



# Российский рынок I квартал 2026 г.

## Что произошло за квартал

### Макроэкономика:

В I квартале 2026 года экономика России начала плавный выход из состояния перегрева, продемонстрировав существенное замедление темпов роста ВВП. Инфляционное давление постепенно ослабевало: после локального всплеска в январе рост цен стабилизировался, составив около 2,5% с начала года к первой декаде марта. На фоне этой макроэкономической динамики Банк России продолжил цикл смягчения денежно-кредитной политики, поэтапно снизив ключевую ставку до 15% годовых.

### Прогнозы по секторам:

#### Финансы

- Взгляд на финансовый сектор – «Позитивный». Причины: снижение ключевой ставки, стабилизация и рост чистой процентной маржи
- Потенциал роста: 31%
- Фавориты: Сбербанк, Т-Технологии

#### Электроэнергетика и металлургия

- Взгляд на сектора – «Нейтральный».
- Потенциал роста:  
Металлургия 18%  
Электроэнергетика 25%
- Фавориты: Интер РАО, Юнипро, Мосэнерго

#### Электронная коммерция, телеком (ТМТ) и Ритейл

- Взгляд на сектор Электронной коммерции и ТМТ – «Нейтральный»  
Ритейл – «Позитивный»
- Потенциал роста:  
ТМТ 32%  
Ритейл 42%
- Фавориты: Озон, ИКС 5

#### ИТ и Транспорт

- Взгляд секторы ИТ – «Позитивный»  
Транспорт – Негативный»
- Потенциал роста:  
ИТ 36%  
Транспорт -3%
- Фавориты: Яндекс, Хэдхантер, Астра



Павел Кукса, эксперт страховой компании «БКС Страхование жизни»

## Комментарий эксперта

В конце 2025 года российский фондовый рынок показал высокую волатильность из-за геополитических рисков, однако уже в первом квартале 2026 года экономика начала плавный выход из состояния перегрева. Банк России продолжает цикл смягчения денежно-кредитной политики, что на фоне стабилизации инфляции закладывает основу для постепенного экономического восстановления. Главными позитивными драйверами для активов выступают ожидание цен на нефть марки Brent в комфортном диапазоне 88–93 доллара за баррель и потенциальный рост Индекса МосБиржи до отметки 3300 пунктов на горизонте 12 месяцев. Тем не менее, сохраняются существенные макроэкономические риски рецессии и колебаний курса рубля в широком коридоре 75–102 за доллар, что требует от инвесторов осторожности. В этих условиях наиболее перспективный потенциал роста демонстрируют сектора ориентированные на внутренний спрос: ритейл, IT и финансы.

## Взгляд на рынок

- В I квартале 2026 г. Банк России продолжил снижать ключевую ставку, суммарно на 1 процентный пункт. Данное решение отражает общую тенденцию к охлаждению деловой активности и стабилизации потребительских цен с стране.
- Бюджетное правило сводит палитру геополитических сценариев к одному: цена отсечения, скорее всего, составит \$50 за баррель, а рубль во второй половине года ожидаем в диапазоне 80–85. Волатильность цен на нефть будет нейтрализована бюджетным правилом.
- Мы повышаем целевой уровень Индекса МосБиржи до 3300 пунктов, но сохраняем долгосрочный «Нейтральный» взгляд. Из-за жесткой ДКП дисконт в акциях по-прежнему превышает 25%. Сектора с «Позитивным» взглядом: ритейл (45%), ИТ (42%) и финансы (26%).

## Прогноз на II квартал 2026 г.

Во II квартале 2026 года мы сохраняем «Нейтральный» краткосрочный взгляд на рынок, По нашим оценкам, дивидендный сезон (май–июль) в этом году будет беднее прошлогоднего сезона, но не критично: 2,3 трлн руб. против 2,6 трлн руб. в прошлом.

Ждем, что во II квартале рубль будет сверхкрепким из-за отсутствия покупок Минфина на валютном рынке, в апреле на курс влияет цена нефти в \$77 долларов за баррель, но после возвращения Минфина на валютный рынок курс ослабнет.

Подробнее ознакомиться со стратегией БКС на II квартал 2026 год можно по [ссылке](#).



Взгляд на год «Нейтральный», основные драйверы — смягчение ДКП и переток средств из инструментов денежного рынка.



Длинные облигации и акции — лучшие классы активов в 2026 г. Основной драйвер для переоценки — снижение ключевой ставки



Геополитическая волатильность остается высокой на фоне колебаний риторики США возможен быстрый разворот, значимый для индекса МосБиржи.



«Позитивный» взгляд на следующие сектора: финансы, технологии и ИТ, ритейл