**ПРЕСС-РЕЛИЗ**

**Москва, 5 июня 2025 г.**

**Главный аналитик Банка ЗЕНИТ об ожиданиях от заседания ЦБ по ключевой ставке**

По мнению руководителя аналитического управления Банка ЗЕНИТ, на заседании 6 июня Банк России оставит ключевую ставку без изменений на уровне 21% годовых, но при этом сделает шаг к смягчению своей риторики, чтобы подготовить почву для снижения.

«Ожидаем, что ЦБ РФ сохранит ставку на прежнем уровне, при этом не исключаем смягчения сигнала рынкам. Ситуация с инфляцией остаётся неоднозначной: в апреле она замедлилась с 7.0% г/г до 6.2% г/г в терминах SAAR, но инфляционные ожидания населения в мае на год вновь выросли до 13.4% (+0.3 п.п. к апрелю), и тренд оценён ЦБ как “разнородный”», — отметил Владимир Евстифеев.

По мнению эксперта, возможное смягчение тона со стороны регулятора окажет влияние на весь спектр финансовых инструментов: «Рынок уже в значительной степени заложил снижение ключевой ставки во втором полугодии. Поэтому даже изменение риторики ЦБ без фактического изменения будет способствовать дальнейшему снижению ставок по вкладам. Это может стать последним моментом для открытия депозитов по высоким ставкам». На рынке кредитования аналитик ожидает постепенное снижение ставок по потребительским кредитам, тогда как ипотечные ставки, вероятно, останутся на «запретительном» уровне, ограничивая спрос.

Что касается валютного рынка, то, как подчеркнул Евстифеев, смягчение позиции ЦБ может оказать умеренно-негативное давление на рубль. «Снижение ставки или даже просто смягчение риторики снижает привлекательность рублёвых накоплений. Это фактор, который будет сдерживать укрепление рубля», — пояснил он.

В ожидании сигнала от регулятора инвесторы проявляют повышенный интерес к рублёвым государственным облигациям. Владимир Евстифеев отметил, что более привлекательно начинают выглядеть облигации с фиксированной ставкой купона. Особенно активно растут в цене бумаги со сроком 1–3 года, чувствительные к краткосрочной политике ЦБ.