

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

Банк России на состоявшемся 24 июля заседании принял решение снизить темпы смягчения денежно-кредитной политики, сократив ключевую ставку на 25 б.п., до 14%.

Решение Банка России снизить ключевую ставку на 25 б.п. до 14% оказалось чуть лучше рыночных ожиданий. Из позитивных факторов отметим, что речи о развороте денежно кредитной политики в комментариях к решению не сказано ни слова, наоборот, ЦБ подчеркнул лишь необходимость более плавного снижения ключевой ставки. И это, наверное, сейчас главное.

Вместе с тем, будущие шаги регулятора пока не стали более очевидными — согласно обновленному макропрогнозу, средний размер ключевой ставки до конца текущего года составит 13,70%-14,0%, что означает, что ЦБ может как снижать ключ на каждом из предстоящих до конца года заседаний, так и сохранить его неизменным на уровне 14%.

Снижение ключевой ставки вероятно будет способствовать аналогичному сокращению — в пределах 25 б.п. процентных ставок по депозитам и кредитам в ближайшей перспективе.

В сентябре, Банка России вероятно вновь встанет перед дилеммой — оставить ключевую ставку на уровне 14% или продолжить ее снижение минимальным шагом. Вероятно, решение будет зависеть как от бюджетных корректировок, так и реализации проинфляционных рисков, связанных с временным сокращением производства.