

Макроэкономический обзор. Инфляция: Россия и США.

Инфляция в России

- Инфляция в России составила 6,46% в июле после 6,51% месяцем ранее.
- На неделе 3 по 9 августа потребительские цены не изменились по сравнению с предыдущей неделей.

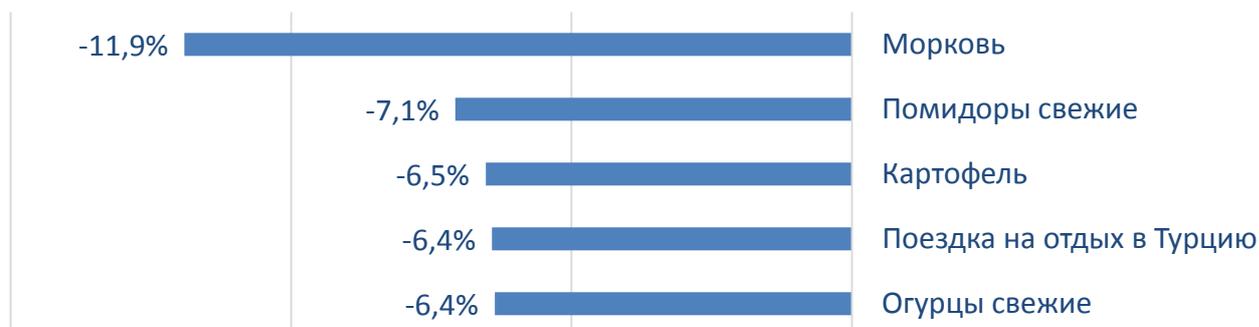
Месячный прирост цен впервые в 2021 году оказался ниже, чем прирост, необходимый для достижения цели Банка России по инфляции 4%. Более того, за последние за 4 недели с 13 июля по 9 августа недельное изменение уровня цен составляло -0,06%, -0%, -0,01%, 0%. То есть цены в среднем не росли.



Источник: Росстат

Основной фактор снижения инфляции в России – это рост урожайности, благодаря которому дешевеют овощи.

Больше всего подешевели за август



Более того, цены на строительные материалы, которые были наиболее дорожающими компонентами ИПЦ последние полгода, замедлили рост или вовсе снизились. В частности, за первые 9 дней августа подешевели плиты древесностружечные (-0,4%) и металлочерепица (-0,1%).

Высока вероятность, что инфляция в России постепенно будет замедляться. В ближайшие пару месяцев из-за эффекта низкой базы в августе-сентябре инфляция в годовом выражении может и вырасти. Однако в месячном выражении прирост цен, скорее всего, будет значительно более сдержанным, чем в 1 половине 2021 года.

Замедление российской инфляции снижает вероятность дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики Банка России. Так что доходности российских облигаций в ближайшие месяцы могут снизиться, а цены вырасти. Тем не менее, банковские ставки по кредитам и депозитам в ближайшие месяцы, вероятно, будут расти.

Инфляция в США

- **Инфляция сохранилась на уровне 5,4% в июле** аналогично предыдущему месяцу.
- **Базовая инфляция снизилась до 4,3% в июле** после 4,5% месяцем ранее.
- **Индекс цен производителей вырос на 7,8% в июле** после роста на 7,3% месяцем ранее.

Инфляция в США замедляется. Месячный прирост цен в июле снизился с 0,9% (м/м) до 0,5% (м/м). Снижение месячного прироста базовой инфляции (то есть инфляции без волатильных компонент) с 0,9% (м/м) до 0,3% (м/м) является аргументом в пользу того, что американская инфляция может замедлиться.

Тем не менее, несмотря на вышедшие данные, нельзя с точностью сказать, что инфляция в США продолжит и дальше идти на спад.

Базовая инфляция в США с 1990 года, % (г/г)



Следующие проинфляционные риски для штатов сохраняются:

1. Снижение прогноза USDA по урожаю в мире и в США может спровоцировать рост цен на продовольствие.
2. Нарушения цепочек поставок сохраняются.
3. Цены производителей продолжают расти высокими темпами и однозначно приведут к росту потребительских цен.
4. Спрос остается высоким.

Пока инфляционная среда в США и в мире сохраняется. Единичный случай замедления цен в июле не дает оснований считать, что долларова инфляция пойдет на спад. Таким образом, мы все еще считаем вероятным, что в сентябре-августе ФРС озвучит план по сворачиванию стимулов.

Аналитический департамент

123056 Москва
Малый Тишинский пер., д. 23, стр. 1
Тел: +7(495) 787-5256
Факс: +7(495) 787-5257

www.moscowpartners.com

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях, ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре ценных бумаг и не является рекомендацией по принятию каких-либо инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, однако проверка использованных данных не проводилась и компания «Московские партнеры» не дает никаких гарантий корректности содержащейся в настоящем обзоре информации. Компания «Московские партнеры» не обязана обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако компания имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или приводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения компании «Московские партнеры». Компания «Московские партнеры» не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки (прямые или косвенные), причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации.