

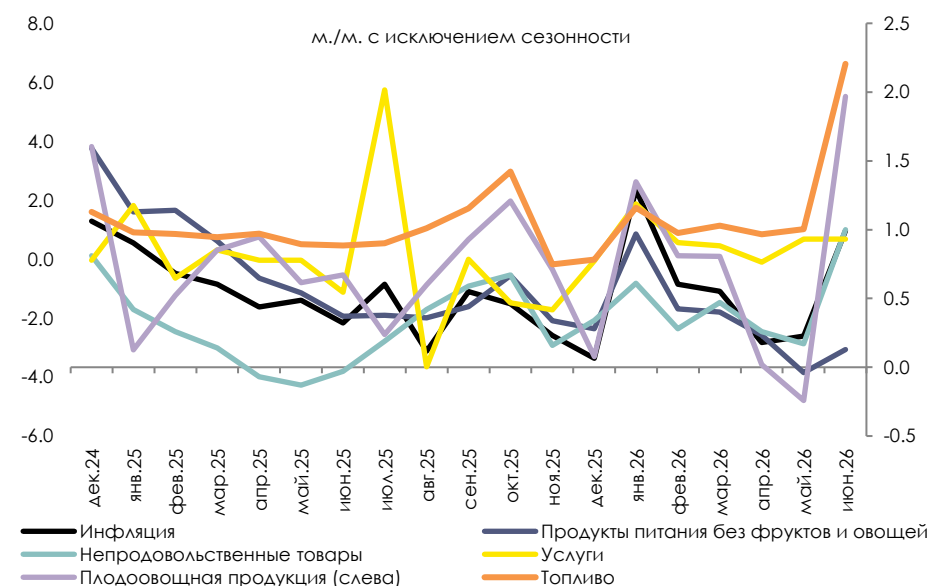


Экономика

Дорогое топливо может добавить более чем 0,5 п.п. к инфляции в этом году

Согласно итоговым данным Росстата за июнь, инфляция составила 6% г./г., т.е. в точном соответствии с нашими оценками по недельной динамике. Сюрпризов в общей картине за месяц нет – большинство товаров росли умеренными темпами за исключением цен на топливо и плодоовощную продукцию (в ней наблюдался сдвиг сезонности). В итоге, с исключением сезонности, инфляция в июне выросла на 1% м./м.

Топливо ожидаемо разогнало инфляцию



Источник: оценки Райффайзен Банка

Пока очевидно, что рост цен на топливо почти не отразился на цене других товаров, однако, если ситуация останется напряженной в течение длительного времени, эти эффекты не заставят себя долго ждать:

- 1) В первую очередь отреагирует стоимость грузовых (доля автосегмента – более 70%) и пассажирских авиаперевозок. К этой же группе можно отнести стоимость такси и курьерской доставки. При этом, важно отметить, что из-за высокой доли государственного/муниципального общественного автотранспорта рост его стоимости может быть ограниченным (т.к. тарифы индексируются лишь несколько раз в год).
- 2) для широкого набора товаров и услуг основной канал распространения подорожавшего топлива – через рост стоимости доставки автомобильным транспортом. Сильнее всего это должны будут почувствовать сегмент плодоовощной продукции и прочих скоропортящихся товаров (например,

молочная продукция), а также объёмных и тяжелых грузов (стройматериалы, мебель).

- 3) для зерновых и масличных культур увеличатся затраты сельхозпроизводителей на ГСМ (их доля крайне высока).

Меньше всего пострадают цены на регулируемые товары и услуги (например, на лекарства, табак, алкоголь, детское питание, социально значимые товары с низкой маржинальностью, услуги ЖКХ, связи, образования, здравоохранения и пр.) и товары с небольшим логистическим плечом.

При этом, цифры Росстата демонстрируют несколько иную картину. Данные о структуре конечной цены на ряд потребительских товаров показывают, что наибольшие затраты розничной торговли по доставке товаров, при этом, как раз сосредоточены в сегменте непродовольственных товаров, в основном одежды (затраты по доставке до розничных магазинов составляют 1,5-2% финальной цены товаров), тогда как в продуктах питания эта доля меньше (0,5-0,8% финальной цены товаров). Впрочем, отметим, что в любом случае, расходы на доставку занимают небольшую долю, и даже при ощутимом росте цен на топливо.

В целом, на наш взгляд, чувствительность общей инфляции к росту цен на топливо не так высока, как может показаться, – его доля в структуре издержек в среднем не превышает нескольких процентов. Причин этому много (начиная от специфики регулирования энергетики и заканчивая более важными факторами инфляции, такими как слабеющий в настоящее время спрос и относительно крепкий курс рубля). При этом, с учетом высокой топливной инфляции в этом году (20-25% г./г.) эффект все же будет ощутимым, и, по нашим оценкам, составит +0,4...0,7 п.п. к итоговой годовой цифре. Свои оценки инфляции на этот год, вероятно, также обновит вскоре и ЦБ в своем среднесрочном прогнозе (будет опубликован 24 июля).

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@raiffeisen.ru



#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
Станислав Мурашов	

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru
----------------	--

Рынки долгового капитала

Павел Фалеев	bonds@raiffeisen.ru
--------------	--

Рынки акционерного капитала

Антон Кукоба	sat@raiffeisen.ru
Эмиль Закиров	



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 в сети Интернет <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer;sessionId=XgiCnWE3tsXlrVnCC6c2YWt>, 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.