

statja\_1



За октябрь инфляция в Украине 0.5%. Это на 2.4 процентного пункта ниже инфляции в сентябре 2010 года и на 0.4% меньше чем за октябрь 2009 года.

С начала года уровень среднегодовой инфляции достиг 7.9% (по мнению аналитиков портала среднегодовой показатель инфляции в Еврозоне за 2010 год будет в пределах 2-3%).

В годовом выражении (по отношению к аналогичному месяцу прошлого года) инфляция в Украине по итогам октября достигла 10.5%, тогда как по итогам сентября она составляла 8.3%.

Последнее ускорение инфляции произошло в сентябре. Тогда инфляция составила 2.9%, превысив прошлогодний показатель на 2.1 процентного пункта.

На прошедшем недавно заседании Правительства Премьер-министр Николай Азаров сообщил, что максимальный уровень инфляции, который на сегодня заложен в проекте госбюджета на 2011 год составляет 8,9%. При этом Кабинет министров считает вполне вероятным некоторое замедление темпов инфляции до конца текущего года, до 12% с 12,3% в минувшем. Ранее Правительство Украины прогнозировало инфляцию в стране на уровне 13.1%.

По результатам ноября инфляция в Украине составила 0,3%, что конечно можно отнести к историческому минимуму с 2000 года, а с начала года уровень среднегодовой инфляции достиг 8.2%.

Ноябрьская инфляция меньше октябрьской (0,5%) на 0.2 п.п. и почти в четыре раза меньше, чем в ноябре прошлого года (1,1%). За 11 месяцев текущего года инфляция составила 8,2% против 11,3% прошлогоднего показателя.

В годовом выражении (по отношению к аналогичному месяцу прошлого года) инфляция в Украине по итогам ноября достигла 10.1%, уменьшившись по сравнению с октябрём на 0.43 п.п.

Как считают аналитики НБРА-IBRA, теперь окончательно стало для всех очевидным, что

годовая инфляция в 2010-м году будет существенно ниже ожидаемого прогноза и составит впервые с 2003 года менее 10% (тогда было 8,2%).

Одной из причиной того, что инфляция по итогам года может оказаться ниже прогноза, аналитики называют повышение товарного предложения, который обусловлен началом восстановления экономики страны.

Только вот августовско-сентябрьский скачек инфляции, по их мнению, был выходящим из общего графика и атипичным, и связан в основном не с каким-то фундаментальными факторами, а с ожиданиями населения и компаний в СМИ, сформированными прогнозами засухи, как в Украине, так и в мире.

Кроме того, как считают аналитики портала, в сентябре производители сильно переоценили динамику ожидаемого роста стоимости сырья и резко взвинтили цены на готовую продукцию. На сегодня индекс цен существенно замедлился.

Дополнительной причиной низкого уровня инфляции в ноябре стал незначительный рост цен на продукты питания, что в то же время является нетипичной ситуацией для этого времени года, а также невысокий рост цен на безалкогольные напитки, которые в ноябре выросли всего на 0,1% вместо 0,5% в октябре.

Как ни странно, подешевели овощи, но наоборот повысилось в цене молоко и мясо.

В частности, впервые с июля было зафиксировано понижение цен на мясо и мясопродукты - на 0,7%. Продолжилось понижение цен на яйца - на 4,4%, что довольно нетипично для данного времени года. Также атипичным является снижение цен в ноябре на фрукты и овощи - на 2,6% и 1,4% соответственно.

Следующим фактором, который повлиял на сдерживание темпов инфляции в ноябре, стали более низкие темпы роста цен на одежду и обувь - 0,4% вместо 0,7% в октябре.

Положительную роль сыграло установление квот на экспорт зерна, что дало снижение инфляционного показателя не менее чем на 0,5 п.п., что с большой уверенностью можно отнести к положительному эффекту от работы, которую на протяжении 10-ти месяцев вел Антимонопольный комитет.

В связи с административным сдерживанием роста тарифов не было в ноябре и традиционного повышения цен на отопление и горячую воду в этот период.

Если подойти с монетарной точки зрения, то в ноябре, отмечают аналитики, сократились показатели денежной массы и денежной базы на 2,6% и 0,33% соответственно. Это произошло за счет извлечения денег Национальным банком Украины из денежной системы государства путем размещения депозитных сертификатов. Еще одним сдерживающим фактором явилось сокращение эмиссии денег

в экономику через валютные операции, когда НБУ в ноябре продолжал больше продавать иностранную валюту, чем покупать.

С учетом продолжающейся тенденции административного сдерживания цен на отопление и горячую воду, что можно поставить в плюс новому Правительству, а также приближающихся новогодних праздников и соответственно традиционного повышения спроса на потребительские товары, вероятно резкое увеличение денежной массы и денежной базы в декабре, и следовательно повышение потребительских цен в текущем месяце более высокими темпами, чем в ноябре.

Как считают аналитики ИАП «НБРА-IBRA» уровень потребительской инфляции в декабре может составить не более 0.1%, что даст возможность сохранить темпы инфляции в текущем году на уровне 8.34%, а значит на 2011 год можно ожидать официальный уровень инфляции в пределах до 9%.

В то же время следует не забывать, что в 2011 году запланировано значительное повышение коммунальных тарифов, из расчета роста в среднем на 25% расценок на тепло и горячую воду начиная с января следующего года, повышение цены на газ на 50% с апреля (даже без учета запланированного повышения тарифов на электроэнергию) и последующее за этим новое повышение коммунальных тарифов. Такие мероприятия обязательно увеличат инфляцию на 3% к индексу потребительских цен в 2011 году.

Следовательно удержать инфляцию в новом году в пределах 9-10% вряд ли окажется возможным, так как любые административные рычаги воздействия могут быть эффективными только в краткосрочном периоде, на 2-3 месяца, а затем цены обязательно пойдут вверх. Значит минимальный уровень инфляции на 2011 год следует закладывать из расчета не менее 12%.

Однако, повышать коммунальные тарифы и цены на газ придется, а значит со второго квартала 2011 года появляется высокая вероятность роста инфляции и этот показатель вряд ли опустится до прогнозируемого Правительством уровня в 8,9%. Стимулировать рост инфляции будут также повышение доходов населения и невысокая склонность откладывать деньги в «кубышку», что является логичным последствием выхода экономики из кризиса и улучшения ситуации на рынке труда.

По мнению аналитиков портала, главная надежда Правительства и всех оптимистичных прогнозов на следующий год - это ожидание хорошего урожая зерновых в Украине, да и в мире. В случае, если этот прогноз оправдается, то темпы роста цен на продукты питания и безалкогольные напитки будут значительно меньшими, чем в 2010 году (близко 10%), что предоставит возможность удержать инфляцию на приемлемом уровне.

В случае же повышения цен на электричество в два раза - это может прибавить к инфляции около 1,5%. Если цены на электричество будут повышены только 50%, то тогда инфляцию удастся удержать в пределах 10%.

Вероятно Правительством Украины, как прогнозируют аналитики НБРА-IBRA, для

сдерживания темпов инфляции в 2011 году будет использоваться уже отработанная традиционная тактика изъятия денег из оборота за счет размещения государственных ценных бумаг, типа депозитных сертификатов или облигаций, как это делалось на протяжении всего 2010 год.

Хотя применяя такой инструмент – это отучает банкиров от проведения реального кредитования экономики. Ведь легче и безопаснее всего приобрести государственные ценные бумаги и не нужно тратить время и силы на оценку и последующую работу с потенциальными заемщиками.

Больше уверенности в достижении показателя инфляции в 2011 году на уровне 8,9% может придать своевременно принятый бюджет с дефицитом не выше 3%, согласование новых цен на газ, а также четкое понимание тарифной и акцизной политики.

Таким образом, по мнению аналитиков портала, удержание низких показателей инфляции возможно только при условии проведения коммунальной и административной реформ, изменения тарифной и акцизной политики, изменение структуры экономики, развитие ресурсосберегающих технологий, осуществления реальной борьбы с коррупцией, снижением налогового давления и повышения эффективности труда.

Прогноз/факт индекс на декабрь (факт) квартал (факт) квартал (факт) квартал (прогноз)

поквартально	104.67	98.71	103.93	100.9
Прогноз/факт индекса на 12 месяцев (факт)	104.67	103.31	107.37	108.34
накоп.итогом	104.67	103.31	107.37	108.34

**Индекс инфляции (в процентах к предыдущему месяцу)**

Месяц	2007	2008	2009	2010
Январь	100,5	102,9	102,9	101,8
Февраль	100,6	102,7	101,5	101,9
Март	100,2	103,8	101,4	100,9
Апрель	100,0	103,1	100,9	99,7
Май	100,6	101,3	100,5	99,4
Июнь	102,2	100,8	101,1	99,6
Июль	101,4	99,5	99,9	99,8
Август	100,6	99,9	99,8	101,2
Сентябрь	102,2	101,1	100,8	102,9
Октябрь	102,9	101,7	100,9	100,5
Ноябрь	102,2	101,5	101,1	100,3
Декабрь	102,1	102,1	100,9	

Год	16,59	22,31	12,31
-----	-------	-------	-------

Наиболее полную информацию о прогнозах курсов валют, индексов и уровня инфляции можно посмотреть на сайте [Информационно-аналитического портала «НБРА-IBRA»](#) по ссылке на «

[Прогноз](#)

».