



Октябрьская инфляция — все ещё выше прогнозов и ожиданий ЦБ

Инфляция в России в октябре превысила прогнозы, при этом замедлившись к концу месяца. Общий рост цен составил 1,11% м/м и 8,13% г/г по сравнению с 7,4% в сентябре (консенсус-прогноз агентства Блумберг составлял 8,0% г/г). Рост ИПЦ стал максимальным с января 2016 г. и более чем в два раза превзошел официальный целевой ориентир (4%).

Цены на плодоовощную продукцию выросли особенно резко (на 8,7% м/м, до 25,6% г/г, после роста на 1,8% м/м и 15,2% г/г в сентябре) и продолжали оставаться основным фактором удорожания продовольственных товаров. Исключая плодоовощную продукцию, цены на продовольственные товары также росли быстрее в прошлом месяце (1,4% м/м, 9,3% г/г по сравнению с 0,9% и 8,6% в сентябре соответственно). Инфляция цен на непродовольственные товары ускорилась незначительно, до 0,78% м/м и 7,12% г/г по сравнению с 0,64% м/м, 6,3% г/г месяцем ранее). Базовый ИПЦ (без учета волатильных компонентов, таких как фрукты/овощи, электроэнергия и тарифы) вырос на 8,0% по сравнению с 7,6% в сентябре.

Очевидно, что вышедшие в среду данные по инфляции за октябрь могут только усугубить беспокойство руководителей российского Центробанка. Это относится в том числе к ускорению непродовольственной инфляции, которое может свидетельствовать о переносе инфляционных рисков с продовольствия на другие компоненты потребительской корзины.

Некоторым (довольно слабым) утешением для инвесторов в российские рублевые активы послужили последние данные по недельной инфляции (замедлившейся до 0,21% с 0,28% ранее), а также их структура. Среди компонентов недельной инфляции в конце октября вырос вклад топлива и некоторых тарифов, то есть базовая инфляция замедлилась еще значительнее, чем общая.

Последствия последних данных по инфляции для денежно-кредитной политики и рыночных ставок варьируются от нейтральных до несколько негативных (так как рост общего ИПЦ несколько превысил консенсус-прогноз). Доходность 10-летних ОФЗ во второй половине среды практически не изменилась и составила 8,3%, рубль торговался у месячных минимумов (₽72,2 к доллару США перед решениями ФРС) после выхода данных о неожиданно больших объемах ежедневных покупок валюты Минфина в ноябре.

Исходя из последней статистики общая инфляция, вероятно, будет близка к 8,0% по состоянию на конец 2021 г., у верхней границы прогнозного диапазона центрального банка в 7,4-7,9%. Это указывает на высокую вероятность того, что

в декабре ЦБ РФ повысит ставку на 50-75 б.п. (что в настоящее время в полной мере отражается в уровнях рублевых ставок).

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

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@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/>