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

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ В ИЮНЕ 2025 ГОДА: СПЕШИТЬ НЕКУДА

Дата опубликования: 02.06.2025

Резюме

Решение Банка России на заседании Совета Директоров регулятора 6 июня 2025 года будет определяться в первую очередь результатами продолжительного следования жесткой денежно-кредитной политике, динамикой бюджетных расходов и балансом между проинфляционными и дезинфляционными факторами, сложившимися в российской экономике с начала 2025 года. На наш взгляд, ключевыми драйверами инфляции продолжают оставаться (1) сложный внешний геополитический фон, ведущий к росту транзакционных издержек; (2) высокие бюджетные расходы и значительный объем денежного агрегата М2; (3) превышение роста реальных денежных доходов населения над ростом производительности труда; (4) сохраняющийся кадровый дефицит; (5) растущая неопределенность в мировой экономике. Существенным проинфляционным фактором также является индексация тарифов ЖКХ в среднем на 11,9% начиная с июля 2025 года, при этом в некоторых регионах (включая Москву) этот рост составит 15%. Инфляционные ожидания населения и бизнеса по-прежнему остаются на высоком уровне. Ухудшение цен на товары существенно негативно влияет на налоговые поступления от ресурсных компаний. Это может привести к дополнительным расходам бюджета, что также носит проинфляционный характер.

К дезинфляционным факторам можно отнести

- снижение темпов прироста совокупного спроса и некоторое торможение потребительского спроса, включая уменьшение интереса к покупке недвижимости и формирующийся тренд по сдерживанию ипотечного и потребительского кредитования;
- сокращение темпов роста потребительских цен, в первую очередь в сегменте непродовольственных товаров за счет укрепления рубля;
- стабилизация кредитования на фоне сдержанного роста агрегата М2.
  Однако торможение инфляции в большей степени вызвано эффектом высокой базы и укреплением рубля, при этом последний фактор может быть крайне волатильным.

Исходя из того, что Банк России планирует поддерживать жесткие денежно-кредитные условия в течение продолжительного времени, НРА ожидает, что Банк России сохранит ставку и на этом заседании на уровне 21%. Потенциал снижения ключевой ставки несколько возрос при предположении снижения прогнозируемой инфляции на 2025 год в диапазон 7,5%-8,5%.

Подробнее читайте в аналитическом обзоре НРА **«Ключевая ставка ЦБ РФ в июне 2025 года: Спешить некуда».**

Page: 1