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

Сегодня, 23 октября, на заседании по ключевой ставке Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 14,00% и осторожную риторику с целью ограничить риски дальнейшего ускорения инфляции. Решение выглядит во многом ожидаемым.

Основными аргументами стали сохранение базовой инфляции у верхней границы диапазона 5–6%, рост инфляционных ожиданий населения, восстановление спроса и деловой активности, достаточно высокий рост корпоративного кредитования и значительный бюджетный импульс в IV квартале.

Дополнительно определенные опасения вызвала большая, чем ожидалось, индексация тарифов ЖКХ и риск ее вторичных эффектов.

Отдельным фактором осторожности остается бюджет. Несмотря на профицит августа и сентября, по итогам года дефицит ожидается около 7,3 трлн рублей, причем существенная часть расходов приходится на последние месяцы года.

При этом есть и дезинфляционные сигналы: рубль остается крепким, денежная масса растет умеренно, ценовые ожидания предприятий снизились, а среднесрочные бюджетные параметры предполагают постепенное сокращение структурного дефицита.

Таким образом, сегодняшнее решение означает не завершение цикла смягчения, а продление паузы. ЦБ фактически хочет получить больше подтверждений устойчивого снижения базовой инфляции прежде, чем снова перейти к снижению ставки.

На каких инструментах делать акцент инвестору

- Флоатеры, денежный рынок и короткие облигации сохраняют наиболее

привлекательное соотношение доходности и риска.

· Средние ОФЗ можно рассматривать как ставку на возобновление цикла смягчения позднее.

· Длинные ОФЗ останутся чувствительными к бюджетным рискам и прогнозной траектории ставки.

· Для акций решение нейтрально или умеренно негативно, но более мягкая риторика ЦБ может частично компенсировать отсутствие снижения.

Википедия страхования, 23.10.2026 г.