НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ В ДЕКАБРЕ 2024 ГОДА: ИНФЛЯЦИИ БУДЕТ ДАН РЕШИТЕЛЬНЫЙ ОТВЕТ?

Дата опубликования: 13.12.2024

Решение Банка России на заседании Совета Директоров регулятора 20 декабря 2024 года будет определяться, в первую очередь, ускоряющейся инфляцией, растущими геополитическими рисками, возросшим давлением на рубль, наблюдающимся высоким ростом экономики выше ее потенциала, дефицитом трудовых ресурсов, продолжающейся «мягкой» бюджетной политикой, а также повышенными инфляционными ожиданиями населения. Поскольку инфляция находится существенно выше предыдущих прогнозных значений Банка России, регулятор может повысить ставку до 23%–25%, ближе к верхней границе этого диапазона. Дальнейшая траектория ключевой ставки будет понятна после опорного заседания совета директоров Банка России 14 февраля.

НРА предполагает, что вероятность сохранения ставки на текущем уровне равна 10%, против вероятности повышения ставки в 40% до 25%, 30% до 24% и 20% до 22%.

В пользу высокой вероятности сохранения ставки говорят также аналитические материалы Банка России и заявления высших руководителей регулятора. Так, в регулярных бюллетенях «О чем говорят тренды» отмечается, что текущая макроэкономическая ситуация требует либо дополнительного повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях, либо более длительного поддержания высокой ставки в предстоящие кварталы, либо комбинацией обоих действий, хотя окончательное решение регулятора еще не предопределено. Глава Банка России Эльвира Набиуллина на недавнем форуме «Россия зовет!», объяснила, что регулятору «удалось избежать вхождения России в «инфляционную спираль», но это только полдела, чтобы замедлить рост цен, понадобится посвятить этому весь 2025-й и даже частично 2026 год».

Мы оцениваем ключевую ставку на конец 2024 года на уровне 20%-22% ближе к верхней границе и не видим существенных аргументов для снижения ставки до конца года. На 2025 год мы ожидаем среднюю ключевую ставку около 18%–20% (цикл снижения ставки может начаться летом 2025 года), к концу года ставка снизится до уровня 16%–18%, скорее всего ближе к верхней границе.

Подробнее в аналитическом обзоре НРА «Ключевая ставка ЦБ РФ в декабре 2024 года: инфляции будет дан решительный ответ?».

Page: 1