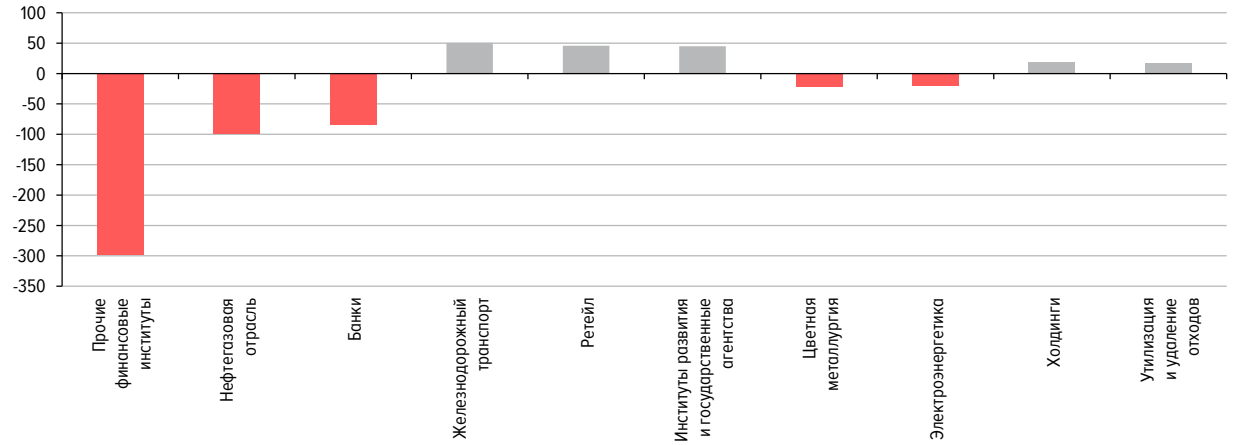
ДОХОДНОСТИ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С РАЗЛИЧНЫМИ РЕЙТИНГАМИ* *Рис. 13*
(%)



** 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.

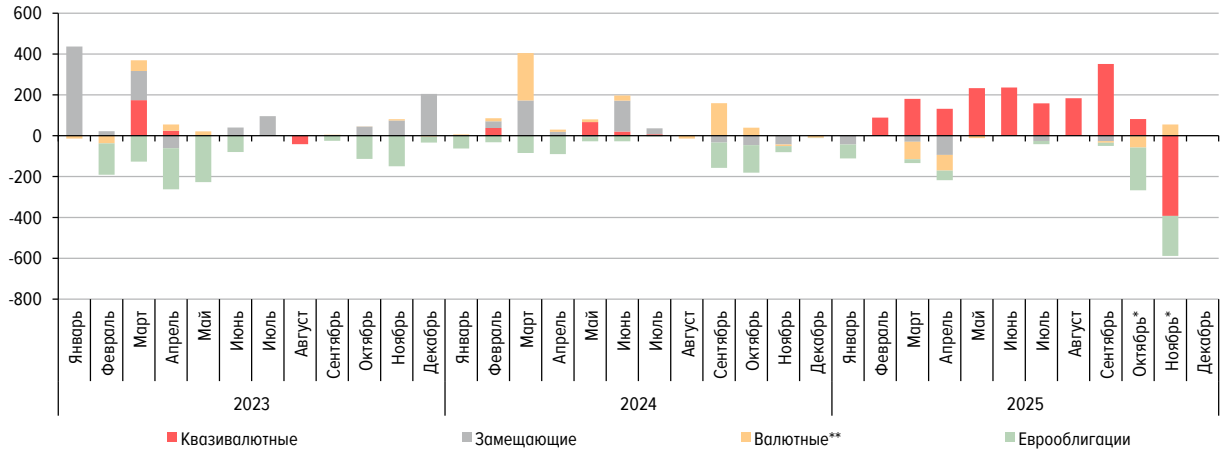
- Индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) на конец ноября составила 16,5%, сократившись за месяц на 22 базисных пункта. Диапазон колебаний доходностей индекса в ноябре уменьшился до 29 б.п. (от 16,26 до 16,55%). Доходность ОФЗ с сопоставимой дюрацией, напротив, выросла на 19 б.п., до 14,6%. Спред между ними сузился до 191 базисного пункта.
- Доходности облигаций различных рейтинговых групп в ноябре показали разнонаправленную динамику: бумаги эмитентов более высокого кредитного качества снизились, низкого – выросли. Сильнее всего сократились доходности наиболее ликвидных бумаг (с рейтингом «ААА») – на 27 б.п., до 15,69%, наибольший рост показали бумаги с рейтингом «А» (доходности выросли на 32 б.п., до 20,54%). Премии корпоративных облигаций всех рейтинговых групп к ОФЗ уменьшились.
- Объем рынка корпоративных облигаций (по непогашенному номиналу) в ноябре вырос на 38 млрд руб. (с учетом валютной переоценки снизился на 261 млрд руб.), до 32,2 трлн рублей. Нетто-прирост облигаций нефинансового сектора составил 159 млрд руб. (с учетом валютной переоценки – 17 млрд руб.).

ТОП-10 ОТРАСЛЕЙ, ЭМИТЕНТЫ КОТОРЫХ ВНЕСЛИ НАИБОЛЬШИЙ ВКЛАД В ДИНАМИКУ ОБЪЕМА РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА МЕСЯЦ *Рис. 14*
(МЛРД РУБ.)



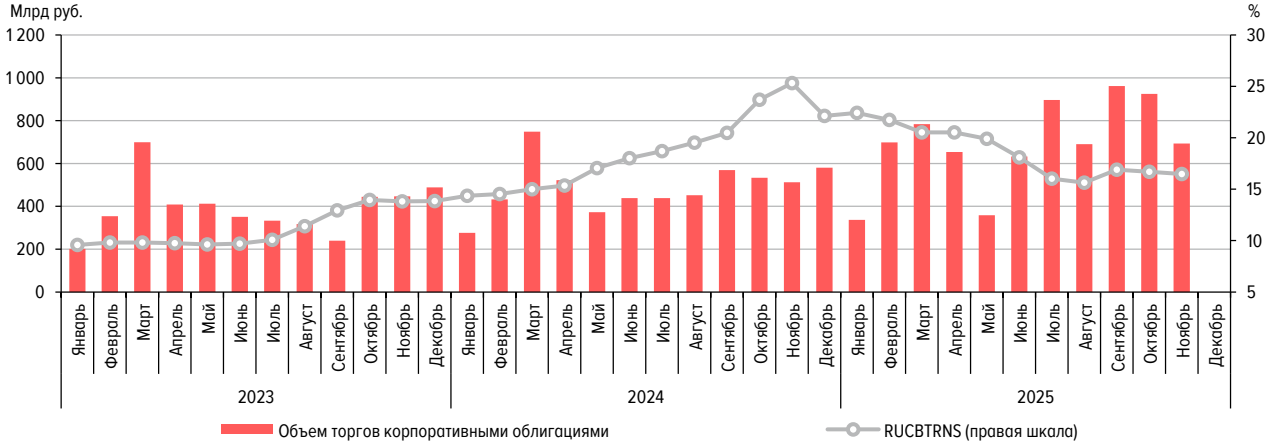
Источник: Cbonds.

НЕТТО-ПРИРОСТ ОБЛИГАЦИЙ, НОМИНИРОВАННЫХ В ИНОСТРАННОЙ ВАЛЮТЕ* *Рис. 15*
(МЛРД РУБ.)



** Данные по курсу на 30.09.2025, за октябрь – по курсу на 31.10.2025, за ноябрь – по курсу на 31.10.2025.*
*** В том числе юаневые.*
Источник: Cbonds.

ОБЪЕМ ТОРГОВ РУБЛЕВЫМИ И ВАЛЮТНЫМИ КОРПОРАТИВНЫМИ ОБЛИГАЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ДОХОДНОСТЬ ИНДЕКСА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ (RUCBTRNS) НА КОНЕЦ МЕСЯЦА *Рис. 16*



Источник: ПАО Московская Биржа.

- Небольшой прирост рынка был связан со значительным объемом погашений со стороны отдельных эмитентов, главным образом из отрасли прочих финансовых институтов (этот сегмент рынка сократился на 299 млрд руб. по номиналу). Объемы выпусков нефтегазовой отрасли и банков в обращении также уменьшились на 100 млрд и 84 млрд руб. соответственно.
- В ноябре объем размещения квазивалютных облигаций составил 17,5 млрд в рублевом эквиваленте (в октябре – 82,0 млрд в рублевом эквиваленте). Классические юаневые облигации были размещены на 55,1 млрд в рублевом эквиваленте эмитентами из цветной металлургии и электроэнергетики.
- Объем погашений ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, составил 606 млрд в рублевом эквиваленте (из них большая часть пришлась на отдельные выпуски квазивалютных облигаций, на еврооблигации – 196 млрд в рублевом эквиваленте).
- Объем торгов на рынке корпоративных облигаций в ноябре составил 694 млрд руб. (среднедневной объем[3] – 36,4 млрд руб. в день).

[3] Из среднедневных объемов торгов исключены торги 3 ноября 2025 года.

ОПЕРАЦИИ УЧАСТНИКОВ НА ПЕРВИЧНОМ* И ВТОРИЧНОМ СЕГМЕНТАХ БИРЖЕВОГО РЫНКА РУБЛЕВЫХ И ВАЛЮТНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В НОЯБРЕ 2025 ГОДА *Табл. 1*
(МЛРД РУБ.)

	Покупки на первичном биржевом рынке	Вторичные биржевые торги	Суммарные операции
НФО	137,1	87,5	224,6
СЗКО	269,3	-126,6	142,7
Доверительное управление	102,0	82,4	184,4
Физические лица	64,4	11,5	75,9
Прочие банки	52,9	-30,1	22,8
Нефинансовые компании	13,4	-23,0	-9,6
Нерезиденты	2,3	-1,8	0,5

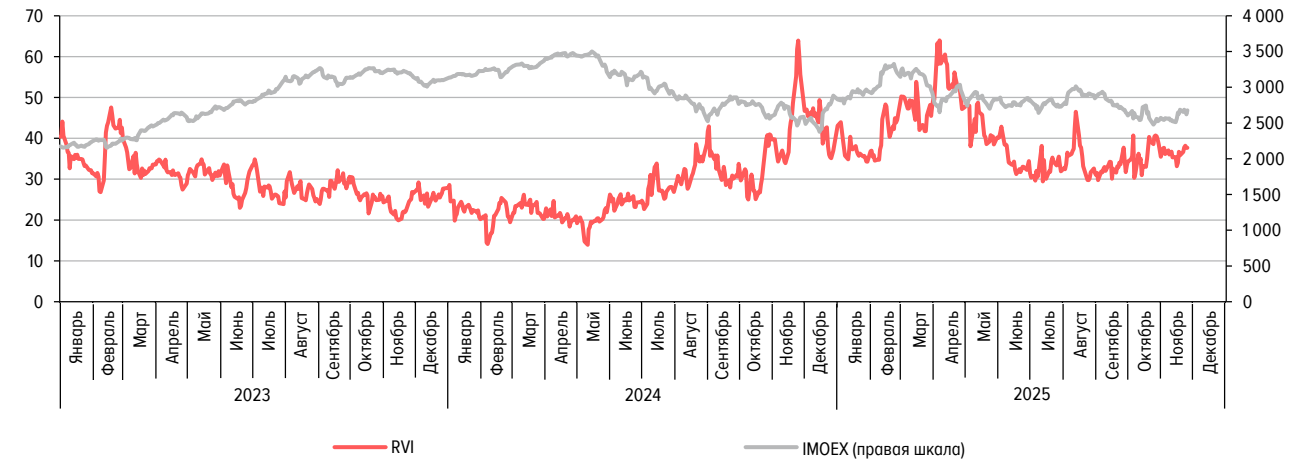
** Из покупок на первичном биржевом рынке исключены данные по краткосрочным облигациям со сроком в обращении меньше 1 месяца.*
Источник: ПАО Московская Биржа.

- НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления в ноябре стали крупнейшими нетто-покупателями корпоративных облигаций на первичных и вторичных биржевых торгах (суммарно по категориям участников купили на 225 млрд и 184 млрд руб. соответственно).
- СЗКО выступили крупнейшими нетто-продавцами на вторичных биржевых торгах (127 млрд руб.), однако с учетом операций на первичном рынке их нетто-покупки составили 143 млрд рублей.

Рынок акций

В ноябре после падения в предыдущие месяцы на российском рынке акций началось восстановление: Индекс МосБиржи вырос на 6,0%. Розничные инвесторы впервые с января 2025 г. перешли к нетто-продажам акций на вторичном рынке.

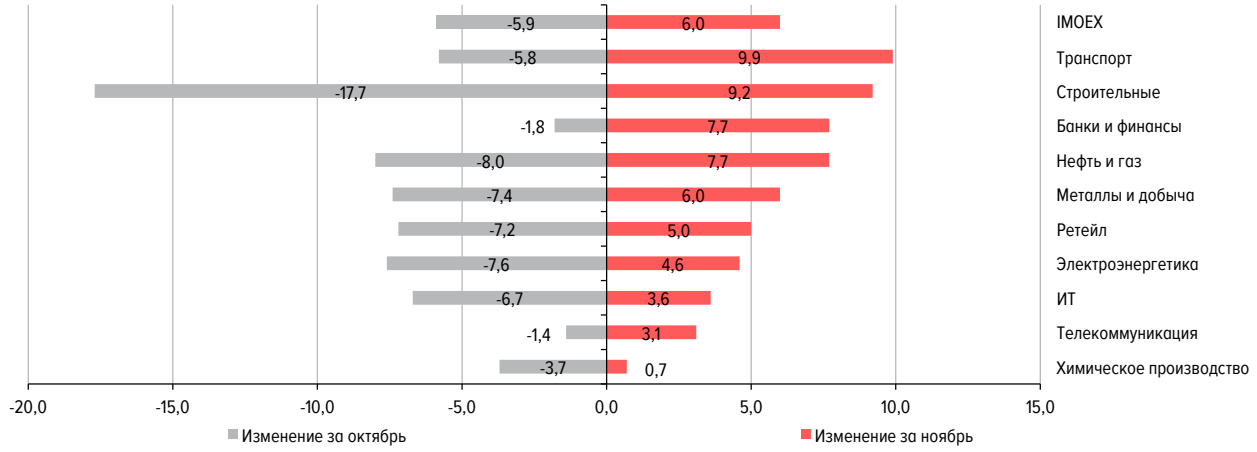
ИНДЕКС ВОЛАТИЛЬНОСТИ (RVI) И ИНДЕКС МОСБИРЖИ (IMOEX) *Рис. 17*
(П.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

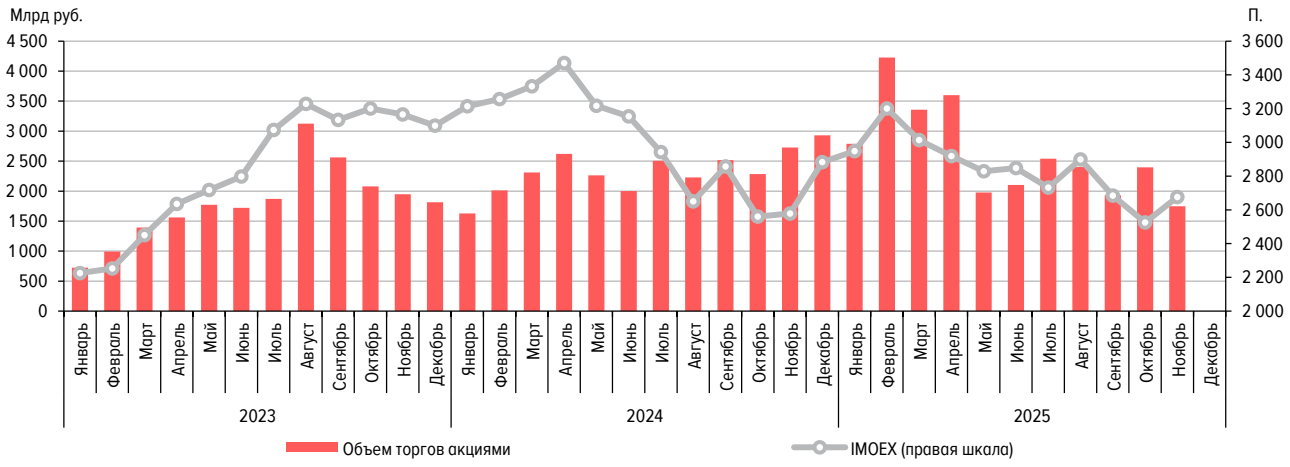
- На фоне коррекции после падения в предыдущие 2 месяца Индекс МосБиржи в ноябре вернулся к росту, за месяц поднявшись на 6,0%, до 2676 пунктов.
- Значимой волатильности на рынке не наблюдалось. Индекс волатильности российского рынка (RVI) в среднем составил 36,5 п. (среднее значение за предыдущие 12 месяцев – 40,2 п.). Диапазон колебаний Индекса МосБиржи с учетом торговых сессий выходного дня (IMOEX2) сузился м/м с 13,4 до 9,3% (2492–2723 п.).
- В ноябре на фоне коррекции все отраслевые индексы показали положительную динамику. Наибольший рост наблюдался у индексов транспортной и строительной отраслей (9,9 и 9,2% соответственно), а также финансовой и нефтегазовой (по 7,7%), тогда как наименьший – у химической отрасли (0,7%).
- В ноябре на первичном рынке акций были размещены ценные бумаги на 31,7 млрд рублей. Основную долю в IPO выкупили НФО в рамках доверительного управления и физические лица (53 и 27% соответственно).

ИЗМЕНЕНИЕ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ МОСКОВСКОЙ БИРЖИ *Рис. 18*
(%)



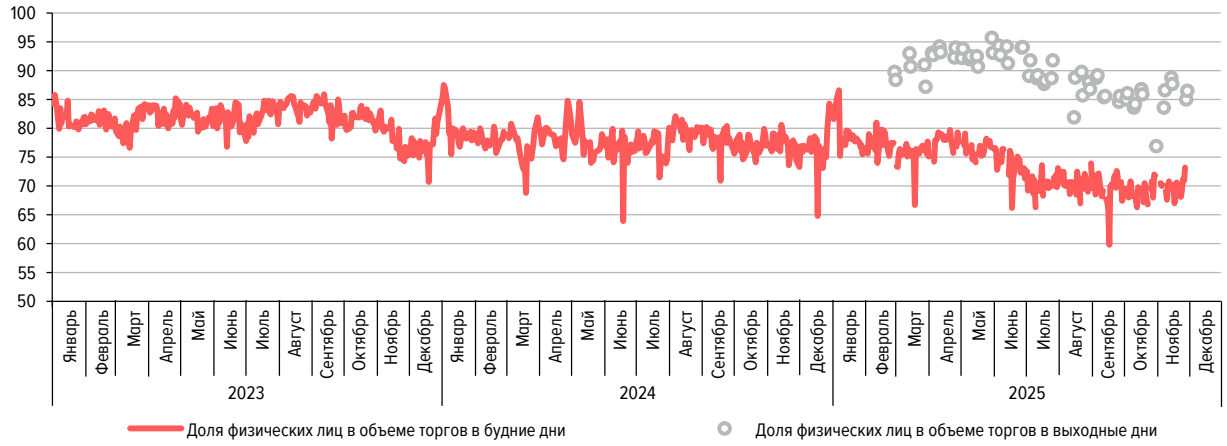
Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ ТОРГОВ АКЦИЯМИ НА ВТОРИЧНОМ БИРЖЕВОМ РЫНКЕ И ИНДЕКС МОСБИРЖИ (IMOEX) НА КОНЕЦ МЕСЯЦА *Рис. 19*



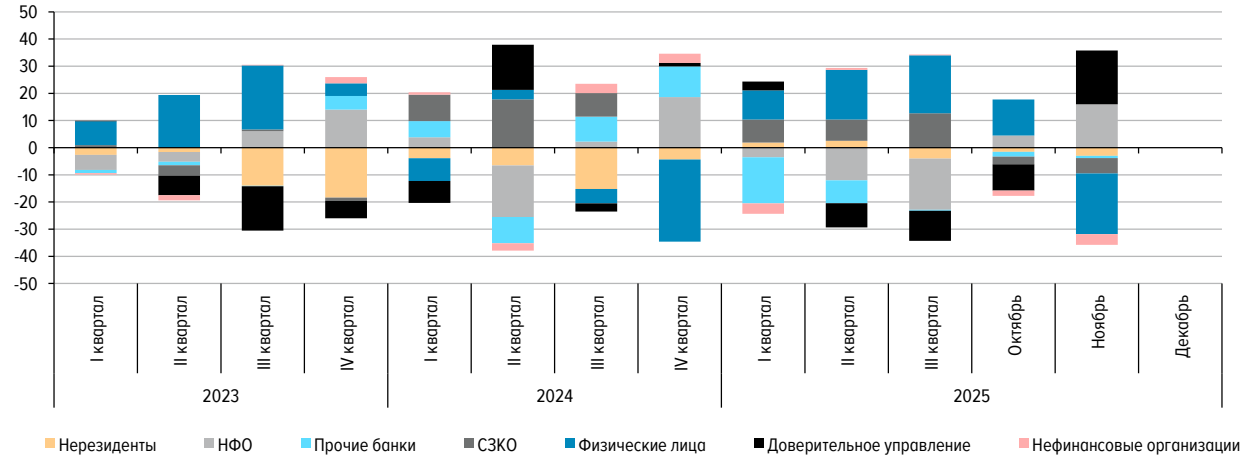
Источник: ПАО Московская Биржа.

ДОЛЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В ОБЪЕМЕ ТОРГОВ* НА РЫНКЕ АКЦИЙ *Рис. 20*
(%)



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

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ АКЦИЙ ПО КАТЕГОРИЯМ УЧАСТНИКОВ НА ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ (В СРЕДНЕМ В МЕСЯЦ) *Рис. 21*
(МЛРД РУБ.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

- На вторичном биржевом рынке акций среднедневной объем торгов снизился с 101 млрд руб. в октябре до 92 млрд руб.[4] в ноябре, что также ниже средних показателей за предыдущие 12 месяцев (128 млрд руб.[5]).
- Средняя доля физических лиц в торгах в ноябре составила 70% (в октябре – 69%), в среднем за предыдущие 12 месяцев – 74%. При этом постепенный рост доли в торгах наблюдается у широкого круга участников.
- На вторичных биржевых торгах акциями структура покупателей/продавцов в ноябре претерпела изменения. Розничные инвесторы, с января активно покупавшие акции, перешли к нетто-продажам (продали за месяц на 22,3 млрд руб.). При этом крупнейшими нетто-покупателями стали НФО за счет собственных средств и в рамках доверительного управления (приобрели акций на 16,0 млрд и 19,8 млрд руб. соответственно). В II и III кварталах они преимущественно продавали ценные бумаги.

[4] Из расчета среднедневного оборота и доли физических лиц исключаются торги выходного дня 1 и 3 ноября 2025 года.

[5] Из расчета среднедневного оборота и доли физических лиц исключаются торги 2 и 8 мая, 13 июня, 1 и 3 ноября 2025 года.

Вложения физических лиц в инструменты, ценообразование которых зависит от курсов цифровых валют

- С начала июня квалифицированным инвесторам доступны криптовалютные фьючерсные контракты, но они пользуются небольшим спросом. По состоянию на конец ноября объем открытой нетто-позиции на Московской Бирже по этим инструментам составил 3,5 млрд руб. (на конец сентября – 2,1 млрд руб.).

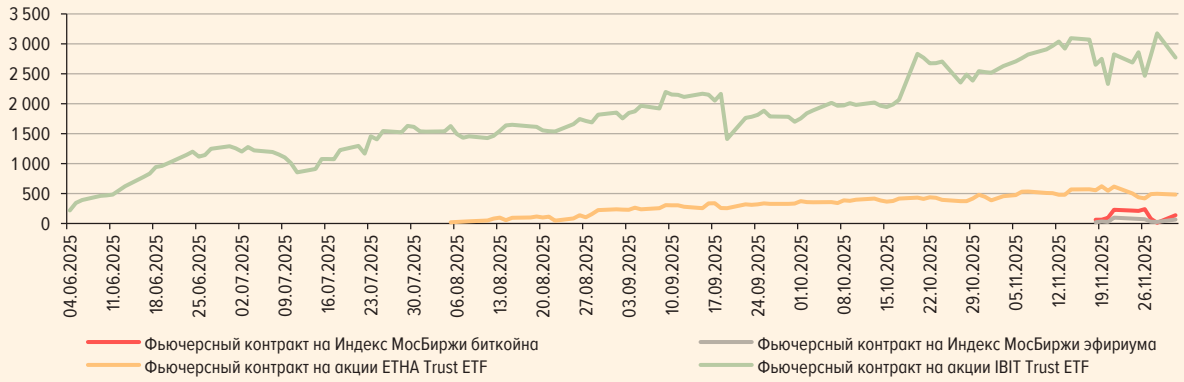
- Физические лица занимают преимущественно длинную позицию по криптовалютным фьючерсным контрактам (5,8 млрд руб.). Большая часть инвесторов (5,9 тыс. человек) имеют позицию до 500 тыс. рублей. При этом основной вклад в общую сумму вложений вносят инвесторы с портфелями от 100 млн руб., однако их количество невелико.

- Среди розничных квалифицированных инвесторов спросом также пользуются другие инструменты, стоимость которых привязана к криптовалютным активам. Так, объем вложений физических лиц в криптовалютные ЦФА на конец октября составил 352 млн руб. (около 2,1 тыс. человек)[1]. Кроме того, в рамках стратегий автоследования физические лица (258 человек)[1] инвестировали 41 млн руб. в активы, стоимость которых привязана к криптоактивам.

- По данным НРД по состоянию на конец октября, объем вложений во внебиржевые ПФИ (форварды, опционы, свопы) на ценные бумаги, связанные с криптоактивами, составил 3,6 млрд руб. (более 500 человек).

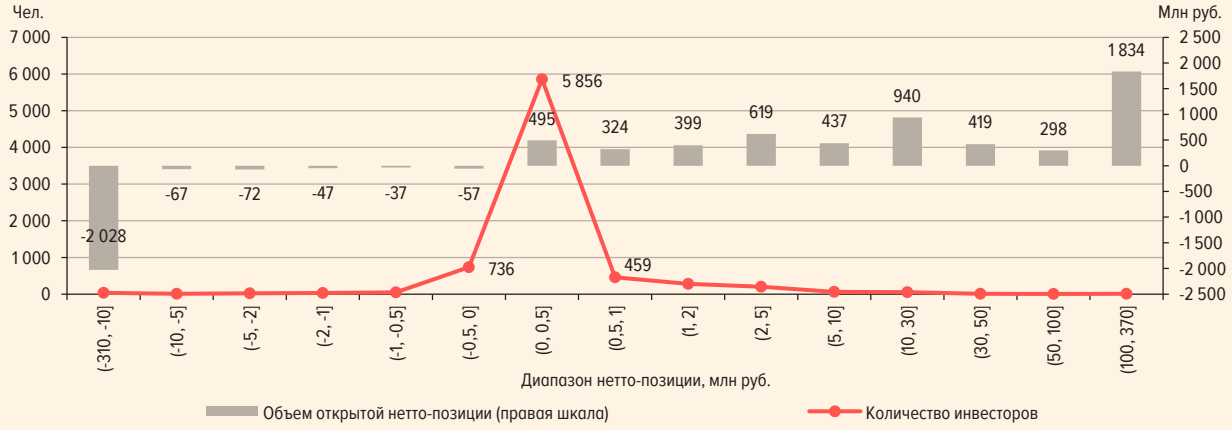
ДИНАМИКА ОБЪЕМОВ ОТКРЫТОЙ НЕТТО-ПОЗИЦИИ ПО КРИПТОВАЛЮТНЫМ ФЬЮЧЕРСНЫМ КОНТРАКТАМ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ *Рис. B-1*

(МЛН РУБ.)



Источник: ПАО Московская Биржа.

КОЛИЧЕСТВО РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ И ОБЪЕМ НЕТТО-ПОЗИЦИИ В КРИПТОВАЛЮТНЫХ ФЬЮЧЕРСНЫХ КОНТРАКТАХ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ НА 1 ДЕКАБРЯ 2025 ГОДА *Рис. B-2*



Источник: ПАО Московская Биржа.

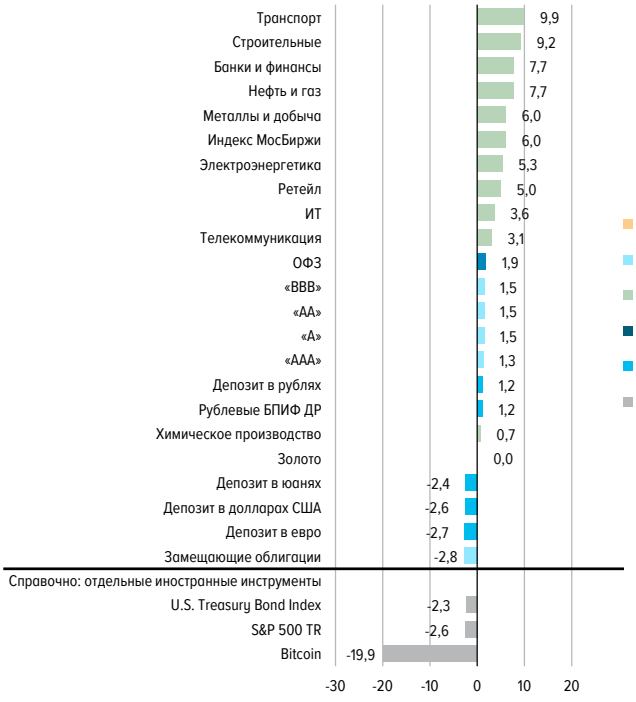
[1] По данным опроса Банка России.

Доходность вложений в инструменты финансового рынка

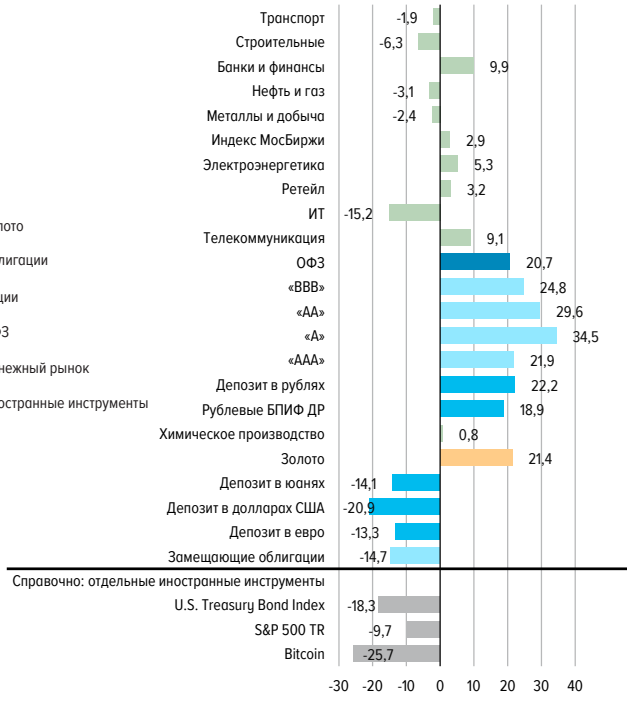
В ноябре наиболее привлекательными инструментами российского рынка оказались акции.

- В отличие от предыдущих месяцев, в ноябре наибольшую полную доходность продемонстрировали российские акции, в зависимости от отрасли – от 0,7 до 9,9%. Помимо них, положительную доходность показали рублевые корпоративные облигации и ОФЗ (от 1,3 до 1,9%), а также инструменты денежного рынка (рублевые депозиты, БПИФ денежного рынка). При этом полная доходность валютных инструментов российского рынка (депозитов и замещающих облигаций) в ноябре была отрицательной (от -2,4 до -2,8%). Наибольшее падение за месяц среди анализируемых инструментов отмечено у криптовалют.
- С начала года наибольшую полную доходность продолжают демонстрировать корпоративные облигации (от 21,9 до 34,5%). Также высокий результат был у золота и ОФЗ – 21,4 и 20,7% соответственно. При этом с начала 2022 г. золото показывает наибольшую полную доходность (138,7%).

ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ В НОЯБРЕ 2025 ГОДА *Рис. 22*
(%)



ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ С НАЧАЛА 2025 ГОДА *Рис. 23*
(%)

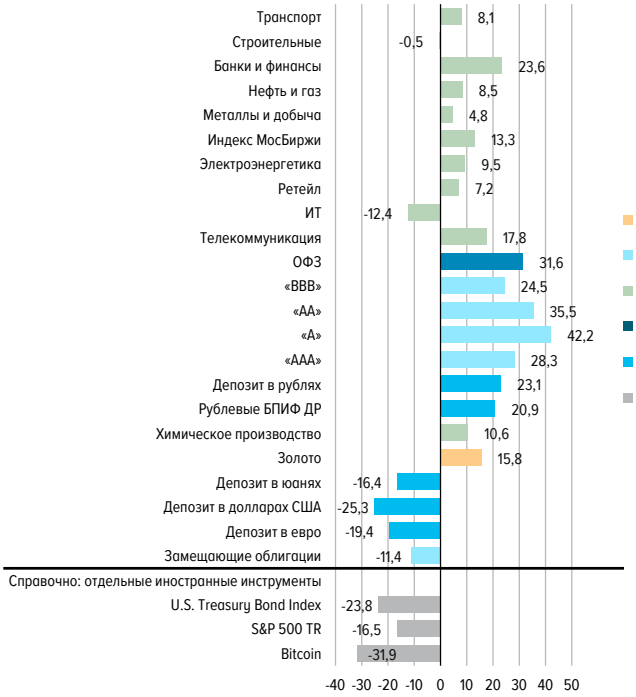


** Доходность инструментов рассчитана исходя из полной фактической рублевой доходности за период (учтено изменение цен активов, выплаты дивидендов по акциям и купонов по облигациям). В расчете инструментов, номинированных в иностранных валютах, учтено изменение обменного курса рубля относительно соответствующей 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.

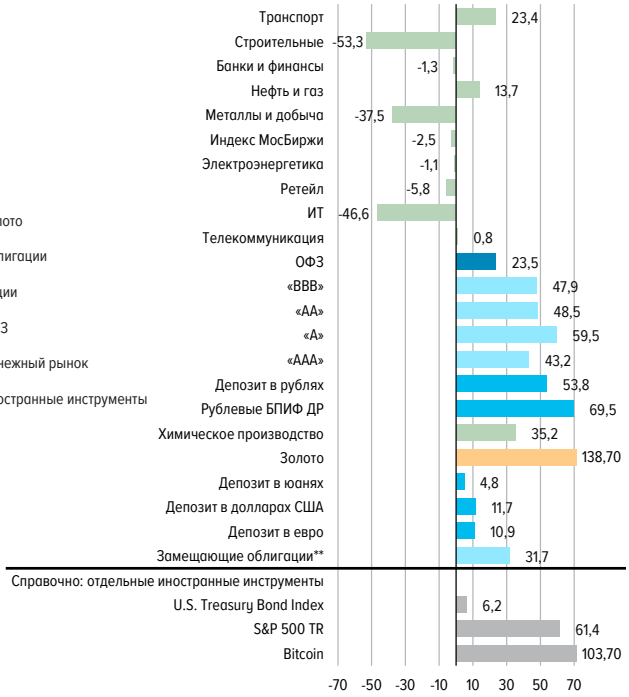
ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 12 МЕСЯЦЕВ *Рис. 24*

(%)



ДОХОДНОСТЬ* ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ С НАЧАЛА 2022 ГОДА *Рис. 25*

(%)



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

*** Доходность замещающих облигаций посчитана с даты начала публикации данных индекса замещающих облигаций (01.12.2022) с учетом динамики валютного курса за период с 01.01.2022 по 30.11.2025.*

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

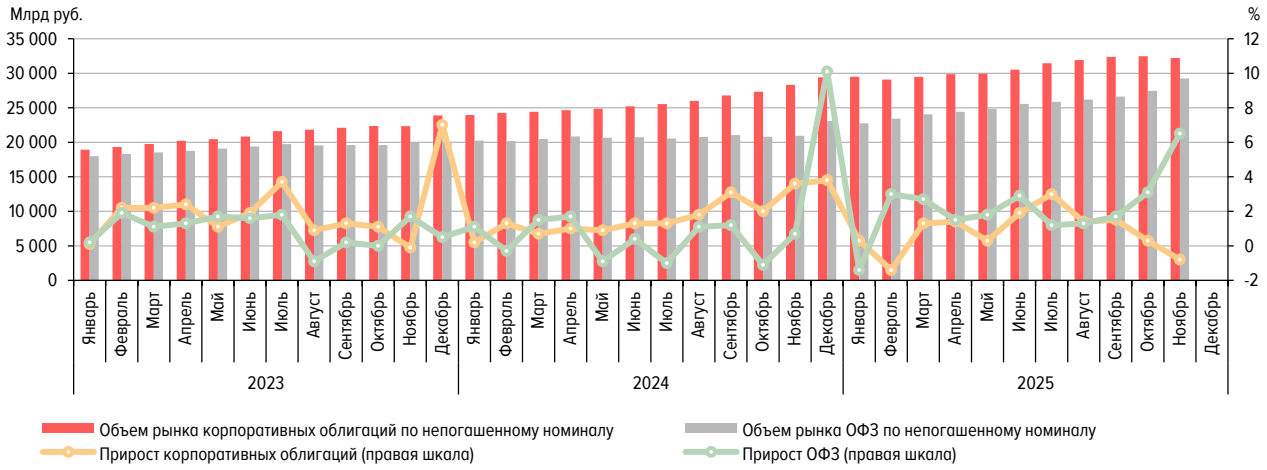
ПРИЛОЖЕНИЕ

ПОКУПКИ/ПРОДАЖИ СЗКО ОФЗ НА АУКЦИОНАХ И ВТОРИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ ТОРГАХ ПО МЕСЯЦАМ *Табл. П-1*
(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 2023	102,7	–	103,2	-14,9	-16,6	-32,7	87,8	-16,6	71,7
Февраль 2023	180,6	–	181,0	-15,8	-9,4	-35,9	164,8	-9,4	155,9
Март 2023	104,3	–	105,8	-8,8	-11,6	-25,5	95,6	-11,6	85,4
Апрель 2023	14,3	–	18,3	-35,1	-6,2	-40,9	-20,8	-6,2	-23,0
Май 2023	22,6	25,8	52,6	-15,7	-1,0	-15,1	7,0	24,8	36,0
Июнь 2023	29,7	64,4	104,7	-37,9	-10,3	-58,6	-8,2	54,1	56,5
Июль 2023	33,0	256,4	295,9	-36,5	-8,6	-40,9	-3,6	247,8	250,8
Август 2023	20,3	134,7	167,1	-50,6	-11,6	-49,9	-30,3	123,1	104,8
Сентябрь 2023	1,2	57,1	58,3	-18,8	-18,6	-36,8	-17,7	38,5	20,8
Октябрь 2023	4,0	57,6	61,5	-18,1	-8,4	-31,3	-14,2	49,2	35,1
Ноябрь 2023	45,1	–	45,1	9,5	-5,6	10,2	54,6	-5,6	49,0
Декабрь 2023	31,2	–	31,2	2,3	58,9	60,2	33,5	58,9	92,4
Январь 2024	83,2	–	83,2	-7,9	-0,2	-7,8	75,3	-0,2	75,4
Февраль 2024	138,4	–	138,4	3,0	-17,8	-13,8	141,5	-17,8	124,6
Март 2024	125,9	–	125,9	-41,3	3,0	-39,0	84,6	3,0	86,9
Апрель 2024	153,6	–	153,6	-38,3	-22,6	-61,1	115,3	-22,6	92,5
Май 2024	60,2	–	60,2	-32,7	-36,6	-68,9	27,5	-36,6	-8,7
Июнь 2024	4,5	58,3	62,8	9,6	-32,5	-22,9	14,1	25,7	39,9
Июль 2024	17,1	155,8	173,0	-14,4	-38,1	-52,7	2,7	117,7	120,2
Август 2024	22,6	94,3	116,9	-17,1	-10,6	-27,7	5,5	83,7	89,3
Сентябрь 2024	22,6	137,7	160,3	-8,9	-5,1	-14,0	13,7	132,6	146,3
Октябрь 2024	27,1	23,6	50,7	-7,8	-12,2	-19,9	19,3	11,4	30,8
Ноябрь 2024	67,3	–	67,3	-10,0	-1,1	-11,7	57,2	-1,1	55,6
Декабрь 2024	13,9	1 471,9	1 485,7	-31,8	-2,5	-34,3	-18,0	1 469,3	1 451,4
Январь 2025	32,1	–	32,1	-24,2	-16,8	-42,3	7,9	-16,8	-10,1
Февраль 2025	236,5	–	236,5	-121,5	-46,2	-170,6	115,0	-46,2	65,9
Март 2025	153,8	–	153,8	-151,1	-75,6	-225,9	2,7	-75,6	-72,1
Апрель 2025	155,2	–	155,2	-71,9	39,3	-32,1	83,3	39,3	123,0
Май 2025	173,6	–	173,6	-60,7	-66,0	-126,7	112,9	-66,0	46,9
Июнь 2025	375,0	–	375,0	-107,1	-68,1	-175,2	267,9	-68,1	199,8
Июль 2025	401,5	–	401,5	-113,1	-39,7	-149,2	288,3	-39,7	252,3
Август 2025	84,8	–	84,8	-83,2	-27,9	-110,8	1,6	-27,9	-26,0
Сентябрь 2025	103,4	–	103,4	-65,2	-8,0	-73,2	38,1	-8,0	30,2
Октябрь 2025	397,5	–	397,5	-65,3	-3,3	68,0	332,2	-3,3	329,5
Ноябрь 2025	209,8	875,2	1 085,1	-44,4	-45,0	-89,4	165,4	830,2	995,6

Источник: ПАО Московская Биржа.

ОБЪЕМ РЫНКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ОФЗ И ДИНАМИКА МЕСЯЧНЫХ ПРИРОСТОВ РЫНКОВ *Рис. П-1*



Источник: Cbonds.

ПРИТОКИ НОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РАЗЛИЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ (В СРЕДНЕМ В МЕСЯЦ) *Табл. П-2*

(МЛРД РУБ.)

	Рублевые ценные бумаги			Инструменты коллективных инвестиций		Денежный рынок			Валютные инструменты		
Период	ОФЗ	Рублевые корпоративные облигации	Акции	БПИФ денежного рынка	ОПИФ и БПИФ остальные	Рублевые депозиты и счета	Покупка недвижимости (счета эскроу)	Изменение объема наличных денег	Валютные депозиты и счета	Иностранная валюта	Валютные и квазивалютные корпоративные облигации
I кв. 2024 (среднее в месяц)	14,5	30,0	-4,6	13,5	1,1	594,8	337,8	-222,6	58,4	154,0	8,4
II кв. 2024 (среднее в месяц)	23,7	25,3	3,0	15,6	13,6	1055,1	503,8	13,7	-28,9	146,1	28,3
III кв. 2024 (среднее в месяц)	15,4	40,0	-3,6	47,2	-10,4	678,0	387,5	23,0	-36,2	61,8	1,7
IV кв. 2024 (среднее в месяц)	11,6	48,2	-31,3	89,4	-0,7	1832,3	414,8	169,5	-88,5	-5,9	1,8
I кв. 2025 (среднее в месяц)	36,1	67,5	11,5	-35,1	26,0	331,4	380,5	-355,7	16,8	68,9	39,1
II кв. 2025 (среднее в месяц)	27,5	59,0	19,0	-8,2	56,5	830,6	412,5	91,9	25,2	85,8	36,2
III кв. 2025 (среднее в месяц)	59,5	88,5	31,8	-1,8	113,5	278,8	476,6	200,3	17,1	99,2	35,4
Октябрь 2025	33,4	48,9	15,3	28,3	17,6	722,2	560,4	134,2	227,9	158,6	14,2
Ноябрь 2025	28,9	71,9	-14,4	17,7		9,5	573,5	89,2	62,2	148,8	4,0

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 01.12.2025 на каждую отчетную дату.
Данные по депозитам без корректировки на динамику в кредитных организациях, лицензии которых были отозваны в течение месяца. За ноябрь 2025 г. – предварительная оценка по данным формы отчетности 0409301 на 01.12.2025.
Данные по вложениям в валютные инструменты (валютные депозиты, валютные облигации) могут частично дублироваться в столбце «Иностранная валюта».
Источники: ПАО Московская Биржа, формы отчетности 0409101, 0409701, 0420502, 0420503, 0420504, опрос крупнейших банков.

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

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2025