



Банк России



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

№ 9 (105) • Сентябрь 2025 года

Информационно-аналитический комментарий

24 сентября 2025 года

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ (СЕНТЯБРЬ 2025 Г.)

В сентябре индикаторы инфляционных ожиданий преимущественно снизились. Медианная оценка ожидаемой населением в ближайшие 12 месяцев инфляции, по данным опроса ООО «инФОМ», уменьшилась до 12,6%. При этом инфляционные ожидания граждан на 5 лет вперед, напротив, повысились и составили также 12,6%. Ценовые ожидания предприятий на следующие 3 месяца несколько снизились. Вмененная инфляция для ОФЗ, индексируемых на инфляцию, с погашением в 2028 г. возросла до 4,4%. Прогнозы профессиональных аналитиков на конец 2025 г. снизились. Индекс потребительских настроений повысился. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 6,0–7,0% в 2025 г., вернется к 4,0% в 2026 г. и будет находиться на цели в дальнейшем.

ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

Табл. 1

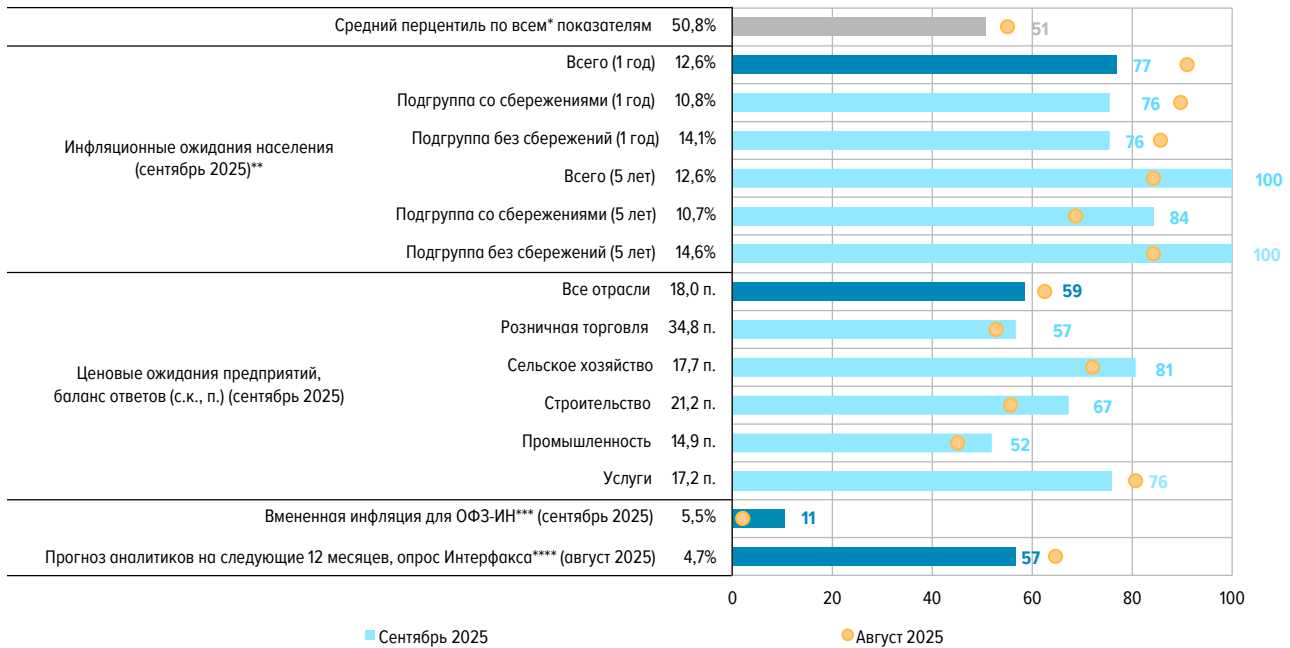
		2022 среднее	2023 среднее	2024 среднее	1к25 среднее	2к25 среднее	Июль 2025	Август 2025	Сентябрь 2025	Среднее значение за последние 3 месяца
Инфляция, %		13,8	5,9	8,5	10,1	9,8	8,8	8,1		
Наблюдаемая населением инфляция, ФОМ, %										
Медиана	предыдущие 12 месяцев	19,6	14,5	14,9	16,5	15,7	15,0	16,1	14,7	15,3
Подгруппа со сбережениями	предыдущие 12 месяцев	16,8	13,0	13,2	14,2	14,1	13,9	14,2	12,3	13,5
Подгруппа без сбережений	предыдущие 12 месяцев	22,0	15,9	16,5	18,2	17,1	16,0	17,4	16,5	16,6
Инфляционные ожидания населения на 1 год, ФОМ, %										
Медиана	следующие 12 месяцев	12,9	11,5	12,4	13,6	13,2	13,0	13,5	12,6	13,0
Подгруппа со сбережениями	следующие 12 месяцев	11,3	10,2	10,9	11,6	11,9	11,9	11,9	10,8	11,5
Подгруппа без сбережений	следующие 12 месяцев	14,2	12,7	13,8	15,2	14,4	14,2	14,6	14,1	14,3
Инфляционные ожидания населения на 5 лет, ФОМ, %										
Медиана	следующие 5 лет		10,5	10,8	12,2	11,6	10,8	12,1	12,6	11,8
Подгруппа со сбережениями	следующие 5 лет		9,7	9,9	10,6	10,7	10,1	10,4	10,7	10,4
Подгруппа без сбережений	следующие 5 лет		11,4	11,8	13,8	12,3	11,8	13,6	14,6	13,3
Ценовые ожидания предприятий, мониторинг предприятий Банка России, баланс ответов (с.к.)*, пунктов										
Предприятия, всего	следующие 3 месяца	21,7	19,6	22,2	23,5	18,5	18,0	18,2	18,0	18,1
Розничная торговля	следующие 3 месяца	38,9	38,6	41,1	42,9	35,6	33,2	33,6	34,8	33,9
Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН (среднее за месяц), %										
ОФЗ-ИН 52002, февраль 2028 г.	среднее за следующие 2,5 года	6,3	7,2	7,0	5,0	3,9	3,7	3,5	4,4	3,9
ОФЗ-ИН 52003, июль 2030 г.	среднее за следующие 5 лет	6,5	7,4	6,8	5,8	5,0	4,5	4,1	5,1	4,6
ОФЗ-ИН 52004, март 2032 г.	среднее за следующие 6,5 лет	6,7	7,6	7,2	6,6	6,0	5,2	4,8	5,5	5,2
ОФЗ-ИН	среднее в 2028–2030 гг.	6,7	7,9	6,6	6,7	6,1	5,4	4,7	5,8	5,3
ОФЗ-ИН	среднее в 2030–2032 гг.	7,6	8,5	8,5	9,0	9,1	7,3	6,6	6,4	6,8
Профессиональные аналитики, %										
Опрос Банка России	2025 г.	4,0	4,0	4,6	6,9	7,1	6,8		6,4	
Интерфакс	2025 г.			5,0	7,0	6,9	6,6	6,4		
Опрос Банка России	2026 г.		4,0	4,1	4,7	4,7	4,7		4,7	
Интерфакс	2026 г.				4,7	4,9	4,8	4,7		
Опрос Банка России	2027 г.			4,0	4,0	4,1	4,3		4,2	

* С.к. – с сезонной корректировкой.

Источники: Росстат, ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа.

ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ В ПЕРЦЕНТИЛЯХ ОТНОСИТЕЛЬНО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ С 2017 ГОДА

Рис. 1



* Среднее из перцентилей инфляционных ожиданий населения (всего, на 1 год вперед), ценовых ожиданий предприятий (все отрасли), вмененной инфляции для ОФЗ-ИН и прогноза аналитиков на следующие 12 месяцев.

** Распределение значений инфляционных ожиданий населения на 5 лет вперед с января 2023 года.

*** Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.

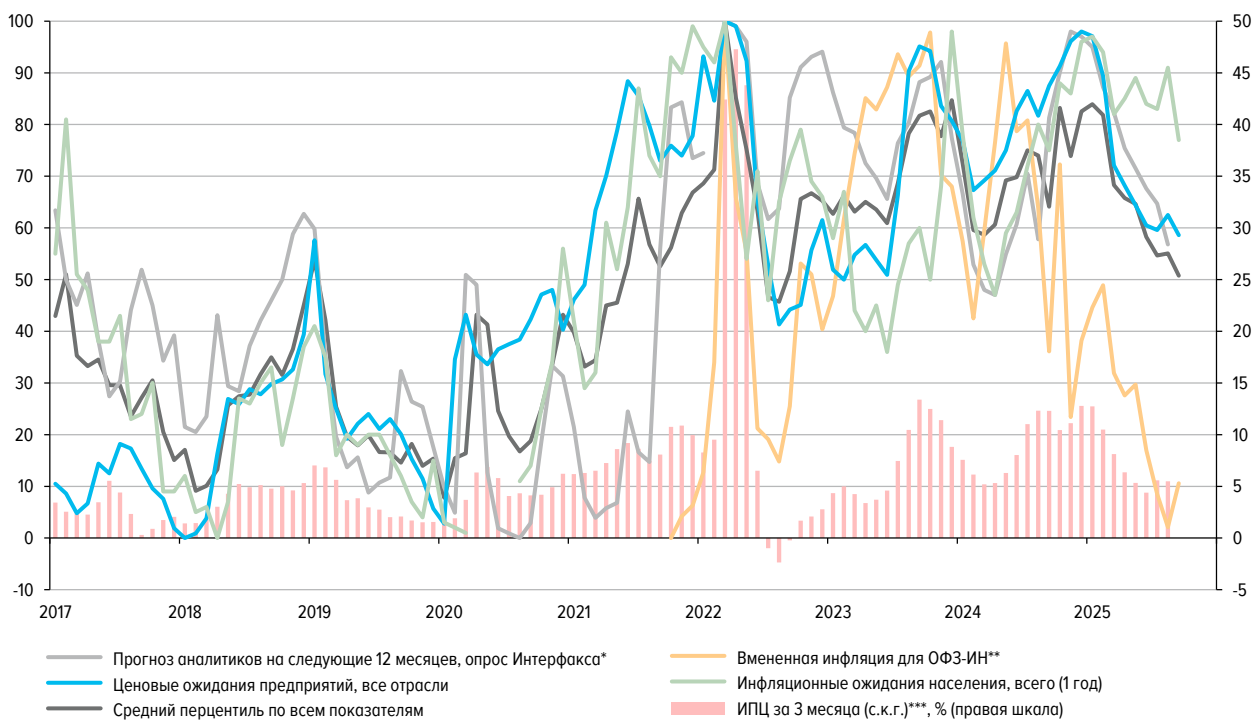
**** Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан на основе прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.

Примечание. На графике показаны перцентили показателей инфляционных ожиданий за текущий и предыдущий месяцы в распределении, наблюдаемом с января 2017 г. (если выше не указано иное). Желтыми маркерами обозначены перцентили на предыдущую дату, серым, синими и голубыми столбиками – на текущую. Сдвиг показателя влево относительно предыдущей даты означает более низкие инфляционные ожидания, вправо – более высокие.

Источники: ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа.

ДИНАМИКА ПЕРЦЕНТИЛЕЙ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ С 2017 ГОДА

Рис. 2



* Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан на основе прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.

** Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.

*** С.к.г. – с сезонной корректировкой в годовом выражении.

Источники: ООО «инФОМ», Росстат, Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа.

Денежно-кредитная политика и инфляционные ожидания

От инфляционных ожиданий экономических агентов зависит, насколько эффективно денежно-кредитная политика будет контролировать инфляцию¹. Ведь предприятия, кредитные организации и домохозяйства принимают решения о потреблении, сбережении и инвестициях, устанавливая цены товаров и ставки по кредитам и депозитам в том числе исходя из своих ожиданий относительно будущей инфляции. В свою очередь, результаты денежно-кредитной политики Банка России влияют на инфляционные ожидания. Достижение цели по инфляции и ее сохранение на устойчиво низком уровне способствуют закориванию инфляционных ожиданий, снижению их волатильности и чувствительности к разовым и кратковременным всплескам цен на отдельные товары или услуги.

Оценки инфляционных ожиданий и наблюдаемой инфляции на основе опросов населения и в России, и в других странах почти всегда выше фактической инфляции. Это расхождение связано с особенностями восприятия: людям свойственно замечать рост цен и активно реагировать на него, тогда как снижающиеся или стабильные цены обычно привлекают меньше внимания. В результате граждане судят об инфляции в большей мере по наиболее подорожавшим товарам. Несмотря на такое систематическое смещение абсолютных значений инфляционных ожиданий, их изменение и относительный уровень по сравнению с историческим диапазоном – очень важные индикаторы, позволяющие судить о возможных изменениях в экономическом поведении домохозяйств. В свою очередь, эти изменения определяют будущую устойчивую инфляцию.

Ценовые ожидания предприятий, в отличие от инфляционных ожиданий населения, измеряются не как медиана ожидаемого в следующие 12 месяцев роста цен, а как баланс ответов на вопрос об ожидаемом изменении отпускных цен в следующие 3 месяца. Положительный баланс ответов характеризует преобладание оценок ожидаемого роста цен; отрицательный – напротив, преобладание оценок снижения цен. Изменение баланса ответов по сравнению с предыдущим месяцем отражает качественные характеристики процесса: направленность и интенсивность его динамики. Например, увеличение положительного баланса ответов свидетельствует об усилении ожидаемого роста цен, снижение – о его замедлении. При этом по величине ценовых ожиданий предприятий нельзя судить о размере ожидаемого изменения цен.

¹ Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики подробно рассмотрен в приложении 1 к [проекту Основных направлений единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов](#).

Инфляционные ожидания населения снизились

По данным [опроса ООО «ИНФОМ»](#), в сентябре 2025 г. медианная оценка инфляционных ожиданий на годовом горизонте уменьшилась до 12,6% (-0,9 п.п. м/м; +0,1 п.п. г/г) (рис. 3, 4). Ожидания уменьшились у респондентов и со сбережениями (10,8%; -1,1 п.п. м/м; -0,4 п.п. г/г), и без них (14,1%; -0,5 п.п. м/м; +0,8 п.п. г/г) (рис. 5). Хотя инфляционные ожидания граждан и уменьшились до минимума за год, они по-прежнему находятся на повышенном уровне по сравнению со значениями, наблюдавшимися в период низкой инфляции 2017–2019 годов.

Наблюдаемая населением инфляция в сентябре также снизилась. Ее значение составило 14,7% (-1,4 п.п. м/м; +0,3 п.п. г/г). Снижение произошло у обеих подгрупп респондентов – со сбережениями и без них, у первых оно было более существенным. Разрыв между оценкой наблюдаемой инфляции и годовым приростом ИПЦ снизился до 6,6 п.п. (наблюдаемая инфляция в 1,8 раза больше, чем годовой прирост ИПЦ; среднее отклонение за 2022–2024 гг. – в 2,1 раза).

Отвечая на вопрос о росте цен на отдельные товары и услуги², респонденты в сентябре реже, чем в августе, отмечали удорожание фруктов и овощей, сыра и колбас, молока и молочной продукции. При этом участники опроса стали чаще сообщать о росте цен на мясо и птицу, рыбу и морепродукты, лекарства и медикаменты, а также на бензин (рис. 6).

Качественные оценки ожидаемой инфляции на год вперед не изменились, на месяц вперед – несколько возросли³. Качественные оценки наблюдаемой инфляции за прошедший месяц повысились⁴, за прошедший год – снизились⁵ (рис. 7).

Долгосрочные инфляционные ожидания на 5 лет вперед⁶ в сентябре возросли до 12,6% (+0,5 п.п. м/м; +0,2 п.п. г/г). У респондентов со сбережениями они увеличились не так значительно (10,7%; +0,3 п.п. м/м; -1,1 п.п. г/г), как у респондентов без сбережений (14,6%; +1,0 п.п. м/м; +1,8 п.п. г/г). Доля респондентов, считающих, что через 3 года рост цен будет заметно выше 4%, в сентябре возросла до 61% (+2 п.п. к июлю (в августе вопрос не задавался); +11 п.п. г/г) (рис. 8).

Индекс потребительских настроений повысился

Индекс потребительских настроений (ИПН) в сентябре 2025 г. возрос до 104,3 п. (+1,1 п. м/м; -0,9 п. г/г) (рис. 9). Улучшились ожидания респондентов, а их оценки текущего состояния снизились. В целом ИПН с июня 2025 г. меняется незначительно, оставаясь в диапазоне 103–105 пунктов. Это ниже значений весны этого года и примерно соответствует уровням значений осени 2024 года.

Индекс ожиданий в сентябре составил 114,4 п. (+3,4 п. м/м; +1,1 п. г/г). Возросли значения всех его компонентов: ожидания изменения личного материального положения в ближайший год и оценки перспектив развития страны на 1 год и 5 лет вперед.

² Подробнее об инфляции в августе см. информационно-аналитический комментарий [«Инфляция в России»](#). № 8 (116). Август 2025 года.

³ То есть доля респондентов, указавших, что цены вырастут очень сильно, стала больше, чем в прошлом месяце.

⁴ То есть доля респондентов, указавших, что цены выросли очень сильно, стала больше, чем в прошлом месяце.

⁵ То есть доля респондентов, указавших, что цены за год росли быстрее, чем раньше, стала меньше, чем в прошлом месяце.

⁶ Вопрос «Можете ли вы хотя бы приблизительно предположить, что будет с ценами через пять лет, то есть какой будет годовая инфляция примерно в 2030 году?». Доля давших содержательный ответ на этот вопрос (кроме вариантов «Не могу предположить, что будет происходить с ценами через 5 лет» и «Затрудняюсь ответить») в сентябре составила 50% (в августе – также 50%).

Индекс текущего состояния в сентябре снизился второй месяц подряд и был равен 89,2 п. (-2,3 п. м/м, -3,9 п. г/г). Респонденты стали хуже оценивать изменение своего материального положения за последний год и сочли текущий момент по сравнению с прошлым месяцем менее благоприятным для крупных покупок.

Склонность респондентов к сбережению в сентябре заметно возросла. Доля опрошенных, предпочитающих откладывать свободные деньги, а не тратить их на покупку дорогостоящих товаров, составила 56,0% (+3,8 п.п. м/м; +2,2 п.п. г/г) (рис. 10). Это ее максимальное значение с марта 2023 г., оно ощутимо выше среднего уровня за период с начала 2016 г. (54,0%). Доля тех, кто предпочитает тратить, снизилась до 24,5% (-6,0 п.п. м/м; -3,0 п.п. г/г). Распределение ответов респондентов на вопрос о предпочтительных формах хранения сбережений в сентябре не изменилось. Как и в августе, 43% (без изменений г/г) опрошенных сообщили, что хранить деньги лучше на счете в банке, 32% (+4 п.п. г/г) предпочли бы хранить их в наличной форме.

Ценовые ожидания предприятий снизились

По данным мониторинга предприятий Банка России за сентябрь 2025 г., ценовые ожидания предприятий (баланс ответов) на следующие 3 месяца несколько снизились (рис. 11)⁷. В целом с мая 2025 г. они меняются незначительно, находясь на повышенном уровне по сравнению со значениями, наблюдавшимися в период низкой инфляции 2017–2019 годов. Снижение ценовых ожиданий в сентябре сопровождалось замедлением роста издержек и уменьшением оценок фактического спроса при некотором росте ожиданий по спросу (табл. 2).

Динамика ценовых ожиданий была разнонаправленной по отраслям: они снизились в оптовой торговле, сфере услуг, транспортировке и хранении, энергетике, водоснабжении; выросли – в розничной торговле, торговле автомобилями, строительстве, добыче полезных ископаемых, обрабатывающей промышленности и сельском хозяйстве.

Наиболее существенно снизились ценовые ожидания в водоснабжении, где у предприятий сильнее, чем по экономике в целом, уменьшились оценки изменения издержек. В оптовой торговле, секторе услуг, энергетике, транспортировке и хранении компании также сообщали о замедлении роста издержек.

Заметное повышение ценовых ожиданий произошло в торговле автомобилями, где у компаний существенно повысились оценки будущего спроса (они достигли максимума с марта 2024 г.). В розничной торговле, строительстве и добыче полезных ископаемых увеличились и ожидания по спросу, и его фактические оценки. Добывающие компании сообщали об ускорении роста издержек. В обрабатывающей промышленности увеличение ценовых ожиданий поддерживалось оптимизмом респондентов относительно будущего спроса. В сельском хозяйстве ценовые ожидания повысились, несмотря на замедление роста издержек и снижение оценок фактического и будущего спроса.

Количественный показатель ценовых ожиданий предприятий – средний ожидаемый темп прироста цен в следующие 3 месяца⁸ – в сентябре составил 3,2% в пересчете на год (-0,2 п.п. м/м; -1,8 п.п. г/г) (рис. 12). Средний темп прироста цен, ожидаемый предприятиями розничной торговли в следующие 3 месяца⁸, был равен 7,5% в годовом выражении (+0,7 п.п. м/м; -4,1 п.п. г/г).

⁷ В сентябре 2025 г. в опросе приняли участие 10,2 тыс. предприятий (подробнее о результатах мониторинга предприятий см. информационно-аналитический комментарий [«Мониторинг предприятий: оценки, ожидания, комментарии»](#)).

⁸ Данные без исключения сезонности.

Вмененная инфляция – 4,4% до 2028 года

По оценкам Банка России⁹, средняя вмененная инфляция на ближайшие 2,5 года, до февраля 2028 г., рассчитанная на основе соотношения доходностей ОФЗ-ПД и ОФЗ-ИН с одинаковыми датами погашения, в сентябре повысилась, но оставалась вблизи 4%. В среднем за период с 1 по 19 сентября она составила 4,4% (+0,9 п.п. м/м; -2,4 п.п. г/г) (рис. 13). На период 2028–2030 гг. вмененная инфляция возросла до 5,8% (+1,1 п.п. м/м; без изменений г/г), на период 2030–2032 гг. она уменьшилась до 6,4% (-0,2 п.п. м/м; -1,3 п.п. г/г).

Аналитики ожидают инфляцию 6,4% в 2025 году

В августе – сентябре 2025 г. прогнозы профессиональных аналитиков по инфляции на конец текущего года снизились. По данным сентябрьского [макроэкономического опроса Банка России](#), прогноз аналитиков на конец 2025 г. составил 6,4% (-0,4 п.п. к июлю, в августе опрос не проводился; +1,6 п.п. г/г), на конец 2026 г. – 4,7% (без изменений к июлю; +0,7 п.п. г/г), на конец 2027 г. – 4,2% (-0,1 п.п. к июлю; +0,2 п.п. г/г). В 2028 г. опрошенные Банком России аналитики ожидают инфляцию 4,0% (без изменений к июлю) (рис. 14). Согласно опросу агентства Интерфакс, в августе 2025 г. консенсус-прогноз аналитиков по инфляции на конец 2025 г. был равен 6,4% (-0,2 п.п. м/м; +1,6 п.п. г/г), прогноз на конец 2026 г. составил 4,7% (-0,1 п.п. м/м).

По прогнозу Банка России, годовая инфляция вернется к 4,0% в 2026 году

Банк России будет поддерживать такую жесткость денежно-кредитных условий, которая необходима для возвращения инфляции к цели в 2026 году. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция снизится до 6,0–7,0% в 2025 г., вернется к 4,0% в 2026 г. и будет находиться на цели в дальнейшем.

⁹ Оценки основаны на сопоставлении ожидаемой доходности ОФЗ, индексируемых на инфляцию (ОФЗ-ИН), и номинальных ОФЗ (ОФЗ-ПД) с учетом лага в индексации номинала и сезонности инфляции. [Методика расчета](#).

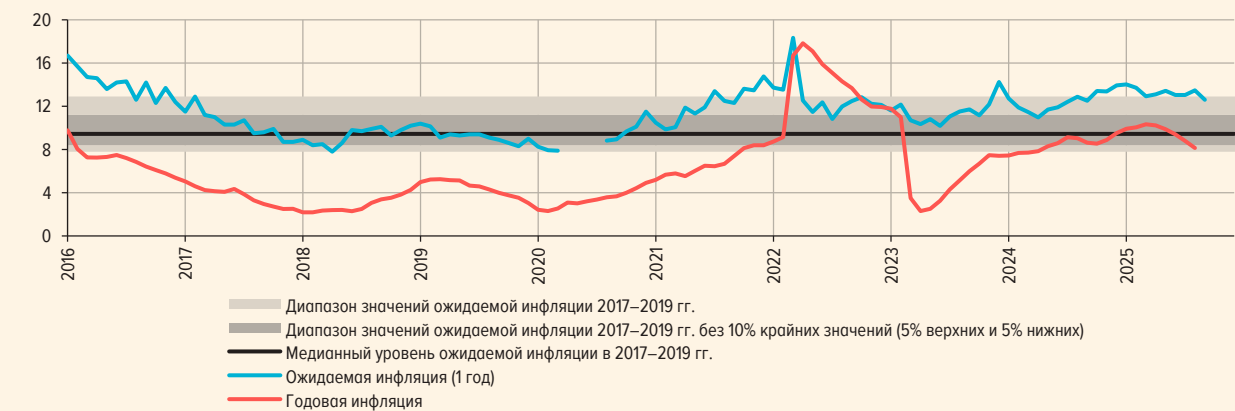
Инфляционные и ценовые ожидания в 2017–2019 годах

Оценки инфляционных ожиданий и наблюдаемой инфляции систематически превышают ее фактические значения по данным Росстата. Это затрудняет оценку того, насколько текущие ожидания являются повышенными относительно целевой инфляции. Для решения этой проблемы можно сравнивать инфляционные ожидания не с самой целью по инфляции, а с их уровнем в тот период, когда инфляция была устойчиво низкой и вблизи 4% – это период 2017–2019 годов. В это время ожидания граждан колебались в широком диапазоне – от 7,8% (в апреле 2018 г.) до 12,9% (в феврале 2017 г.) (рис. В-1). Максимумы такого диапазона, в основном определяющие его большой размах, – это локальные значения первой половины 2017 г., когда происходило постепенное снижение инфляционных ожиданий с их высоких уровней предыдущих лет. При этом 90% времени в период с 2017 по 2019 г. оценки ожидаемой инфляции находились в интервале от 8,4 до 11,2%. Таким образом, в качестве ориентира умеренных инфляционных ожиданий можно принять медиану (9,5%) и усеченный диапазон (от 8,4 до 11,2%) значений за период 2017–2019 годов. В сентябре 2025 г. инфляционные ожидания граждан, составившие 12,6%, находятся выше этого ориентира.

Аналогичным образом можно анализировать и текущий уровень ценовых ожиданий предприятий. Верхняя граница диапазона их значений в 2017–2019 гг. определяется отдельными локальными максимумами начала 2019 г., связанными с реакцией компаний на произошедшее тогда повышение НДС (рис. В-2). Баланс ответов об ожидаемом изменении цен в 2017–2019 гг. находился в диапазоне от 4,5 п. (январь 2018 г.) до 17,7 п. (январь 2019 г.). Без учета наиболее высоких и наиболее низких значений, 90% времени в этот период ценовые ожидания предприятий находились в диапазоне от 5,1 до 11,8 пункта. Медиана значений за этот период составила 8,4 пункта. Текущий уровень ценовых ожиданий (18,0 п. в сентябре 2025 г.) находится существенно выше этих значений.

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

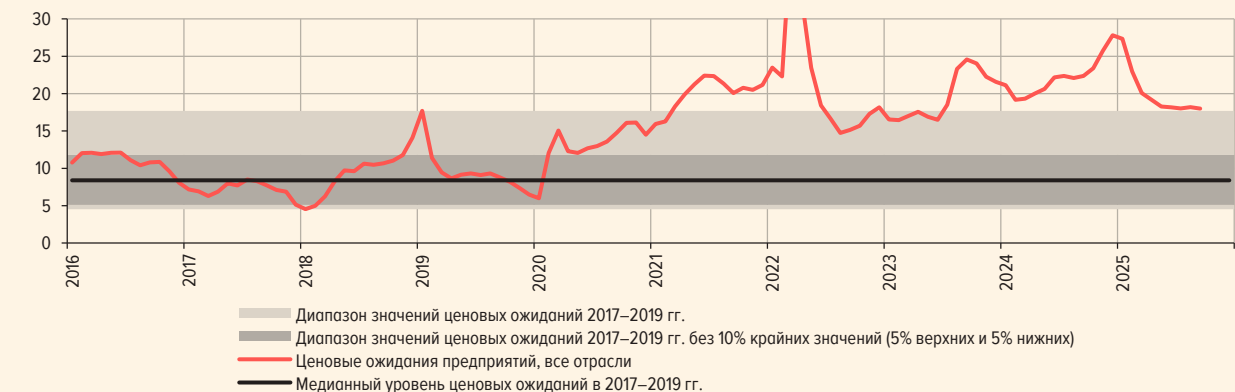
Рис. В-1



Источники: ООО «инФОМ», Росстат, расчеты Банка России.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ (БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.)

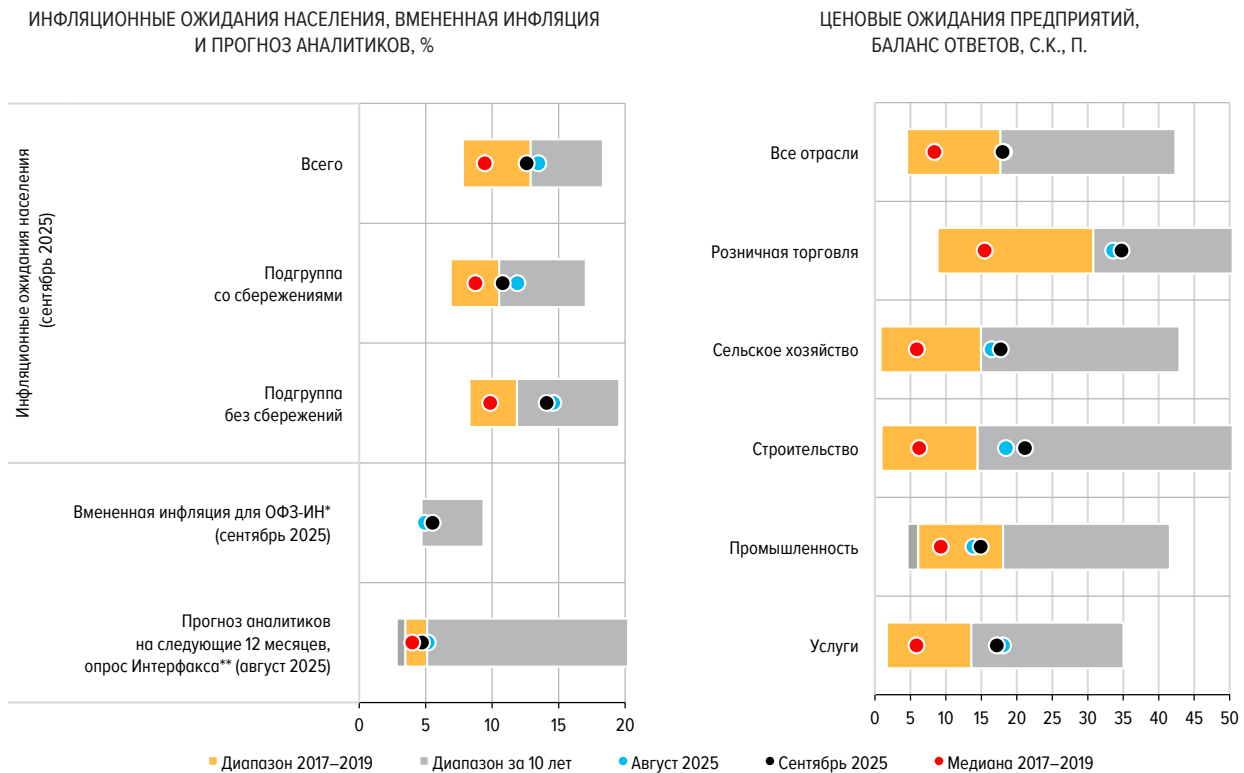
Рис. В-2



Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИХ ЗНАЧЕНИЙ ЗА 10 ЛЕТ

Рис. 3

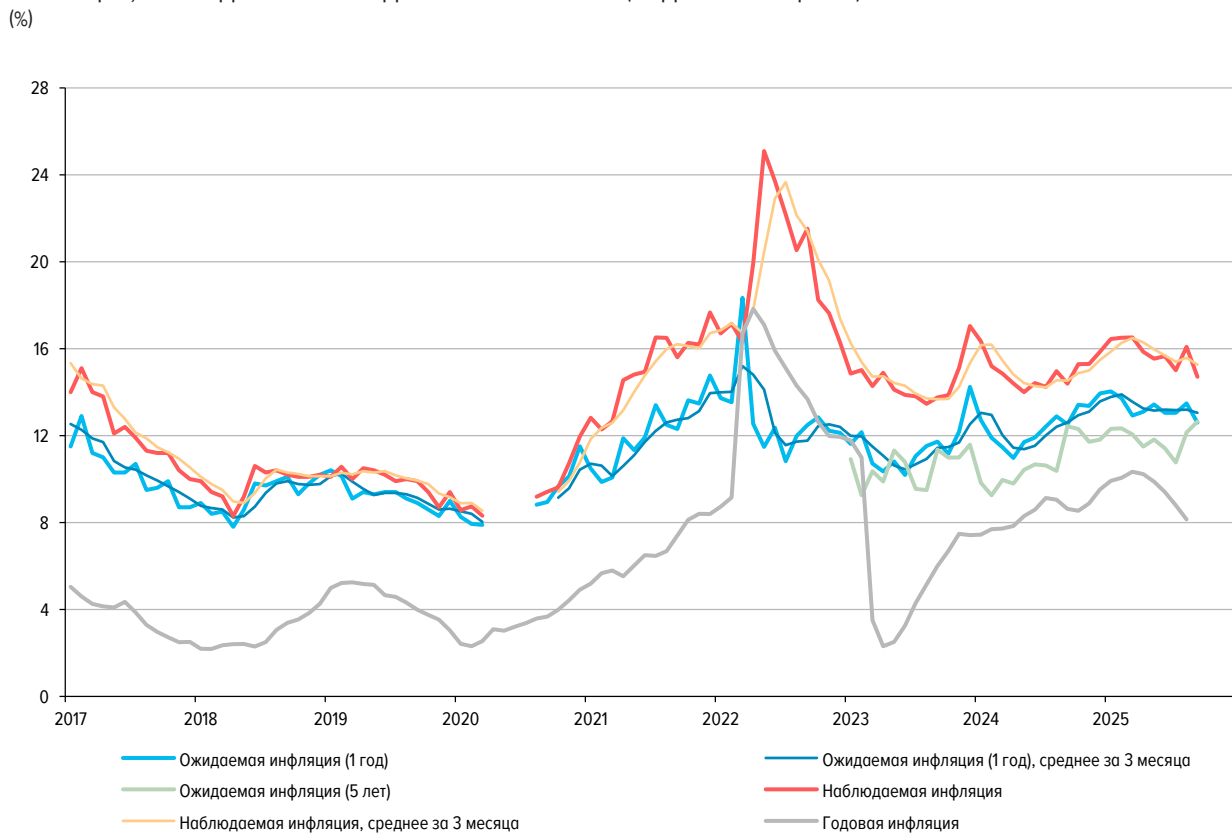


* Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.

** Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан на основе прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года. Источники: ООО «инФОМ», Банк России, Интерфакс, ПАО Московская Биржа, расчеты Банка России.

ИНФЛЯЦИЯ, НАБЛЮДАЕМАЯ И ОЖИДАЕМАЯ НАСЕЛЕНИЕМ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

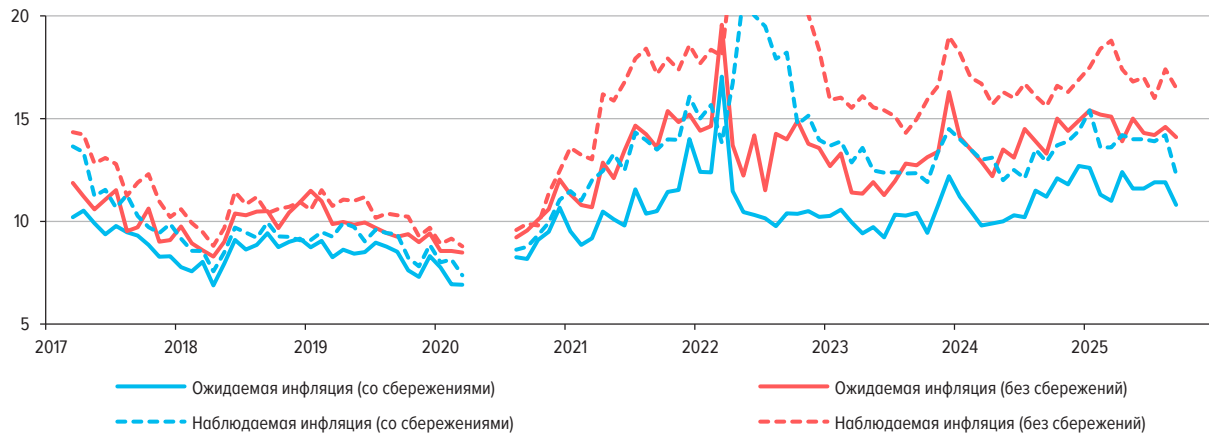
Рис. 4



Источники: ООО «инФОМ», Росстат, расчеты Банка России.

ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)
(%)

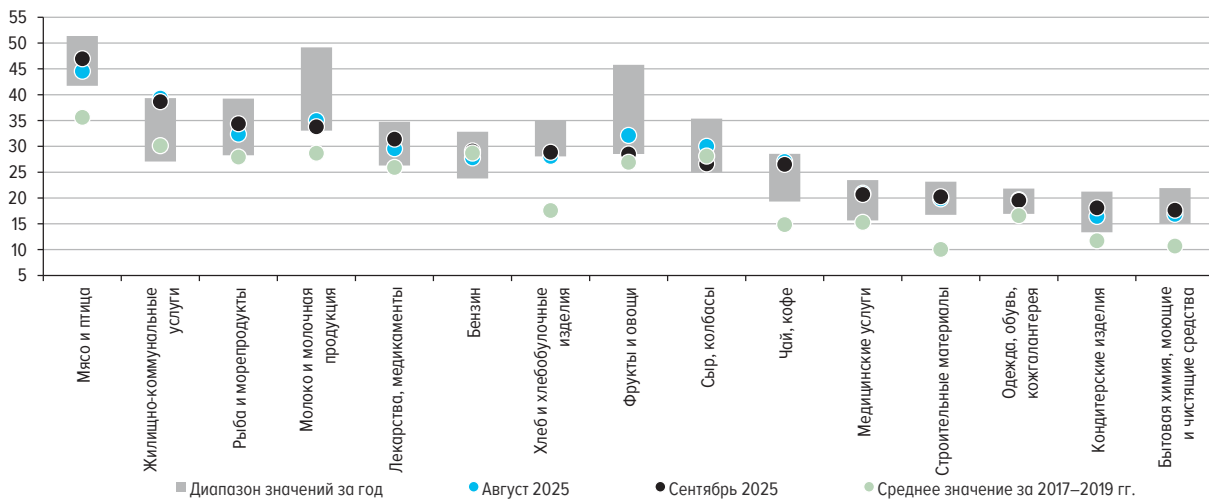
Рис. 5



Источник: ООО «инФОМ».

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «НА КАКИЕ ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ, ТОВАРЫ И УСЛУГИ ЦЕНЫ ЗА ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ ВЫРОСЛИ ОЧЕНЬ СИЛЬНО?»
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)

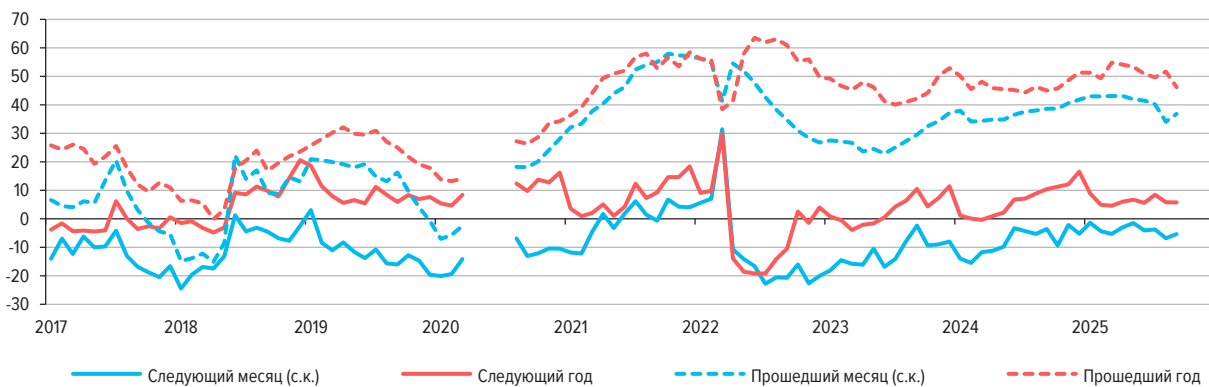
Рис. 6



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ ДИНАМИКИ ЦЕН*
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, П.П.)

Рис. 7



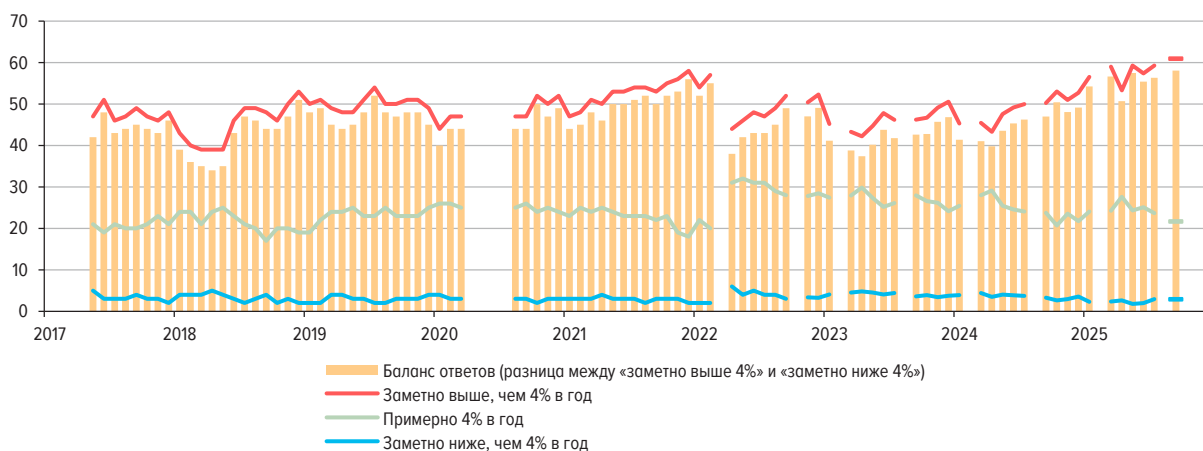
* Баланс ответов на вопросы «Как, по вашему мнению, в целом изменятся цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги в следующем месяце?», «Как, по вашему мнению, в целом будут меняться цены в следующие 12 месяцев (год)?», «Как, по вашему мнению, в целом изменились цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги за прошедший месяц?», «Как, по вашему мнению, в целом менялись цены за прошедшие 12 месяцев (год)?». Для вопросов об изменении цен в прошедшем и следующем месяцах – с исключением сезонности.

Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «КАК ВЫ СЧИТАЕТЕ, ЧЕРЕЗ 3 ГОДА РОСТ ЦЕН БУДЕТ ВЫШЕ ИЛИ НИЖЕ, ЧЕМ 4% В ГОД?»

(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)

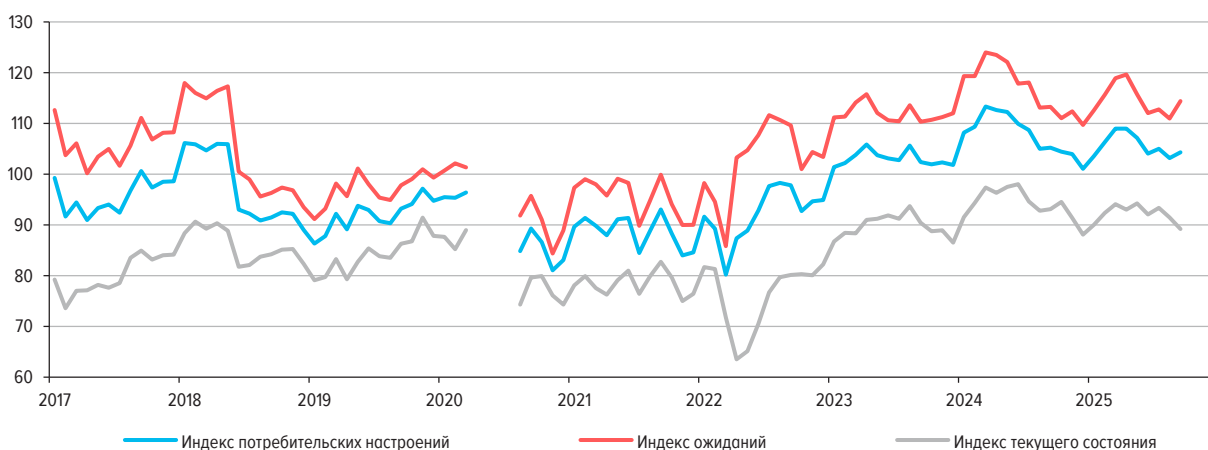
Рис. 8



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ (п.)

Рис. 9

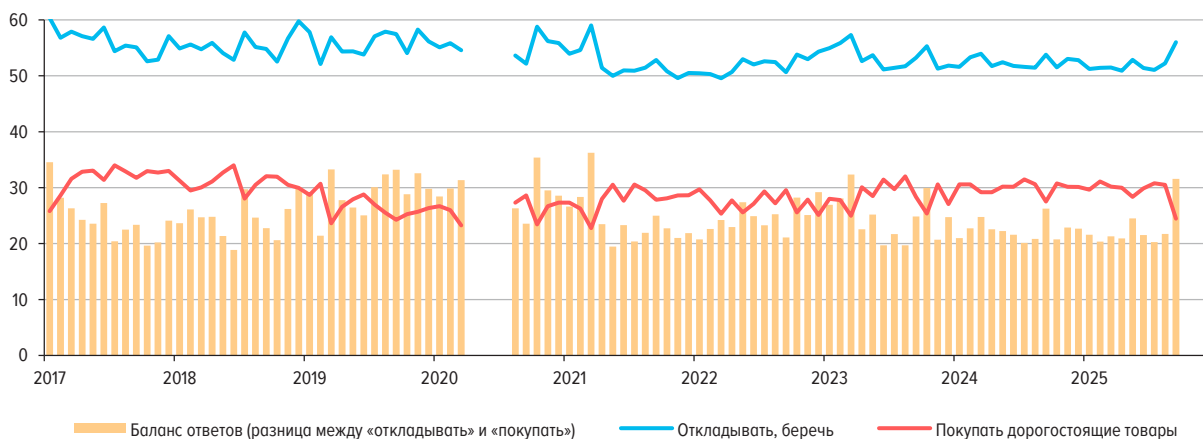


Источники: ООО «инФОМ».

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «КАК В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ЛУЧШЕ РАСПОРЯЖАТЬСЯ СВОБОДНЫМИ ДЕНЬГАМИ: ОТКЛАДЫВАТЬ, БЕРЕЧЬ ИЛИ ПОКУПАТЬ ДОРОГОСТОЯЩИЕ ТОВАРЫ?»

(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)

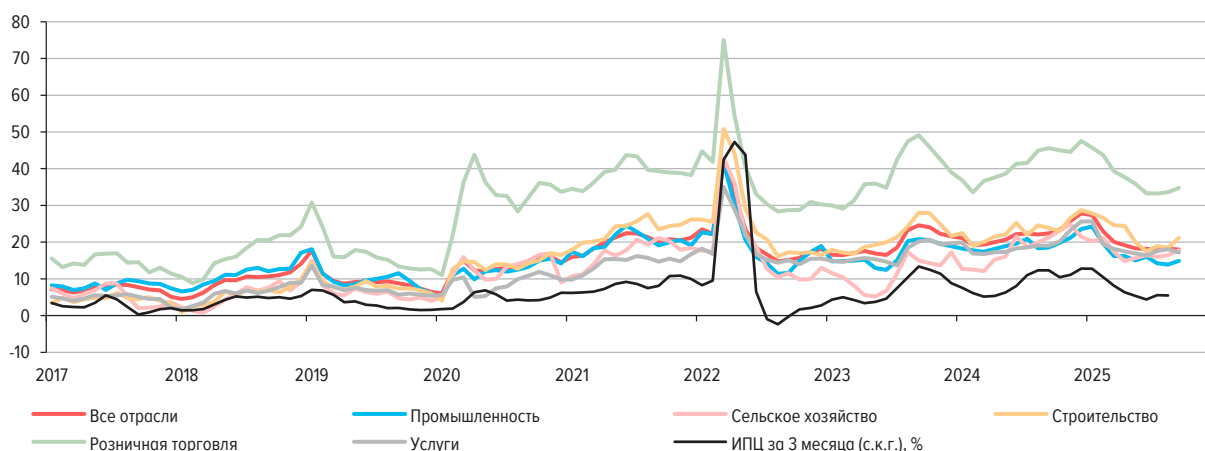
Рис. 10



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.)

Рис. 11



Источники: Банк России, Росстат.

ОЦЕНКИ ИЗМЕНЕНИЯ СПРОСА, ИЗДЕРЖЕК И ЦЕН ПРЕДПРИЯТИЙ – УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА БАНКА РОССИИ
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.)

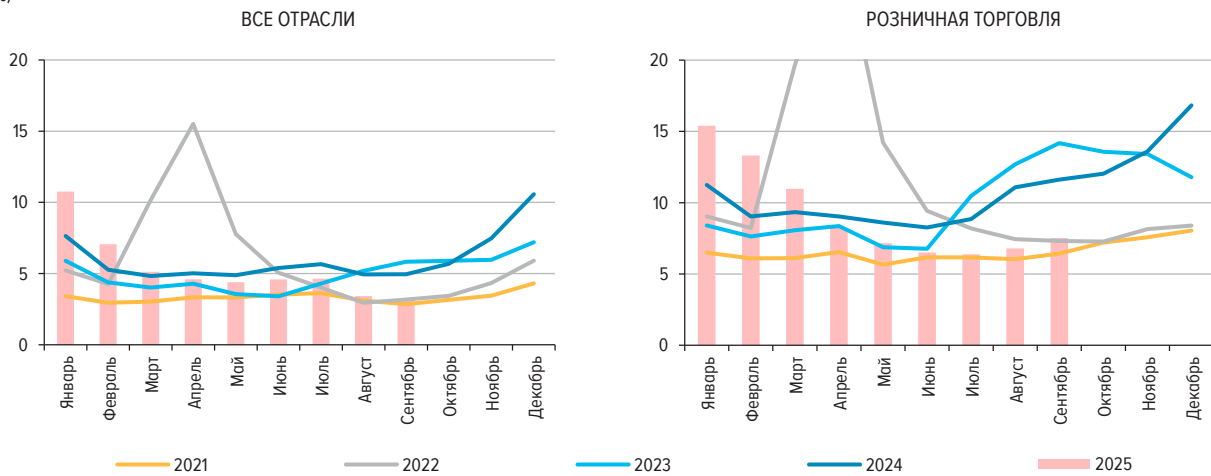
Табл. 2

	Спрос						Издержки (факт)			Цены					
	факт			ожидания						факт			ожидания		
	Июль 2025	Август 2025	Сентябрь 2025	Июль 2025	Август 2025	Сентябрь 2025	Июль 2025	Август 2025	Сентябрь 2025	Июль 2025	Август 2025	Сентябрь 2025	Июль 2025	Август 2025	Сентябрь 2025
Все отрасли	-5,7	-4,9	-5,7	7,4	9,0	9,8	34,4	35,3	33,3	12,2	11,2	9,5	18,0	18,2	18,0
Промышленность	-8,5	-7,5	-7,7	4,5	6,8	8,9	31,5	32,0	31,2	5,1	5,0	1,9	14,2	13,9	14,9
Добыча полезных ископаемых	-9,0	-7,0	-5,0	-3,4	1,6	6,5	27,9	27,5	29,0	3,0	-1,6	-5,1	7,6	8,5	9,7
Обработывающие производства	-9,9	-10,3	-12,0	10,0	10,6	11,0	35,8	36,5	35,3	6,4	6,9	6,2	17,1	17,9	19,2
ЭЭГП	1,2	5,8	3,5	8,7	9,4	9,0	24,6	26,0	17,9	6,7	27,0	10,0	28,2	15,9	15,2
Водоснабжение	4,4	4,6	2,6	11,0	9,2	5,6	24,6	34,3	24,3	8,6	10,4	10,8	27,5	16,6	11,6
Сельское хозяйство	8,6	9,5	7,6	21,9	22,0	21,5	43,0	43,8	40,1	3,9	2,4	2,2	16,0	16,5	17,7
Строительство	-12,8	-10,9	-10,4	4,2	7,0	7,3	41,1	40,6	39,3	21,6	17,8	18,8	18,9	18,5	21,2
Торговля	-10,8	-10,0	-7,6	7,7	8,8	11,3	38,1	39,1	37,1	22,2	20,7	20,0	29,6	29,5	28,0
торговля авто	-15,2	-7,4	-10,5	2,5	3,2	14,6	36,7	37,1	28,2	11,6	6,9	10,1	21,9	23,5	27,7
торговля оптовая	-11,5	-12,1	-8,5	8,0	9,9	11,9	36,9	37,6	36,7	19,0	18,1	16,8	28,8	28,0	24,1
торговля розничная	-8,4	-6,9	-5,4	8,7	8,4	9,5	40,6	42,2	40,0	30,7	29,0	28,4	33,2	33,6	34,8
Транспорт и хранение	-4,8	-4,3	-3,9	8,1	8,4	5,5	36,1	37,6	36,7	9,1	10,5	7,4	15,1	16,4	14,7
Услуги	-2,3	-1,9	-4,3	8,6	10,1	10,2	33,4	34,6	31,5	14,1	12,6	11,4	17,5	18,1	17,2

Источник: Банк России.

СРЕДНИЙ ОЖИДАЕМЫЙ ПРЕДПРИЯТИЯМИ ТЕМП ПРИРОСТА ЦЕН В СЛЕДУЮЩИЕ 3 МЕСЯЦА (В ГОДОВОМ ВЫРАЖЕНИИ)
 (%)

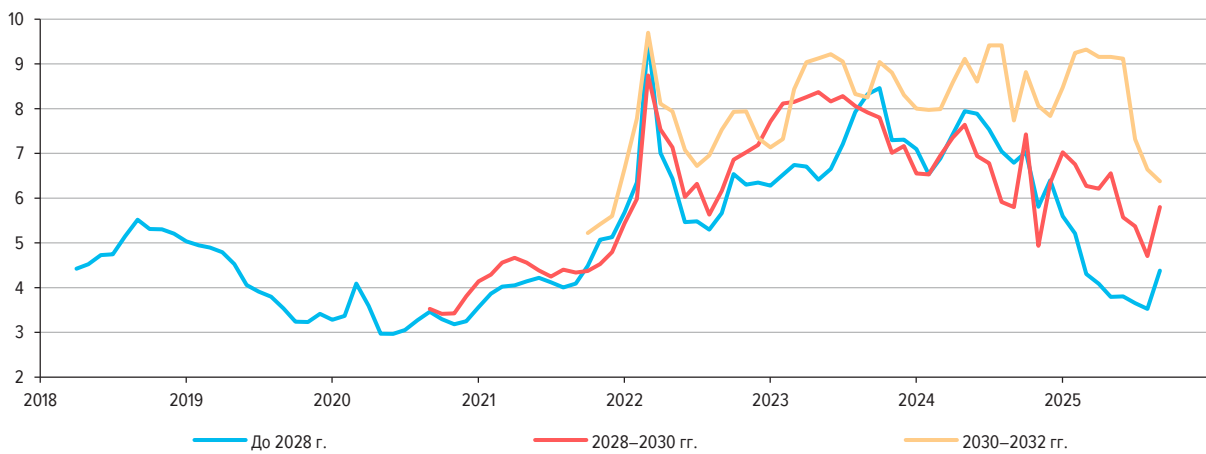
Рис. 12



Источник: Банк России.

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ ДЛЯ ОФЗ-ИН
 (%)

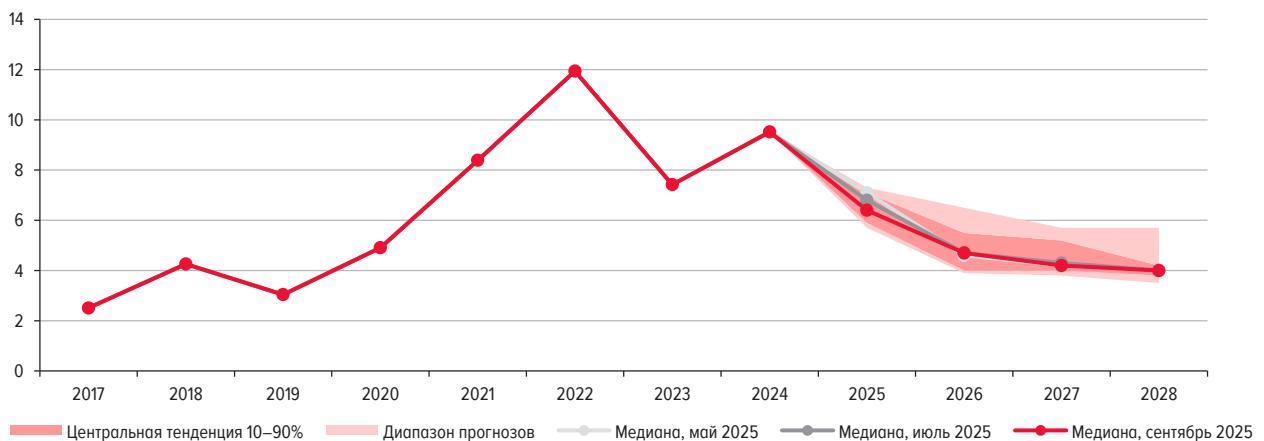
Рис. 13



Источники: ПАО Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА БАНКА РОССИИ, ПРОГНОЗ ИНФЛЯЦИИ (% , ДЕКАБРЬ К ДЕКАБРЮ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА)

Рис. 14



Источники: Банк России, Росстат.

Дата отсечения данных – 22.09.2025.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.

Предложения и замечания вы можете направить по адресу: svc_analysis@cbr.ru.

Материал подготовлен Департаментом денежно-кредитной политики при участии Отделения по Иркутской области Сибирского главного управления Центрального банка Российской Федерации.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2025