

Темы обсуждения

В эфире программы «Финансовые перекрёстки» на канале Finversa обсуждалась тема **ключевой ставки Банка России и её влияния на рынок облигаций**. Участники — **Лилия Жандармова (инвестиционный консультант)**, **Дмитрий Александров (главный аналитик AVI Capital)** и **Дарья Андриanova (заместитель директора НАФПС)** — проанализировали возможные сценарии изменения ставки, её последствия для различных категорий инвесторов и стратегии в условиях ожидаемого снижения.

Основные прогнозы по ключевой ставке

Согласно текущему консенсусу, **наиболее вероятным сценарием является снижение ключевой ставки на 0,5%**, хотя часть экспертов прогнозирует снижение на 1%, а некоторые считают, что ставка останется без изменений. **Лилия Жандармова** ожидает снижения на 0,5%, называя это «новогодним подарком» от Банка России. **Дмитрий Александров** также склоняется к 0,5%, подчёркивая, что резкое снижение на 1% маловероятно из-за рисков: роста налоговой нагрузки, падения нефтегазовых доходов и опасений по поводу рецессии.

Влияние ключевой ставки на разные категории инвесторов

Снижение ставки — **не однозначно положительное событие**. Для депозитарных инвесторов и владельцев **денежных рынков** высокие ставки были выгодны, и их доходность снизится. Однако для **инвесторов в долгосрочные облигации (ОВД)**, особенно с фиксированным купоном, снижение ставки может быть выгодным: цены на такие бумаги растут, а доходность — сохраняется на высоком уровне. Дмитрий Александров отметил, что **10-летние ОВД с фиксированной доходностью в 14-15% превосходят среднюю доходность ИМФ-индекса за последние 20 лет и уровень инфляции**.

Рынок и ожидания

На рынке уже видны признаки ожидания снижения: **ставка по РУРон снизилась с 16,5% до 15,85% за неделю**, что указывает на ожидание снижения ставки, но не на 1%, а на 0,5%. Также отмечается, что **рынок не готов к резкому падению ставки**, и текущие данные по инфляции (замедление) не дают достаточных оснований для активного снижения.

Риски и противоречия

Несмотря на ожидания снижения, существуют риски: **рост дефолтов в реальном секторе**, ухудшение финансового положения компаний, особенно в IT-секторе (например, «softs»), которые ранее считали себя устойчивыми к росту ставок. Также подчёркивается, что **Банк России следует стратегии жёсткого контроля инфляции**, аналогичной той, что применяла Федеральная резервная система США в 70-80-х годах.

Рекомендации по действиям

Для инвесторов рекомендуется: - Рассмотреть **долгосрочные облигации с фиксированным купоном** как инструмент для фиксации высокой доходности; - Учитывать **переходный период в 2026 году**, когда флоатеры могут стать привлекательными; - Осторожно подходить к депозитам — их доходность будет падать быстрее, чем у денежных рынков.

Action items

- **Ожидать снижение ключевой ставки на 0,5%** в ближайшее время.
- **Пересмотреть портфель:** увеличить долю долгосрочных облигаций с фиксированной доходностью.
- **Мониторить рынок РУРон и свопы**, чтобы отслеживать изменения ожиданий.
- **Оценить риски реального сектора**, особенно у компаний с высокой зависимостью от госзаказа.
- **Подготовиться к постепенному снижению доходности по депозитам и денежным фондам**.

Примечание: В транскрипте не упоминаются конкретные сроки встречи или дедлайны для действий — поэтому блок "Action items" составлен исходя из логики обсуждения.