

28 апреля 2011

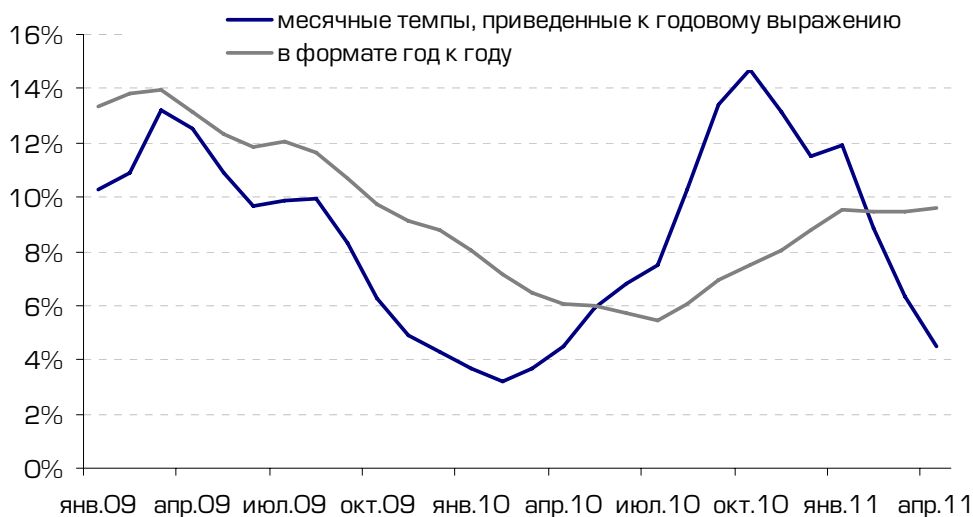
ЦБ повысит ставки вопреки низкой инфляции

Вчера Росстат опубликовал свежие данные по недельной инфляции, и это последний из статистических показателей апреля, на который Совет директоров ЦБ может опираться при принятии решения о процентных ставках в пятницу. В апреле потребительские цены выросли на 0.4%. Это очень низкие темпы для данного месяца, и они лишь немного уступают рекорду апреля прошлого года (0.3%). Такие хорошие результаты были достигнуты в основном за счет падения цен на плодоовощную продукцию (что совершенно нехарактерно для данного времени года), сахара и почти нулевых темпов роста стоимости мяса.

Если исключить сезонность, то темпы инфляции в апреле соответствовали 5% в годовом выражении (см. график). В то же время по сравнению с апрелем 2010 года (формат год к году) прирост потребительских цен составил 9.6%, то есть произошло небольшое увеличение по сравнению с мартовским показателем (9.5%). Как мы писали в обзоре от 25.03.2011, с нашей точки зрения, ничего страшного в этом нет, так как подобная динамика связана с эффектом чрезвычайно низкой базы апреля прошлого года. Тем не менее, судя по заявлениям представителей ЦБ и Минфина, а также премьер-министра, для российских властей тема борьбы с инфляцией еще не снята с повестки дня. Подобная инерция частично может объясняться тем, что они ориентируются на пока еще высокие показатели роста цен год к году.

Поэтому, несмотря на то, что месячные темпы инфляции достигли минимальных уровней, а ВВП в первом квартале продемонстрировал неблагоприятную динамику, мы все-таки считаем, что ЦБ повысит ставки в апреле. В последующие месяцы инфляция начнет падать даже в формате год к году, и у Центрального банка будут все основания, чтобы взять продолжительную паузу в ужесточении монетарной политики.

Динамика различных показателей инфляции



ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес 119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон (+7 495) 721 9900
Факс (+7 495) 721 9901

Антон Плетенев anton.pletenev@raiffeisen.ru (+7 495) 221 9801
Анастасия Байкова abaikova@raiffeisen.ru (+7 495) 225 9114
Павел Папин pavel.papin@raiffeisen.ru (+7 495) 225 9184

Продажи

Наталья Пекшева sales@raiffeisen.ru (+7 495) 721 3609
Анастасия Евстигнеева (+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин (+7 495) 721 9978
Александр Христофоров (+7 495) 775 5231
Алексей Баранов (+7 495) 981 2857

Торговые операции

Александр Дорошенко aleksandr.doroshenko@raiffeisen.ru (+7 495) 721 9900
Вадим Кононов vadim.kononov@raiffeisen.ru (+7 495) 225 9146

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин npatrakhin@raiffeisen.ru (+7 495) 721 2834

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко ogordienko@raiffeisen.ru (+7 495) 721 2845
Олег Корнилов okornilov@raiffeisen.ru (+7 495) 721 2835
Дмитрий Румянцев droumiantsev@raiffeisen.ru (+7 495) 721 2817
Денис Леонов denis.leonov@raiffeisen.ru (+7 495) 721 9937
Мария Мурдяева mmurdyaeva@raiffeisen.ru (+7 495) 221 9807
Надежда Зотова nadezhda.zotova@raiffeisen.ru (+7 495) 721 9900

Аналитика

Операции на рынке облигаций

Организация облигационных займов

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.