

Сергей Рогов, руководитель направления Управления инвестиций СберСтрахования жизни

На опорном заседании 24 апреля Банк России принял решение о снижении ключевой ставки на 0,5 п.п. — до 14,5%. Это умеренное смягчение монетарной политики отражает растущую уверенность ЦБ в дезинфляционных процессах, но с сохранением бдительности. Данное решение является мерой поддержки экономики и контролем рисков, а также сигнализирует рынку о возможном дальнейшем снижении при сохранении трендов.

Решение обусловлено доминированием позитивных дезинфляционных факторов над рисками. Замедление роста ВВП требует стимулов, а околонулевой недельный прирост инфляции и падение инфляционных ожиданий (с 13,4% до 12,9% в апреле по данным ЦБ) подтверждают охлаждение. Укрепление рубля дополнительно снижает импортные цены. Однако, при принятии решения регулятор учел и возможный негатив: затягивание эскалации на Ближнем Востоке может толкнуть цены на нефть выше \$100/барр. (по марке Brent), что приведет к росту мировой инфляции и импорту ее в РФ. Снижение на 0,5% — компромисс, где Банк России учел все факторы, чтобы не допустить перегрева.

В условиях текущего консервативного снижения ставки стоит делать акцент на инструментах с фиксированной доходностью и защитой от инфляции. Во-первых, ОФЗ с постоянным купоном средней и длинной дюрации, которые сейчас активно выпускает на своих аукционах Минфин. Они обеспечат стабильный денежный поток и будут прирастать по мере снижения ключевой ставки. Во-вторых, корпоративные облигации надежных эмитентов с рейтингом не ниже АА и дюрацией 1,5-3 года. Третье направление — акции качественных российских компаний, которые могут выиграть от потенциального смягчения денежно-кредитной политики и/или в которых сейчас можно зафиксировать двузначные цифры дивидендной доходности.

Википедия страхования, 24.04.2026 г.