ГАЗПРОМБАНК

Инфляция ускорилась, но оснований для повышения ставок ЦБ нет

Росстат сообщил, что инфляция за период 1-9 января 2013 г. составила 0,3% против 0,1% за аналогичный период 2012 г. Годовой уровень ИПЦ подскочил с 6,6% на конец 2012 г. до 6,8%. Основные причины роста цен – повышение ставок акцизов на алкоголь, удорожание плодоовощной продукции и рост тарифов на пассажирский наземный транспорт.

Рост годового уровня инфляции до 6,8% не должен вызывать опасений регулятора, поскольку повышение акцизов и тарифов было вполне ожидаемо. Как следует из «Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2013 г. и период 2014 и 2015 гг.», в ЦБ РФ были готовы к инфляции на конец 2012 г. «около 7,0%».

Кроме того, в экономике продолжает ослабевать давление на цены со стороны совокупного спроса, особенно с учетом того, что безработица постепенно увеличивалась, начиная с августа 2012 г. Так, уровень потребительской уверенности населения в 4К12 снизился на 2 п.п. по сравнению с 3К12. Снижение происходит второй квартал подряд. Частные индексы указывают на то, что россияне видят ухудшение условий как для крупных покупок, так и для сбережений.

Соответственно, мы полагаем, что на ближайшем заседании Совета директоров Банка России (15 января) будет принято решение оставить ключевые процентные ставки ***без изменений***.

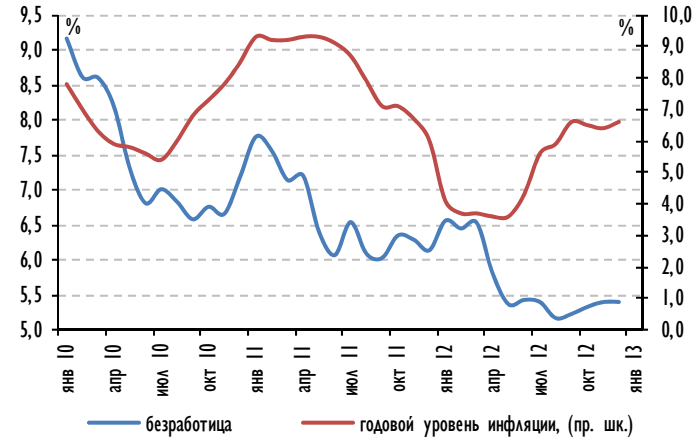
Согласно планам ЦБ РФ, итоговое значение ИПЦ за 2013 г. составит 5,0-6,0% г/г. Мы полагаем, что инфляция незначительно превысит этот диапазон и окажется на уровне 6,3% г/г, что обусловлено высокой значимостью в структуре ИПЦ немонетарной составляющей.

Так, за период 1-9 января 2013 г. инфляция примерно на треть была вызвана повышением тарифов на наземный пассажирский транспорт на 2,1-6,0%. Напомним, что прочие тарифы на платные услуги естественных монополий будут проиндексированы с 1 июля 2013 г. на 7,0-15,0%, что, на наш взгляд, привнесет в итоговый показатель инфляции 2013 г. порядка 3,0-3,5 п.п.

Однако большее влияние на рост цен оказало повышение ставок акцизов. В результате за указанный период водка подорожала на 9,1%, цены на автомобильный бензин повысились на 0,2%, а на дизтопливо – на 0,3%.

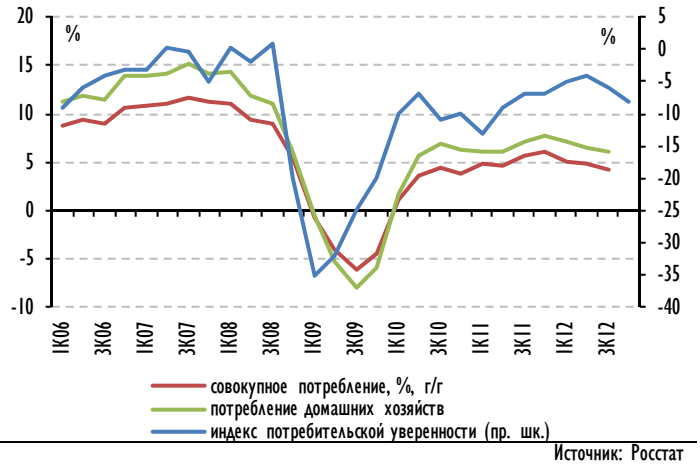
В структуре продовольственной инфляции заметную роль сыграло удорожание плодоовощной продукции – с 1 по 9 января на 2,0%. В то же время в большинстве случаев по истечении новогодних праздников рост цен на плоды и овощи замедляется. Мы полагаем, что уже в феврале продовольственная компонента стабилизируется, а недельные значения ИПЦ будут в пределах 0,0-0,1%.

Инфляция и безработица



Источник: Росстат

Индекс потребительской уверенности и совокупное потребление



Источник: Росстат

Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)
Ivan.Sinelnikov@Gazprombank.ru

Copyright © 2003-2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество).
Все права защищены

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

Банковский сектор
Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика
Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Нефть и газ
Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89
Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

Металлургия
Наталья Шевелева
+7 (495) 983 18 00, доб. 21448
Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06

Транспорт и машиностроение
Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Электроэнергетика
Дмитрий Котляров
+7 (495) 913 78 26

Химическая промышленность
Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор
Виталий Баикин
+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Телекоммуникации и медиа
Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Технический анализ рынков и акций
Владимир Кравчук, к. ф.-м. н
+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, CFA
Начальник управления
+7 (495) 980 43 10
Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00
доб. 54074

Стратегия
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

Количественный анализ и ИТ развитие
Тимур Семенов
+7 (495) 287 61 00 доб. 54424
Дмитрий Селиванов
Андрей Малышенко

Редакторская группа
Павел Мишачев
+7 (495) 983 18 00, доб. 54472
Татьяна Андриевская
+7 (495) 287 62 78

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 Голодинкина
+7 (495) 988 23 75

Трейдинг
Александр Питалефф, старший трейдер
+7 (495) 988 24 10
Денис Войниконис
+7 (495) 983 74 19
Артем Белобров
+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA
Начальник управления
+7 (495) 989 91 34

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 Ярышкина
+7 (495) 980 41 82
Себастьен де Принсак
+7 (495) 989 91 28
Роберто Пеццименти
+7 (495) 989 91 27

Трейдинг
Елена Капица
+7 (495) 988 23 73
Дмитрий Рябчук
+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин
Начальник управления
+7 (495) 983 18 59
broker@gazprombank.ru

Продажи
Александр Лежнин
+7 (495) 988 23 74
Анна Нифанова
+7 (495) 983 18 00, доб. 21455
Кирилл Иванов
+7 (495) 988 24 54, доб. 54064
Дмитрий Лапин
+7 (495) 428 50 74
Александр Погодин
+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88
Денис Филиппов
+7 (495) 428 49 64
Дамир Терентьев
+7 (495) 983 18 89
Тимур Зубайраев, CFA
+7 (495) 913 78 57
Владимир Красов
+7 (495) 719 19 20

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

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (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 сочтут 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.