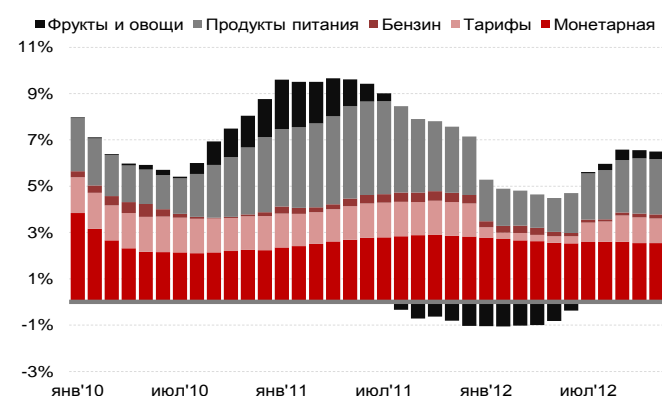


Инфляция

Потребительская инфляция преподнесла еще один положительный сюрприз

Темпы роста потребительских цен стабилизировались на фоне неизменной продуктовой инфляции



Источник: Росстат, Росбанк

Вопреки ожиданиям рынка годовая инфляция в ноябре осталась на неизменном уровне 6.5%.

Стабилизация базовой инфляции свидетельствует о сдержанном инфляционном давлении со стороны факторов спроса и довольно скромном росте инфляционных ожиданий в ответ на повышение цен на продукты питания и тарифы.

Сдержанное инфляционное давление, наряду с умеренными темпами экономической активности, должны смягчить позицию Банка России.

Вопреки рыночным ожиданиям (консенсус: 6.6%, Росбанк: 6.6%), темп роста ИПЦ в ноябре остался на неизменном уровне 6.5% г/г.

Темпы роста основных компонент индекса потребительских цен также остались неизменными. Продовольственная инфляция застыла на 7.3% г/г отметке уже третий месяц подряд, поскольку эффект переноса высоких цен на зерно, вызвавший рост цен на широкий спектр продуктов питания, таких как алкоголь, хлебобулочные, мясные и молочные продукты, был компенсирован за счет замедления цен на фрукты и овощи и другие продукты.

Темпы роста базовой инфляции (ИПЦ без учета продуктов питания, энергоносителей, тарифов и табачных изделий) также остались неизменным,

Инфляционное давление со стороны спроса остается сдержанным



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

составив в ноябре 5.1% г/г и отражая сдержанное инфляционное давление со стороны спроса и довольно скромный рост инфляционных ожиданий в ответ на повышение цен на продукты питания и тарифы.

Несмотря на стабилизацию инфляции, мы по-прежнему ожидаем ускорения темпов роста потребительских цен в ближайшие месяцы. На фоне роста цен на продовольствие, вероятнее всего, инфляция превысит 7.0% отметку в 1к'13. Однако сдержанные темпы роста потребительской активности на фоне замедления реальных доходов населения и усилий предпринимаемых Банком России в целях сдерживания потребительского кредитования, по всей видимости, позволят ограничить рост базовой инфляции и повышение инфляционных ожиданий.

Благоприятная динамика инфляции в последние месяцы уже вызвала существенное смягчение риторики представителей Банка России. Так председатель ЦБР С. Игнатьев недавно выразил уверенность снижения инфляции ниже 6% отметки (верхней границы целевого диапазона) на горизонте 6-12 месяцев. Таким образом, последние данные подтверждают наш прогноз, что на заседании Комитета по кредитно-денежной политике в ближайший понедельник ЦБР, вероятно, вновь займет выжидательную позицию. В то же время мы не исключаем, что в целях улучшения операционной структуры своих инструментов, ЦБР пойдет на сужение процентного коридора, снизив ставки по инструменту валютный своп к уровню ставок фиксированного РЕПО.

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
Среда, 5 декабря (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврохим)	Инфляция в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (eng)
Вторник, 4 декабря	Экономика в октябре (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (eng)
Понедельник, 3 декабря (PMI производственного сектора)	Промышленное производство (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Пятница, 30 ноября	Ликвидность банковского сектора (рус)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Четверг, 29 ноября (Недельная инфляция)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Среда, 28 ноября (Лукойл, ТМК)	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Вторник, 27 ноября	Инфляция в октябре (рус)	
Понедельник, 26 ноября (ММК)	Экономика в сентябре (рус / eng)	
Пятница, 23 ноября	Промышленное производство в сентябре (рус / eng)	
Четверг, 22 ноября (Недельная инфляция, Алроса)	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Среда, 21 ноября (Индикаторы внутреннего спроса, X5 Retail Group)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
	Инфляция в сентябре (рус / eng)	

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 VASHapovalenko@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 Кошелев, CFA, FRM EKoshelev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14838	Александр Ройко ARoiko@rosbank.ru +7 (495) 604-7461	Павел Малявкин PVMalvaykin@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 YSNovikov@mx.rosbank.ru +7 (495) 234-0974
Александр Сычев ASychev@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14837	Дмитрий Зайцев DZaitsev@rosbank.ru +7 (495) 721-9557		Роман Будаев roman.budaev@socgen.com +7 (495) 725-57-44	
Алексей Думнов ADumnov@mx.rosbank.ru +7 (495) 662-1300, доб. 14835			Андрей Галкин aagalkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	

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 2012