

Еженедельный обзор долговых рынков

ГЛОБАЛЬНЫЙ РЫНОК

ПОЗИТИВ НА РЫНКАХ ПРОДОЛЖАЕТСЯ

Money market прайсит повышение ставки в США в сентябре 2022г, при этом участники рынка начали уже задумываться о возможности повышения ставки во 2-м квартале! Всплеск инфляционных ожиданий может запросто привести к такому сценарию. Ключевым фактором роста инфляционных ожиданий в мире, на наш взгляд, является продолжающийся рост commodities. Год назад выстрелило продовольствие, весной - металлы, сейчас пришла очередь энергетических рынков (нефть, газ, уголь). А инфляционные ожидания могут разогнаться и дальше, пока продолжается ралли в commodities. Инфляционные ожидания рынка – это, пожалуй, более важный индикатор для ФРС, чем ожидания населения. И это явный сигнал для ФРС, что пока действовать...

По-видимому, мы будем наблюдать сохранение эйфории до тех пор, пока не начнется реальное сокращение монетарного стимула со стороны ФРС. Хотя, стоит посмотреть внимательней на инфляционные ожидания. Если они продолжают расти, то это По итогам сентября зафиксирован помесечный рост потребительских цен в США: 0.4 мм vs 0.3% мм в августе, годовой показатель также вырос более заметно, чем в августе: 5.4% гг vs 5.25%.

Что касается США, то базовая инфляция (с устранением влияния цен на энергоносители и продовольствие) составила 0.24% мм vs 0.1% мм в августе, в годовом сопоставлении: 4.07% vs 3.94% за предыдущий месяц.

Годовой рост потребительских цен достиг уровней докризисного 2008 года, и скорее всего, тезис о временности ценовых скачков может определенно быть скорректирован. В принципе, вкуче с крайне проинфляционной последней статистикой по рынку труда, регулятор может вполне внести определенные коррективы в свою ближайшую риторику. может стать спусковым крючком.

ИНФЛЯЦИЯ В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ: ЛАТАМ, ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА □ УСКОРЕНИЕ, АЗИЯ - СПОКОЙНО

В сентябре в странах с формирующимися рынками сохранялись прежние инфляционные тренды: ускорение в Латинской Америке и Восточной Европе, относительно спокойная ситуация в Азии.

Сейчас ещё рано делать выводы, почему инфляционный всплеск в мире оказался неоднородным, ведь рост цен на сырьё и продовольствие на мировых рынках был одинаковым для всех. Но очевидно, что рост издержек во всех странах транслируется во внутренние цены с разной скоростью. Производители могут легко переключать рост издержек в цены конечной продукции там, где это позволяет спрос. Поэтому можно предположить, что страны с более высокой инфляцией – это экономики, где стимулы оказались избыточны, либо где проводимая ДКП была явно неадекватной (Турция). Теоретически, на разный уровень инфляции мог повлиять уровень конкуренции на локальных рынках и зависимость экономик от импорта сырья и продовольствия

ИНФЛЯЦИЯ и СТАВКИ в РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ						
		SY CDS	CPI MM	CPI YY	KEY RATE	REAL RATE
ТАИЛАНД	сен.21	39	1,59	1,68	0,50	-1,18
КИТАЙ	сен.21	48	0,00	0,70	3,85	3,15
ФИЛИППИНЫ	сен.21	60	0,00	4,80	2,00	-2,80
РОССИЯ	сен.21	82	0,60	7,40	6,75	-0,65
ИНДОНЕЗИЯ	сен.21	85	-0,04	1,60	3,50	1,90
ЧИЛИ	сен.21	88	1,20	5,34	2,75	-2,59
МЕКСИКА	сен.21	96	0,62	6,00	4,75	-1,25
КОЛУМБИЯ	сен.21	159	0,38	4,51	2,00	-2,51
БРАЗИЛИЯ	сен.21	201	1,16	10,25	6,25	-4,00
УКРАИНА	сен.21	414	1,20	11,00	8,50	-2,50
ТУРЦИЯ	сен.21	446	1,25	19,58	18,00	-1,58

РОССИЙСКИЙ РЫНОК

ИНФЛЯЦИЯ В РОССИИ В 3-М КВ ЗАМЕДЛИЛАСЬ

ЦБ оценил сезонно-сглаженный рост цен в сентябре в 0.90% vs 0.68% в августе и 0.21% m m sa в июле. В пересчете на год это дает 11.29% m m saar. Этот же показатель, сглаженный по трём месяцам – 7.44% 3m saar. Это меньше, чем во 2-м кв (8.39%), но чуть выше, чем в 1-м кв (7.16%). В 4-м кв ждём около 7% 3m saar, что даст по году примерно 7.5%.

Можно утверждать, что у нас, также как и в США пик ускорения инфляции пришёлся на 2-й кв, а в 3-м кв рост цен всё-таки замедлился. Сентябрьский всплеск мы не рассматриваем, как ускорение, ибо он в основном связан с овощами, где случился неурожай. Повлияло и ухудшение эпизоотической ситуации, приведшее к всплеску цен на мясо.

Анализ представленных рядов не позволяет сделать вывод об увеличении инфляционного давления в экономике РФ в 3-м кв. Но ситуация очень быстро меняется, посмотрим, что будет по октябрю.

Недельная картина) пока тревожна: с 5 по 11 октября инфляция составила 0.22% vs 0.26% и 0.29% в предыдущие пару недель. Рост цен с начала октября – 0.37%, с начала года – 5.71%. Годовой показатель – около 7.6%

m m saar	мар.21	апр.21	май.21	июн.21	июл.21	авг.21	сен.21
Все товары и услуги	7,58	6,68	9,63	8,86	2,57	8,46	11,29
Без плодоовощей, нефтепродуктов и ЖКХ	9,68	7,72	9,84	8,56	5,71	6,90	8,32
Продовольственные товары	8,42	6,61	12,60	10,20	2,19	9,45	20,57
Продовольственные товары без плодоовощей	14,50	8,94	11,30	7,64	6,69	7,71	10,13
Фрунтоовощная продукция	-27,00	-9,24	20,72	29,76	-19,98	27,68	137,52
Мясопродукты	31,37	10,43	14,44	9,51	6,93	13,76	19,56
Молочная продукция	4,50	4,51	9,49	10,55	10,08	9,57	14,26
Непродовольственные товары	8,66	8,34	9,65	9,43	10,75	9,92	6,83
Непродовольственные товары без нефтепродуктов	7,70	8,68	10,62	9,77	10,93	8,23	8,55
Строительные материалы	22,13	34,65	79,38	118,99	82,48	5,03	-14,64
Услуги	5,22	4,49	5,68	6,10	-6,56	5,27	4,76

ЧТО ПРЕДПРИМЕТ НА ЭТОЙ НЕДЕЛЕ БАНК РОССИИ?

Инфляционная картина сейчас сильно зашумлена овощами. Если убрать их влияние, то всё-таки небольшое замедление инфляции просматривается. В 4-м кв, учитывая лаги ДКП, начнут проявляться эффекты от повышения ставки весной. А в 2022г более явно проявятся эффекты бюджетной консолидации (возвращение к бюджетному правилу). Стоит ли в этих условиях реагировать на плодоовощной всплеск инфляции последних месяцев? Не факт. Слабость статистики за 3-й кв – ещё один аргумент против резкого повышения ставки. Наконец, после +25 в сентябре, увеличение шага будет выглядеть непоследовательно. **Одним словом, мы больше склоняемся к +25. Но не удивимся и +50.**

ВНИМАНИЕ:

Данный материал предоставлен исключительно в информационных целях и не может рассматриваться в качестве предложения или побуждения на заключение сделок с ценными бумагами и иными финансовыми активами. Материал составлен на основе источников, которые АО АКБ «ЦентроКредит» считает надёжными. За достоверность предоставленной информации АО АКБ «ЦентроКредит» ответственности не несет. Настоящий материал является исключительной собственностью АО АКБ «ЦентроКредит». Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения АО АКБ «ЦентроКредит» в письменной форме запрещено.