

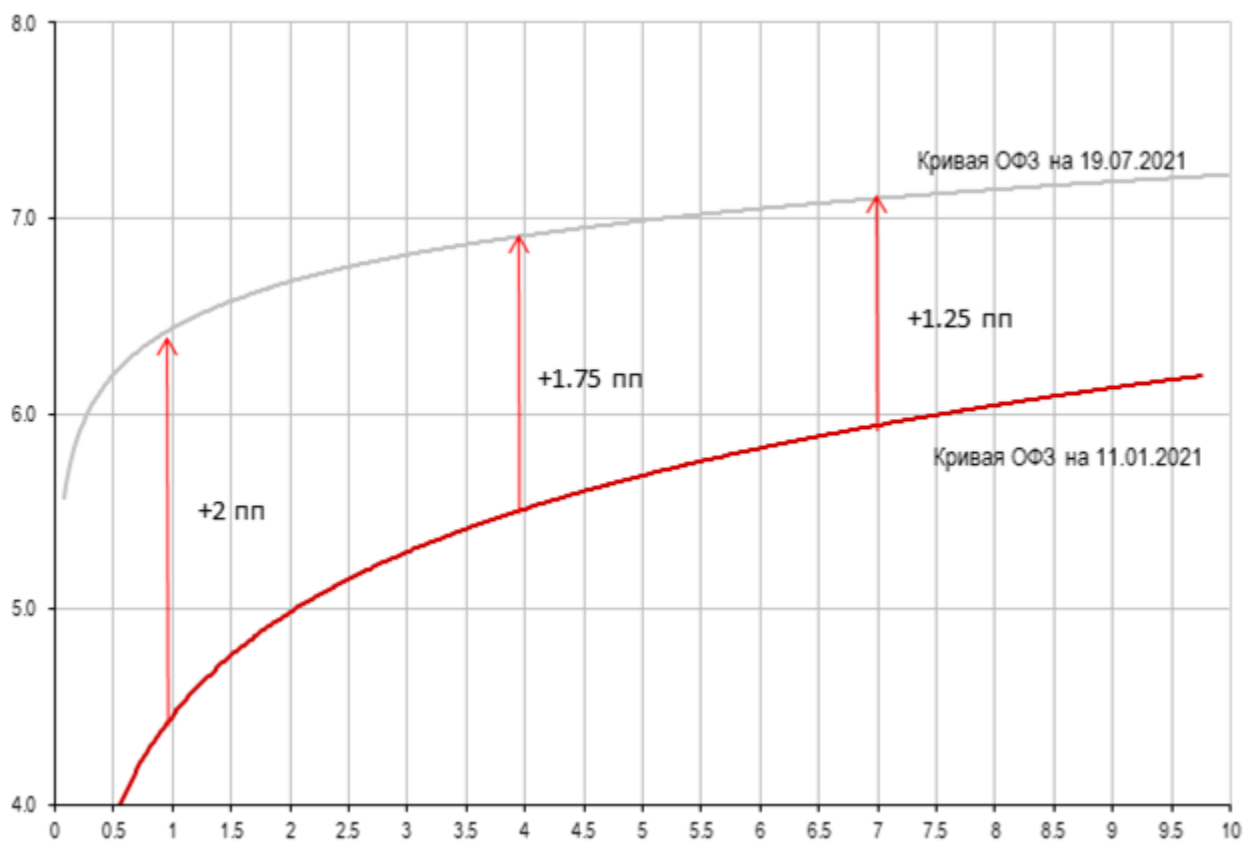
## Прогноз по изменению ключевой ставки ЦБ от "Управляющей Компании ТРИНФИКО"

Автор: Екатерина Горбунова, заместитель генерального директора АО "Управляющая Компания ТРИНФИКО"

Ключевой вопрос, обсуждаемый на этой неделе: пойдет ли ЦБ на ближайшем заседании на самый решительный шаг по ужесточению денежно-кредитной политики с декабря 2014 года и поднимет ставку сразу на 1 пп до 6.5%? Шансы на такое решение мы расцениваем как высокие и видим, что рыночные доходности уже отражают жесткие действия регулятора. Так, доходность краткосрочных гособлигаций находилась на начало текущей недели на уровне 6.5-6.7%. Получается, что по сравнению с началом года кривая ОФЗ сместилась вверх примерно на 2 пп на коротком конце при том, что ключевая ставка была поднята в феврале-июне на 1.25%.

Если регулятор все же предпочтет действовать более осторожно, отскока на рынке в июле мы скорее всего не увидим, поскольку рынок будет ожидать следующих движений в сторону повышения ставок уже на ближайших заседаниях ЦБ. В июле годовая инфляция достигла максимума за пять лет – 6.6% годовых. При таких условиях надеяться на смягчение риторики регулятора этим летом представляется преждевременным.

Рис. Динамика кривой ОФЗ в январе-июле 2021 г.



Источник данных: МосБиржа, расчеты АО «Управляющая компания ТРИНФИКО»