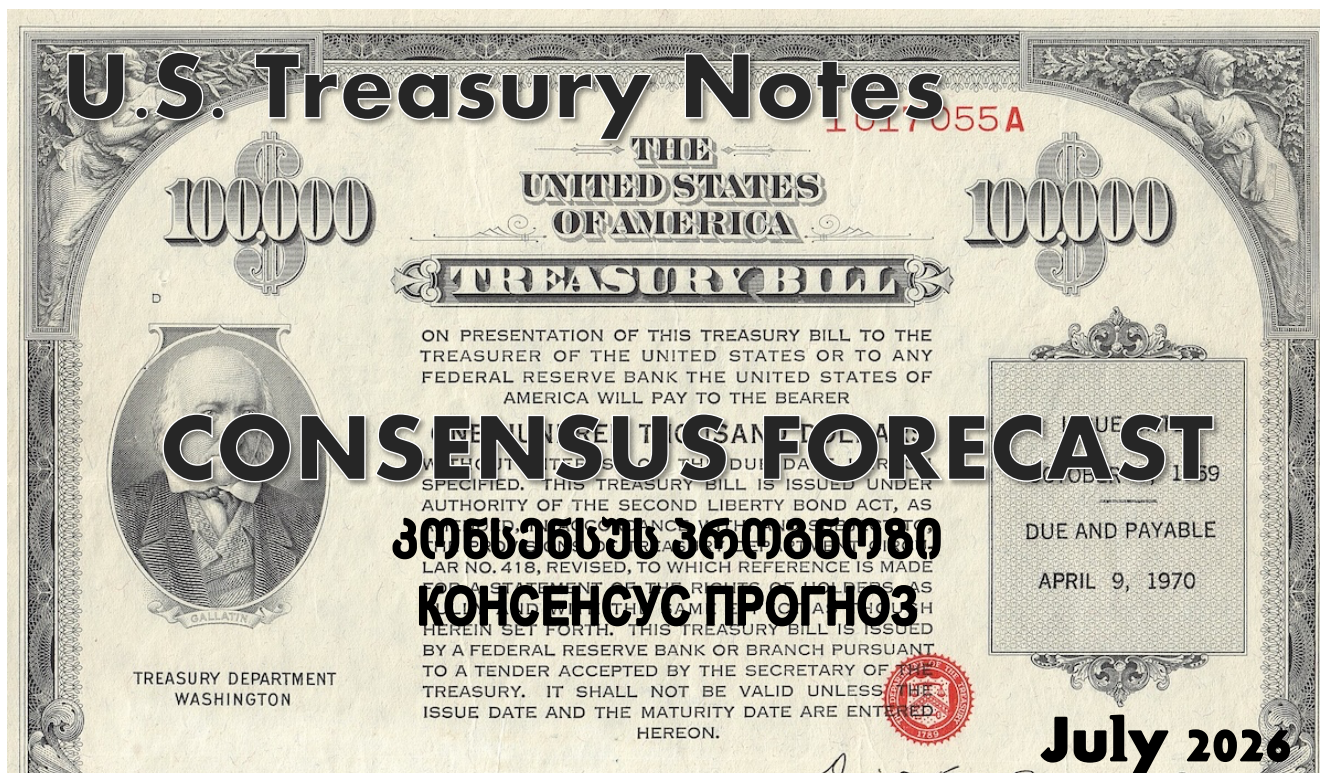




10-летние U.S. Treasuries: консенсус-прогноз на конец 2026 года

10-летние казначейские облигации США остаются главным ориентиром для оценки стоимости долгосрочного финансирования в крупнейшей экономике мира. Их доходность влияет на ипотечные ставки, стоимость корпоративных заимствований, оценку акций и условия финансирования на глобальных рынках. Поэтому прогнозы по 10-летним U.S. Treasuries позволяют оценить не только перспективы долгового рынка, но и общие ожидания относительно инфляции, денежно-кредитной политики и экономики США.

По состоянию на 20 июля 2026 года доходность 10-летних казначейских облигаций составляла около 4,60%. Это заметно выше уровней начала года и отражает сочетание устойчивой экономической активности, повышенной инфляции, роста цен на энергоносители и ожиданий, что [Федеральная резервная система](#) может сохранять жёсткую денежно-кредитную политику дольше, чем предполагалось ранее.

Несмотря на это, прогнозы ведущих финансовых институтов пока не предполагают дальнейшего устойчивого роста доходности. [Свежий опрос SIFMA](#), проведённый с 22 июня по 10 июля среди главных экономистов более чем 30 банков и финансовых организаций, показывает медианную доходность 10-летних U.S. Treasuries на уровне 4,45% в среднем за IV квартал 2026 года. Июльский опрос Reuters среди 74 стратегов даёт близкий результат — 4,48% на шестимесячном горизонте.

Таким образом, центральный диапазон ожиданий можно определить примерно как 4,25–4,50% к концу 2026 года. Он предполагает небольшое снижение доходности относительно текущего уровня, но не возвращение к значительно более низким ставкам, которые наблюдались в предыдущие циклы. Основной сценарий рынка заключается в том, что замедление инфляции и стабилизация политики ФРС будут сдерживать доходность, тогда как крупный бюджетный



дефицит, высокий объём заимствований и инфляционные риски не позволят ей существенно снизиться.

При этом разброс оценок остаётся значительным. Citi ожидает снижения доходности до 3,90% к концу года, исходя из того, что рынок переоценивает вероятность дальнейшего ужесточения политики ФРС. Wells Fargo Investment Institute придерживается более широкого диапазона 4,25–4,75%. RBC Wealth Management, напротив, предупреждает, что при сохранении инфляционного давления доходность способна вновь протестировать 4,80% и даже 5,00%, хотя эти уровни рассматриваются скорее как рискованный сценарий, а не как базовый прогноз.

Организация / источник	Прогноз доходности	Горизонт	Комментарий
SIFMA Economist Council	4,45%	Среднее за IV квартал 2026 года	Медиана опроса главных экономистов более чем 30 финансовых институтов
Reuters poll	4,48%	Шесть месяцев	Медиана прогнозов 74 стратегов; близкий ориентир для начала 2027 года
Wells Fargo Investment Institute	4,25–4,75%	Конец 2026 года	Широкий диапазон, учитывающий сохранение инфляционных и геополитических рисков
Nuveen	4,25–4,50%	Конец 2026 года	Базовый сценарий предполагает сохранение доходности вблизи текущих уровней
Citi	3,90%	Конец 2026 года	Нижняя граница прогнозов; предполагает отсутствие повышения ставки ФРС
RBC Wealth Management	4,80–5,00%	Рискованный сценарий 2026 года	Возможен при устойчивой инфляции и возвращении ожиданий повышения ставки

Что прогноз означает для стоимости облигаций

Доходность и стоимость облигаций движутся в противоположных направлениях: снижение доходности приводит к росту рыночной цены уже выпущенных бумаг, а повышение — к её снижению.

Если принять текущую доходность за 4,60% и использовать типичную модифицированную дюрацию 10-летней облигации около 7,5–8 лет, приблизительный ценовой эффект будет следующим:

Доходность	Изменение относительно 4,60%	Приблизительное изменение цены
3,90%	-70 б.п.	+5,3–5,6%
4,25%	-35 б.п.	+2,6–2,8%
4,45%	-15 б.п.	+1,1–1,2%
4,50%	-10 б.п.	+0,8%
4,75%	+15 б.п.	-1,1–1,2%
5,00%	+40 б.п.	-3,0–3,2%

Расчёт показывает только приблизительное изменение рыночной цены и не включает полученный купонный доход. Фактический результат будет зависеть от конкретного выпуска, его купона, даты покупки и оставшегося срока до погашения.

Вывод

В июле 2026 года консенсус по 10-летним казначейским облигациям США остаётся нейтрально-позитивным. Центральный диапазон доходности на конец года находится вблизи 4,25–4,50%, а наиболее репрезентативная точка консенсуса — около 4,45%.



По сравнению с текущей доходностью около 4,60% такой прогноз предполагает умеренное повышение стоимости облигаций, но не полноценное rally долгового рынка. Существенно более сильный рост цен возможен только при заметном замедлении инфляции, ослаблении экономики или возвращении ожиданий снижения ставки ФРС. Главными рисками остаются устойчивое инфляционное давление, высокие цены на энергоносители, бюджетный дефицит и увеличение предложения государственных облигаций.

ДИСКЛЕЙМЕР

Настоящий аналитический обзор (далее — «Обзор») подготовлен Rioni Capital LLC исключительно в информационных целях. Обзор не является и не должен рассматриваться как индивидуальная инвестиционная рекомендация, инвестиционный совет, предложение, оферта, приглашение делать оферту, рекомендация по покупке, продаже, подписке, обмену, погашению, удержанию какого-либо финансового инструмента, совершению какой-либо сделки или реализации какой-либо инвестиционной стратегии.

Обзор подготовлен на основе информации из публичных (открытых) источников, которые Rioni Capital LLC считает достоверными на дату подготовки материала. Вместе с тем Rioni Capital LLC не дает каких-либо заверений и гарантий, прямых или подразумеваемых, в отношении точности, полноты, актуальности или достоверности информации, содержащейся в Обзоре. Любые оценки, мнения, предположения и выводы, содержащиеся в Обзоре, отражают суждение авторов на дату публикации и могут быть изменены без предварительного уведомления.

Информация, содержащаяся в Обзоре, является объектом авторского права и охраняется законодательством Грузии. Все права на Обзор принадлежат Rioni Capital LLC. Полное или частичное воспроизведение, распространение, публикация, передача третьим лицам, переработка, публичное цитирование в существенном объеме либо иное использование материалов Обзора допускаются только при наличии предварительного письменного разрешения Rioni Capital LLC, за исключением случаев, прямо допускаемых применимым законодательством. При любом разрешенном цитировании обязательна ссылка на Rioni Capital LLC как на правообладателя и источник материала.

© Rioni Capital LLC. Все права защищены.
Тбилиси, Грузия, 2026