



Инфляция в России: когда новогодние сюрпризы не радуют

За праздничный период инфляция ускорилась до 8,6% с 8,4% в декабре

В первую декаду января базовая инфляция резко ускорилась - до 0,56% по сравнению с 0,26% за последнюю неделю декабря и 0,4% за 1-11 января 2021 г., в результате чего оценка годовой инфляции повысилась до 8,6% г/г на 10 января с 8,39% по состоянию на конец декабря (предварительная оценка за декабрь осталась без изменений, по опубликованным вчера вечером данным).

Как следует из анализа компонентов инфляции, ее рост в годовом выражении был в первую очередь обусловлен повышением тарифов на проезд в пассажирском транспорте (в том числе проезд в метро на 8,5%, что превысило значение ИПЦ за весь прошлый год). Вклад только этой категории (тарифы на проезд в пассажирском транспорте) составил 0,044 процентного пункта из 0,56. Из других категорий, не входящих в базовую инфляцию, значительный вклад внесли плодоовощная продукция (0,137 п.п.) и топливо (0,018 п.п.). Таким образом, вклад только этих трех категорий составил 0,20 п.п., по сравнению с менее 0,15 п.п. за соответствующий период прошлого года. Соответственно, вклад остальных компонентов (относящихся к базовой инфляции по определению Росстата) в начале января составил около 0,36 п.п., что выше показателя начала января 2021 г. (примерно 0,25 п.п.).

Как инвесторы должны интерпретировать эти данные? Очевидно, что Центральный банк должен сохранять бдительность, так как более высокий темп инфляции может еще более усилить инфляционные ожидания. Это означает сохраняющуюся высокую вероятность еще одного повышения ключевой ставки на заседании 11 февраля, хотя величина такого повышения пока не очевидна.

Необычная особенность данных по инфляции за начало января этого года заключается в том, что они могут подвергнуться пересмотру, в том числе в сторону понижения. По сообщениям в социальных сетях, в некоторых регионах России (таких как Татарстан), власти отложили повышение тарифов на проезд в транспорте. Возможно, на это решение местных властей повлиял масштаб протестов по поводу резкого роста цен на топливо в соседнем Казахстане, приведший в конечном счете к отказу от либерализации цен и их заморозке.

Окончательные данные по инфляции за декабрь совпали с предварительными оценками конца декабря (8,39%). При этом показатель базовой инфляции за месяц (0,63%) оказался значительно ниже ожиданий рынка (0,8%).

В целом, довольно негативные данные по инфляции за начало января увеличили вероятность повышения процентных ставок в феврале. Они также указывают на то, что пик общей инфляции еще не пройден, даже если во второй половине января темп роста цен (в особенности тарифов) замедлится.

Руководству Центрального Банка также придется проанализировать данное накануне президентом Путиным поручение проиндексировать пенсии в этом году выше уровня инфляции за 2021 г. (на 8,6% вместо 8,39%). Очевидно, что разница невелика, но структура потребления пенсионеров в России такова, что большую часть дополнительных средств они, скорее всего, потратят, а не направят на сбережения.

В настоящий момент мы не видим необходимости в пересмотре нашего последнего прогноза, предполагающего повышение ставки в феврале на 50 б.п. Однако если в остающееся до следующего заседания ЦБ время ускорение инфляции продолжится, риск более значительного повышения ставки (на 75 б.п. или даже на 100 б.п.) будет существенным.

РОССИЯ: ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ ИНФЛЯЦИЯ И ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ, %



Источник: Bloomberg, Росстат

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен 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. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, 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. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1-51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>