

## **Иван Копейкин, руководитель направления управления инвестиций СберСтрахования жизни, эксперт СберИнвестиций**

Банк России на заседании по ключевой ставке 19 июня снизил ключевую ставку на 25 б.п. — до 14,25%. Данное решение является в некоторой степени компромиссным вариантом: регулятор признаёт улучшение инфляционной картины, но не готов ускорять цикл смягчения.

Снижение на 25 б.п. отражает осторожный баланс. С одной стороны, инфляция продолжила замедляться: в мае — 5,31% г/г против 5,58% в апреле. С другой стороны, ЦБ посчитал, что значительная часть улучшения связана с временными факторами: крепкий рубль, овощи и фрукты, импортозависимые товары.

Такая конфигурация отражает усиление проинфляционных рисков и необходимость сохранять жёсткость денежно-кредитных условий.

Регулятор снизил ставку, но одновременно сделал риторику более осторожной: дальнейшие шаги не predetermined, а скорость снижения будет зависеть от устойчивой инфляции, денежной массы, бюджета и кредитования.

На каких инструментах делать акцент инвестору

Флоатеры, инструменты денежного рынка и короткие облигации — лучший защитный вариант при паузе и жёстком сигнале.

Средние ОФЗ — наиболее сбалансированный сегмент. Снижение ставки поддерживает цену, но жёсткая риторика ограничивает длинные ОФЗ.

Корпоративные облигации investment grade — остаются привлекательными, но без чрезмерного ухода в низкое качество.

Википедия страхования, 19.06.2026 г.