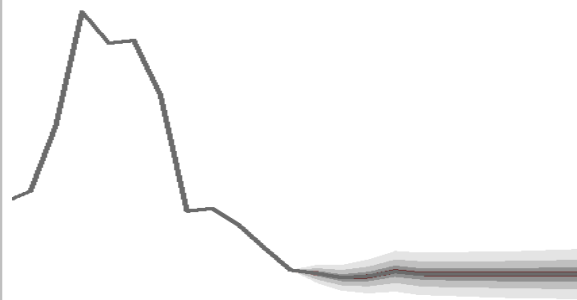




Bank of Russia  
The Central Bank of the Russian Federation



4%



## СИТУАЦИЯ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ И ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

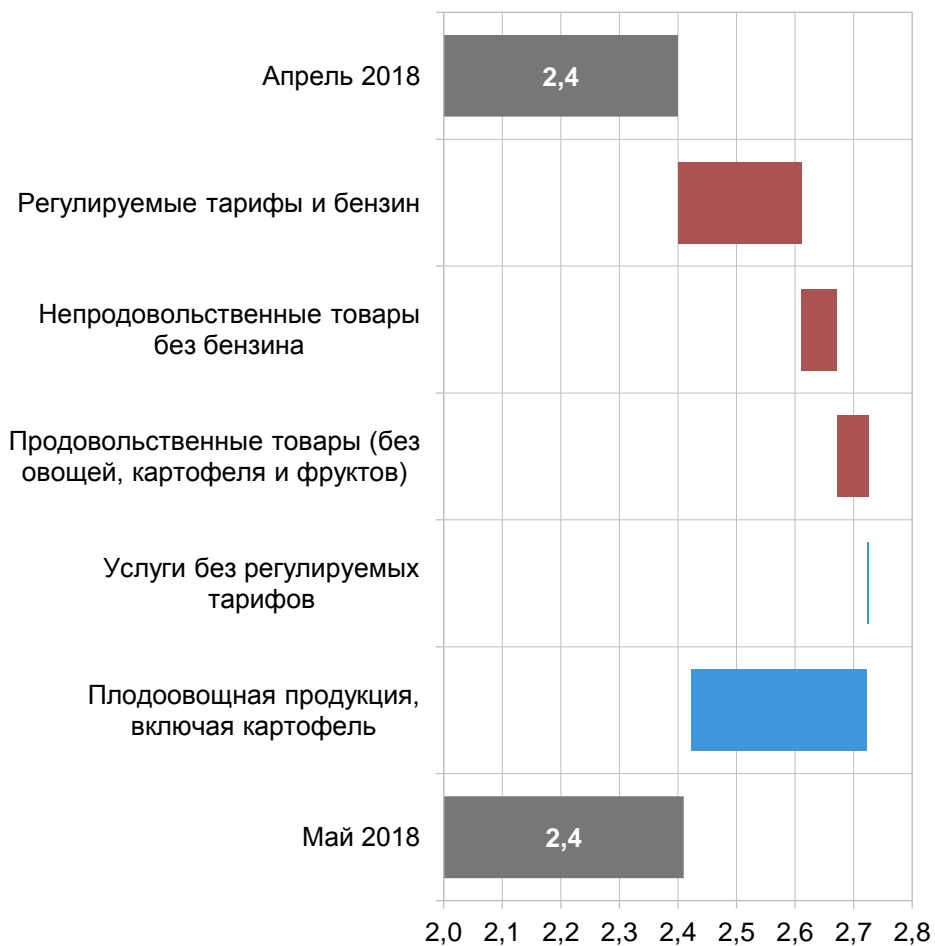
Банк России

Июнь 2018



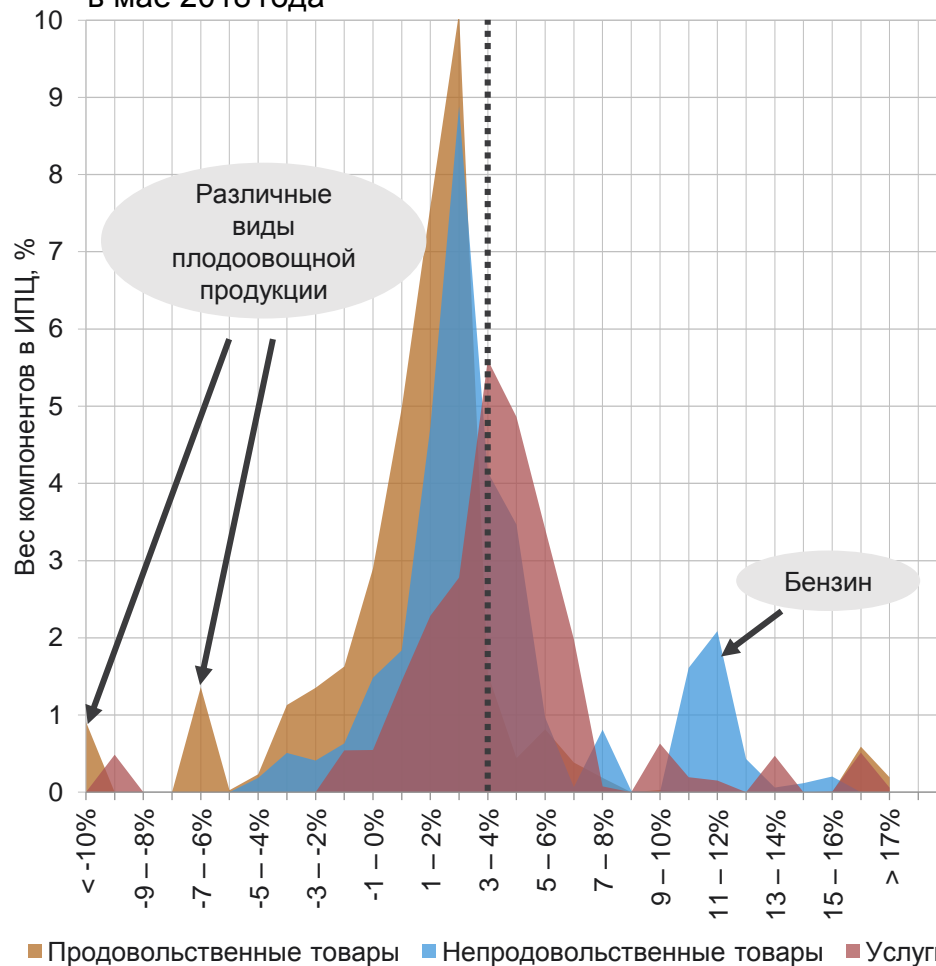
## Годовая инфляция остаётся на низком уровне и в целом соответствует ожиданиям Банка России. Динамика инфляции по основным товарным группам неоднородна

Вклады в изменение годовой инфляции в мае 2018 г., п.п.



Источники: Росстат, Банк России

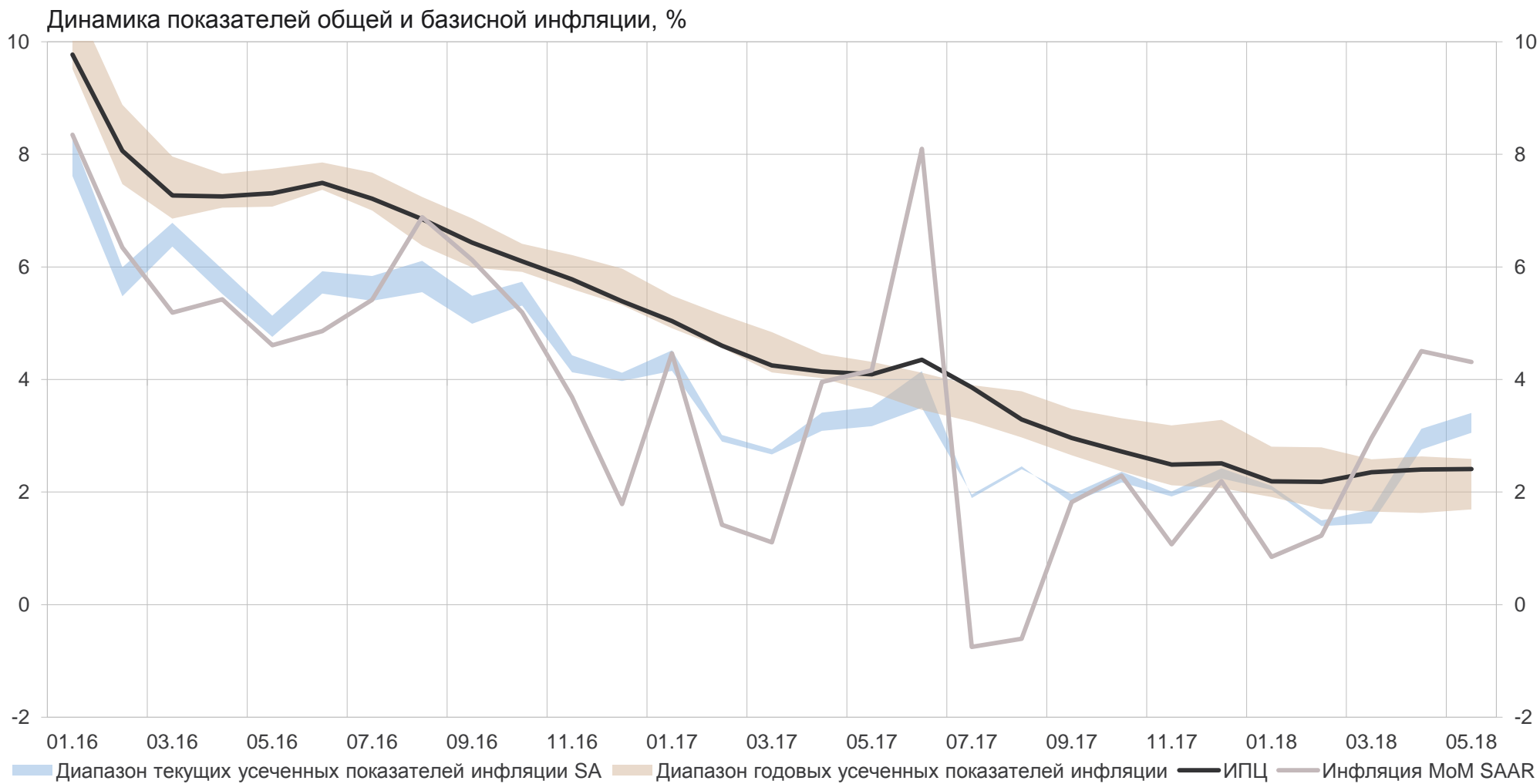
Распределение темпов роста цен по товарам и услугам в мае 2018 года



Источники: Росстат, Банк России



## Показатели базисной инфляции прекратили снижение



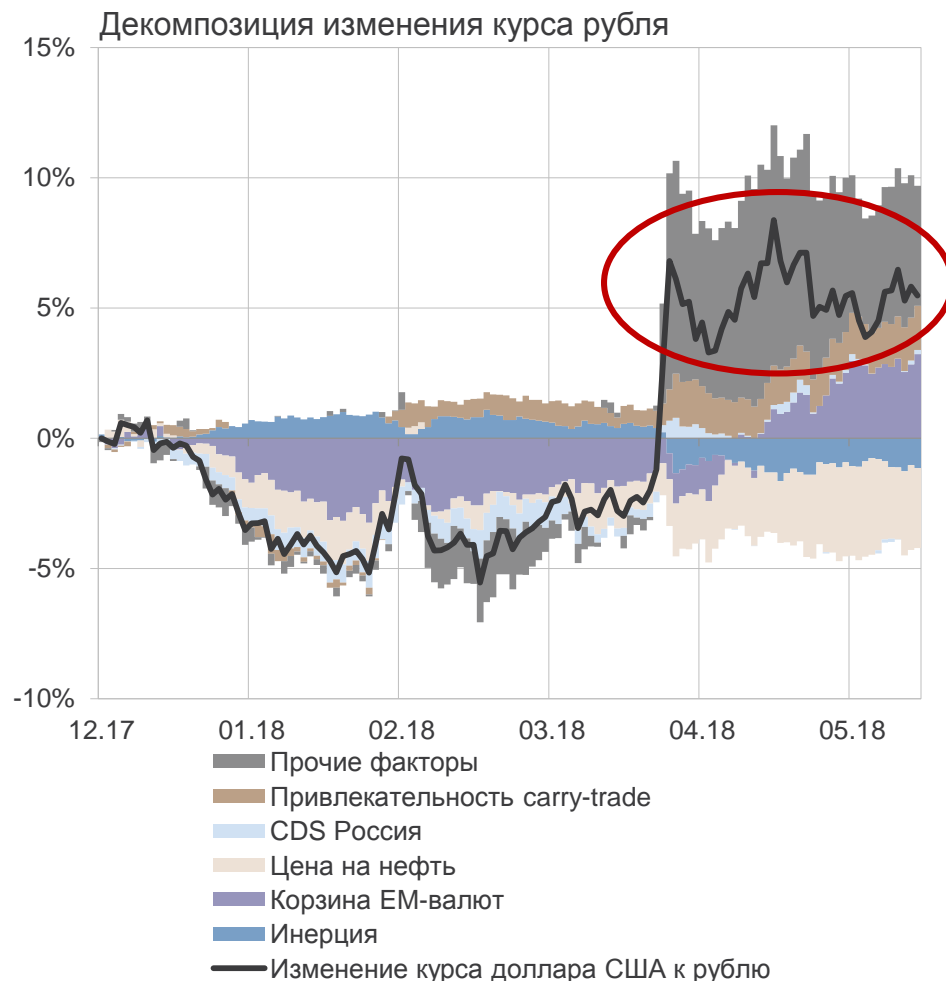
Источники: Росстат, Банк России



## Ускоренный рост доходностей на развитых рынках и геополитические факторы повлияли на динамику курса рубля, но влияние курса на динамику инфляции – ограниченное



\* VIX – индекс волатильности



Источник: Банк России



## Инфляционные ожидания населения и предприятий несколько возросли, что прежде всего связано с повышением цен на бензин

		Горизонт ожиданий												
		I кв.16	II кв.16	III кв.16	IV кв.16	I кв.17	II кв.17	III кв.17	IV кв.17	январ.18	февр.18	мар.18	апр.18	май.18
<b>Инфляционные ожидания (абсолютные), %</b>														
<b>Население</b>														
ФОМ	след. 12 месяцев	14,7	14,2	14,2	12,4	11,2	10,3	9,6	8,7	8,9	8,4	8,5	7,8	8,6
ФОМ (расчеты ДДКП)	след. 12 месяцев	7,4	6,7	5,9	5,1	4,0	4,0	2,8	2,4	2,1	2,1	2,2	2,2	2,3
<b>Профессиональные аналитики</b>														
Блумберг	2018 г.						4,0	4,0	4,0	4,0	3,8	3,6	3,6	3,6
Интерфакс	2018 г.					4,2	4,1	4,1	3,9	3,8	3,8	3,7	4,0	3,8
Рейтер	2018 г.						4,1	4,0	4,1	3,8	3,8	3,6	3,8	3,7
<b>Финансовые рынки</b>														
ОФЗ-ИН	след. 6 лет	5,4	4,6	4,5	4,6	4,5	4,3	3,9	3,7	3,7	3,6	3,5	3,7	3,8
ОФЗ-ИН (без поправок на опцион)	след. 6 лет	6,9	6,0	5,3	5,4	4,9	4,7	4,3	4,1	4,1	4,0	3,9	4,2	4,3
Рынок облигаций	след. квартал	12,0	6,9	7,2	6,6	5,2	4,4	4,5	3,1	-	-	2,7		
Рынок МБК	след. квартал	9,9	5,3	5,4	5,6	4,6	3,7	3,4	2,5	-	-			
<b>Инфляционные ожидания (баланс ответов*)</b>														
<b>Население</b>														
ФОМ	след. 12 месяцев	84	78	82	80	79	80	82	78	78	75	74	76	76
ФОМ	след. месяц	72	68	70	76	68	68	73	73	69	61	62	63	63
<b>Предприятия</b>														
РЭБ	след. 3 месяца	14	38	36	46	22	20	14	52	22	24			
Банк России (мониторинг) с исключением сез-ти	след. 3 месяца	13,1	11,9	11,6	9,2	7,4	9,3	7,3	6,9	6,0	6,5	8,3	9,4	
Розничные цены (Росстат)	след. квартал	32	29	28	27	27	24	24	22	-	-	20		
Тарифы (Росстат)	след. квартал	5	5	0	0	4	3	0	0	-	-	5		

### Изменение относительно предыдущих 3 месяцев:

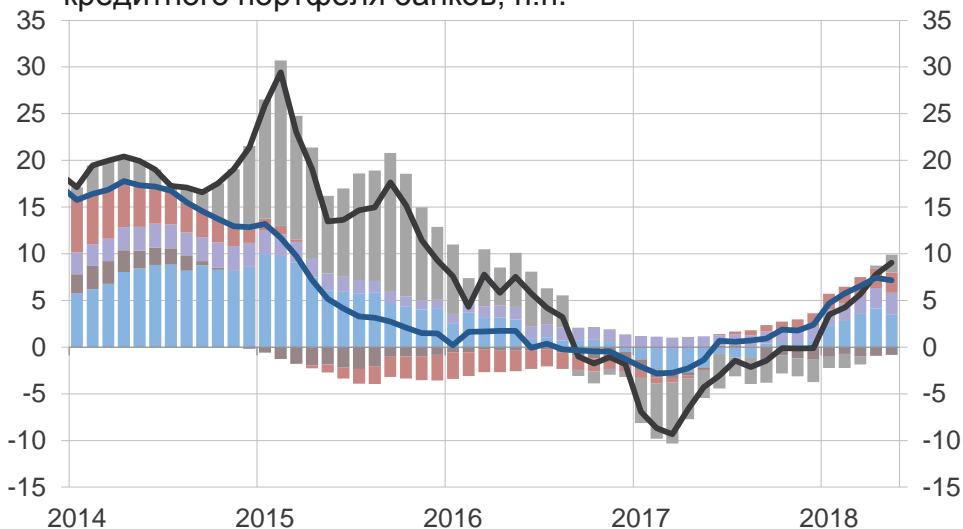
- - инфляционные ожидания улучшились (более 1 стандартного отклонения)
- - инфляционные ожидания улучшились (менее 1 стандартного отклонения)
- - инфляционные ожидания не изменились ( $\pm 0,2$  стандартных отклонения)
- - инфляционные ожидания ухудшились (менее 1 стандартного отклонения)
- - инфляционные ожидания ухудшились (более 1 стандартного отклонения)

\*Баланс ответов - разница доли респондентов, утверждающих, что цены вырастут и что цены снизятся.



## Денежно-кредитные условия близки к нейтральным и уже практически не оказывают сдерживающего влияния на динамику кредита, спроса и инфляции

Вклад отдельных элементов в годовой прирост кредитного портфеля банков, п.п.



- Переоценка валютных кредитов
- Потребкредитование
- Ипотечные кредиты
- Кредиты малому и среднему бизнесу
- Кредиты крупным компаниям
- Кредитный портфель в целом, %
- Кредитный портфель в целом\*, %

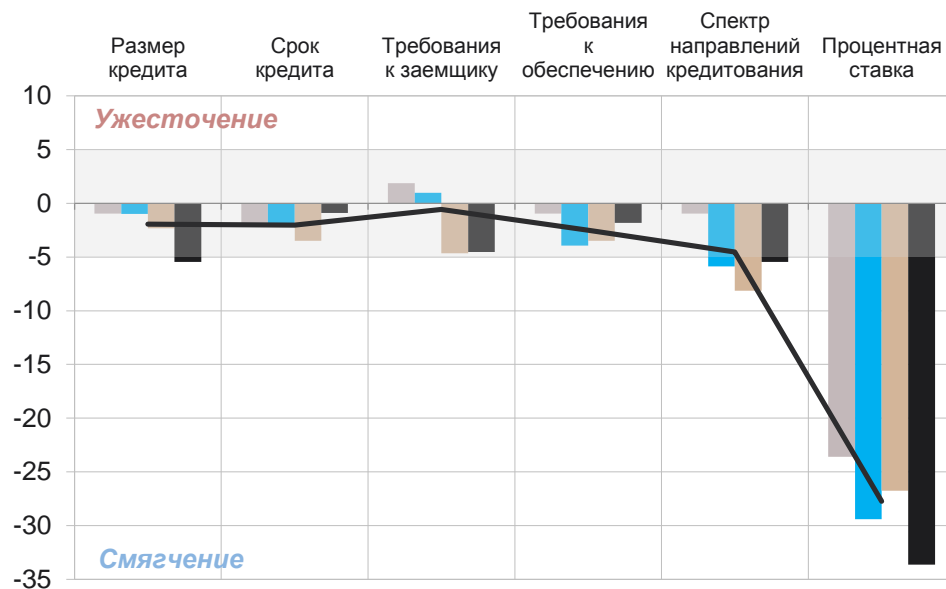
\* С исключением валютной переоценки

Источник: Банк России

Доля кредитов в иностранной валюте  
в общем объеме кредитов (%)

	1.02.17	1.03.18	1.04.18	1.05.18	1.06.18
Нефинансовым организациям	29,0	28,1	28,3	29,0	28,8
Населению	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Кредиты всего	20,9	20,1	20,3	20,9	20,5

Индексы изменения отдельных условий кредитования заемщиков в I кв. 2018 г., п.п.



- Крупный бизнес
- Ипотечные кредиты
- Малый и средний бизнес
- Потребительские кредиты
- Все категории заемщиков

\* Серым цветом обозначена зона незначительных изменений условий кредитования.

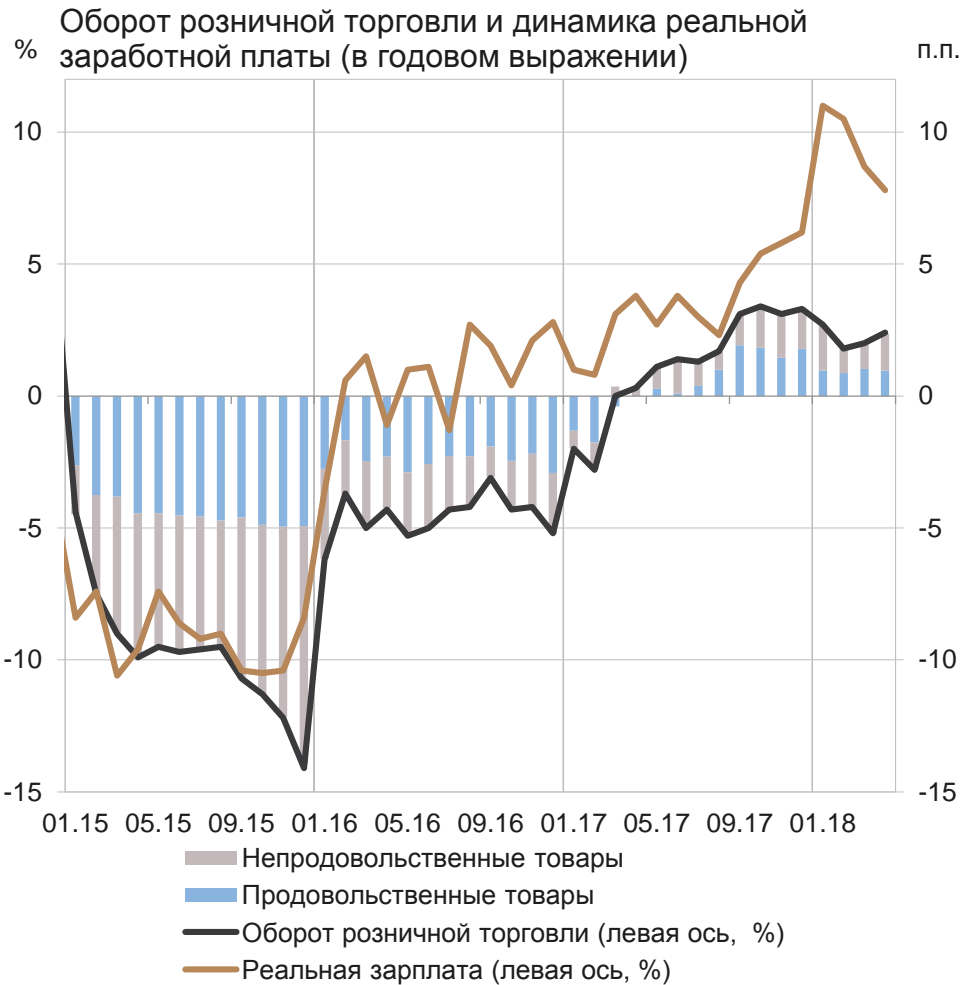
Источник: Банк России

Долларизация депозитов в банках (%)

	1.02.17	1.03.18	1.04.18	1.05.18	1.06.18
Депозиты населения	20,7	20,2	20,2	20,6	20,5
Депозиты и текущие счета организаций	34,9	33,7	34,5	35,1	35,2
Депозиты всего	28,1	27,1	27,6	28,0	28,0



## Увеличение реальных заработных плат и расширение розничного кредитования поддерживают восстановление потребительского спроса



Источники: Росстат, Банк России



\* Средняя норма сбережения в 2013-2014 гг. – 0,0665 (выделена горизонтальной чертой)

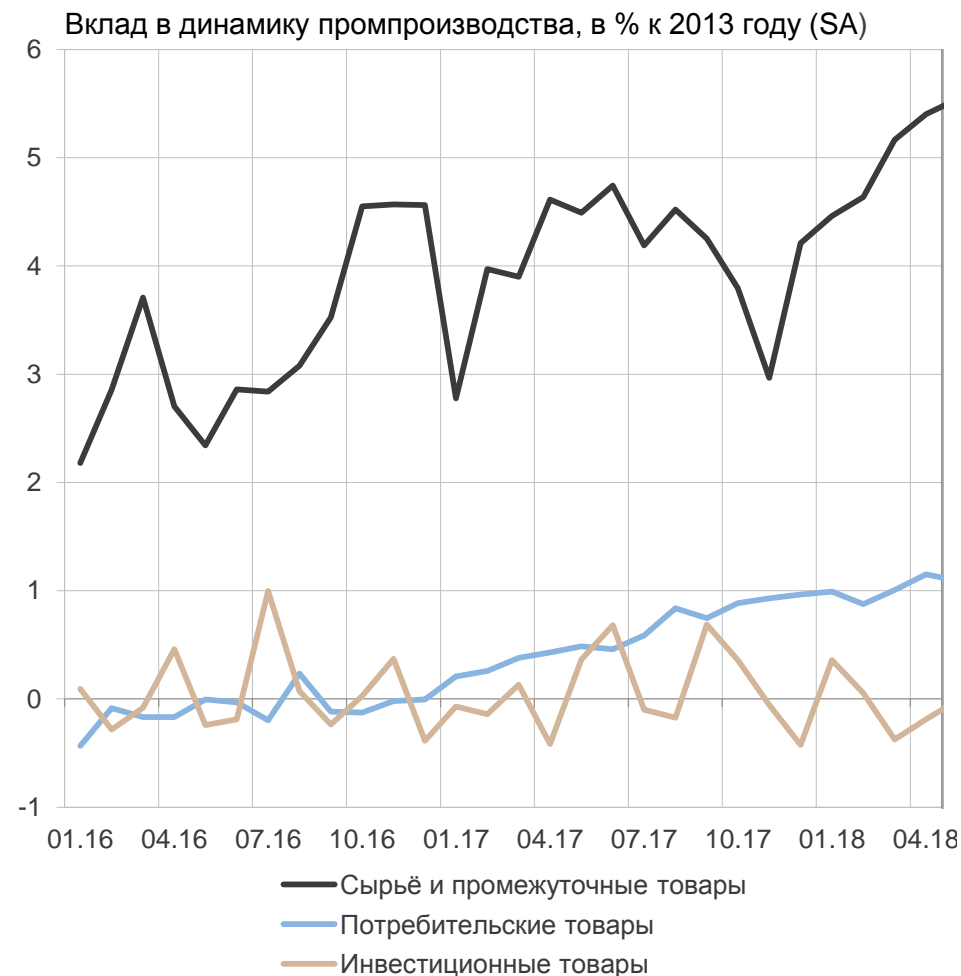
Источники: Росстат, Банк России



## Производственная и инвестиционная активность продолжают расти после временного замедления в марте



Источники: Росстат, Банк России



Источники: Росстат, Банк России





## Фискальная политика: планируемые налоговые изменения увеличат инфляцию примерно на 1 п.п. Частично этот эффект может реализоваться уже в текущем году

### Реализация пакета мер в рамках инаугурационных указов:

В 2019-2024 гг. правительство осуществит дополнительные расходы в размере 8 трлн руб., в т. ч. из внутрибюджетного фонда инфраструктурных инвестиций (3 трлн руб. на 6 лет = 0,5 трлн руб. в год) и ассигнования по направлениям развития человеческого капитала: образование, инфраструктура, экология и технологическое развитие.

### Источники финансирования новых расходов:

- Для исполнения новых расходов Минфин России предлагает **корректировку бюджетного правила** – увеличение предельного объема расходов на надбавку в 0,5% ВВП для реализации ассигнований инфраструктурного фонда. Источником финансирования этой надбавки будут заимствования посредством размещения ОФЗ (0,25-0,5 трлн рублей), использование остатков средств на счетах бюджета в банковской системе, а также меры по оптимизации налогообложения и улучшению администрирования сборов. Таким образом, валовые размещения могут превысить 2 трлн руб. в 2020 году.
- Правительство предлагает **повысить основную ставку НДС с 18% до 20%**, что может увеличить поступления на 400-550 млрд руб. (0,4-0,5% ВВП) ежегодно, или на 2-2,5 трлн руб. за 6 лет. Повышение основной ставки НДС может способствовать единоразовому ускорению инфляции на 0,6-1,0 п.п. внутри 2019 года (доля товаров и услуг по основной ставке НДС в потребительской корзине – 70-80%).
- Правительство предлагает **повысить пенсионный возраст с 2019 года** – ежегодно на 0,5 лет – для мужчин до 65 лет (к 2028 году) и для женщин до 63 лет (до 2034 года). Эта мера может способствовать повышению потенциального выпуска и ускорению экономического роста в пределах +0,3 п.п., а также дать дополнительные поступления по социальным страховым взносам до 100 млрд руб. ежегодно.

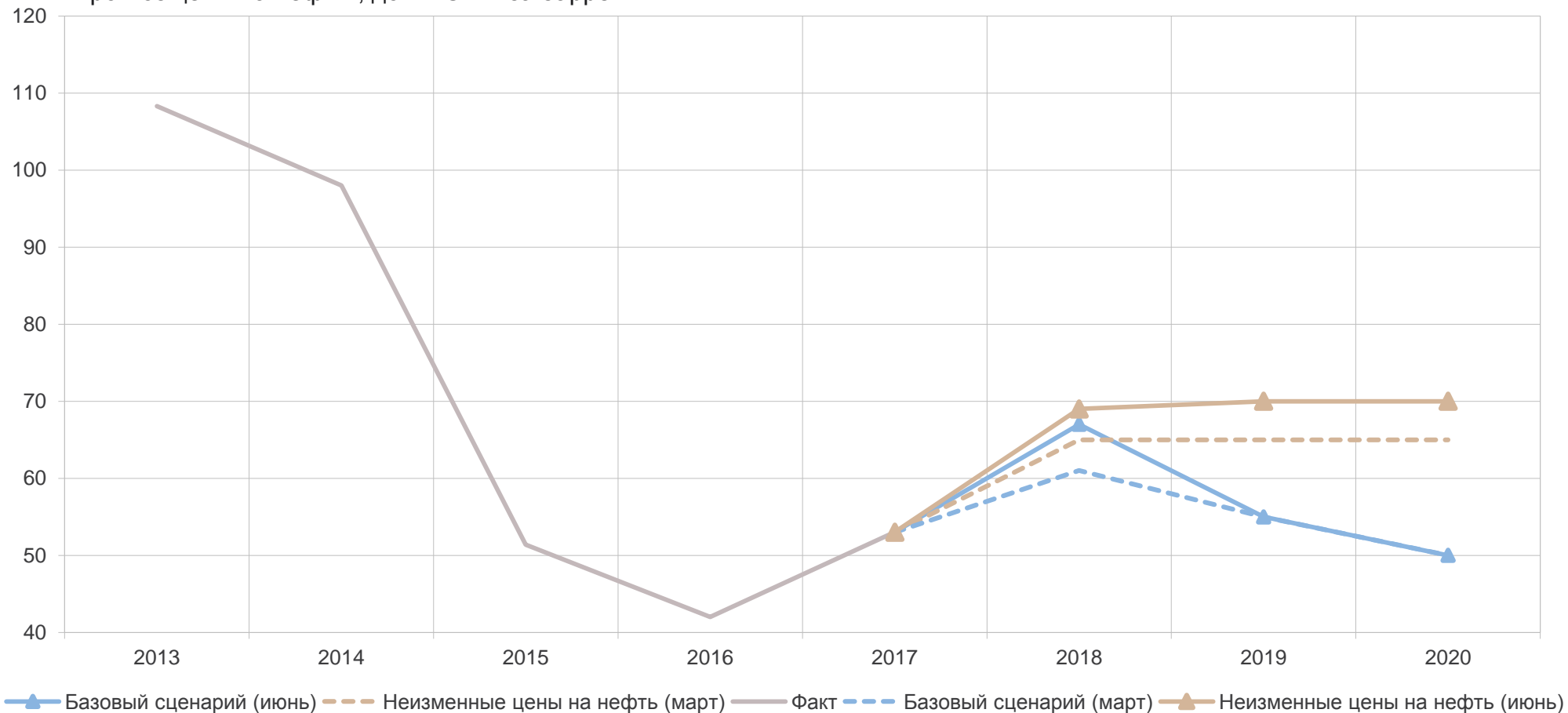
### Основные индикаторы федерального бюджета

Федеральный бюджет	01.06.2018 – скользя. за 12 мес. показатели (оперативная оценка Минфина)	2018 (баз. прогноз Банка России (июнь) – нефть Urals 67 \$/б)
Доходы, % ВВП	17,1	18,2
Расходы, % ВВП	17,4	17,1
Дефицит, % ВВП	-0,3	1,1
Используй-е средств суверенных фондов в 2018 г., трлн руб.	0	1,1



## В условиях текущей конъюнктуры рынка нефти в базовом сценарии уточнён прогноз цены на нефть в 2018 году. Среднесрочный взгляд – в целом без изменений

Прогноз цены на нефть\*, долл. США за баррель

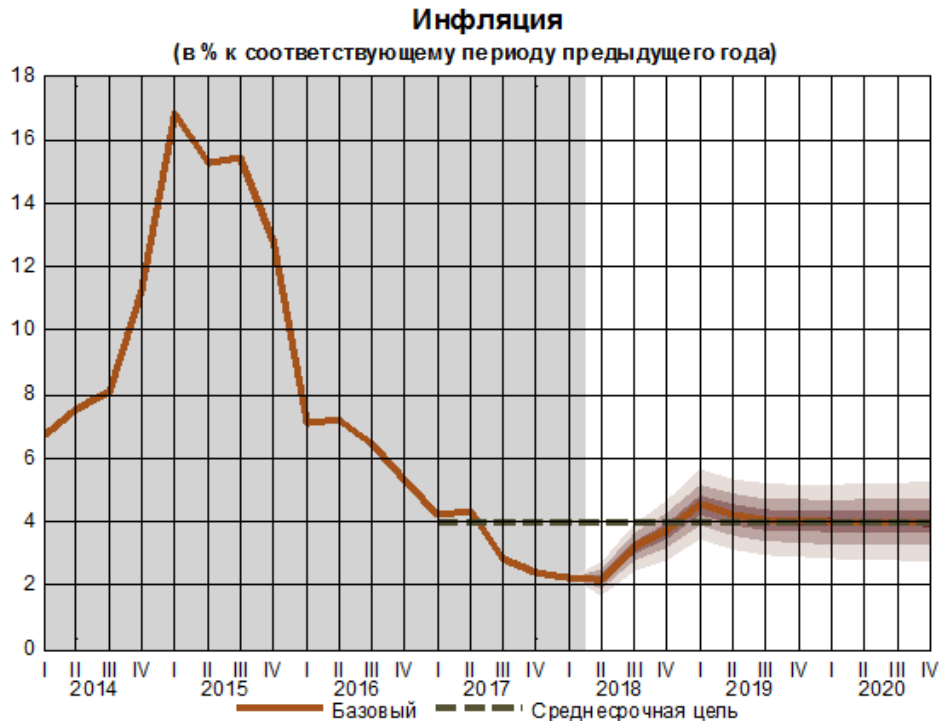


\* Согласно Докладу о денежно-кредитной политике №2 (июнь 2018 года)

Источник: Банк России

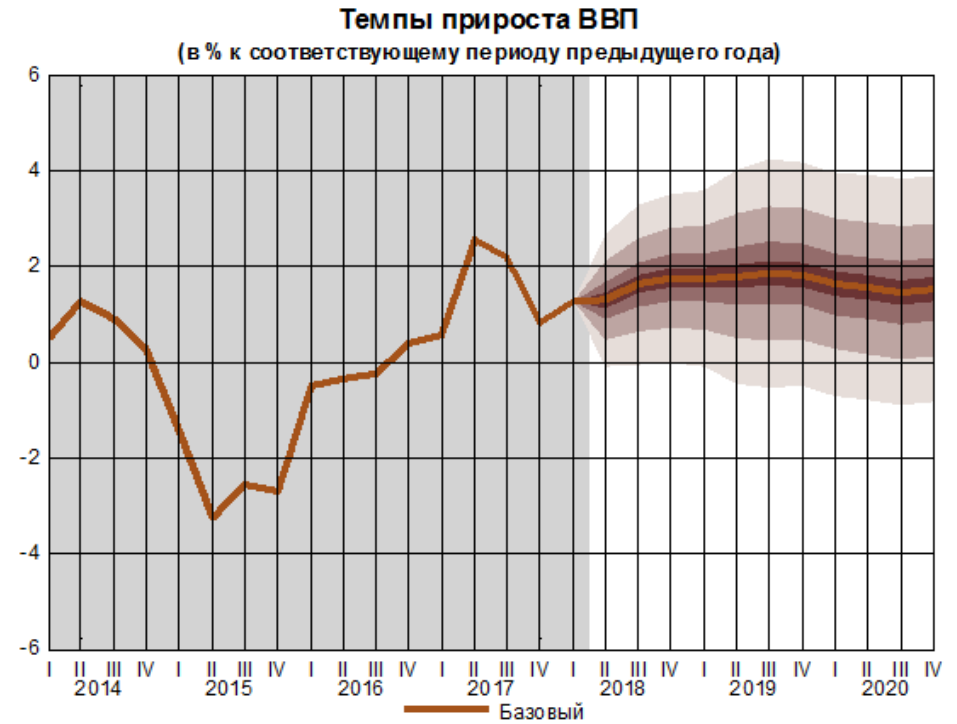


## Базовый сценарий\*: рост ВВП вблизи потенциала, инфляция – 3,5-4% в конце 2018 года с её краткосрочным повышением до 4–4,5% в 2019 году и возвращением к 4% в начале 2020 года



Примечание: затемненные области на прогнозном горизонте отражают вероятности реализации различных значений инфляции. Градация цвета отражает интервалы вероятности. Доверительные области симметричны и построены на основе исторической оценки неопределенности инфляции.

Источник: расчеты Банка России.



Примечание: затемненные области на прогнозном горизонте отражают вероятности реализации различных значений темпа прироста ВВП. Градация цвета отражает интервалы вероятности. Доверительные области симметричны и построены на основе исторической оценки неопределенности темпов прироста ВВП.

Источник: расчеты Банка России.

\* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике №2 (июнь 2018 года)



## Базовый сценарий: основные параметры прогноза

Прирост в % к предыдущему периоду, если не указано иное	2017	2018	2019	2020
	(факт)	Базовый*		
Цена на нефть марки Urals (средняя за год), доллар США за баррель	53	67	55	50
Инфляция, в % декабрь к декабрю предыдущего года	2,5	3,5-4,0	4,0-4,5	4,0
Инфляция (в среднем за год), в % к предыдущему году	3,5	2,5-3,5	4,0-4,5	4,0
Валовый внутренний продукт	1,5	1,5-2,0	1,5-2,0	1,5-2,0
Расходы на конечное потребление	2,6	2,5-3,0	2,3-2,8	2,0-2,5
- домашних хозяйств	3,4	3,3-3,8	2,8-3,3	2,5-3,0
Валовое накопление	7,4	0,5-1,5	2,2-3,2	1,7-2,7
- валовое накопление основного капитала	4,3	2,7-3,2	2,2-2,7	2,2-2,7
Экспорт	5,1	3,3-3,7	1,7-2,2	1,7-2,2
Импорт	17,4	7,4-7,9	4,7-5,2	5,3-5,8
Денежная масса в национальном определении	10,5	10-13	8-11	8-11
Кредит нефинансовым организациям и населению в рублях и иностранной валюте**	8,2	10-13	7-11	7-12
- кредит нефинансовым и финансовым организациям в рубля и иностранной валюте	7,1	9-11	6-9	6-10
- кредит населению в рублях и иностранной валюте	12	13-18	10-13	10-13

\* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике №2 (июнь 2018 года)

\*\* Под кредитом экономике со стороны банковского сектора подразумеваются все требования банковского сектора к нефинансовым и финансовым организациям и населению в валюте Российской Федерации, иностранной валюте и драгоценных металлах, включая предоставленные кредиты (в том числе просроченную задолженность), просроченные проценты по кредитам, вложения кредитных организаций в долговые и долевые ценные бумаги и векселя, а также прочие формы участия в капитале нефинансовых и финансовых организаций и прочую дебиторскую задолженность по расчетным операциям с нефинансовыми и финансовыми организациями и населением

Источник: Банк России

**Базовый сценарий: прогноз платёжного баланса**

<i>Млрд долларов США</i>	2017 (оценка)	Базовый*		
		2018	2019	2020
<b>Счёт текущих операций</b>	<b>35</b>	<b>85</b>	<b>47</b>	<b>32</b>
Торговый баланс	115	166	129	115
<i>Экспорт</i>	353	425	390	384
<i>Импорт</i>	-238	-259	-261	-269
Баланс услуг	-31	-31	-31	-31
<i>Экспорт</i>	58	65	66	69
<i>Импорт</i>	-89	-96	-97	-100
Баланс первичных и вторичных доходов	-49	-50	-51	-52
Счёт операций с капиталом	0	0	0	0
<b>Сальдо счёта текущих операций и счёта операций с капиталом</b>	<b>35</b>	<b>85</b>	<b>47</b>	<b>32</b>
<b>Финансовый счёт (кроме резервных активов)</b>	<b>-16</b>	<b>-26</b>	<b>-12</b>	<b>-8</b>
<i>Сектор государственного управления и центральных банк</i>	13	4	3	4
<i>Частный сектор (включая чистые ошибки и пропуски)</i>	-29	-30	-16	-12
<b>Чистые ошибки и пропуски</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Изменение валютных резервов («+» - снижение, «-» - рост)</b>	<b>-23</b>	<b>-60</b>	<b>-35</b>	<b>-24</b>

\* В знаках РПБ 5. Из-за округления итоговые значения могут отличаться от суммы соответствующих величин.

Источник: Банк России, Доклад о денежно-кредитной политике №2 (июнь 2018 года)



## Денежно-кредитная политика в июне 2018 года

### Инфляция и инфляционные ожидания

- Годовая инфляция остаётся на низком уровне и в целом соответствует ожиданиям Банка России, но по основным товарным группам неоднородна (бензин ↑, продовольствие ↓)
- Инфляционные ожидания населения и предприятий несколько возросли, что прежде всего связано с повышением цен на бензин
- Произошедшее в апреле ослабление рубля оказывает умеренное влияние на динамику инфляции и инфляционных ожиданий
- Планируемые налоговые изменения увеличат инфляцию примерно на 1 п.п.

**Денежно-кредитные условия** близки к нейтральным

### Экономическая активность

- Инвестиционная и производственная активность продолжают расти после временного замедления в марте
- Среднесрочный взгляд на рост – в целом без изменений, но может быть выше в случае успешной реализации комбинации предложенных ранее налогово-бюджетных решений, влияние которых требует детальной оценки

### Риски для динамики инфляции

- Значительные риски: (1) **принятые налогово-бюджетные решения (риск вырос)**, (2) внешние факторы.
- Умеренные риски – оценка не изменилась: (3) волатильность продовольственных и нефтяных цен, (4) динамика заработных плат, (5) возможные изменения в потребительском поведении.

### Решение:

Сохранение ключевой ставки на уровне 7,25% годовых

### Сигнал на будущее:

*Банк России будет принимать решение по ключевой ставке, оценивая инфляционные риски, динамику инфляции и развитие экономики относительно прогноза.*

*[...]*

*Сохранение небольшой степени жесткости денежно-кредитных условий позволяет ограничить масштаб вторичных эффектов от налоговых мер и стабилизировать годовую инфляцию вблизи 4%.*



Bank of Russia  
The Central Bank of the Russian Federation



**ПРИЛОЖЕНИЕ**



## Показатели базисной инфляции прекратили снижение (2)

	янв.17	фев.17	мар.17	апр.17	май.17	июн.17	июл.17	авг.17	сен.17	окт.17	ноя.17	дек.17	янв.18	фев.18	мар.18	апр.18	май.18
<b>Годовая инфляция, %</b>																	
Все товары и услуги	5,0	4,6	4,3	4,1	4,1	4,4	3,9	3,3	3,0	2,7	2,5	2,5	2,2	2,2	2,4	2,4	2,4
<b>Усеченные показатели инфляции</b>																	
ИПЦ без 20%	5,5	5,1	4,8	4,4	4,1	4,0	3,8	3,6	3,3	3,0	2,9	2,9	2,7	2,6	2,4	2,5	2,5
ИПЦ без 40%	5,5	5,3	4,8	4,4	4,2	4,0	3,8	3,6	3,4	3,1	3,0	3,0	2,8	2,7	2,5	2,5	2,5
ИПЦ без 60%	5,4	5,2	4,8	4,5	4,2	4,0	3,8	3,6	3,4	3,2	3,1	3,0	2,8	2,7	2,5	2,5	2,4
ИПЦ без 80%	5,3	5,3	4,8	4,5	4,2	4,0	3,8	3,7	3,4	3,2	3,2	3,1	2,8	2,8	2,6	2,5	2,5
Медиана (ИПЦ без 100%)	5,2	5,1	4,8	4,4	4,0	3,9	3,9	3,7	3,5	3,3	3,2	3,3	2,8	2,8	2,6	2,5	2,5
<b>ИПЦ с исключением волатильных (за 3 месяца) компонент</b>																	
ИПЦ без 10%	5,1	4,8	4,3	4,1	4,0	4,1	3,7	3,4	3,0	2,8	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,4
ИПЦ без 20%	5,2	4,7	4,2	4,0	4,0	4,0	3,6	3,3	3,0	2,7	2,3	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3
<b>ИПЦ с исключением волатильных (за 24 месяца) компонент</b>																	
ИПЦ без 10%	5,2	4,8	4,3	4,2	4,1	4,2	3,9	3,4	3,0	2,7	2,4	2,5	2,4	2,4	2,5	2,5	2,6
ИПЦ без 20%	5,0	4,6	4,1	4,0	3,8	4,0	3,6	3,1	2,7	2,4	2,1	2,3	2,3	2,4	2,6	2,6	2,6
<b>ИПЦ с измененными весами (больше волатильность - меньше вес, выше устойчивость - выше вес)</b>																	
Только волатильность	5,1	4,8	4,6	4,4	4,3	4,5	4,0	3,9	3,6	3,3	3,1	3,2	2,8	2,6	2,7	2,7	2,7
Волатильность и устойчивость	4,9	5,1	4,6	4,5	4,3	4,1	3,9	3,8	3,5	3,2	2,3	2,1	1,9	1,7	1,7	1,6	1,7
<b>ИПЦ с исключением различных компонент</b>																	
Базовая инфляция	5,5	5,0	4,5	4,1	3,8	3,5	3,3	3,0	2,8	2,5	2,3	2,1	1,9	1,9	1,8	1,9	2,0
Базовая инфляция без продовольственных товаров	5,3	4,6	4,2	3,8	3,5	3,2	3,2	3,0	3,1	3,0	3,0	3,1	3,0	3,0	2,9	3,1	3,1
ИПЦ без жилищно-коммунальных услуг	5,0	4,5	4,1	4,0	4,0	4,3	3,8	3,1	2,8	2,5	2,3	2,3	2,0	2,0	2,2	2,2	2,2
ИПЦ без плодоовощной продукции	5,6	5,2	4,8	4,4	4,1	4,0	3,7	3,5	3,2	2,9	2,7	2,6	2,3	2,2	2,2	2,3	2,7
<b>ИПЦ без "волатильных" регионов</b>																	
Без 10%	5,0	4,6	4,3	4,2	4,2	4,4	3,9	3,4	3,0	2,8	2,6	2,6	2,3	2,3	2,4	2,5	2,5
Без 20%	5,1	4,7	4,3	4,2	4,2	4,5	4,0	3,4	3,1	2,9	2,7	2,7	2,4	2,3	2,5	2,6	2,6
<b>Альтернативные показатели инфляции</b>																	
Инфляция без влияния курса (ДИП)	6,2	6,6	7,2	7,4	7,0	6,7	5,8	4,7	4,0	3,5	3,3	3,1	2,7	2,3	2,2	2,0	1,5

- ниже 4% (более 0,3 стандартных отклонения)

- около 4% ( $\pm 0,3$  стандартных отклонения)

- выше 4% (более 0,3 стандартных отклонения)

Источники: Росстат, Банк России





## Показатели базисной инфляции прекратили снижение (3)

	янв.17	фев.17	мар.17	апр.17	май.17	июн.17	июл.17	авг.17	сен.17	окт.17	ноя.17	дек.17	янв.18	фев.18	мар.18	апр.18	май.18
<b>Месячная инфляция с исключением сезонности (аннуализированная), %</b>																	
Все товары и услуги	4,5	1,4	1,1	4,0	4,2	8,1	-0,8	-0,6	1,8	2,3	1,1	2,2	0,8	1,2	3,0	4,5	4,3
<b>Усеченные показатели инфляции</b>																	
ИПЦ без 20%	4,8	2,9	2,7	3,2	3,3	3,5	2,0	2,6	1,8	2,2	1,9	2,2	2,0	1,4	1,9	3,6	3,3
ИПЦ без 40%	4,7	3,1	3,1	3,1	3,1	3,4	2,1	2,7	2,0	2,3	2,4	2,3	2,3	1,4	1,9	3,1	3,1
ИПЦ без 60%	4,4	3,2	3,3	3,3	3,2	3,6	2,2	2,8	2,0	2,3	2,4	2,4	2,2	1,5	1,7	3,0	3,2
ИПЦ без 80%	4,3	3,2	3,3	3,3	3,2	3,7	2,3	2,9	2,0	2,3	2,4	2,4	2,2	1,6	1,6	2,9	3,1
Медиана (ИПЦ без 100%)	4,2	3,4	3,0	3,1	3,2	3,8	2,3	2,5	1,9	2,3	2,4	2,3	2,4	1,6	1,4	2,8	3,1
<b>ИПЦ с исключением волатильных (за 3 месяца) компонент</b>																	
ИПЦ без 10%	3,9	1,3	0,9	4,2	4,1	7,4	-0,4	0,2	1,7	2,4	1,2	2,1	0,4	1,2	2,9	4,2	4,4
ИПЦ без 20%	3,9	0,9	0,5	4,2	4,2	7,9	-0,9	0,1	1,9	2,4	1,1	2,1	-0,2	0,7	2,8	4,3	4,5
<b>ИПЦ с исключением волатильных (за 24 месяца) компонент</b>																	
ИПЦ без 10%	4,2	1,4	1,0	4,0	4,0	8,0	-0,7	0,2	1,7	2,2	1,0	2,4	0,6	1,0	2,9	4,2	4,6
ИПЦ без 20%	3,9	1,1	0,5	4,0	4,0	8,6	-1,2	-0,6	1,6	2,0	0,6	2,2	0,1	0,6	2,8	4,3	4,6
<b>ИПЦ с измененными весами (больше волатильность - меньше вес, выше устойчивость - выше вес)</b>																	
Только волатильность	5,1	3,2	3,0	3,0	3,0	3,7	2,2	2,8	3,9	2,1	2,1	2,5	2,1	1,7	1,3	2,7	3,5
Волатильность и устойчивость	4,9	3,5	3,1	3,1	3,2	3,2	2,5	3,2	1,5	1,9	1,7	2,0	2,1	1,5	0,7	1,9	2,6
<b>ИПЦ с исключением различных компонент</b>																	
Базовая инфляция	3,2	2,2	1,6	1,3	1,6	2,0	2,7	2,6	2,3	1,8	2,0	2,2	1,6	1,5	1,4	2,1	2,4
ИПЦ без жилищно-коммунальных услуг	4,0	1,0	0,7	3,9	4,1	8,5	-0,7	-1,5	1,7	2,0	0,7	2,0	0,4	0,8	2,8	4,5	4,2
ИПЦ без плодоовощной продукции	5,2	2,8	1,9	2,3	2,4	3,4	2,2	2,5	2,3	1,7	1,6	2,3	2,0	1,4	1,9	4,0	6,4
<b>Альтернативные показатели инфляции</b>																	
"Базовая инфляция" (метод усечения)	4,3	2,7	2,4	2,7	2,8	2,8	1,6	2,2	1,7	1,9	1,9	2,0	1,9	1,3	1,6	2,7	2,7
"Базовая инфляция" (без волатильных компонент)	4,2	3,0	2,7	3,0	3,0	3,2	1,8	2,5	1,8	1,7	2,1	2,1	1,9	1,6	1,4	2,4	2,4
<b>Инерционные меры инфляции, %</b>																	
Трендовая инфляция	7,2	7,0	6,8	6,6	6,5	6,4	6,2	6,0	5,9	5,6	5,5	5,4	5,3	5,2	5,1	5,2	5,2
12ММА	6,7	6,4	6,1	5,9	5,6	5,3	5,1	4,8	4,5	4,2	3,9	3,7	3,5	3,2	3,1	2,9	2,8
24ММА	10,8	10,3	9,8	9,3	8,8	8,3	7,9	7,3	6,8	6,3	5,8	5,4	5,1	4,8	4,6	4,4	4,2
<b>Балансовые показатели инфляции, % (разница долей компонент с растущей и снижающейся инфляцией)</b>																	
Годовая инфляция	-34,2	-37,2	-44,5	-41,9	-35,1	-37,6	-43,2	-42,2	-50,2	-38,8	-33,4	-30,2	-40,2	-19,8	-30,0	-1,7	14,9
Месячная инфляция, аннуализированная	-6,3	-49,7	-3,8	-13,0	-3,7	25,9	-9,8	-29,0	-20,1	1,3	-7,6	11,7	3,0	-25,6	-10,7	34,2	28,9

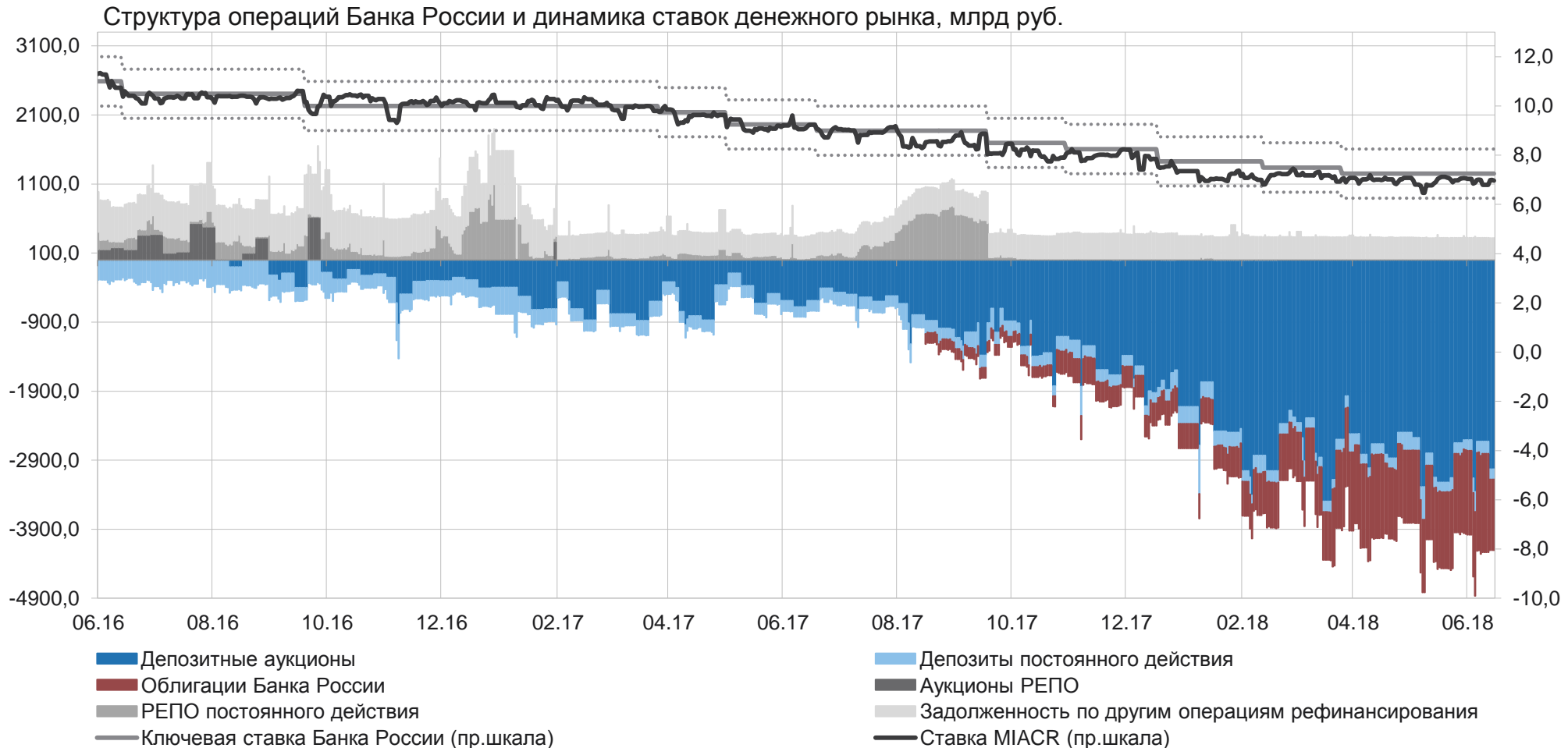
- ниже 4% (более 0,3 стандартных отклонения)

- около 4% ( $\pm 0,3$  стандартных отклонения)

- выше 4% (более 0,3 стандартных отклонения)



## В условиях структурного профицита ликвидности Банк России проводит преимущественно депозитные аукционы, с августа 2017 года начался выпуск ОБР



Источник: Банк России