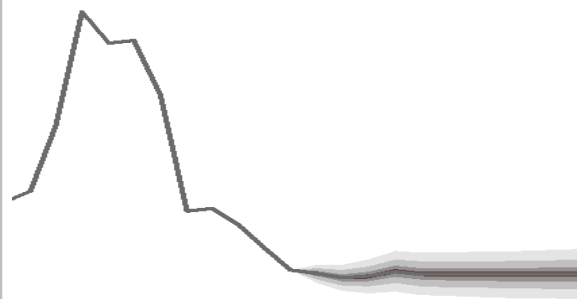
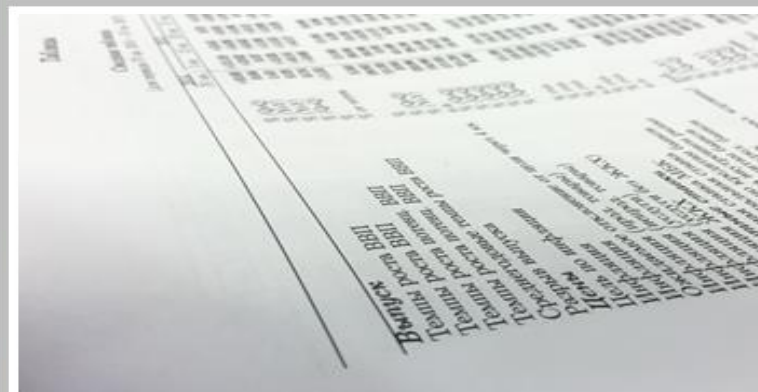




Bank of Russia  
The Central Bank of the Russian Federation



4%



## СИТУАЦИЯ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ И ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Банк России

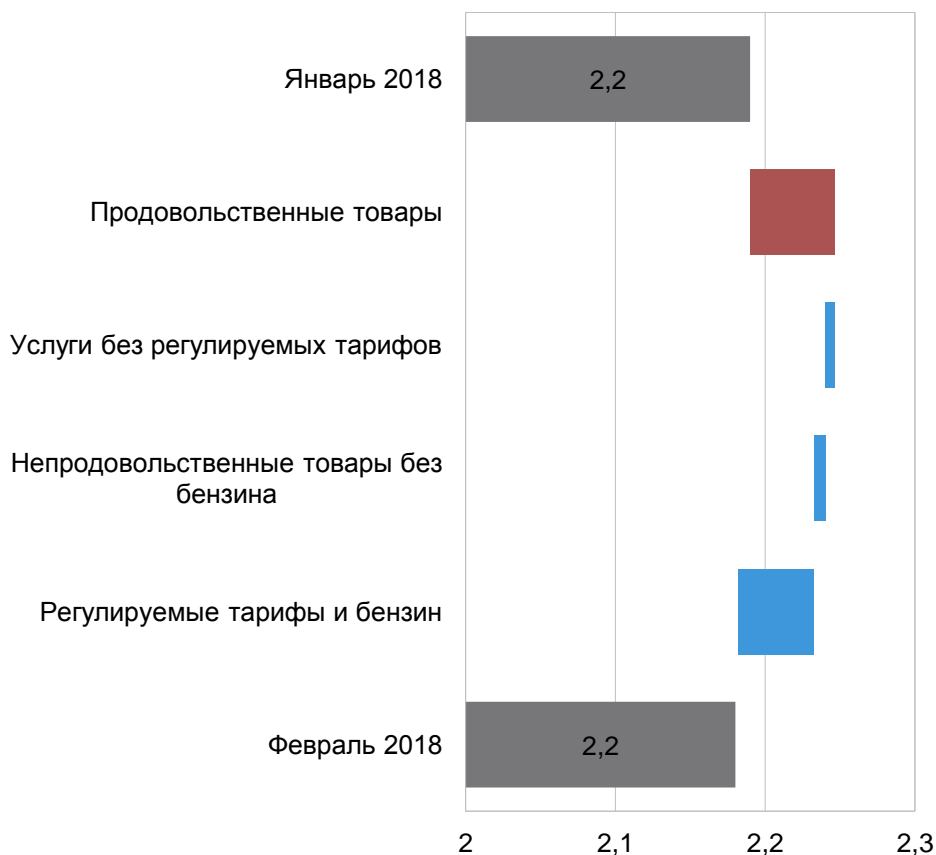
Март 2018



## Годовая инфляция остается на устойчиво низком уровне. В феврале 2018 года она составила 2,2%

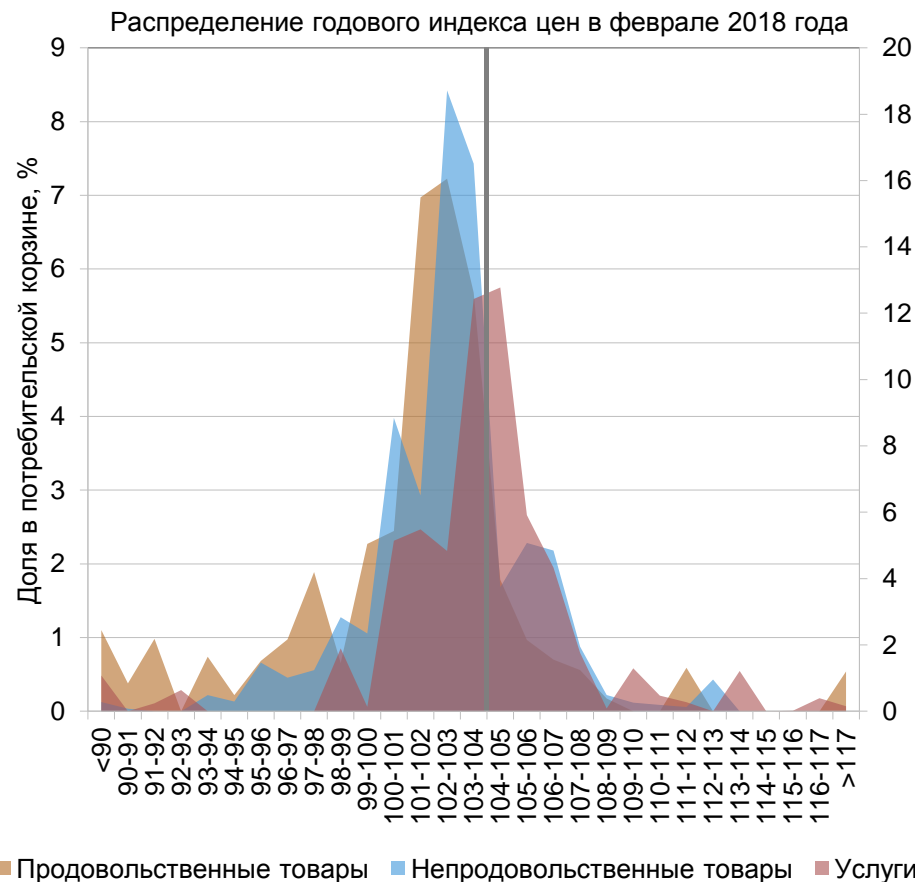
**В феврале 2018 года максимальный отрицательный вклад в годовую инфляцию внесла динамика регулируемых тарифов и цен на нефтепродукты**

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



Источники: Росстат, Банк России

**Цены на продовольственные и непродовольственные товары преимущественно растут с темпом ниже 4%**



Источники: Росстат, Банк России



## Большинство показателей инфляции, отражающих наиболее устойчивые процессы ценовой динамики, составляют 2-3%

	сен.16	окт.16	ноя.16	дек.16	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	
<b>Годовая инфляция, %</b>																			
Все товары и услуги	6,4	6,1	5,8	5,4	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	
<b>Усеченные показатели инфляции</b>																			
ИПЦ без 40%	6,4	6,1	5,9	5,7	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	
Медиана (ИПЦ без 100%)	6,0	5,9	5,6	5,5	5,2	5,1	4,8	4,4	4,0	3,9	3,9	3,7	3,5	3,3	3,2	3,3	2,9	2,8	
<b>ИПЦ с исключением волатильных (за 3 месяца) компонент</b>																			
ИПЦ без 20%	6,9	6,3	5,9	5,4	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	2,3	
<b>ИПЦ с исключением волатильных (за 24 месяца) компонент</b>																			
ИПЦ без 20%	6,7	6,2	5,8	5,3	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	
<b>ИПЦ с измененными весами (больше волатильность - меньше вес)</b>																			
Все товары и услуги	6,0	5,7	5,5	5,3	5,1	4,8	4,6	4,4	4,2	4,5	4,0	3,9	3,6	3,3	3,1	3,2	2,8	2,7	
<b>ИПЦ с исключением различных компонент</b>																			
Базовая инфляция	6,7	6,4	6,2	6,0	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	
Базовая инфляция без прод. товаров	7,0	6,6	6,4	5,9	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	
ИПЦ без ЖКУ	6,5	6,2	5,8	5,4	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	
ИПЦ без плодоовощной продукции	6,6	6,3	6,1	5,9	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	
<b>ИПЦ без "волатильных" регионов</b>																			
Без 10%	6,5	6,1	5,8	5,4	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	2,2	
Без 20%	6,5	6,2	5,8	5,4	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	
Медиана (регионы)	6,6	6,3	5,8	5,5	5,2	4,7	4,3	4,2	4,1	4,4	3,9	3,2	2,9	2,7	2,5	2,3	2,2	2,2	
<b>Альтернативные показатели инфляции</b>																			
Инфляция без влияния курса (ДИП)	6,3	6,6	6,8	6,3	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	
<b>Инерционные меры инфляции, %</b>																			
Трендовая инфляция	8,1	7,9	7,6	7,4	7,2	7,0	6,8	6,6	6,5	6,4	6,2	6,0	5,8	5,6	5,5	5,4	5,3	5,2	
12ММА	9,2	8,4	7,7	7,1	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	
24ММА	11,7	11,6	11,5	11,2	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	

Средняя инфляция за 3 месяца

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

Источники: Росстат, Банк России



## Инфляционные ожидания населения – на историческом минимуме

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	янв.18	фев.18	мар.18
<b>Инфляционные ожидания (абсолютные), %</b>												
<b>Население</b>												
ФОМ	следующие 12 месяцев	14,7	14,2	14,2	12,4	11,2	10,3	9,6	8,7	8,9	8,4	8,5
ФОМ (расчеты ДДКП)	следующие 12 месяцев	7,4	6,7	5,9	5,1	4,0	4,0	2,8	2,4	2,1	2,2	2,1
<b>Профессиональные аналитики</b>												
Блумберг	2018 г.						4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	
Интерфакс	2018 г.					4,2	4,1	4,1	3,9	3,8	3,8	
Рейтер	2018 г.						4,1	4,0	4,1	3,8	3,8	
<b>Финансовые рынки</b>												
ОФЗ-ИН	следующие 6 лет	5,4	4,6	4,5	4,6	4,5	4,3	3,9	3,7	3,7		
ОФЗ-ИН (без поправок на опцион)	следующие 6 лет	6,9	6,0	5,3	5,4	4,9	4,7	4,3	4,1	4,1		
Рынок облигаций	следующий квартал	12,0	6,9	7,2	6,6	5,3	4,4	4,5	3,3			
Рынок МБК	следующий 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	следующие 12 месяцев	84	78	82	80	79	80	82	78	78	75	
ФОМ	следующий месяц	72	68	70	76	68	68	73	73	69	61	
<b>Предприятия</b>												
РЭБ	следующие 3 месяца	14	38	36	46	22	20	14	52			
Банк России (мониторинг)	следующие 3 месяца	12,4	12,1	10,4	12,4	6,8	9,6	6,6	9,4	7,1		
Розничные цены (Росстат)	следующий квартал	32	29	28	27	27	24	24	22			
Тарифы (Росстат)	следующий квартал	5	5	0	0	4	3	0	0			

### 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)

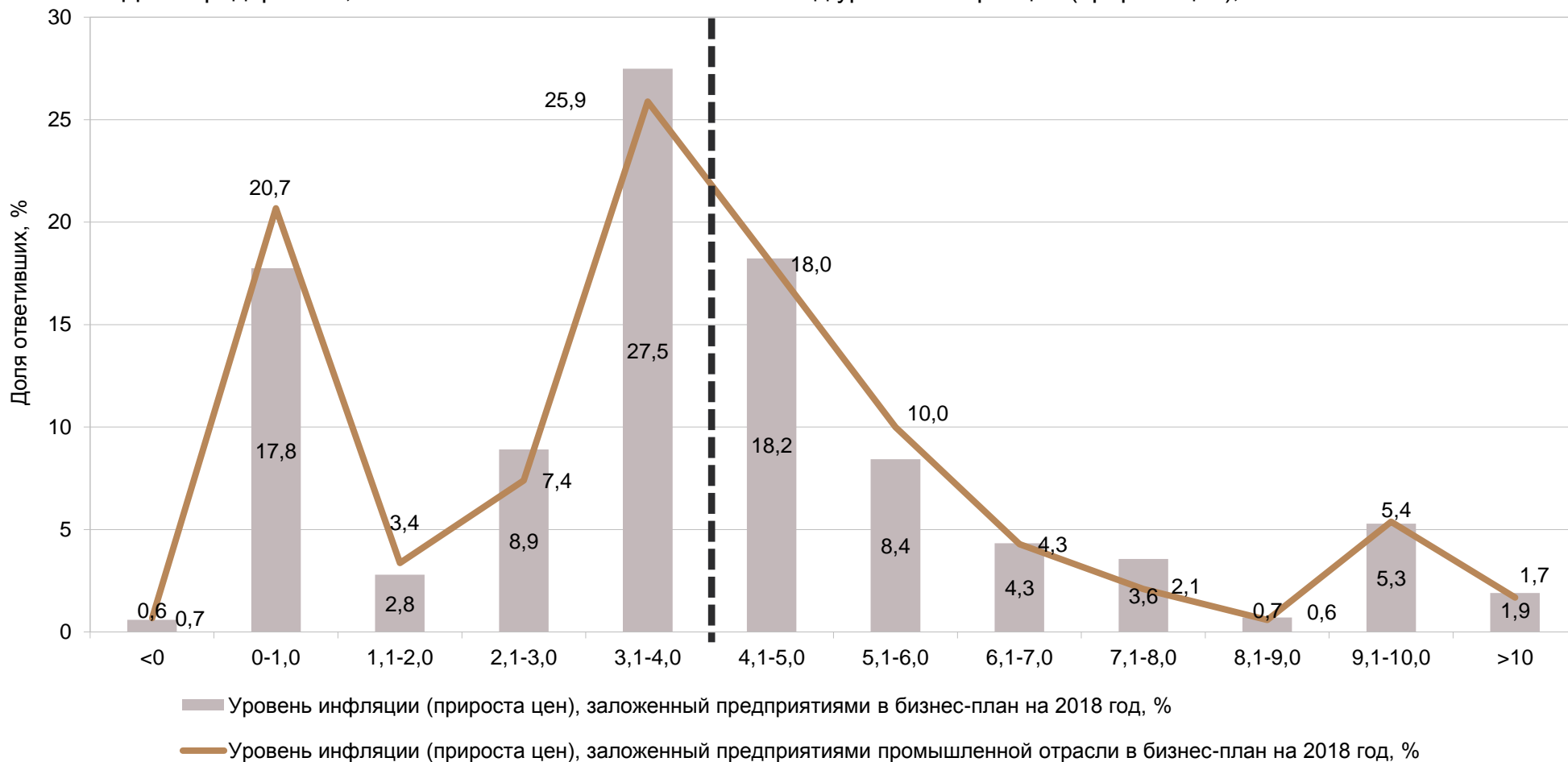
Источники: ФОМ, Банк России и пр.

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



## Около 58% предприятий заложили в свои в финансовые планы уровень инфляции, не превышающий 4%

Доля предприятий, заложивших в бизнес-план на 2018 год уровень инфляции (прирост цен), %

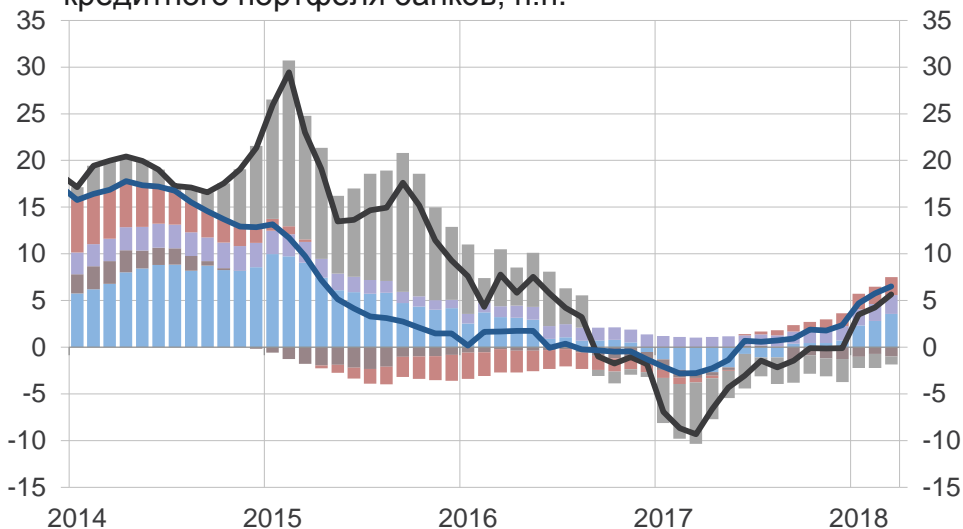


Источник: мониторинг Банка России (более 1680 опрошенных предприятий)



## Рост кредитования поддерживается смягчением ценовых условий. Неценовые условия смягчаются неравномерно, но в целом остаются сдерживающими для предприятий

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\*, %

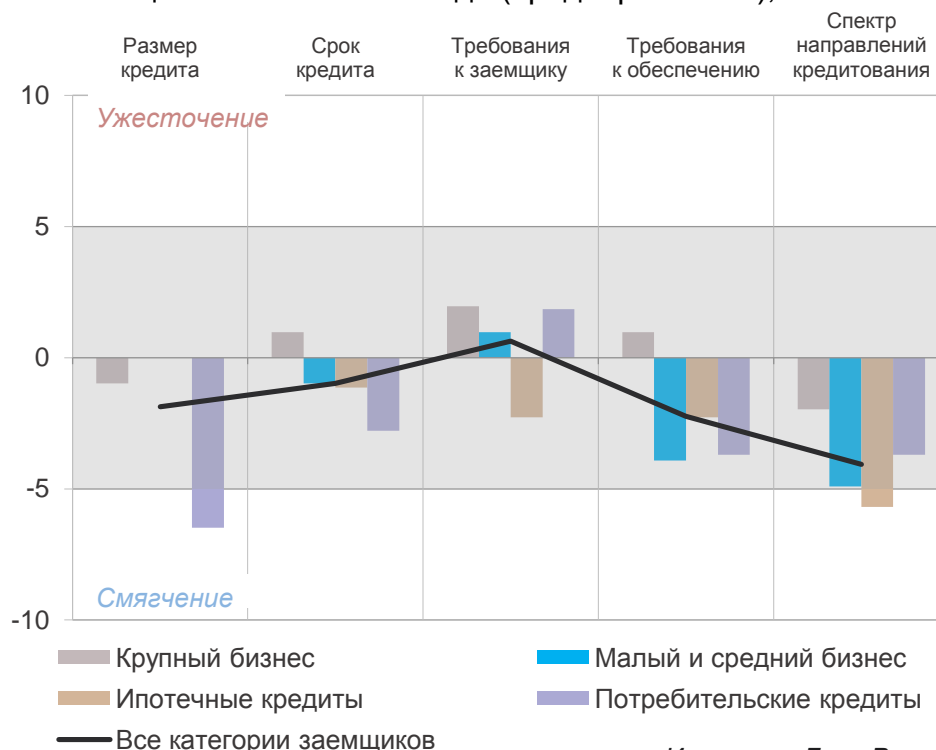
\* С исключением валютной переоценки

Источник: Банк России

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

	1.11.17	1.12.17	1.01.18	1.02.17	1.03.18
Нефинансовым организациям	28,9	29,1	29,7	29,0	28,1
Населению	1,0	1,0	0,9	0,8	0,8
Кредиты всего	21,0	21,1	21,4	20,9	20,1

Индексы изменения отдельных условий кредитования заемщиков в IV кв. 2017 года (предварительно), п.п.



Источник: Банк России

### Долларизация депозитов в банках (%)

	1.11.17	1.12.17	1.01.18	1.02.17	1.03.18
Депозиты населения	21,6	21,5	20,6	20,7	20,2
Депозиты и текущие счета организаций	34,8	34,9	33,8	34,9	33,7
Депозиты всего	28,4	28,5	27,3	28,1	27,1



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



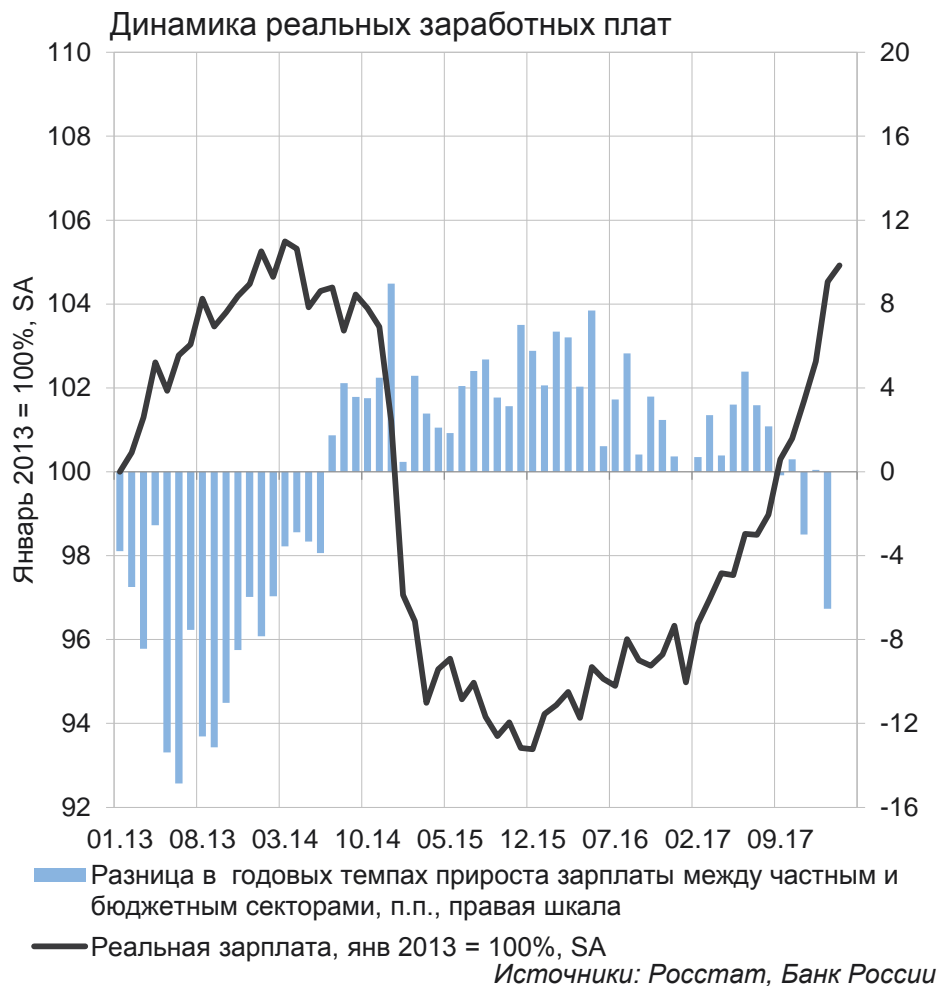
Источники: Росстат, Банк России



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



## Динамика заработных плат и безработицы создает предпосылки для возможного усиления проинфляционного давления, что требует дополнительного внимания







## Рост экономической активности возобновился в начале текущего года после её снижения под влиянием временных факторов в конце 2017 года



Источники: Росстат, Банк России



Источники: Росстат, Банк России

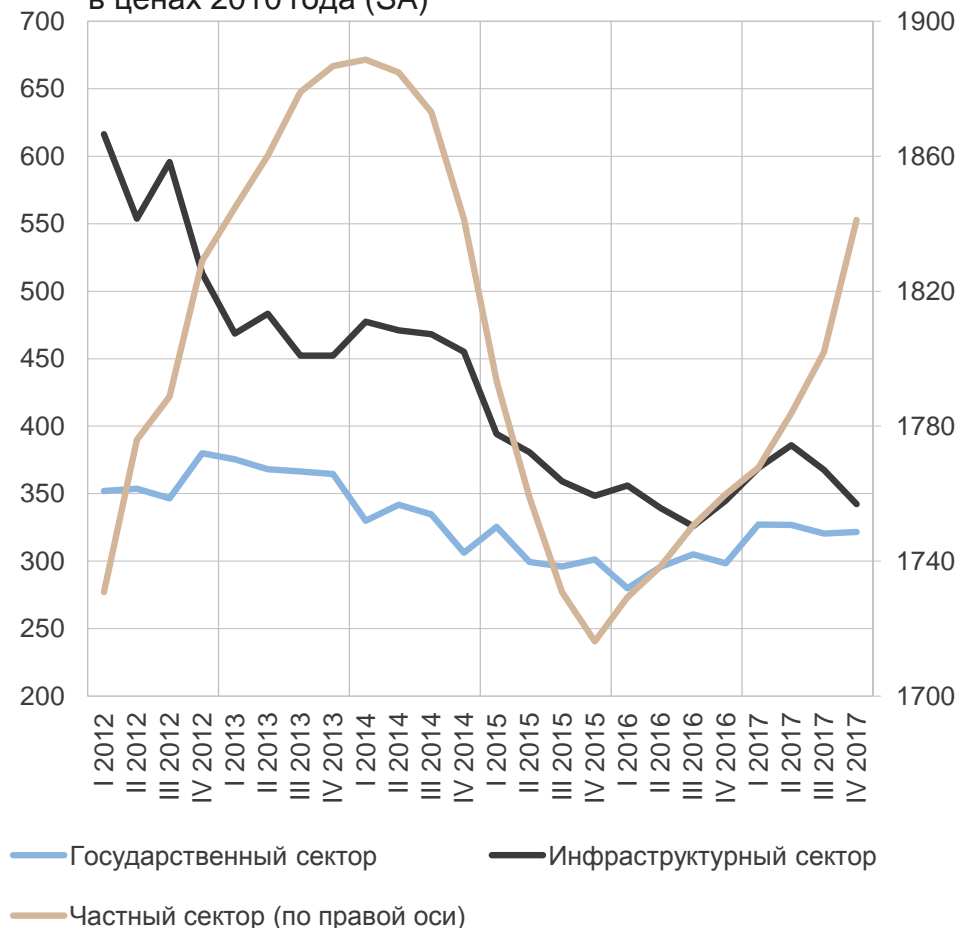


## Продолжается рост инвестиционной активности



Источники: Росстат, Банк России

Динамика инвестиций в основной капитал, млрд руб.  
в ценах 2010 года (SA)



Источник: Росстат



## Фискальная политика: возможное завершение консолидации в 2018 году

### Консервативная фискальная политика в 2018-2020 годах:

Расходы бюджетной системы объемом более  $\text{R}0,5$  трлн руб. не были исполнены в 2017 году. Исполнение бюджета перейдет от дефицита в 1,4 % ВВП в 2017 г. к профициту в пределах 1% ВВП в 2018 – 2020 годах

### Новые бюджетные правила в 2018-2020 годах:

Согласно бюджетному правилу, с 2018 года объём расходов привязан к объёму доходов. Минфин продолжит осуществлять операции на валютном рынке. Минфин стерилизует дополнительные нефтегазовые доходы (при цене нефти Urals выше 40 \$/б), перечисляя их впоследствии в Фонд национального благосостояния посредством проведения интервенций. Объём покупок валюты в 2018 году составит \$45 млрд

### Долговое финансирование бюджетных расходов вместо использования Резервного фонда:

В 2018 году объем чистых размещений ОФЗ составит  $\text{R}0,8$  трлн по сравнению  $\text{R}1,1$  трлн в 2017 году. В марте 2018 года Минфин осуществил обмен евробондов на \$4 млрд, в I полугодии 2018 года ожидается также размещение новых евробондов на \$3 млрд на фоне повышения кредитного рейтинга России агентством Standard&Poor's в феврале 2018 года

### В 2018 году осуществляется повышение оплаты труда в бюджетном секторе:

В рамках реализации «майских указов» в I квартале 2018 года осуществляются значительные индексации (+20-30%) зарплат сотрудников социальной сферы. Кроме того, с начала 2018 г. проиндексированы на 4% зарплаты остальных сотрудников бюджетного сектора. Помимо этого, оплата труда отдельных сотрудников бюджетного сектора вырастет с 1 мая 2018 года в связи с повышением МРОТ до уровня прожиточного минимума

### Основные индикаторы федерального бюджета

Федеральный бюджет	февраль 2017 года (в скользящем выражении за 12 месяцев)	2018 (баз. прогноз Банка России – нефть Urals 61 \$/б)
Доходы, % ВВП	16,5	17,3
Расходы, % ВВП	17,6	16,4
Дефицит, % ВВП	-1,1	0,9
Использование средств суверенных фондов в 2018 г., трлн $\text{R}$	0	1,1

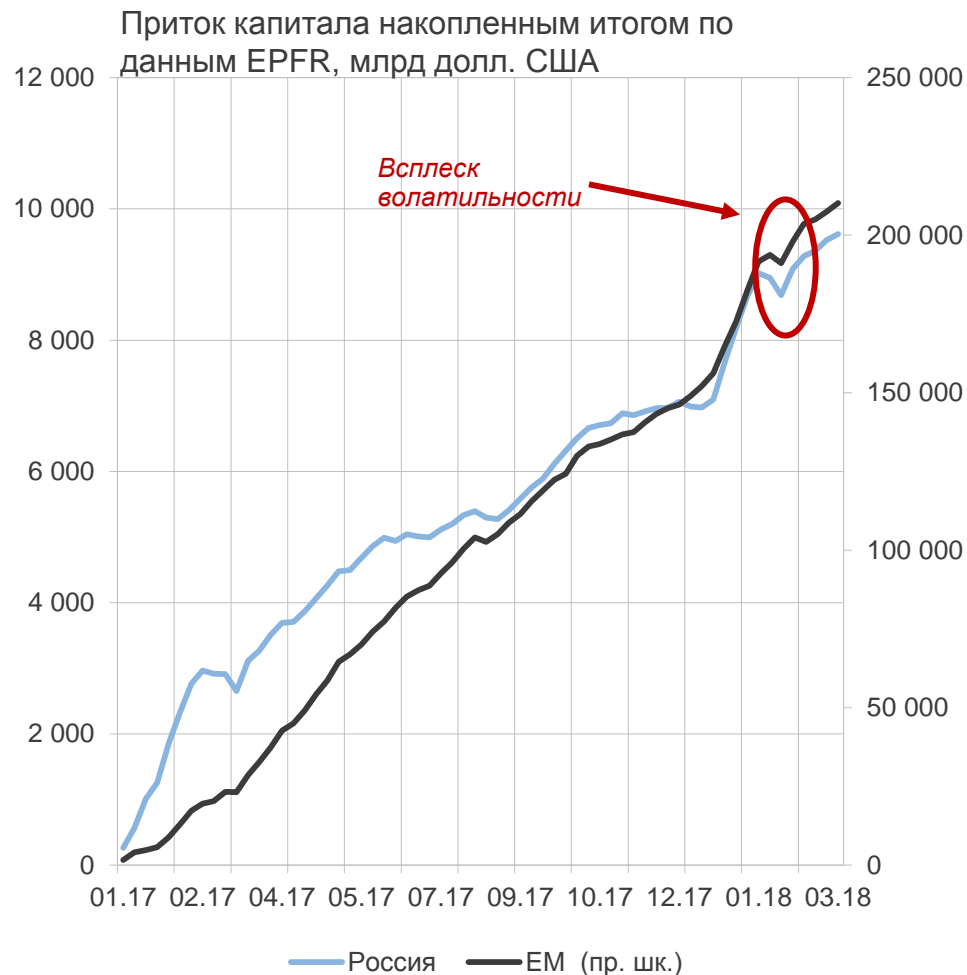


## Рост волатильности на мировых рынках пока не оказал существенного влияния на интерес инвесторов к активам стран с формирующимися рынками



\*Средний CDS спред по странам с формирующимися рынками рассчитан по Бразилии, Китаю, Турции, Мексике, Малайзии.

Источники: Bloomberg, Банк России



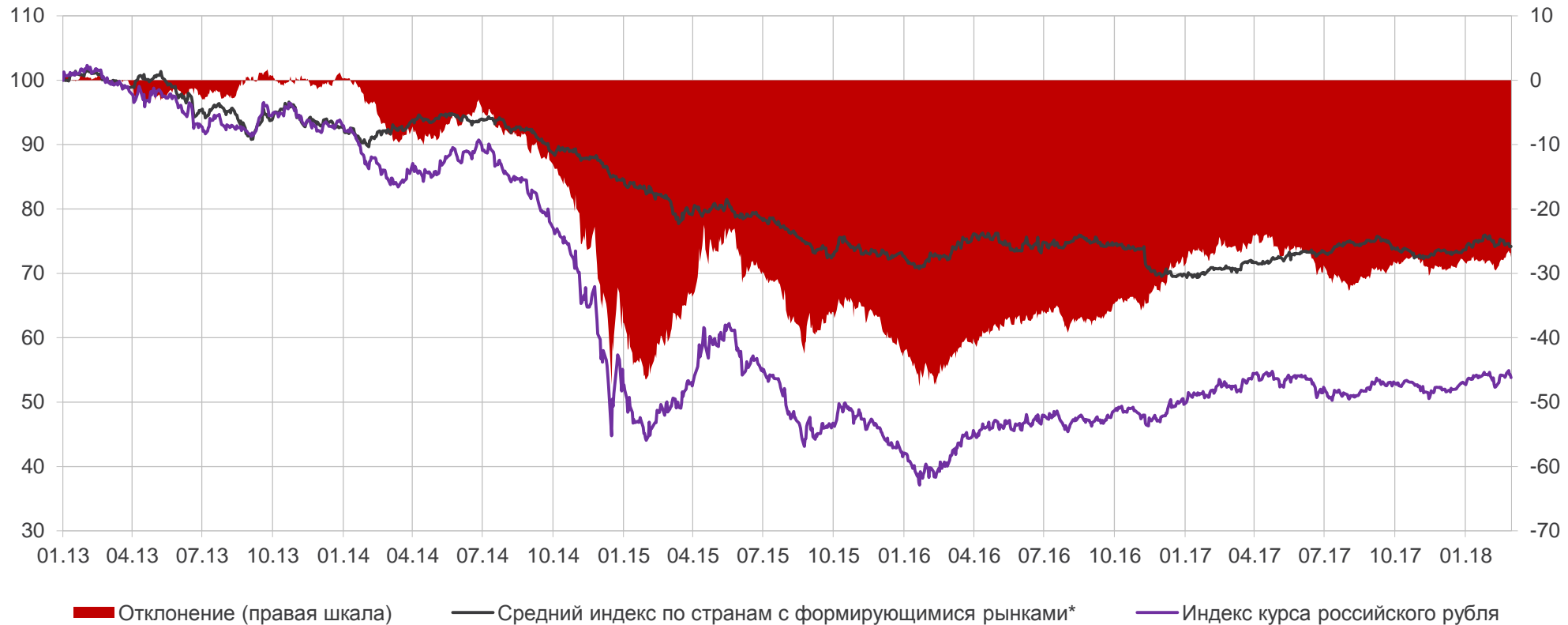
Источники: Bloomberg, Банк России



## Основное влияние на курс рубля оказывала динамика других EM-валют. Влияние нефти – более слабое из-за бюджетного правила

Изменение курса российского рубля и курсов валют стран с формирующимися рынками\* к доллару США

01.01.2013 = 100%



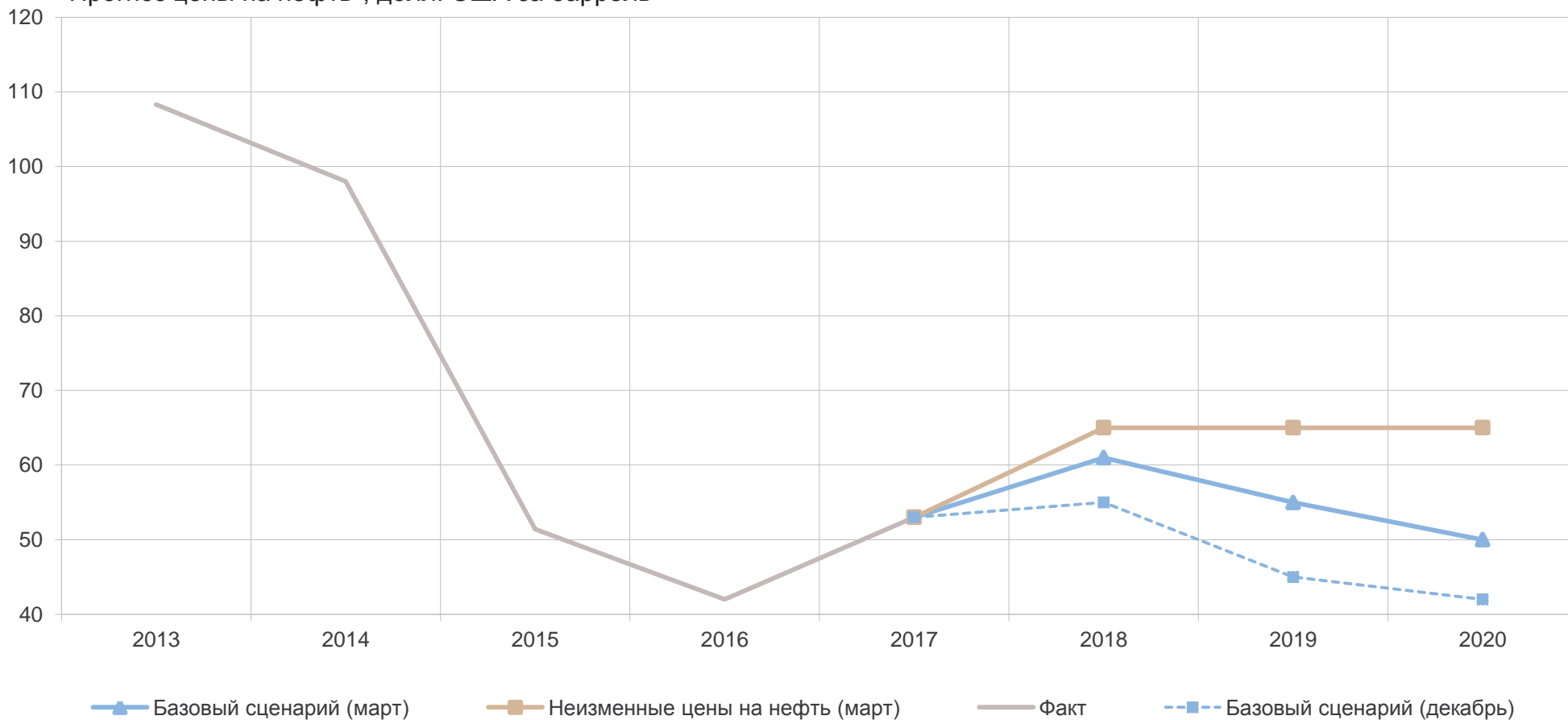
\* Средний индекс по развивающимся странам включает курсы к доллару США венгерского форинта, бразильского реала, корейского вона, турецкой лиры, мексиканского песо, польского злотого, румынского лея, малазийского ринггита, филиппинского песо, индонезийской и индийской рупий

Источники: Bloomberg, Банк России



## Высокая дисциплина выполнения соглашения ОПЕК+ и опережающее сокращение мировых запасов нефти создали условия для пересмотра прогноза цены на нефть в базовом сценарии

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



\* Согласно Докладу о денежно-кредитной политике №1 (март 2018 года)

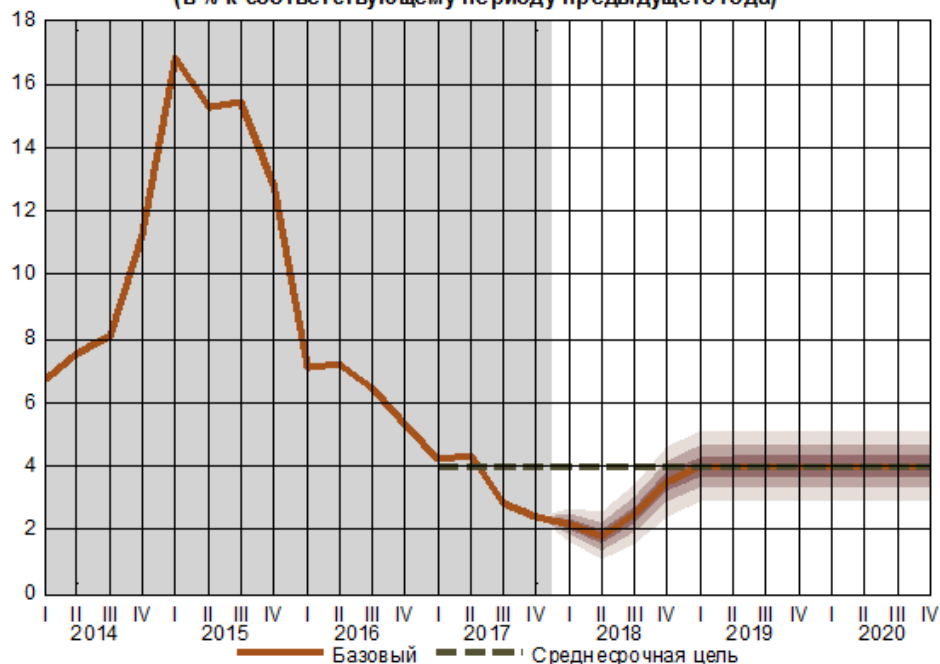
Источник: Банк России



## Базовый сценарий\*: рост ВВП вблизи потенциала, инфляция – 3–4% в конце 2018 года и вблизи 4% в 2019 году

### Инфляция

(в % к соответствующему периоду предыдущего года)

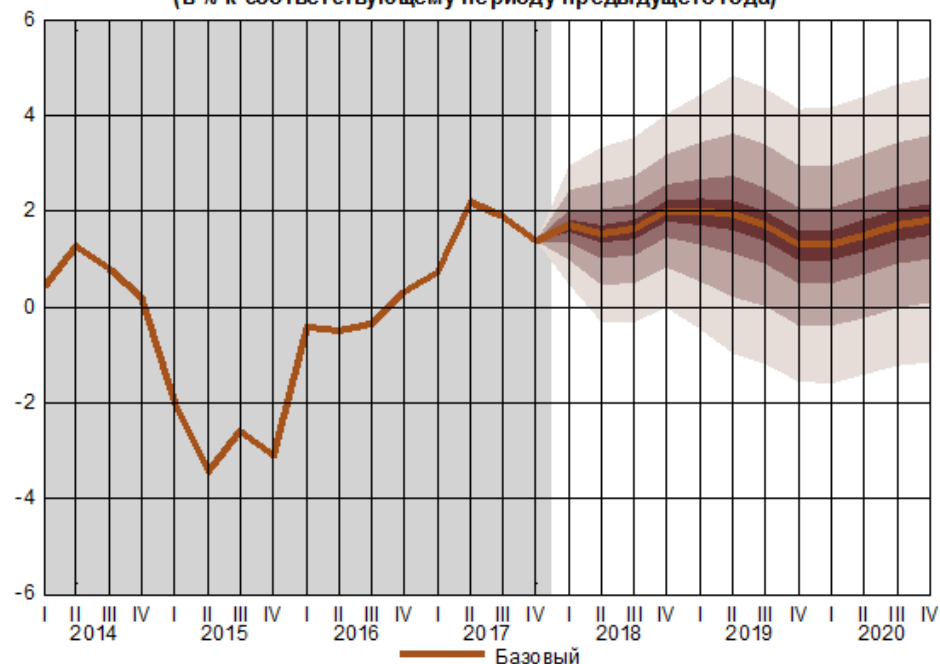


Примечание: затемненные области на прогнозном горизонте отражают вероятности реализации различных значений инфляции. Градация цвета отражает интервалы вероятности. Доверительные области симметричны и построены на основе исторической оценки неопределенности инфляции.

Источник: расчеты Банка России.

### Темпы прироста ВВП

(в % к соответствующему периоду предыдущего года)



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 №1 (март 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	61	55	50
Инфляция, в % декабрь к декабрю предыдущего года	2,5	3,0-4,0	4,0	4,0
Инфляция (в среднем за год), в % к предыдущему году	3,5	2,5-3,5	4,0	4,0
Валовый внутренний продукт	1,5	1,5-2,0	1,5-2,0	1,5-2,0
Расходы на конечное потребление	2,3	2,7-3,2	2,0-2,5	2,0-2,5
- домашних хозяйств	3,4	3,8-4,3	2,5-3,0	2,5-3,0
Валовое накопление	7,6	2,5-3,5	3,0-4,0	2,0-3,0
- валовое накопление основного капитала	3,6	3,5-4,0	3,2-3,7	2,5-3,0
Экспорт	5,4	1,8-2,3	1,5-2,0	1,5-2,0
Импорт	17,0	7,5-8,0	6,0-6,5	4,5-5,0
Денежная масса в национальном определении	10,5	8-10	9-12	8-12
Кредит нефинансовым организациям и населению в рублях и иностранной валюте**	9,0	8-10	9-12	8-12
- кредит нефинансовым и финансовым организациям в рубля и иностранной валюте	8,1	7-9	8-11	7-10
- кредит населению в рублях и иностранной валюте	12	11-13	11-14	12-14

\* Опубликовано в Докладе о денежно-кредитной политике №1 (март 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 (факт)	Базовый*		
		2018	2019	2020
<b>Счёт текущих операций</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>39</b>	<b>23</b>
Торговый баланса	116	140	121	107
<i>Экспорт</i>	354	398	384	372
<i>Импорт</i>	-238	-258	-23	-265
Баланс услуг	-30	-32	-32	-33
<i>Экспорт</i>	58	61	65	66
<i>Импорт</i>	-88	-93	-97	-99
Баланс первичных и вторичных доходов	-45	-50	-51	-52
Счёт операций с капиталом	0	0	0	0
<b>Сальдо счёта текущих операций и счёта операций с капиталом</b>	<b>40</b>	<b>59</b>	<b>39</b>	<b>23</b>
<b>Финансовый счёт (кроме резервных активов)</b>	<b>-21</b>	<b>-9</b>	<b>-8</b>	<b>1</b>
<i>Сектор государственного управления и центральных банк</i>	14	9	8	8
<i>Частный сектор (включая чистые ошибки и пропуски)</i>	-35	-19	-15	-7
<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>-50</b>	<b>-31</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 №1 (март 2018 года)



## Денежно-кредитная политика в марте 2018 года

### Инфляция и инфляционные ожидания

- Годовая инфляция остается на устойчиво низком уровне
- Факторы, которые раньше оценивались в основном как временные, приобретают более длительный характер (сельское хозяйство, курс)
- Инфляционные ожидания постепенно снижаются

### Экономическая активность

- Рост экономической активности возобновился в начале текущего года после ее снижения под влиянием временных факторов в конце 2017 года
- Среднесрочный взгляд на рост – пока без изменений

### Проинфляционные (↑) и дезинфляционные (↓) риски

• Динамика продовольственных и нефтяных цен	↑↓
• Характер инфляционных ожиданий	↑
• Возможные изменения в потребительском поведении	↑
• Дисбалансы на рынке труда	↑
• Волатильность на мировых рынках	↑
• Бюджетные и тарифные решения	

### Решение:

Снижение ключевой  
ставки  
на 25 б.п. до 7,25%  
ГODOVЫХ

### Сигнал на будущее:

*Банк России продолжит  
снижение ключевой ставки  
и завершит переход к  
нейтральной денежно-  
кредитной политике в  
2018 году*



Bank of Russia  
The Central Bank of the Russian Federation



**ПРИЛОЖЕНИЕ**



## Большинство показателей инфляции, отражающих наиболее устойчивые процессы ценовой динамики, составляют 2-3% (2)

	сен.16	окт.16	ноя.16	дек.16	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
<b>Месячная инфляция с исключением сезонности, аннуализированная, %</b>																		
Все товары и услуги	6,2	5,1	4,0	1,8	4,5	1,3	1,1	4,1	3,8	8,0	-0,6	-0,6	1,8	2,2	1,3	2,2	0,9	1,0
<b>Усеченные показатели инфляции</b>																		
ИПЦ без 40%	5,5	5,1	4,1	4,1	4,7	3,1	3,1	3,1	3,1	3,4	2,1	2,7	2,0	2,3	2,4	2,3	2,2	1,2
Медиана (ИПЦ без 100%)	5,0	5,6	4,3	4,4	4,2	3,4	3,0	3,1	3,2	3,8	2,3	2,5	1,9	2,3	2,4	2,3	2,3	1,5
<b>ИПЦ с исключением волатильных (за 3 месяца) компонент</b>																		
ИПЦ без 20%	6,3	5,8	4,1	1,6	3,9	0,9	0,5	4,2	4,2	7,9	-0,9	0,1	1,9	2,4	1,1	2,1	-0,1	0,5
<b>ИПЦ с исключением волатильных (за 24 месяца) компонент</b>																		
ИПЦ без 20%	6,1	5,5	4,0	1,7	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	0,3
<b>ИПЦ с измененными весами (больше волатильность - меньше вес)</b>																		
Все товары и услуги	5,5	5,0	4,5	4,2	5,1	3,1	2,9	3,1	3,0	3,7	2,2	2,9	3,8	2,1	2,1	2,5	2,1	1,6
<b>ИПЦ с исключением различных компонент</b>																		
Базовая инфляция	4,8	4,5	4,1	3,4	2,5	1,5	1,4	2,3	3,1	3,0	2,8	2,4	2,3	1,6	1,3	1,2	0,6	0,6
ИПЦ без ЖКУ	6,4	5,0	3,9	1,6	4,0	0,9	0,7	4,1	3,7	8,4	-0,6	-1,5	1,8	1,9	1,0	2,0	0,4	0,3
ИПЦ без плодоовощной продукции	5,6	4,6	4,5	3,7	5,2	2,6	1,8	2,3	2,4	3,7	2,4	2,4	2,2	1,5	1,8	2,3	2,0	1,2
<b>Альтернативные показатели инфляции</b>																		
"Базовая инфляция" (метод усечения)	5,6	5,1	4,1	4,2	4,3	2,7	2,4	2,7	2,6	2,8	1,5	2,2	1,7	1,9	1,7	2,0	1,8	1,1
"Базовая инфляция" (без волатильных компонент)	5,0	5,6	4,3	4,4	4,2	3,0	2,7	3,0	2,9	3,2	1,8	2,5	1,8	1,7	2,1	2,3	1,9	1,6
<b>Балансовые показатели инфляции, % (разница долей компонент с растущей и снижающейся инфляцией)</b>																		
Годовая инфляция	-51,9	-43,5	-24,4	-22,0	-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
Месячная инфляция, аннуализ.	3,7	-1,8	-7,1	-5,8	-6,3	-49,7	-10,2	-5,6	-0,1	21,9	-12,7	-16,7	-24,9	6,1	-6,6	14,9	6,1	-31,2

Средняя инфляция за 3 месяца

- 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 потребительского спроса растут

	Рост показателя в феврале 2018 года (прирост февраль 2018 г. к январю 2018 г.)	Рост показателя в 2017 году (прирост 2017 г. к 2016 г.)	Сравнение показателя с докризисным уровнем (прирост февраль 2018 г. к началу 2014 г.)
Оборот розничной торговли	0.0% SA	1.2%	-9.8% SA
Объём платных услуг	-0.2% SA	0.2%	2.0% SA
Реальная заработная плата	0.4% SA	3.5%	-0.3% SA
Реальные располагаемые денежные доходы населения (с учётом единовременной выплаты янв. 2017 г.)	0.3% SA	-1.7%	-6.1% SA
Продажа товаров длительного пользования	3.0% SA (январь 2018 г.)	5.4%	7.7%
Продажа легковых автомобилей	-1.0% SA	11.9%	-33.6%
Индекс потребительской уверенности (Росстат)	...	+10.9 п.п.	+0.5 п.п.
Индекс потребительских настроений (ФОМ)	-1.0 п.п. (март 2018 г.)	+11 п.п.	+9 п.п. (март 2018 г.)
Индекс благоприятности условий для крупных покупок (Росстат)	...	+9.3 п.п.	-6.4 п.п.
Оценка благоприятности времени для крупных покупок (ФОМ)	-3 п.п. (март 2018 г.)	+12 п.п.	-11 п.п. (март 2018 г.)
Норма сбережений	+2.6 п.п. (январь 2018 г.)	-1.3 п.п.	+0.2 п.п. (январь 2018 г.)



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

Структура операций Банка России и динамика ставок денежного рынка, млрд руб.

