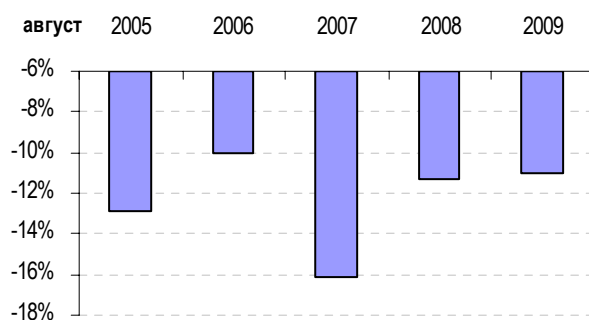


## Дезинфляция продолжается

Августовские данные по инфляции оказались достаточно оптимистичными. Инфляция продолжает снижаться почти теми же темпами, что и в последние несколько месяцев. Мы все же ожидаем постепенного замедления дезинфляционных процессов и считаем, что прирост потребительских цен за 2009 год составит около 10%.

В августе месячный прирост цен составил 0.0%, ниже этого уровня инфляция была только в августе 2005 году (-0.1%). Однако в августе-сентябре 2005 года была исключительно благоприятная ситуация с ценами на плодоовощную продукцию, которые снизились в эти два месяца на 13% и 11.5% соответственно. В августе 2009 года снижение цен на овощи и фрукты составило 11%, что примерно соответствует уровню 2008 года. По нашим оценкам, исключительно хорошие данные по инфляции в этом году были достигнуты за счет дезинфляционного тренда по широкой группе товаров и услуг.

**Динамика цен плодоовощной продукции в августе,  
(темпы прироста месяц к месяцу)**



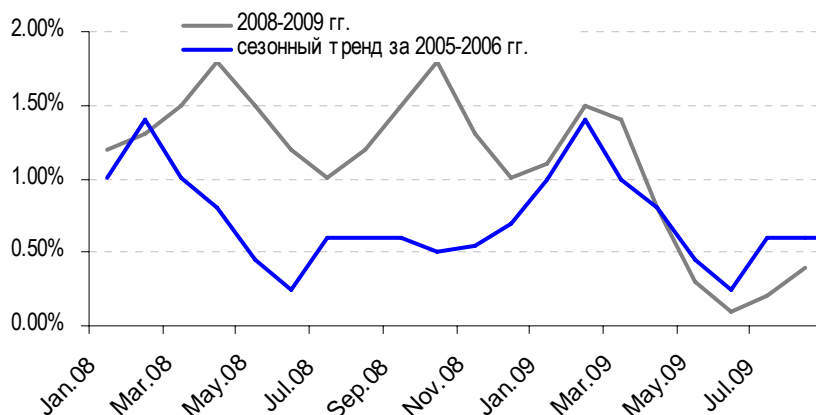
Источник: Росстат

Мы проанализировали динамику цен по всем группам товаров, входящих в индекс потребительских цен, и пришли к выводу, что ни в одной из них еще не наметилось серьезной тенденции к усилению инфляции. Стагнирующий потребительский спрос, коррекция цен после девальвационного повышения, а также низкие мировые цены на сельскохозяйственные товары уже несколько месяцев способствуют исключительно низким темпам роста цен прежде всего в секторе продовольственных товаров, а также секторе услуг и непродовольственных товаров.

По нашим оценкам, дезинфляционные процессы в этих группах проходят неравномерно. В группе продовольственных товаров и секторе услуг наметилась определенная стабилизация темпов роста, правда на очень низком уровне. А в группе непродовольственных товаров дезинфляция только набирает силу за счет коррекции цен после девальвационного роста и стабилизации стоимости бензина, который в последние несколько месяцев заметно подорожал. Все это гарантирует низкие темпы инфляции по крайней мере до конца года.

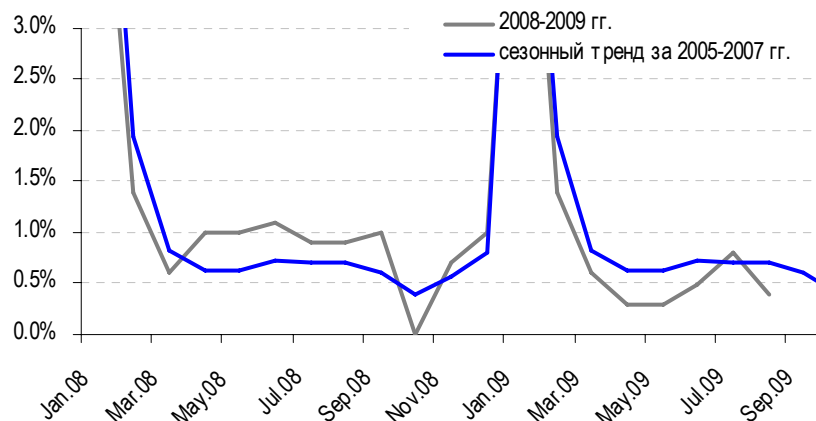
Мы прогнозируем инфляцию на 2009 год на уровне 10%. В подобных условиях Банк России продолжит снижение ставок, по нашим оценкам, на 0.75 пп.-1.25 пп. до конца года. В то же время надо отметить, что в следующем году дальнейшее серьезное снижение инфляции ничем не гарантировано, так как действие перечисленных выше дезинфляционных факторов в большей степени заканчивается.

### Динамика цен на продовольственные товары за исключением овощей и фруктов, (темпы прироста месяц к месяцу)



Источник: Росстат

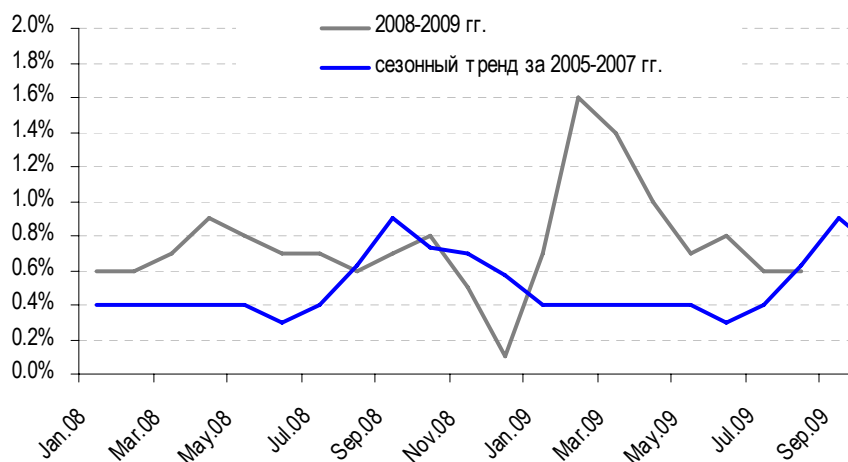
### Динамика цен на платные услуги\*, (темпы прироста месяц к месяцу)



\* скачок цен в июле 2009 года обусловлен повышением цен на газ для населения

Источник: Росстат

### Динамика цен на непродовольственные товары, (темпы прироста месяц к месяцу)



Источник: Росстат

---

**ЗАО «Райффайзенбанк»**


---

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	tfaizullin@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.