

# ЭКОНОМИКА

07 декабря 2009 г.

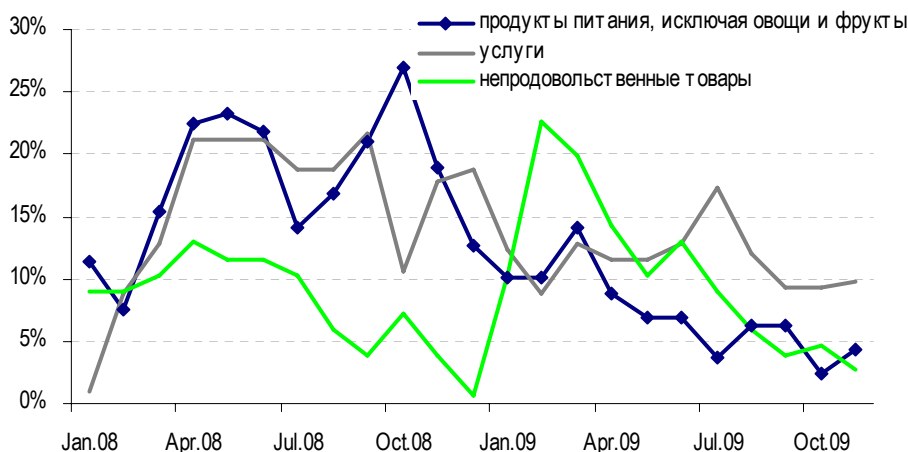
Аналитический обзор

## Инфляция 2009 – ниже 9%

Потребительские цены в ноябре выросли на 0.3%. В целом данные по инфляции не принесли сюрпризов: по-прежнему наблюдается стагнация цен в продовольственном сегменте, замедляется дезинфляция в секторе услуг и непродовольственных товаров. Мы ожидаем, что в декабре месячный прирост цен составит 0.4%, а по итогам года инфляция будет на уровне 8.8%, что является самым низким показателем в новейшей истории России.

В последние месяцы потребительские цены в России практически не росли. Даже если исключить плодоовощную продукцию, инфляция была чрезвычайно низкой. В октябре-сентябре цены на продукты питания росли темпами 2%-4% в годовом выражении (с исключением сезонности), на непродовольственные товары – 3%-5%, на услуги – около 10% (см. график). Если такие темпы роста цен сохранились бы в течение 12 месяцев, то инфляция за год составила бы 4.5%-6.0%.

**Изменение цен за месяц в пересчете на годовые темпы роста  
(с исключением сезонности)\***



\*Расчет показателя осуществляется в два этапа:

- 1) расчет месячного темпа прироста с исключением сезонности
- 2) расчет годового темпа прироста (месячный показатель, возведенный в 12-ую степень)

Однако, в следующем году существуют значительные риски повышения темпов роста цен с текущего низкого уровня. Во-первых, столь резкое снижение цен на продовольственные товары было в большой степени обусловлено общей мировой конъюнктурой, которая может измениться. Во-вторых, по нашему мнению, низкие темпы роста в секторе непродовольственных товаров нестабильны, так как связаны со специфической динамикой курса рубля (сначала резкое падение, потом чуть менее резкий рост) в этом году. И, в-третьих, восстановление экономики, которое мы ожидаем в следующем году, будет способствовать росту потребительского спроса и повышению общего инфляционного давления.

Но, несмотря на подобные риски, инфляция в России вряд ли в ближайшие годы вернется к двухзначным цифрам. Если в течение длительного времени инфляция будет находиться на низком уровне, то это стабилизирует инфляционные ожидания и будет сдерживать рост цен в будущем. Как мы уже писали, Центральный банк в подобных условиях имеет возможность продолжить снижение ставок – ведь в 2010 году ему нет необходимости добиваться инфляции в 6%, а вполне достаточно 8%.

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

**Аналитика**

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

Операции на рынке корпоративных облигаций

---

**Продажи**

|                       |                                       |                   |
|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Наталья Пекшева       | npekcheva@raiffeisen.ru               | (+7 495) 721 3609 |
| Андрей Бойко          | aboiko@raiffeisen.ru                  | (+7 495) 775 5231 |
| Анастасия Евстигнеева | anastasia.s.evstigneeva@raiffeisen.ru | (+7 495) 721 9971 |
| Антон Кеняйкин        | anton.kenyaykin@raiffeisen.ru         | (+7 495) 721 9978 |

**Торговые операции**

|                  |                                |                   |
|------------------|--------------------------------|-------------------|
| Александр Лосев  | 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 |

Организация выпуска и размещения корпоративных облигаций

---

**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 |
| 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     | tfazullin@raiffeisen.ru         | (+7 495) 721 9900 |

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.