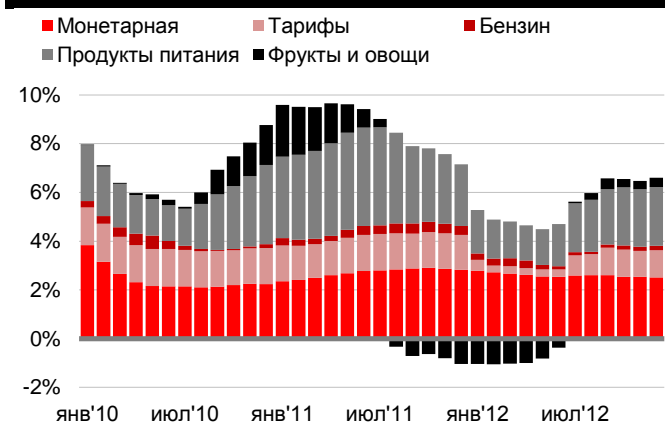


Инфляция

Потребительские цены ускорились на фоне стабильной базовой инфляции

Рост продуктовой инфляции толкает потребительские цены вверх



Источник: Росстат, Росбанк

Потребительская инфляция ускорилась до 6.6% г/г в соответствии с рыночными и нашими ожиданиями.

Покомпонентное, инфляционное давление остается неизменным. Высокие цены на зерно продолжают ускорять продуктовую инфляцию, в то время как базовая инфляция остается сдержанной на фоне скромной потребительской активности и благоприятного эффекта переноса.

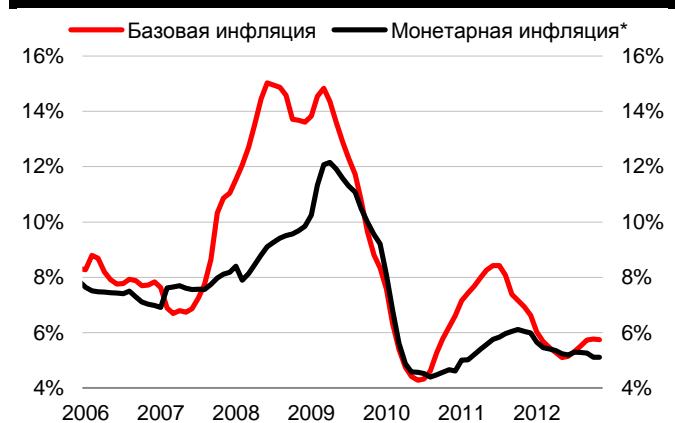
Сдержанная динамика инфляции спроса, наряду с замедлением темпов экономического роста, должна смягчить позицию Банка России.

В соответствии с рыночными ожиданиями и предварительными оценками Росстата темп роста ИПЦ в декабре увеличился до 6.6% г/г.

Покомпонентное, инфляционное давление остается в целом неизменным. Цены на продовольствие продолжают ускоряться поскольку эффект переноса высоких цен на зерно, вызвавший рост издержек производителей продуктовых товаров, привел к росту цен широкого спектра продуктов питания, таких как алкоголь, хлебобулочные, мясные и молочные продукты.

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

Инфляционное давление со стороны спроса остается сдержанным



*ИПЦ за исключением продуктов питания, бензина и регулируемых тарифов

Источник: Росстат, Росбанк

месяц подряд (5.1% г/г), отражая сдержанное инфляционное давление со стороны спроса и благоприятное влияние эффекта от укрепления рубля на потребительские цены.

В ближайшей перспективе мы ожидаем сохранения восходящего тренда потребительской инфляции. Учитывая длительные лаги влияния роста цен зерновые на стоимость продуктов питания (до 9 месяцев), а также январское повышение акцизов на алкоголь и бензин, инфляция, вероятнее всего, превысит 7.0% отметку в ближайшие месяцы. В то же время сдержанные темпы роста потребительской активности на фоне замедления роста реальных доходов и усилий, предпринимаемых Банком России, в целях сдерживания потребительского кредитования позволят ограничить рост базовой инфляции.

Благоприятная инфляционная динамика в последние месяцы уже вызвала существенное смягчение риторики Банка России и, по всей видимости, позволит регулятору сосредоточить внимание на рисках замедления экономического роста. Мы ожидаем, что ЦБР начнет цикл смягчения политики после ослабления инфляционного давления в конце 1к'13. В целом в течение 2-3к'13, предполагая снижение ключевых процентных ставок всего на 25 бп, мы ожидаем смягчения денежно-кредитной политики на 100 бп, поскольку изменения в системе рефинансирования должны привести к снижению среднесрочных процентных ставок.

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, 25 декабря	Экономика в ноябре (рус / eng)	Россия в фокусе, ноябрь (рус / eng)
Понедельник, 24 декабря	Промышленное производство в ноябре (рус / eng)	Квартальный экономический прогноз - Россия: в борьбе со встречными ветрами (eng)
Пятница, 21 декабря	Итоги декабрьского заседания ЦБР (рус / eng)	Что сулит более эффективная работа трансмиссионного механизма ДКП (рус / eng)
Четверг, 20 декабря	Декабрьское заседание ЦБР (рус)	Новации ЦБР помогут «расчистить» канал процентных ставок трансмиссионного механизма монетарной политики (рус / eng)
Среда, 19 декабря (ММК, Мечел)	Инфляция в ноябре (рус / eng)	Комментарий к первичному размещению: Внешпромбанк БО-2 (rus)
Вторник, 18 декабря (Промышленное производство)	Экономика в октябре (рус / eng)	Россия в фокусе, октябрь (eng)
Понедельник, 17 декабря	Промышленное производство (рус / eng)	
Пятница, 14 декабря	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Четверг, 13 декабря (Мечел)	Итоги ноябрьского заседания ЦБР (рус / eng)	
Среда, 12 декабря	Ноябрьское заседание ЦБР (рус / eng)	
Вторник, 11 декабря	Инфляция в октябре (рус)	
Понедельник, 10 декабря (Мечел)	Экономика в сентябре (рус / eng)	
Пятница, 7 декабря (Татнефть)	Промышленное производство в сентябре (рус / eng)	
Четверг, 6 декабря (Инфляция, Транснефть, Мечел)	Ликвидность банковского сектора (рус)	
Среда, 5 декабря (Композитный индекс деловой активности, Алроса, Русал, Норильский никель, Еврохим)	Итоги октябрьского заседания ЦБР (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 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 AASychev@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 2013