



**ИНГОСТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ**

**Перспективы долгового
рынка в 2026 году**

10.02.2026

А. Прокудин

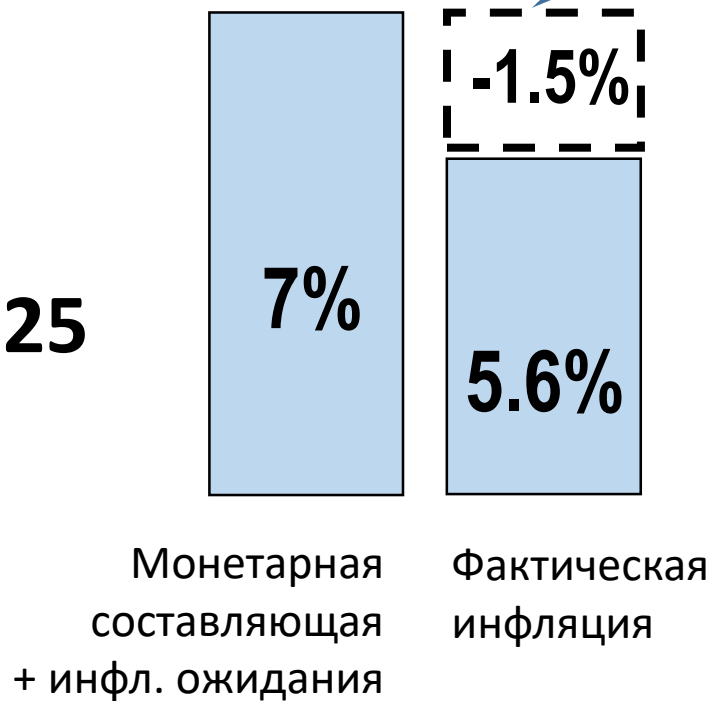




ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ

Инфляция

2025



2026

Мораль: ДКП останется жесткой и подъем ставки не исключен (как в 2023 г.)

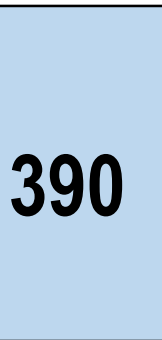
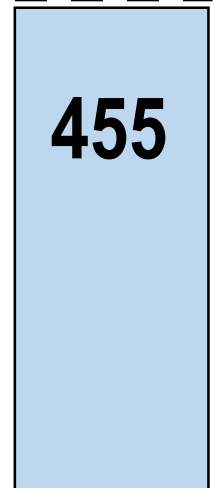


Экспорт vs Импорт

ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ

2025

27



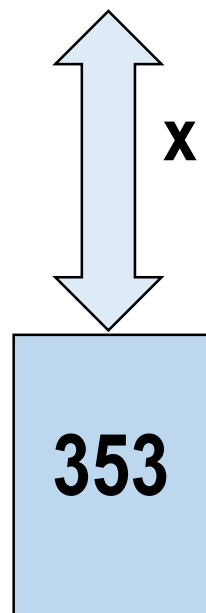
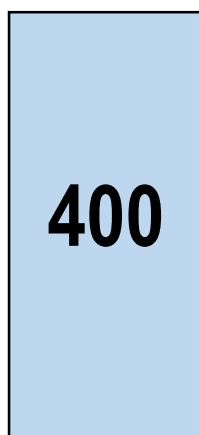
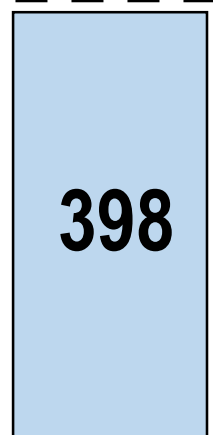
x 1.24

Экспорт +
интервенции ЦБ

Импорт
при 83

2026 – в моменте

40



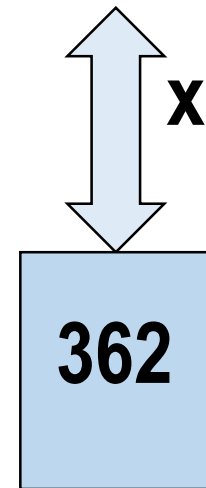
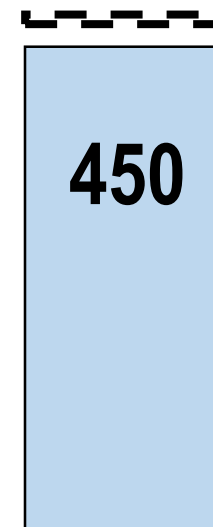
x 1.24?

Экспорт +
интервенции

Импорт
при 80

Импорт при
курсе ... ?

2027



x 1.24

Экспорт

Импорт при
курсе ... ?

Валютному курсу придется подстраиваться, чтобы отразить падение экспорта. А к концу года у ЦБ РФ кончится валюта.



ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ

Рынок облигаций: альтернативы 2026

- **РЕПО:** 16+% с учетом капитализации
- **ОФЗ 10Y:** доходности начало года 14.5% - 14...% на конец года, вероятно, проиграют РЕПО, как и в 2025 г.
- **Корпоративные облигации рублевые:** спреды, например, АА 230 пунктов в начале года и в конце года 250+ пунктов, вероятно чуть лучше РЕПО, здесь выборочные истории (длинные АтомЭнерго – против продажи фьючерса RGBI)
- **Валютные облигации краткосрочные:** 7% + валютная переоценка, при курсе USD выше 85 на конец года обыгрывают РЕПО
- **Валютные облигации длинные:** 6.5% + валютная переоценка – переоценка корп. спредов (при сильном росте курса – большой минус, как в 11.2024)



ИНГОССТРАХ
ИНВЕСТИЦИИ

Прокудин Антон

Head of Fixed Income

Более 7 млрд активов под управлением –
консервативные стратегии

Прошел путь в корпоративных финансах в
компаниях

Эксперт РА,

Базовый Элемент,

Евраз

+7 495 720 4898

Anton.Prokudin@ingosinvest.ru

