

6 мая 2010

Содержание

• Инфляция: ниже 6% за год**Стр 1**

В апреле темпы роста потребительских цен по-прежнему оставались очень низкими: 0,3% за месяц. По нашим оценкам, если текущая траектория инфляции останется неизменной, то прирост цен за 2010 год составит менее 6%. Мы считаем, что в ближайшие полгода значимое ускорение инфляции возможно только в случае внешних ценовых шоков или влияния административного регулирования (тарифы, акцизы, изменения стандартов качества и т.д.) Внутренние факторы: стагнация потребительского спроса, слабый рост заработной платы, высокий уровень безработицы будут оказывать сдерживающее воздействие на динамику цен. Даже в случае возобновления роста розничного кредитования влияние этого фактора на инфляцию будет заметно не раньше ноября-декабря 2010.

В апреле темпы роста цен во всех сегментах (продовольственных и непродовольственных товаров, секторе услуг) были очень низкими. Ценовой шок, который наблюдался по ряду продуктов питания в январе-феврале, уже практически не чувствуется. Только на бензин и табачные изделия темпы роста цен по-прежнему остаются высокими. В то же время по широкой группе товаров и услуг происходит снижение цен. Умеренное воздействие в сторону снижения инфляции оказывает укрепление рубля.

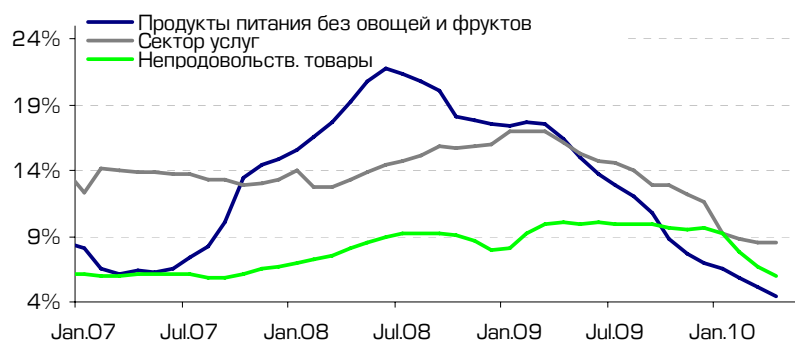
Мы считаем, что в случае отсутствия внешних шоков до конца года темпы инфляции будут находиться на комфортном для ЦБ уровне и даже ниже его ожиданий. В то же время Банк России дал понять, что в ближайшие месяцы он не будет придавать слишком большое значение текущим показателям инфляции, а будет стремиться не допустить всплеска цен в будущем в связи с резким ростом кредитования. Также его должны волновать риски возникновения ценового пузыря в финансовых активах. Поэтому, как мы уже отмечали в обзоре от 30.04.2010, при принятии решений о ставках ЦБ будет пристальное внимание уделять динамике банковских кредитов. Если же признаков кредитного бума наблюдаться не будет, то в июле-августе смягчение денежно-кредитной политики может быть продолжено.

По нашим оценкам, если текущая траектория инфляции останется неизменной, то прирост цен за 2010 год составит менее 6%

В апреле темпы роста цен во всех сегментах были очень низкими

При принятии решений о ставках ЦБ будет пристальное внимание уделять динамике банковских кредитов и придавать меньшее значение текущим темпам инфляции

Инфляция, уоу



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 tfaizullin@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.