

эксперт ра

Макровзгляд: в фокусе бюджет

Февраль 2026



Листая старые прогнозы:

ожидания год назад vs реальность

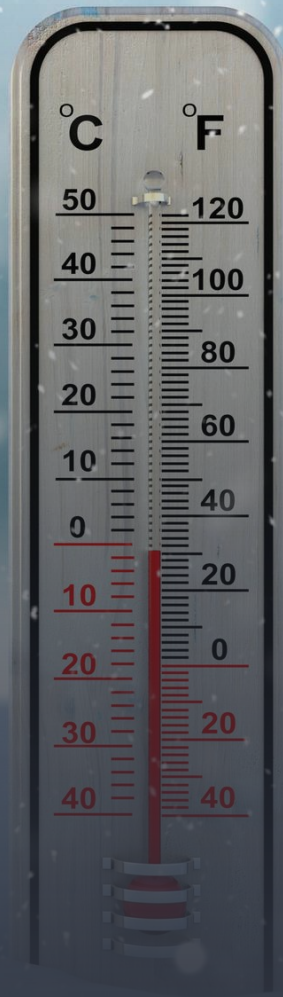
ВВП '25	1.0 / 1.4
Инфляция '25	5.7 / 6
Ключевая ставка дек '24	21,0
Ключевая ставка дек '25	16 / 19
Курс доллара дек '25	76 / 98
Дефицит бюджета '25 % (ВВП)	-2.6 / -1,5
Безработица дек '25	2.3 / 2,9

- Высокие ставки до начала 2027 – даже при более быстром номинальном снижении инфляции и «ключа»
- Рубль ~~ослабнет~~ радикально укрепился
- Бюджет не столь щедрый, как это принято считать, ужесточили. Основные проблемы на стороне доходов
- Санкции – не риск, а постоянный фактор



Макропогода'26

- Фоновая жесткость денежной политики
- Ставка «это не актуально» – на авансцене бюджет
- Экономика в летаргии

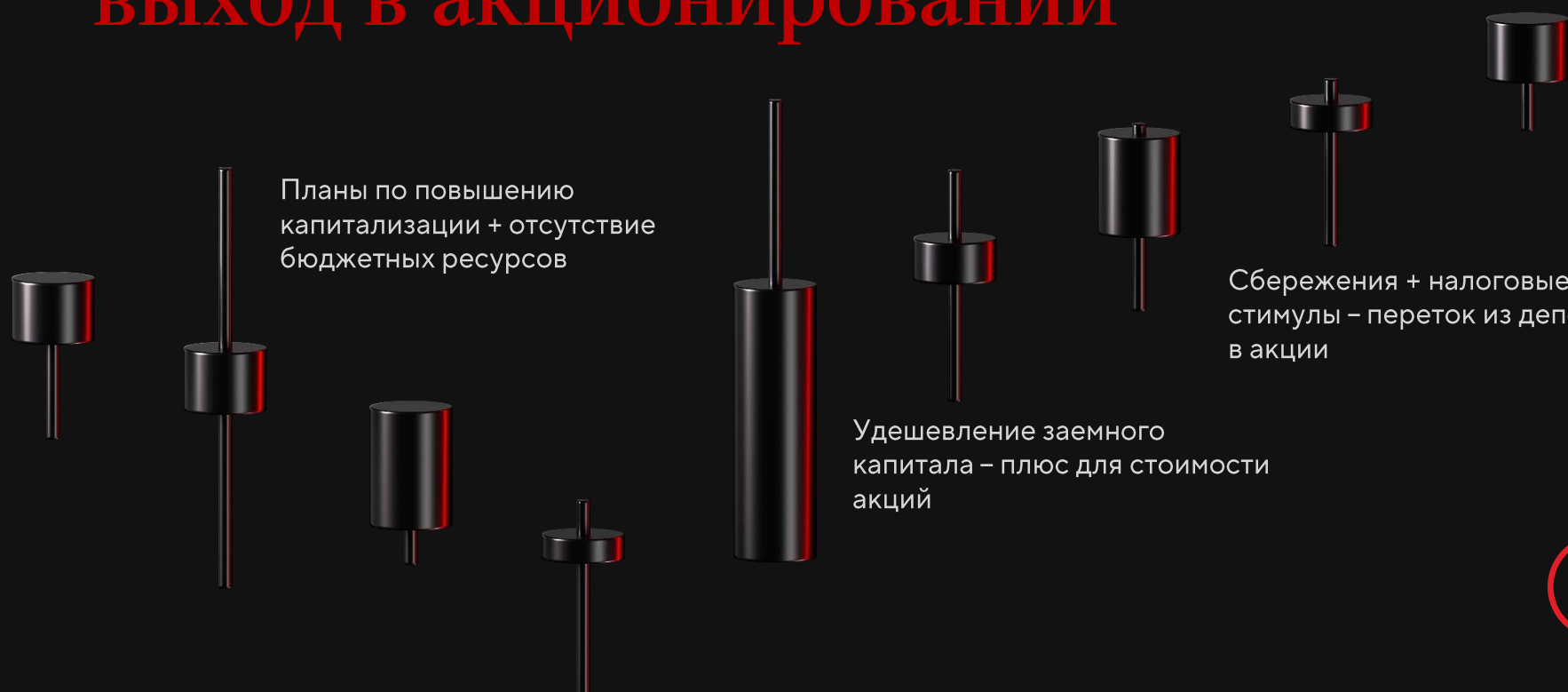


Прогноз макропоказателей на 2026-27

ВВП '26	1,0
ВВП '27	1,5
Инфляция '26	4,8
Ключевая ставка дек '26	12
Инфляция '27	4
Ключевая ставка дек '26	9,5
Дефицит бюджета '26 %ВВП	2
Рубль/USD, средний за 2026 год	83



Долги дороги — выход в акционировании



Планы по повышению
капитализации + отсутствие
бюджетных ресурсов

Удешевление заемного
капитала – плюс для стоимости
акций

Сбережения + налоговые
стимулы – переток из депозитов
в акции



Спасибо за внимание ©