

5 августа 2010

Содержание

• **Инфляция: засуха меняет прогнозы**

Стр 1

Темпы инфляция в июле были по-прежнему умеренными, последствия засухи только начали сказываться на динамике цен продуктов питания. Однако, мы ожидаем, что в последующие месяцы темпы продовольственной инфляции ускорятся в связи с неблагоприятными погодными условиями. При негативном развитии событий прирост потребительских цен за 2010 год может составить 7.5%-8.0%.

В июле высокими темпами росли цены на мясо (прежде всего курицу), крупы, сахар. Однако этот рост был компенсирован хорошей динамикой цен на другие категории продовольственных товаров: молоко, яйца, плодоовощную продукцию. В целом, в прошлом месяце сколько-нибудь серьезного всплеска инфляции, связанного с неблагоприятными погодными условиями, заметно не было. В сегменте непродовольственных товаров и секторе услуг темпы роста цен оставались умеренными.

По нашему мнению, засуха и пожары безусловно отразятся на динамике цен продовольственных товаров в оставшиеся месяцы 2010 года. Плохой урожай зерновых, картофеля, сахарной свеклы, проблемы с прокормом скота и домашних птиц приведет к ускорению роста цен по широкому спектру продуктов питания. Предсказать масштабы этого повышения очень сложно, так как неизвестен полный ущерб. Однако мы считаем, что даже при негативном развитии событий темпы роста продовольственных цен будут меньше, чем во второй половине 2007, когда начался мировой продовольственный кризис.

События в России привели к резкому росту мировых цен на пшеницу. Примерно подобная динамика наблюдалась в июне-июле 2007 года, когда за этим последовал рост цен по широкому спектру сельскохозяйственных товаров (см график на 2 стр.). Однако в настоящее время ситуация на мировом продовольственном рынке значительно менее острая, чем три года назад. Во-первых, в мире накоплен большой объем запасов, и Россия здесь не исключение. Кроме того, неурожай в Северной Европе сочетается с благоприятной ситуацией в США. В 2007 году США явилось одной из причин кризиса, в связи с тем, что большие сельхозплощади в этой стране были перепрофилированы на выращивание культур для производства этанола. И, в-третьих, темпы роста мирового спроса на продовольствие сейчас значительно меньше, чем в 2007 году, когда в большинстве стран наблюдался экономический бум.

Поэтому, несмотря на то, что продовольственный шок исходит сейчас из России и она сильнее всего пострадает от него, не стоит ожидать столь же быстрого роста цен, как 3 года назад. Даже в ситуации возникновения дефицита на ряд продовольственных товаров отечественного производства, в частности мяса и плодоовощной продукции, относительно более дешевый импорт будет по-прежнему доступен. Малая локализация проблем с продовольствием также указывает на то, что продовольственный кризис в России будет недолгим и уже в 2011 году темпы роста цен пойдут на спад. Подобная динамика инфляции наблюдалась в начале года в Китае, когда природная катастрофа привела к неурожаям и временному дефициту продовольствия.

В смоделированном нами негативном сценарии динамики продовольственной инфляции во второй половине 2010 года (см. график на 2 стр.) заложены высокие темпы роста цен (с исключением сезонности) на мясо, молочные продукты, яйца, сахар, плодоовощную продукцию. При таком развитии событий общая инфляция в 2010 году составит 7.5%-8.0%. Однако скорее всего рост цен будет более умеренным, в нашем базовом сценарии инфляция ускорится лишь до 6.5-7.0%. И в том и другом случае мы не ожидаем от Банка России повышения ставок. Центральным банком не должен реагировать на повышение инфляции, связанное с шоками предложения до тех пор, пока нет угрозы передачи этого ценового шока на другие категории товаров. А такие риски раскручивания инфляции издержек мы считаем сейчас незначительными, так как потребительский спрос в России еще слишком слаб, а рынок труда еще полностью не восстановился после кризиса.

Темпы инфляция в июле были по-прежнему умеренными, однако в скором времени засуха приведет к ускорению роста цен

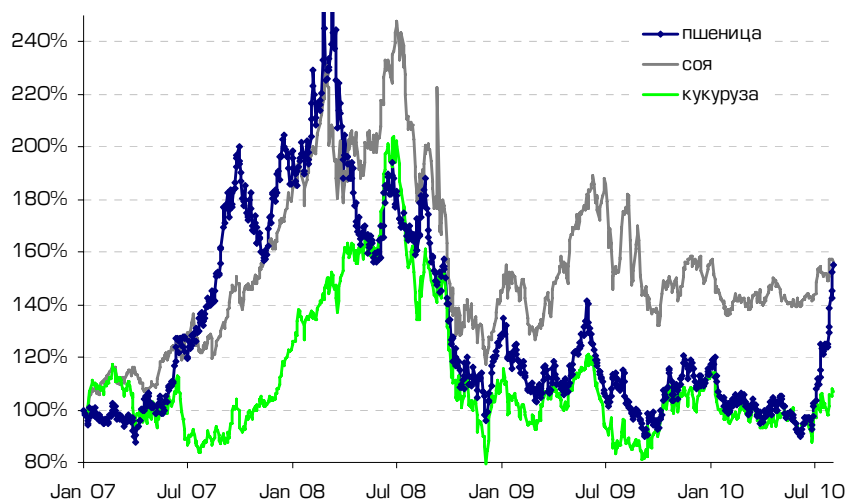
Плохой урожай зерновых, картофеля, сахарной свеклы, проблемы с прокормом скота и домашних птиц приведет к ускорению роста цен по широкому спектру продуктов питания

Однако даже при негативном развитии событий темпы роста продовольственных цен будут меньше, чем во второй половине 2007, когда начался мировой продовольственный кризис

Малая локализация проблем с продовольствием указывает на то, что продовольственный кризис в России будет недолгим и уже в 2011 году темпы роста цен пойдут на спад

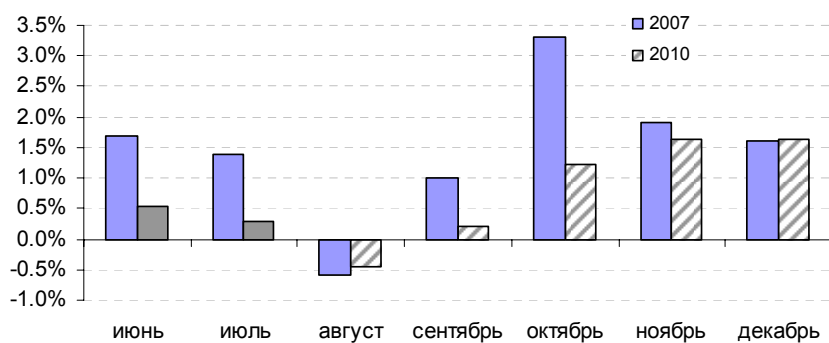
При негативном развитии событий общая инфляция в 2010 году составит 7.5%-8.0%, но даже в этом случае Банк России не повысит ставки

Цены месячных фьючерсов (01.01.2007 = 100%)



Источник: Chicago Board of Trade

Месячные темпы продовольственной инфляции 2007 год и негативный сценарий 2010



ЗАО «Райффайзенбанк»

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

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

Продажи

Наталья Пекшева sales@raiffeisen.ru (+7 495) 721 3609
Андрей Бойко (+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева (+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин (+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Глебов aaglebov@raiffeisen.ru (+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко semen.gavrilenko@raiffeisen.ru (+7 495) 721 9974

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 tfaizulhin@raiffeisen.ru (+7 495) 721 9900

Аналитика

Операции на рынке облигаций

Организация облигационных займов

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.