



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

СЕНТЯБРЬСКОЕ УСИЛЕНИЕ ИНФЛЯЦИИ В РФ. ВЕРОЯТНЫЕ ОСНОВНЫЕ ПРИЧИНЫ.

Учитывая глубину кризиса американского ипотечного кредитования, мы можем определить некоторые события, которые косвенным образом повлияли на повышение инфляции в потребительском секторе России.

Объясняется это следующей цепочкой корреляций: в середине 2007 г. в связи с падением цен на высоко рискованные ипотечные облигации (рис.1), наблюдалось снижение котировок акций в банковском секторе развитых стран (рис.2).

Данные события вызвали недоверие инвесторов к высоко рискованным активам, в том числе и к российским облигациям (что отчетливо просматривается по расширившимся спредам к базовым активам (Рис.3,4)). Следствием данного обстоятельства во второй половине III квартала 2007 г. становится удорожание в РФ кратко- и среднесрочных кредитов, что, в итоге накладывает существенные ограничения на возможность финансирования компаниями производственного и потребительского секторов своей текущей деятельности (Рис.5,6).

Сочетание влияния внешних кратко- и среднесрочных финансовых рисков и, с другой стороны, ухудшение внутренних условий кредитования не оставило компаниям потребительского и производственного секторов выбора: пришлось повышать цены.

Необходимо также добавить, что, судя по динамике российского индекса РТС, способность российского фондового рынка абсорбировать значительный объем денежной ликвидности в I-III кварталах 2007 г. сократилась (Рис.7). Данное обстоятельство при сохранении темпов прироста денежной массы М2 в РФ на уровне выше 50%(г/г) в указанный период способствовало перемещению спекулятивного капитала и усилению ценового давления на других, относительно дешевых, сегментах российского рынка. В числе таких привлекательных секторов вложений, очевидно, оказалась, в частности, демонстрирующая ныне рост российская сельскохозяйственная продукция.

Итогом указанной ситуации стало сентябрьское ускорение роста инфляции в РФ до 0,8%(м/м) против 0,1%(м/м) в августе 2007 и сентябре 2006 г.

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb.ru

www.enb-invest.ru .

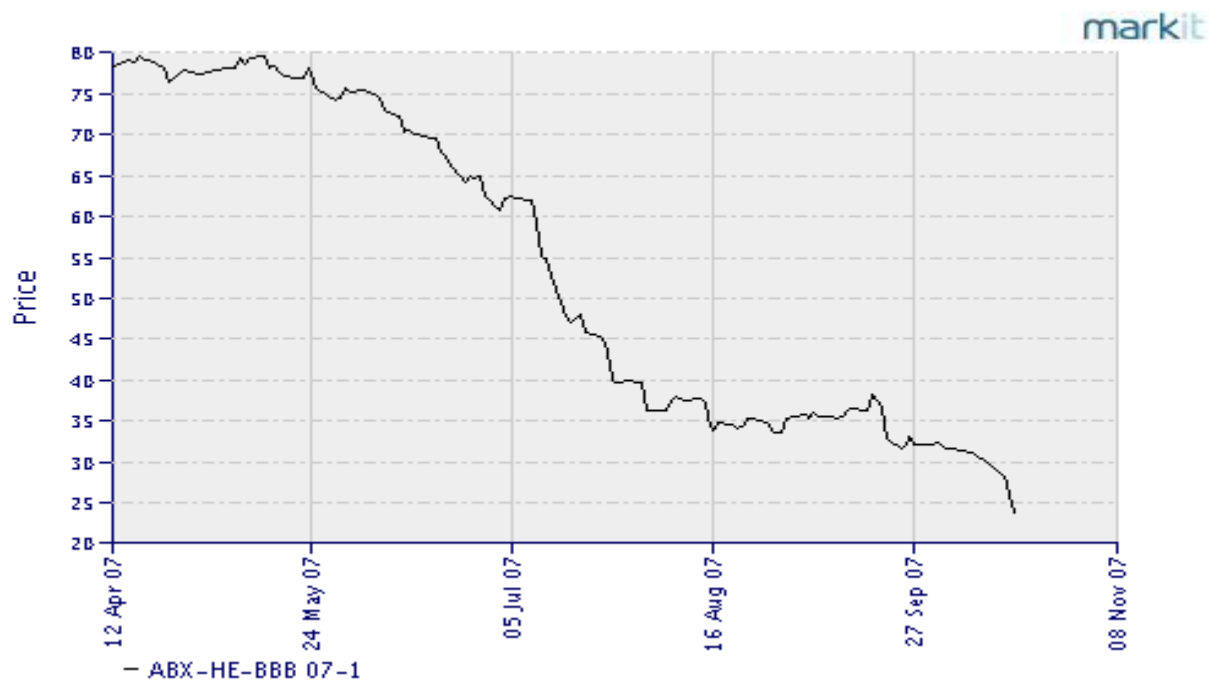
Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.

Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

Индекс цен американских ипотечных облигаций сектора субпрайм. (Рис.1)



Данные Markit.

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb.ru
www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.
Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

Индекс акций финансовых компаний, входящих в расчет индекса S&P 500. (Рис.2).



Данные Reuters.

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

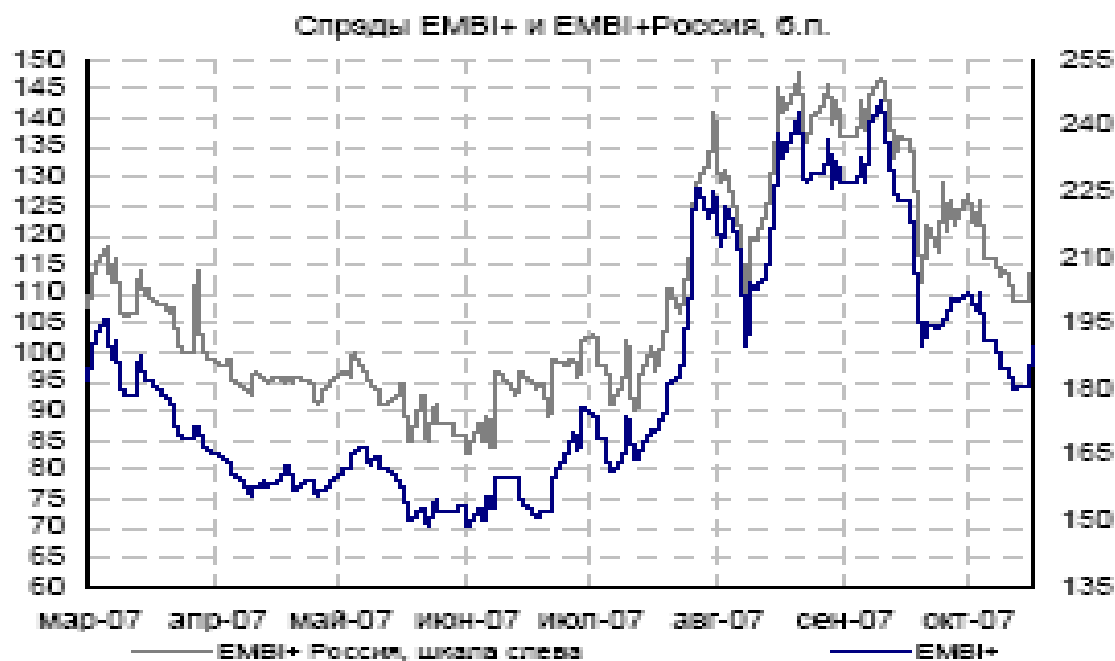
www.enb.ru
www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.
Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

Рис.3



Данные Банка Москвы

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

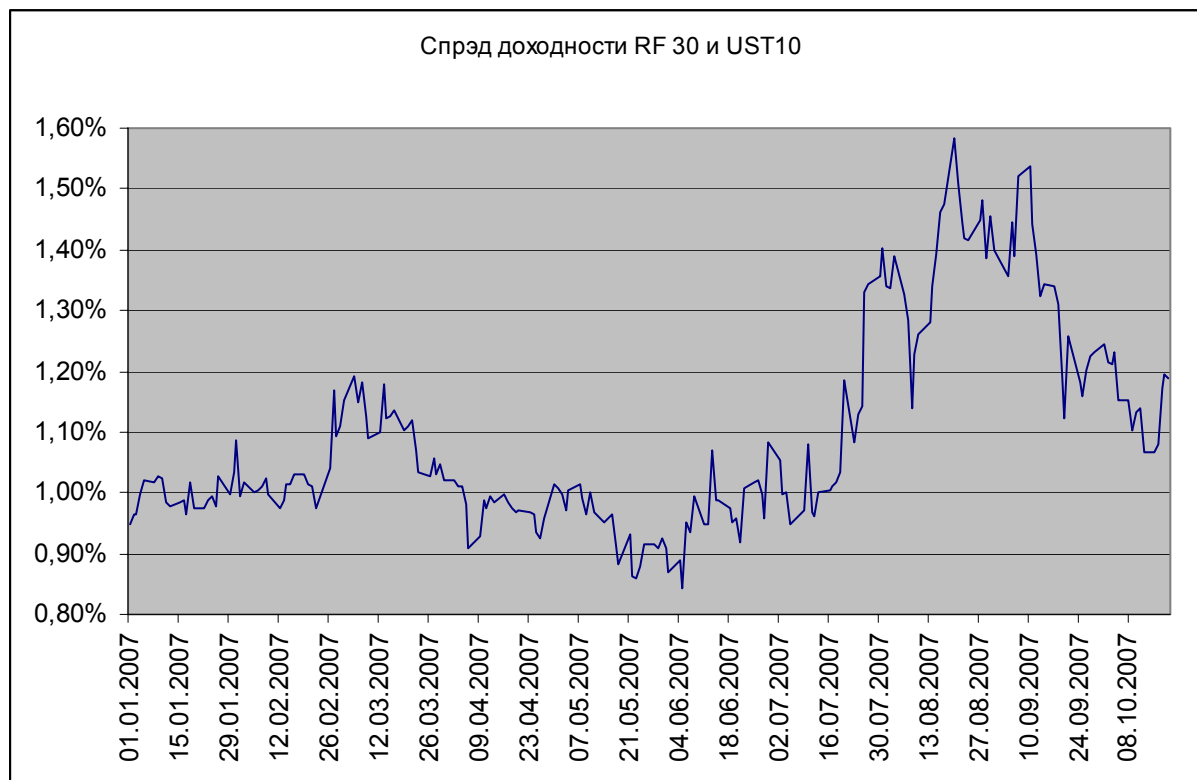
www.enb.ru
www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.
Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

Рис.4.



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb.ru
www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.
Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

Рис.5.



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

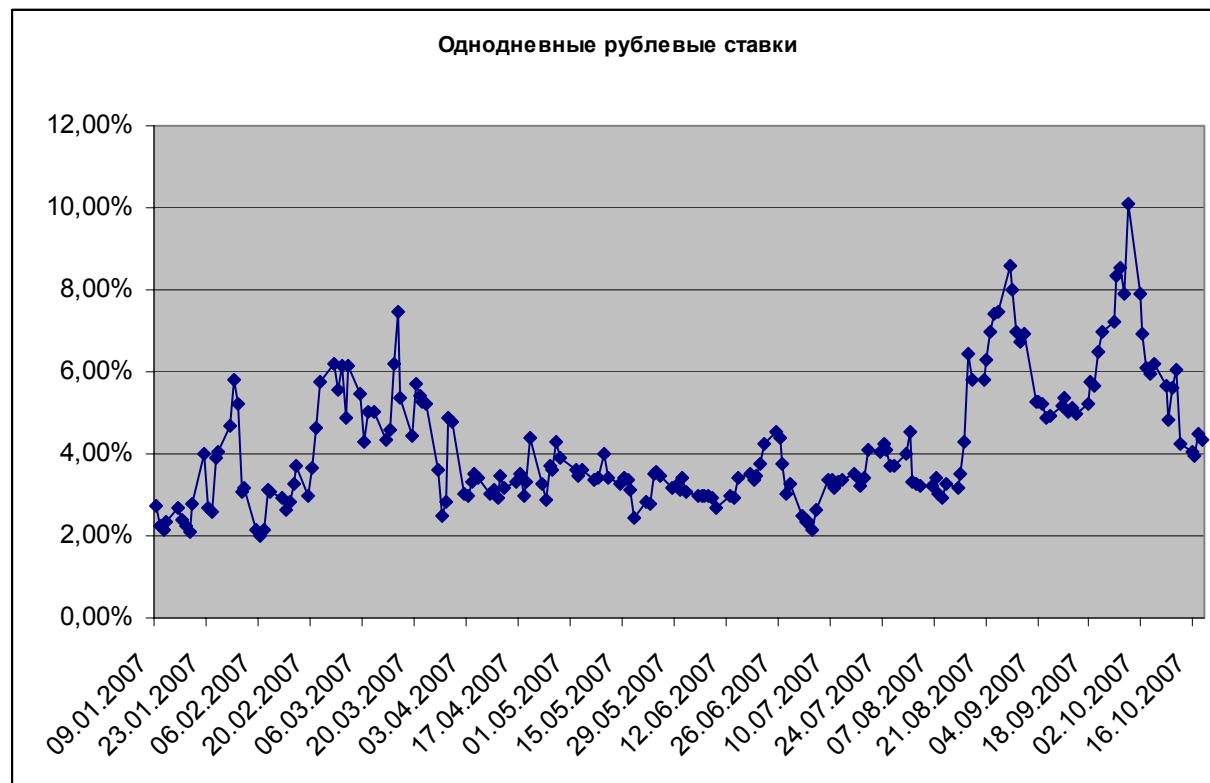
www.enb.ru
www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.
Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

Рис. 6.



Данные ЦБ России.

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb.ru
www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.
Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

Рис. 7.



Контактная информация:

Вадим Сувориков, ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb-invest.ru

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb.ru

www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.

Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)