



18 апреля 2024 г.

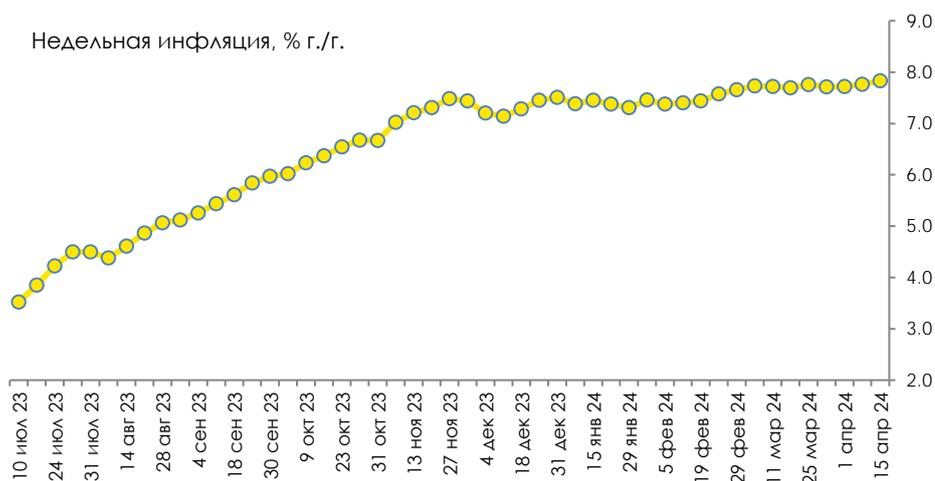
Экономика

Инфляция остается устойчивой

По нашим оценкам, основанным на недельных данных Росстата, инфляция к 15 апреля составила 7,83% г./г. На протяжении многих недель она остается крайне устойчивой (см. график). Наши оценки показывают, что, при прочих равных, на конец апреля инфляция может вплотную приблизиться к отметке в 7,9-8% г./г.

Как мы полагаем, в числе главных факторов устойчивости инфляции – наличие значительного количества немонетарных факторов (например, сложность и затратность импорта, логистики, платежей за ВЭД), наряду с сохраняющимся дефицитом на рынке труда (рост зарплат поддерживает потребительские расходы).

Инфляция находится на плато вблизи 8% г./г.



Источник: оценки Райффайзенбанка

В то же время, ЦБ опубликовал апрельские результаты опроса ООО «ИНФОМ» - ожидаемая населением инфляция снизилась до 11% г./г. (на 0,5 п.п.), что несколько улучшает инфляционную картину. На наш взгляд, устойчивость инфляции в начале года несильно отклоняется от базового сценария ЦБ, ее замедление является вопросом времени. Уже на мартовском заседании по ключевой ставке ЦБ обсуждал различные траектории ключевой ставки, в том числе возможность снижения. На ближайшем заседании, 26 апреля, ключевая ставка с большой вероятностью останется неизменной, сигнал о приближающемся смягчении вряд ли появится. Но, как мы полагаем, уже летом ЦБ может более предметно задуматься о цикле смягчения. Мы считаем, что текущая консервативность регулятора во многом направлена на формирование ожиданий более плавного снижения ключевой ставки, которое действительно сложно коммуницировать рынку, учитывая исторический опыт.

Станислав Мурашов
stanislav.murashov@raiffeisen.ru



