



# Опрос профессиональных аналитиков

Макроэкономика

27 февраля 2026 г.

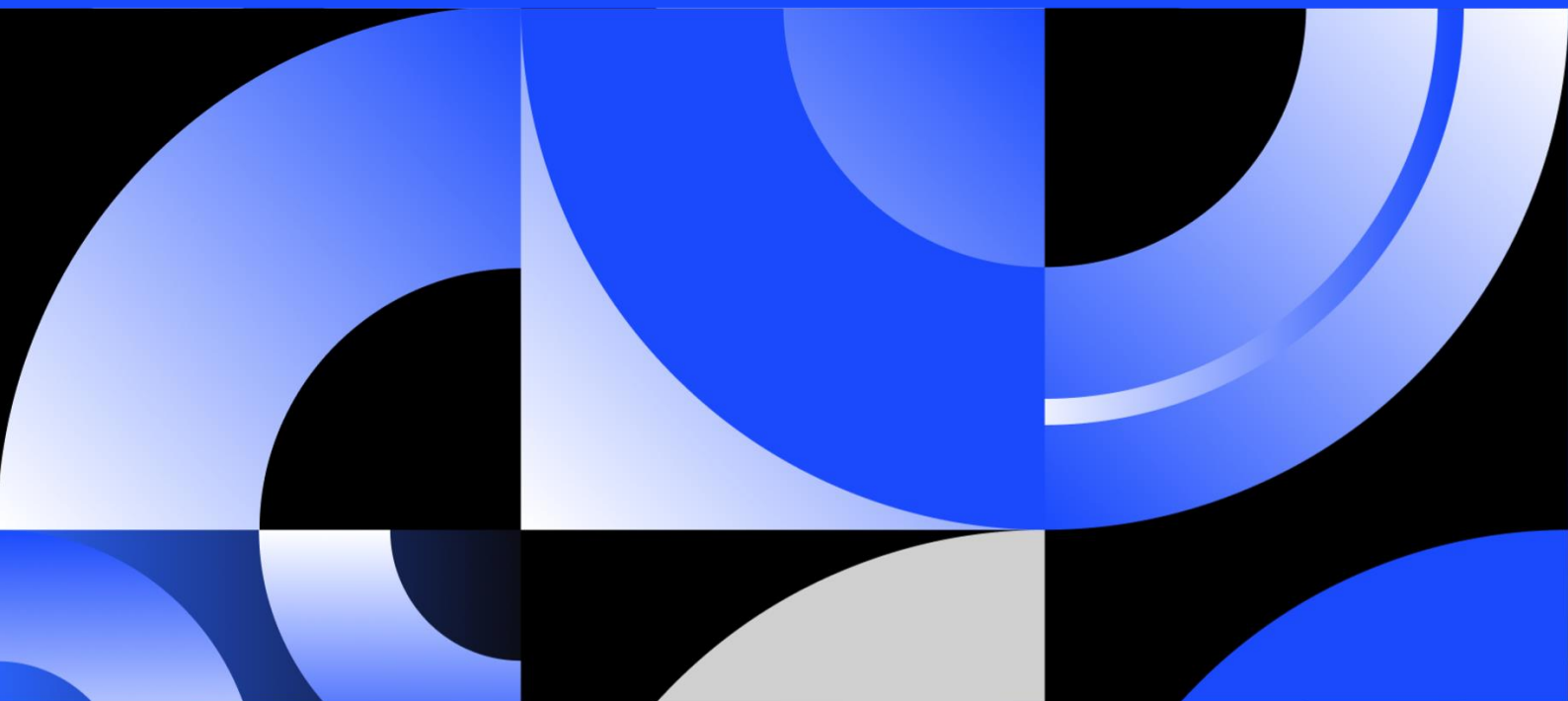




Табл. 1 Результаты ежемесячного опроса аналитиков

| Показатель                             | Ед.         | Формат              | 2026<br>Q1     | 2026<br>Q2     | 2026<br>Q3     | 2026<br>Q4     | 2025           | 2026           | 2027           |
|----------------------------------------|-------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Темп прироста реального ВВП            | % г/г       | За период           | 0,70<br>0,56   | 1,10<br>0,99   | 1,10<br>1,10   | 1,40<br>1,40   | 1,00<br>0,80   | 1,00<br>0,95   | 1,55<br>1,90   |
| Индекс потребительских цен             | % г/г       | На конец периода    | 5,60<br>5,70   | 5,40<br>5,40   | 4,80<br>5,00   | 5,22<br>5,10   | 5,60<br>5,60   | 5,22<br>5,10   | 4,07<br>4,00   |
| Ключевая ставка Банка России           | %           | На конец периода    | 15,00<br>15,50 | 14,00<br>14,00 | 13,00<br>13,00 | 12,00<br>11,75 | 16,00<br>16,00 | 12,00<br>11,75 | 9,00<br>9,00   |
| Бескупонная доходность ОФЗ 10          | %           | На конец периода    | 14,00<br>14,00 | 13,32<br>13,30 | 13,00<br>13,00 | 12,17<br>12,00 | 14,44<br>14,44 | 12,17<br>12,00 | 10,20<br>10,20 |
| Дисконт российской нефти к Brent       | долл./барр. | В среднем за период | 20,83<br>19,33 | 16,80<br>15,79 | 14,00<br>12,98 | 12,00<br>11,00 | 12,46<br>13,00 | 15,18<br>14,42 | 10,00<br>9,50  |
| Налоговая цена на нефть                | долл./барр. | В среднем за период | 43,61<br>44,21 | 47,87<br>49,00 | 51,00<br>51,00 | 51,50<br>51,50 | 55,60<br>55,60 | 49,41<br>49,00 | 58,00<br>57,05 |
| USD/RUB                                | руб./долл.  | На конец периода    | 79,10<br>80,00 | 82,23<br>83,00 | 85,30<br>85,84 | 87,50<br>88,50 | 78,23<br>78,23 | 87,50<br>88,50 | 92,95<br>93,00 |
| CNY/RUB                                | руб./юань   | На конец периода    | 11,33<br>11,46 | 11,86<br>11,89 | 12,27<br>12,25 | 12,68<br>12,64 | 11,16<br>11,16 | 12,68<br>12,64 | 13,37<br>13,29 |
| EUR/RUB                                | руб./евро   | На конец периода    | 93,3<br>94,4   | 97,0<br>99,6   | 101,5<br>103,0 | 102,8<br>105,8 | 92,1<br>92,1   | 102,8<br>105,8 | 106,9<br>109,7 |
| INR/RUB                                | руб./руп.   | На конец периода    | 0,87<br>0,87   | 0,89<br>0,90   | 0,92<br>0,92   | 0,94<br>0,94   | 0,87<br>0,87   | 0,94<br>0,94   | 0,99<br>0,98   |
| TRY/RUB                                | руб./лир.   | На конец периода    | 1,76<br>1,79   | 1,75<br>1,78   | 1,74<br>1,77   | 1,72<br>1,75   | 1,82<br>1,82   | 1,72<br>1,75   | 1,66<br>1,66   |
| Ставка ФРС (target federal funds rate) | %           | На конец периода    | 3,75<br>3,75   | 3,50<br>3,50   | 3,50<br>3,25   | 3,25<br>3,25   | 3,75<br>3,75   | 3,25<br>3,25   | 3,00<br>2,88   |
| Ставка ЕЦБ (deposit facility rate)     | %           | На конец периода    | 2,00<br>2,00   | 2,00<br>2,00   | 2,00<br>2,00   | 2,00<br>2,00   | 2,00<br>2,00   | 2,00<br>2,00   | 2,00<br>2,00   |

\* Курсивом отмечены значения предыдущего консенсуса

## Основные наблюдения:

- Прогнозы аналитиков в консенсусе изменились незначительно, ожидаемые тренды на 2026 г. сохранены. Рост экономики на уровне 2025 г. (1%), снижение инфляции (до 5,2%) и ключевой ставки (до 12%), рост цен на российскую нефть (до 52 долл./барр.) за счет сужения дисконта, ослабление курса рубля (до 88 руб./долл.).
- Относительно предыдущего консенсуса несколько выросли (~1 долл./барр.) оценки мировых цен на нефть, но их рост был компенсирован соразмерным повышением дисконта.



Рис. 1. Распределение прогнозов аналитиков по курсу рубля, руб. за долл.

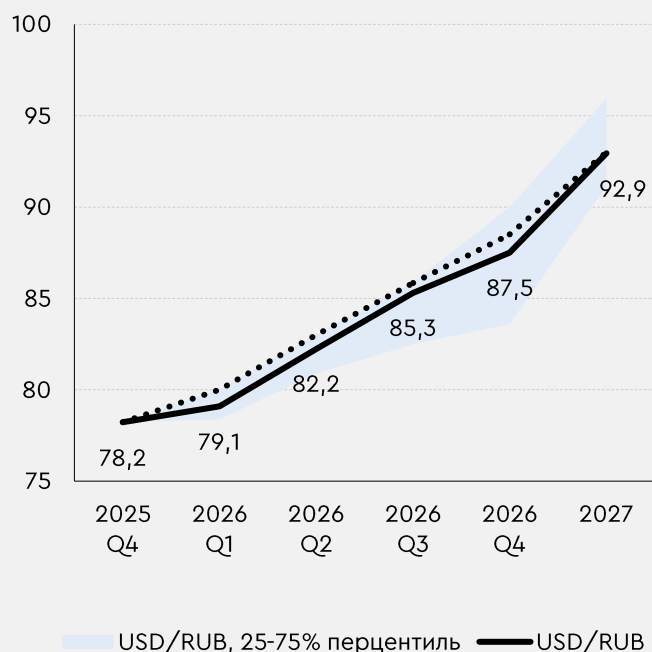


Рис. 2. Распределение прогнозов аналитиков по цене на нефть, долл./барр.

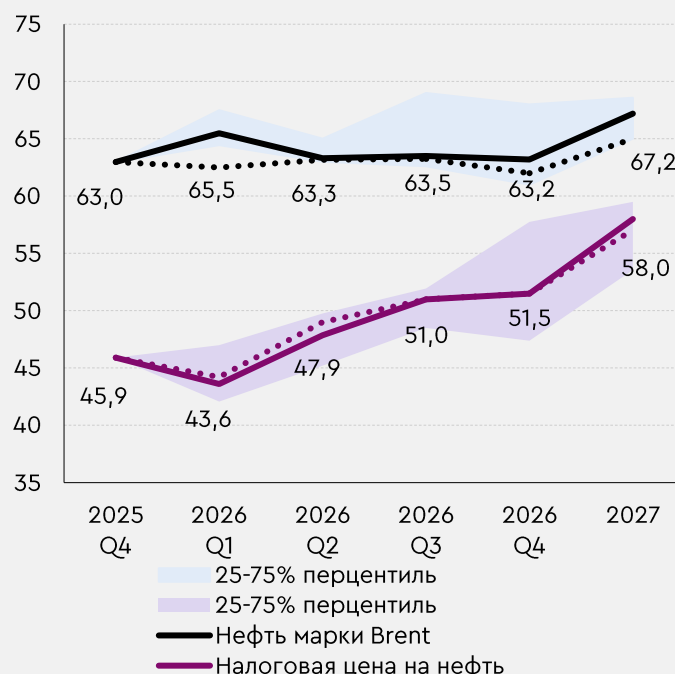
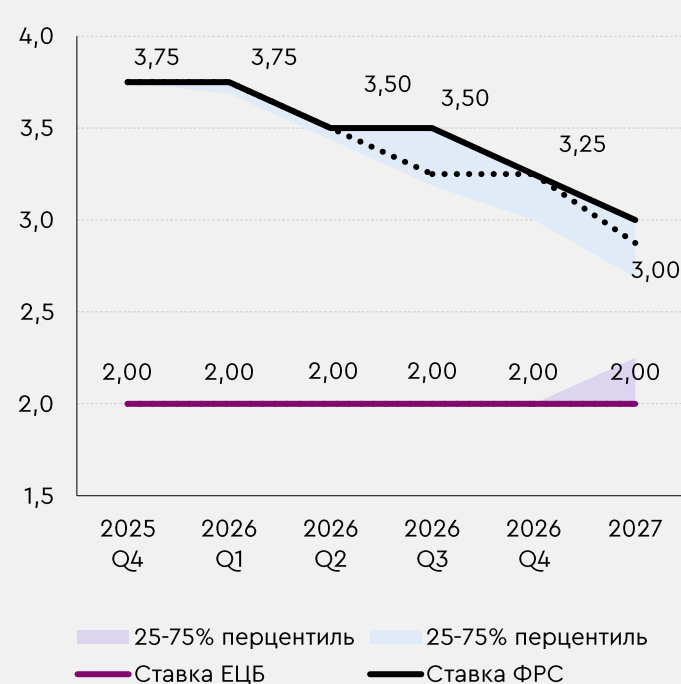


Рис. 3. Распределение прогнозов аналитиков по ключевой ставке Банка России, %



Рис. 4. Распределение прогнозов аналитиков по ставкам ФРС и ЕЦБ, %



Источник: ЦЦИ

\* пунктиром отмечены значения предыдущего консенсуса



Рис. 5. Распределение прогнозов аналитиков по курсу евро, руб. за евро

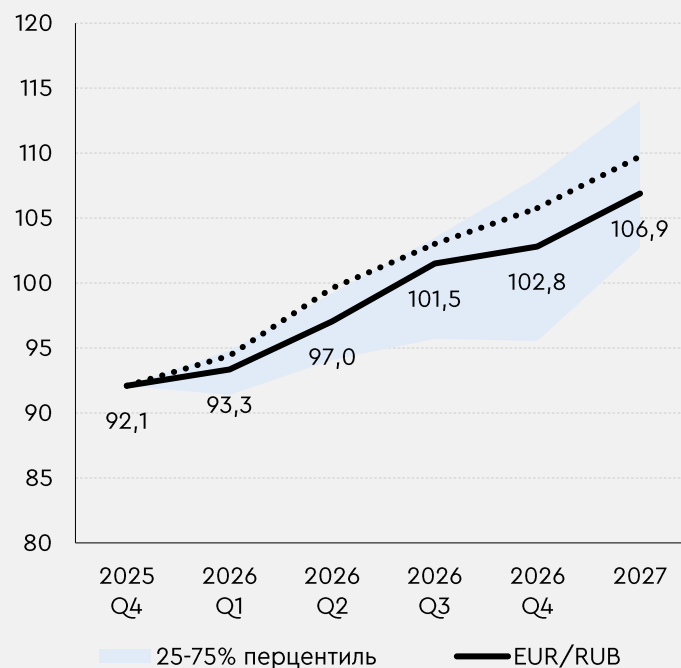


Рис. 6. Распределение прогнозов аналитиков по курсу юаня, руб. за юань

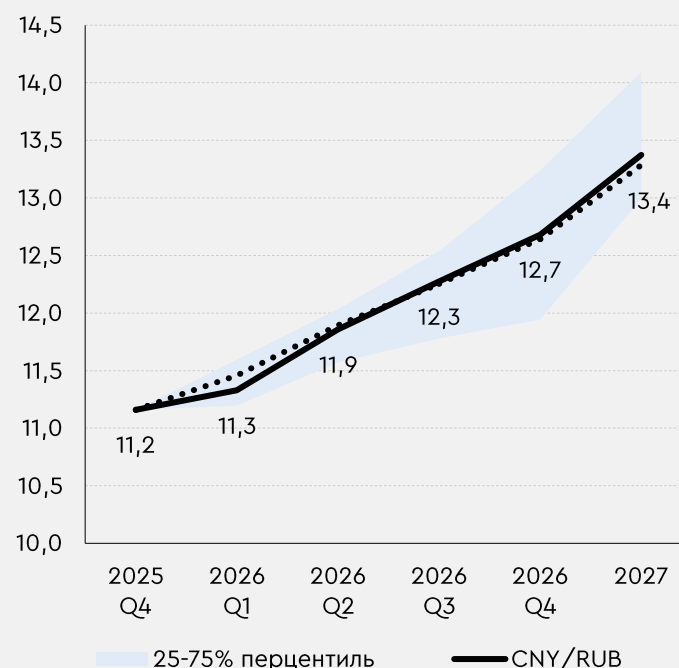


Рис. 7. Распределение прогнозов аналитиков по курсу лиры, рублей за турецкую лиру

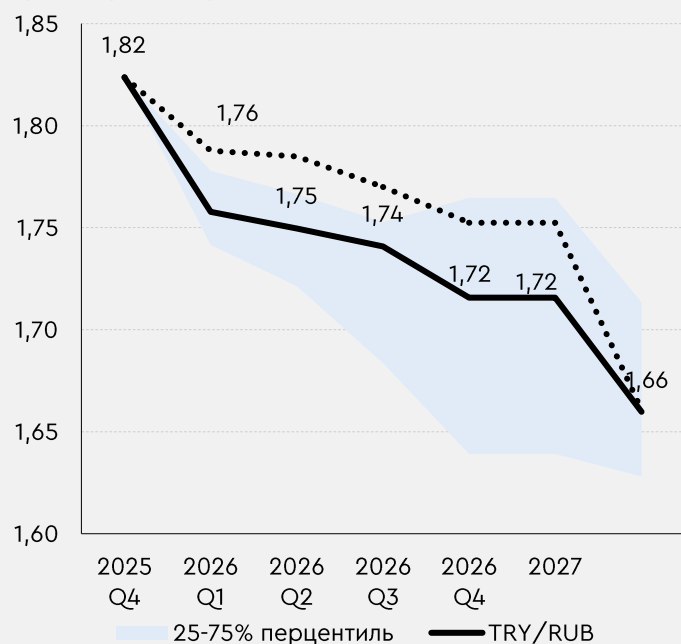
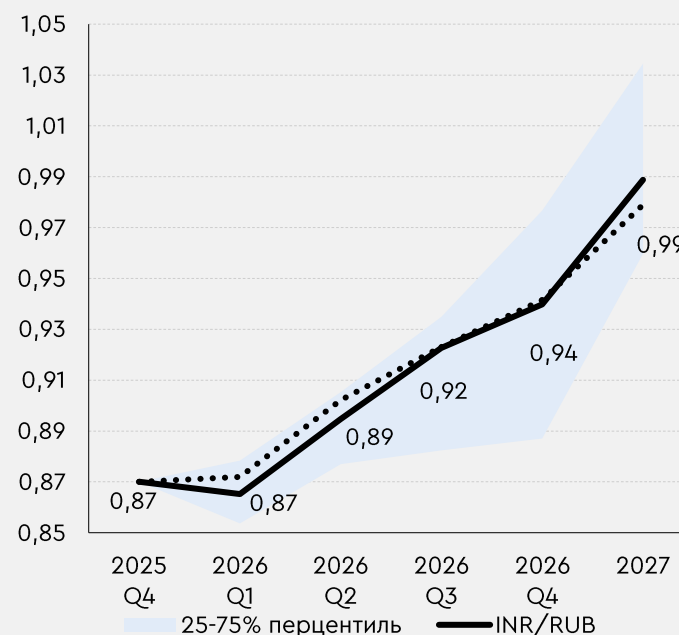


Рис. 8. Распределение прогнозов аналитиков по курсу рупии, рублей за рупию



Источник: ЦЦИ

\* пунктиром отмечены значения предыдущего консенсуса



## Список участников

В опросе приняли участие профессиональные аналитики 14 аналитических подразделений. Методологическая служба Центра ценовых индексов контролирует, что участие в опросе принимают только эксперты, чья профессиональная деятельность непосредственно связана с прогнозированием валютных курсов и макроэкономических индикаторов.



Акиндинова Наталья  
(«Центр Развития» НИУ  
ВШЭ)

Вотинов Антон,  
Овчинников  
Вячеслав (ЦМИ НИФИ  
Минфина России)



Полевой Дмитрий (АСТРА)

Бирюков Павел (Газпромбанк)

Жирнов Григорий  
(независимый эксперт)

Попов Денис (Промсвязьбанк)

Вайсберг Валерий (ИК  
РЕГИОН)

Команда ЦМИ (Сбер)



Салихов Марсель (Институт  
энергетики и финансов)

Васильев Михаил (Совкомбанк)

Клепач Андрей (ВЭБ.РФ)

Тарасенко Дарья (Газпромбанк)

Виноградов Артем, Попов  
Юрий (Сбербанк КИБ)

Куликов Дмитрий (АКРА)

\* Медальями отмечены участники консенсуса с наиболее точными прогнозами в 2025 г.



Опрос профессиональных аналитиков:  
Макроэкономика



Отчет подготовили  
Наталья Порохова и Глеб Зыков

 +7 495 287-6100 ext. 3059921

 +7 (993) 629-0140

Электронные почты:

 office@pbc-index.ru

 consensus@pbc-index.ru

Подробнее информация в  
социальных сетях



Сайт ЦЦИ



Telegram

## Наши подписки

### Котировки и аналитика

- Нефть, нефтепродукты
- Газ
- Уголь
- Удобрения
- Метанол и ароматика
- Пшеница
- Подсолнечное масло
- Сухопутная логистика
- Морская логистика
- Сырьевой Индекс
- Полиэтилен

### Консенсус- прогнозы

- Валюты и ставки
- Добыча и экспорт газа
- Урожай и экспорт зерновых и масличных
- Коммерческая недвижимость

При формировании ценовых индикаторов на конкретных рынках Центр ценовых индексов опирается на специализированные методологии, разработанные и утвержденные независимым от блока оценки методологическим комитетом. Методологии раскрывают основные принципы и подходы работы Центра ценовых индексов, а также типовые условия сделок, которые учитываются при формировании ценовых индикаторов.

© Центр ценовых индексов 2026. Все права защищены. Любое копирование, перепечатка или последующее распространение информации Центра ценовых индексов, в том числе производимое путем кэширования, кадрирования или использования аналогичных средств, запрещено без предварительного письменного согласия со стороны Центра ценовых индексов.

#### Ограничение ответственности

Центр ценовых индексов не несет ответственности за причинение любого ущерба или убытков, возникших в связи с тем, что лицо полагалось на возможность использования Информации в определенных целях, и исключает любую другую ответственность, возникшую в связи с использованием Информации или связанную с ней.