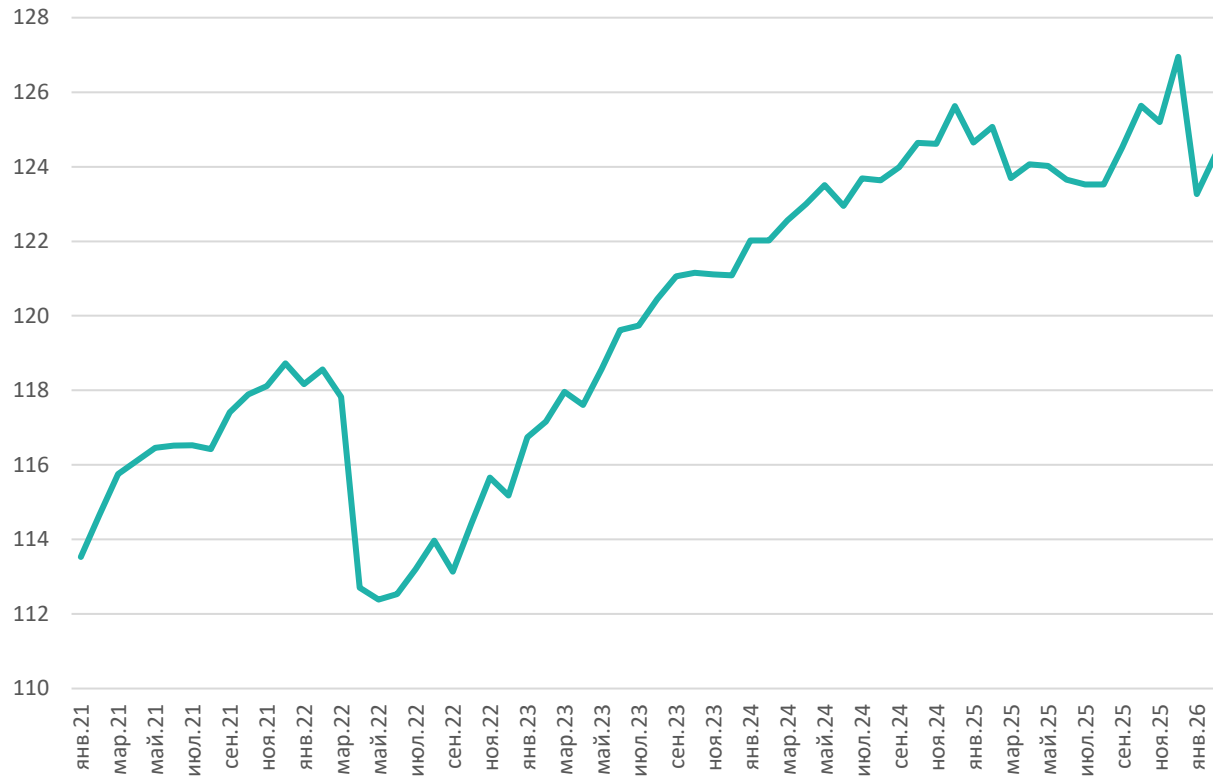


# ЭКОНОМИКА РОССИИ В ФЕВРАЛЕ – МАРТЕ 2026 ГОДА

апрель 2026



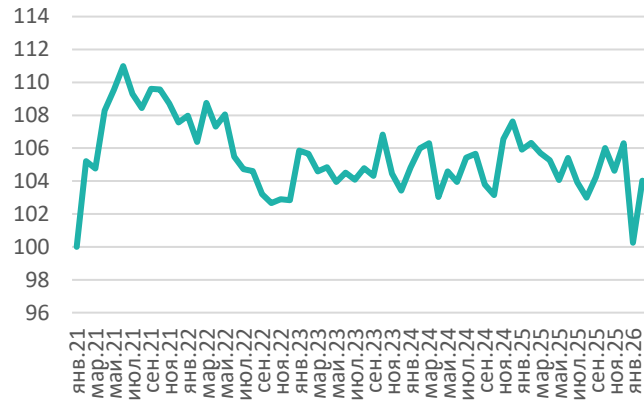
## ВВП, январь 2014 = 100



В феврале 2026 года ВВП России вырос на 0,8% м/м\*. Положительный вклад в рост экономики внесли строительство, оптовая торговля, грузооборот, платные услуги, а также промышленное производство. В «минусе» по итогам месяца были пассажирооборот и общественное питание. Динамика сельского хозяйства и розничной торговли была околонулевой.

\* Здесь и далее: м/м и кв/кв – оценка Института ВЭБ с устраненными сезонным и календарным факторами

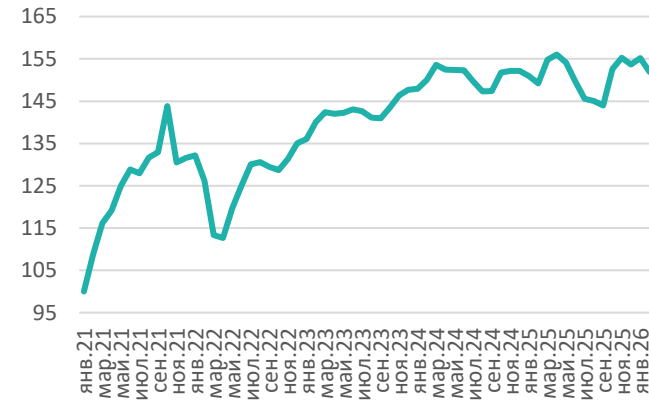
## Грузооборот, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
сен.25	-0,2	1,2	
окт.25	2,8	1,7	
ноя.25	-3,0	<b>-1,3</b>	
дек.25	-1,3	1,6	
<b>2025 год</b>	<b>-0,7</b>		
янв.26	-5,8	<b>-5,7</b>	
фев.26	-1,6	3,8	

Грузооборот в феврале вырос за счет всех видов транспорта, кроме трубопроводного. При этом наибольший рост показали морские перевозки.

## Пассажиروоборот, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
сен.25	-3,7	<b>-0,7</b>	
окт.25	0,1	6,0	
ноя.25	2,4	1,7	
дек.25	0,8	<b>-1,0</b>	
<b>2025 год</b>	<b>-0,6</b>		
янв.26	2,8	1,0	
фев.26	0,7	<b>-2,1</b>	

Пассажируоборот в январе сократился за счет железнодорожного и воздушного транспорта, несмотря на рост автобусных перевозок.

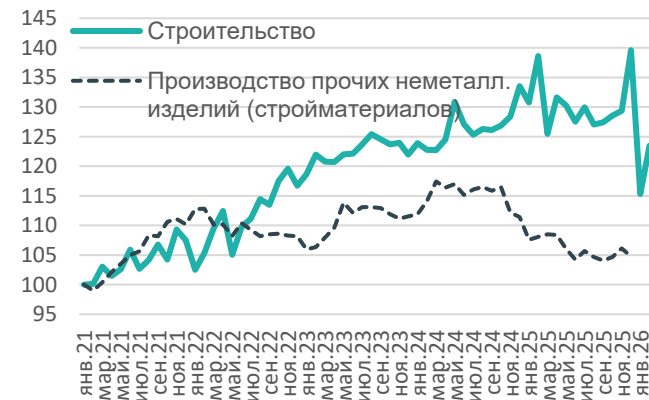
## Сельское хозяйство, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
сен.25	4,3	0,4	
окт.25	7,2	<b>-0,9</b>	
ноя.25	20,4	4,2	
дек.25	15,5	<b>-1,0</b>	
<b>2025 год</b>	<b>4,9</b>		
янв.26	1,1	<b>-2,2</b>	
фев.26	0,4	0,3	

Сельское хозяйство в феврале показало небольшой рост за счет животноводства.

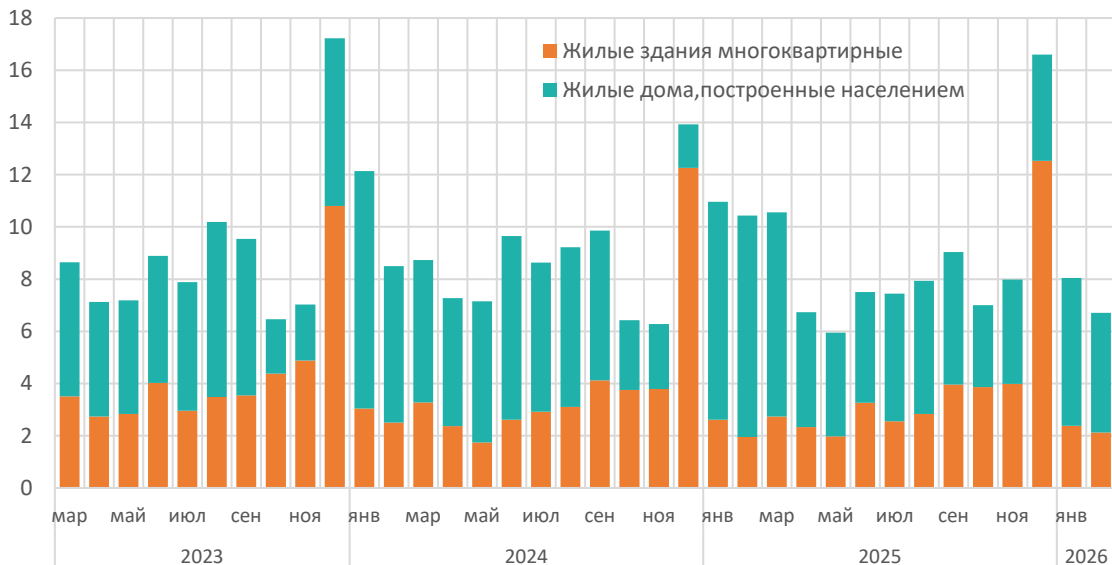
## Строительство, январь 2021 = 100



	%	г/г	м/м
сен.25	0,1	0,3	
окт.25	0,6	0,9	
ноя.25	0,1	0,6	
дек.25	4,8	7,9	
<b>2025 год</b>	<b>2,5</b>		
янв.26	-16,0	<b>-17,4</b>	
фев.26	-14,0	7,1	

Строительный сектор в феврале возобновил рост, отыграв более трети январского падения. Производство стройматериалов также показало небольшой рост.

## Вводы жилья, млн кв. м

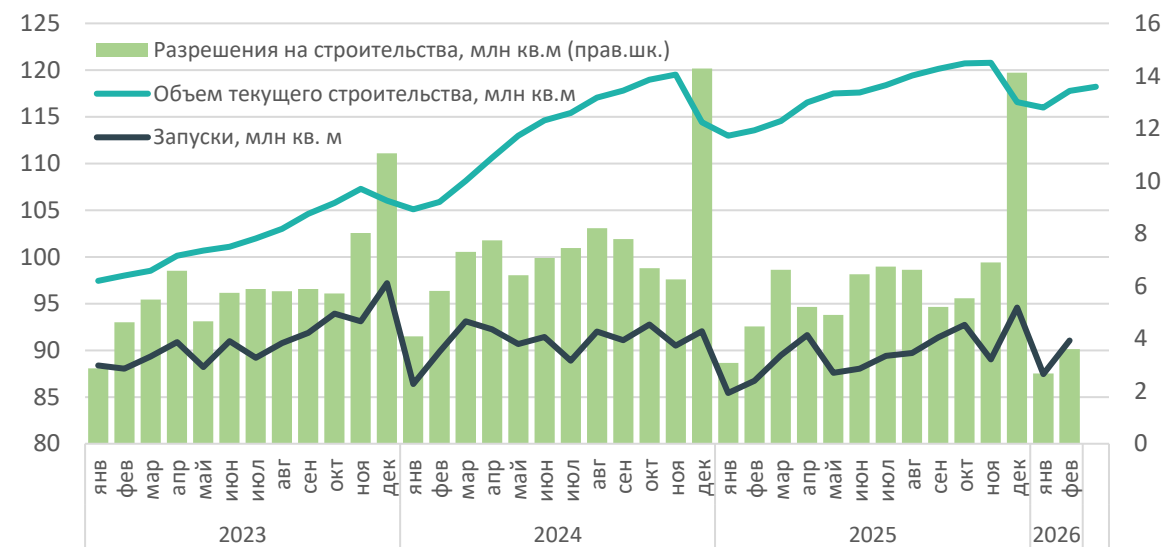


По данным Росстата, в феврале 2026 года было введено 6,7 млн кв. м жилья (-36% г/г после -27% в январе). Снижение продолжается второй месяц и объемы вводов достигли минимальных с 2022 года значений. Февральская динамика была обусловлена сокращением вводов индивидуального жилья (ИЖС).

Вводы ИЖС в феврале составили 4,6 млн кв. м, что на 46% меньше, чем годом ранее (-32% г/г в январе). Вводы жилья в многоквартирных домах (МКД) в феврале составили 2,1 млн кв. м. и показали рост на 10% по сравнению с февралем 2025 года (-10% г/г в январе).

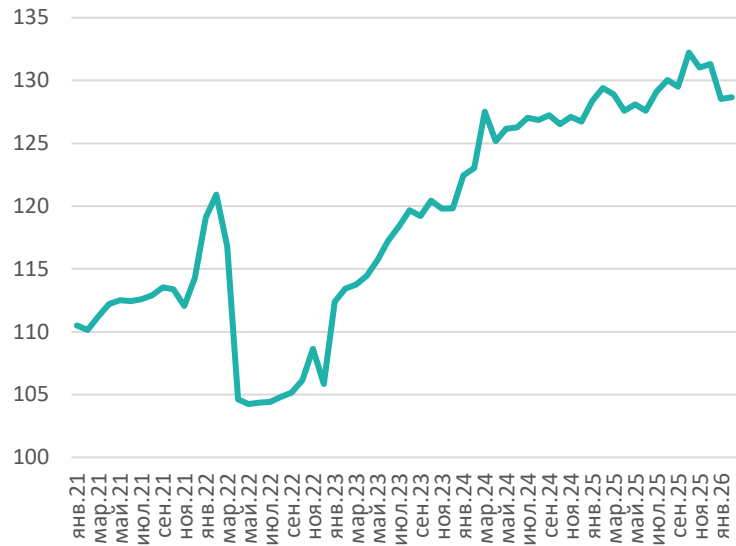
% г/г	Всего	МКД	ИЖС
дек.25	19,2	2,3	145,2
январь.26	-26,6	-9,9	-32,4
февраль.26	-35,8	9,8	-46,0

## Объем текущего и перспективного строительства, млн кв. м



- Объем текущего строительства с начала марта увеличился на 0,4% и, по данным ДОМ.РФ, составил 118,2 млн кв. м на 17 марта 2026 года. Динамика текущего строительства немного ускорилась: по итогам февраля его объем увеличился на 3,7% г/г по сравнению с 2,7% г/г в январе.
- По данным ДОМ.РФ, в феврале 2026 года объем запусков новых строек составил 3,9 млн кв. м. Это на 65% больше, чем годом ранее (после +37% г/г в январе).
- В феврале выдачи разрешений на строительство составили 3,6 млн кв. м. (-19% г/г после -12% г/г в январе).

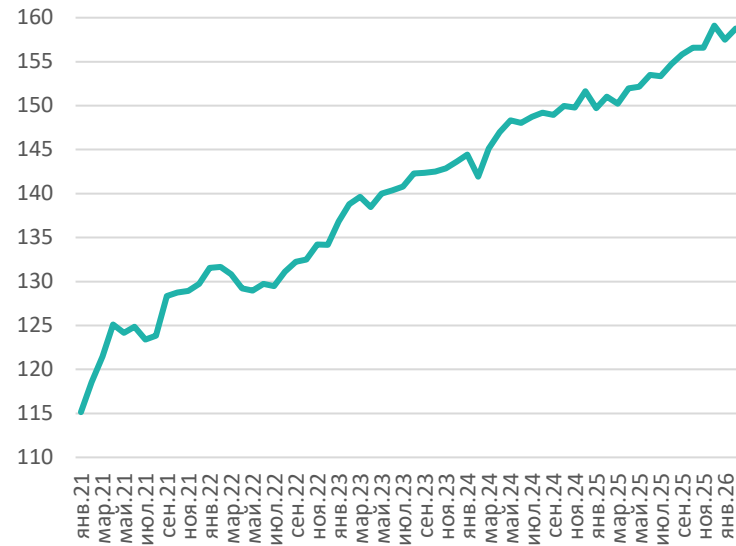
### Розничный товарооборот, январь 2014 = 100



Розничные продажи в феврале показали слабый рост. Вырос оборот продовольственных товаров, тогда как потребление непродовольственных товаров несколько сократилось.

	%	г/г	м/м
сен.25	1,8		-0,4
окт.25	4,8		2,1
ноя.25	3,3		-0,9
дек.25	3,9		0,2
2025 год	2,6		
янв.26	0,7		-2,1
фев.26	0,3		0,1

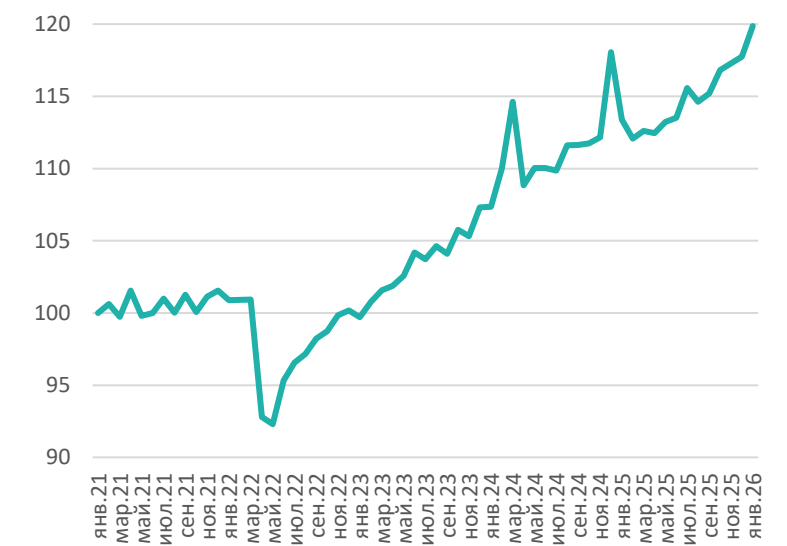
### Платные услуги, январь 2014 = 100



Платные услуги выросли за счет коммунальных и медицинских услуг.

	%	г/г	м/м
сен.25	3,4		0,7
окт.25	3,5		0,5
ноя.25	3,4		0,0
дек.25	3,8		1,6
2025 год	2,8		
янв.26	2,8		-1,0
фев.26	2,7		0,8

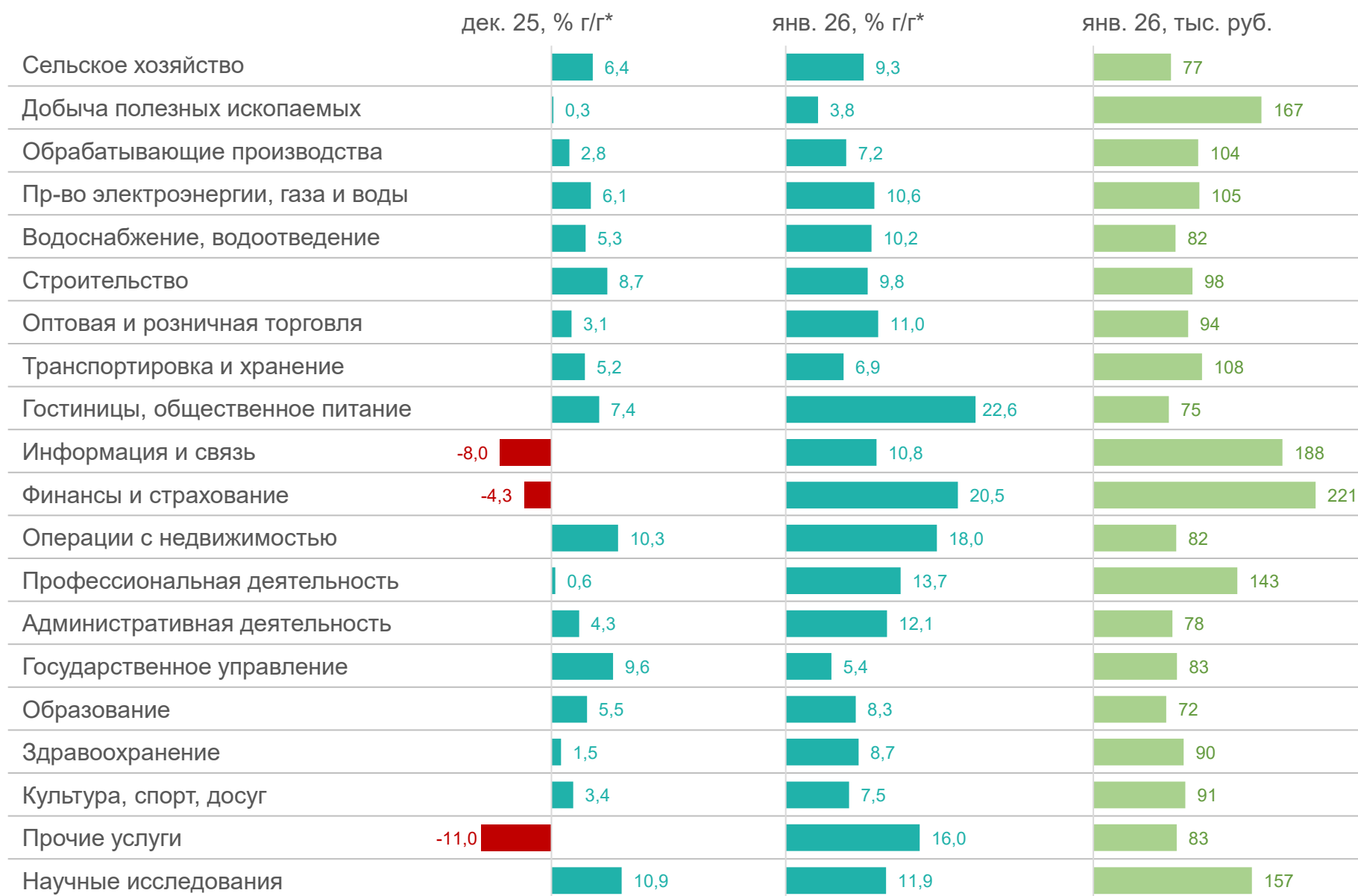
### Реальная заработная плата, январь 2021 = 100



Реальная заработная плата по итогам января выросла на 1,8% м/м.

	%	г/г	м/м
авг.25	3,8		-0,8
сен.25	4,7		0,5
окт.25	6,1		1,4
ноя.25	5,8		0,3
дек.25	2,4		0,4
2025 год	4,4		
янв.26	8,6		1,8

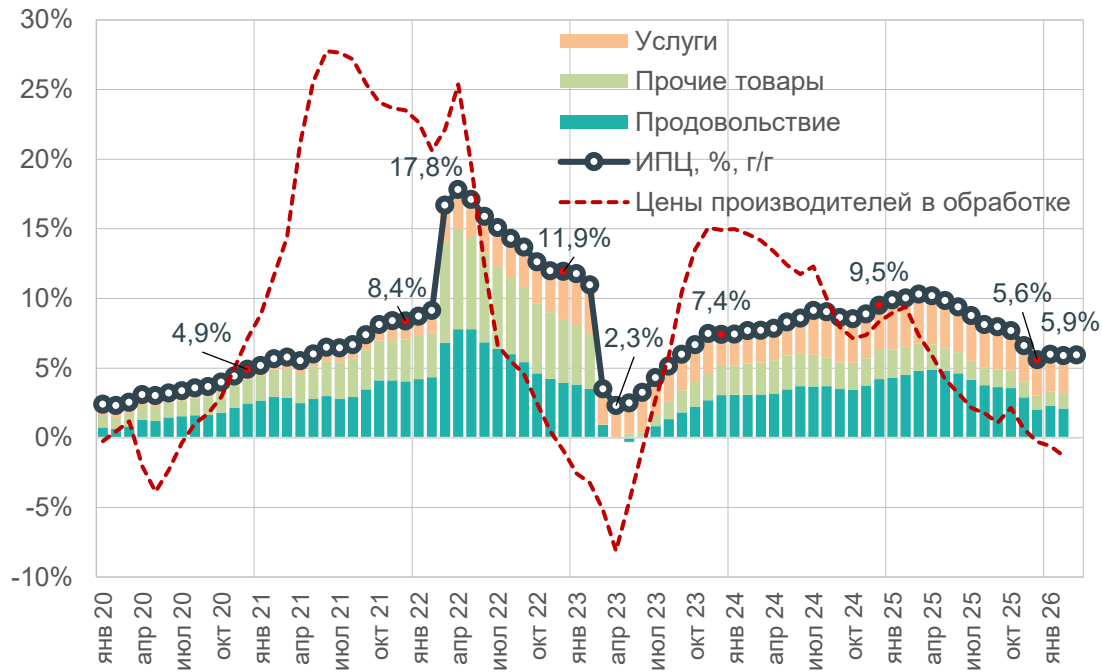
## Заработная плата по видам деятельности



- В январе годовой рост реальной заработной платы ускорился до 8,6% г/г с 2,4% месяцем ранее.
- Рост реальных заработных плат ускорился во всех отраслях, кроме государственного управления.
- В секторах, где месяцем ранее наблюдалось сокращение реальной заработной платы по сравнению с декабрем 2024 года, январское ускорение было особенно интенсивным.

\* В реальном выражении

## Инфляция, % г/г



## Товары и услуги с наибольшим и наименьшим вкладом в рост цен

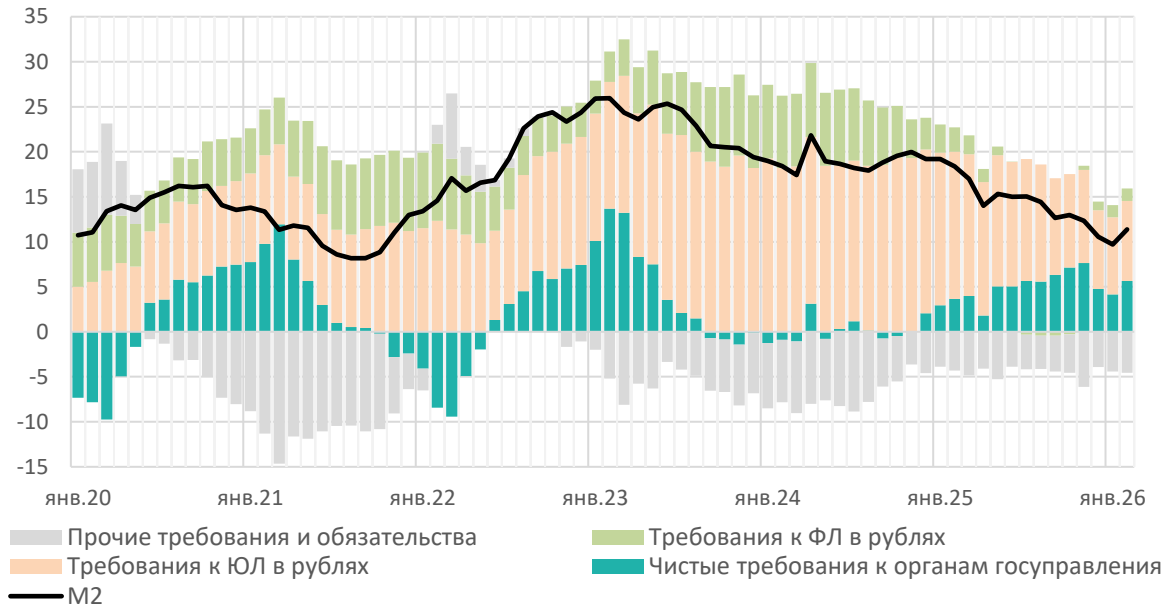
на 30 марта 2026 года	Вклад в прирост цен с начала года, п.п.	Прирост потребительских цен, %		Прирост цен производителей, за янв.-фев., %
		с начала месяца	с начала года	
<b>ИПЦ</b>	3,0	0,58	3,0	-0,3**
Помидоры	0,20	14,6	42,2	19,1
Бензин	0,14	1,1	3,0	-1,1
↑ Отдых на Черном море	0,12	9,4	23,2	-
Куриные яйца	0,10	8,5	19,9	13,0
Водка	0,10	1,1	10,9	5,1
Сыры	0,00	-0,3	-0,3	1,0
Сметана	0,00	-0,3	-0,8	-1,4
↓ Рис	0,00	-0,7	-1,4	-2,3
Сливочное масло	-0,02	-1,0	-2,5	0,2
Куры	-0,03	-1,9	-3,1	7,5

- По оценке Института ВЭБ, на конец марта инфляция в годовом выражении составила 5,9%\*, как и месяцем ранее. С начала года по 30 марта потребительские цены выросли на 3,0% (годом ранее – на 2,6%). Основной вклад в рост цен внесли непродовольственные товары и услуги.
- Среди товаров росли цены на яйца, сахар, хлеб, крупы, плодоовощную продукцию, мясо, одежду, бензин, бытовую химию, медикаменты и автомобили. Также дорожали бытовые, медицинские и туристические услуги. Снижались цены на куры, масло и молочные продукты.

\* Данные Росстата за март будут опубликованы 10 апреля

\*\* ИЦП по разделу ОКВЭД «Обработка»

## Каналы формирования денежной массы M2, декомпозиция годового прироста, п.п.



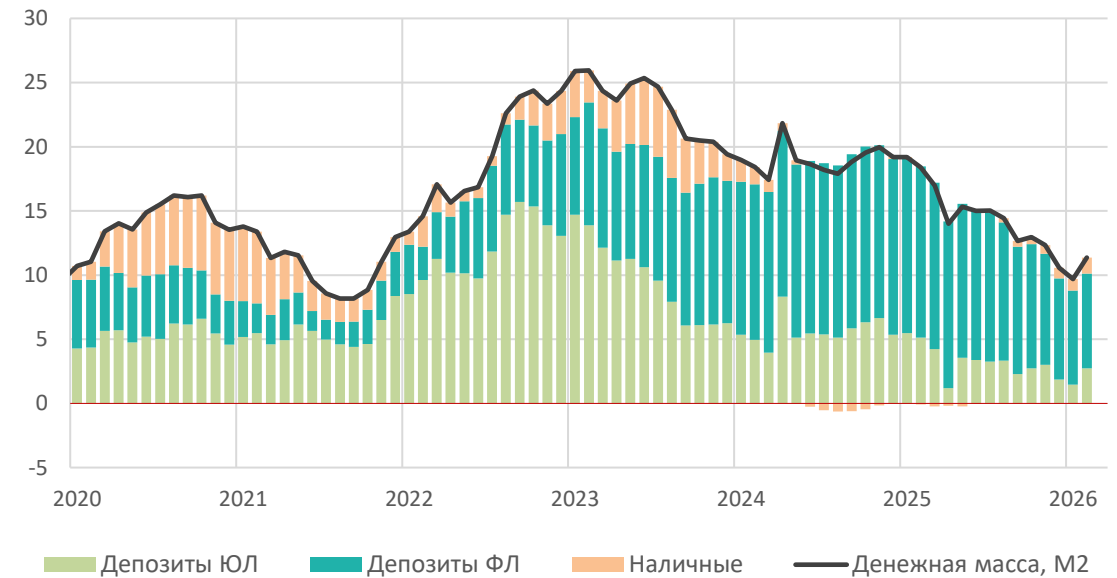
Рост денежной массы M2 в феврале 2026 года заметно ускорился до 11,4% г/г после 9,7% г/г в январе 2026 года.

Требования банков к экономике (кредитный канал) снова внесли основной вклад в формирование денежной массы и обеспечили 10,3 п.п. общего прироста.

Вклад бюджетного сектора (динамика чистых требований к органам госуправления) составил 5,7 п.п.

Прочие операции\* внесли отрицательный вклад (-4,6 п.п.).

## Вклады компонент в прирост денежной массы M2 г/г, п.п.



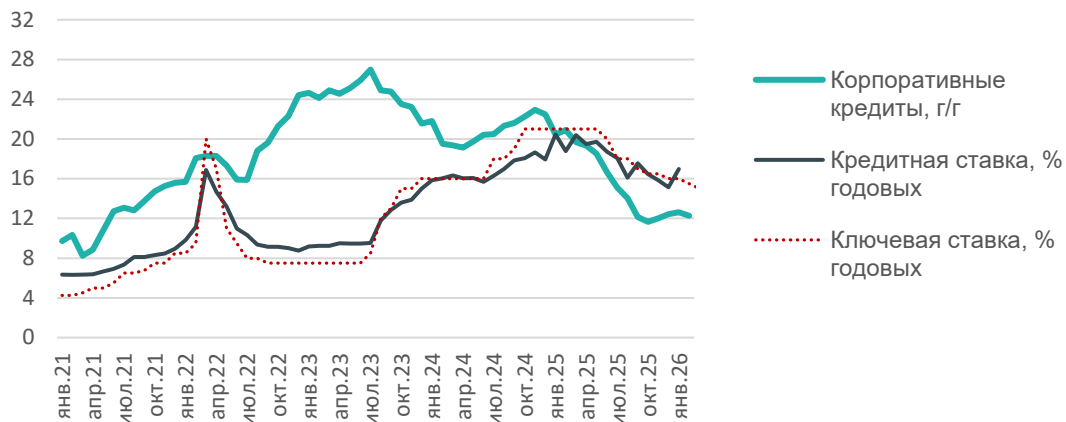
В феврале после двух месяцев снижения заметным оказался годовой рост остатков на банковских счетах юридических лиц, который и обеспечил ускорение динамики денежной массы (2,7 п.п. из 11,4% совокупного прироста M2).

Динамика объема депозитов физических лиц по итогам февраля 2026 года обеспечила 7,4 п.п. из 11,4%.

Увеличение объема наличных в обращении также оказало положительный эффект на динамику денежной массы (1,2 п.п.).

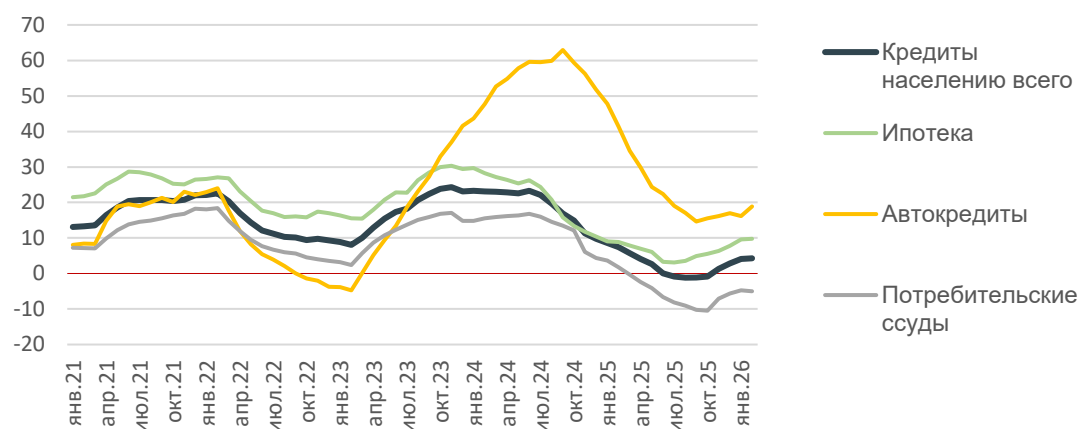
\* Прочие требования и обязательства включают операции с чистыми иностранными активами, переоценку, изменение капитала и другие операции

## Процентные ставки и корпоративное кредитование



Корпоративное кредитование в феврале 2026 года немного замедлилось: годовой темп роста кредитов нефинансовым организациям в рублях составил 12,3% г/г после 12,6% г/г в декабре. Средневзвешенная процентная ставка по кредитам для корпоративных заемщиков в январе заметно выросла (17% после 15,1% в декабре).

## Кредитование населения, % г/г

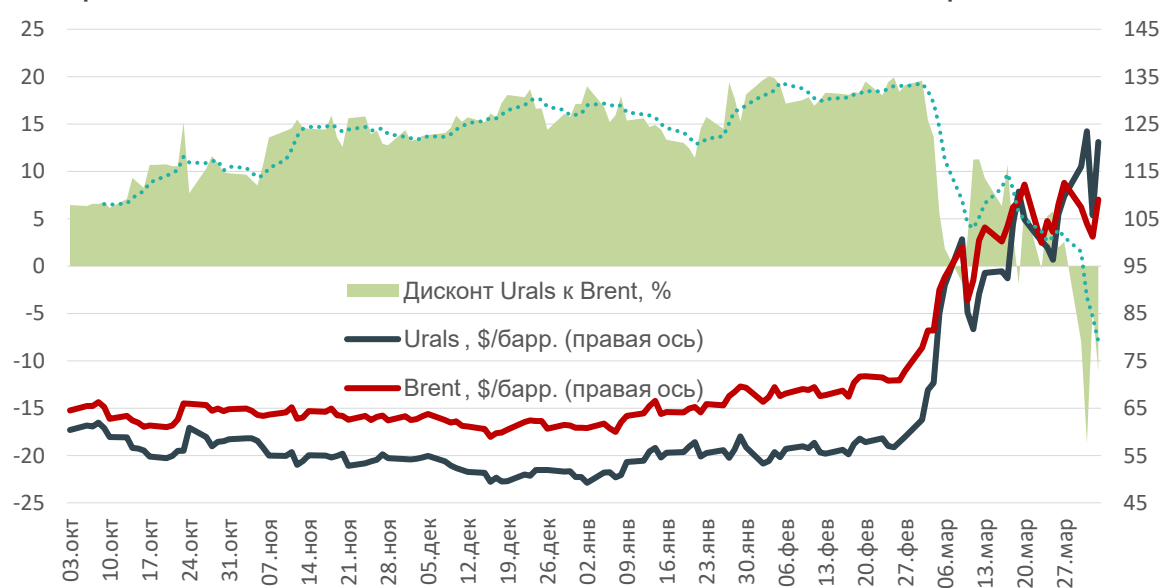


В феврале динамика **розничного кредитования** практически не изменилась. Годовой темп роста задолженности населения перед банками составил 4,2% г/г после 4,1% г/г в январе. Активнее остальных вырос портфель **автокредитов**: 18,9% г/г после 16,2% г/г в январе. Рост **ипотечного портфеля** остался на уровне прошлого месяца: 5,1% г/г после 5,0% г/г в январе. В сегменте **потребительских ссуд** остановилось оживление, наблюдавшееся с четвертого квартала прошлого года. Сокращение портфеля в феврале ускорилось до -5% г/г после -4,7% г/г в январе.

## Цена на нефть Urals и курс доллара США к рублю



## Оперативные данные Sbonds по динамике цен на нефть



- **Нефтяные цены** в марте активно росли после начала войны на Ближнем Востоке из-за перекрытия Ормузского пролива и бомбардировок нефтегазовой инфраструктуры стран Персидского залива. Решение президента США Трампа временно отложить удары по энергетической инфраструктуре Ирана для обеспечения проведения переговоров привело к снижению цен на нефть. Однако отсутствие позитивных новостей о ходе переговоров и перспектив завершения военного конфликта привело к новому витку роста нефтяных котировок в конце месяца.
- Цены на нефть марки **Brent** выросли до 104 \$/барр. после 71 \$/барр. в феврале. Российская нефть **Urals** подорожала с 45 \$/барр. до 77 \$/барр. за этот период. Дисконт Urals к Brent остался на уровне 27 \$/барр.
- В первой половине марта **рубль** слабел на фоне приостановки операций Минфина по купле-продаже валюты, ожиданий решения Банка России по ключевой ставке, а также низких объемов продажи валюты экспортерами. К 20 марта курс доллара США достиг 84,8 руб./\$ после 77,3 руб./\$ на конец февраля. При этом в третьей декаде марта рубль вновь начал укрепляться. Этому способствовали высокие цены на нефть, решение Минфина пересмотреть бюджетное правило только с 2027 года, а также ограниченное снижение ключевой ставки с 15,5 до 15,0%. К концу месяца курс доллара США составлял 81,3 руб./\$. В начале апреля укрепление рубля продолжилось.

	средн. Urals, \$ / барр.	Курс, Р / \$
окт.25	53,7	81,0
ноя.25	44,9	80,3
дек.25	39,2	78,4
2025 год	55,6	83,4
янв.26	41,0	77,6
фев.26	44,6	76,9
мар.26	77,0	80,4