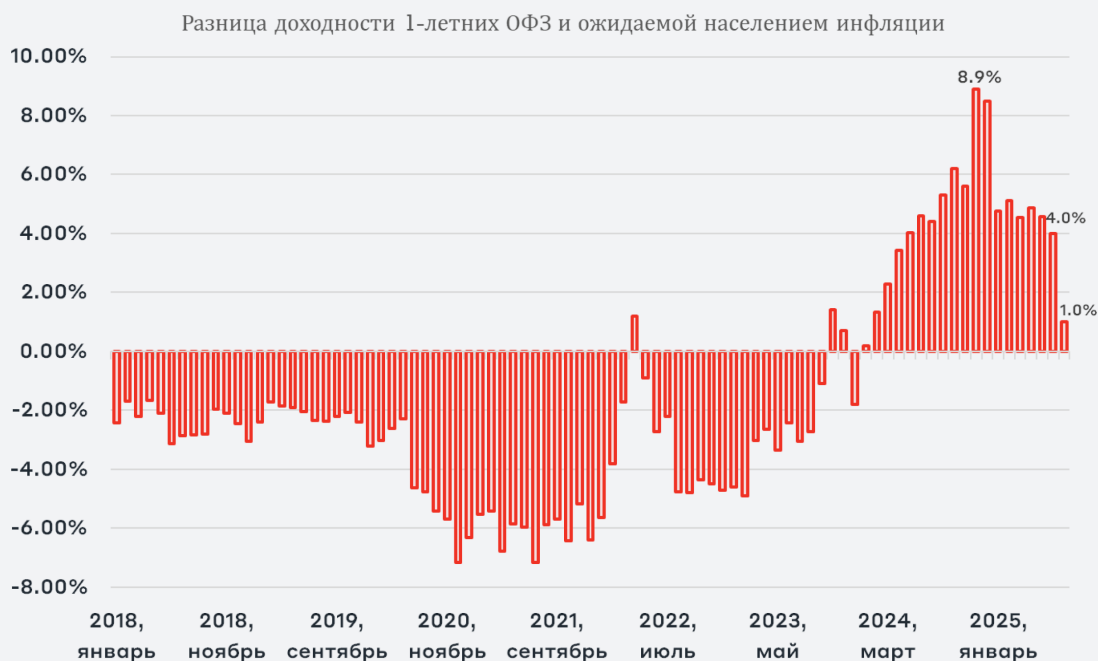


Разница между доходностью ОФЗ и инфляционными ожиданиями на минимуме за 1,5 года

Что это значит для инвесторов

В июле 2025 года разница между годовой доходностью ОФЗ и уровнем инфляционных ожиданий населения сократилась до всего лишь 1%. Для сравнения: с прошлого мая среднее значение этого показателя превышало 5%.

Разница доходности 1-летних ОФЗ и ожидаемой населением инфляции



@alfa_invest

Почему это произошло

Снижение ставок на долговом рынке при сохранении повышенных ожиданий об инфляции.

Так, доходности ОФЗ за последние месяцы опустились вслед за снижением ключевой ставки и ожиданиями участников рынка о ее дальнейшей траектории. Стремительная смена настроений инвесторов на долговом рынке особенно хорошо видна на графике доходности 1-летней ОФЗ (УТМ). Лишь два месяца назад она была около 18,6%, а сейчас уже 13,7%.

Инфляционные ожидания населения, в свою очередь, пока не имеют устойчивой динамики и сохраняются на повышенном уровне около 13%.

Почему это важно

Доходность ОФЗ формирует базовую «безрисковую ставку» для розничного инвестора. Когда эта доходность заметно выше ожидаемой инфляции, населению выгодно сберегать и вложения в ОФЗ представляются привлекательной инвестицией.

Сейчас же ситуация близка к паритету: доходность однолетних ОФЗ почти полностью нивелируется ожидаемым населением ростом цен, что серьезно снижает привлекательность сберегательной модели поведения и, как следствие, вложений в гособлигации.

Какие могут быть последствия

- Переток средств клиентов в акции и валюту. Если доходность безрисковых бумаг лишь незначительно превышает инфляцию, население начинает искать альтернативы для сохранения сбережений. По мере снижения процентных ставок можно ожидать переток средств инвесторов в более рискованные активы, такие как акции и валюта, в попытке получить повышенную доходность.
- Рост интереса к валютным инструментам. Как только ставки по ОФЗ или депозитам пойдут ещё ниже, спрос на валюту и валютные облигации вырастет — инвесторы захотят защититься от обесценения реальных доходов. Этому также будет способствовать ожидаемое ослабление рубля.
- Давление на рубль при сохранении тренда. Повышение привлекательности валютных инструментов и переток средств в них может привести к всплеску волатильности валютного рынка и стать ещё одним драйвером ослабления рубля.
- Рост инфляции. Как ослабление рубля, так и снижение привлекательности сбережений для населения являются проинфляционными факторами. По мере их усиления рост цен может ускоряться. Это негативно для будущих решений регулятора о ставке.

Что делать инвестору

Котировки гособлигаций значительно выросли за последние несколько недель. Этому способствовал рост числа участников рынка, ожидающих снижения ключевой ставки как минимум на 2% на предстоящем заседании ЦБ.

Инвесторам можно присмотреться к длинным корпоративным облигациям комфортного кредитного качества для фиксации привлекательной доходности или рассмотреть инвестиции в акции. Переток средств инвесторов из менее рискованных инвестиционных инструментов станет одним из ключевых факторов роста рынка акций до конца года.

В текущих условиях снижения ставок и ожидаемого ослабления рубля интереснее всего выглядят компании с большой долей валютной выручки, например,

Полюс, ЮГК, НОВАТЭК, ФосАгро

.

Подробнее о том, как заработать на снижении ставки, рассказали в последней [Гранд-идее](#).

Альфа-Инвестиции