

Что случилось?

Росстат опубликовал сразу три важных отчета:

- Инфляция в июле составила 0.57% м/м и 8.79% г/г – это ниже 0.65% из недельных данных и заметно ниже исходных прогнозов на июль от 0.8% и выше. С учетом того, что тарифы ЖКХ обеспечили около 0.81%, в остальной части корзины цены снижались, преимущественно, из-за плодоовощей.
- Оценка базовой инфляции в 0.25% м/м оказалась выше наших прикидок (-0.15-0.2%), что связано с отличием месячных и недельных ценовых показателей по плодоовощам, транспорту и услугам ЖКХ. Но и такой результат означает снижение с 0.36% в июне.
- С поправкой на сезонность оцениваем рост цен в июле в 0.73% м/м (с.к.) или 9.2% в пересчете на год (с.к.г.). В продовольственных товарах с.к. цены не и -0.1 изменились, в непродовольственных товарах инфляция чуть ускорилась с 0.09% до 0.15% (1.8% с.к.г.). В услугах из-за тарифов рост около 2.5% м/м (34.4% с.к.г.), но без учёта ЖКХ и общественного транспорта было небольшое замедление с 0.68% до 0.63% (7.8% с.к.г.).
- Недельная инфляция к 11 августа составила -0.08% н/н, обеспечив снижение годового показателя до 8.6% и -0.15% с начала августа. Среди волатильных позиций вновь помогают плодоовощи и туристические услуги, в обратную сторону действовал рост цен на топливо. В прочих компонентах рост цен остался умеренным (0.07% н/н), хотя в бытовых услугах немного ускорился с 0.12% до 0.19% н/н, сохраняя повышенную недельную волатильность.
- По предварительной оценке, рост ВВП в 2К25 замедлился с 1.4% г/г до 1.1%, что оказалось заметно ниже консенсусных 1.5% и оценки ЦБ в 1.8%, но ближе к нашей оценке «около 1%». Это предполагает околонулевой рост к уровню 1К25 с поправкой на сезонность. Технической рецессии (пока) не случилось, но и явный рост отсутствует.

Что мы думаем?

Месячные цифры по инфляции без учета тарифов выглядят неплохо, повышенные цифры в нерегулируемых услугах компенсируются слабой динамикой в продовольственных и непродовольственных товарах. Процесс дезинфляции в августе продолжается, по итогам года есть шанс выйти на уровень около 6% или даже ниже при прогнозе ЦБ в 6-7%. Слабый рост ВВП – напоминание о рисках «переохлаждения», как сейчас принято говорить. Поэтому, уверены, в сентябре ЦБ продолжит снижать ставку, выбирая между -100 и -200 б.п. А ОФЗ продолжат расти в цене – эта торговая идея сохраняет свою актуальность.