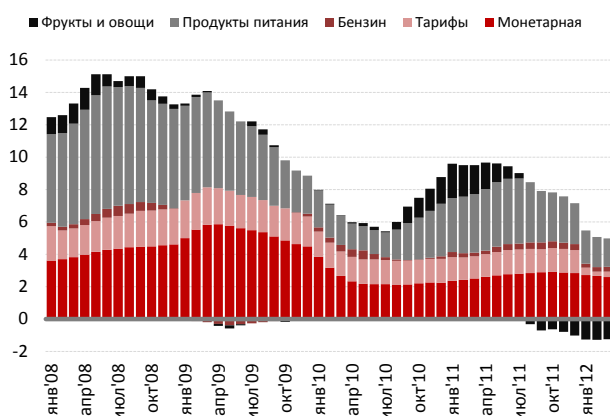


# Инфляция

## Годовая инфляция стабилизируется вблизи минимального уровня

### Компоненты инфляции, г/г %



Источник: Росстат, Росбанк

Годовая инфляция в марте стабилизировалась на уровне 3.7%.

Ускорение темпов роста базовых компонент ИПЦ может привести к ужесточению риторики Банка России.

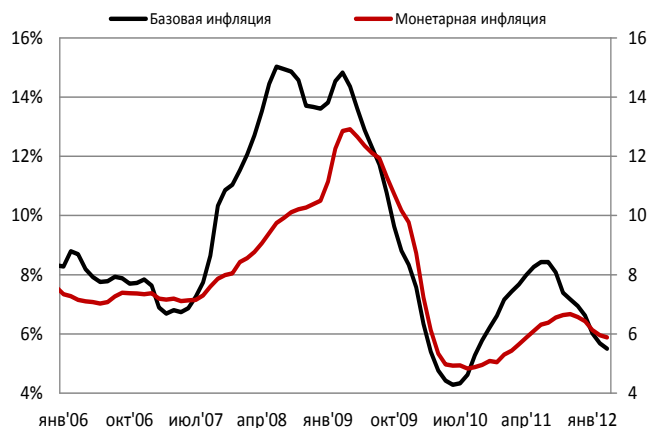
Мы сохраняем наш прогноз неизменной процентной политики, ожидая, что ЦБР сохранит рестриктивную политику в целях сдерживания потребительского спроса и достижения амбициозной цели по инфляции.

В марте темп роста индекса потребительских цен ускорился до 0.6% м/м, совпав с нашим прогнозом, но превысив ожидания рынка (0.5% м/м). Годовая инфляция осталась на неизменном уровне 3.7%.

Стабилизация инфляции в первую очередь объясняется замедлением темпов снижения цен на продовольственную продукцию. Инфляция продуктов питания замедлилась в марте до 1.3% г/г после 1.5% г/г месяцем ранее. В то же время, месячная динамика индекса продовольственных цен свидетельствует о практически полном исчерпании эффекта высокой базы прошлого года и указывает, что, скорее всего, как годовая инфляция продуктов питания, так и темп роста совокупного индекса потребительских цен достигли своего минимального значения в марте.

В отличие от продуктовой инфляции темп роста цен на товары, входящие в корзину базовой инфляции, начинает ускоряться. По нашим расчетам ИПЦ за

### Динамика базовых компонент инфляции, г/г %



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

исключением продовольственных товаров, бензина и регулируемых тарифов в годовом выражении сохранился на неизменном уровне 5.4% г/г. В то же время месячный темп роста с учетом коррекции на сезонность значительно ускорился до 0.4% м/м после неожиданно низких 0.2% в январе-феврале. Учитывая, что существенное замедление базовой инфляции в начале года, на наш взгляд, в основном было связано со сдерживанием темпов роста квазирыночных услуг (услуг транспорта, медицинских и образовательных услуг) в преддверии выборов, указанное выше ускорение базовых компонент в марте не выглядит неожиданным.

В дальнейшем мы ожидаем продолжения ускорения базовой инфляции вследствие уверенного роста внутреннего спроса, поддерживаемого устойчивым ростом располагаемых доходов населения.

Стабилизация базовых компонент инфляции и уверенный рост показателей внутреннего спроса, скорее всего, приведет к более жесткой риторике со стороны Банка России. Мы сохраняем наш прогноз неизменной процентной политики, ожидая, что ЦБР сохранит рестриктивную политику в целях сдерживания потребительского спроса и достижения амбициозной цели по инфляции.

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

Владимир Цибанов  
 +7 (495) 725-56-37  
[VNTsibanov@mx.rosbank.ru](mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru)

Исследования и аналитика	Трейдинг	Продажи финансовым учреждениям	Корпоративные продажи	Инвестиционно-банковские услуги
<b>Владимир Колычев</b> <a href="mailto:VKolychev@mx.rosbank.ru">VKolychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Борис Брук</b> <a href="mailto:BBruck@rosbank.ru">BBruck@rosbank.ru</a> +7 (495) 232-9828	<b>Марина Петухова</b> <a href="mailto:MPetukhova@rosbank.ru">MPetukhova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5477	<b>Владимир Мацко</b> <a href="mailto:vladimir.matsko@socgen.com">vladimir.matsko@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Михаил Афонский</b> <a href="mailto:MAfonsky@rosbank.ru">MAfonsky@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Александр Попов, CFA</b> <a href="mailto:APopov@mx.rosbank.ru">APopov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Василий Королев</b> <a href="mailto:VKorolev@rosbank.ru">VKorolev@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0986	<b>Вера Шаповаленко</b> <a href="mailto:VShapovalenko@rosbank.ru">VShapovalenko@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Роман Воронин</b> <a href="mailto:roman.voronin@socgen.com">roman.voronin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Виктория Якимова</b> <a href="mailto:Yakimova@rosbank.ru">Yakimova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5494
<b>Евгений Кошелев</b> <a href="mailto:EKoshelev@mx.rosbank.ru">EKoshelev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Александр Ройко</b> <a href="mailto:ARoiko@rosbank.ru">ARoiko@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Павел Малявкин</b> <a href="mailto:PMalyavkin@rosbank.ru">PMalyavkin@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Евгений Курочкин</b> <a href="mailto:evgeniy.kurochkin@socgen.com">evgeniy.kurochkin@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Ирина Балыкина</b> <a href="mailto:IBalykina@rosbank.ru">IBalykina@rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0947
<b>Владимир Цибанов</b> <a href="mailto:VNTsibanov@mx.rosbank.ru">VNTsibanov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Михаил Петушков</b> <a href="mailto:MAPetushkov@rosbank.ru">MAPetushkov@rosbank.ru</a> +7 (495) 604-7461	<b>Дмитрий Борисов</b> <a href="mailto:DBorisov@rosbank.ru">DBorisov@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5713	<b>Александра Павлова</b> <a href="mailto:avpavlova@rosbank.ru">avpavlova@rosbank.ru</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Татьяна Амброжевич</b> <a href="mailto:TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru">TAmbrozhevitch@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 956-6714
<b>Александр Сычев</b> <a href="mailto:ASychev@mx.rosbank.ru">ASychev@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637	<b>Дмитрий Зайцев</b> <a href="mailto:DZaitsev@rosbank.ru">DZaitsev@rosbank.ru</a> +7 (495) 721-9557		<b>Роман Будаев</b> <a href="mailto:roman.budaev@socgen.com">roman.budaev@socgen.com</a> +7 (495) 725-57-44	<b>Юрий Новиков</b> <a href="mailto:YNovikov@mx.rosbank.ru">YNovikov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 234-0974
<b>Алексей Думнов</b> <a href="mailto:ADumnov@mx.rosbank.ru">ADumnov@mx.rosbank.ru</a> +7 (495) 725-5637			<b>Андрей Галкин</b> <a href="mailto:aagalkin@rosbank.ru">aagalkin@rosbank.ru</a> +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 2011