

Прогноз по золоту на 2026 год



 **Михаил Васильев, CFA**
Главный аналитик Совкомбанка

Спрос на золото



Геополитика – ключевой фактор



2025

- **Геополитика**
украинский конфликт, война на Ближнем Востоке, ухудшение отношений США и Китая, торговые войны
- **Покупки золота** Центробанками из-за медленной дедолларизации

2026

- **Вероятно дальнейшее обострение геополитики** и ухудшение отношений США-КНР (выборы в ноябре). Трамп может дальше ссориться с Европой и другими странами.
- **Дальнейшая дедолларизация** и активные покупки золота Центробанками и инвесторами

Опрос показал, что около 60% мировых ЦБ хотят диверсифицироваться из доллара.



Прогноз по золоту на 2026 год



Драйверы цены золота	2025 год (≈факт)	2026 год (прогноз)
Мировая экономика	Замедление, Китай и Индия продолжают хороший рост (+)	Дальнейшее замедление, Китай и Индия продолжат рост (+)
Политика ФРС	Всё ещё жёсткая ДКП (=/-)	Смягчение ДКП (=/+)
Реальные % ставки	Высокие (-)	Будут снижаться (+)
Долларовая ликвидность	Сокращалась (QT \$40-65 млрд/мес.) (-)	Может начать расти (=/+)
Доллар	Слабел, DXY -7% (+)	Скорее продолжит слабеть (+)
Геополитика и дедолларизация	Наращение противоречий (+)	Наращение противоречий (+)
Спрос на криптоактивы	Высокий (-)	Высокий (-)
Прогнозный диапазон цен на золото	\$2600-4400 (YTD +59%)	\$4500-5000 и выше



Прогноз курса USD/RUB



Курс рубля к доллару (USD/RUB)



Прогноз	Текущее	1к26	2к26	3к26	4к26
USD/RUB	78	80	82	85	88

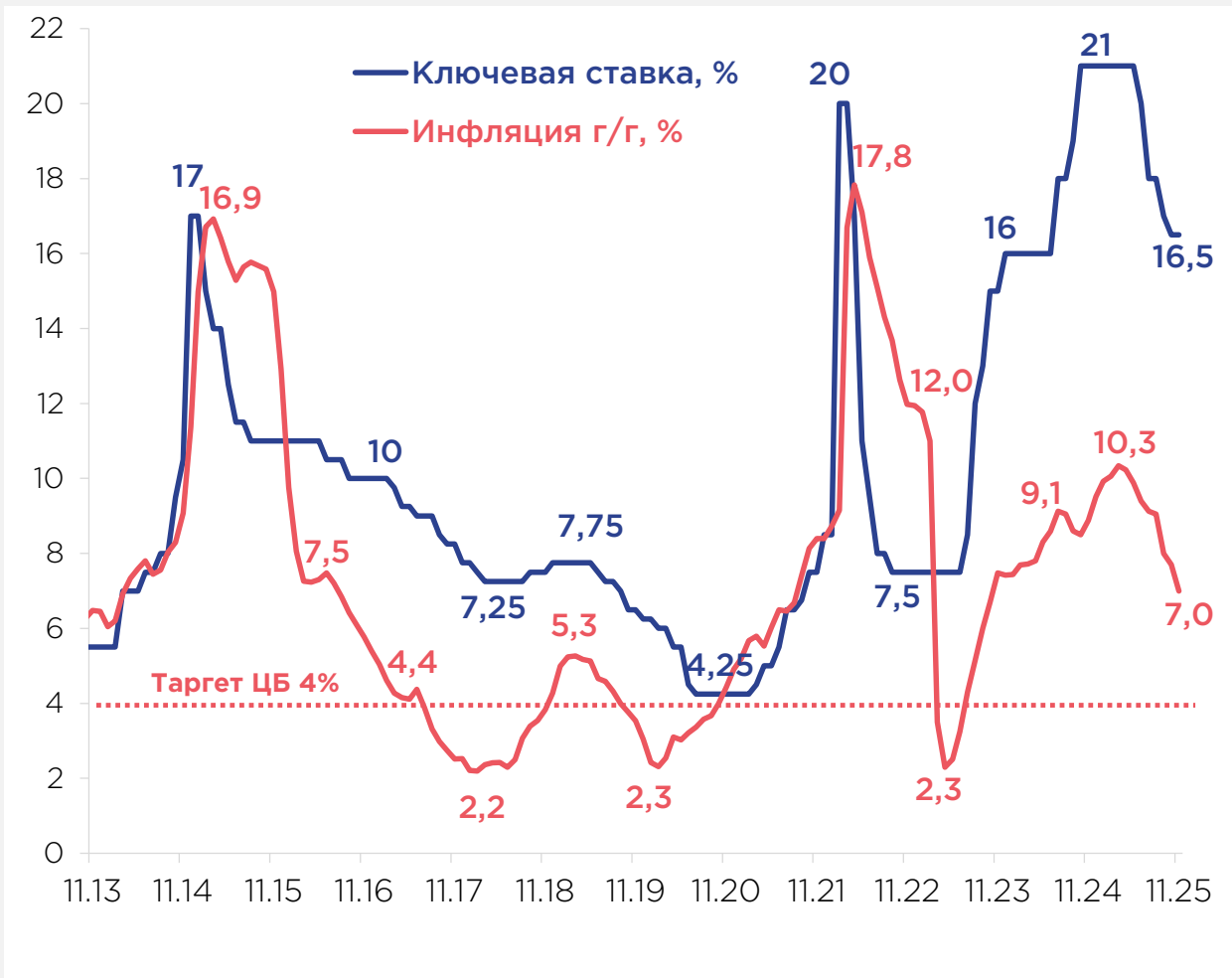
Факторы поддержки рубля:

- Высокая ключевая ставка 16,5%
- Профицит торгового баланса (+\$30 млрд/кв.)
- Экспортёры продают валюту из-за санкций
- Низкий отток капитала

Факторы давления на рубль:

- Снижение сырьевых цен
- Снижение ключевой ставки
- Повышенная инфляция
- Геополитика *

Прогноз ключевой ставки



Прогноз	Текущее значение	На конец 2025 г.	На конец 2026 г.
Инфляция	7,0%	6,1%	6,2%
Ключевая ставка	16,5%	16,0%	14,0%

Дезинфляционные факторы:

- Охлаждение кредитования
- Высокая сберегательная активность
- Крепкий рубль
- Бюджет 2026 г. (?)

Проинфляционные факторы:

- Дефицит кадров (безработица 2,2%)
- Высокие инфляционные ожидания
- Повышение НДС с 1 января и др.
- Индексация ЖКХ, утильсбора

Рисковый сценарий:

ЦБ 2026: инфляция 5-6%, средняя ставка 16-18%



Основные выводы



В 2026 году ожидаем:

→ Сохранения геополитических противоречий

→ Золото по \$4500-5000 за унцию

→ Рубль 80-90 за доллар

→ Средняя ключевая ставка 15%