



В апреле денежная масса (агрегат М2) выросла на 2,8%; рост за последние 12 месяцев составил 33,2%. Объем наличных денег в обращении (агрегат М0) увеличился в апреле на 4,9% и на 22,6% за последние 12 месяцев.

Темпы роста денежной массы, резко увеличившиеся осенью прошлого года, сопоставимы с докризисными. В то же время динамика экономического роста пока уступает докризисным значениям. По всем законам денежной теории это неизбежно должно вылиться в ускорение роста цен.

Если сравнивать предыдущие эмиссионные всплески с динамикой инфляционных процессов, то временной лаг между ускорением роста М2 и ускорением инфляции можно оценить в среднем в 12-18 месяцев. Так что, скорее всего, перелом инфляционных трендов произойдет на рубеже 2010 и 2011 гг.

Мы подтверждаем прогноз инфляции на текущий год (5,5%) и полагаем, что в следующем году инфляция может ускориться до 8-9%.

Расхождение между фактическими и монетарными (соотношение М2 и золотовалютных резервов) валютными курсами на 1 мая составляло около 22% и практически не изменилось по сравнению с предыдущим месяцем. Мы рассматриваем данный показатель как ориентир возможной девальвации рубля в случае резкого ухудшения конъюнктуры мировых рынков.

Психологически важным уровнем, после прохождения которого девальвационные ожидания могут резко измениться, на наш взгляд, является отметка \$60 за баррель нефти Urals.

Источник: [Ведомости](#)