

Инфляция в Великобритании в следующие 10 лет может быть сравнима с российской! Такой вывод можно сделать из динамики обычных и инфляционных облигаций: разница между ними (10-летний breakeven) в фунтах приблизилась к 4% – максимуму с 2008 года. В России разница в доходности между ОФЗ 52003 и ОФЗ 26228, что можно считать 10-летним breakeven в рублях, сейчас примерно 4,5%.

Строго говоря, ситуация менее однозначна. Во-первых, показатель розничных цен (RPI), используемый в инфляционных облигациях Великобритании (до 2030 года), обычно выше CPI и поэтому может завышать breakeven. Во-вторых, структура ценовых индексов в разных странах может сильно отличаться. В-третьих, breakeven в целом не очень эффективен как оценка будущей инфляции (например, он может чрезмерно зависеть от цен на нефть или быть искаженным из-за QE).

Тем не менее, примерно одинаковая ожидаемая инфляция при радикально разных ставках выглядит странно и заставляет задуматься о недооценке рублевых активов.

