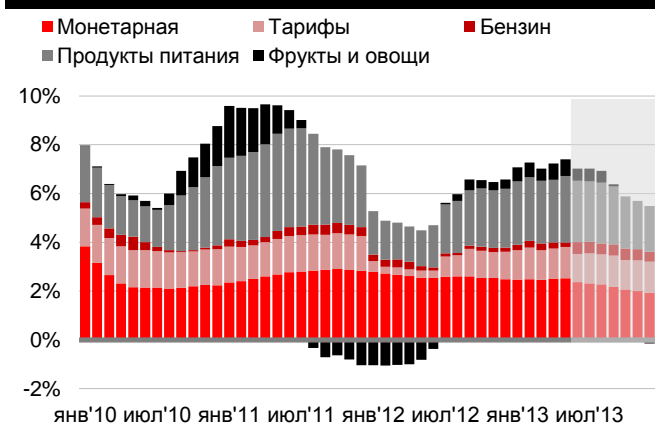


Инфляция

Рост инфляции не оставил надежд на смягчение монетарной политики в июне

Показатель	Факт	Предыдущий период	Консенсус	Росбанк
Инфляция потребительских цен, г/г (%)	7.4%	7.2%	7.3%	7.3%

Несмотря на ускорение инфляции в мае, базовый тренд к замедлению сохраняется



Источник: Росстат, Росбанк

Потребительская инфляция в мае продолжила ускорение второй месяц подряд, достигнув 7.4% г/г на фоне роста инфляции цен на продукты питания.

В то же время базовая инфляция остается под контролем, что рисует оптимистичный прогноз на 2п'13, когда ожидается продуктовая дезинфляция.

Тем не менее ЦБР вероятнее всего сохранит осторожную позицию, пока не появятся убедительные доказательства того, что потребительская инфляция возвращается в целевой диапазон. Таким образом, сокращение базовых ставок не стоит на повестке дня до 3к'13, а ЦБР тем временем сосредоточится на совершенствовании трансмиссионного механизма.

В мае потребительская инфляция достигла очередного рекордного показателя в 7.4% г/г (консенсус: 7.3%, Росбанк: 7.3%) после 7.2% месяцем ранее. Как и в предыдущие месяцы, ускорение инфляции объясняется давлением со стороны факторов предложения, а именно

Сдержанное давление инфляции спроса рисует оптимистичную картину на 2п'13



*ИПЦ за исключением продуктов питания, бензина и регулируемых тарифов
Источник: Росстат, Росбанк

повышением цен на овощи, фрукты, и продукцию, зависящую от цен на зерно (хлеб и макароны, молоко и т.д.) и индексацией транспортных тарифов. В то же время базовая инфляция (ИПЦ без учета продуктов питания, энергоносителей, тарифов и табачных изделий) в целом не изменилась, сохранившись на уровне 5.2% г/г, что говорит о сдержанном давлении инфляции спроса. Поэтому мы считаем, что эти временные всплески не меняют базовой тенденции к замедлению и по-прежнему ожидаем, что к концу года инфляция вернется в целевой диапазон ЦБР.

На фоне стабилизации экономической активности и роста потребительской инфляции ЦБР, скорее всего, воздержится от каких-либо действий на ближайшем заседании Совета директоров. Однако, поскольку темпы экономического роста остаются ниже потенциальных и к концу года ожидается возвращение инфляции в целевой диапазон, аргументы в пользу смягчения монетарной политики также сохраняют силу. Поэтому мы подтверждаем наш прогноз снижения ставок на 50 бп в 3к'13.

Владимир Колычев
+7 (495) 725-56-37
VKolychev@mx.rosbank.ru

Владимир Цибанов
+7 (495) 662-1300, доб. 14834
VNTsibanov@mx.rosbank.ru

Последние публикации

Брифинг долговых рынков	Экономика	Специальные обзоры
Вторник, 4 июня (Ростелеком 16)	Инфляция в мае (eng)	Торговая идея: Покупать ОФЗ 26207 (eng)
Понедельник, 3 июня (ММК 19)	Экономика в апреле (rus / eng)	Квартальный экономический обзор (rus / eng)
Пятница, 31 мая	Итоги майского заседания ЦБР (rus / eng)	Россия в фокусе, февраль (rus / eng)
Четверг, 30 мая (Недельная инфляция)	Инфляция в апреле (eng)	Норильский никель – профиль эмитента (rus / eng)
Среда, 29 мая (Роснефть 6,9,10, Лукойл, Фосагро, Акрон)	Экономика в марте (rus / eng)	Россия в фокусе, январь (rus / eng)
Вторник, 28 мая	Промышленное производство в марте (rus / eng)	Прогноз факторов ликвидности банковского сектора в 2013 году (rus)
Понедельник, 27 мая (Индикаторы внутреннего спроса)	Ликвидность банковского сектора в апреле (rus)	Россия в фокусе, ноябрь (rus / eng)
Пятница, 24 мая	Инфляция в марте (rus / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (rus / eng)
Четверг, 23 мая (Еврохим)	Итоги апрельского заседания ЦБР (rus / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus / eng)
Среда, 22 мая (Ростелеком, X5 Retail Group)	Апрельское заседание ЦБР (rus)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng)
Вторник, 21 мая (Северсталь)	Экономика в феврале (rus / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Понедельник, 20 мая (НЛМК)	Промышленное производство в феврале (rus / eng)	
Пятница, 17 мая (Газпром нефть, Алроса)	Итоги мартовского заседания ЦБР (rus)	
Четверг, 16 мая (Вымпелком)	Мартовское заседание ЦБР (rus)	
Среда, 15 мая	Ликвидность банковского сектора в марте (rus)	
Вторник, 14 мая (Русал)		
Понедельник, 13 мая (Недельная инфляция)		

Команда

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
Владимир Кольчев VKolychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 725-5637	Борис Брук BBruck@rosbank.ru +7 (495) 232-9828	Марина Петухова MPetukhova@rosbank.ru +7 (495) 725-5477	Владимир Мацко vladimir.matsko@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Михаил Афонский MAfonsky@rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Попов, CFA APopov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14836	Василий Королев VKorolev@rosbank.ru +7 (495) 234-0986	Вера Шаповаленко VShapovalenko@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Роман Воронин roman.voronin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Виктория Якимова Yakimova@rosbank.ru +7 (495) 725-5494
Евгений Кошелёв, CFA, FRM EKoshelov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-5713	Евгений Курочкин evgeniy.kurochkin@socgen.com +7 (495) 725-57-44	Татьяна Амброжевич TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru +7 (495) 956-6714
Владимир Цибанов VNTsibanov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14834	Михаил Петушков MAPetushkov@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Александра Павлова avpavlova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Новиков YNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974	
Александр Сычев AASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557	Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835				

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей. Ни при каких обстоятельствах этот бюллетень не должен использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что данный материал был подготовлен с максимальной тщательностью, Росбанк не дает никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты включенной в бюллетень информации. Ни Росбанк, ни агенты компании или аффилированные лица не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования настоящего бюллетеня или содержащейся в нем информации.

Все права на бюллетень принадлежат ОАО АКБ «РОСБАНК», и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения. © Росбанк 2013