



ГАЗПРОМБАНК

«Газпромбанк» (Открытое акционерное общество)

В масштабах страны, в интересах каждого

Заседание клуба банковских аналитиков и
макроэкономистов
Информационное агентство «Банки.ру»

18 апреля 2012г., г. Москва

Текущие тенденции в динамике валютного курса рубля, инфляции и процентных ставок

Трофимова Екатерина Владимировна

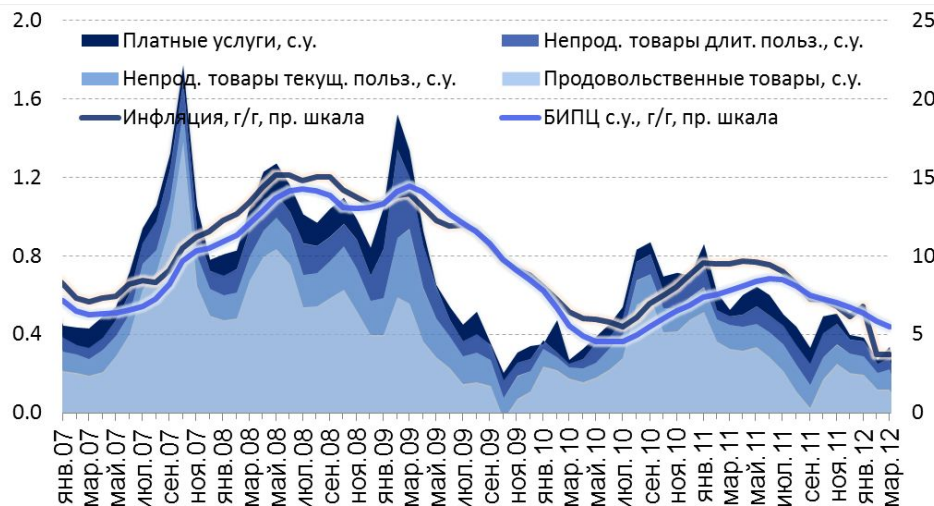
Первый Вице-Президент

ekaterina.trofimova@gazprombank.ru

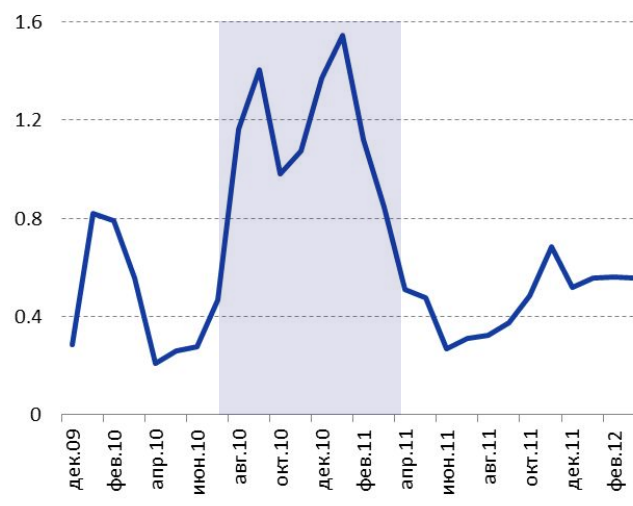
Тел. +7(495) 980-43-07



Годовые темпы инфляции в марте достигли локального минимума – 3,7%, и теперь будут до конца года только расти



Динамика ИПЦ и его компонент, % в месяц



Динамика цен на продовольствие, % в месяц

Наблюдаемое снижение инфляции было обусловлено эффектом базы в отношении продовольственных цен – темпы роста которых замедлились с апреля 2011 года. Заметим, что сейчас текущие темпы роста цен на продовольствие находятся на уровнях существенно выше лета прошлого года и соответствуют темпам 6,9% годовых.

Кроме того, в июле произойдет отсроченная индексация тарифов естественных монополий. Из факторов, способствующих замедлению инфляции можно указать только доходы населения, но и они могут расти за счет бюджетного сектора.



Валютный курс находится во власти высоких цен на нефть и низкого импорта. Но даже если баланс не изменится в худшую сторону, сезонной девальвации вряд ли избежать.



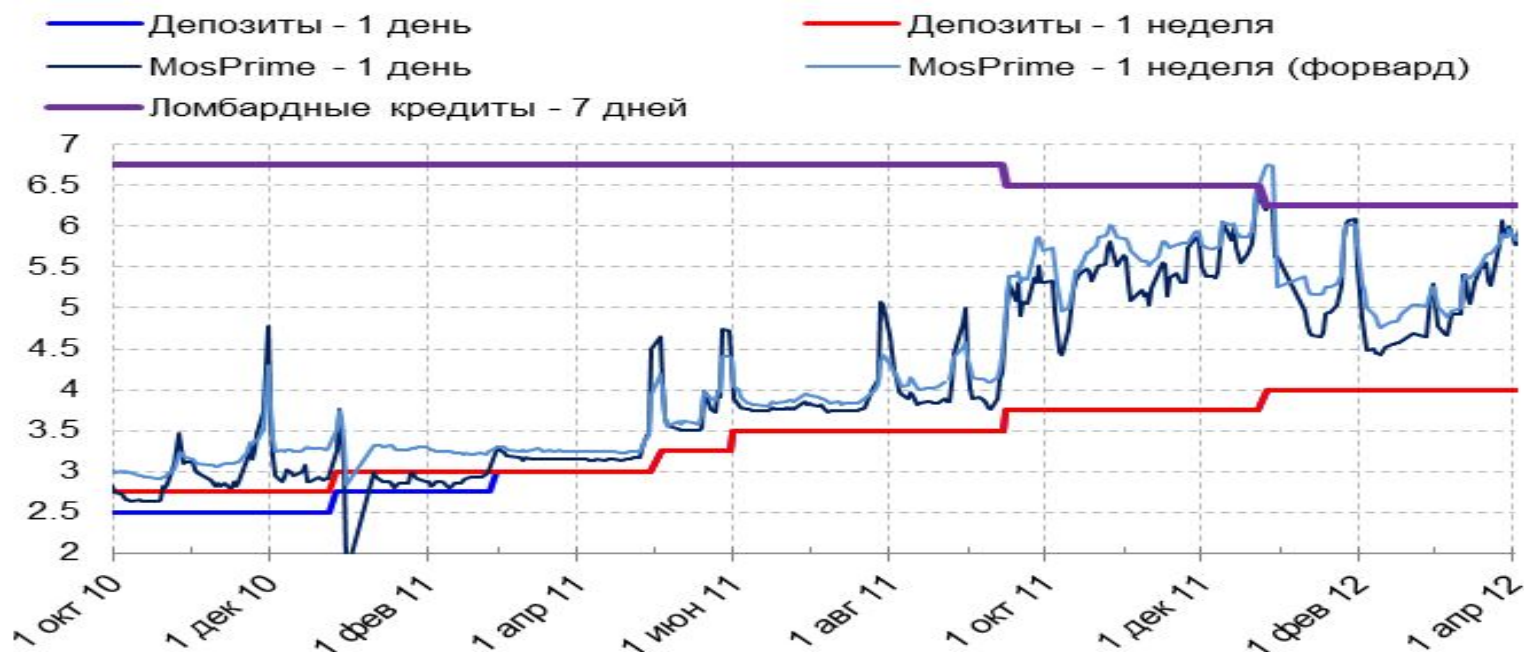
За периоде с конца сентября 2011 года устойчивость сальдо счета текущих операций резко выросла (разница между ценой на нефть и критической ценой «обнуления» СТО), что обусловило укрепление рубля.

Вероятнее всего на протяжении 1-2 месяцев рубль продолжит колебание в текущем коридоре, тяготея к укреплению.

К концу осени значение бивалютной корзины может составить 36-37 руб./БVK – сезонный эффект. Если импорт продолжит рост, то «проседание» может быть глубже.



Процентные ставки будут оставаться повышенными



Основные монетарные ставки вряд ли будут существенно пересмотрены.

С одной стороны – экономика не демонстрирует устойчивые темпы роста, что будет останавливать Банк России от повышения ставок.

С другой стороны – ускорении инфляции и высокие темпы роста кредитования экономики будут сдерживать Банк России от их снижения.