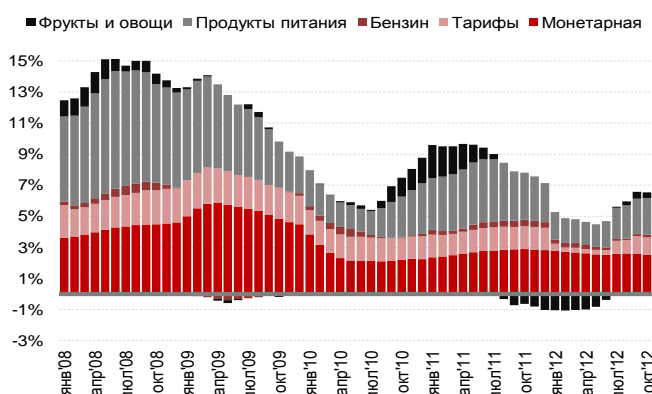


Инфляция

Снижение темпов инфляции заставит ЦБР сохранить выжидательную позицию

Темпы потребительской инфляции замедлились на фоне снижения цен на плодоовощную продукцию...



Источник: Росстат, Росбанк

Вопреки ожиданиям рынка годовая инфляция в октябре замедлилась до 6.5%.

Основными факторами снижения инфляционного давления послужили более существенное, чем предполагает сезонность, снижение цен на плодоовощную продукцию и дезинфляция стоимости базовых товаров.

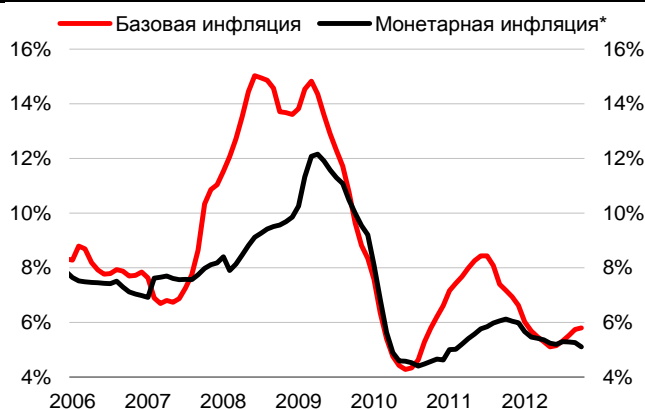
Замедление темпов роста потребительских цен, наряду со слабой картиной роста, должно охладить пыл «ястребов» ЦБР на заседании Комитета по кредитно-денежной политике, намеченное на пятницу.

Вопреки рыночным ожиданиям (консенсус: 6.7%, Росбанк: 6.7%), темп роста ИПЦ в октябре снизился на один пункт до отметки 6.5% г/г по сравнению с 6.6% г/г месяцем ранее.

Более существенное, чем предполагает сезонность, снижение цен на плодоовощную продукцию (выглядающее довольно неожиданным на фоне неурожая на внутреннем рынке) явилось одним из основных факторов снижения инфляционного давления.

Еще более обнадеживает, что темпы базовой инфляции (ИПЦ без учета продуктов питания, энергоносителей, тарифов и табачных изделий) в октябре также замедлились до 5.1% с 5.3% г/г в прошлом месяце, что отражает ограниченное давление инфляции спроса и сдержанные инфляционные ожидания. Кроме того, в свете замедления показателей внутреннего спроса и

... и слабого инфляционного давления со стороны спроса



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

усилий Банка России по сдерживанию потребительского кредитования базовая инфляция не должна стать основной проблемой для регулятора.

В то же время, несмотря на октябрьское снижение, мы по-прежнему прогнозируем ускорение потребительской инфляции в ближайшие месяцы, поскольку тенденция роста инфляции продовольственных цен, по-видимому, сохранится. В последние месяцы цены на пшеницу на внутреннем сельскохозяйственном рынке продолжали расти, что должно вызвать дальнейшее повышение розничных цен на широкий круг продовольственных товаров (алкогольная продукция, хлебобулочные изделия, мясные и молочные продукты). Таким образом, на фоне относительно длительных лагов переноса цен на зерно на стоимость продовольственных товаров (до 9 месяцев для цен на мясо) мы по-прежнему ожидаем, что потребительская инфляция к концу года превысит отметку 7.0%.

Что касается политических последствий, последние данные подтверждают наш прогноз, что на заседании Комитета по кредитно-денежной политике в ближайшую пятницу ЦБР, вероятно, вновь займет выжидательную позицию, поскольку растущие проблемы спроса на внутреннем рынке (стабилизация личного потребления на скромном уровне и снижение инвестиционной активности) должны удержать «ястребов» ЦБР от ужесточения монетарной политики.

Владимир Кольчев
 +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, 6 ноября (Композитный индекс деловой активности) | Экономика в сентябре (rus / eng) | Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (rus / eng) |
| Пятница, 2 ноября | Промышленное производство в сентябре (rus / eng) | Новации ЦБР помогут «расчислить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (rus / eng) |
| Четверг, 1 ноября (PMI производственного сектора, недельная инфляция; Металлоинвест) | Ликвидность банковского сектора (rus) | Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus) |
| Среда, 31 октября | Итоги октябрьского заседания ЦБР (rus / eng) | Россия в фокусе, октябрь (eng) |
| Вторник, 30 октября (Мечел, Русал) | Инфляция в сентябре (rus / eng) | |
| Понедельник, 29 октября (Северсталь) | | |
| Пятница, 26 октября (Магнит) | | |

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 Маццо 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 PVMalyavkin@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 оферта или предложение делать оферты. 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