

В этом обзоре мы обновили прогноз по российской инфляции. Так же в нем показана взаимосвязь между ставкой рефинансирования ЦБ РФ и инфляцией.

Основные результаты

В связи с выходом новых макроэкономических данных, которые участвуют в нашей расчетной модели инфляции, мы **обновили наш прогноз**, который теперь чуть уменьшился по сравнению с предыдущим прогнозом до **9.9% (YoY) на конец 2011 года** (рис.1).

Кроме этого мы считаем, что **Центральный Банк России в ближайшее время может начать очередной цикл повышения ставки рефинансирования**. К такому выводу мы приходим, глядя на исторические соотношения инфляции и ставки рефинансирования и принимая во внимание наш прогноз на конец года.

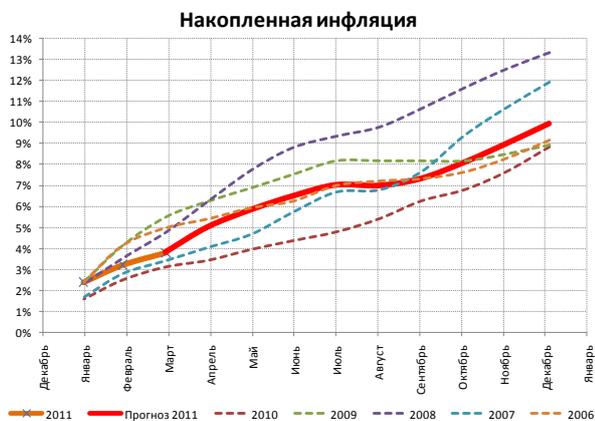


Рис. 1

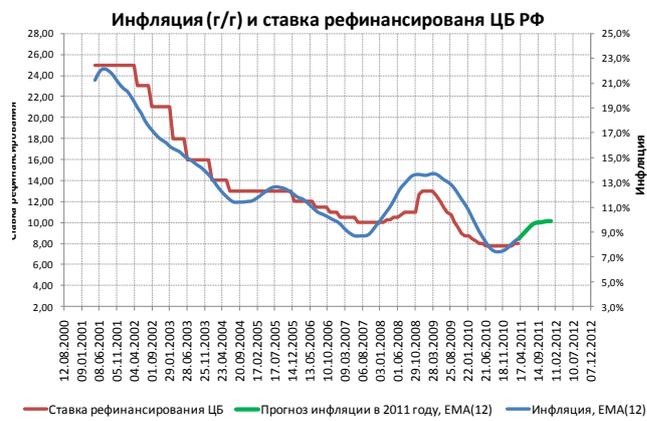


Рис. 2

В настоящий момент инфляция с корректировкой на сезонные поправки снижается:

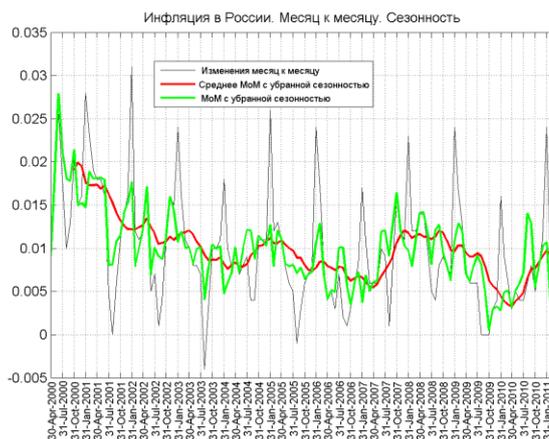


Рис. 3

Обновление прогноза инфляции

Напомним, что мы моделируем не просто показатель «год к году», а так называемый «темп прироста» – показатель с убранной сезонностью и не зависящий от значения годом ранее (с целью убрать пресловутый «эффект базы»). Это показатель является опережающим по отношению к обычному «год к году» (рис. 4). Тут он (в отличие от рис.3) приведен к годовой базе.

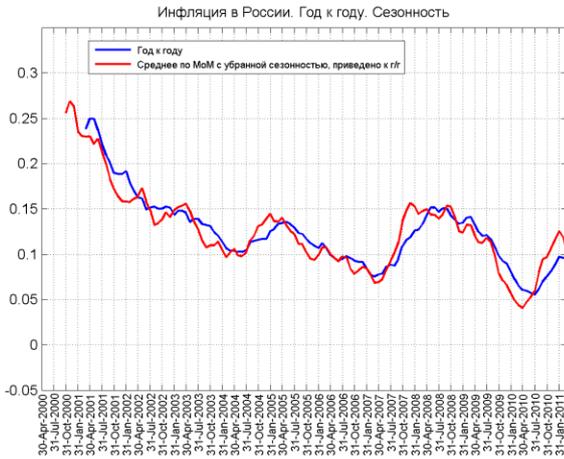


Рис. 4

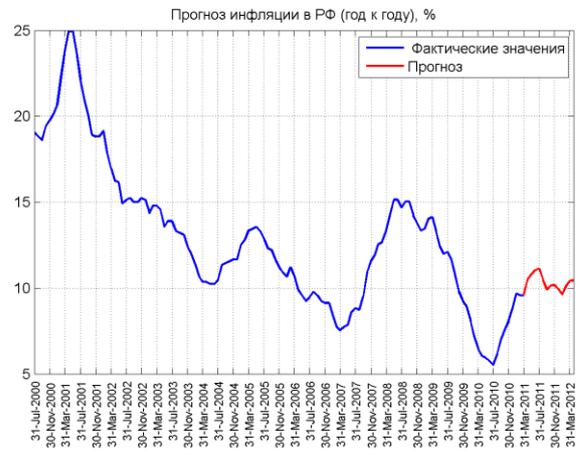


Рис. 5

Изменение прогноза произошло главным образом по двум причинам. Во-первых, Росстат пересмотрел данные по розничным продажам за последние 12 месяцев. А поскольку этот фактор в нашей модели с лагом 8 месяцев, то эти изменения повлияли на прогноз: месяц назад прогноз «темпа прироста» снижался, а сейчас он превратился в боковик. И вторая причина: значение «темпа прироста» инфляции в марте (точка начального отсчета при прогнозировании) снизилось с 12% до 10%.

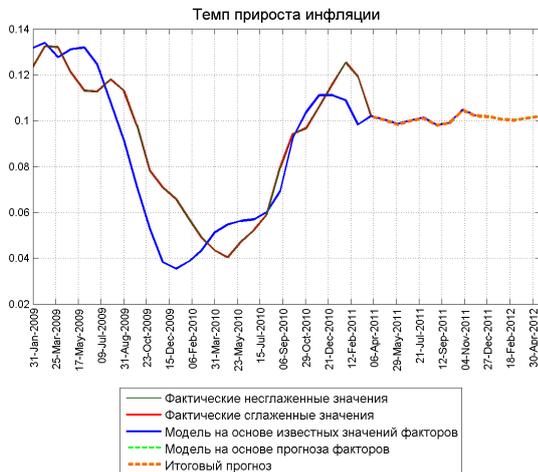


Рис. 6

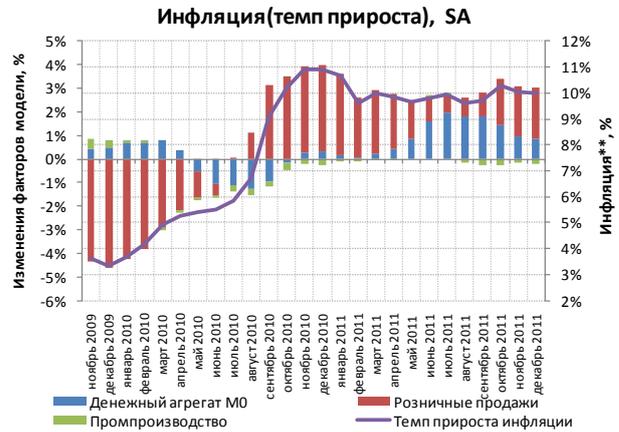


Рис. 7

Все остальные показатели (обычная инфляция «год к году» - рис.5, сглаженная инфляция «год к году» - рис.2, накопленная инфляция с начала года – рис.1) мы пересчитываем из показателя «темп прироста» - рис. 6.

Инфляция в России. Динамика и прогнозы.

Инфляция и ставка рефинансирования

Безусловно, инфляция интересует нас с точки зрения влияния на ставки. Мы попробовали сопоставить инфляцию и ставку рефинансирования ЦБ РФ – рис.8

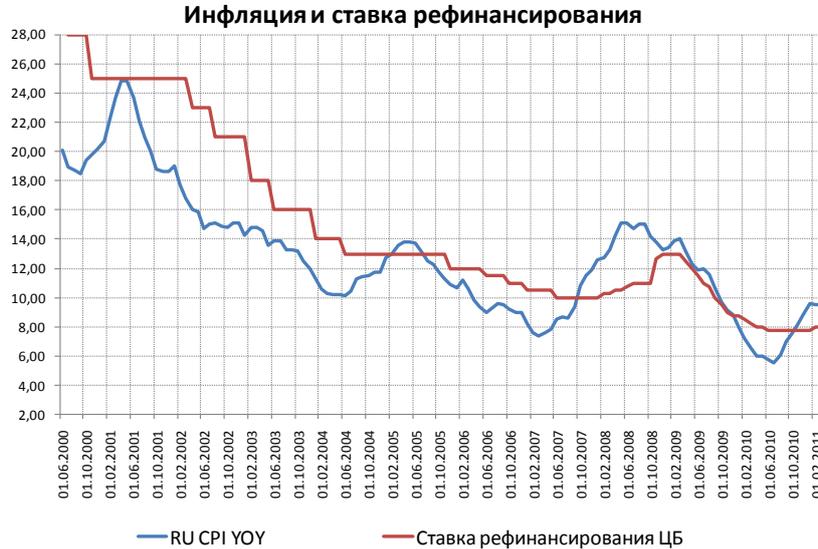


Рис. 8

Ставка еще лучше сопоставляется со сглаженными значениями инфляции «год к году» - рис.8. В этот график мы так же включили наш сглаженный (по 12 месяцам) прогноз по показателю «год к году».

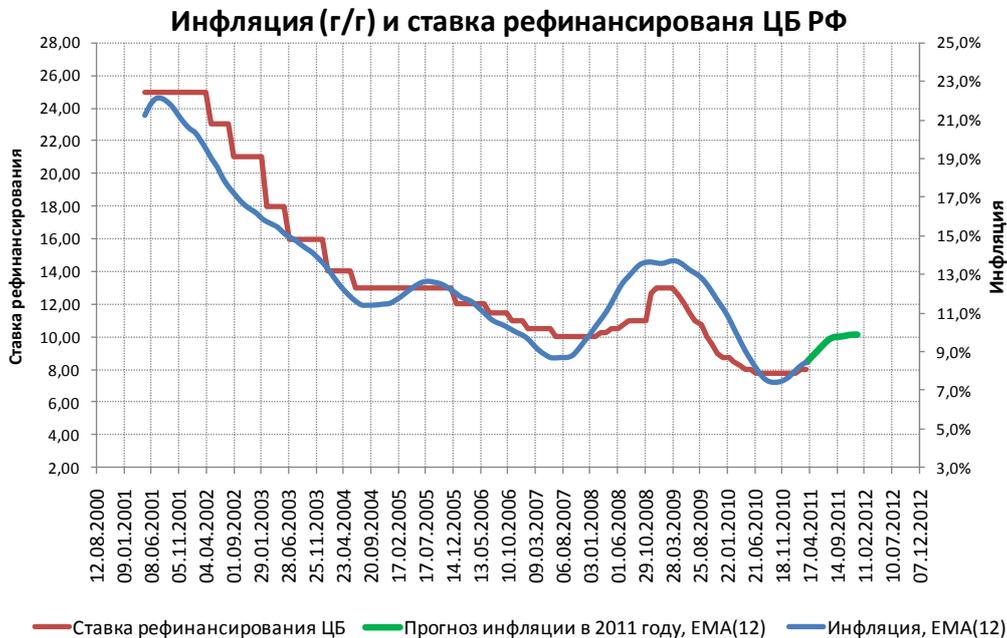


Рис. 9

Несмотря на то, что на графике сглаженная инфляция «год к году» лишь немного превышает ставку рефинансирования, в ней сейчас наблюдается повышательное движение, кроме этого **наш прогноз показателя «год к году» показывает дальнейший рост**. При этом еще раз отмечаем, что **прогноз «темпа прироста» останется на достигнутом уровне**. Центральный банк недавно уже повышал ставку впервые с 2008 года. Не исключено, что сейчас начнется новая серия повышений.



Инфляция в России. Динамика и прогнозы.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

191167, Санкт-Петербург, Невский пр., 178 лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическая служба

Санкт-Петербург, ул. Исполкомская д. 15, лит. А, б/ц "Олимп"

Суриков Андрей, начальник Аналитической службы

email: Andrei.p.Surikov@bspb.ru
 phone: +7 (812) 325-36-13

Лапшина Ольга, начальник отдела анализа долгового рынка

email: Olga.a.Lapshina@bspb.ru
 phone: +7 (812) 325-36-80

Гордеев Алексей, ведущий аналитик

email: Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru
 phone: +7 (812) 325-36-13

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

1. *Не является рекламой;*
2. *Не носит характер любой оферты (предложения);*
3. *Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
4. *Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
5. *Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
6. *Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
7. *Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря на то, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2011 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».