

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

На заседании по ключевой ставке 24 июля Банк России снизил ключевую ставку на 25 б.п. — до 14,0%. Решение стало компромиссным: регулятор признал замедление экономики и высокую жёсткость денежно-кредитных условий, но не стал ускорять цикл смягчения из-за сохраняющихся инфляционных рисков.

Основным аргументом в пользу снижения стало замедление национальной экономики. Индикатор бизнес-климата опустился до минимума с середины 2022 года, оценки производства и спроса также заметно снизились. Компании всё чаще сталкиваются со слабым внутренним спросом, дорогим кредитованием и нехваткой оборотного капитала.

При этом реальная процентная ставка остаётся высокой. Даже после снижения до 14% денежно-кредитные условия продолжают оказывать сдерживающее влияние на потребление, кредитование и инвестиции.

ЦБ посчитал, что июньский скачок инфляции был преимущественно связан с овощами и топливом, а вторичные эффекты пока остаются ограниченными. Дополнительным аргументом стало постепенное замедление недельной инфляции после высоких значений начала июля.

В то же время решение сопровождалось осторожной риторикой. Рост цен на топливо, увеличение издержек бизнеса, ослабление рубля и бюджетные риски не позволяют регулятору заранее обещать дальнейшее снижение. Следующие шаги будут зависеть от инфляционных ожиданий и распространения топливного шока на другие категории.

На каких инструментах делать акцент инвестору

Средние ОФЗ выглядят наиболее сбалансированным вариантом: они получают поддержку от снижения ставки, но менее чувствительны к рискам, чем самые длинные выпуски.

Качественные корпоративные облигации с фиксированным купоном сохраняют потенциал переоценки.

Для акций сценарий умеренно позитивен, прежде всего для банков, девелоперов и компаний внутреннего спроса.

Википедия страхования, 24.07.20726 г.