

05 февраля 2010

Содержание

• Инфляция: неплохое начало года**Стр 1**

Инфляция: неплохое начало года

Росстат опубликовал данные по инфляции за январь: +1.6% к декабрю 2009. Для данного месяца, это очень хорошая динамика, и, связана она, прежде всего, с относительно небольшим повышением тарифов ЖКХ в начале 2010 года. В то же время темпы роста цен в секторе нерегулируемых услуг и непродовольственных товаров были также очень низкими. Беспоконство у нас вызывает только резкий рост стоимости ряда продовольственных товаров, который отчасти связан с повышением мировых цен. По нашим оценкам, инфляция за февраль составит 0.75%.

Всплеск цен в секторе услуг, традиционный для января, в этом году был значительно меньше, чем в предыдущие годы. Помимо тарифов ЖКХ, это также касается услуг пассажирского транспорта, образования, санаторно-оздоровительного лечения, медицинских, бытовых услуг. В результате цены в секторе услуг повысились в январе всего на 3.9%, по сравнению с 5.4% и 6.3% в январе 2007 и 2008 гг. Рост цен на непродовольственные товары по-прежнему остается на очень низком уровне.

Инфляция за январь оказалась предельно низкой, беспоконство вызывает только ряд продовольственных товаров

Всплеск цен в секторе услуг, традиционный для января, в этом году был значительно меньше

Инфляция (уоу)



Рост цен в сегменте продуктов питания в прошлом месяце составил 1.4% - на уровне января 2009 года. Однако это не слишком хороший показатель для сравнения, так как в начале 2009 года еще чувствовались последствия скачка в продуктовых ценах 2П2007-2008 гг., а также начал сказываться девальвационный шок. Таким образом, впервые с весны 2009 года, в продовольственном сегменте возникло достаточно серьезное инфляционное давление.

В сегменте продовольственных товаров темпы роста цен ускорились...

В значительной степени рост продовольственных цен был связан с плодовоовощной продукцией (с исключением сезонности). Однако к нему добавился рост цен на молочные продукты, сахар, яйца и алкоголь. Кроме того, прекратилась падение цен на подсолнечное масло. По остальным же товарам ценовая динамика в январе по-прежнему была очень позитивной. Наиболее важно, что цены на мясо, которое составляет четверть продовольственной корзины в ИПЦ, по-прежнему снижаются (с исключением сезонного фактора).

...за счет скачка цен на плодовоовощную продукцию, молочные продукты, сахар, яйца и алкоголь

Если скачок цен на алкоголь связан с повышением акцизов и носит разовый характер, то рост стоимости молока и сахара отчасти обусловлен динамикой мировых цен. Как показывает опыт 2007-2008 годов, этот фактор может носить долговременный характер. Пока говорить о раскручивании мировой инфляционной спирали в сельскохозяйственных товарах конечно же рано, скорее речь идет о проблемах на рынках отдельных товаров. Мировые цены на пшеницу, например, по-прежнему находятся на минимальном уровне. Однако, по нашему мнению, повышение мировых продовольственных цен, безусловно, окажет определенное воздействие на российскую инфляцию в 2010 году.

В то же время, молочные продукты и сахар составляют небольшую долю в ИПЦ, и пока рост цен на эти товары не может переломить общий тренд в инфляции. По нашим прогнозам, в феврале инфляция составит 0.75%, что соответствует оценкам, озвученным первым зампредом ЦБ Алексеем Улюкаевым. Поэтому мы ожидаем, что Банк России снизит ставки в феврале на 0.25%. Возможно, что в связи с хорошими данными за январь, ЦБ не будет ждать конца месяца и снизит ставки несколько раньше.

Рост стоимости молока и сахара отчасти обусловлен динамикой мировых цен и может продлиться достаточно долго

В феврале инфляция составит 0.75%, ЦБ скоро снизит ставки

Динамика мировых биржевых котировок и потребительских цен в России



ЗАО «Райффайзенбанк»

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

Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко		(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Посев	alosev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9976
Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко	semen.gavrilenko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9974

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно банковских операций

Никита Патрахин	npatrahin@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
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfaizullin@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.

