

9 марта 2010

Содержание

Инфляция в феврале: молоко и яйца продолжают дорожать**Стр 1**

По данным Росстата инфляция в феврале составила 0.9%. Для данного месяца это достаточно хорошая динамика, так как в феврале продолжается повышение тарифов на регулируемые платные услуги населению. Инфляция в секторе нерегулируемых услуг и непродовольственных товаров оставалась очень низкой. В то же время ускоренными темпами продолжают расти цены на ряд продуктов питания, при этом список таких товаров увеличивается. Мы прогнозируем, что за счет более высоких темпов роста цен в сегменте продовольственных товаров инфляция в марте составит 0.5%.

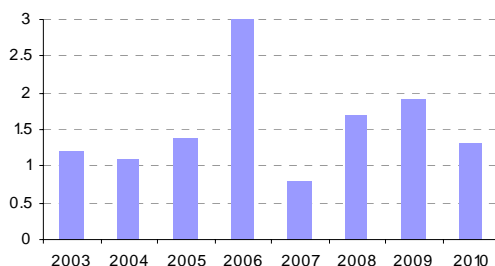
Как и в январе, в прошлом месяце наблюдались высокие темпы роста цен на молочные продукты, сахар, алкоголь, яйца. Кроме того, в феврале начали быстро расти цены на подсолнечное масло, крупы и бобовые, рыбопродукты. В то же время, сезонное удорожание плодоовощной продукции замедлилось. Также продолжилось снижение цен на мясо (с исключением сезонности). В результате, в целом инфляция в сегменте продуктов питания была не слишком высокой для данного месяца (1.3%), но и назвать ее низкой тоже нельзя (см. график).

Таким образом, мы обращаем внимание на нарастающее инфляционное давление со стороны продовольственных товаров (38% в ИПЦ) на фоне чрезвычайно низких темпов роста цен в других сегментах. Пока эта тенденция оказывает лишь умеренное влияние на общий индекс потребительских цен, но определенное беспокойство у денежных властей это должно вызывать. По нашим прогнозам, инфляция в марте составит 0.5%. Это несколько выше оценок Алексея Улюкаева (0.3%-0.4% за месяц в первой половине года), однако мы считаем, что данный факт не помешает ЦБ снизить ставки на 0.25% в марте. В то же время возрастают риски того, что Банк России сделает паузу в снижении ставок раньше, чем мы предполагали (последнее снижение в мае-июне до 5.0% по РЕПО).

Инфляция в феврале была достаточно низкой,...

...однако в сегменте продуктов питания наблюдается серьезное повышение цен по широкому списку товаров

ЦБ снизит ставки в марте, но дальнейшее смягчение процентной политики уже не гарантировано

Темпы роста цен продуктов питания в феврале в различные годы (%)

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 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

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.