



РОСТ ГОДОВОЙ ИНФЛЯЦИИ В ПРЕДДВЕРИИ РЕШЕНИЯ БАНКА РОССИИ ПО КЛЮЧЕВОЙ СТАВКЕ

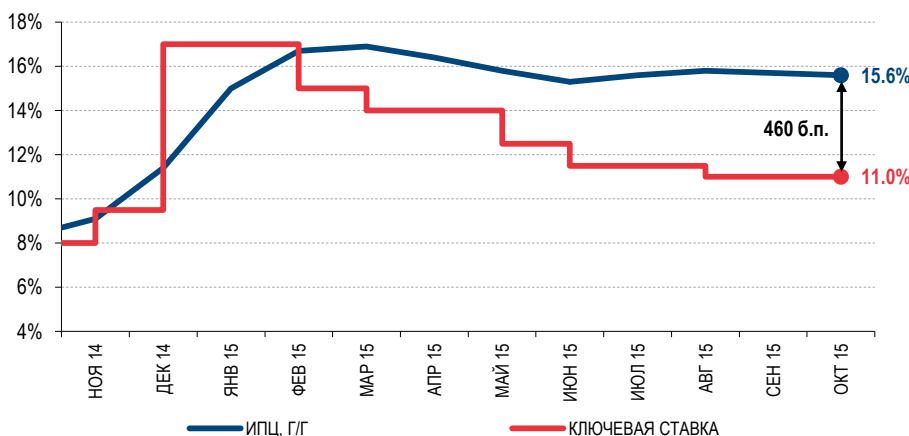
Дискуссии экономистов накануне заседания Банка России по вопросу ключевой ставки усиливаются. «Неделя тишины» завершается, и мнения разделились в равном соотношении.

Гульнара Хайдаршина, к.э.н.
+7 (495) 983 17 25
Gulnara.Khaidarshina@gazprombank.ru

Данные Росстата свидетельствуют о том, что недельная инфляция в России уже третью неделю подряд остается на уровне 0,2% на фоне сохранения эффекта переноса девальвации рубля в преддверии сентябрьских выплат по внешнему долгу.

По нашим оценкам, сохранение текущего уровня недельной инфляции привело к повышению годового показателя с 15,5% до 15,6%. Спред между уровнем годовой инфляции и ключевой ставкой сохраняется на максимальном за последние 12 месяцев уровне и составляет 460 б.п.

Динамика инфляции и ключевой ставки



Источник: Банк России, Газпромбанк

В последние недели также наметилась тенденция к возобновлению девальвационного давления на рубль и усилению его волатильности. Мы ожидаем, что после короткого периода ослабления корреляции между курсом рубля и ценами на нефть в октябре под воздействием повышенного спроса на рублевые ОФЗ, определяющим драйвером динамики курса рубля в ноябре вновь выступит нефтяной рынок.

Сохранение ставки ФРС США на неизменном уровне 0,25% является нейтральным и одновременно ожидаемым участниками рынка фактором.

В подобной ситуации вероятность того, что на ближайшем заседании Банк России отдаст предпочтение продолжению курса борьбы с инфляцией и примет решение о сохранении ключевой ставки на прежнем уровне, на наш взгляд, возросла (см. наш обзор [Заседание Банка России 30 октября: ставка на снижение инфляции или на экономический рост?](#)).

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00**ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА**

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (АО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (АО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.
