



Инфляция в феврале 2013 г. составила 7,3% г/г – сигнал ЦБ не снижать ставки

Росстат сообщил, что инфляция в феврале 2013 г. составила 0,6% м/м против 1,0% м/м в январе 2013 г. и 0,4% м/м в феврале 2012 г. Таким образом, годовой уровень ИПЦ вырос до 7,3% г/г, повысившись на 0,2 п.п. относительно января 2013 г.

На наш взгляд, опубликованные цифры окажут сдерживающее влияние на денежно-кредитную политику Банка России и не позволят регулятору начать снижение процентных ставок для стимулирования российской экономики. В то же время, базовый ИПЦ остался на прежнем уровне (5,7%), указывая на то, что монетарные факторы не оказали воздействия на цены.

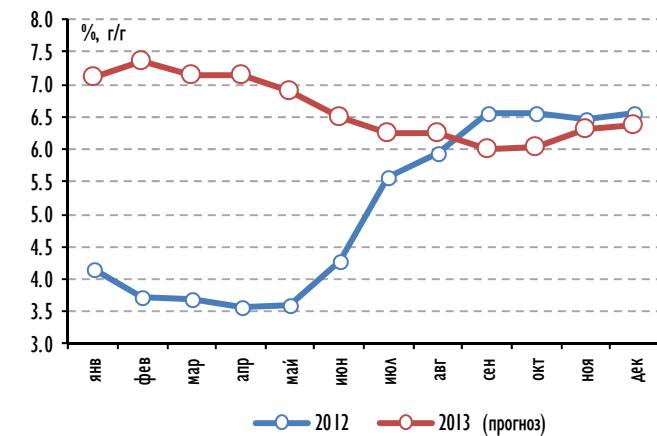
За прошедший месяц несколько ослабло влияние факторов сезонности: цены на плодоовощную продукцию в феврале 2013 г. выросли на 2,8% м/м (16,8% г/г) после январского всплеска на 7,4% м/м (16,1% г/г). Эффект плохого урожая 2012 года также уменьшился: продовольственные товары без учета плодов и овощей подорожали на 0,6% м/м (7,8% г/г), в то время как в январе 2013 г. цены на них выросли на 1,2% м/м (7,8% г/г). В феврале 2013 г. замедлился рост цен в месячном выражении на алкогольную продукцию (2,0% м/м или 17,6% г/г), хотя в январе 2013 г. они поднялись на 4,9% м/м (или 16,4% г/г) из-за повышения ставок акцизов.

Месячный прирост цен на непродовольственные товары в феврале 2013 г. остался на прежнем уровне – 0,4% м/м. Однако в годовом выражении он ускорился на 0,2 п.п. до 5,3% г/г за счет «сдвига» базового периода. Цены на бензин за прошедший месяц выросли на 0,9% м/м (или 9,2% г/г) против 0,6% м/м в январе 2013 г. (или 7,8% г/г).

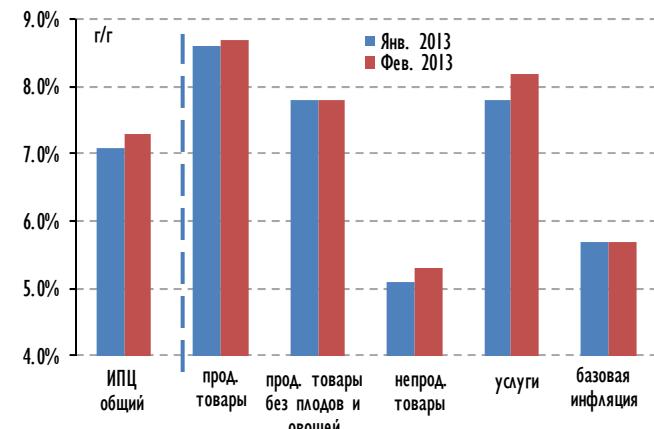
Платные услуги по итогам февраля 2013 г. подорожали на 0,4% м/м (или 5,7% г/г) против 0,6% м/м (или 7,8% г/г) в январе 2013 г. Рост цен в данном сегменте обусловлен повышением тарифов на услуги пассажирского транспорта – как городского, так и дальнего следования.

В целом, годовая динамика цен не содержит в себе никаких драматических моментов. Сейчас эффект базы играет против показателей инфляции. По нашим оценкам, февральская инфляция (в годовом выражении) была максимальной в 2013 г. и к концу 1П13 ее уровень снизится до 6,5% г/г, а по итогам 2013 г. мы будем иметь около 6,3% г/г. При этом снижение инфляции произойдет уже в конце марта 2013 г., что, с учетом негативных тенденций в реальном секторе экономики, позволит Банку России понизить процентные ставки на апрельском заседании.

Прогноз инфляции на 2013 г.



Отдельные компоненты инфляции в январе-феврале 2013 г.



Источник: Росстат, ГПБ

Источник: Росстат



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-и. н.

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голдинкина

+7 (495) 988 23 75

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электротехника

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

Управление анализа с фиксированной доходностью инструментов

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярыкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пенцименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Калица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 – 2013. «Газпромбанка» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытое акционерное общество) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если считут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.