

Михаил Хубулава, руководитель направления по работе с частными клиентами, Управление инвестиций СберСтрахования жизни

На заседании 19 декабря Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п. – до 16% годовых. Это уже пятое снижение с начала года, что продолжает тренд на снижение ставок в экономике. Данный шаг был в контексте риторики, которую регулятор озвучил после заседания октября. Однако, можно отметить некоторое смещение приоритетов при принятии решений.

Среди причин можно назвать относительно неравномерное снижение недельной инфляции, которому предшествовал небольшой рост. Недельная инфляция достигала пиков в середине октября (с 14.10 до 20.10 – 0,22%) и середине ноября (с 18.11 до 24.11 – 0,14%). Далее наблюдалось снижение до 0,05 / 0,04.

Инфляция в России в ноябре замедлилась: цены выросли на 0,42% м/м против 0,50% в октябре и 1,43% годом ранее. С начала года цены увеличились на 5,25% (против 8,09% за тот же период прошлого года), а общая инфляция замедлилась до 6,64% г/г. Продовольственная и непродовольственная инфляция в ноябре снизились, однако услуги подорожали после октябрьского удешевления на фоне восстановления цен в сфере туризма.

Несмотря на общее снижение инфляции в ноябре, динамика большинства показателей устойчивой инфляции была выше 4% из-за высоких приростов за сентябрь – ноябрь. При этом инфляционные ожидания населения на 30 ноября выросли до 13,27% против 12,61 месяцем ранее.

Следует также обратить внимание, что после прошлого заседания Банка России – 24 октября – прогноз по ключевой ставке был повышен с 12-13% до 13-15%.

В “Проект основных направлений ДКП на 2026 -2028” Банка России представлены три альтернативных сценария — дезинфляционный, проинфляционный и рисковый. В каждом из них денежно-кредитная политика направлена на возвращение годовой инфляции к 4%.

Учитывая потенциальное снижение ставки к концу 2026 году до 12%, остается актуальной возможность увеличения позиций в длинных ОФЗ. Постепенное снижение доходностей на долговом рынке будет способствовать повышению интереса к российским акциям, особенно компаниям роста.

Википедия страхования, 19.12.2025 г.