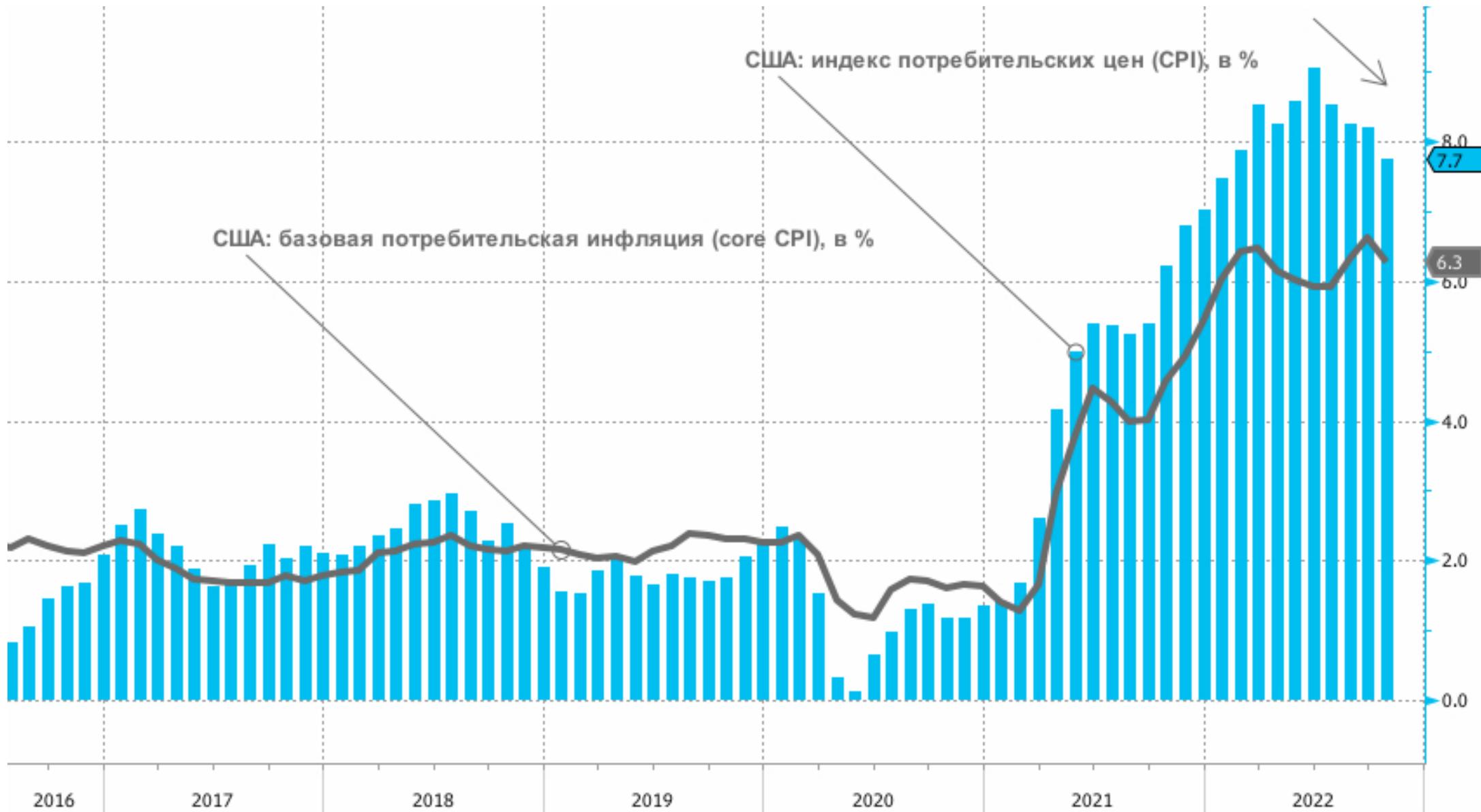


Инфляция в США замедлилась, уронив доллар, доходности трежерис, но вызвав ралли на рынке акций

Согласно опубликованным в четверг данным, потребительская инфляция в США в октябре выросла на 0,3% к сентябрю и на 7,7% к октябрю 2021 года. Данные оказались ниже прогнозных оценок (+0,4% м/м и +7,9% г/г). При этом базовая потребительская инфляция в октябре выросла на 0,3% м/м, что ниже прогноза (+0,5% м/м) и предыдущего сентябрьского значения (+0,6% м/м). Годовые темпы роста базовой инфляции замедлились до 6,3% г/г по сравнению с прогнозом 6,5% г/г и сентябрьским значением 6,6% г/г.



В качестве реакции на опубликованные цифры доходности казначейских облигаций резко упали по всей длине кривой, индекс доллара упал почти до двухмесячного минимума. Индекс S&P 500 подскочил почти на 5%, а индекс Nasdaq Composite вырос почти на 6%.

Рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам теперь уверен в том, что в декабре ФРС повысит ставку на 50 б.п. Вероятность повышения на 75 б.п. стала нулевой. Пиковое значение ставки в 2023 году теперь подразумевается в мае на уровне 4,85%, хотя в начале текущей недели пиковое значение рынок учитывал на уровне 5,14% в июне 2023 года.

Действительно, слабый отчет по потребительской инфляции полностью оправдывает для ФРС решение в декабре сократить темпы повышения ставок до 50 б.п.

Отметим, что, согласно отчету, мы наблюдаем дезинфляцию товаров, но все еще устойчивую инфляцию в сфере услуг. Инфляция основных товаров была ключевым фактором роста ценового давления во время пандемии. Однако сейчас узкие места в цепочках поставок во многом устранены, потребительский спрос замедлился на фоне, в том числе охлаждения рынка недвижимости.

Однако расходы на жилье в октябре выросли на 0,8%. Правда, рост арендной платы за жилье и эквивалентного показателя арендной платы (для владельцев жилья) замедлился в базисе месяц к месяцу, что хороший признак. Но тем не менее инфляция услуг все еще выглядит устойчивой. Поэтому пока мы не можем согласиться с тем, что рынок фьючерсов так резко понизил свои ожидания в отношении пиковой ставки ФРС в 2023 году.

Прежде чем делать выводы, мы предпочитаем дождаться публикуемой в пятницу статистики Мичиганского университета. Согласно прогнозам, инфляционные ожидания в ноябре на горизонте года вырастут до 5,1% (в октябре было 5%). Инфляционные ожидания на горизонте 5-10 лет останутся без изменений — 2,9% г/г. ФРС внимательно следит за инфляционными ожиданиями и опасается, что они могут заякориться слишком высоко. Считаем эти цифры важными для оценки пикового значения ставок в США.