

## ЗАХАРОВ АНТОН

Аналитическое управление  
Инвестиционного департамента  
zakharov@psbank.ru  
+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-75

**Несмотря на высокие темпы роста потребительских цен, ЕЦБ может продолжить придерживаться текущего курса монетарной политики.**

Как показали сегодняшние данные Евростата, индекс потребительских цен смог снизиться в марте лишь до 2,6% с 2,7%, в то время как ожидали 2,5%. В любом случае это значительно выше целевых уровней инфляции ЕЦБ в 2%, а значит, в случае усиления экономического спада в еврозоне в условиях бюджетных сокращений у европейского регулятора останется еще меньше шансов для маневра, если он все же не решится пренебречь ценовой стабильностью в регионе.

Заметим, что высокие темпы роста потребительских цен усиливают давление на домохозяйства, в том числе на их покупательскую способность, что при увеличении безработицы также негативно отражается на экономическом росте. Таким образом, Банк продолжает находиться в сложной ситуации. Хотя если учитывать последние комментарии его представителей, можно предположить, что в случае ускорения роста потребительских цен он начнет ужесточать монетарную политику. Однако, как мы полагаем, признаки рецессии в регионе только будут усиливаться, поэтому ЦБ вряд ли предпримет какие-либо шаги по снижению инфляционного давления. Тем более, что в текущем году цены на энергоносители ниже, чем годом ранее, а значит и темпы роста ИПЦ в годовом выражении могут продолжить замедляться в ближайшие месяцы. Кроме того, эти факторы могут негативно повлиять на позиции евро в среднесрочной перспективе.

### Динамика ВВП еврозоны



### Динамика ИПЦ

