

10 May 2012 **Инфляция готовится к прыжку**

Темпы инфляции в России по итогам года будут не ниже уровня 6,4-6,7%

Антон Сафонов

[Читать на сайте](#)

В апреле 2012 года [инфляция в России](#) составила всего 0,3%, что находится в рамках ожиданий и является неплохим фактором. С начала года цены выросли всего 1,8%, и это ниже показателя прошлого года почти в 2,4 раза. Пока ценовые тенденции остаются стабильными, но ощутимое удорожание топлива может привести к ускорению инфляции уже в ближайшее время.

Такой небольшой рост цен связан с несколькими факторами. Во-первых, стоимость плодоовощной продукции в целом снизилась, несмотря на существенное удорожание ее отдельных видов. Я ожидаю, что эта продукция будет расти в цене еще около двух месяцев. Вообще продовольственные товары сейчас слабо реагируют на сезонные факторы, поэтому инфляция невысока. Во-вторых, непродовольственные товары также дорожают невысокими темпами, за исключением табачных изделий. Это неудивительно, так как акцизы на такую продукцию растут очень интенсивно, и к 2014 году стоимость в рознице могла бы подняться вчетверо, если производители и ритейлеры сохраняют тот же уровень рентабельности. Естественно, это вряд ли возможно, но на потребителей возросшие издержки будут перекладываться постепенно в течение года. Аналогичная ситуация и с алкогольной продукцией. Еще одним негативным фактором является рост стоимости топлива, в частности автомобильного бензина, которая за месяц увеличилась на 0,7%. Как известно, цены сейчас не сдерживают, как это было в начале года, поэтому текущий рост как минимум сохранится, а это приведет к некоторому ускорению общего уровня инфляции с небольшим лагом.

Наиболее сильные опасения по-прежнему связаны с предстоящим увеличением стоимости тарифов на услуги ЖКХ. Как известно, для потребителей всего за два месяца рост составит от 12% до 15%. Это фактор, вместе с ростом цен на отдельные виды продуктов питания и топливо приведет к тому, что инфляция будет повышаться очень значительно и может превысить 1% в месячном выражении уже в сентябре. Таким образом, даже при благоприятном сценарии темпы инфляции в стране не окажутся меньше уровня 6,4-6,7%. В мае же нас ждет умеренный рост цен, который наблюдался с начала года, и по итогам месяца он будет близок к 0,4%.

В 2011 году многие ритейлеры отмечали, что низкие [темпы продовольственной инфляции](#) неблагоприятно влияют на операционные показатели, и, судя по всему, во втором полугодии 2012-го в этом плане ситуация изменится в лучшую сторону. При этом крупные ритейлеры могут сдерживать рост цен на определенные группы товаров, что привлечет покупателей. В секторе фаворитом остается [Магнит](#), [целевая цена](#) которого — 3990 руб. за акцию.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Виталий Михальчук, аналитик
vm@investcafe.ru, +7 916 419-52-99
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы

Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение

Кирилл Маркин, аналитик
km@investcafe.ru, +7 926 590-09-72

Недвижимость

Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Павел Емельянцеv, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор

Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика

Вячеслав Новожилов, аналитик
vn@investcafe.ru, +7 909 945-51-51

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.