

Комментарий главного аналитика Центра инвестиционной аналитики СК «Росгосстрах Жизнь» Владимира Малиновского о решении ЦБ РФ по ключевой ставке

Банк России на состоявшемся 19 июня заседании принял решение снизить темпы смягчения денежно-кредитной политики, сократив ключевую ставку только на 25 б.п., до 14,25%.

Комментарий ЦБ также сложно назвать слишком оптимистичным. Так, среди факторов, которые все еще оказывают проинфляционное давление регулятор указывает как на внутренние – высокие инфляционные ожидания, опережающий рост заработных плат, а также временное снижение производства моторного топлива, так и внешние – геополитическую напряженность и ухудшение перспектив мировой экономики.

Кроме того, ЦБ неоднократно упомянул о том, что бюджетная политика и сохранение первичного бюджетного дефицита до 2029 года могут потребовать от регулятора более высокой траектории ключевой ставки, нежели это было заложено в базовом сценарии.

Инвесторы рассчитывали на более благоприятный исход июньского заседания, ориентируясь на снижение ставки на 50 б.п. В совокупности с опубликованным комментарием, итоги заседания могут быть негативно восприняты рынком и привести к локальному снижению цен как по долговым инструментам, так и акциям.

В этих условиях все более важными становятся итоги следующего, июльского заседания, на котором Банк России не только будет принимать решение о ставке, но и, что даже более важно, опубликует обновленный прогноз макроэкономических показателей. А, значит, даст более четкий сигнал о дальнейшей траектории проводимой денежно-кредитной политики.

Википедия страхования, 19.06.2026 г.