



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

Динамика потребительской инфляции, в % г/г



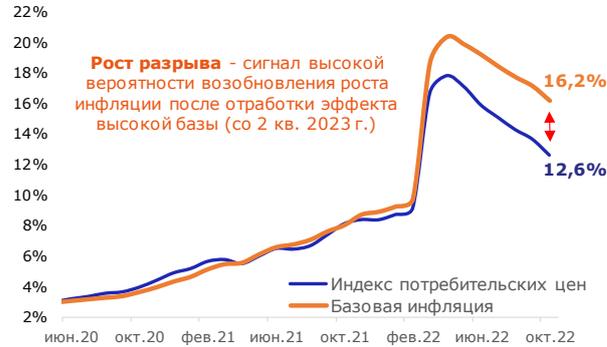
Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

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)



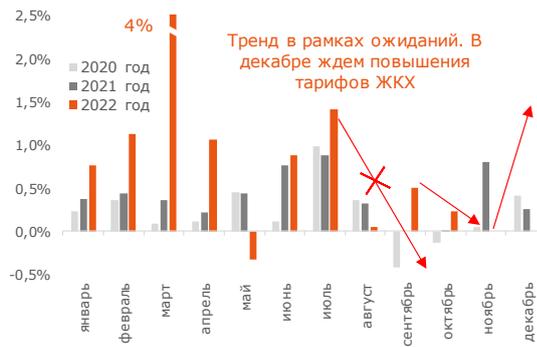
Источник: Росстат, ПСБ Аналитика

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

[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