



## Инфляционные процессы остаются подавленными

Статистика по инфляции в октябре оказалась ниже оперативных недельных данных (12,6% г/г, против расчетных 12,7% г/г). По итогам месяца индекс потребительских цен вырос только на 0,18% м/м (с 2016 года среднее значение октябрьской инфляции 0,4% м/м). **Инфляция остается подавленной из-за слабого спроса, крепкого рубля и хорошего с/х урожая.**

В октябре полностью оправдались ожидания по замедлению роста цен на услуги населению (действует сезонное охлаждение спроса, усиленное ограничениями текущего года). Из-за хорошего с/х урожая текущего года незначительно ниже прогноза, однако в целом в рамках ожиданий, был октябрьский рост цен на продукты питания. При этом, сезонное усиление роста цен на непродовольственные товары так и не реализовалось, из-за крепкого курса рубля, ограниченного спроса и постепенной «обкатки» новых схем поставок импортных товаров.

**Данные за первую неделю ноября показали практически полное обнуление прироста потребительских цен.** При этом факт снижения цен зафиксирован по 50 позициям (из 106 наблюдаемых), т.е. почти по 50% товарным позициям. Такие пропорции были характерны для пикового сезона дефляции в текущем году (июль-август). В минус ушла динамика цен на непрод.товары (электроника, стройматериалы, бытовая химия, товары легкой промышленности) и услуги населению (туризм и авиаперелеты). Рост цен на продукты питания, относительно октября, также заметно замедлился.

Инфляционный тренд пока еще в рамках прогноза ЦБ (12-13% на конец года), но с учетом слабого спроса растет вероятность его ухода ниже прогноза. **Это может стать поводом для возобновления снижения ключевой ставки** (в декабре или начале 2023 года).

Базовый прогноз ключевой ставки пока без изменений. Ждем сохранение ставки на уровне 7,5% до конца года, на фоне повышенной неопределенности геополитических процессов и их экономических последствий. Инфляцию на конец года прогнозируем на уровне 12% г/г. В начале 2023 года на фоне дальнейшего снижения инфляции (к концу 1 кв. 2023 г. ожидаем ее снижения до 4-5% г/г) Банк России может реализовать сформированное пространство для снижения ключевой ставки (опустив ее до 7%).

Денис Попов

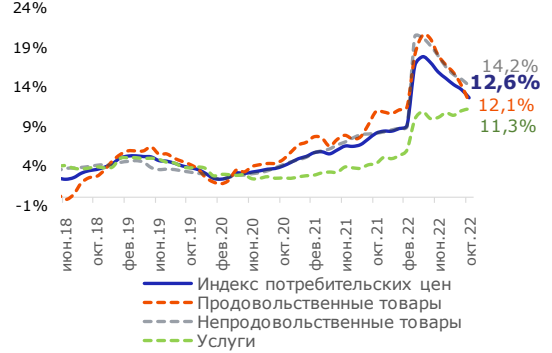
[popovds1@psbank.ru](mailto:popovds1@psbank.ru)

### Динамика потребительской инфляции, в % г/г



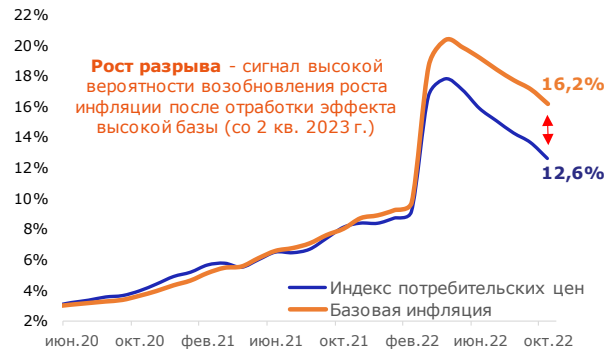
Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

### Компоненты инфляции, в % г/г



Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

### ИПЦ и базовая инфляция (в %, г/г)



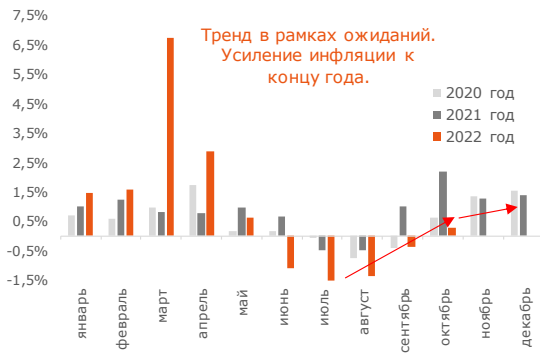
Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

### Динамика недельной инфляции в 2022 году (в %)



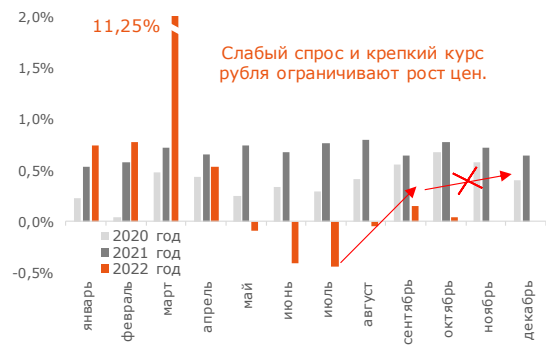
Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

### Продовольственная инфляция (в %, м/м)



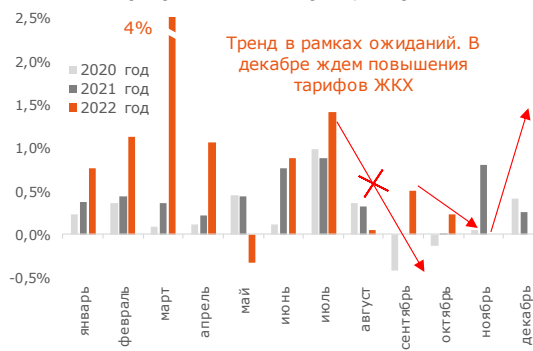
Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

### Рост цен на непрод. товары (в %, м/м)



Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

### Рост цен на услуги населению (в %, м/м)



Источник: Росстат, ПСБ Аналитика



**ПСБ Аналитика**  
Центр аналитики и экспертизы ПСБ

Получить комментарий аналитика легко!

[Press-center@psbank.ru](mailto:Press-center@psbank.ru)

**[ПСБ Аналитика](#) в Телеграмм!**

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



**ПАО «Промсвязьбанк»**

109052, Россия, г. Москва, ул. Смирновская, д. 10, строение 22



**© 2022 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем