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

На заседании по ключевой ставке 11 сентября Банк России сохранил ключевую ставку на уровне 14%. Такое решение выглядит осторожным и отражает сохраняющийся баланс между замедлением экономики и все еще повышенными инфляционными рисками.

С одной стороны, текущая инфляционная картина заметно улучшилась. В последнюю неделю августа цены снизились на 0,01%, а август в целом завершился небольшой дефляцией. Экономическая активность также постепенно охлаждается, что создает предпосылки для дальнейшего снижения ставки.

С другой стороны, рост цен на бензин остается высоким, рубль заметно ослаб за последние месяцы, инфляционные ожидания населения и бизнеса остаются повышенными, а корпоративное кредитование в июле вновь ускорилось.

Дополнительным фактором осторожности остается бюджет. В Основных направлениях денежно-кредитной политики регулятор уже обозначил, что более стимулирующая бюджетная политика требует плавного снижения ставки, а проинфляционный сценарий является наиболее значимой альтернативой базовому.

Таким образом, пауза не означает завершения цикла снижения ставки. Скорее, ЦБ решил получить дополнительное подтверждение устойчивого замедления инфляции и оценить влияние ослабления рубля, топлива и будущих параметров бюджета.

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, 11.09.2026 г.