



14 октября 2021 г.

Экономика

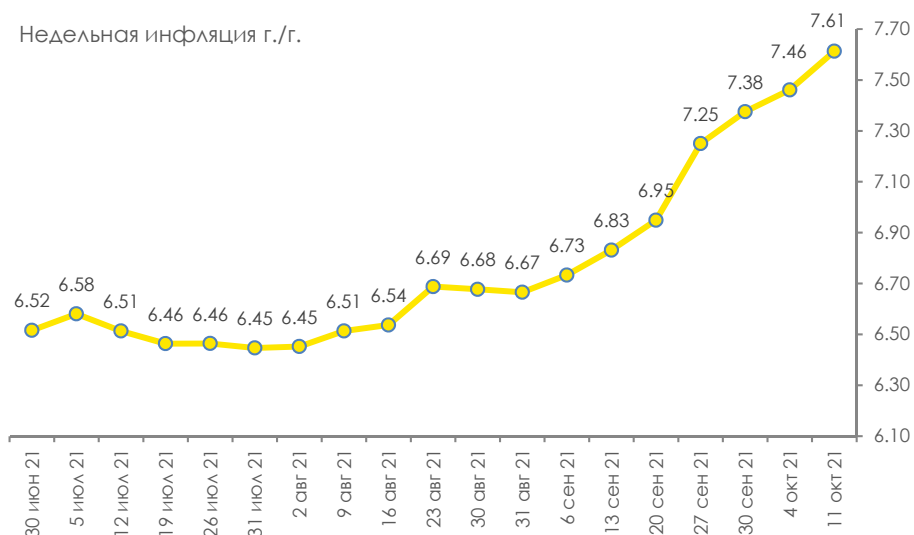
Инфляция: продолжает движение вверх

По нашим оценкам, основанным на недельных данных Росстата, инфляция достигла 7,61% г./г. Среднесуточный темп сохраняется на повышенном уровне, хотя и несколько снизился относительно 2 последних недель (0,032% против 0,037-0,038%).

Инфляция может замедлиться на фоне затухания эффекта от временных всплесков

В покомпонентной динамике позитива пока не наблюдается: лишь немногие товары оказывают дезинфляционное влияние на годовые темпы – например, сахар и подсолнечное масло (с них, кстати, начался ценовой всплеск в прошлом году). На наш взгляд, основным фактором разгона цен остается достаточно сильный спрос, позволяющий абсорбировать рост цены на стороне предложения. Его временное усиление связано с социальными бюджетными расходами августа-сентября (0,7 трлн руб., которые уже достигли своих получателей). При этом, в предположении, что большая часть денег уже потрачена, мы ожидаем, что влияние этого фактора на наиболее волатильные компоненты должно сойти на нет в ближайшие недели.

Инфляция не сдаётся



Источник: оценки Райффайзенбанка

ЦБ, скорее всего, продолжит наблюдать

Несмотря на новый инфляционный виток, публикация Росстата пока не вызвала переоценки ситуации участниками рынка: в свопах на ключевую ставку на горизонте полгода заложен уровень в 8% при сохранении ожиданий относительно начала цикла смягчения политики на горизонте 0,5-1 года (кривая свопов, начиная с 1 года, инвертирована). Впрочем, на наш взгляд, шаг в 25 б.п. на заседании 22 октября выглядит наиболее логичным, т.к. такое решение оставит регулятору возможность наблюдать. В случае, если дезинфляционный тренд быстро сформируется, ключевая ставка не окажется избыточно высокой, а в противном случае можно будет

14 октября 2021 г.

продолжить тонкую настройку на декабрьском заседании. Одним из основных факторов неопределенности остается динамика мировых сырьевых цен: несмотря на выстроенную систему ограничений, их рост, хоть и в меньшей степени, переносится на локальный рынок, слабо поддаваясь воздействию со стороны монетарной политики ЦБ.

Напомним также, что эффект от уже состоявшихся повышений ставки ЦБ еще не полностью проявился в инфляции из-за значительного лага. Кстати, об этом напоминает и сам регулятор в недавнем выпуске бюллетеня «О чем говорят тренды»: «ужесточение ДКП только начинает проявляться в динамике инфляционных ожиданий населения, сберегательной активности и динамике кредитования». Мы считаем, что такое запаздывание является важным аргументом в пользу менее жестких решений по ставке в будущем (на наш взгляд, предел для повышения ключевой ставки в этом цикле ужесточения составляет 7,5%).

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@raiffeisen.ru

Григорий Чепков

grigory.chepkov@raiffeisen.ru



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Цены на газ станут следующим драйвером нефтяных котировок	11.10.2021
Импорт на пути к стабилизации	08.10.2021
ВВП продолжает «терять обороты»	05.10.2021
Эффект базы пока «съедает» социальный стимул в потреблении	04.10.2021
Рост промышленности продолжает терять амплитуду	24.09.2021
На рынке нефти сохраняется дефицит, подталкивая цены вверх	20.09.2021
ВВП во 2 кв. 2021г.: пик восстановительного роста	15.09.2021
«Холодное» лето для импорта	07.09.2021
Инвестиции подросли на частные деньги	06.09.2021

Инфляция

Инфляция быстро «перепрыгнула» 7%	07.10.2021
Инфляция пробила 7%	30.09.2021
Инфляционные ожидания пошли на разворот	27.09.2021
Инфляция проходит новые пики	23.09.2021
Недельная инфляция: пишем рост, снижение в уме	16.09.2021
Инфляция на новом пике	09.09.2021

Монетарная политика ЦБ

ЦБ решил выбрать минимальный шаг	13.09.2021
----------------------------------	------------

Бюджетная политика

Нормализация бюджетной политики зафиксирована	01.10.2021
Бюджет реализует социальный стимул	14.09.2021

Рынок облигаций

Осторожное возобновление размещений	06.10.2021
Аукцион, которого не было	29.09.2021
Минфин берет «передышку»	22.09.2021
Минфин перевыполнил квартальный план «со второй попытки»	17.09.2021
Квартальный план практически закрыт	08.09.2021

Валютный и денежный рынок

Рекордный текущий счет не приведет к сильному укреплению рубля	12.10.2021
Интервенции могут продолжить бить рекорды	28.09.2021
Мягкость ФРС может снизить давление на рубль	21.09.2021



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Газпром
Газпром нефть
Лукойл

Новатэк
Роснефть

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА
Евраз
ПМХ/Кокс
Металлоинвест
ММК
НЛМК

Норильский Никель
Русал
Северсталь
ТМК
Polyus
Petrovavlovsk

Телекоммуникации и медиа

VEON
Мегафон

МТС
Ростелеком

Электроэнергетика

Русгидро

ФСК

Розничная торговля

X5
Магнит

Лента
О'Кей

Прочие

АФК Система



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес 119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон (+7 495) 721 9900
Факс (+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836
Егор Макеев		(+7 495) 221 9851
Михаил Солодов		(+7 495) 221 9852
Всеволод Остапов		(+7 495) 721 9900 доб. 5021
Андрей Захаров		(+7 495) 721 9900 доб. 5520
Григорий Чепков		(+7 495) 721 9900 доб. 8156

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Вероника Чистотина		(+7 495) 721 9971
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Карина Клевенкова		(+7 495) 721 9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9847

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Артем Клецкин		(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев		(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец		(+7 495) 721 9900 доб. 5716
Павел Еремеев		(+7 495) 721 9900 доб. 5793



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/ЕС (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer?sessionId=XgiCnWE3tsXlRvNCC6c2YWt>, в сети Интернет распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/ЕС об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.