

МОНИТОР ИПЦ: АВТОБУСНЫЙ ТРАМПЛИН

За период с 28 мая по 3 июня инфляция в России составила 0,17% н/н против 0,1% недель ранее, что стало следствием повышения тарифов на общественный транспорт. Кроме того, высокими темпами продолжали расти цены на стройматериалы, бензин и макароны. Без учета вклада волатильных компонент инфляция остается на низких уровнях.

Спрос перестал повышаться два месяца назад: прекращение его роста отмечается в динамике возврата населением наличных в банки, а также в снижении посещаемости торговых центров. Впрочем, потребительская активность не спешит опускаться с достигнутых высоких уровней, что остается существенным фактором риска для ЦБ.

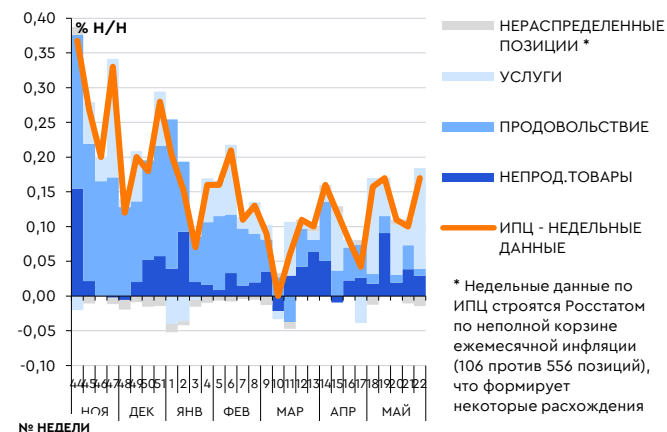
Недельная инфляция

За период с 28 мая по 3 июня инфляция в России достигла 0,17% н/н против 0,1% недель ранее. Рост был вызван повышением тарифов на пассажирский транспорт с 1 июня: проезд в автобусе подорожал на 2,5%, в троллейбусе – на 0,6%. Вклад показателя в рост инфляции составил около половины от 0,17% н/н. Помимо этого, высокими темпами росли цены на стройматериалы (+0,8%/+1,1%), бензин (+0,3%/+0,1%) и на продовольствие с длительными сроками хранения (+0,2%/+0,0%).

Устойчивые компоненты инфляции остаются на низком уровне. Оцениваемый нами вклад стабильных¹ компонент (Диаграмма 2) последние три недели составлял в среднем 0,05 п.п., что с «запасом» укладывается в условной «зоне комфорта», ограниченной целью ЦБ в 4% годовой инфляции. Такая динамика индикатора стала следствием ослабления ценового давления по ряду позиций: бытовые услуги (+0,1%/+0,3%) и одежда и обувь (0,0%/+0,1%).

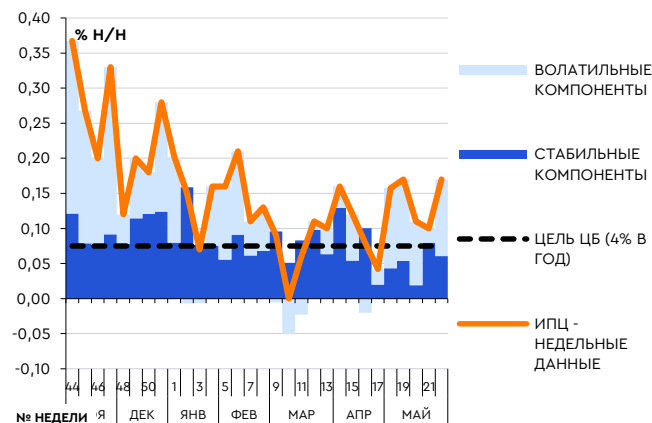
В целом за последние полтора месяца данный индикатор ценового давления опустился ниже целевого уровня ЦБ, что может служить позитивным сигналом для монетарной политики. Это совпало с началом стабилизации спроса после долгого периода роста (см. далее).

Диаграмма 1. Вклад в недельную инфляцию



Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Диаграмма 2. Вклад компонент



Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

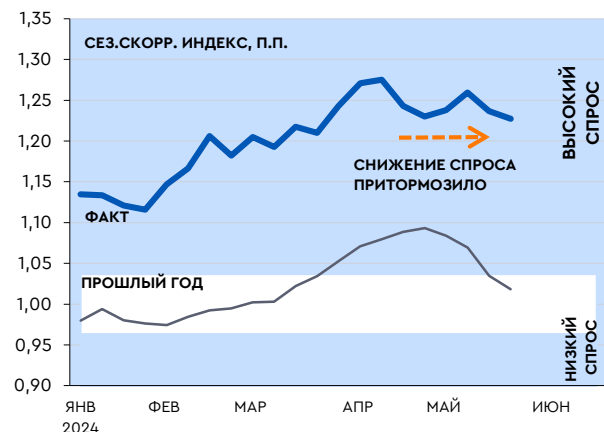
Потребление перестало расти, но не спешит и снижаться

Спрос остается без существенных изменений последние пару месяцев. С поправкой на сезонность потребительские расходы пока никак не опускаются ниже значений середины апреля (Диаграмма 3). Без существенного изменения в данной области смягчения риторики ЦБ ожидать не стоит.

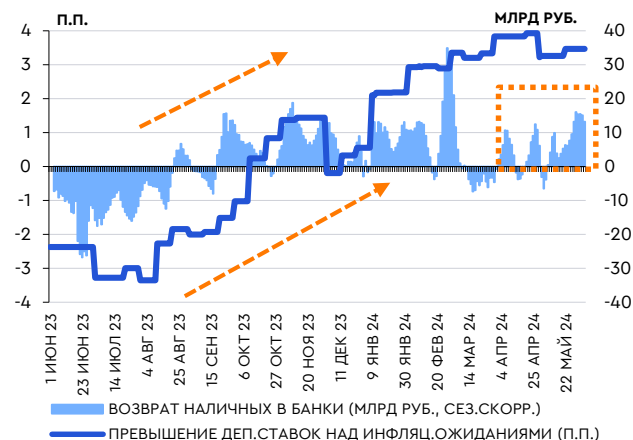
Стабилизация спроса на высоких уровнях отразилась и в данных по динамике наличных средств. Очищенные от сезонности и сглаженные данные указывают на то, что темпы возврата наличных в банки с апреля постепенно растут (Диаграмма 4). Без данных корректировок разворот тоже заметен: по итогам мая в банки вернулось на чистой основе

¹ Компоненты корзины ИПЦ разделены на стабильные и волатильные. Если к «волатильным» отнесены цены на плодоовощную продукцию, мясо, автомобили, импортную электронику, а также тарифы на пассажирские перевозки и коммунальные услуги, то к «стабильным» – все остальные.

120 млрд руб. – лучший результат с января (540 млрд руб.). Это укладывается в единую канву с оперативными данными по посещаемости торговых центров².

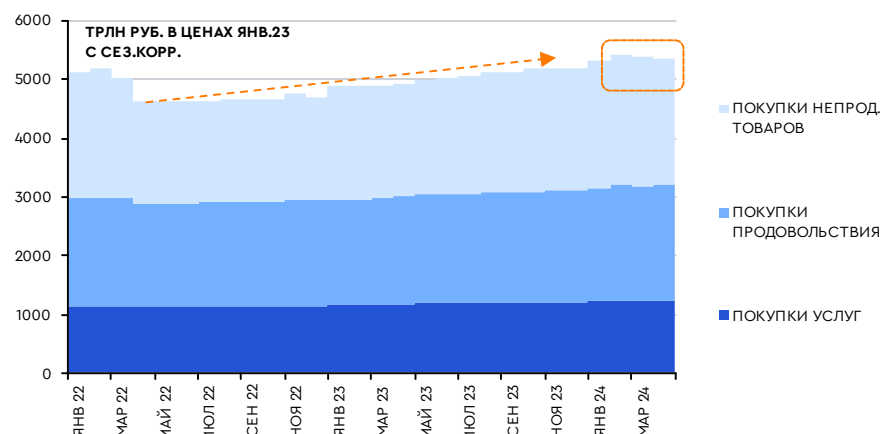
Диаграмма 3. Снижение спроса притормозило


Источник: данные Ромир с корректировкой на сезонность и инфляцию, оценки Газпромбанка

Диаграмма 4. Возврат наличных в банки ускорился


Источник: ЦБ, оценки Газпромбанка

Свежие данные Росстата также говорят о том, что пик роста внутреннего спроса пройден в марте. В разбивке по типам товаров больше всего сократились расходы на непродовольственные товары: -0,9 п.п. из общего снижения на 1,1% за март – апрель.

Диаграмма 5. Оценки потребления Росстатом в разбивке по типам расходов


Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Прогнозы

Ускорение недельной инфляции было обусловлено разовым фактором. В отсутствие повышения тарифов на транспорт недельный показатель инфляции мог замедлиться относительно предыдущей недели.

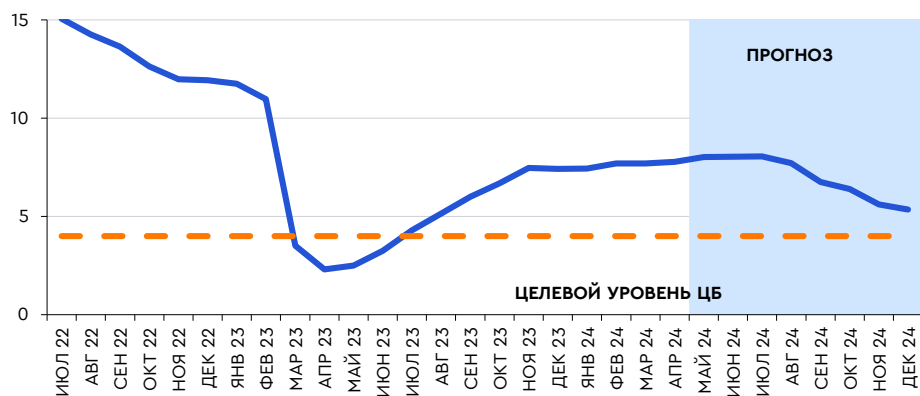
По итогам мая можно ожидать, что инфляция ускорится, в значительной степени за счет индексации цен на отечественные автомобили (до 1,5 п.п. из 7% SAAR инфляции). С поправкой на этот фактор сезонно скорректированный показатель оказался бы ниже уровней зимы (6,4%), что позволило бы ЦБ говорить об усилении дезинфляционного тренда.

Мы полагаем, что на пятничном заседании ЦБ РФ ключевая ставка останется без изменений (16%), несмотря на рост ожиданий по ее повышению. Статус-кво будет обусловлен сохранением баланса: некоторое усиление проинфляционных рисков может быть компенсировано сдержанными налоговыми предложениями Минфина и отмечаемой стабилизацией потребления. Подробнее см. [«Прогноз решения ЦБ РФ: риторика жестче»](#).

² Подробнее см. [«Монитор ИПЦ: противоречивое замедление»](#).



Диаграмма 6. Прогноз инфляции



Источник: Росстат, ЦБ, оценки Газпромбанка



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 24 10

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 980 41 82

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

+7 (800) 707 23 65

Copyright © 2003 – 2024. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Ограничение ответственности

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанк» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»). Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо сделки Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует Вам использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Данная информация является аналитической.

Настоящий документ содержит мнение аналитиков и не должен рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не может служить основанием для принятия инвестиционных решений и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности лица, которое может получить настоящий документ. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что инвестирование средств в финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены риску изменения их стоимости в результате колебаний курса этой валюты по отношению к рублю.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению аналитиков Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственности за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным иными подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа.

Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Газпромбанк и/или его работники и/или аффилированные лица Газпромбанка могут иметь открытые позиции или заключать сделки, в том числе с финансовыми инструментами, а также выступать маркет-мейкером, агентом-организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента финансовых инструментов, упомянутых в настоящем документе.

Ни Газпромбанк, ни аналитики не несут ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недоступности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, представляется исключительно в информационных целях и не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже финансовых инструментов, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

В целях выявления конфликтов интересов, предотвращения возникновения и реализации конфликтов интересов, а также управления ими Газпромбанк принимает все разумные меры.

Подробная информация о конфликтах интересов, меры по выявлению и контролю конфликтов интересов, а также предотвращению их последствий установлены в «Правилах управления конфликтом интересов при осуществлении Банком ГПБ (АО) профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг», которые размещены на официальном сайте Банка в сети Интернет.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о финансовых инструментах, указанных в настоящем документе, можно получить в Газпромбанке по запросу.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.