



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫЕ УСЛОВИЯ И ТРАНСМИССИЯ ДКП

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

• Средняя RUONIA

Апрель

14,64%

▼ -35 б.п. к среднему за март

• Доходность государственных облигаций (RGBI)

Апрель

14,18%

▼ -13 б.п. к среднему за март

• Доходность корпоративных облигаций IFX-Cbonds

Апрель

15,47%

▼ -25 б.п. к среднему за март

• Ставка по долгосрочным кредитам нефинансовым организациям

Март

14,2%

▼ -0,4 п.п. к февралю

• Ставка по краткосрочным депозитам населения

Март

13,8%

▼ -0,5 п.п. к февралю

• Денежная масса M2X

Апрель (предв.)

12,7% г/г ИВП

▲ 12,2% г/г ИВП в марте

• Индикаторы денежно-кредитных условий (ДКУ) в марте – апреле в целом сдвигались в сторону смягчения, оставаясь жесткими.

• Ставка RUONIA в среднем за апрель снизилась вслед за изменением ключевой ставки и формировалась с отрицательным спредом к ключевой.

• Среднемесячные номинальные доходности в сегментах денежного рынка и корпоративных облигаций в апреле уменьшались. На рынке ОФЗ динамика была неоднородной: доходности ближнего и среднего участков кривой снизились, тогда как на длинном участке – несколько выросли.

• Смягчение ДКП продолжило транслироваться в динамику ставок на кредитно-депозитном рынке в марте. При этом колебание доли льготных кредитов в объеме выдач по-прежнему влияло на динамику средневзвешенных ставок по корпоративным и розничным кредитам.

• В марте возобновилась активность в неипотечном сегменте кредитного рынка, а также расширилось ипотечное кредитование, что поддержало прирост требований к населению. Требования к организациям в марте снизились, в том числе из-за существенных объемов авансирования бюджетных расходов. В итоге требования к экономике почти не изменились.

• В апреле рост денежных агрегатов ускорился за счет динамики требований к организациям.



ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ТРАНСМИССИЯ

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики (или денежно-кредитная трансмиссия) – это последовательность связей в экономике, через которые денежно-кредитная политика влияет на спрос и, соответственно, инфляцию.

Основу этого механизма составляют ставки и доходности в основных сегментах рынка, влияющие друг на друга. Ключевая ставка непосредственно влияет на краткосрочные ставки денежного рынка. Ожидания по дальнейшему изменению краткосрочных ставок наряду со спросом на кредит и предложением сбережений влияют на долгосрочные ставки и доходность ОФЗ.

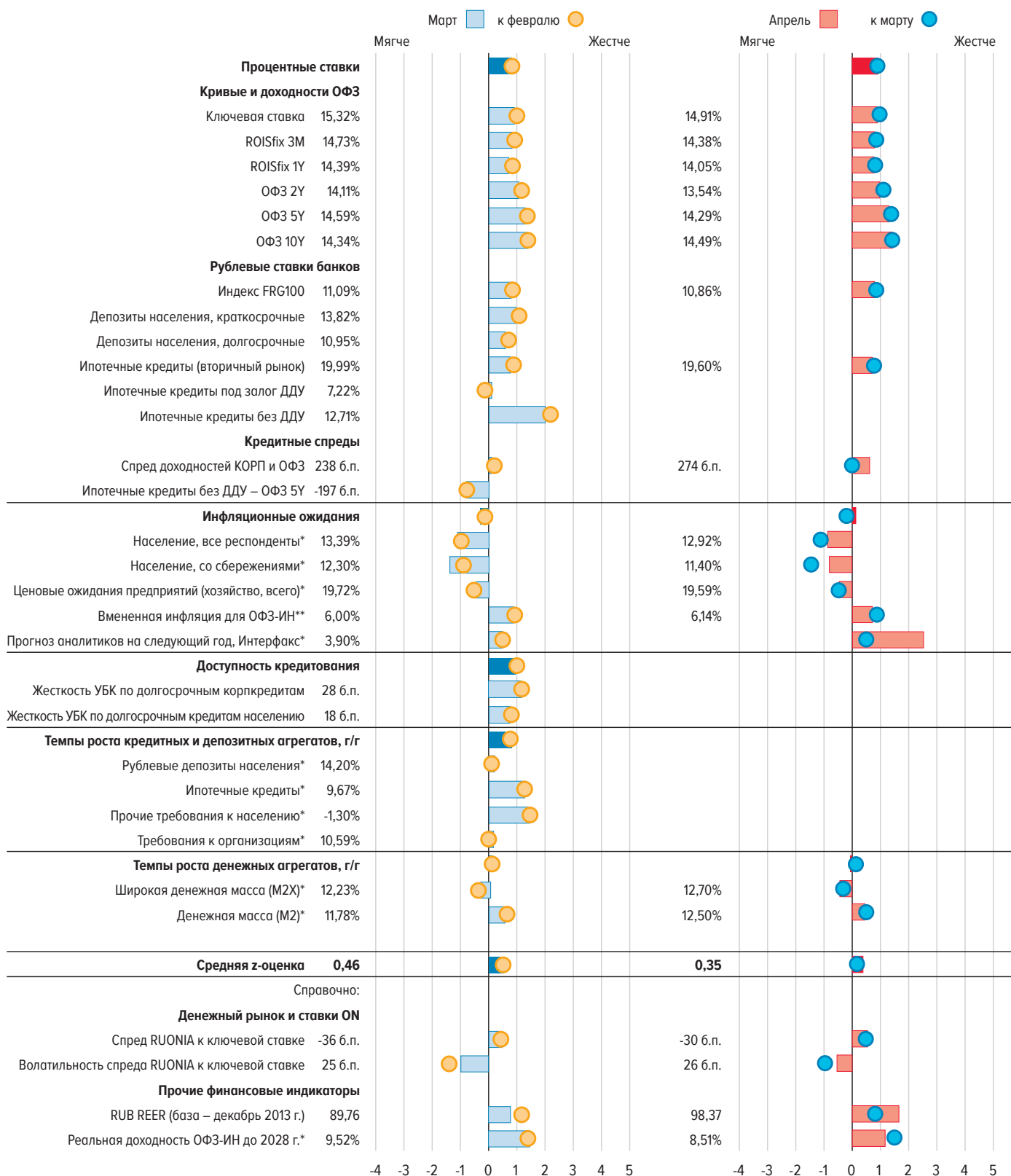
Ставки, в свою очередь, воздействуют на объемы сбережений, потребления и инвестиций (процентный канал трансмиссионного механизма), возможности заемщиков предоставлять качественное обеспечение, а банков – наращивать кредитование (кредитный и балансовый каналы), богатство инвесторов (канал благосостояния), курс рубля (валютный канал).

Через любой из этих каналов рост рыночных ставок сдерживает спрос и инфляцию, а снижение – стимулирует. Кроме денежно-кредитной политики и спроса, на инфляцию и конъюнктуру финансовых рынков влияет множество других факторов, которые учитываются Банком России при принятии решения по ключевой ставке.

В этом материале кратко охарактеризованы работа денежно-кредитной трансмиссии и условия ее функционирования.

ОТДЕЛЬНЫЕ ИНДИКАТОРЫ ЖЕСТКОСТИ ДКУ И ИХ ИЗМЕНЕНИЯ

рис. 1



* По показателям посчитана обратная z-оценка.

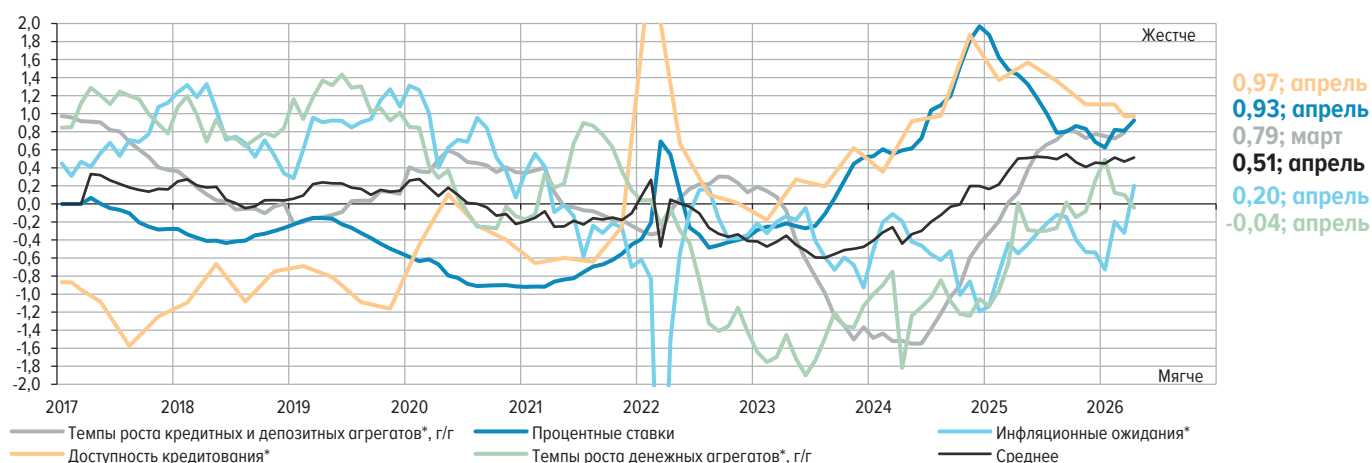
** Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.

Примечание. Данная панель индикаторов представляет одну из возможных сводных визуализаций значимых показателей, которые целесообразно учитывать при оценке ДКУ и их изменений. Ее не следует рассматривать как всеобъемлющее представление всевозможных индикаторов, имеющих отношение к оценке характера ДКУ и его изменениям. График отражает уровень показателя (z-оценка) относительно распределения значений с января 2017 по март 2026 г. (левый график) и по апрель 2026 г. (правый график). Круглым маркером обозначен уровень показателя (в стандартных отклонениях) на предыдущую дату. Сдвиг показателя влево относительно предыдущей даты означает смягчение ДКУ, вправо – ужесточение. Z-оценки по высокочастотным показателям (доходности ОФЗ, ставки денежного рынка, валютный курс, спред КОРП-ОФЗ и так далее) рассчитаны по средним значениям за соответствующий месяц. Z-оценка по спреду RUONIA к ключевой ставке исключена из расчета общего среднего показателя ввиду повышенной волатильности.

Источник: расчеты Банка России.

ИСТОРИЧЕСКАЯ ДИНАМИКА ОТДЕЛЬНЫХ ИНДИКАТОРОВ ЖЕСТКОСТИ ДКУ

рис. 2



* По показателям посчитана обратная z-оценка.
Источник: расчеты Банка России.



ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК И КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА

- **Денежно-кредитная политика и ключевая ставка.** На заседании 24 апреля 2026 г. Совет директоров Банка России снизил ключевую ставку на 50 б.п., до 14,50% годовых. Решение было принято на фоне постепенного замедления инфляции, однако устойчивые компоненты ценовой динамики пока остаются повышенными и не дают оснований для более быстрого смягчения ДКП. Дополнительная осторожность при выборе шага снижения ставки была продиктована неопределенностью внешних условий и параметрами бюджетной политики.

Дальнейшая траектория ключевой ставки будет определяться тем, насколько устойчивым окажется замедление инфляции, как будут меняться инфляционные ожидания, а также как сложится баланс рисков со стороны внешних и внутренних условий. В базовом сценарии средняя ключевая ставка в 2026 г. ожидается в диапазоне 14,0–14,5% годовых, в 2027 г. – 8,0–10,0% годовых. С учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция, по прогнозу Банка России, снизится до 4,5–5,5% в 2026 году.

Рыночные индикаторы и консенсус-прогнозы указывали, что снижение на 50 б.п. было основным ожидаемым сценарием для участников рынка. Более значимым для динамики цен активов стал сигнал о более осторожной дальнейшей траектории ДКП: после публикации обновленного прогноза по ключевой ставке на рынках облигаций и акций наблюдалась коррекция котировок. При этом прогноз Банка России по средней ключевой ставке на 2027–2028 гг. остается ниже медианной оценки аналитиков из макроэкономического опроса Банка России от 10–14 апреля 2026 года.

- **Ликвидность банковского сектора и ставки овернайт (RUONIA).** Ставка RUONIA в среднем за апрель составила 14,64% (март: 14,99%). Спред RUONIA к ключевой ставке сузился до -30 б.п. (март: -36 б.п.). Волатильность спреда практически не изменилась и составила 26 б.п. (март: 25 б.п.).

В первой половине месяца RUONIA формировалась вблизи ключевой ставки, затем спред временно расширился. С началом апрельского периода усреднения (ПУ)¹ обязательных резервов (ОР) многие кредитные организации снова предпочли поддерживать более низкий уровень корсчетов, чем было необходимо для равномерного усреднения ОР. Как и ранее, такая стратегия была связана с ожиданием снижения ключевой ставки на ближайшем заседании Совета директоров Банка России. При этом отдельные

¹ С 15.04.2026 по 12.05.2026.

крупные участники, напротив, выполняли усреднение ОР с опережением и привлекали средства на рынке по низким ставкам. Таким образом, с одной стороны, в целом по банковскому сектору совокупный объем корсчетов оставался вблизи уровня, необходимого для равномерного усреднения ОР. С другой стороны, ожидания отдельных банков по снижению ключевой ставки и сегментация на денежном рынке оказывали понижающее давление на RUONIA.

В последние дни месяца спред RUONIA к ключевой ставке сузился и стал положительным. Рост ставок произошел на фоне восстановления спроса на ликвидность после заседания Совета директоров и одновременного проведения крупных налоговых платежей. Федеральное казначейство оперативно разместило средства, полученные от уплаты налогов, обратно в банки на депозиты и с помощью операций репо. При этом кредитным организациям потребовалось время для перераспределения ликвидности по банковскому сектору. В этот период у отдельных участников временно возрос спрос на привлечение средств на денежном рынке и по операциям Банка России постоянного действия.

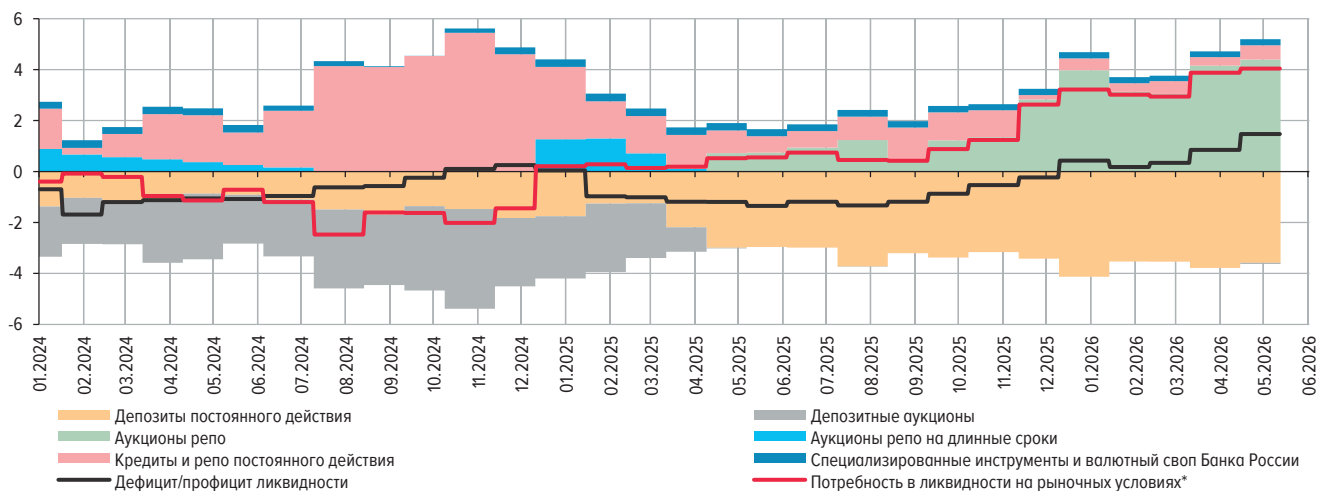
Потребность банков в ликвидности на рыночных условиях в среднем за апрель возросла до 4,0 трлн руб. (март: 3,6 трлн руб.), в основном из-за оттока по автономным факторам. Спрос на наличные деньги увеличился на 0,6 трлн руб. (март: 0,3 трлн руб.) и был выше значений прошлых лет. При этом более долгосрочные характеристики потребности в наличных деньгах оставались стабильными. Так, доля наличных денег в денежной массе на начало мая продолжила формироваться вблизи 14%. Дополнительно к оттоку ликвидности из банков приводили продолжающиеся операции зеркалирования Банком России конвертации валюты Минфином России в рамках инвестирования средств Фонда национального благосостояния (ФНБ) за вторую половину прошлого года.

Прогноз структурного баланса ликвидности на декабрьский ПУ 2026 г. повышен на 0,5 трлн руб., до 2,4–3,6 трлн руб., прогноз потребности банков в ликвидности на рыночных условиях увеличен на 0,7 трлн руб., до 6,0–7,2 трлн рублей. Уточнение прогноза связано в основном с повышением ожидаемого роста спроса на наличные деньги с учетом его фактической динамики. Также к оттоку ликвидности, как и ранее, будет приводить полугодовой лаг в зеркалировании Банком России операций Минфина России по инвестированию средств ФНБ. Прогноз обязательных резервов предполагает их увеличение пропорционально темпам роста денежной массы.

ОПЕРАЦИИ БАНКА РОССИИ И БАЛАНС ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА (СРЕДНЕЕ ЗА ПЕРИОД УСРЕДНЕНИЯ)

(ТРЛН РУБ.)

рис. 3

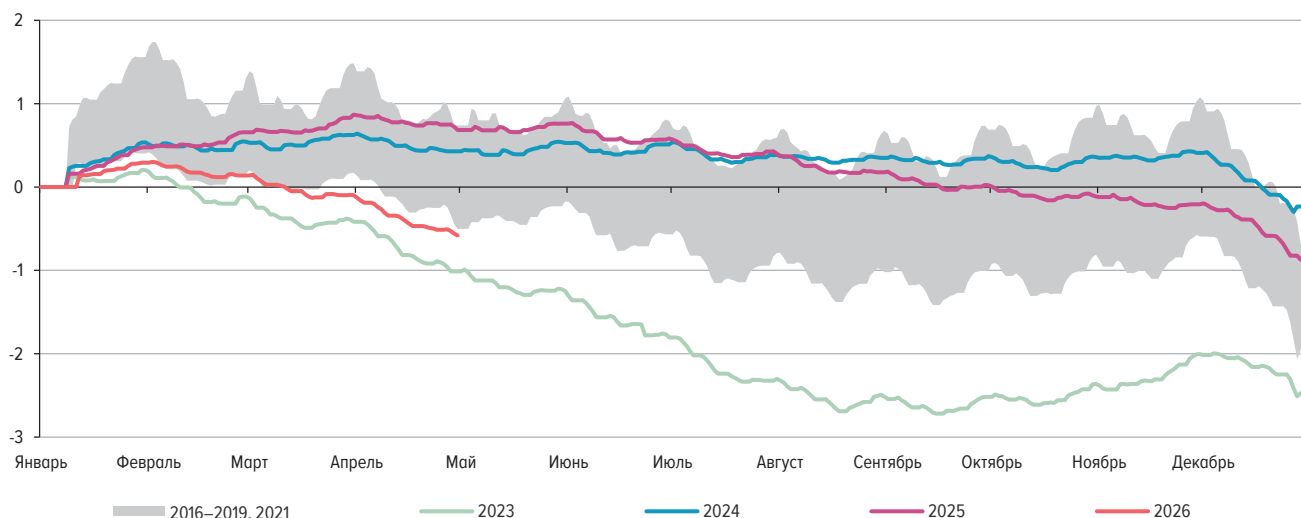


* Структурный профицит/дефицит ликвидности банковского сектора за вычетом операций, спрос на которые имеет нерыночный характер. Показатель характеризует потребность рыночных участников в привлечении ликвидности у Банка России.

Источник: расчеты Банка России.

ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБОРАЩЕНИИ (НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ С НАЧАЛА ГОДА)
(% К М2 НА НАЧАЛО ГОДА)

рис. 4



Примечание. «+» – снижение, «-» – увеличение.
Источник: расчеты Банка России.

- **Денежный рынок.** В апреле кривая ROISfix сдвинулась вниз. По среднемесячным значениям снижение составило 33–39 б.п. по всей длине кривой. По значениям на конец месяца движение было неоднородным: на коротких и средних сроках (1W–6M) снижение составило 27–40 б.п., тогда как на длинном конце (2Y) – 8 базисных пунктов. Более сдержанная реакция длинного конца отражала фактическое снижение ключевой ставки при одновременной переоценке среднесрочной траектории ДКП.

ИЗМЕНЕНИЕ КРИВОЙ ROISFIX

табл. 1

Срочность	1W	2W	1M	2M	3M	6M	1Y	2Y
30.04.2026	14,55	14,49	14,46	14,40	14,35	14,16	14,04	13,18
31.03.2026	14,87	14,88	14,86	14,73	14,62	14,43	14,21	13,26
Изменение, б.п.	-32	-39	-40	-33	-27	-27	-17	-8
Среднее за 2025 г.	18,98	18,96	18,88	18,76	18,63	18,39	17,71	16,08
Изменение, б.п.	-443	-447	-442	-436	-428	-423	-367	-290



РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ

- **Кривая доходности ОФЗ.** В апреле среднемесячные доходности ОФЗ на ближнем и среднем участках кривой снизились. Этому способствовали уже реализованное снижение ключевой ставки в марте – апреле и изменение ожиданий ее дальнейшей динамики.

На длинном участке кривой доходности, напротив, несколько выросли. Эта динамика отражала переоценку участниками рынка среднесрочной траектории ставок после апрельского решения Банка России, а также особенности методики оценки бескупонной кривой. В частности, фактические доходности большинства длинных выпусков за месяц изменились незначительно или даже снизились. Исключением стал наиболее длинный выпуск ОФЗ 26238, доходность которого по итогам месяца выросла на 22 б.п., оставаясь все еще существенно ниже доходности бумаг аналогичной срочности.

На самом коротком участке кривой также произошла частичная нормализация. Доходности отдельных выпусков со сроком до года выросли, и их котировки стали в большей степени соответствовать ожидаемой траектории ключевой ставки. В результате короткий участок

кривой вновь приобрел U-образную форму, которая часто наблюдается в период снижения ключевой ставки.

На конец апреля доходность ОФЗ 2Y снизилась до 13,35 с 13,80% на конец марта, а доходность 10Y почти не изменилась, составив 14,54% против 14,52% месяцем ранее. По среднемесячным значениям снижение 2Y составило 57 б.п., тогда как доходность 10Y выросла на 15 базисных пунктов. В результате спред 10Y–2Y расширился с 72 до 119 базисных пунктов.

- **Вмененная инфляция.** В апреле вмененная инфляция в среднем выросла относительно марта: из ОФЗ-ИН с датой погашения в 2032 г. выросла на 19 б.п., до 6,28%, а из ОФЗ-ИН с датой погашения в 2028 г. – на 51 б.п., до 4,1%. В то же время инфляционные ожидания населения и предприятий преимущественно снижались. Разнонаправленная динамика могла быть связана с ростом риск-премии в ОФЗ на фоне неопределенности, связанной с будущей бюджетной политикой.

ИЗМЕНЕНИЕ КРИВОЙ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗтабл. 2

Срочность	1Y	2Y	3Y	5Y	7Y	10Y
30.04.2026	13,04	13,35	13,70	14,19	14,43	14,54
31.03.2026	13,05	13,80	14,23	14,58	14,62	14,52
Изменение, б.п.	0	-45	-53	-39	-19	+2
Среднее за апрель 2026 г.	13,04	13,54	13,89	14,29	14,45	14,49
Среднее за март 2026 г.	13,54	14,11	14,41	14,59	14,53	14,34
Изменение, б.п.	-50	-57	-52	-29	-8	+15
Среднее за 2025 г.	15,92	15,48	15,33	15,18	15,07	14,92
Изменение, б.п.	-288	-195	-144	-89	-62	-43

- **ОФЗ: вторичный рынок.** Обороты вторичного рынка ОФЗ снизились относительно предыдущего месяца, но оставались повышенными относительно исторического среднего. Совокупный оборот торгов составил 1,14 трлн руб. (март: 1,29 трлн руб.), среднедневной оборот – 51,5 млрд руб. (март: 61,0 млрд руб. в день). На неделе заседания Совета директоров Банка России активность была выше средней: 22 апреля оборот составлял около 124 млрд руб., 24 апреля – около 97 млрд рублей.

Структура потоков на вторичном рынке ОФЗ в апреле в целом сохраняла мартовский профиль. Крупнейшими нетто-продавцами оставались СЗКО (-129 млрд руб.), хотя объем их продаж сократился относительно марта (-226 млрд руб.). Среди покупателей выделялись физические лица (+80 млрд руб.), доверительные управляющие (+42 млрд руб.) и банки (+34 млрд руб.).

- **ОФЗ: размещения.** В апреле Минфин России провел 5 аукционных недель. Объем размещений ОФЗ составил 840 млрд руб. после 523 млрд руб. в марте. В течение месяца размещались бумаги с дюрацией примерно от 4,9 до 15,1 года.

Доходности размещений снижались по мере смягчения рыночных условий. По данным Московской Биржи, диапазон доходностей по отдельным размещениям менялся от 14,86% 8 апреля до 14,20% 29 апреля. Спрос был сконцентрирован в отдельных выпусках, а основная часть привлечения пришлась на несколько крупных аукционов.

- **Корпоративные облигации: вторичный рынок.** На вторичном рынке корпоративных облигаций обороты в апреле умеренно снизились. Совокупный оборот торгов² составил 422,9 млрд руб., среднедневной – 19,2 млрд руб. против 20,2 млрд руб. месяцем ранее.

² В расчет включаются только корпоративные облигации с изначальным сроком до погашения больше 1 года.

Среднемесячная доходность индекса IFX-Cbonds снизилась до 15,47% после 15,72% в марте; на конец апреля она составила 15,41% (-16 б.п. к 31 марта). При этом средний спред индекса к доходности ОФЗ расширился до 274 б.п. против 238 б.п. в марте. Такая динамика означает, что доходности корпоративных облигаций снижались медленнее, чем доходности сопоставимых государственных бумаг. Это могло быть связано с более медленной подстройкой рынка корпоративных бумаг к изменению ожиданий по дальнейшей траектории ключевой ставки на фоне умеренного снижения активности во вторичных торгах.

- **Корпоративные облигации: первичный рынок.** На первичном рынке корпоративных облигаций активность снизилась после высокого мартовского значения, но оставалась значительной. По данным Cbonds, объем новых выпусков корпоративных облигаций с учетом структурных продуктов и секьюритизации составил 833 млрд руб. после 1,38 трлн руб. в марте; без учета этих инструментов – 745 млрд руб. после 1,19 трлн рублей. При этом объем рыночных размещений с учетом структурных продуктов почти не изменился относительно марта (748 млрд руб. после 746 млрд руб.), а объем рыночных рублевых корпоративных выпусков вырос до 679 млрд рублей. Таким образом, снижение совокупного объема размещений в основном было связано с высокой базой марта и меньшим объемом нерыночных и разовых выпусков, тогда как рыночный сегмент оставался активным.

Общий объем рынка корпоративных облигаций с учетом структурных продуктов и секьюритизации на конец апреля находился вблизи мартовского уровня – 37,3 трлн руб. (+17,1% г/г). Объем рынка рыночных корпоративных облигаций продолжил расти и достиг 22,6 трлн руб. (+0,8% м/м, +13,4% г/г). Объем размещений ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, составил 73,1 млрд в рублевом эквиваленте. Около 75% пришлось на классические юаневые облигации, еще 9% – на бивалютные ценные бумаги, номинированные в юанях.



СТАВКИ ПО КРЕДИТАМ И ДЕПОЗИТАМ

- **Корпоративные кредитные ставки.** Корпоративные кредитные ставки в марте снизились: краткосрочная³ – на 0,7 п.п., до 17,3% годовых, а долгосрочная – на 0,4 п.п., до 14,2% годовых (рис. 11). Это было обусловлено как подстройкой условий в корпоративном сегменте кредитного рынка к реализованному смягчению ДКП, так и более высокой в сравнении с февралем долей операций на квазильготных условиях⁴ в структуре выдач.
- **Розничные кредитные ставки.** Средневзвешенные ставки по кредитам, предоставленным розничным клиентам, в марте вновь выросли. Долгосрочная ставка возросла на 0,4 п.п., до 19,5% годовых (рис. 11). Как и в прошлом месяце, это было обусловлено увеличением доли неипотечных кредитов, ставки по которым сравнительно более высокие, в общем объеме выдач. В то же время траектория изменения ставок в отдельных сегментах розничного кредитного рынка осталась нисходящей, что свидетельствует о постепенной подстройке условий в них к реализованному смягчению ДКП. Так, по оценкам, в марте продолжилось снижение ставок по долгосрочным потребительским кредитам. Ставки по рыночным ипотечным кредитам в марте снизились заметнее, чем в феврале.

³ Ставки по краткосрочным депозитам – на сроки до 1 года, кроме «до востребования», краткосрочным кредитам – на сроки до 1 года, долгосрочным депозитам и кредитам – на сроки свыше 1 года.

⁴ Под квазильготными условиями кредитования подразумеваются меры поддержки заемщиков, альтернативные субсидированию ставки по кредиту, в частности госгарантии, льготное фондирование для банков, а также предоставление заемных средств по низким ставкам при участии государственных институтов развития, ФНБ и других государственных структур. Подробнее см. врезку 11 «Льготное кредитование и его влияние на трансмиссионный механизм» [Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов](#).

В результате, несмотря на некоторое уменьшение доли льготных кредитов в объеме выдач, средневзвешенная ипотечная ставка не изменилась и составила 10,0% годовых. Средневзвешенная ставка по краткосрочным кредитам в марте осталась вблизи февральского уровня. По оперативным данным, в апреле ряд крупных банков снизили ставки по ипотечным кредитам на рыночных условиях (рис. 12).

- **Депозитные ставки.** Продолжается снижение депозитных ставок вслед за смягчением ДКП. В марте средневзвешенная ставка по краткосрочным рублевым депозитам уменьшилась на 0,5 п.п., до 13,8% годовых, по долгосрочным – на 0,1 п.п., до 11,0% (рис. 11). В апреле, по оперативным данным, снижение ставок по рублевым депозитам продолжилось, и индекс FRG100⁵ за месяц снизился на 0,2 п.п. (рис. 12).



КРЕДИТНЫЕ И ДЕПОЗИТНЫЕ АГРЕГАТЫ

- **Условия банковского кредитования.** Условия банковского кредитования (УБК) в 1к26 смягчались, заметнее всего – в розничном сегменте кредитного рынка, о чем свидетельствуют результаты ежеквартального опроса банков⁶ (рис. 13). Определяющий вклад в изменение УБК вновь внесли снижение ключевой ставки и межбанковская конкуренция за надежных заемщиков. В то же время банки-респонденты отметили, что повышение требований к корпоративным клиентам, обусловленное неустойчивостью финансового положения, и необходимость соблюдения требований в рамках макропруденциальной политики несколько сдерживали смягчение УБК в 1к26.

Спрос на заемные средства в 1к26 сократился сильнее, чем банки ожидали в прошлом квартале. Среди причин сложившейся динамики в корпоративном сегменте респонденты выделили слабую инвестиционную активность и общую осторожность клиентов в получении кредитов во избежание роста долговой нагрузки. Снижение спроса со стороны розничных заемщиков наряду с фактором сезонности вызвано более высокими требованиями к заемщикам со стороны банков и пересмотром условий семейной ипотеки с февраля 2026 года. Вместе с тем возросшая в 4к25 потребность в реструктуризации задолженности в 1к26 не претерпела существенных изменений.

На горизонте 2–3к26, по мнению банков-респондентов, динамика ключевой ставки продолжит способствовать смягчению УБК и, как следствие, росту спроса на заемные средства.

- **Требования банковской системы к организациям.** В марте требования к организациям сократились⁷ на 0,1% после роста на 0,7% месяцем ранее⁸. Сложившаяся динамика обусловлена в том числе получением предприятиями бюджетных средств под авансирование госзаказа. При этом сокращение затронуло в основном некредитные требования на балансе банков, в том числе долговые ценные бумаги из-за технических особенностей структуры отдельных сделок. Кредиты организаций в марте умеренно выросли, в основном за счет рублевых краткосрочных заимствований. С поправкой на влияние сезонного фактора рост требований банковской системы к организациям

⁵ Средняя ставка свыше 80 банков по депозитам на срок 1 год на сумму 100 тыс. руб., по данным информационного агентства Frank RG.

⁶ Ежеквартальный [опрос Банка России об изменении условий банковского кредитования](#) крупных банков.

⁷ Здесь и далее приросты балансовых показателей рассчитаны по [«Обзору банковской системы»](#) на соответствующую отчетную дату. Приросты валютных требований и депозитов рассчитаны в долларовом эквиваленте. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу. См. также [Основные методологические различия показателей денежно-кредитной статистики и статистики банковского сектора](#).

⁸ См. [Денежные агрегаты и кредит экономике](#) (на 01.04.2026).

замедлился, а рост кредитов и займов остался вблизи февральского уровня. Годовой прирост требований к организациям снизился до 10,6% после 11,6% в феврале (рис. 14). В апреле, по оперативным данным, организации более активно привлекали рублевые кредиты, преимущественно на сроки свыше года.

- **Требования банковской системы к населению.** Рост розничного кредитования в марте возобновился: месячный прирост требований к населению традиционно превысил февральский показатель и составил 0,3% после 0,0%. С поправкой на влияние сезонного фактора прирост требований к населению был близок к февральской оценке. Годовой прирост требований к населению составил 4,4%, что на 0,1 п.п. выше, чем в предыдущем месяце (рис. 14). В ипотечном сегменте объем выдач несколько восстановился после слабого февраля, составив 330 млрд руб., в том числе из-за растущего спроса на рыночные кредиты в условиях снижающихся ставок. Годовой прирост⁹ задолженности населения по ипотечным жилищным кредитам¹⁰ в марте составил 10,5%, прибавив 0,1 п.п. (рис. 15). Задолженность населения по неипотечным кредитам в марте выросла после 5 месяцев сокращения. По оперативным данным, динамика рублевых требований к населению в апреле была слабой.
- **Депозиты населения.** В марте приток рублевых средств населения в банки – ниже февральского уровня (0,3% после 2,0% в феврале). Аналогичная динамика характерна и для изменения рублевых средств населения с исключением сезонного фактора. Положительный прирост рублевых средств полностью обеспечили текущие счета, тогда как остатки на срочных депозитах сократились, причем сильнее – по депозитам на срок свыше года. Несмотря на снижение депозитных ставок и некоторый отток средств в срочном сегменте, доля срочных депозитов остается высокой, что свидетельствует о сохранении сберегательных настроений населения. С учетом произошедшего снижения ставок годовой темп роста рублевых депозитов населения в марте замедлился на 0,9 п.п., до 14,2%, что соответствует минимальному значению с конца 2022 г. (рис. 16). Население по-прежнему не заинтересовано в размещении средств на валютных депозитах и счетах: в марте отток в этом сегменте составил -7,6% после -4,6% в феврале. В апреле, по оперативным данным, приток рублевых средств населения в банки ускорился за счет текущих счетов, остатки в срочном сегменте существенно не изменились.



ДЕНЕЖНЫЕ АГРЕГАТЫ

- **Денежная масса.** Денежные агрегаты в марте сократились в связи с оттоком средств организаций из-за переноса февральских налоговых платежей на март. В годовом выражении темпы роста денежной массы в национальном определении (M2) ускорились (с 11,4 до 11,8%), а широкой денежной массы (M2X) – замедлились (с 12,4 до 12,2%) (рис. 17). Ускорение годового темпа роста M2 было обусловлено активным исполнением бюджета, а разнонаправленная динамика приростов M2 и M2X – оттоком средств с валютных депозитов. По оперативным данным, в апреле годовые темпы роста денежных агрегатов ускорились за счет наращивания требований к организациям.

⁹ Приросты показателей кредитных портфелей рассчитаны с учетом приобретенных прав требования по данным отчетности действующих кредитных организаций, внесенных в Книгу государственной регистрации на соответствующую отчетную дату с исключением валютной переоценки. При расчете приростов показателей, включающих валютную и рублевую составляющие, прирост валютной составляющей пересчитывается в рубли по среднехронологическому курсу.

¹⁰ В показателе «Задолженность населения по ИЖК», помимо портфеля ИЖК, на балансе банков (по данным формы отчетности 0409316) также учитываются ИЖК, переданные ипотечным агентам в рамках сделок секьюритизации (по оценочным данным на основе формы отчетности 0409316 и бухгалтерской отчетности ипотечных агентов).

- **Источники денежного предложения.** Под влиянием, с одной стороны, поступления в бюджет февральских налоговых платежей, а с другой стороны, активного исполнения бюджета вклад чистых требований к органам госуправления в годовое изменение широкой денежной массы в марте вырос на 0,8 п.п., до 5,4 п.п. (рис. 18). Вклад требований к экономике¹¹, напротив, снизился на 0,6 п.п., до 10,0 процентного пункта.
- **Компоненты денежной массы.** Вклад рублевых депозитов населения в годовой рост М2Х снизился. При этом рублевые компоненты широкой денежной массы обеспечили 10,7 п.п. годового изменения М2Х после 10,3 п.п. в феврале. Этому способствовало увеличение наличных средств в обращении вне банковской системы (М0) и менее выраженное, чем в марте прошлого года, сокращение остатков на счетах и депозитах организаций за счет поступления бюджетных средств. Вклад валютных депозитов в марте снизился и составил 1,6 процентного пункта.

¹¹ Под требованиями банковской системы к экономике подразумеваются все требования банковской системы к нефинансовым и финансовым организациям и населению в валюте Российской Федерации, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевые ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением.

• Обменный курс (валютный канал)

В апреле курс рубля полностью отыграл мартовское ослабление, достигнув более крепких уровней, чем в феврале. Среднемесячный курс укрепился ко всем мировым валютам: к доллару США – на 4,3%, к евро – на 3,4%, к юаню – на 4,3%. Основным фактором укрепления рубля являлось улучшение ценовой конъюнктуры на мировых товарных рынках, в том числе на фоне роста напряженности на Ближнем Востоке. Поддержку рублю также продолжала оказывать сдержанная динамика импорта. В конце месяца дальнейшее укрепление курса сдерживалось ожиданиями возобновления Минфином России операций по бюджетному правилу.

ИЗМЕНЕНИЕ КУРСА РУБЛЯ табл. 3

	USD/RUB (Банк России)	EUR/RUB (Банк России)	CNY/RUB (ММВБ)
30.04.2026	74,88	87,78	10,98
31.03.2026	81,30	93,44	11,74
Изменение, %	-7,9	-6,1	-6,5
Среднее за апрель 2026 г.	76,94	89,86	11,18
Среднее за март 2026 г.	80,41	93,04	11,68
Изменение, %	-4,3	-3,4	-4,3
В среднем за 2025 г.	83,62	94,31	11,65
Изменение, %	-10,5	-6,9	-5,8

Примечание. «+» – ослабление рубля, «-» – укрепление рубля.
Источники: ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

Реальный эффективный курс рубля (REER), рассчитанный по отношению к валютам основных внешнеторговых партнеров, в марте ослаб на 3,7% относительно предыдущего месяца. По предварительным данным, за апрель REER значительно укрепился (на 7,4%) относительно марта и остается выше своей медианы последних лет (+24,2% к медиане с января 2015 по март 2026 г.). Аналогичную динамику к своей медиане демонстрировали USD/RUB: +15,0%; EUR/RUB: +13,7%; CNY/RUB: +32,4%.

• Российский рынок акций

Российский рынок акций в апреле снизился после разнонаправленной динамики в первой половине месяца. Индекс МосБиржи в начале апреля удерживался вблизи уровней конца марта и 7 апреля достиг 2797,2 п., однако затем перешел к снижению. Давление на котировки усилилось в конце месяца, в том числе после переоценки участниками рынка ожидаемой траектории денежно-кредитной политики по итогам апрельского заседания Совета директоров Банка России. Минимальное значение за месяц было зафиксировано 29 апреля – 2639,8 п.; на конец месяца Индекс МосБиржи составил 2658,2 п. (-4,3% м/м после 2776,4 п. на конец марта). Снижение было достаточно широким по секторам. Наиболее заметно уменьшились отраслевые индексы нефти и газа (-8,6% м/м), химии и нефтехимии (-7,7% м/м), потребительского сектора (-7,5% м/м), металлов и добычи (-6,7% м/м), информационных технологий (-4,4% м/м). Наиболее привлекательно выглядели финансовый сектор (+1,5% м/м), электроэнергетика (-0,9% м/м), строительные компании (-1,5% м/м) и транспорт (-2,0% м/м).

• Внешние рынки

Средневзвешенная (по ВВП) ключевая ставка в развитых странах в апреле не изменилась относительно предыдущего месяца (апрель: 2,78%; март: 2,78%). Проявляя осторожность из-за возросшей неопределенности, на прошедших в апреле заседаниях центральные банки сохранили ставки на текущих уровнях. Средневзвешенная ставка развивающихся стран в этом месяце также не изменилась. Снижение ставки в Бразилии (-25 б.п., до 14,5%) было компенсировано ростом ставки на Филиппинах (+25 б.п., до 4,5%).

Среднемесячные доходности американских казначейских облигаций по итогам апреля несколько выросли – в пределах 10 б.п. по всей длине. Это, вероятно, связано с усилением инфляционных рисков из-за роста мировых цен на сырьевых рынках, что привело к пересмотру рыночных ожиданий по траектории ставки ФРС США в сторону более длительного периода сохранения жесткой ДКП. Согласно данным CME FedWatch, на конец апреля большинство участников финансового рынка ожидают, что начало смягчения ДКП в США начнется в конце 3к27 (ранее – во второй половине 2026 г.).

Европейские облигации не демонстрировали выраженной динамики, оставшись на уровнях предыдущего месяца. Аналитики закладывают три повышения ставки ЕЦБ до конца года – до 2,75% начиная с июня.

ИЗМЕНЕНИЕ КРИВОЙ ДОХОДНОСТИ UST **табл. 4**

Срочность	2Y	5Y	10Y
30.04.2026	3,88	4,02	4,40
31.03.2026	3,79	3,92	4,30
Изменение, б.п.	+9	+10	+10
Среднее за апрель 2026 г.	3,80	3,94	4,32
Среднее за март 2026 г.	3,71	3,85	4,25
Изменение, б.п.	+9	+9	+7
Среднее за 2025 г.	3,81	3,92	4,29
Изменение, б.п.	+7	+10	+11

Источники: Cbonds, расчеты Банка России.

Индекс доллара США DXY по итогам апреля немного снизился относительно марта (-1,8%, до 98 п.), несмотря на рост доходностей казначейских облигаций США, оставаясь вблизи минимальных значений с 2022 года. Ослабление доллара США было связано с сужением взвешенного дифференциала ставок казначейских облигаций США к ставкам стран, включенных в DXY, а также снижением риск-премии. Аппетит инвесторов к риску восстанавливался на фоне ожиданий по деэскалации конфликта на Ближнем Востоке. Валюты СФР в апреле преимущественно укреплялись относительно доллара США (BRL/USD: +4,3%; CNY/USD: +0,9%; TRY/USD: -1,6%; MXN/USD: +2,6%).

По итогам апреля мировые рынки акций преимущественно росли (S&P 500: +10,4%; Stoxx 600: +4,8%; Nikkei 225: +16,1%; SSE Composite: +5,7%; Nifty 50: +5,8%; MSCI ACWI: +10,0%). Наиболее выраженную динамику в апреле снова демонстрировал японский индекс акций, что было обусловлено публикацией сильной отчетности крупных технологических компаний и ожиданиями рынка по сохранению инвестиций в ИИ.

ТАБЛИЦЫ И ГРАФИКИ

В АПРЕЛЕ ОТТОК ЛИКВИДНОСТИ ИЗ БАНКОВ СФОРМИРОВАЛСЯ В ОСНОВНОМ ЗА СЧЕТ РОСТА НАЛИЧНЫХ ДЕНЕГ В ОБРАЩЕНИИ
(ТРЛН РУБ.)

табл. 5

	2025	Январь – апрель 2026	Апрель 2026	2026 (прогноз)
Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на начало периода	0,6	0,6	0,7	0,6
Приток (+) / отток (-) ликвидности:	0,0	-0,9	-0,8	[-3,0; -1,8]
изменение остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России и прочие операции*	1,2	-0,1	-0,2	[-0,6; -0,2]
изменение наличных денег в обращении	-1,0	-0,8	-0,6	[-2,1; -1,5]
изменение обязательных резервов	-0,2	0,0	0,0	[-0,3; -0,1]
Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, на конец периода	0,6	1,5		
Структурный дефицит (+) / профицит (-) ликвидности, в среднем за ПУ**	0,4	1,5		[2,4; 3,6]
Потребность в ликвидности на рыночных условиях, в среднем за ПУ**	3,2	4,0		[6,0; 7,2]

* Включая операции по покупке (продаже) иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в рамках реализации бюджетного правила и прочие операции.

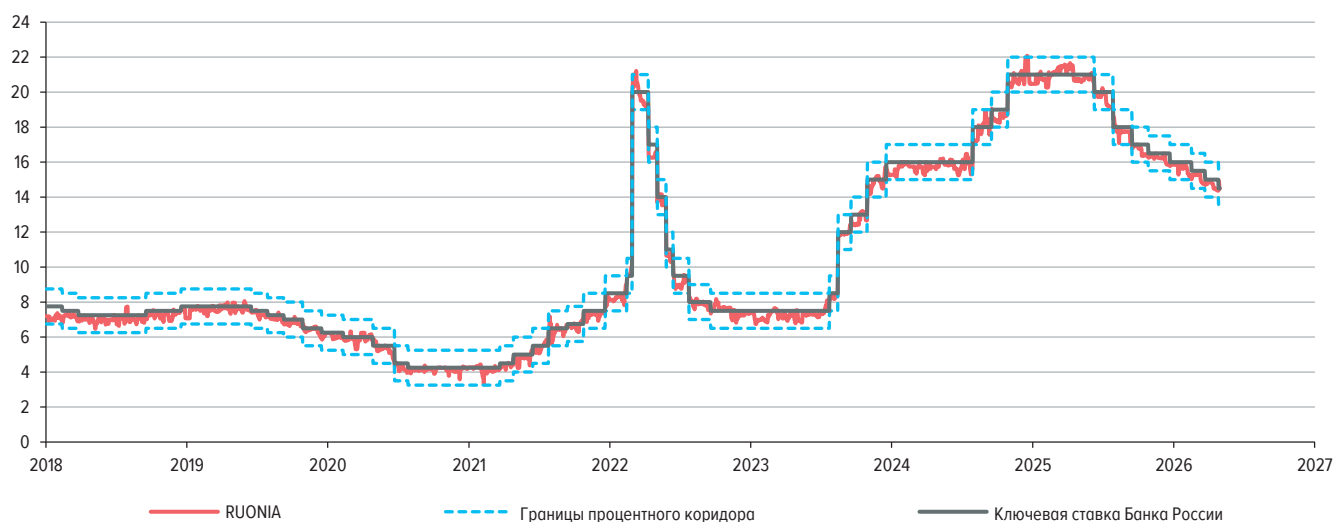
** Данные за ближайший к концу периода ПУ**.

Источник: расчеты Банка России.

ДИНАМИКА СТАВКИ RUONIA

(%)

рис. 5



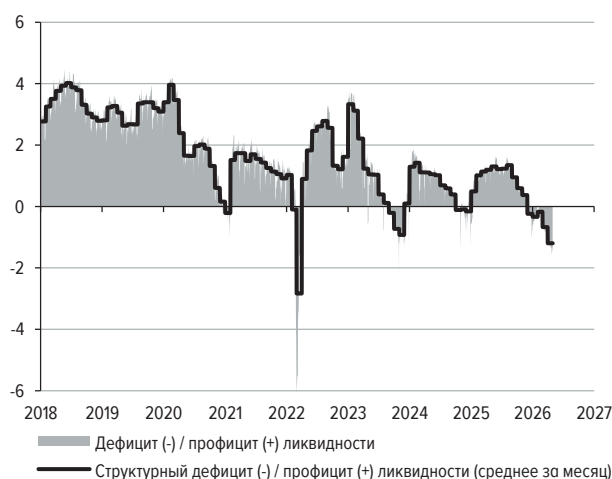
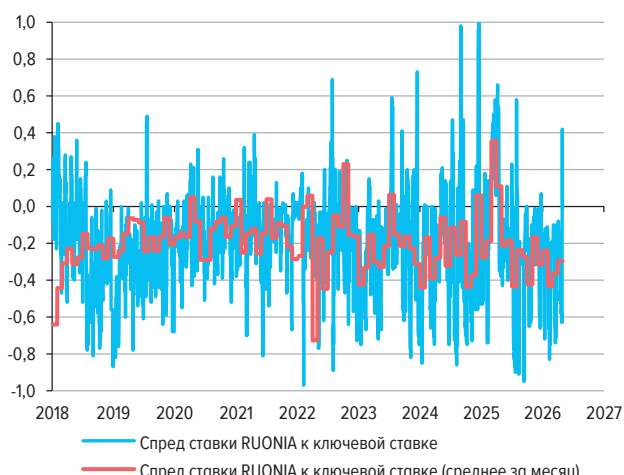
Источник: расчеты Банка России.

В АПРЕЛЕ НА СТАВКУ RUONIA ОКАЗЫВАЛИ ПОНИЖАТЕЛЬНОЕ ДАВЛЕНИЕ ОЖИДАНИЯ БАНКОВ ПО СНИЖЕНИЮ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА ЗАСЕДАНИИ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

рис. 6

СПРЕД СТАВКИ RUONIA К КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ, П.П.

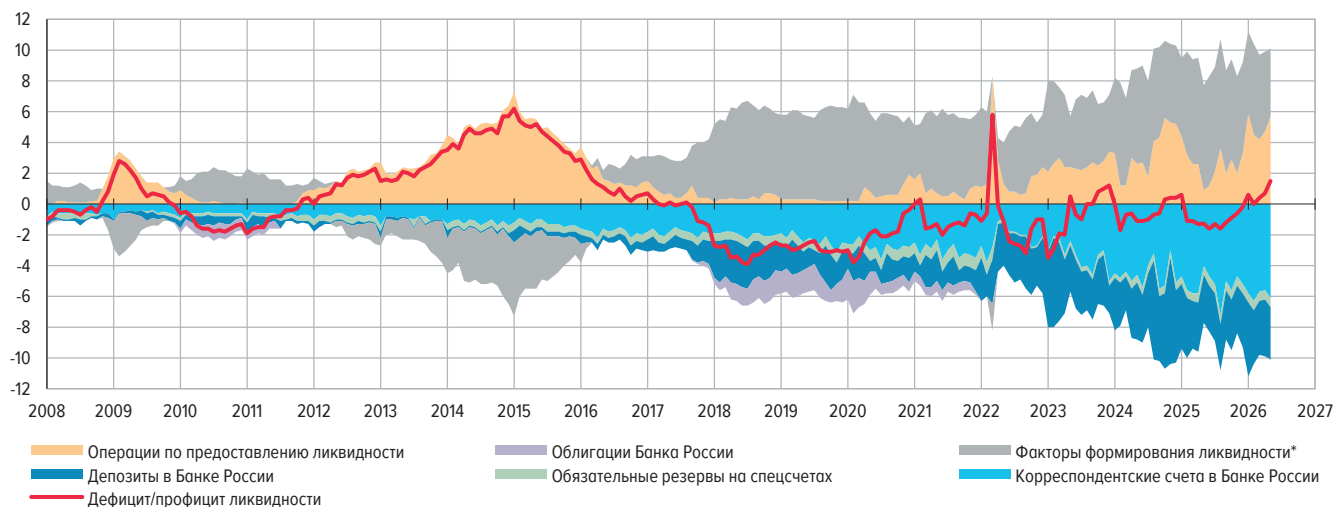
ДЕФИЦИТ/ПРОФИЦИТ ЛИКВИДНОСТИ, ТРЛН РУБ.



Источник: расчеты Банка России.

БАЛАНС БАНКА РОССИИ
(ТРЛН РУБ.)

рис. 7

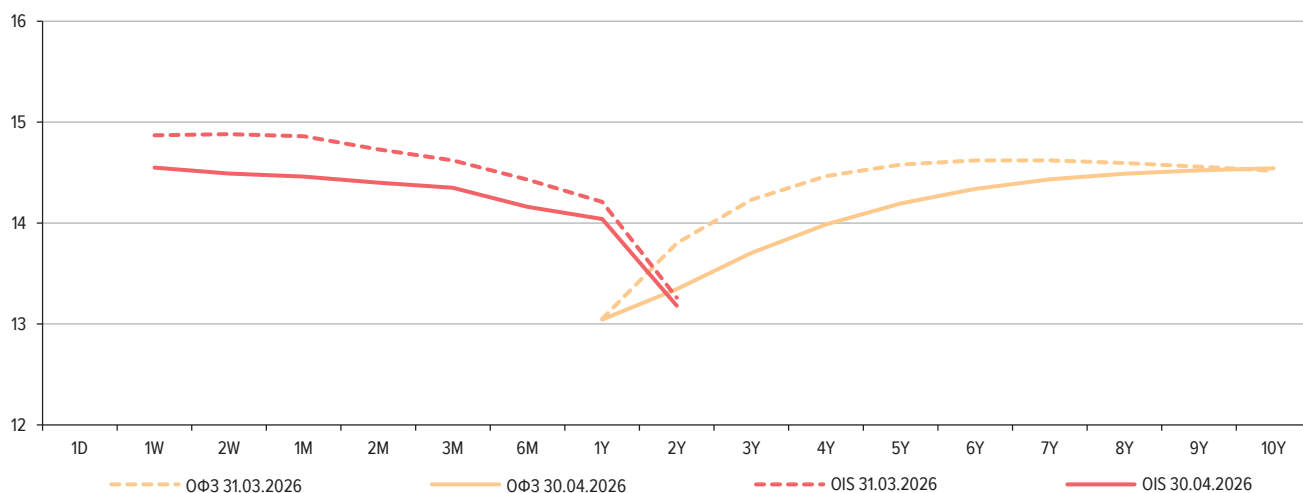


* Данная статья является сальдирующей и включает изменение всех прочих, не выделенных отдельно статей баланса Банка России.
Источник: расчеты Банка России.

В АПРЕЛЕ КРИВЫЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА В БОЛЬШЕЙ СТЕПЕНИ СНИЗИЛИСЬ НА КОРОТКОМ КОНЦЕ

рис. 8

КРИВЫЕ ДЕНЕЖНОГО РЫНКА, % ГОДОВЫХ

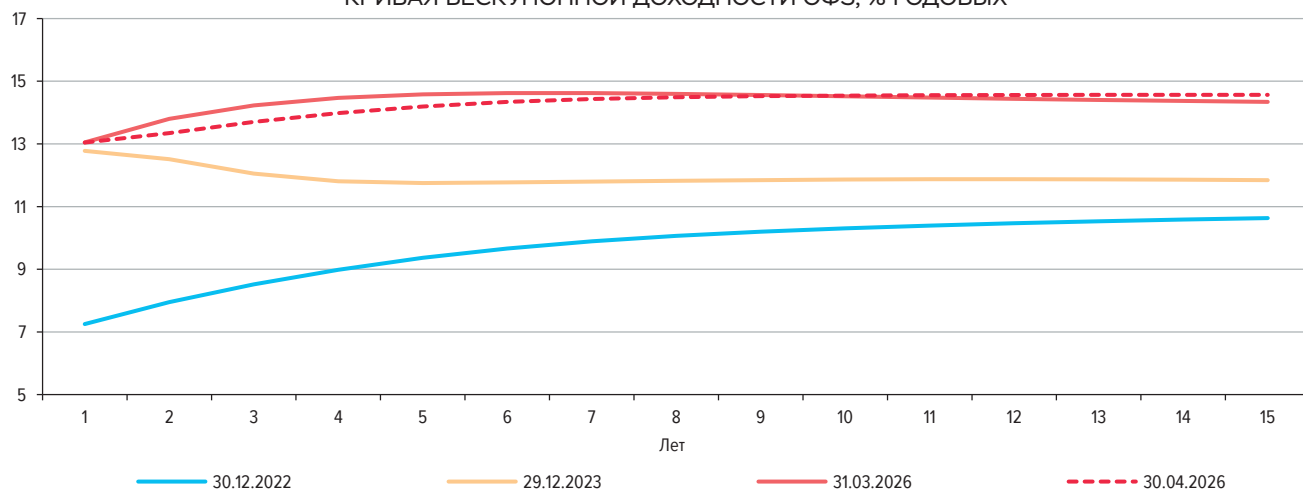


Источники: Банк России, НФА.

В АПРЕЛЕ КРИВАЯ ОФЗ СНИЗИЛАСЬ НА БЛИЖНЕМ И СРЕДНЕМ СЕГМЕНТЕ

рис. 9

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ, % ГОДОВЫХ



Источники: ПАО Московская Биржа, НФА.

СПРЕД МЕЖДУ ДОХОДНОСТЬЮ ГОСОБЛИГАЦИЙ РОССИИ И США СУЗИЛСЯ ЗА СЧЕТ СМЯГЧЕНИЯ ДКП В РОССИИ

рис. 10



Источники: ПАО Московская Биржа, Sbond, расчеты Банка России.

СНИЖЕНИЕ ДЕПОЗИТНЫХ СТАВОК ПРОДОЛЖАЕТСЯ ВСЛЕД ЗА СМЯГЧЕНИЕМ ДКП

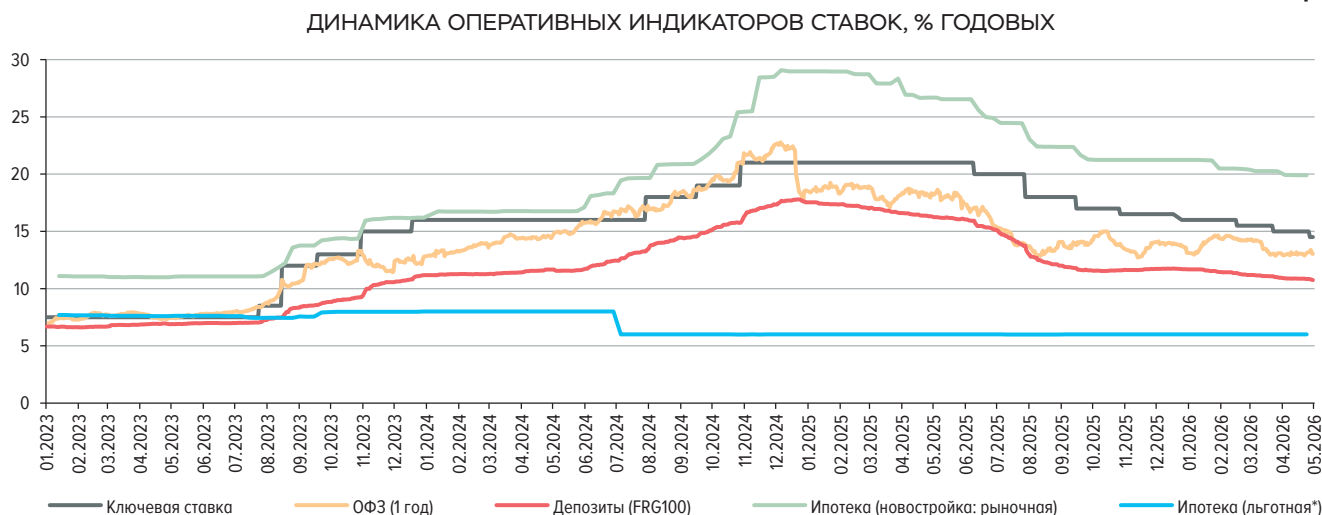
рис. 11



Источник: Банк России.

В АПРЕЛЕ ПРОДОЛЖИЛОСЬ СНИЖЕНИЕ ПРЕДЛАГАЕМЫХ БАНКАМИ СТАВОК ПО БОЛЬШИНСТВУ РОЗНИЧНЫХ ПРОДУКТОВ

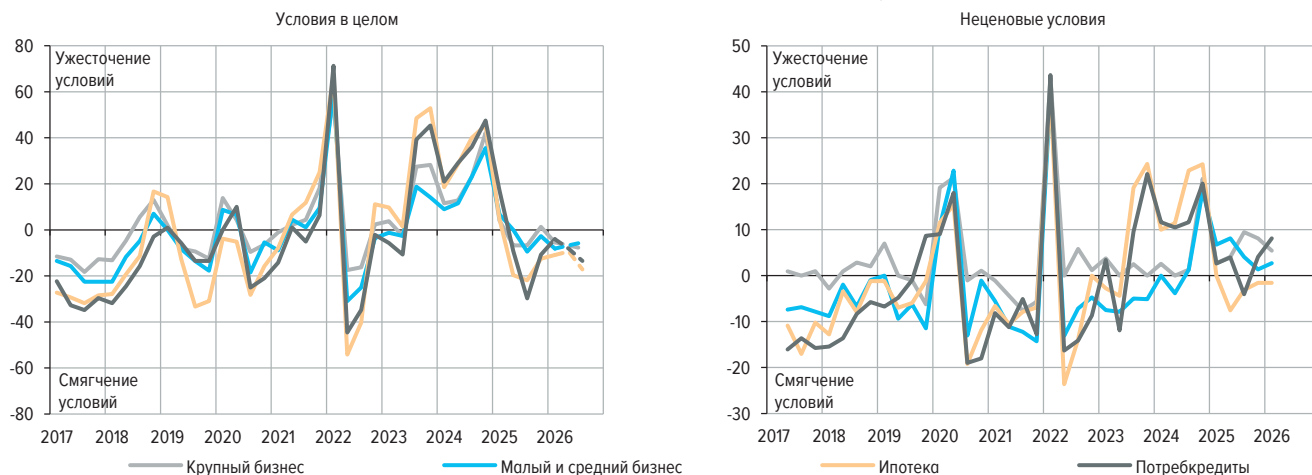
рис. 12



* До 01.07.2024 – ставка по программе «Льготная ипотека», с 01.07.2024 – ставка по программе «Семейная ипотека».
Источники: Банк России, Frank RG, ПАО ДОМ.РФ.

В 1к26 ОБЩИЕ УСЛОВИЯ КРЕДИТОВАНИЯ СМЯГЧИЛИСЬ, ПОВЫШЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ К ЗАЕМЩИКАМ В ОТДЕЛЬНЫХ СЕГМЕНТАХ КРЕДИТНОГО РЫНКА ОГРАНИЧИВАЛО СМЯГЧЕНИЕ НЕЦЕНОВЫХ УСЛОВИЙ..... рис. 13

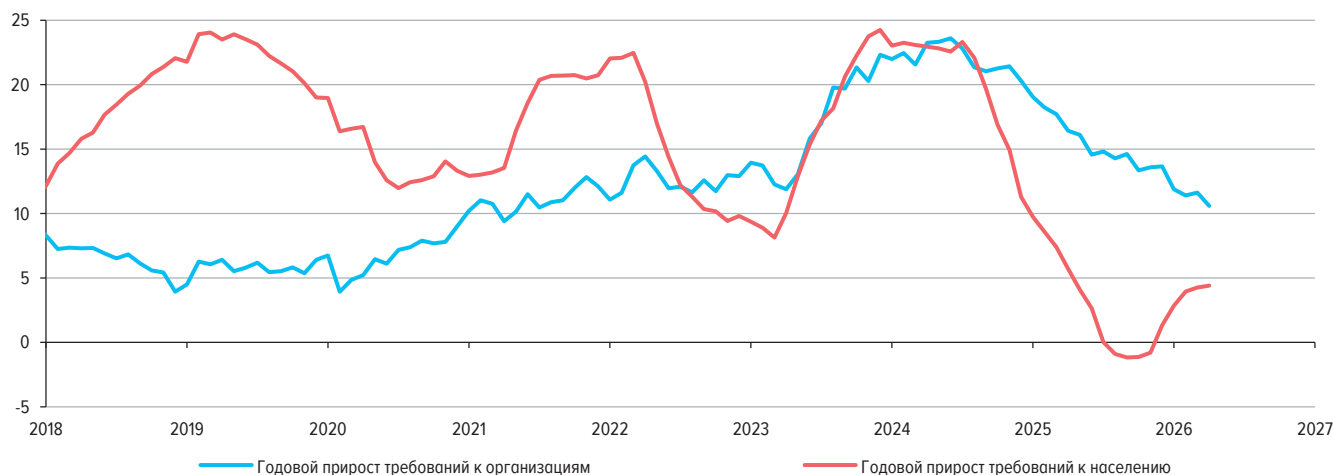
ИНДЕКСЫ УСЛОВИЙ КРЕДИТОВАНИЯ*, П.П.



* Пунктиром обозначены зафиксированные в 1к26 ожидания банков-респондентов относительно изменений условий кредитования и спроса на кредиты в 2–3к26.
Источник: Банк России.

В МАРТЕ ГОДОВОЙ ТЕМП ПРИРОСТА ТРЕБОВАНИЙ К ОРГАНИЗАЦИЯМ ЗАМЕДЛИЛСЯ..... рис. 14

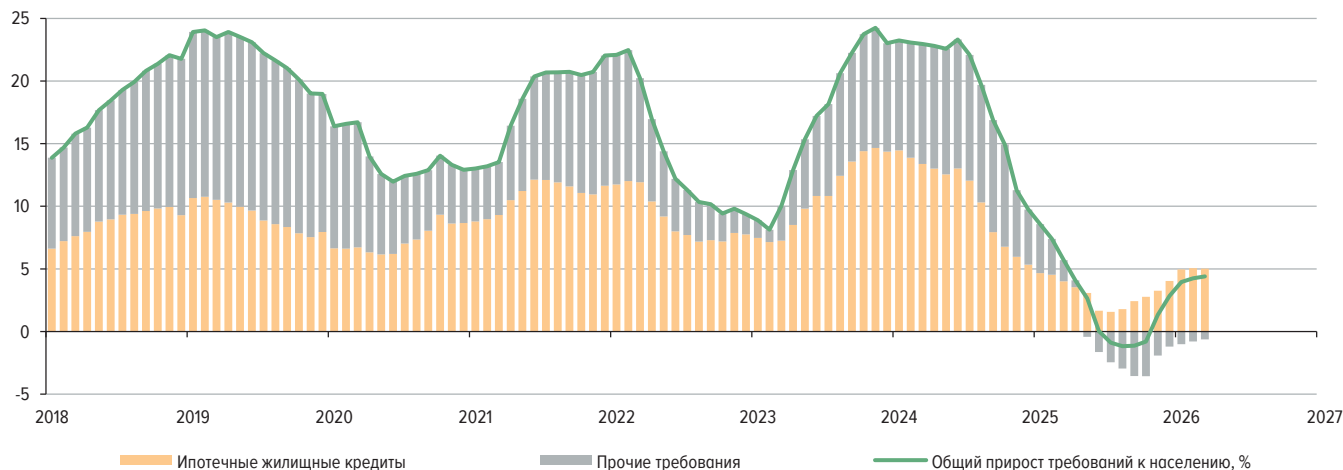
ДИНАМИКА ТРЕБОВАНИЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, %



Источник: расчеты Банка России.

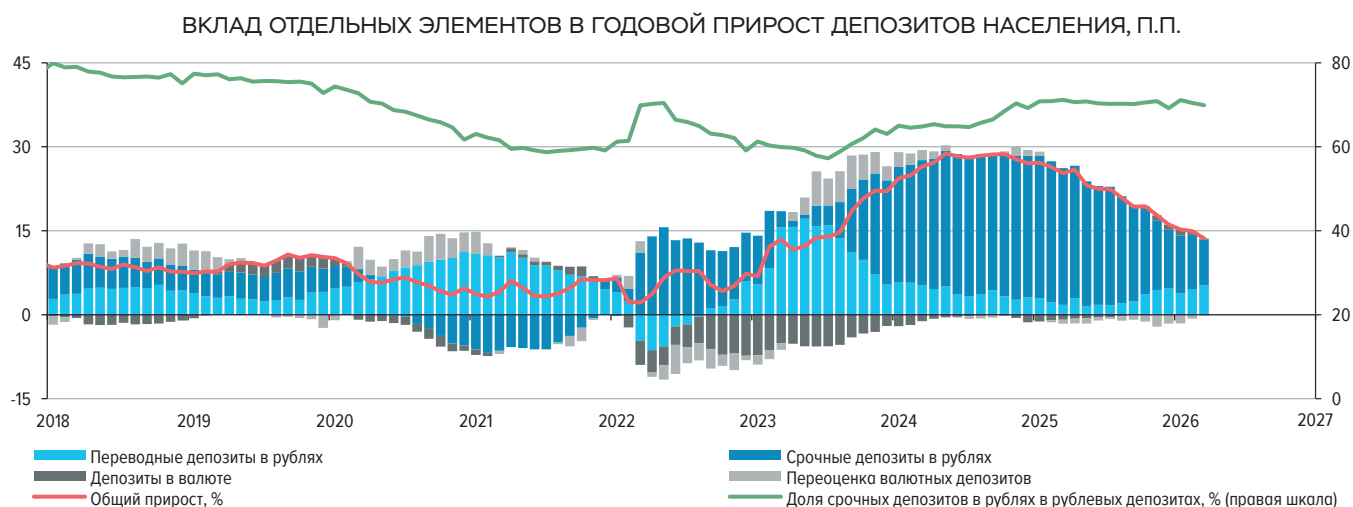
ОЖИВЛЕНИЕ АКТИВНОСТИ В НЕИПОТЕЧНОМ СЕГМЕНТЕ И РАСШИРЕНИЕ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ В МАРТЕ ПОДДЕРЖАЛИ ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ТРЕБОВАНИЙ К НАСЕЛЕНИЮ..... рис. 15

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ЭЛЕМЕНТОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ТРЕБОВАНИЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ К НАСЕЛЕНИЮ, П.П.



Источник: расчеты Банка России.

ГОДОВОЙ ПРИРОСТ ДЕПОЗИТОВ НАСЕЛЕНИЯ ЗАМЕДЛИЛСЯ В МАРТЕ **рис. 16**



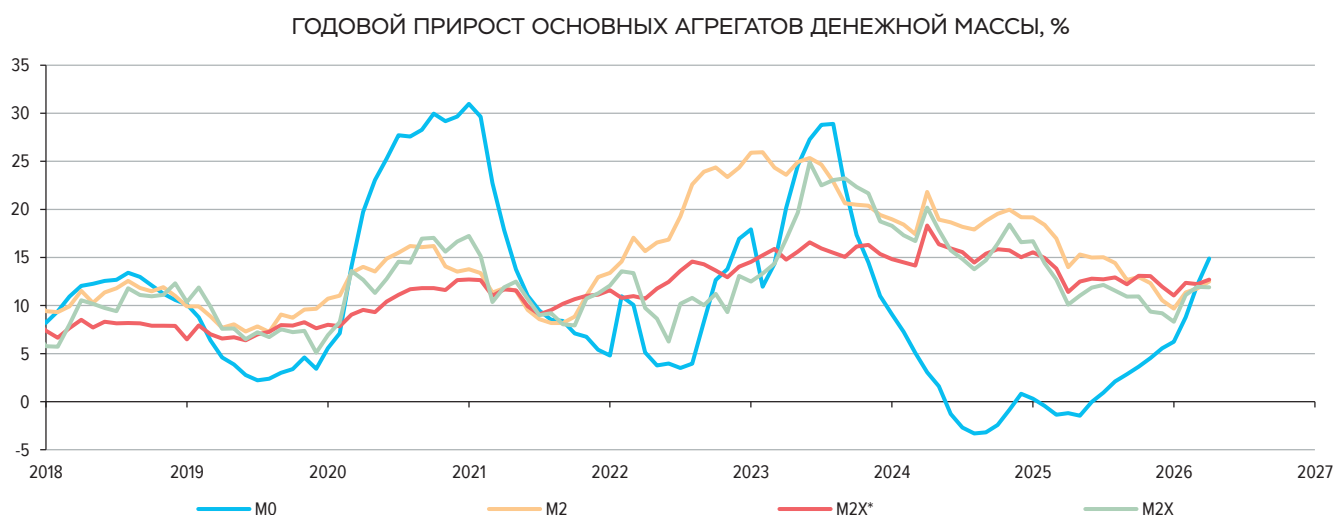
Источник: расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ КРЕДИТНОГО И ДЕПОЗИТНОГО РЫНКОВ **табл. 6**

		Декабрь 2025	Январь 2026	Февраль 2026	Март 2026
Ставки по долгосрочным рублевым банковским операциям					
депозиты населения	% годовых	12,2	11,8	11,0	11,0
кредиты населению	% годовых	14,4	16,1	19,1	19,5
кредиты организациям	% годовых	13,8	15,6	14,6	14,2
Депозиты населения	% г/г, ИВП	16,1	15,2	14,9	13,6
в рублях	% г/г	16,2	15,1	15,1	14,2
в иностранной валюте	% г/г	16,5	18,8	12,8	3,4
валютизация	%	5,0	5,0	4,8	4,6
Требования банковской системы к экономике	% г/г, ИВП	9,5	9,4	9,6	8,9
к организациям	% г/г, ИВП	11,9	11,4	11,6	10,6
к населению	% г/г, ИВП	2,8	3,9	4,3	4,4
Денежная масса (M2)	% г/г	10,6	9,7	11,4	11,8
Широкая денежная масса (M2X)	% г/г, ИВП	12,0	11,0	12,4	12,2

Примечание. Г/г – к соответствующему периоду предыдущего года, ИВП – с исключением валютной переоценки. Для исключения валютной переоценки используется декомпозиция Маршалла – Эджуорта.
 Источник: расчеты Банка России.

ТРЕБОВАНИЯ К ОРГАНИЗАЦИЯМ ОКАЗАЛИ ПОДДЕРЖКУ РОСТУ ДЕНЕЖНЫХ АГРЕГАТОВ В АПРЕЛЕ **рис. 17**

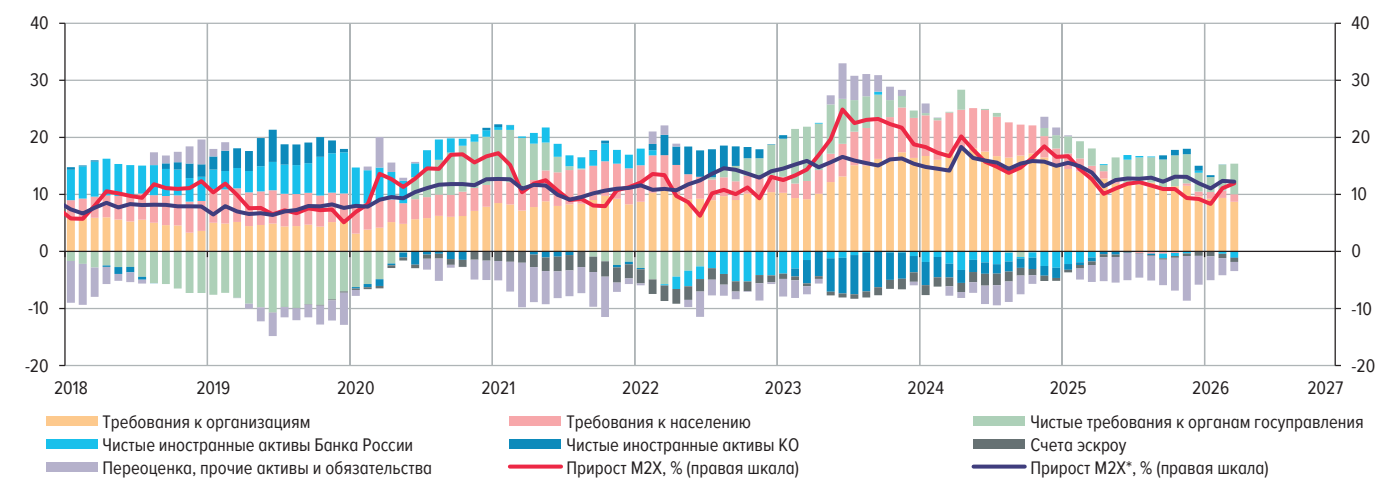


* С исключением валютной переоценки.
 Источник: расчеты Банка России.

ГОДОВЫЕ ТЕМПЫ РОСТА ДЕНЕЖНЫХ АГРЕГАТОВ В МАРТЕ СЛОЖИЛИСЬ ВБЛИЗИ ФЕВРАЛЬСКИХ УРОВНЕЙ ЗА СЧЕТ БЮДЖЕТНОГО ФАКТОРА

рис. 18

ВКЛАД ОТДЕЛЬНЫХ ИСТОЧНИКОВ В ГОДОВОЙ ПРИРОСТ АГРЕГАТА М2Х, П.П.*

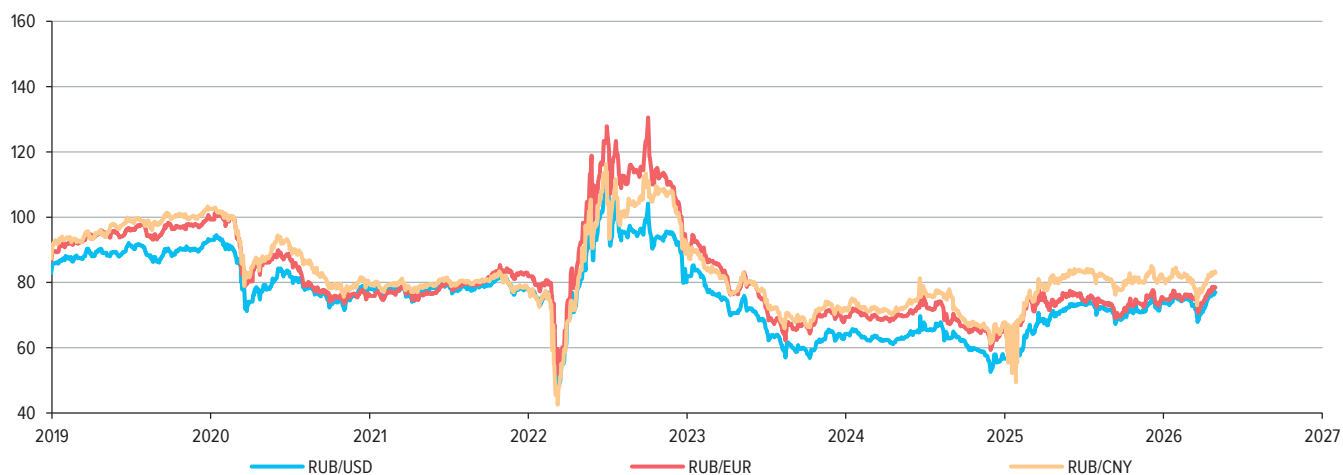


* С исключением валютной переоценки.
Источник: расчеты Банка России.

В АПРЕЛЕ РУБЛЬ УКРЕПИЛСЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ДРУГИХ ВАЛЮТ (02.01.2019 = 100)

рис. 19

ДИНАМИКА КУРСА РУБЛЯ К ИНОСТРАННЫМ ВАЛЮТАМ



Источники: Cbonds, расчеты Банка России.

ДИНАМИКА РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В АПРЕЛЕ БЫЛА НЕОДНОРОДНОЙтабл. 7

Показатель		30.04.2026	1М	3М	6М	YTD	1Y
Российский финансовый рынок («+» – положительная динамика, «-» – негативная динамика)							
	Курс рубля к доллару США	74,88	7,9	2,2	5,8	4,3	9,3
	Индекс МосБиржи	2658	-4,3	-4,7	3,9	-3,9	-10,1
	Индекс РТС	1119	4,0	-2,8	11,9	0,5	-2,0
	Доходность государственных облигаций	14,36	-6	-48	-43	-9	-163
	Доходность корпоративных облигаций	15,41	-16	-53	-149	-28	-670
	Доходность региональных облигаций	14,62	-37	-106	-121	-33	-412
	RVI	23	1	-3	-17	-11	-27
Курсы валют (за доллар США, изменение в %, «+» – укрепление, «-» – ослабление)*							
ПРС**	Индекс доллара США	98,09	-1,8	1,8	-1,4	-0,2	-1,2
	Евро	1,17	1,5	-1,8	1,4	-0,2	3,0
	Японская иена	156,63	-1,3	2,1	1,6	0,0	10,0
	Фунт стерлингов	1,36	2,8	-1,4	3,4	0,9	1,4
СФР	Рубль	74,95	7,8	2,1	6,3	5,2	8,6
	Бразильский реал	4,96	4,3	4,5	7,7	9,7	11,7
	Мексиканское песо	17,46	2,6	-1,6	5,7	3,0	10,7
	Китайский юань	6,83	0,9	1,7	4,0	2,6	6,1
	Турецкая лира	45,18	-1,6	-4,1	-7,6	-5,2	-17,4
	ЮАР	16,67	1,6	-5,7	3,5	-0,7	10,2
Доходность 10-летних облигаций (% годовых, изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	4,40	10	14	29	22	21
	Германия	3,04	3	18	39	18	54
	Япония	2,52	17	28	87	46	120
	Великобритания	5,01	10	47	59	54	53
СФР	Россия	14,54	2	-12	-14	10	-119
	Бразилия	13,89	-43	43	0	3	-30
	Мексика	9,31	4	39	67	36	-32
	Китай	1,75	-7	-6	0	-11	12
	Турция	31,52	-287	405	192	436	-120
	ЮАР	8,80	-39	73	-6	58	-181
CDS-спреды 5Y (б.п., изменение в б.п., «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	США	35	-4	7	-1	9	-16
	Германия	9	-1	1	0	2	-4
	Япония	27	-2	2	8	2	8
	Великобритания	19	-3	3	-1	1	-2
СФР	Бразилия	115	-19	-11	-18	-18	-56
	Мексика	85	-21	0	-4	-1	-44
	Китай	44	-8	1	4	1	-16
	Турция	240	-54	31	3	42	-105
	ЮАР	159	-40	24	8	24	-80
Индексы акций (п., изменение в %, «+» – рост, «-» – снижение)							
ПРС	S&P 500	7 209	10,42	3,3	5,7	5,3	29,6
	Stoxx 600	611	4,83	0,5	6,3	3,1	16,4
	Nikkei 225	59 285	16,10	11,1	15,5	17,8	65,4
	FTSE 100	10 379	1,99	2,2	6,3	4,5	22,6
СФР	MSCI EM	1 600	14,53	2,8	13,4	13,9	44,7
	Bovespa	187 318	-0,08	1,4	25,9	16,3	38,7
	IPC Mexico	67 858	-1,10	-3,0	7,9	5,6	22,0
	SSE Composite	4 112	5,66	-0,9	3,1	3,6	25,1
	BIST 100	14 443	12,91	7,7	33,3	28,2	56,6
	FTSE/JSE	115 181	0,98	-7,9	5,0	-0,6	26,1

* Курсы валют на рынке FOREX.

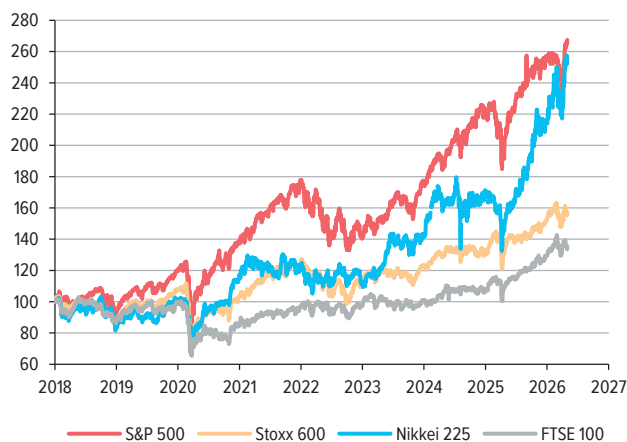
** Промышленно развитые страны.

Источники: ПАО Московская Биржа, Sbond, расчеты Банка России.

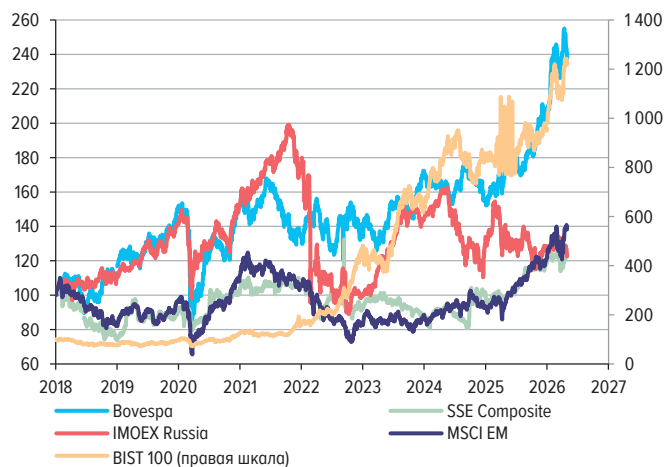
В АПРЕЛЕ ИНДЕКСЫ АКЦИЙ РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН ПРЕИМУЩЕСТВЕННО РОСЛИ
(01.01.2018 = 100)

рис. 20

ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ



ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ АКЦИЙ СТРАН С ФОРМИРУЮЩИМИСЯ РЫНКАМИ



Примечание. Индексы акций указаны в национальных валютах.
Источники: Cbonds, расчеты Банка России.

Даты отсечения данных:

- в разделе «Денежный рынок и ключевая ставка» – 30.04.2026;
- в разделе «Рынок облигаций» – 30.04.2026;
- в разделе «Ставки по кредитам и депозитам» – 31.03.2026, для оперативных данных – 30.04.2026;
- в разделе «Кредитные и депозитные агрегаты» – 01.04.2026, для оперативных данных – 01.05.2026;
- в разделе «Денежные агрегаты» – 01.04.2026, для оперативных данных – 01.05.2026.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

Вы можете направить предложения и замечания по адресу: svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026