Ключевая ставка ЦБ как сигнал для инвестора

Год назад ставка достигла рекордного 21%. Бежать ли из портфеля в депозит?

Сергей Смолин · независимый финансовый советник · @smolin_ss

Макропоказатель

Ключевая ставка Банка России

— главный инструмент денежно-кредитной политики. По ней ЦБ даёт деньги банкам и забирает их обратно.

Решение принимает Совет директоров ЦБ 8 раз в год. Это самый отслеживаемый макропоказатель: с него начинается оценка любого актива и стоимость любого кредита.

СЕГОДНЯ

14,5%

ключевая ставка, июнь 2026

снижается уже год

На что влияет ставка

1	**Оценка активов**	Ставка — это ставка дисконтирования будущих денег.
2	**Стоимость денег**	Кредиты, инвестиции, маржа компаний — всё считается от ставки.
3	**Депозит**	Прямая альтернатива риску: высокая ставка делает кэш сильным конкурентом портфелю.
4	**Валюта**	Для РФ критично: ставка ↔ рубль ↔ рублёвая доходность любых активов.
5	**Инфляция**	Цель и тормоз политики: ставкой ЦБ управляет ростом цен.

Практика и где спорят

Практика рынка

- «Не борись с ЦБ»:
  смягчение — risk-on, ужесточение — risk-off
- Fed model:
  ставка ↔ оценка акций
- Тактическая аллокация под цикл ставки

Академия — осторожно

- Рынок двигают сюрпризы решений, а не сам факт (Bernanke–Kuttner)
- Тайминг акций по ставке систематически не обыгрывает «купи-держи»
- Пассивный подход — против тайминга

Использовать ставку для понимания режима — мейнстрим.
Предсказывать ею доходность — спорно. Здесь и начинается исследование.

Ставка ЦБ за последние годы

Что происходит сейчас

21%

пик — октябрь 2024

14,5%

сейчас — июнь 2026

19 июня

следующее заседание ЦБ

Полный год снижения: с рекордного пика рынок прошёл путь до 14,5%.
Идеальный момент проверить старый вопрос на свежих данных.

При ставке 21% депозит обгонял многие долгосрочные доходности разных классов активов.

Стоит ли систематически уходить из портфеля в депозит, когда ставка высока — и возвращаться, когда падает?

Почему активы реагируют по-разному

Акции

Через ставку дисконтирования. Реагируют сильно, но с лагом и не всегда предсказуемо.

Облигации

Дюрация: ставка вниз → цена вверх. Самая прямая, механическая связь.

Золото

К рублёвой ставке привязано слабо. Драйверы — мировой рынок и курс рубля.

Правило «следуй за ставкой»

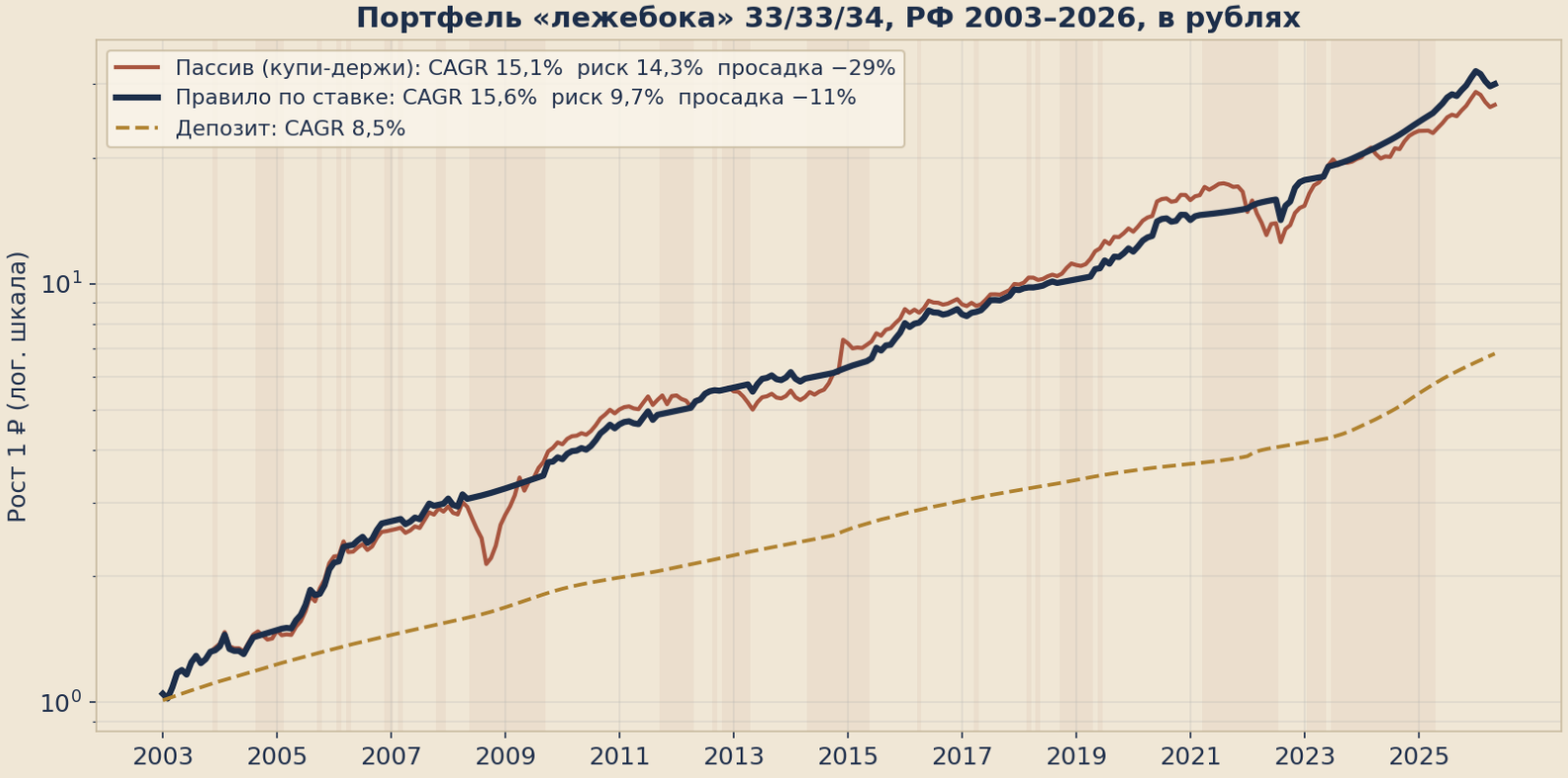
Систематически, без прогнозов: когда ставка устойчиво растёт (6 мес) — перекладываем актив в депозит; когда падает — возвращаемся в актив.

Ставка растёт ↑
→ уходим в ДЕПОЗИТ

Ставка падает ↓
→ возвращаемся в АКТИВЫ

Поактивно · портфель «лежебока» 33% акции / 33% облигации / 34% золото · ребаланс раз в год · РФ 2003–2026, всё в рублях

Меньше риска при той же доходности



CAGR

15,1% → 15,6%

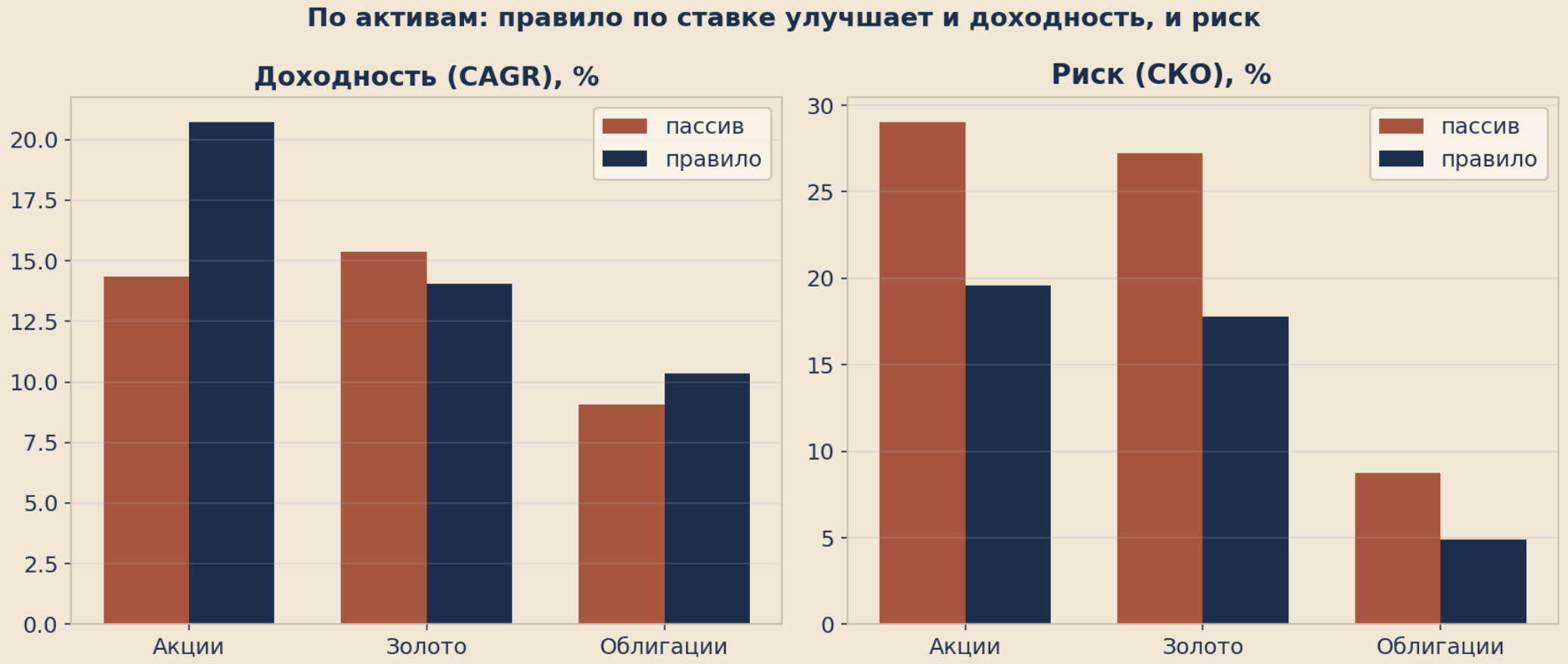
Риск

14,3% → 9,7%

Просадка

−29% → −11%

Где правило работает, а где нет



Сильнее всего помогает акциям и облигациям — растёт доходность и падает риск.
Золоту правило режет риск, но не добавляет доходности.

Выводы и что делать

- Это не предсказание рынка, а управление риском — в духе трендследования (вековая международная база, защита в кризис).
- На истории РФ правило не столько добавляло доходность, сколько резало просадку почти втрое.
- Сегодня ставка падает год → правило говорит «быть в активах»;
  самый чистый бенефициар снижения — длинные ОФЗ.
- Честно: мало циклов в выборке, а издержки и налоги съедают часть выигрыша.

Сергей Смолин · независимый финансовый советник

@smolin_ss · Telegram @sic_SS