



7 апреля 2022 г.

Экономика

Недельная инфляция сократилась в 2 раза относительно начала марта

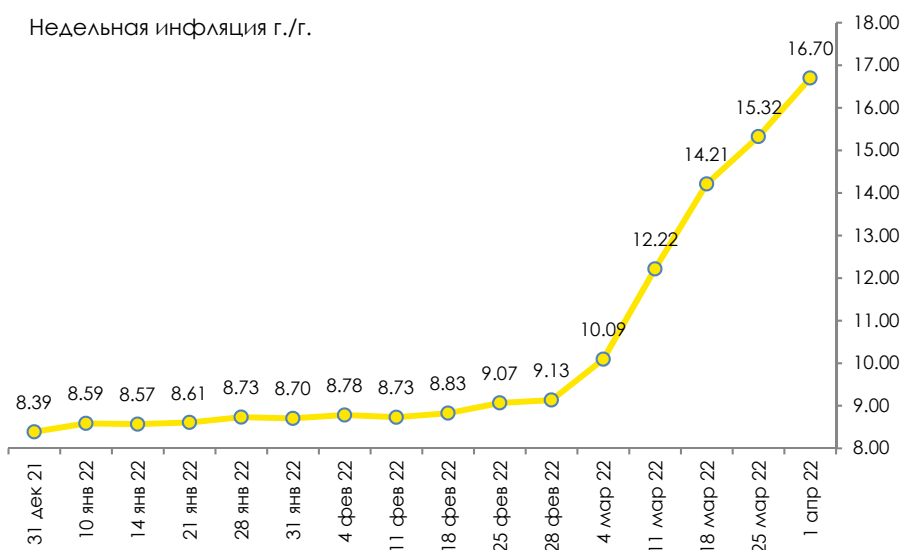
Темп роста цен в конце марта замедлился, но остается высоким

Согласно нашим оценкам, основанным на недельных данных Росстата, годовая инфляция по состоянию на 1 апреля ускорилась до 16,7% г./г. Отметим, что с 30 марта Росстат заменил в потребительской корзине для расчета недельной инфляции поездку в Турцию на перелет экономическим классом, что должно снизить избыточную волатильность в оперативных расчетах. Месячные данные за март Росстат опубликует только в пятницу (из месячной корзины поездки в Турцию исключаться не будут).

При этом, судя по всему, пик в недельных темпах инфляции был пройден уже в начале марта – тогда он превышал 2% н./н., а сейчас находится вблизи 1% н./н. Впрочем, это все еще существенно выше целевого уровня, и замедления годовых темпов в ближайшие несколько недель пока не стоит ожидать. Если недельная инфляция в апреле сохранится на уровне последних недель марта, то к концу апреля годовой показатель превысит 21% г./г.

Инфляция продолжает путь к отметке 20% г./г.

Недельная инфляция г./г.



Источник: оценки Райффайзенбанка

Всплески в отдельных товарах постепенно затухают

В продовольственных товарах можно отметить замедление роста цен на товары первой необходимости, которое может быть связано со спадом первой волны ажиотажного спроса и формированием запасов у населения по этим товарам (сахар – 5,1% н./н. против 6,5% н./н., соль – 2,5% н./н. против 4,3% н./н., гречка – 1,8% н./н. против 2,9% н./н.). Инфляция в непродовольственных товарах снизилась, по ряду технологичных товаров Росстат даже отметил снижение цен (телевизоры – -7,3% н./н., пылесосы – -3,4% н./н.). Скачки цен на

7 апреля 2022 г.

товары с высокой зависимостью от импорта, скорее всего, в большей степени связаны с укреплением рубля (который сейчас уже приближается к уровням конца 2021 г.). Однако, на наш взгляд, в среднесрочной перспективе значительное снижение цен из-за этого фактора вряд ли продолжится на фоне удорожания логистики и возможного дефицита ряда товаров в условиях санкционных ограничений.

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@raiffeisen.ru

Григорий Чепков

grigory.chepkov@raiffeisen.ru



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Рынок труда может не так сильно среагировать на ухудшения в потребительском секторе	04.04.2022
Потребительский сектор: февральские данные лишь слегка захватили начало ажиотажного спроса	01.04.2022
Промпроизводство: санкционные эффекты начнут проявляться в марте	25.03.2022
Brent вновь дорожает, а дисконт Urals продолжает увеличиваться	23.03.2022
Снижение экспорта в 2022 г. может оказаться относительно плавным	15.03.2022
Рынок пытается найти замену российской нефти, дефицит сохраняется	14.03.2022
Импорт в феврале еще сохранил сильный рост	11.03.2022
Замедление потребления сменится разовым всплеском в феврале-марте	09.03.2022
Импорт вскоре ощутит масштабное падение	05.03.2022
Новый пакет контрсанкций	02.03.2022
Россия вводит новые ограничения для иностранного капитала	01.03.2022

Инфляция

Инфляция притормаживает перед слабеющим спросом и укрепляющимся рублем	31.03.2022
Инфляция набирает по 2 п.п. в неделю	24.03.2022
Среднесуточная инфляция не ускорила перед заседанием ЦБ	17.03.2022
Инфляция идет на разгон	10.03.2022
Цифры Росстата пока увидели лишь начало нового роста цен	03.03.2022

Монетарная политика ЦБ

Решение ЦБ РФ: дополнительная жесткость не требуется	21.03.2022
ЦБ в пятницу может продолжить «наблюдение»	16.03.2022

Бюджетная политика

Бюджет 2022 г. вновь станет антикризисным	18.03.2022
---	------------

Рынок облигаций

Рынок ОФЗ отыгрывает падение в новых условиях	30.03.2022
Падение рынка ОФЗ на открытии оказалось достаточно сдержанным	22.03.2022

Валютный и денежный рынок

Рубль отыграл существенную часть мартовского падения	29.03.2022
--	------------



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Русал
ПМХ/Кокс	Северсталь
Металлоинвест	ТМК
ММК	Polyus
НЛМК	Petrovavlovsk

Телекоммуникации и медиа

VEON	МТС
Мегафон	Ростелеком

Электроэнергетика

Русгидро

Удобрения и химия

ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Прочие

АФК Система



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес	119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836
Егор Макеев		(+7 495) 221 9851
Михаил Солодов		(+7 495) 221 9852
Всеволод Остапов		(+7 495) 721 9900 доб. 5021
Андрей Захаров		(+7 495) 721 9900 доб. 5520
Григорий Чепков		(+7 495) 721 9900 доб. 8156

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Вероника Чистотина		(+7 495) 721 9971
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Анна Клейн	(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев	(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец	(+7 495) 721 9900 доб. 5716



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны 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. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer?sessionId=XgiCnWE3tsXLrVnCC6c2YWt>, в сети Интернет распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», 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. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/EC об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.