

Инфляционная статистика в США: все идет по плану

10 февраля 2021г.

В США вышла ключевая инфляционная статистика: в январе розничные цены выросли на 7,5% (ожидали 7,1-7,3%), а базовая инфляция (исключающая из расчета рост цен на энергоносители и продовольствие) – на 6% (консенсус составлял 5,9%) по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (см. диаграммы 1 и 2). Таким образом, ситуация продолжает постепенно ухудшаться и надежды, что все как-то образуется само собой, постепенно тают.

Арутюнян А.Т.,
главный экономист
[aarutyunyan@russ-
invest.com](mailto:aarutyunyan@russ-invest.com)
+7-495-3639380

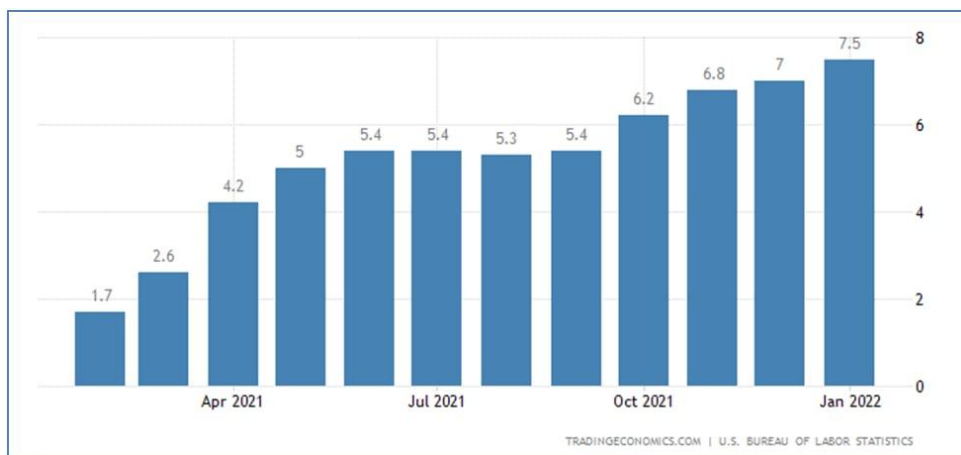
**ПАО ИК РУСС-
ИНВЕСТ**

В связи с этим мы хотели обратить внимание на одну любопытную, с нашей точки зрения, тенденцию. Публикация отчетности американских компаний по итогам IV квартала 2021 года и за год в целом показала, что у многих компаний издержки (затраты) росли гораздо быстрее, чем выручка (хотя понимаем, что необходим обобщающий анализ отчетности всех 500 компаний, чтобы сделать однозначный вывод). С одной стороны, понятно, что такой рост издержек является отражением инфляционных процессов (роста стоимости энергоресурсов, комплектующих и заработной платы). С другой стороны, предполагаем, что, если в 2021 году данные компании, фактически, принимали удар на себя, возможно, надеясь на снижение инфляции в будущем, то в дальнейшем, по мере сохранения инфляционного давления, они вряд ли станут мириться со снижением маржи и начнут перекладывать бремя роста затрат на потребителей своей продукции, повышая отпускные цены.

Если наше предположение оправдается, то тогда вполне могут появиться первые признаки инфляционной спирали, и центральным банкам (мы это уже отмечали, но еще раз подчеркнем) вряд ли удастся решить инфляционную проблему в течение одного года без серьезных корректив своей кредитно-денежной политики. Обойтись одним незначительным повышением ставки уже не получится, придется прорабатывать идею о частичной стерилизации избыточной денежной массы, что выльется в значительное сокращение баланса ФРС. Так что, после того, как резкий рост денежной массы (и, соответственно, балансов центральных банков) запустил процесс (и начался он не в 2020 году, а сразу же после кризиса 2008-2009гг.), теперь мы пожинаем его плоды. Причем, возвращаясь к анализу отчетности компаний, все

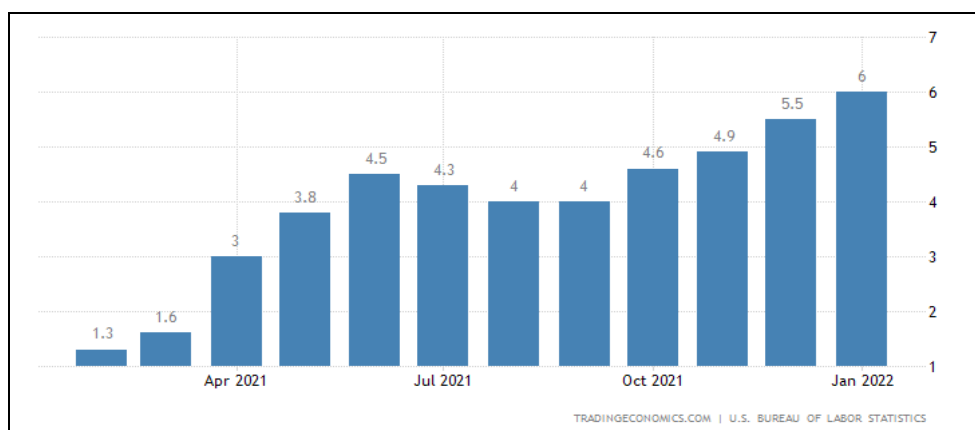
больше и больше придется иметь дело с ростом издержек, который превратится в основной инфляционный фактор.

Диаграмма 1. Прирост индекса розничных цен в США, 2021-2022гг. (%)



Источник: tradingeconomics.com

Диаграмма 2. Прирост базовой инфляции в США, 2021-2022гг. (%)



Источник: tradingeconomics.com

Заявление об ограничении ответственности. Настоящие обзоры подготовлены в информационных целях. Они ни в коем случае не являются и не должны рассматриваться как предложение купить или продать соответствующие ценные бумаги. Информация, содержащаяся в данных обзорах, получена из вызывающих доверия открытых источников. Несмотря на то, что при подготовке обзоров были предприняты необходимые меры для получения достоверной информации, ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» не исключает возможность включения в обзор ошибочной информации, предоставленной соответствующими источниками, и не несет за это ответственности. ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», его работники и клиенты могут быть заинтересованы в покупке или продаже ценных бумаг, упомянутых в обзорах.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ ИК РУСС-ИНВЕСТ

www.russ-invest.com

МоскваТел: +7(495) 363-93-80Факс: +7(495) 363-93-90E-mail: [□ HYPERLINK "mailto:mail@russ-invest.com" □ mail@russ-invest.com](mailto:mail@russ-invest.com)Адрес: Москва, 119019, Нащокинский переулок, д.5, стр. 4□

© 2017 | ПАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ»
Лицензия № 045-11769-001000 Лицензия № 045-08757-000100 Лицензия № 045-06310-100000 Лицензия № 045-06312-010000

ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ «ИК РУСС-ИНВЕСТ»

Комментарий