Что ждет ключевую ставку и какие условия необходимы для ее снижения?

06.02.2023 16:47

В условиях повышения ставок в крупнейших экономиках российский ЦБ вряд ли будет в ближайшем будущем понижать ставки. На следующем заседании ЦБ скорее всего либо оставит ставки без изменений, либо повысит их незначительно. Наш прогноз: она останется на отметке 7,5%.

В пользу ее сохранения говорит рост доходностей в дальнем конце ОФЗ на фоне роста заимствований бюджета. Минфину необходимо будет размещать значительные объемы долга в ближайшие месяцы. С другой стороны, необходимо учитывать риск возобновления роста цен. Январские данные по инфляции показывают заметный рост, говорить о её остановке уже не приходится. Руководству ЦБ придется также принимать во внимание риск дальнейшего ослабления рубля.

Учитывая инфляционные риски, волатильность валютного курса и мировые тенденции ЦБ, вероятно, будет ориентировать рынок на постепенное ужесточение денежно-кредитной политики в обозримом будущем.

При этом для снижения ставки ЦБ нужны следующие условия:

- Данные по инфляции и инфляционным ожиданиям должны указывать на их устойчивое снижение;
- Должен завершиться процесс замещения денежных потоков от экспорта в страны введившие санкции в другие регионы. Компании должны выстроить новые логистические маршруты и способы расчетов. В итоге у ЦБ должна появиться возможность прогнозировать внешнеторговые потоки с высокой вероятностью;
- Ситуация в мировой экономике должна складываться благоприятно и не создавать угрозы для российского экспорта;
- У ЦБ должно быть понимание, что дефицит бюджета не будет расти выше ожиданий.

Олег Федорович, финансовый аналитик УК «Открытие» («Открытие Инвестиции»)