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

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА ЦБ РФ В МАРТЕ 2025 ГОДА: ИЗМЕНЕНИЯ МАЛОВЕРОЯТНЫ

Дата опубликования: 14.03.2025

Резюме

Решение Банка России на заседании Совета Директоров регулятора 21 марта 2025 года будет определяться, в первую очередь, результатами продолжительного следования жёсткой денежно-кредитной политике, высокими бюджетными расходами в начале года и сложившимся балансом между проинфляционными и дезинфляционными факторами, имеющимися в российской экономике в начале 2025 года. На наш взгляд, ключевыми драйверами инфляции продолжают оставаться:

1. высокий спрос на фоне ограниченного предложения;
2. расширение денежной массы из-за продолжающегося увеличения кредита и высоких бюджетных расходов;
3. санкционное давление, вызывающее рост транзакционных издержек в экспортно-импортных операциях.

К дезинфляционным факторам можно отнести формирующийся тренд по сдерживанию кредитования в потребительском секторе, а вот в корпоративном кредитовании пока такой тренд не сформировался. Инфляционные ожидания граждан и бизнеса продолжают оставаться стабильно высокими. НРА ожидает, что после «смягчения» денежно-кредитных условий в конце 2024 года Банк России сохранит ставку и на этом заседании на уровне 21% для закрепления складывающихся трендов и дальнейшего анализа ситуации. Поскольку прогнозируемая инфляция на 2025 год пока находится стабильно выше 10%, потенциал снижения ключевой ставки пока низок. Мы ожидаем, что Банк России может перейти к снижению ключевой ставки до диапазона 18%-20% ближе к концу 2025 года.

Подробнее в аналитическом обзоре НРА «Ключевая ставка ЦБ РФ в марте 2024 года: изменения маловероятны».

Page: 1