



РЕГИОН
ГРУППА КОМПАНИЙ

НА ПОЛПУТИ К ЦЕЛИ

Валерий Вайсберг
Директор аналитического департамента ИК «РЕГИОН»

Октябрь 2025

Александр Дейнека. Бег, 1930.
Галерея Ca' Pesaro, Венеция, Италия

Динамика индекса RGBI* от глобальных пиков



* Уровни 03.05.2013 и 21.05.2020 = 100%

Источник: S&P Global, собственные оценки и расчеты

ГДЕ МЫ?

	«Эталон»*	Факт
Инфляция, г/г, 3 мес. с.к.г	3,9%	4,1% 5,7%
Кредит экономике, г/г	8,0%	9,2%
Инфляционные ожидания населения	9,9%	13,3%
Безработица	5,2%	2,3%
Экономический рост, г/г	2,0%	1,5%
Баланс федерального бюджета	-0,7%	-3,4%
Ключевая ставка	7,9%	17,0%

* усредненные показатели 2016-2020 гг.

Индекс полной доходности ОФЗ, RGBITR**



** Уровни 16.12.2014 и 31.10.2024 = 100

КУДА ИДЕМ?

2024

04.07.2024



«ЦБ рассчитывает вернуться к цели по инфляции в 4% в середине 2025 года»

2025

12.09.2025

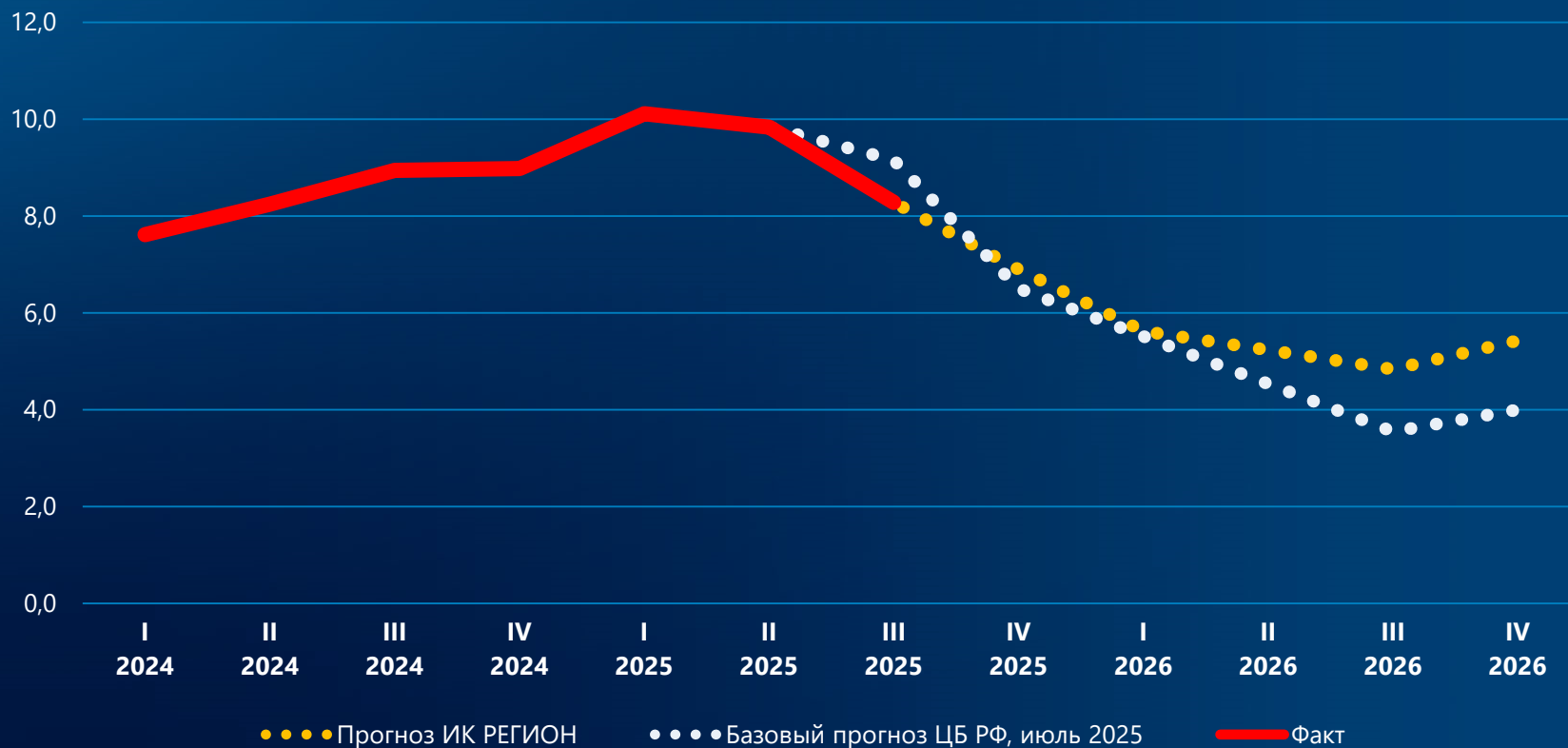


«Инфляция с начала года существенно снизилась, внешний спрос и экономическая активность замедлились. Это задает общее направление на снижение ставки»

2026

ИНФЛЯЦИЯ

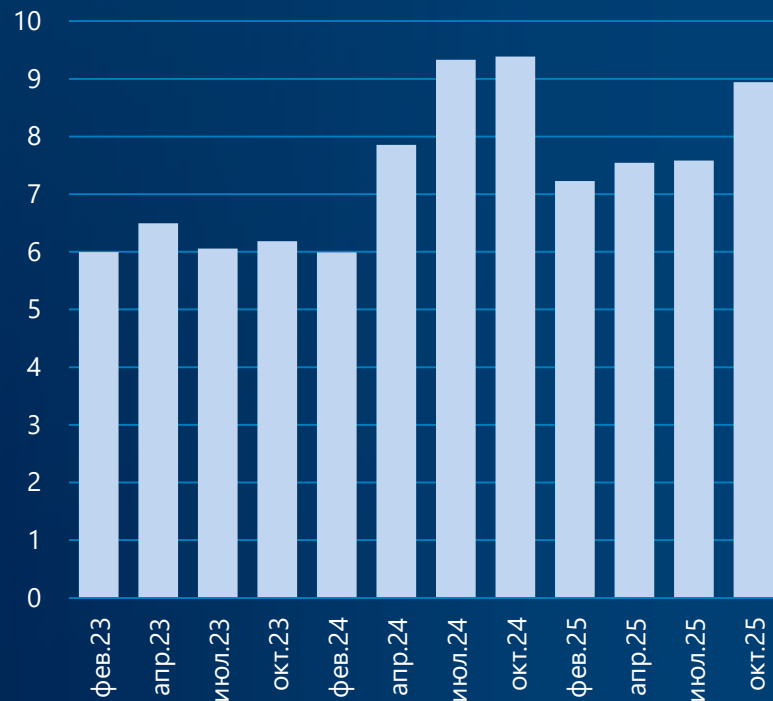
Траектория инфляции, г/г



ЧТО ТОРГУЕТ РЫНОК?



ОФЗ 10л минус средняя инфляция за следующие 12 мес.



Источник: ЦБ РФ, собственные оценки и расчеты



123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский пр., 22, стр. 1
Бизнес-центр Neva Towers
+7 (495) 777-29-64