

ДИСКУССИЯ МАКРОЭКОНОМИСТОВ: ГЛОБАЛЬНЫЕ ОЦЕНКИ



Валерий Вайсберг
Директор аналитического департамента ИК «РЕГИОН»

Май 2026 | Санкт-Петербург

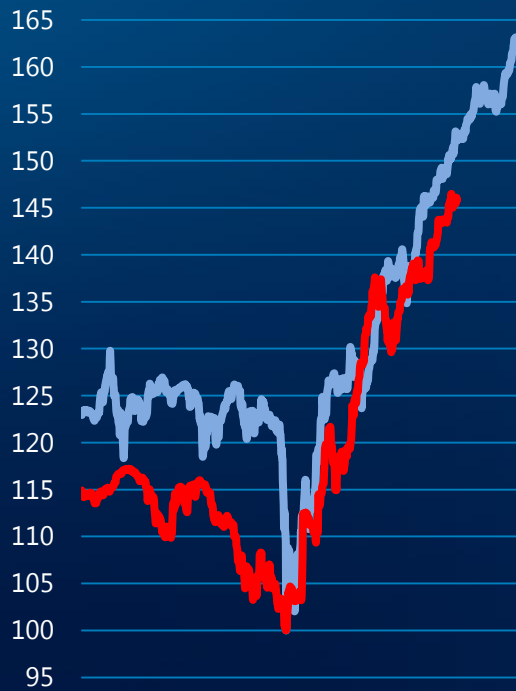
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ



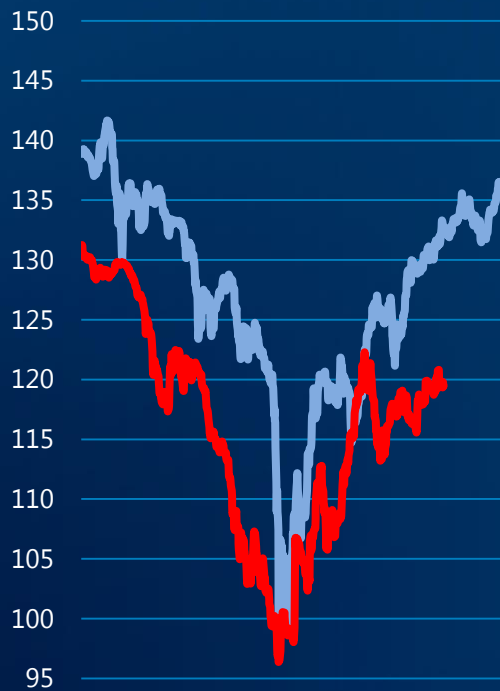
	2025	2026	2026	2026	2027	2027
трлн рублей	Факт	ТТМ	Закон	МЭР, 05/26	Закон	МЭР, 05/26
ВВП	214,3	217,1	235,1	228,0	255,5	238,8
Нефть сорта «Юралс», \$/баррель	55,6	56,8	59,0	59,0	61,0	50,0
Доллар США, руб.	83,4	79,4	92,2	81,5	95,8	87,4
Базовые НГД	8,4	7,8	9,0	-1,0	8,7	-2,5
Ненефтегазовые доходы	28,8	29,7	31,4	-0,9	33,9	-1,4
Обслуживание гос. долга	3,2	3,4	3,9		3,8	
Сальдо бюджетных и гос. кредитов	-0,2	-0,2	-0,2		-0,2	
Предельный уровень расходов	40,2	40,7	44,1	-1,9	46,1	-3,9
Расходы, всего	42,9	45,0	44,1		46,1 (44,9)	
Дополнительные НГД	0,2	-0,8	0,0		0,3	-0,3
Структурный баланс	-2,7	-4,4	0,0		0,0	
% ВВП	-1,3%	-2,0%	0,0%		0,0%	
Дефицит/профицит бюджета	-5,5	-8,3	-3,8		-3,2	
% ВВП	-2,6%	-3,8%	-1,6%		-1,2%	

ЧТО РЫНОК ГОВОРИТ О КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ

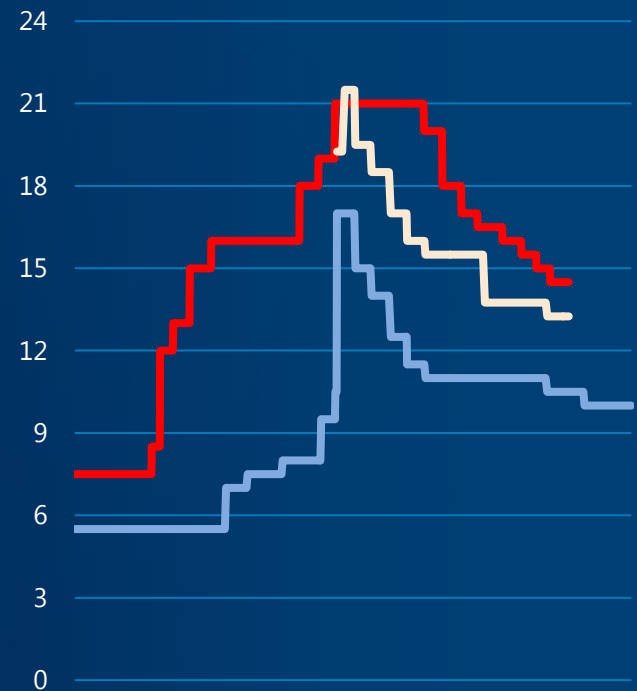
RGBI Total Return



RGBI



Ключевая ставка



— 2013-18

— 2024-26

— Ключ 10 лет назад + Разница в купоне ОФЗ

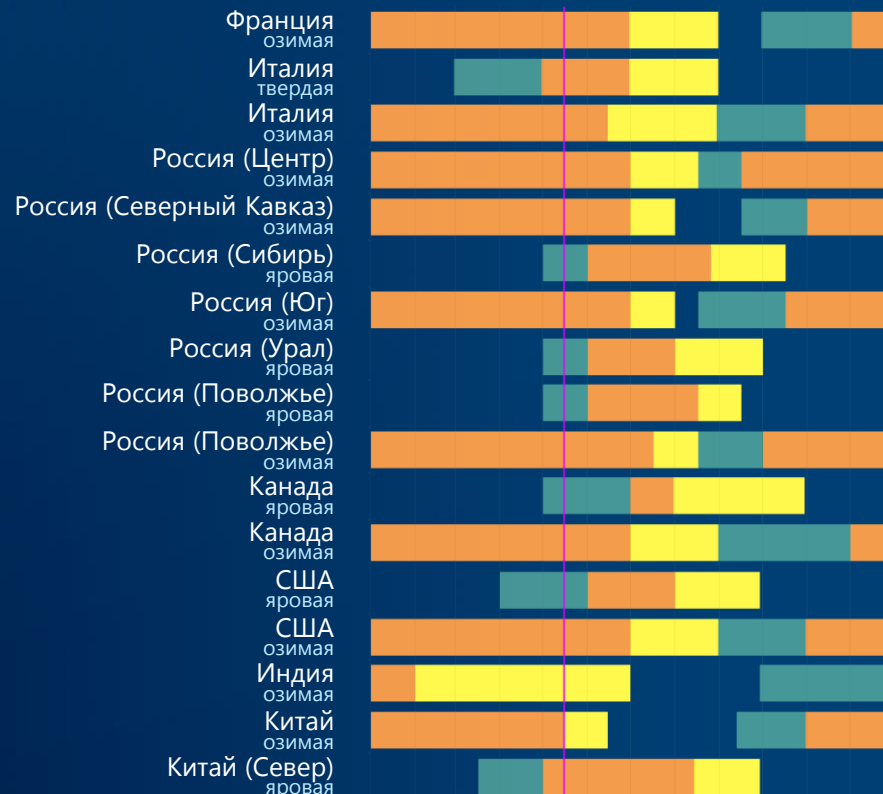
RGBI Total Return нормирован к минимальным значениям

ПОСЕВНАЯ ПРАКТИЧЕСКИ ЗАВЕРШЕНА

КУКУРУЗА

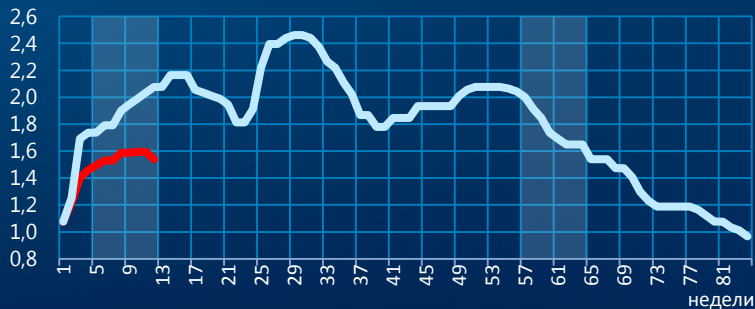


ПШЕНИЦА



РОСТ ЦЕН НА ЗЕРНО НЕ КОМПЕНСИРОВАЛ ПОДОРОЖАНИЯ УДОБРЕНИЙ

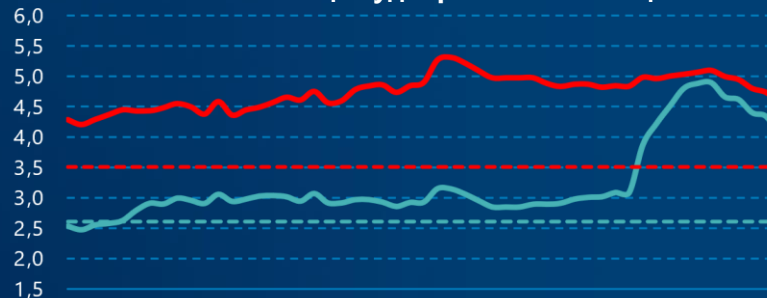
Urea agricola 46% по отношению к средней за 3 месяца до конфликта



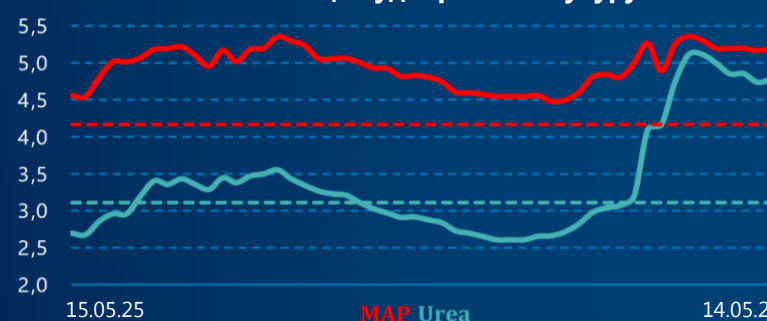
Urea agricola 46%, евро/т



Соотношение цен удобрений и пшеницы



Соотношение цен удобрений и кукурузы



15.05.25

MAP Urea

14.05.26



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