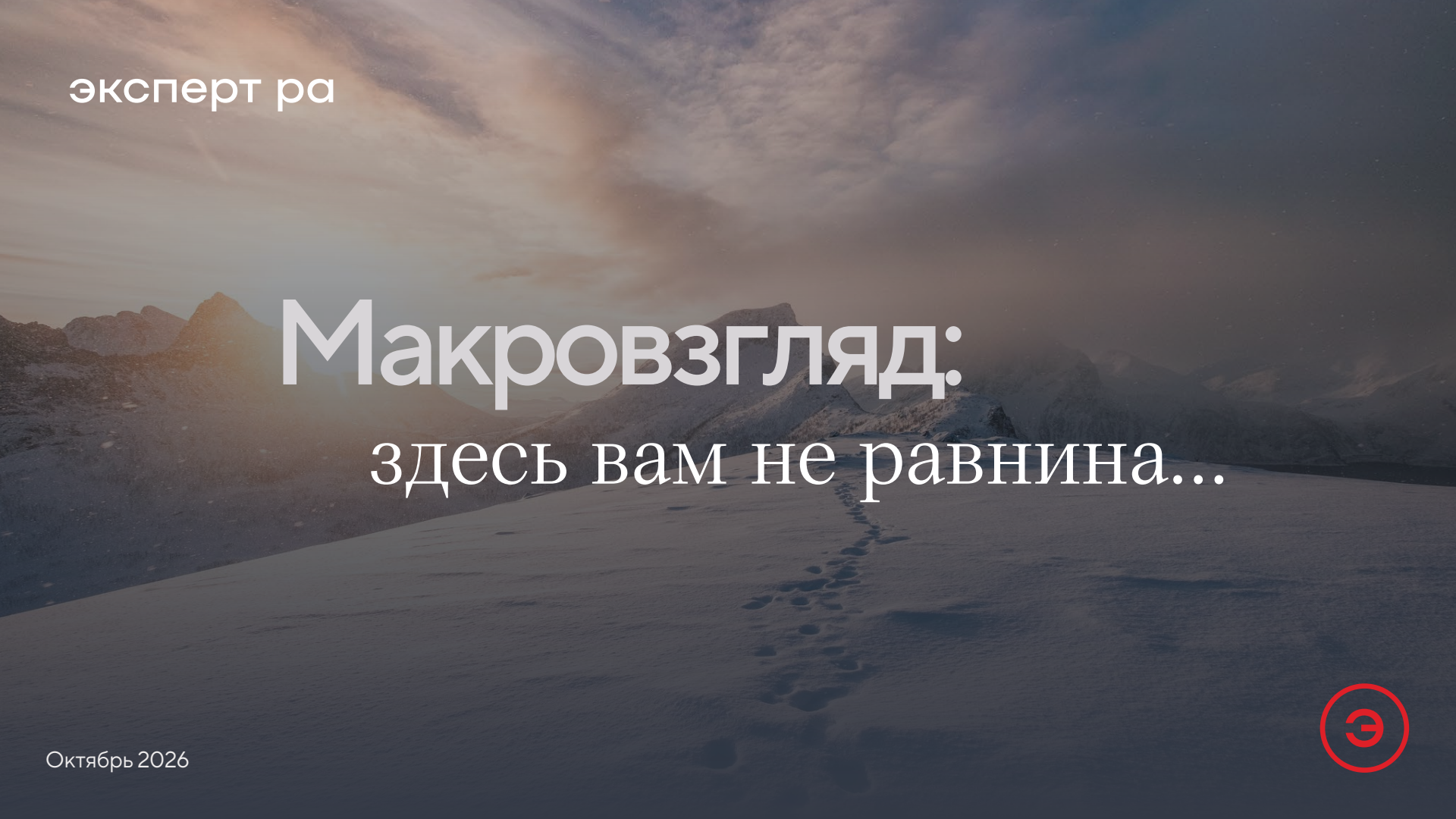
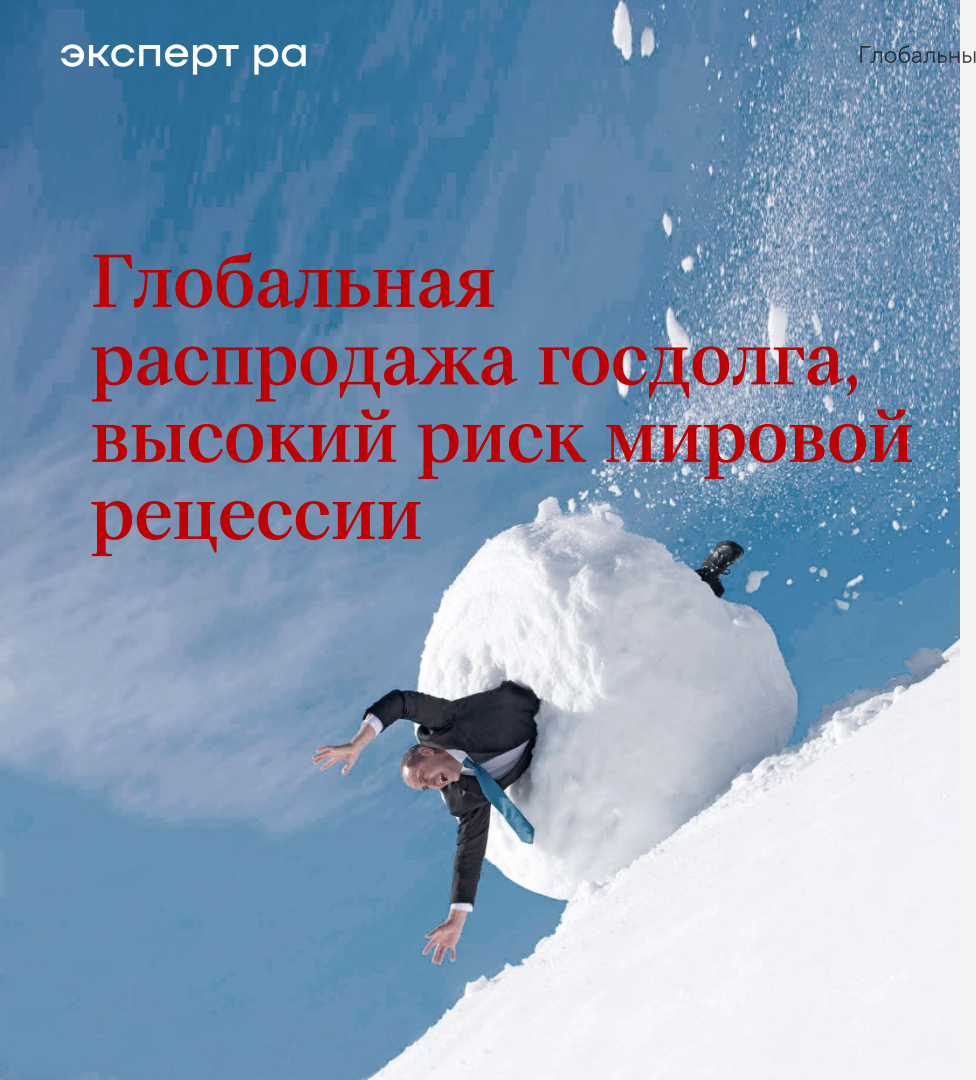
эксперт ра

Макровзгляд:
здесь вам не равнина...



Октябрь 2026



Глобальная распродажа госдолга, высокий риск мировой рецессии

- Глобальный рост доходностей госдолга повышает финансовую уязвимость правительств
- Для России ключевые каналы переноса рисков — экспорт, включая цены на сырье, и бюджетные доходы
- Мировая рецессия — рисковый сценарий, способный превратить анемичный рост в рецессию масштаба 2008-2009



2026 - третий год инвестиционной паузы

- Основные ограничения: дорогие деньги, дефицит кадров, слабая предсказуемость спроса
- Под давлением — строительство, гражданское машиностроение, коммерческая недвижимость, МСП
- Недоинвестирование сегодня ограничит мощности и производительность в 2027–2028 годах

Запас «жира» у бизнеса исчерпан, у населения пока сохраняется



- Рост издержек и дорогая «оборотка» давят прибыль и инвестиционные возможности компаний
- Потребление пока поддерживают зарплаты и проценты по депозитам
- Под прессом жильё, автомобили, товары длительного пользования

Ожидаем слабый рост даже при позитивном сценарии

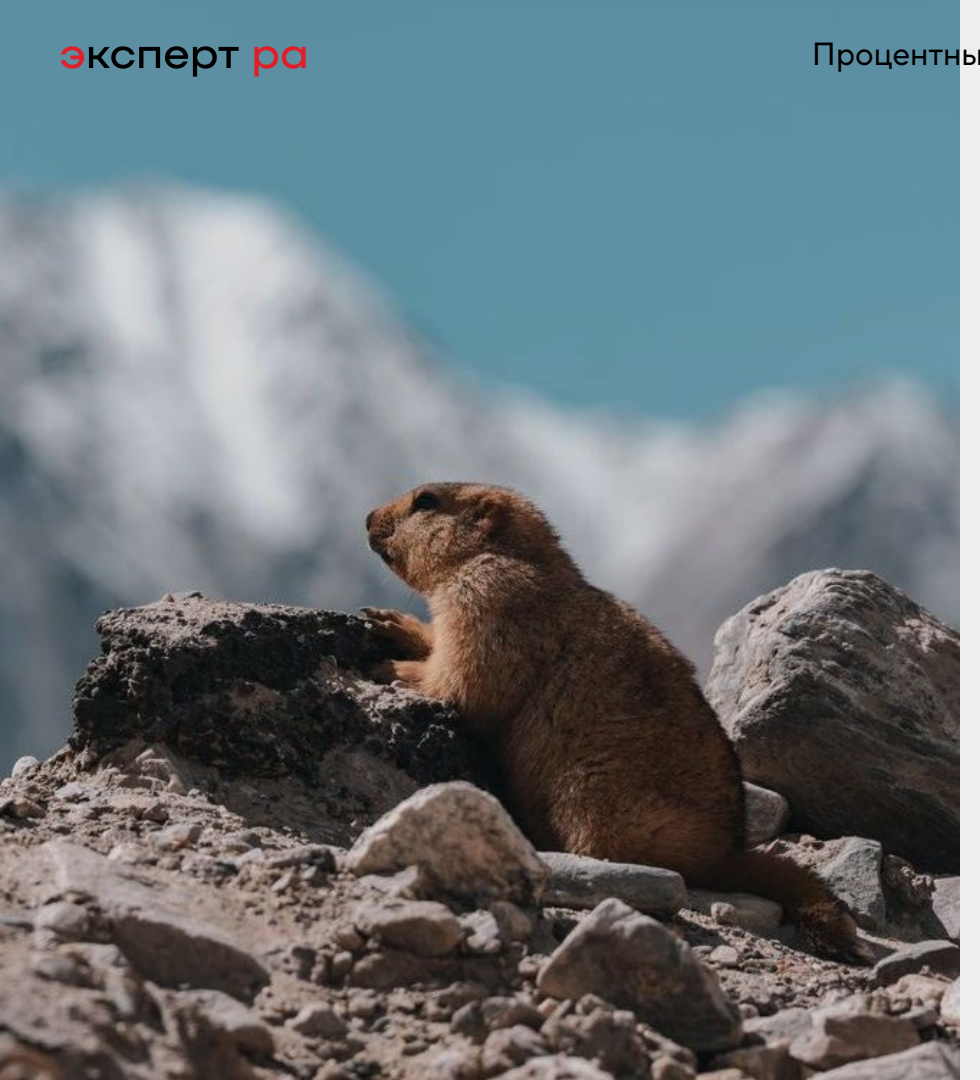
- Смягчение ДКП будет медленным
- Бюджетные возможности стимулирования ограничены
- Разрыв между секторами приоритетными для государства и гражданской экономикой усиливается
- Риск затяжной стагнации





Спред ОФЗ к ключевой ставке растет

- Высокие доходности ОФЗ начали отражать долгосрочные инфляционные и бюджетные риски
- Госзаимствования конкурируют с частными инвестициями
- Снижение ключевой ставки не гарантирует снижения спредов



Ключевая ставка: «день сурка»

- “Гидра инфляции” подняла голову
- Ожидаем паузы в снижении до марта 2027
- Достижение таргета снова отложено, прогноз «ключа» +100-200 бп в 2027, +100 в 2028
- Макропруденциальные требования добавляют жесткости примерно +250 бп.
- «Казахстанский» сценарий «13 через 16» становится более реальным

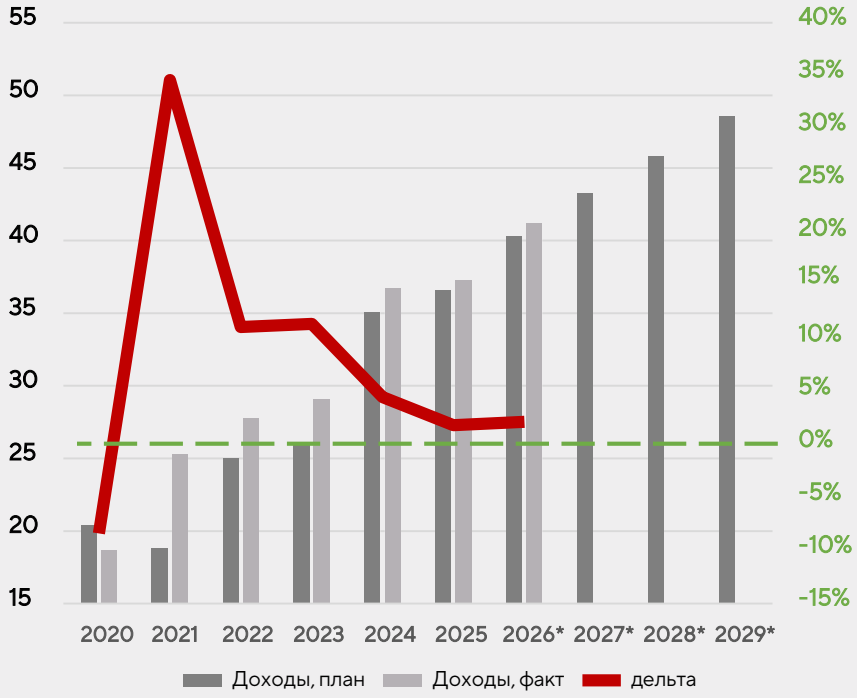
эксперт ра

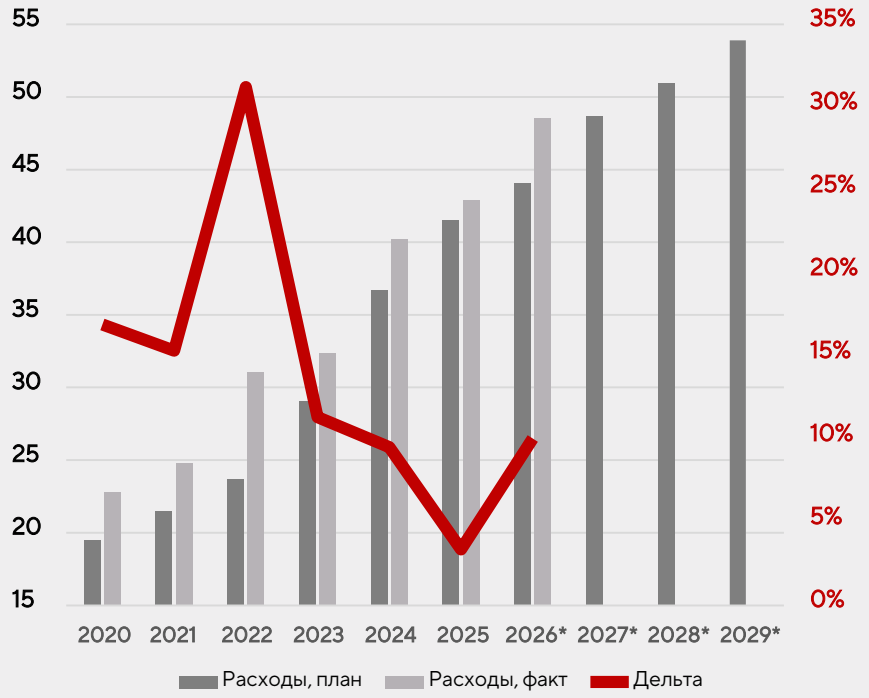
Бюджет: назад в 2018… но с нюансами

- Отрицательный импульс в 2027-28
- Защищены только оборона, соцвыплаты и погашение долга
- Остальные статьи в минусе
- Более высокие ставки – выше расходы



Федеральный бюджет: планы и факты





эксперт ра

Рубль: дольше и крепче

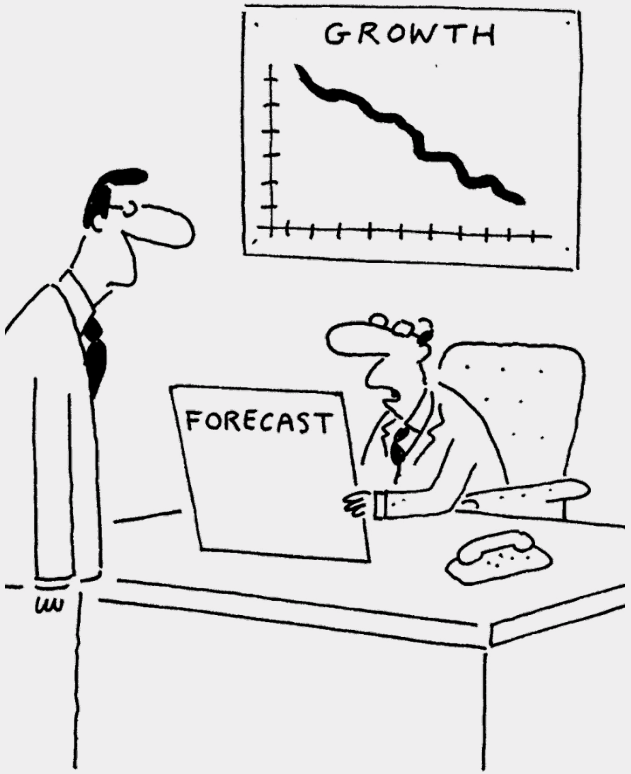
- Снижение цены отсечения с $59 до $50 с 2027 г. добавляет около 1,0 трлн руб. спроса на валюту в год.
- При цене нефти $65 покупки составят ~1,7 трлн руб. в год , БП вдвое снижает чувствительность рубля к нефти
- В среднесрочной перспективе ожидаем умеренного ослабления рубля из-за смягчения ДКП и вероятного сокращения притока экспортной выручки.



эксперт ра

Прогноз макропоказателей на 2026-27

ВВП ‘26	0,5
ВВП ‘27	0,7
Инфляция ‘26	6,6
Ключевая ставка дек ‘26	14
Инфляция ’27	5.5
Ключевая ставка дек ‘27	12
Дефицит бюджета ’26 %ВВП	3.3
Рубль/USD, средний за 2026 год	83





ДЕНЬГИ РУКОВОДСТВО К ВЗРОСЛОЙ ЖИЗНИ. КАК РАБОТАЮТ РЫНКИ И ГОСУДАРСТВА

ЕВГЕНИЙ КОГАН И АНТОН ТАБАХ

КНИГА О ТОМ, КАК УСТРОЕНА СОВРЕМЕННАЯ ЭКОНОМИКА И КАКУЮ РОЛЬ ДЕНЬГИ ИГРАЮТ В ЖИЗНИ ЧЕЛОВЕКА, БИЗНЕСА И ГОСУДАРСТВА. ПРОСТЫМ И УВЛЕКАТЕЛЬНЫМ ЯЗЫКОМ АВТОРЫ ОБЪЯСНЯЮТ МЕХАНИЗМЫ РАБОТЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ, БАНКОВ И ГОСУДАРСТВЕННЫХ ИНСТИТУТОВ, ПРИЧИНЫ ИНФЛЯЦИИ И ЭКОНОМИЧЕСКИХ КРИЗИСОВ, ПРИНЦИПЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ. ИСТОРИЧЕСКИЕ ПРИМЕРЫ И СОВРЕМЕННЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СЮЖЕТЫ ПОМОГАЮТ РАЗОБРАТЬСЯ В СЛОЖНЫХ ПРОЦЕССАХ И ПОНЯТЬ, КАК ГЛОБАЛЬНЫЕ СОБЫТИЯ ВЛИЯЮТ НА ЛИЧНЫЕ ФИНАНСЫ.

ИЗДАТЕЛЬСТВО БОМБОРА (ЭКСМО), 2026 ГОД.

ПРЕДЗАКАЗ В «ЧИТАЙ-ГОРОДЕ»



БУДЕМ НА СВЯЗИ!

TELEGRAM / WHATSAPP

+7 903 720 60 16

ЭЛ. ПОЧТА

ATABAKH@YANDEX.RU

TELEGRAM-КАНАЛ

РАДИО ТАБАХ