

Макроэкономика России: факторы для агротрейдинга

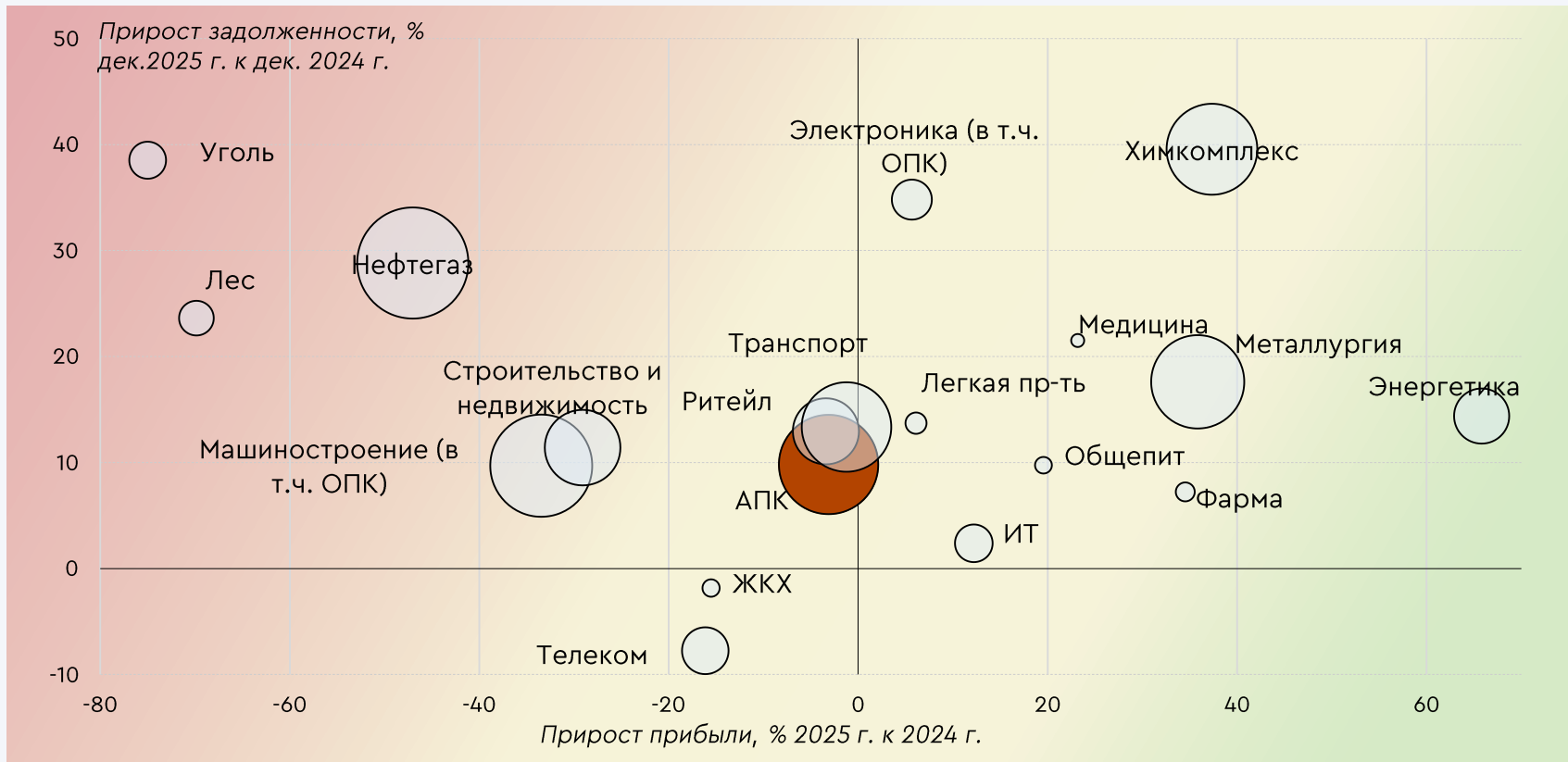
Снитко Дарья
Daria.Snitko@Gazprombank.ru

Май 2026 г.



АПК – крепкий середнячок среди экспортных отраслей

Сравнение отраслей по темпам роста кредита и прибыли, % (размер круга – объем задолженности)



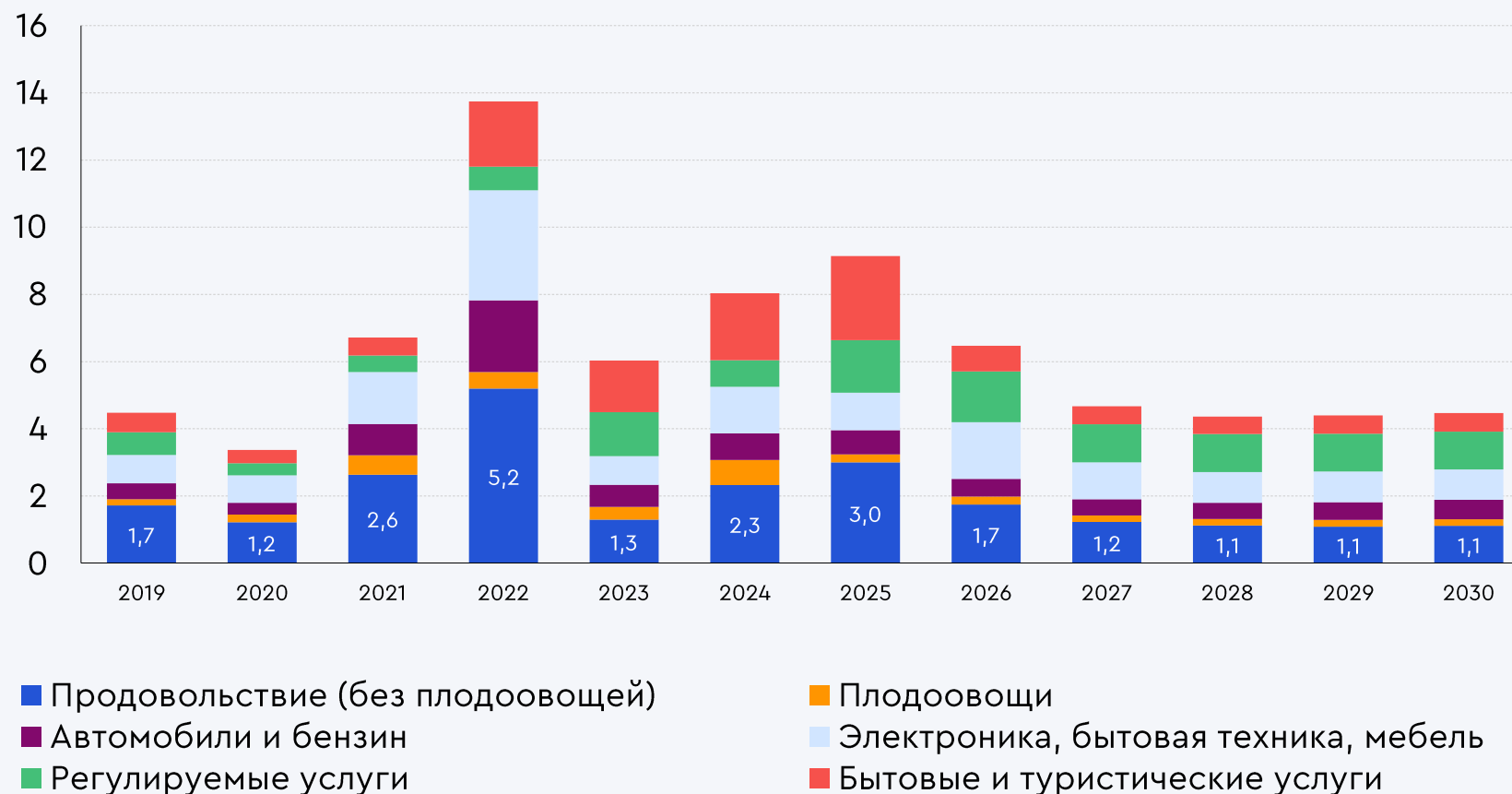
Сокращение прибыли в целом по АПК в 2025 г. составило 3,1%, рост задолженности около 10% за год. Показатели в целом соответствуют средним значениям по экономике.

Инвестиции в растениеводство в 2025 г. составили 213 млрд руб., на 7% ниже, чем в 2024 г. в номинальном выражении.

Инвестиции в животноводство выросли в номинальном выражении в 2025 г. на 14%. С поправкой на инфляцию рост инвестиций в животноводство составил 8,6% - максимум с 2017 г.

Рост цен в АПК (и не только) и цели Банка России

Динамика и структура потребительской инфляции

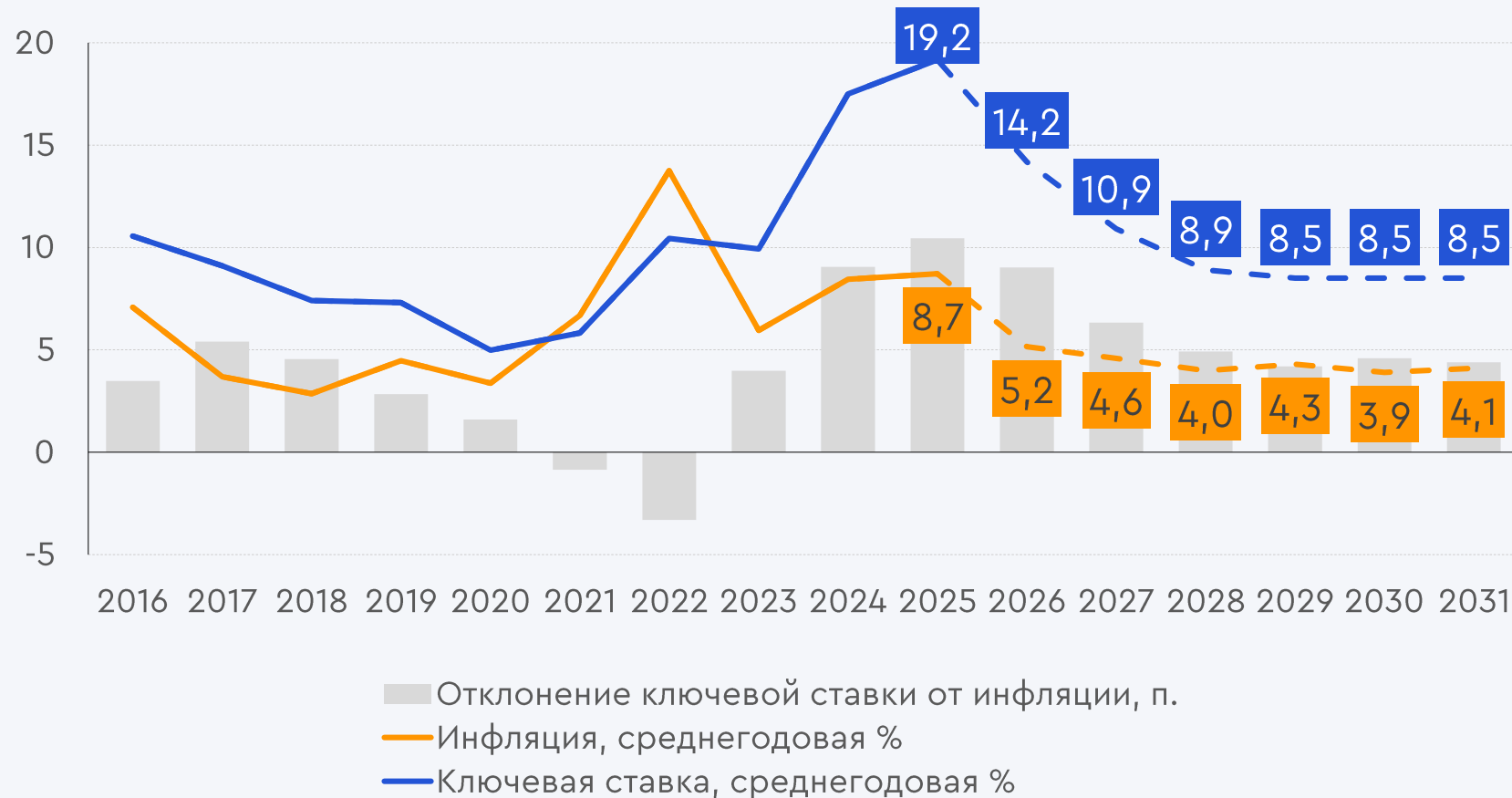


Источник: Банк России, Росстат, расчеты
Банк ГПБ (АО)

Сохранение рисков ускорения инфляции и «зарплатной спирали» из-за наличия отложенного спроса на кредит со стороны населения и бизнеса могут ограничивать скорость смягчения монетарной политики в 2026-2031 гг. Неопределенность внешних условий, краткосрочный проинфляционный эффект от повышения НДС в 2026 г. и волатильность валютного курса также окажут сдерживающее влияние на скорость смягчения монетарной политики.

Ключевая ставка и стоимость финансирования

Прогноз ключевой ставки и инфляции, % в среднем за год

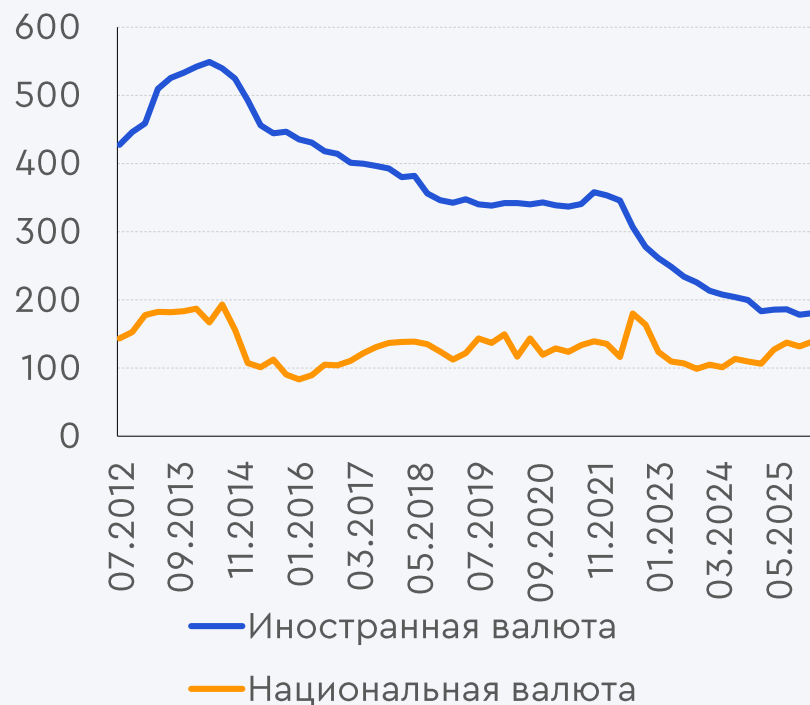


Среднегодовая ключевая ставка в 2026 г. составит 14,2%. Более быстрое смягчение монетарной политики возможно в случае увеличения доступности внешнего финансирования для широкого круга предприятий и изменения ситуации на внешних рынках.

Источник: Банк России, Росстат, расчеты
Банк ГПБ (АО)

Девалютизация в России продолжается...

Внешний долг Российской Федерации, млрд долл.



Валютная структура расчетов за внешнюю торговлю, млрд долл.

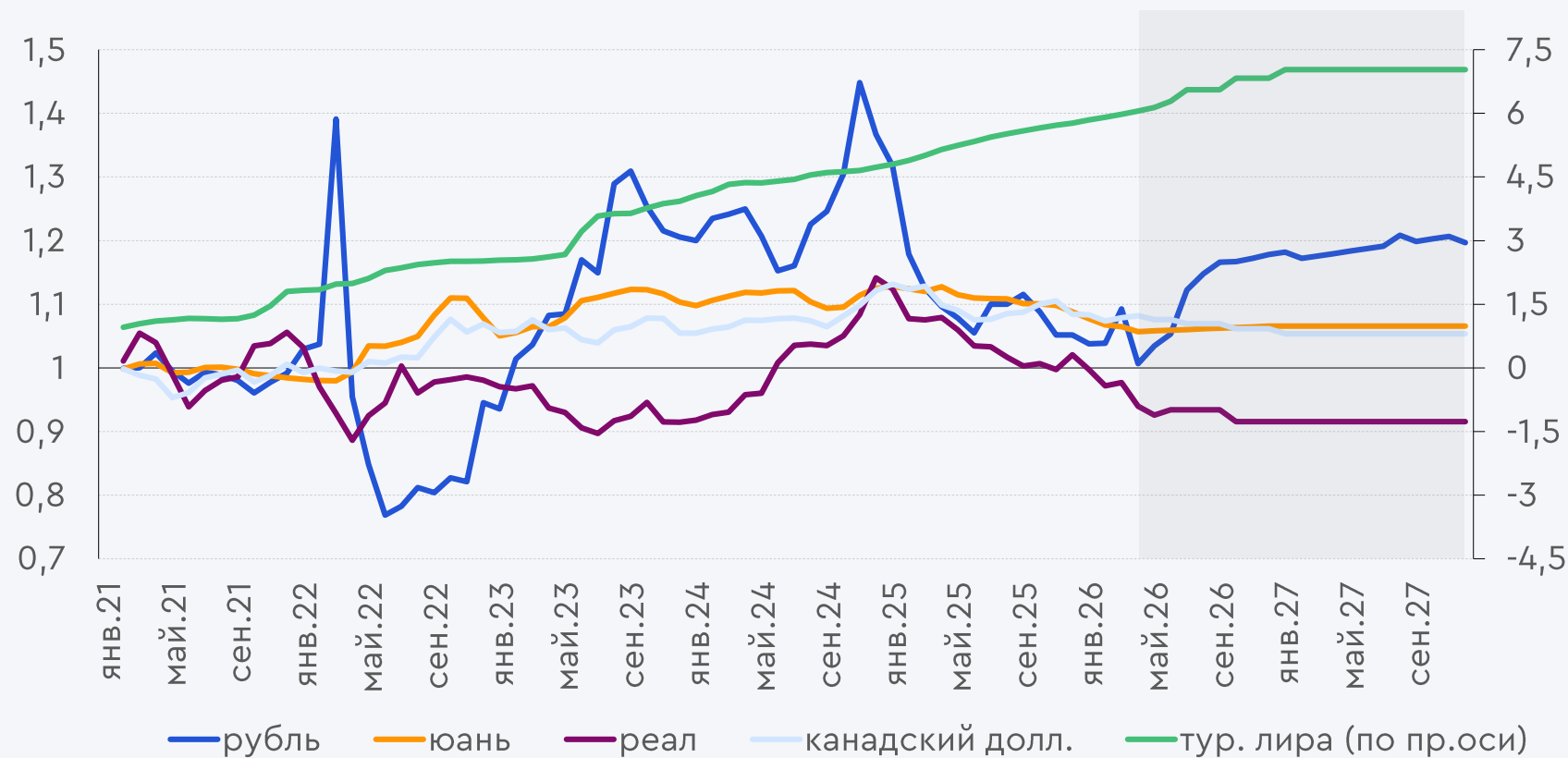


По прогнозам среднегодовой курс рубля в 2026 г. составит 82 руб./долл. В первой половине года рубль находится на более крепких отметках из-за роста цен на сырьевые товары, приостановки валютных интервенций по бюджетному правилу и снижения импорта.

Изменение структуры долга в сторону национальной валюты снижает спрос на валюту, но и изменение валютной структуры расчетов за внешнеторговые операции уменьшает ее предложение.

Так ли дорог в этих условиях рубль?

Курсы валют БРИКС к доллару США, валюты/долл.США, янв.2022=1



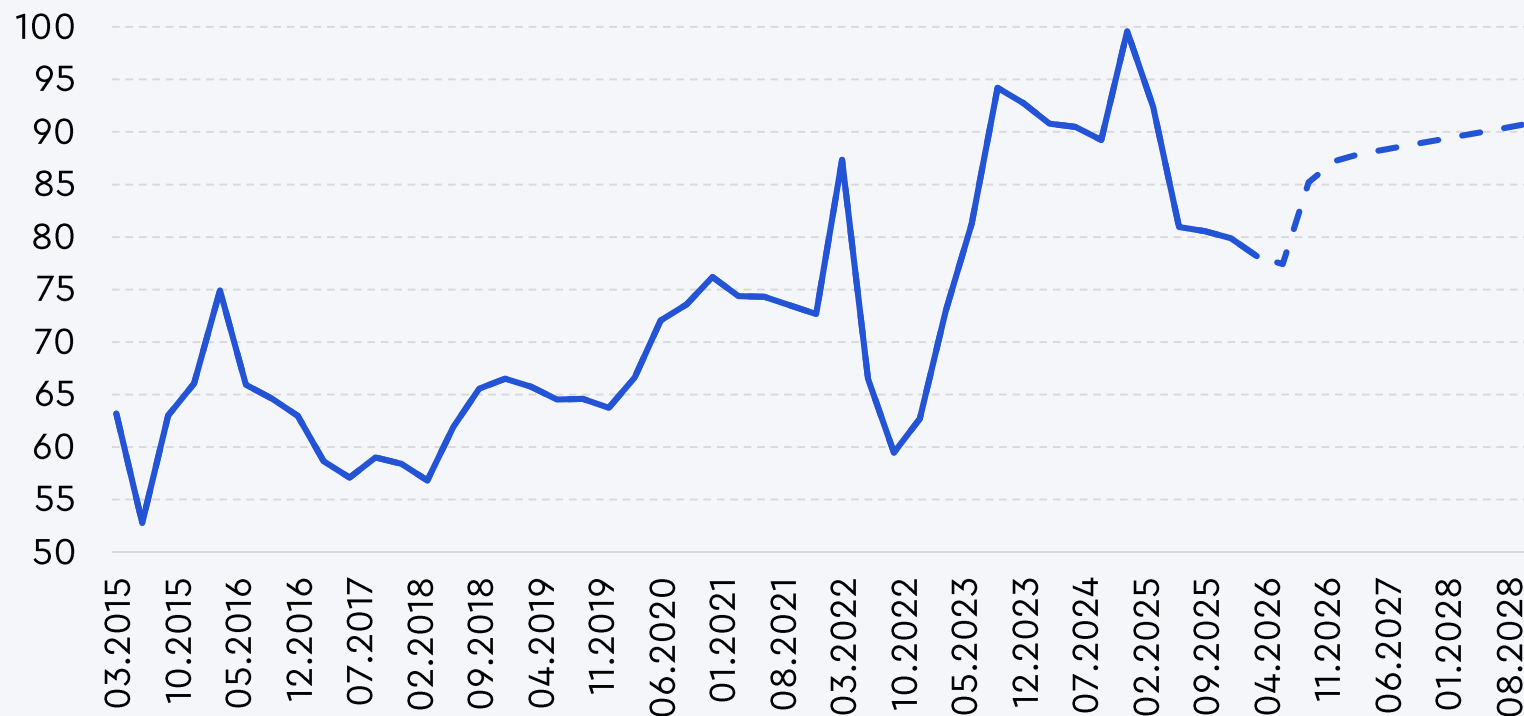
Рубль стал лидером по укреплению среди наиболее значимых валют мира в 2025-2026 г.

Укрепление юаня продолжается, но на конкурентоспособность экспорта Китая это слабо влияет: очень низкая инфляция в стране сдерживает рост издержек производителей, при том что в развитых странах инфляция ускоряется.

Источник: Банк России, расчеты Банк ГПБ (АО)

И курс рубля будет еще более крепким

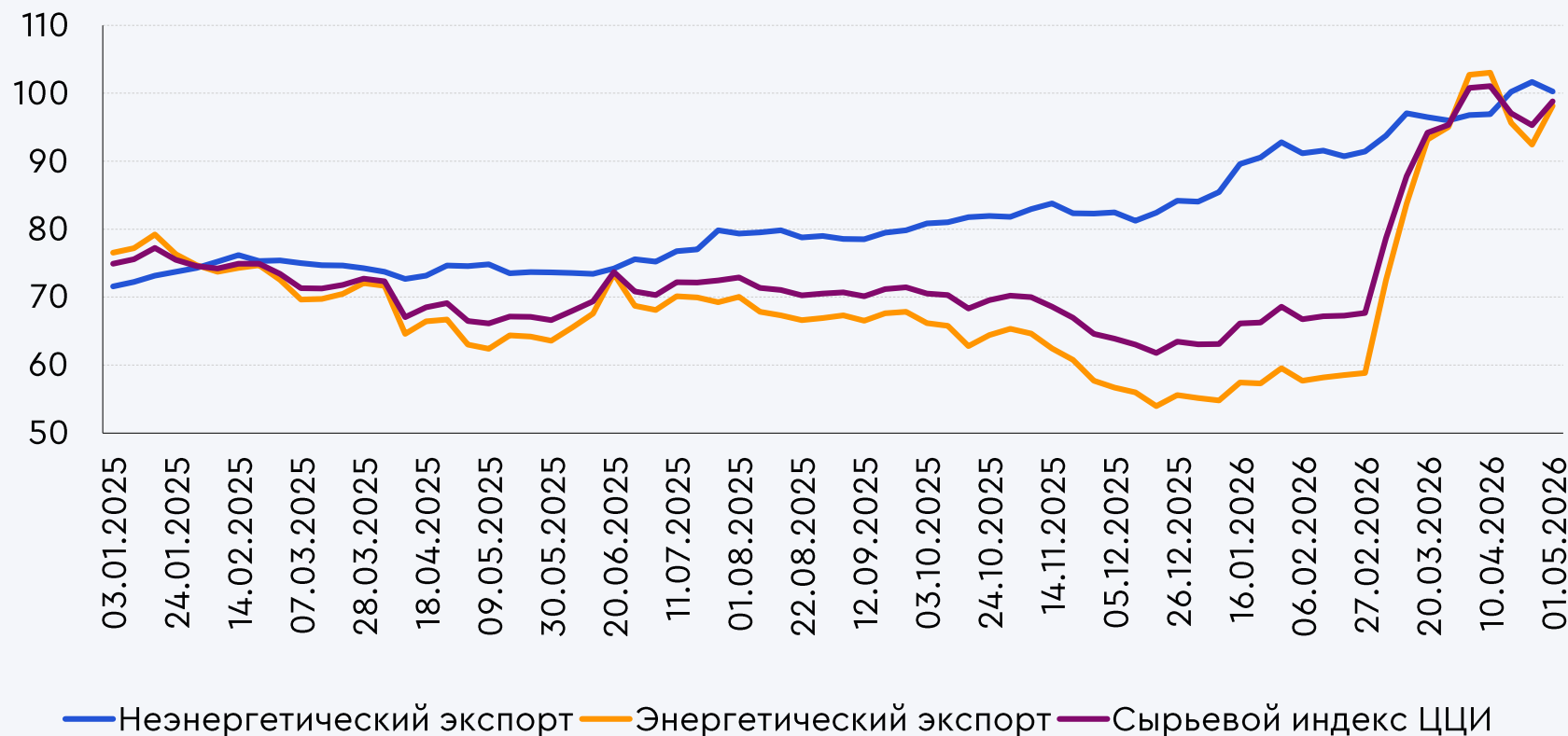
Прогноз курса рубля к доллару США



Траектория курса рубля зависит от изменения объемов валютных интервенций, скорости смягчения монетарной политики, снижения цен на товары российского экспорта. Рубль будет оставаться крепче уровней долгосрочного тренда в 2026-2031 гг.

Сырьевой индекс преодолел отметку 100

Сырьевой индекс ЦЦИ, 01.2022 = 100 п.



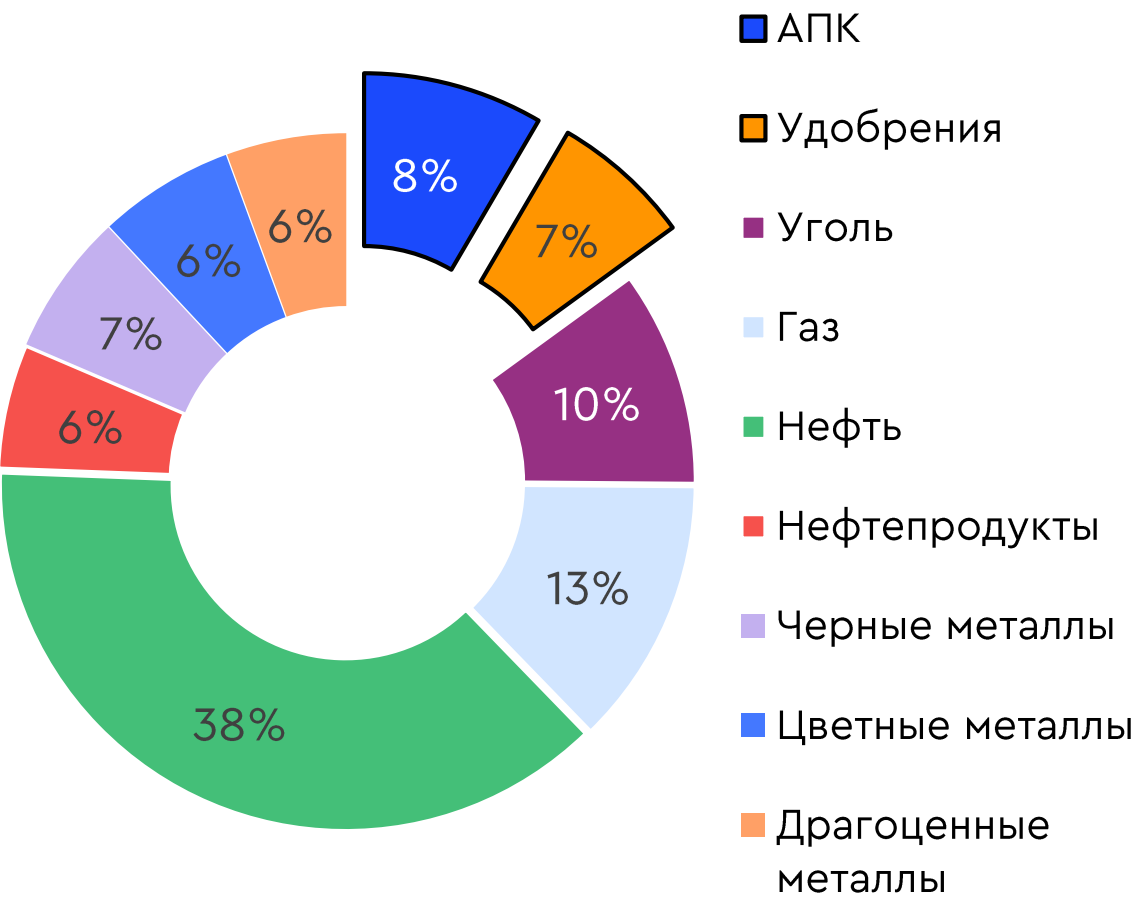
Хороший способ для 1-2 месячного прогнозирования курса – отслеживание цен на экспортируемое из России сырье.

С начала 2026 г. индекс цен на экспортные товары из России – Сырьевой индекс ЦЦИ – вырос на 49,5%

Предложение нефти, газа и удобрений на мировом рынке снизилось из-за ситуации в Ормузском проливе.

Товары АПК и удобрения – это 60 млрд долл. (~15%) российского экспорта товаров в сырьевой индекс

Структура весов в индексе, %



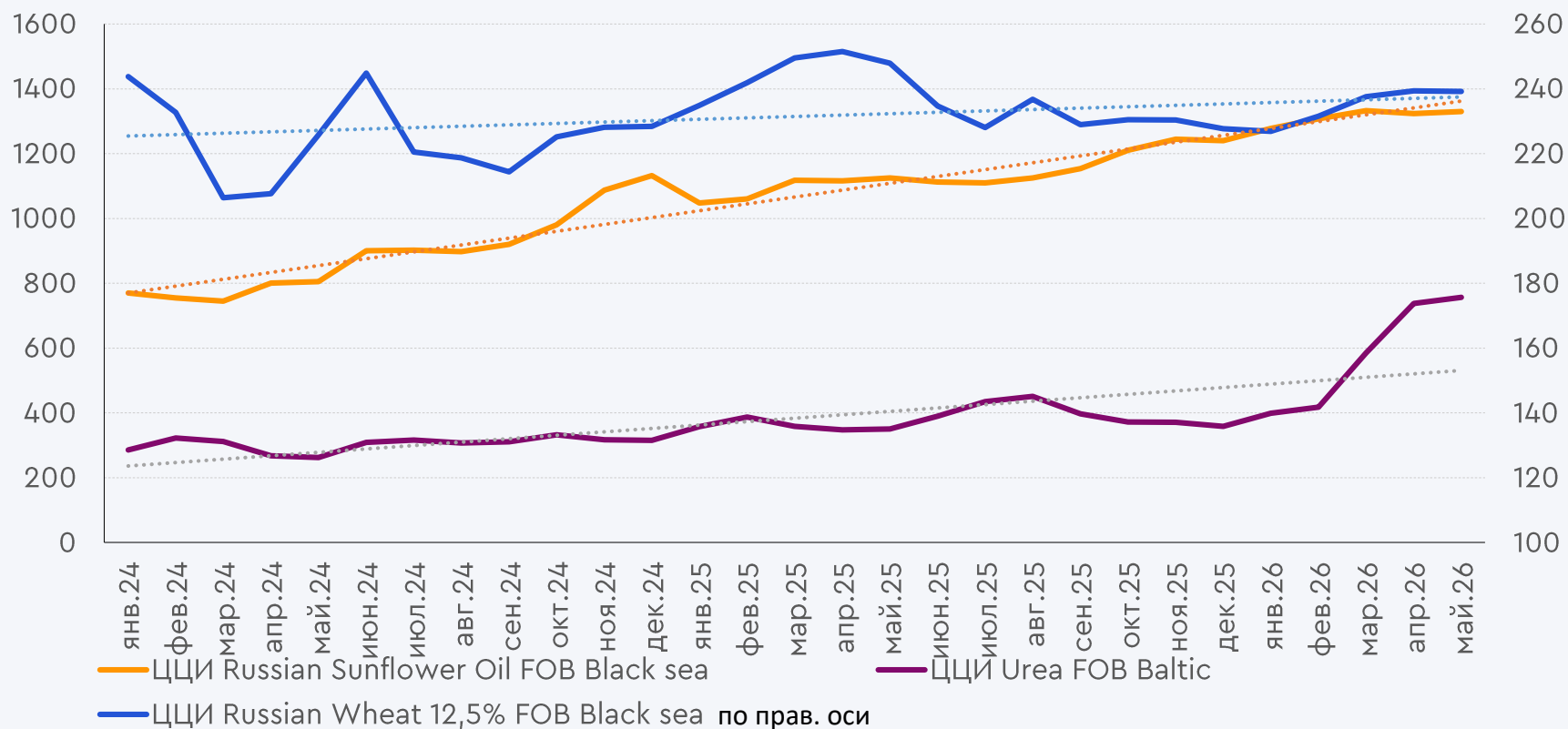
В еженедельное отслеживание включены 4 «около аграрных» ценовых котировок:

Товарная группа	Товары-представители	Ед.	Котировки-индикаторы
Удобрения	Карбамид	USD/т	Prilled Urea FOB Baltic ЦЦИ Granular Urea FOB Baltic ЦЦИ
	Фосфорные удобрения*	USD/т	DAP и MAP FOB Baltic ЦЦИ
Зерновые	Пшеница	USD/т	12,5 протеин FOB Новороссийск ЦЦИ
Масла	Подсолнечное масло	USD/т	Сырое подсолнечное масло FOB Новороссийск ЦЦИ

* ценовой индикатор ЦЦИ отслеживается, но не входит в Сырьевой индекс

Агротовары – цены экспорта из России

Цены на пшеницу, подсолнечное масло и удобрения из России, долл./т



Индекс цен на российские удобрения с начала марта прибавил 86,7%. Пока экспортеры на Ближнем Востоке ограничены в экспорте - около 30% мировых поставок карбамида остаются недоступными.

Цены на подсолнечное масло сохраняют рост 2 года подряд и продолжают поддерживаться новостями об удорожании нефти.

Цены на пшеницу из России наименее волатильны.

Источник: АО Центр ценовых индексов - ЦЦИ, расчеты Банк ГПБ (АО)



ГАЗПРОМБАНК

ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКОГО
ПРОГНОЗИРОВАНИЯ

БЛАГОДАРИМ ЗА ВНИМАНИЕ!



**ПОДПИСЫВАЙТЕСЬ НА КАНАЛ
ЦЭП TALKS В TELEGRAM**



**ВОПРОСЫ ПО АНАЛИТИКЕ?
ПИШИТЕ НАМ НА ПОЧТУ!**

Forecast.Center@gazprombank.ru



Банк ГПБ (АО). Генеральная лицензия Банка России № 354.

Данная презентация предназначена исключительно для предоставления партнерам и потенциальным клиентам «Газпромбанк» (Акционерное Общество) (далее - ГПБ). Любая информация, изложенная в настоящем отчете, является суждением на момент предоставления настоящего отчета.

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже (офертой) или какими-либо инвестиционными рекомендациями или услугами.

Адресат не вправе толковать содержание как данного слайда, так и прочих, представленных в настоящей презентации как юридическое, налоговое или бизнес консультирование. ГПБ не несет никакой ответственности за какие-либо действия Адресата, основанные на приведенной в презентации информации.

Все права защищены ГПБ.

Данная презентация не предназначена для передачи третьим лицам, воспроизведению или цитированию без заранее полученного письменного согласия от ГПБ.