



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 12

ДЕКАБРЬ 2018

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ
И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ
НАСТРОЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ

Москва

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ

В декабре инфляционные ожидания населения выросли до 10,2% после 9,8% в ноябре. Основная причина их увеличения – повышение НДС с 2019 года. Незаякоренность инфляционных ожиданий, что подтверждается в том числе ростом не только краткосрочных, но и долгосрочных инфляционных ожиданий, создает предпосылки для возникновения вторичных эффектов на инфляцию. По оценкам Банка России, опережающая реакция денежно-кредитной политики позволит ограничить вторичные эффекты и после временного ускорения инфляции в 2019 г. обеспечит ее снижение к цели вблизи 4% уже в первой половине 2020 года.

В декабре 2018 г. инфляционные ожидания населения на следующие 12 месяцев¹ увеличились на 0,4 п.п., до 10,2% (рис. 12²).

Как и ожидалось, ближе к концу года на ожидания населения начало оказывать влияние повышение НДС. 6% опрошенных в декабре (в ноябре – 2%) указали этот фактор среди предполагаемых причин роста цен в будущем («НДС с 1 января повысится», – поясняли свои оценки респонденты). При этом еще 5% отметили участвовавшие в преддверии повышения НДС публикации в СМИ о росте цен («в СМИ обещали повышение цен на все», «обещали в газетах, что цены повысятся»).

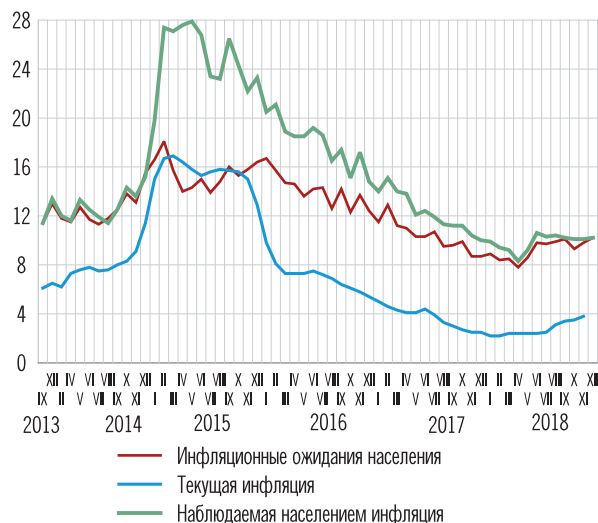
На краткосрочных инфляционных ожиданиях респондентов отразилась сезонность: 12% опрошенных говорили о росте цен перед Новым годом и о повышении регулируемых тарифов с 1 января («всегда растут перед праздниками», «Новый год, большой спрос»).

Частота упоминания бензина как наиболее быстро дорожающего товара в декабре осталась практически на уровне октября-ноября (33% после 31–32%), отражая произошедший ранее в текущем году рост

цен на топливо. Бензин остается на втором месте в списке товаров и услуг, рост цен на которые отмечается наиболее часто. Первое место занимают мясо и птица. 42% респондентов отметили удорожание этой категории (месяцем ранее – 40%). Также опрошенные стали чаще говорить о росте цен на молочную продукцию, яйца, фрукты и овощи.

Наблюдаемая респондентами инфляция в декабре впервые с начала 2015 г. сравнялась с показателем инфляционных ожиданий (10,2%). В последние четыре года респонденты оценивали будущую инфляцию ниже текущей, то есть ожида-

Инфляционные ожидания в декабре оставались на повышенном уровне



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

¹ Медианная оценка ООО «инФОМ».

² Здесь и далее – ссылки на рисунки Краткого отчета по двенадцатому опросу (декабрь 2018 г.).

ли замедление темпов прироста потребительских цен. Сейчас респонденты больше не ожидают снижения инфляции. Это также подтверждается динамикой ответов на вопрос об ожидаемом направлении изменения цен в следующие 12 месяцев. 28% респондентов в декабре считали, что цены будут расти быстрее, чем сейчас. Это рекордная доля с начала 2015 года.

На сохранение инфляционных ожиданий на высоком уровне указывают ответы на вопрос о достижении инфляцией уровня 4% в 2018 г. и в трехлетней перспективе. Так, доля респондентов, которые считают, что инфляция в 2018 г. будет заметно выше 4%, выросла до 59% (в ноябре – 53%). Доля тех, кто ожидает инфляцию выше 4% в трехлетней перспективе, возросла до 53% (в предыдущем месяце – 50%).

Оценка инфляционных ожиданий, сделанная Банком России на основе данных опроса ООО «инФОМ» и текущего темпа инфляции³, в декабре увеличилась и составила 5,2–5,6% в 2018 году.

³ При расчете данного показателя Банк России учитывает не количественные ответы респондентов об инфляции, а качественные («инфляция вырастет/снизится»), и «накладывает» их на текущую инфляцию.

Ожидание населением повышения инфляции в целом оправдано: по прогнозу Банка России, инфляция вырастет в начале 2019 г. прежде всего под влиянием повышения НДС. В результате в начале года она может достичь 5,5%. Во втором полугодии 2019 г. темп прироста потребительских цен начнет замедляться и вернется к 4% в первой половине 2020 года. В ближайшие месяцы вероятно дальнейшее увеличение инфляционных ожиданий под влиянием повышения НДС. При этом тот факт, что растут не только краткосрочные, но и долгосрочные ожидания, подтверждает гипотезу об их незаякоренности и возможных вторичных эффектах.

В том числе для того, чтобы ограничить рост инфляционных ожиданий и связанные с этим вторичные эффекты, Банк России в декабре повысил ключевую ставку. Инфляционные ожидания остаются незаякоренными, что является одним из основных факторов неопределенности в отношении динамики инфляции в первой половине 2019 года. Опережающая реакция денежно-кредитной политики позволит обеспечить снижение инфляции к цели вблизи 4% после ее временного повышения.

Согласно данным опроса «инФОМ», значимых изменений в потребительских настроениях респондентов в декабре не отмечалось. По сравнению с предыдущим месяцем несколько ухудшились оценки и ожидания изменения материального положения.

Дата отсечения данных – 20.12.2018.

Электронная версия информационно-аналитического материала размещена на официальном сайте Банка России (<http://www.cbr.ru/DKP/>).

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

По заказу **Банка России**

Волна **74**

**Измерение
инфляционных ожиданий
и потребительских настроений
на основе опросов населения**

*Краткий отчет по двенадцатому опросу
Декабрь 2018*

© ООО «инФОМ»



ООО «инФОМ»



123022 Россия, Москва, ул. Рочдельская, д. 15, стр. 16А

Телефон: +7 495 620-62-32

Факс: +7 495 620-62-33

Сайт: www.fom.ru

E-mail: fom@fom.ru



Параметры опроса

Декабрь 2018 г. 12-й опрос (74 волна)

Метод	Стандартизированный опрос населения по репрезентативной общероссийской выборке.
Исследуемая совокупность	Взрослое население РФ (граждане старше 18 лет).
Выборка опроса	Территориальная трехступенчатая стратифицированная выборка домохозяйств. На первом этапе отбирались административные районы субъектов РФ, на втором – населенные пункты или избирательные участки внутри районов, на третьем – производился отбор домохозяйств маршрутным методом. Выборка репрезентирует население России в возрасте 18 лет и старше.
Количество респондентов	2000 человек.
География опроса	105 населенных пунктов в 55 субъектах РФ.
Сроки проведения полевых работ	3 – 10 декабря 2018 г.
Технология опроса	Интервью по месту жительства в режиме «face-to-face».
Статистическая погрешность	Не превышает 3,3%.

Опрос населения проводился по анкете, состоящей из закрытых и открытых вопросов. При ответе на *закрытый вопрос* респондент должен выбрать наиболее подходящий для него вариант ответа (один или несколько) из числа предложенных. В ряде случаев интервьюер показывает респонденту карточку с перечнем вариантов ответа. При ответе на *открытый вопрос* респонденту предлагается самому сформулировать один или несколько вариантов ответа. Интервьюер просто читает формулировку вопроса и не приводит никаких вариантов ответа.

К настоящему моменту проведено уже 74 волны исследования: в декабре 2009-го, апреле, июне, сентябре и декабре 2010-го, июле, сентябре и декабре 2011-го, июле, сентябре, ноябре, декабре 2012-го, марте, июне, сентябре и декабре 2013-го, феврале 2014 года и ежемесячно – начиная с апреля 2014 года. В данном отчете на большинстве диаграмм, иллюстрирующих изменение показателей с течением времени, приведены результаты исследований с января 2016 года.



Мониторинг инфляционных ожиданий

Рис. 1. Оценки роста цен за прошедший месяц

Как, по Вашему мнению, в целом изменились цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги за прошедший месяц?¹

Данные в % от всех опрошенных

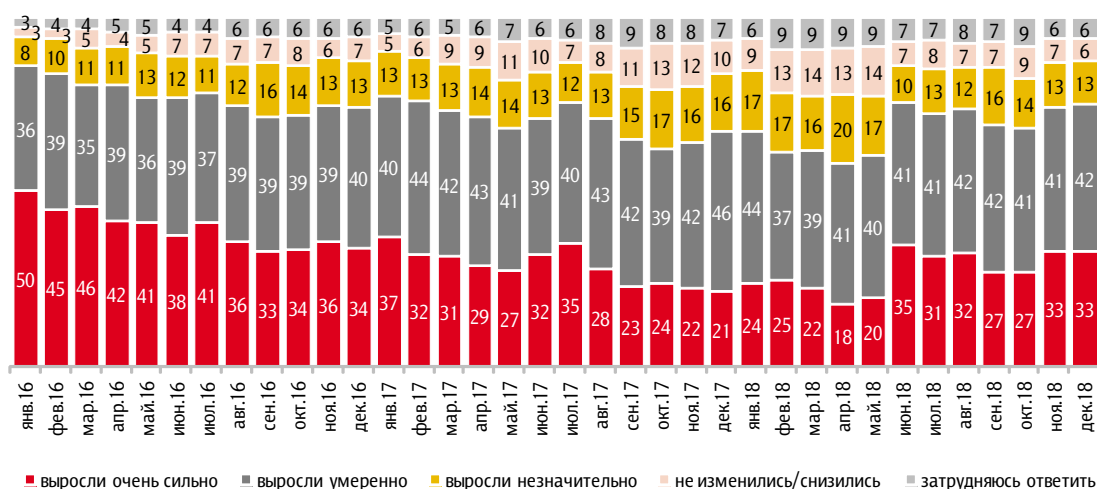
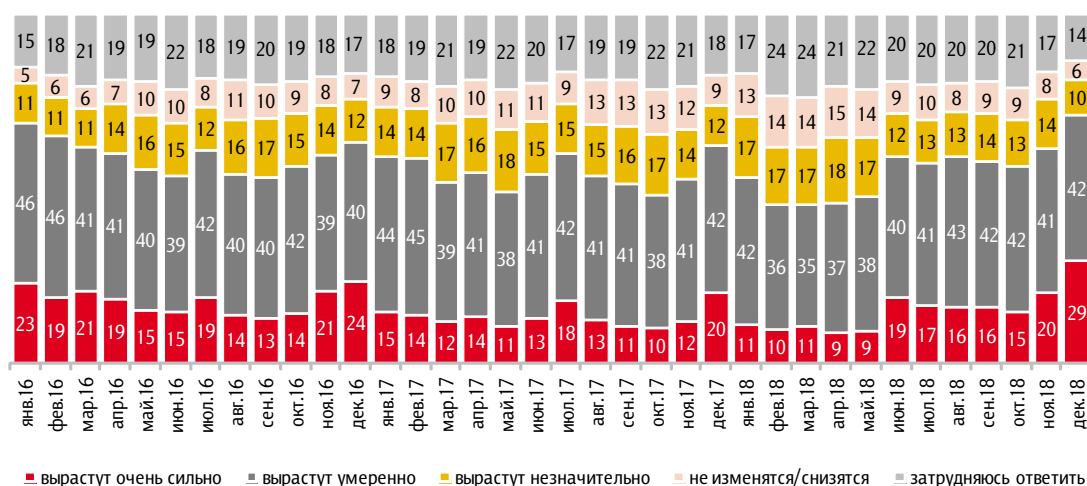


Рис. 2. Ожидания роста цен в следующем месяце

Как, по Вашему мнению, в целом изменятся цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги в следующем месяце?²

Данные в % от всех опрошенных



¹ Вариант «снизились» (выбрали менее 1%) отображен на графике вместе с позицией «не изменились».

² Вариант «снизятся» (выбрали менее 1%) отображен на графике вместе с позицией «не изменятся».



Рис. 3. Товары и услуги, рост цен на которые наиболее заметен россиянам

По Вашим наблюдениям, на какие основные продукты, товары и услуги цены за последний месяц выросли очень сильно? (Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных

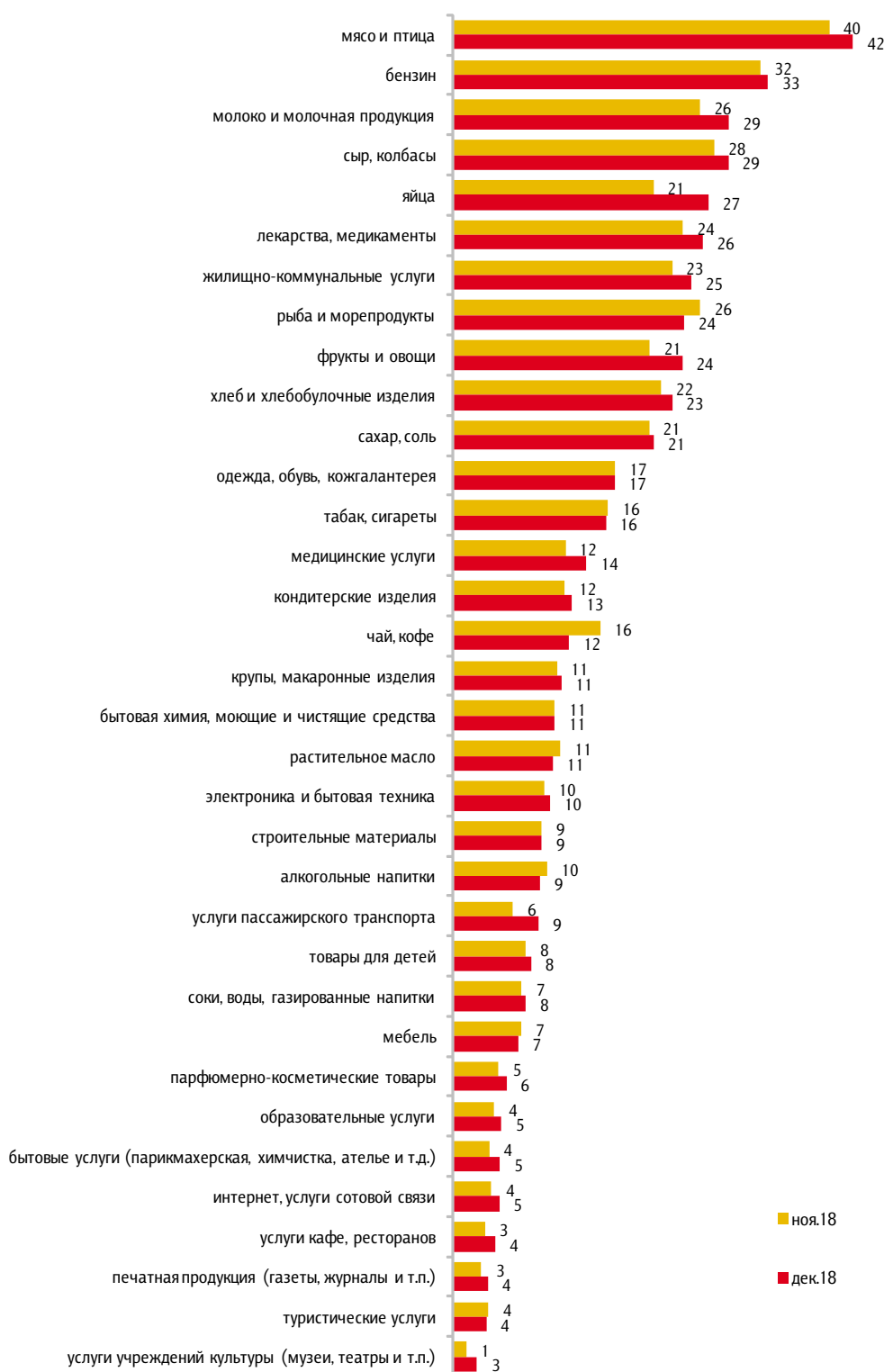




Рис. 4. Оценки роста цен за прошедшие 12 месяцев

Как, по Вашему мнению, в целом менялись цены за прошедшие 12 месяцев (год), то есть по сравнению с декабрем 2017 года?³

Данные в % от всех опрошенных

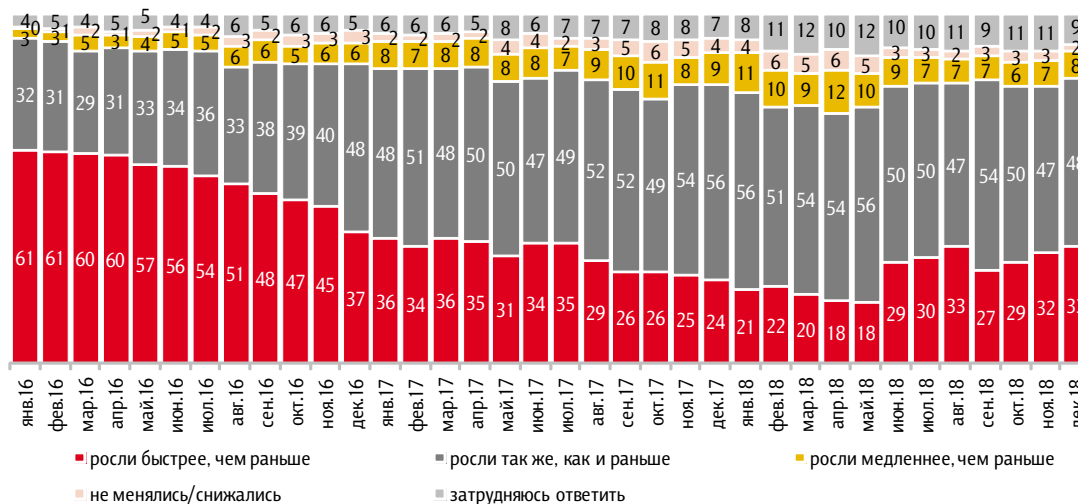
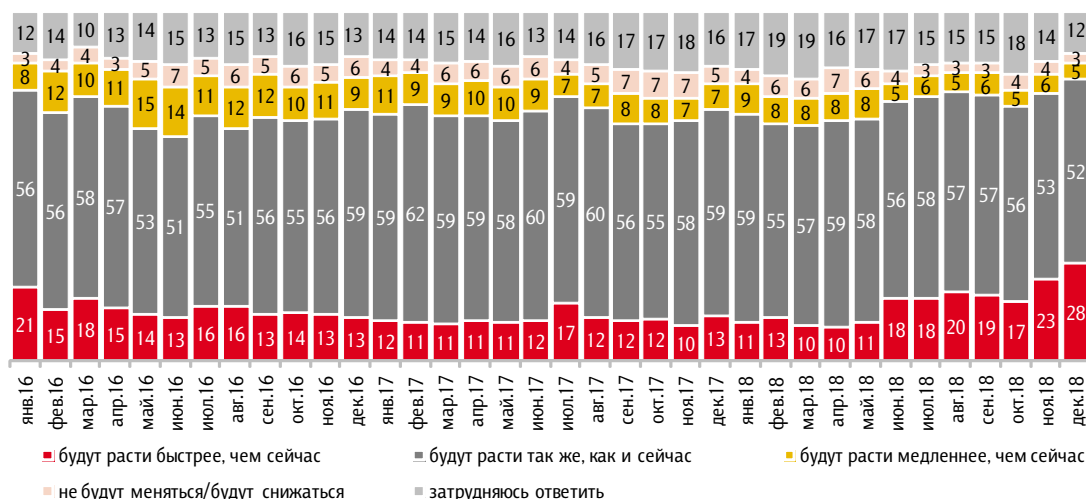


Рис. 5. Ожидания роста цен в следующие 12 месяцев

Как, по Вашему мнению, в целом будут меняться цены в следующие 12 месяцев (год), то есть до декабря 2019 года?⁴

Данные в % от всех опрошенных



³ Вариант «снижались» (выбрали менее 1%) отображен на графике вместе с позицией «не менялись».

⁴ Вариант «будут снижаться» (выбрали менее 1%) отображен на графике вместе с позицией «не будут меняться».



Рис. 6. Оценки изменения цен на чай и кофе за прошедшие 12 месяцев

Как, по Вашему мнению, за прошедшие 12 месяцев менялись цены на чай (пакетированный, листовый), кофе (растворимый, молотый, в зернах)?

Данные в % от всех опрошенных

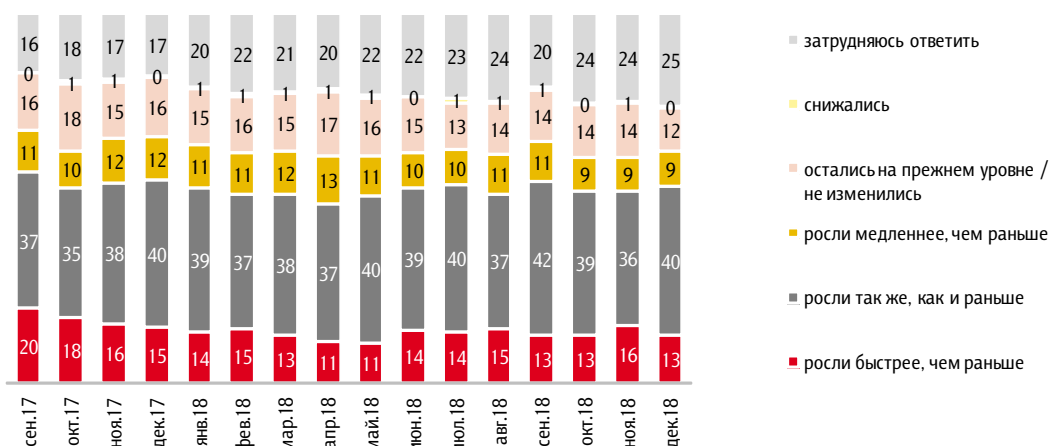


Рис. 7. Ожидания изменения цен на чай и кофе в следующие 12 месяцев

А как, по Вашему мнению, будут меняться цены на чай (пакетированный, листовый), кофе (растворимый, молотый, в зернах) в следующие 12 месяцев?

Данные в % от всех опрошенных

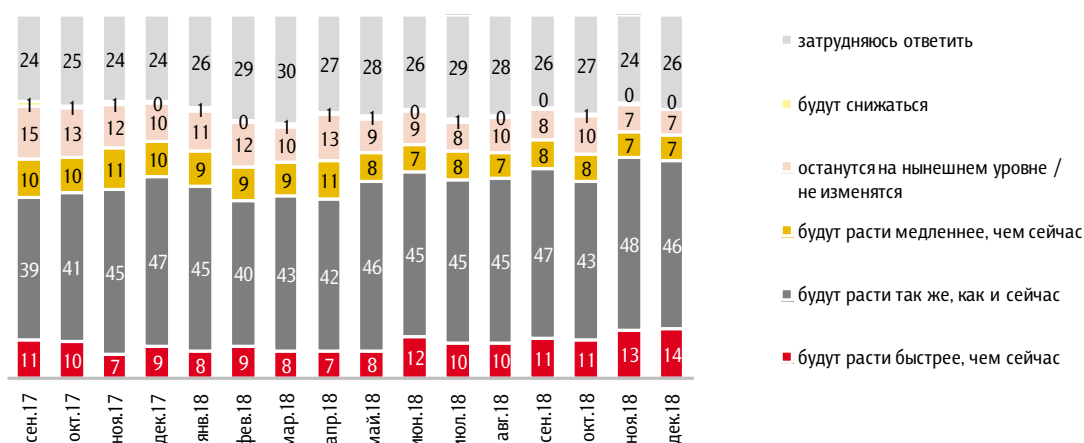




Рис. 8. Оценки изменения цен на сахар за прошедшие 12 месяцев

Как, по Вашему мнению, за прошедшие 12 месяцев менялись цены на сахар?

Данные в % от всех опрошенных

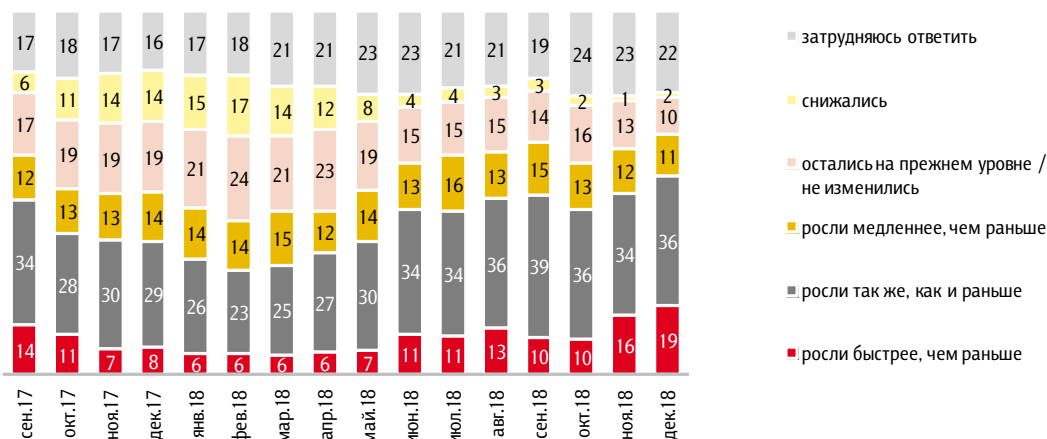


Рис. 9. Ожидания изменения цен на сахар в следующие 12 месяцев

А как, по Вашему мнению, будут меняться цены на сахар в следующие 12 месяцев?

Данные в % от всех опрошенных

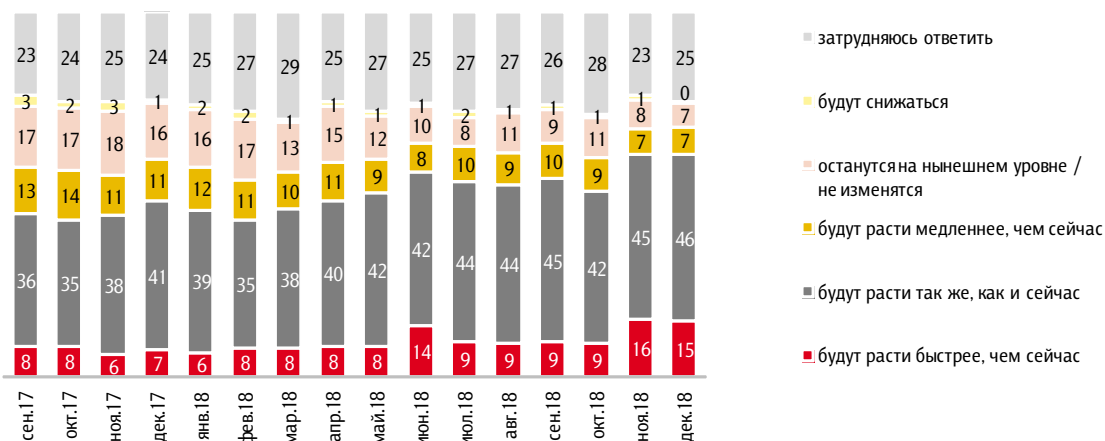




Рис. 10. Оценки изменения цен на фрукты и овощи за прошедшие 12 месяцев

Как, по Вашему мнению, за прошедшие 12 месяцев менялись цены на фрукты и овощи?

Данные в % от всех опрошенных

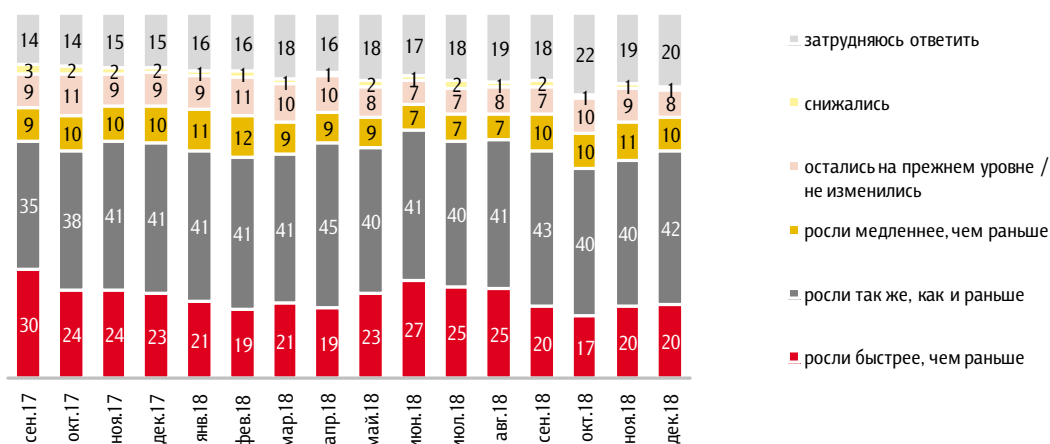


Рис. 11. Ожидания изменения цен на фрукты и овощи в следующие 12 месяцев

А как, по Вашему мнению, будут меняться цены на фрукты и овощи в следующие 12 месяцев?

Данные в % от всех опрошенных

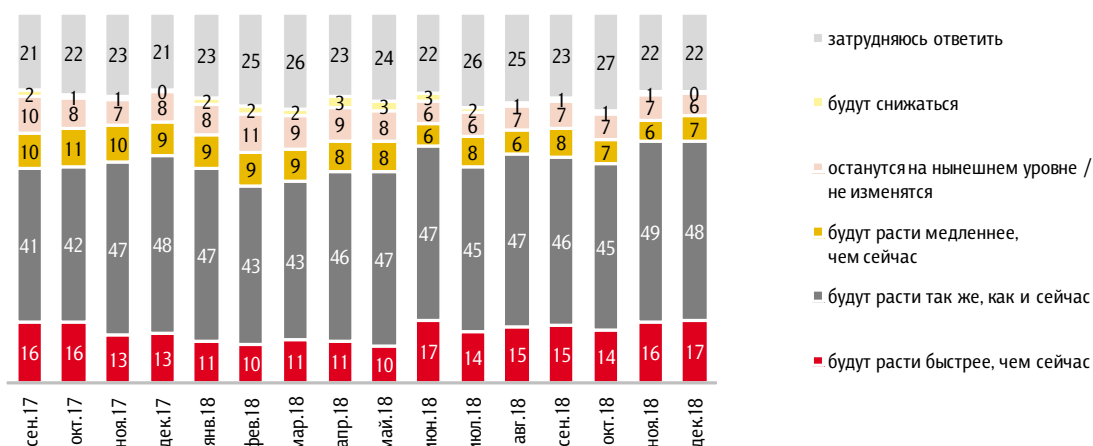




Рис. 12. Прямые оценки годовой инфляции: медианные⁵ значения

Данные в % годовых

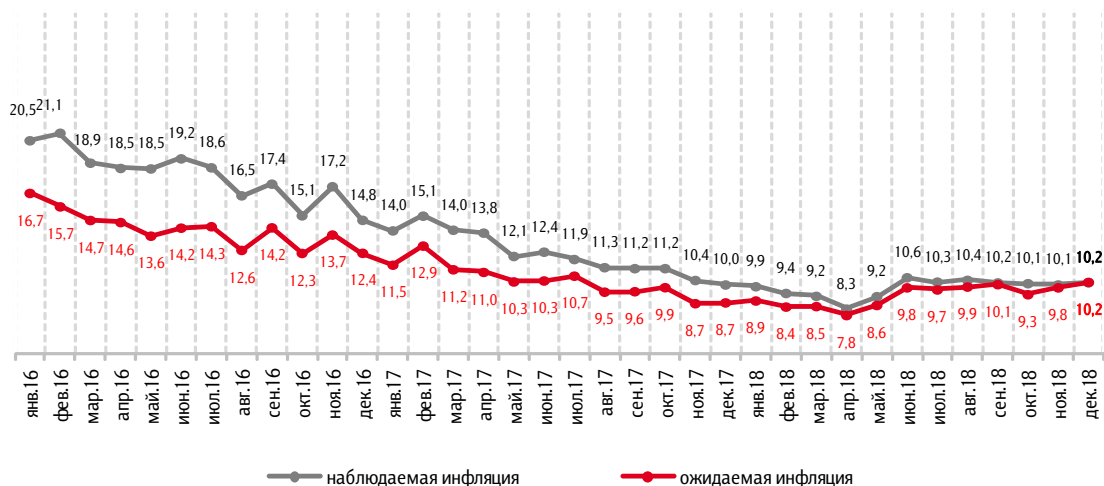
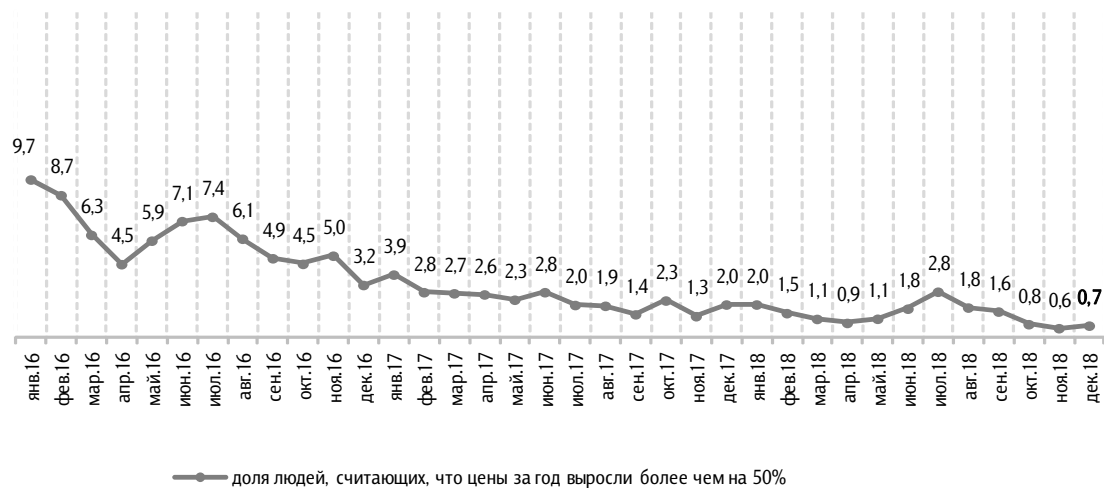


Рис. 13. Доля считающих, что цены за год выросли более чем на 50%

Данные в % от считающих, что цены за год выросли



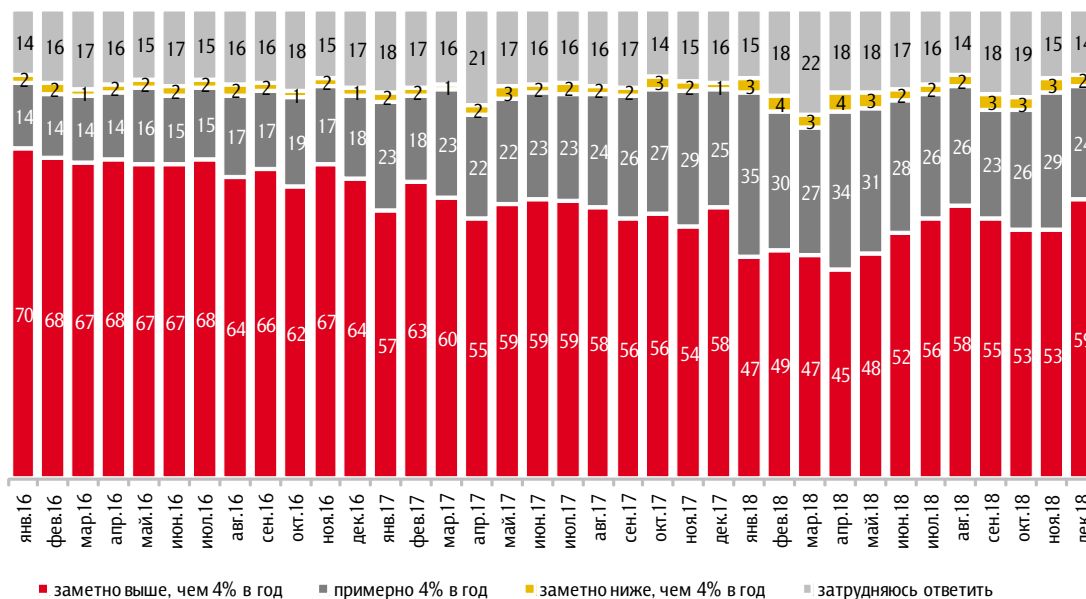
⁵ Методика расчета медианы приведена в Приложении 2.



Рис. 14. Ожидания относительно уровня инфляции к концу 2018 года

По официальным данным, в 2017 году рост цен в России составил 2,5%. Центральный банк РФ намерен добиваться, чтобы к концу 2018 года рост цен не превышал 4% в год. Как Вы считаете, будет ли рост цен к концу 2018 года таким, как планирует Центральный банк?⁶

Данные в % от всех опрошенных



⁶ Формулировка вопроса меняется от опроса к опросу, отражая текущие целевые установки Центробанка по инфляции. Предыдущая формулировка была такой: «По официальным данным, в 2016 году рост цен в России составил 5,4%. Центральный банк РФ намерен добиться, чтобы к концу 2017 года рост цен не превышал 4% в год. Как Вы считаете, будет ли рост цен к концу 2017 года таким, как планирует Центральный банк?» Варианты ответов: заметно выше, чем 4% в год; заметно ниже, чем 4% в год; примерно 4% в год; затрудняюсь ответить.



Рис. 15. Ожидания относительно уровня инфляции через три года

Как Вы считаете, а через три года рост цен будет выше или ниже, чем 4% в год? Или он будет составлять примерно 4% в год?

Данные в % от всех опрошенных

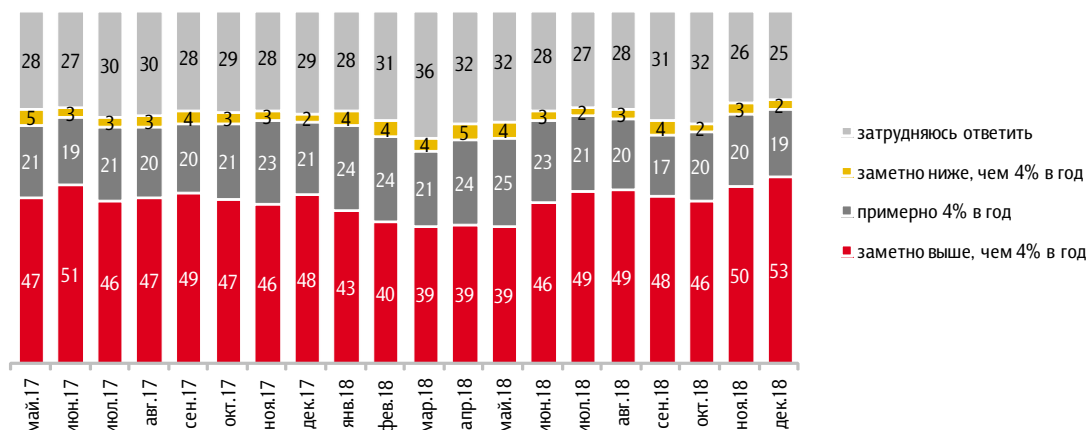
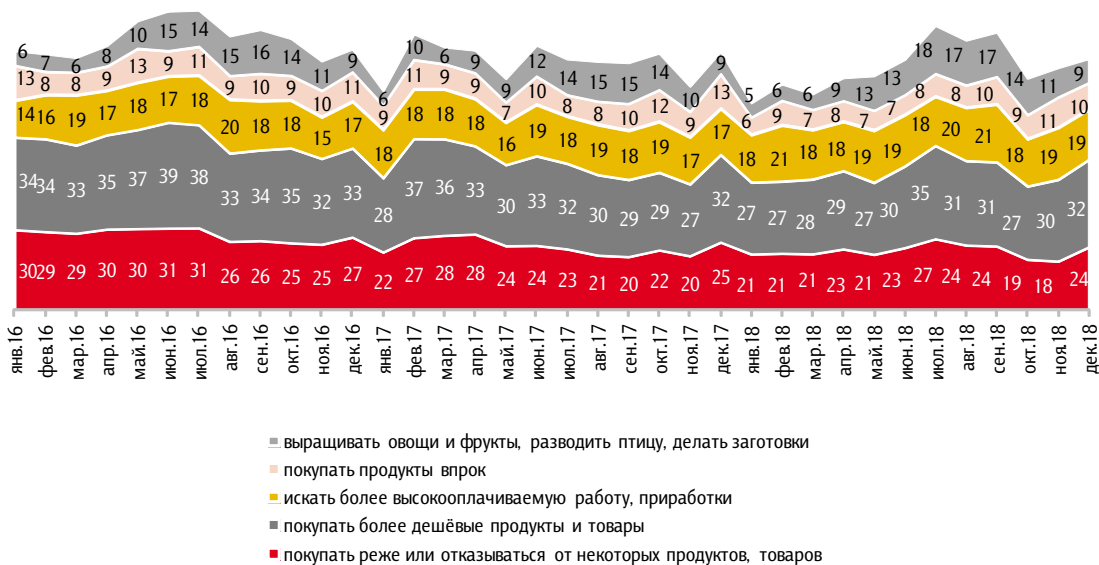


Рис. 16. Адаптация к инфляции

Скажите, пожалуйста, что из перечисленного Вы (члены Вашей семьи) начали делать за последний месяц?⁷ (Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных



⁷ На графике показаны наиболее часто упоминаемые позиции.

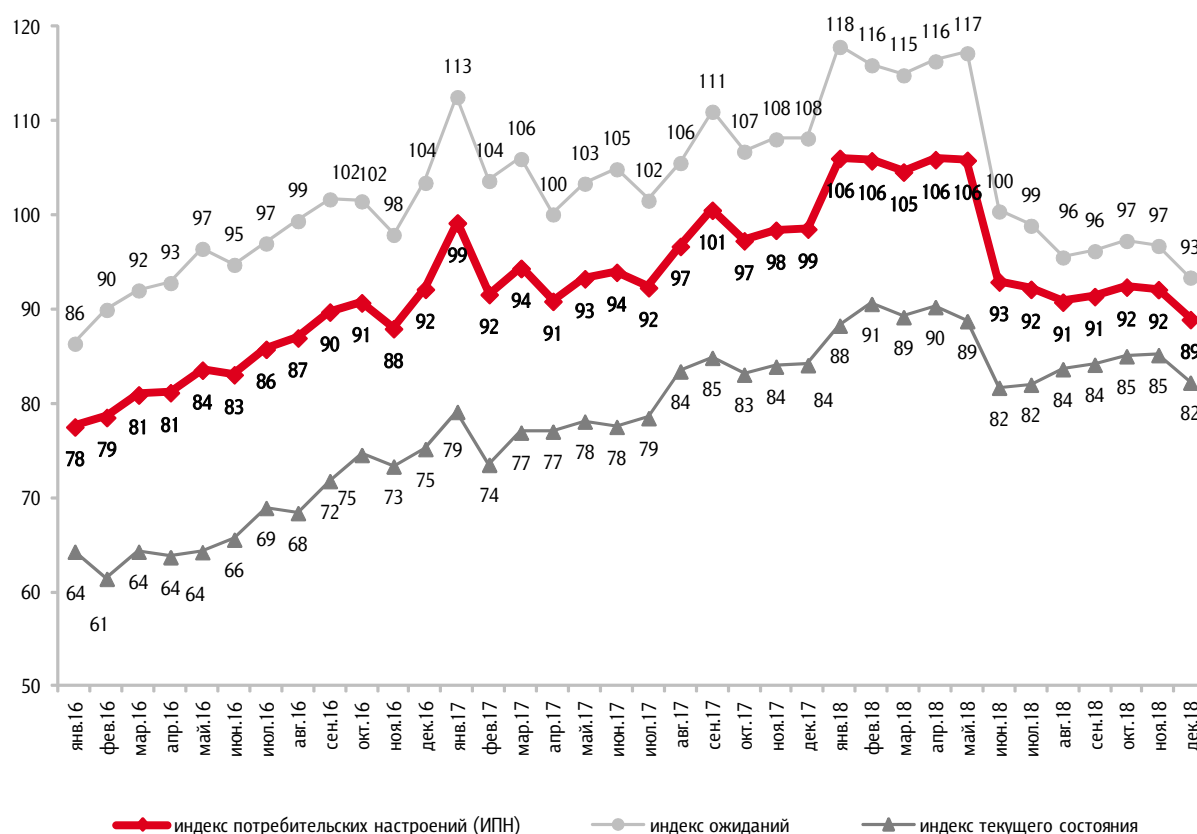


Потребительские и финансовые настроения

Индекс потребительских настроений

Рис. 17. Динамика ИПН⁸ и его субагрегатов в 2016–2018 годах

Данные в пунктах

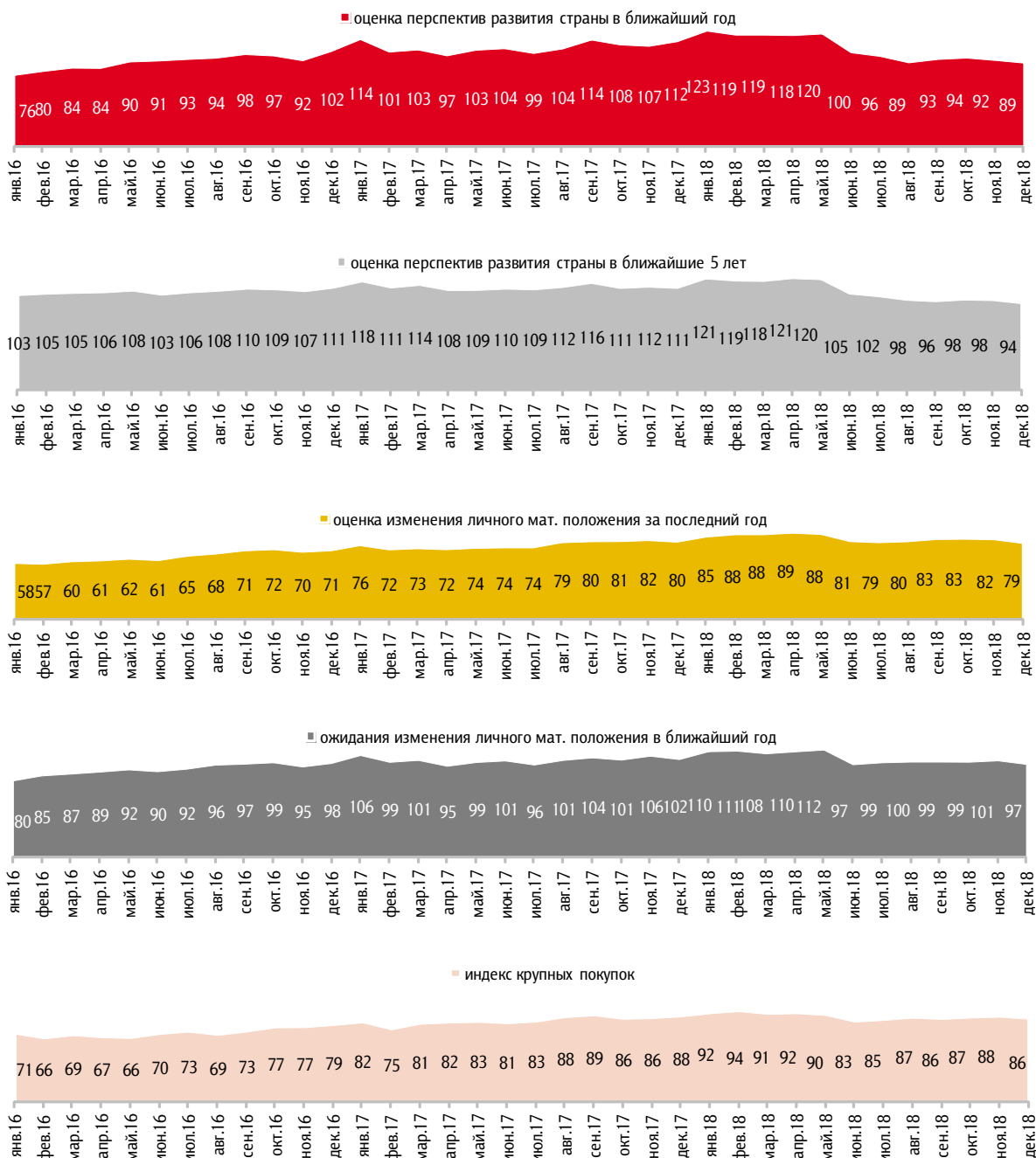


⁸ Методика расчета ИПН и его субагрегатов приведена в Приложении 2.



Рис. 18. Динамика частных компонент ИПН⁹ в 2016–2018 годах

Данные в пунктах

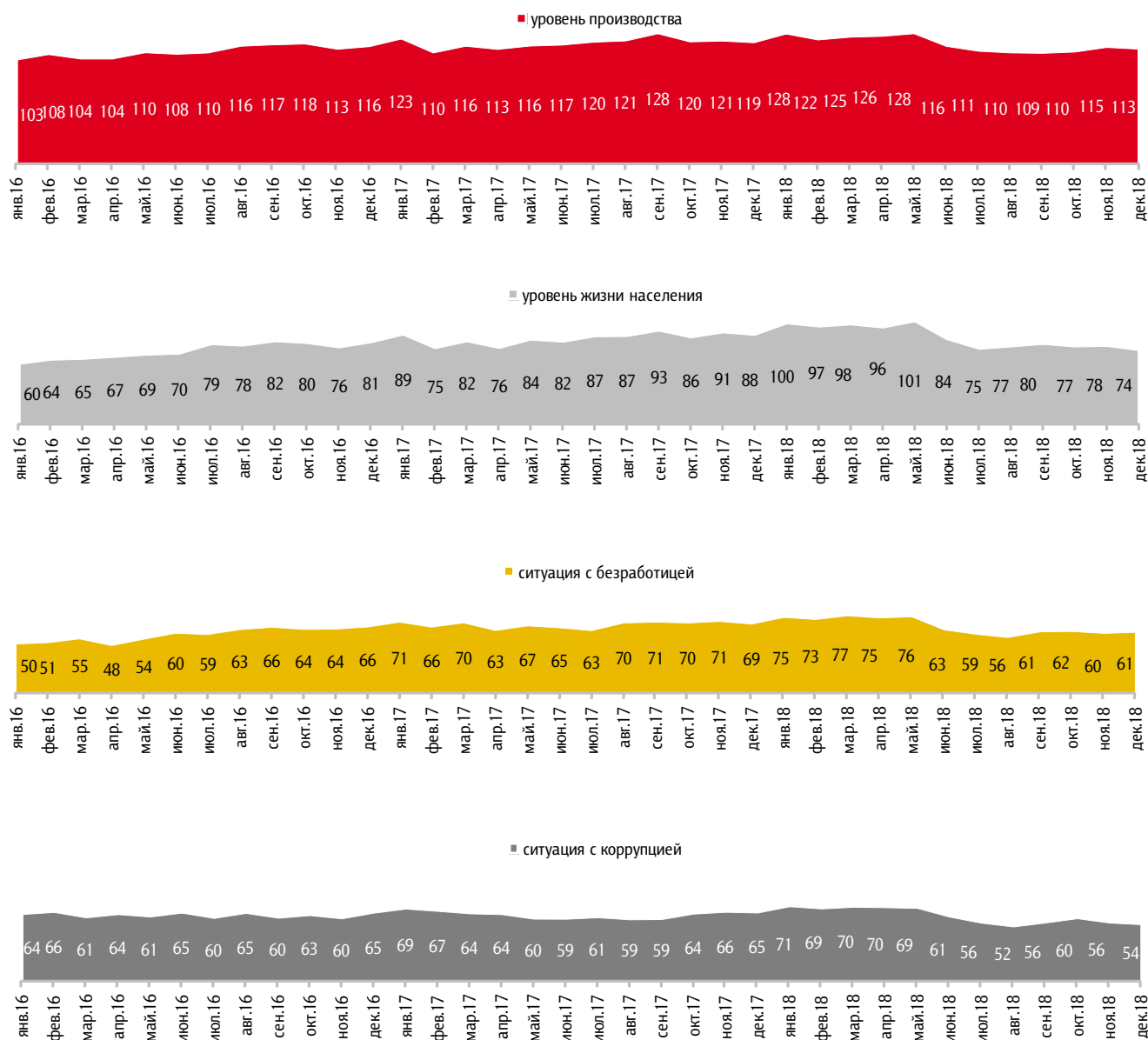


⁹ Методика расчета частных компонент ИПН приведена в Приложении 2.



Рис. 19. Динамика индексов по оценкам населением перспектив макроэкономических показателей¹⁰

Данные в пунктах



¹⁰ Показатели «уровень производства» и «уровень жизни населения» рассчитываются как разница между ответами «вырастет» и «снизится» плюс 100, а показатели «ситуация с безработицей» и «ситуация с коррупцией» – наоборот, как разница между ответами «снизится» и «вырастет» плюс 100. Таким образом, рост показателей отражает позитивные тенденции в оценке населением динамики ситуации по этим направлениям, а их снижение – негативные.



Материальное положение населения

Рис. 20. Оценка изменения материального положения семьи за прошедшие 12 месяцев

Как изменилось материальное положение Вашей семьи за последние 12 месяцев?

Данные в % от всех опрошенных

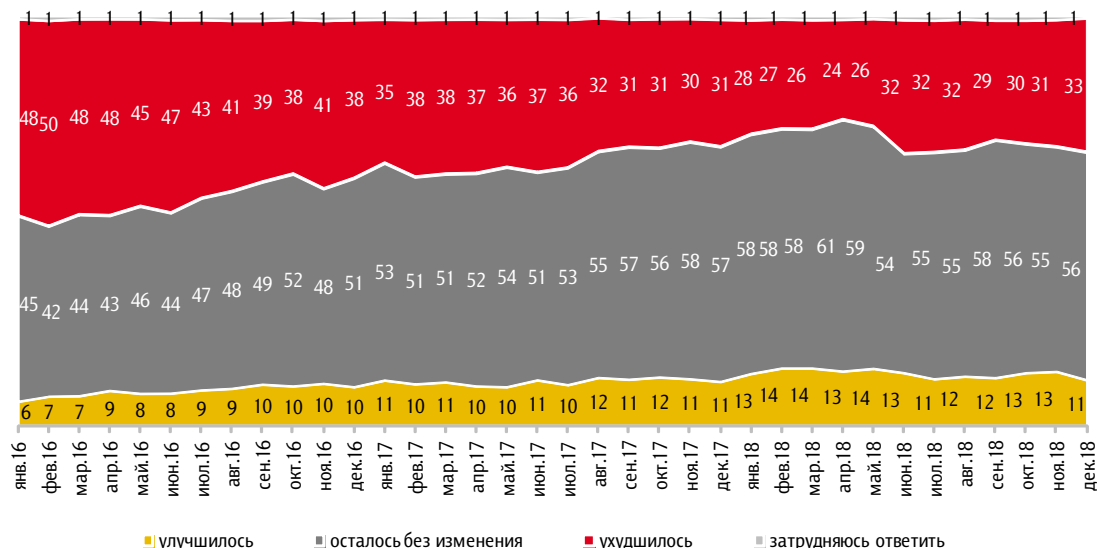


Рис. 21. Ожидания изменения материального положения семьи в следующие 12 месяцев

Как, по-вашему, изменится материальное положение Вашей семьи в следующие 12 месяцев?

Данные в % от всех опрошенных

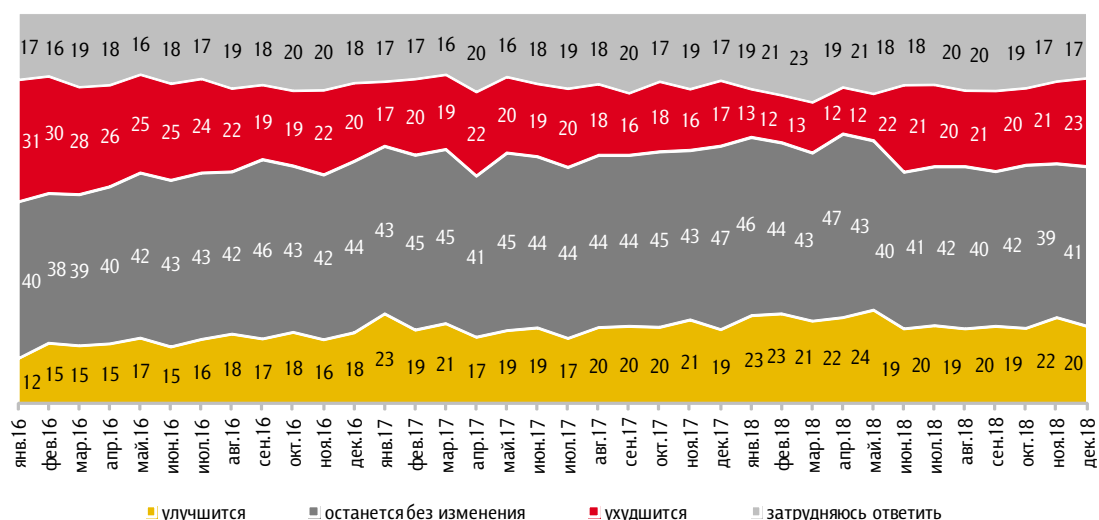




Рис. 22. Динамика доходов и расходов

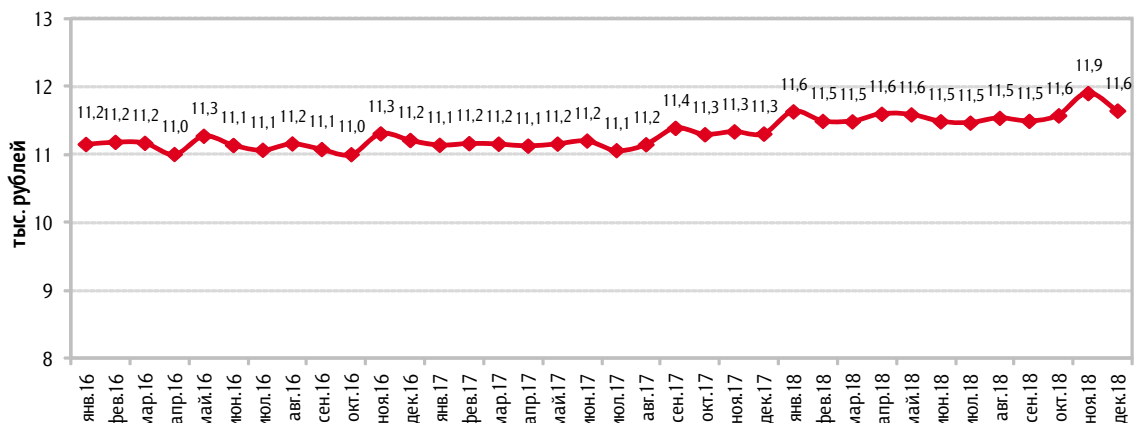
Скажите, пожалуйста, что из перечисленного произошло с доходами и расходами Вашей семьи за последний год?
(Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных



Рис. 23. Медианное значение среднедушевого располагаемого дохода

Данные в тыс. рублей



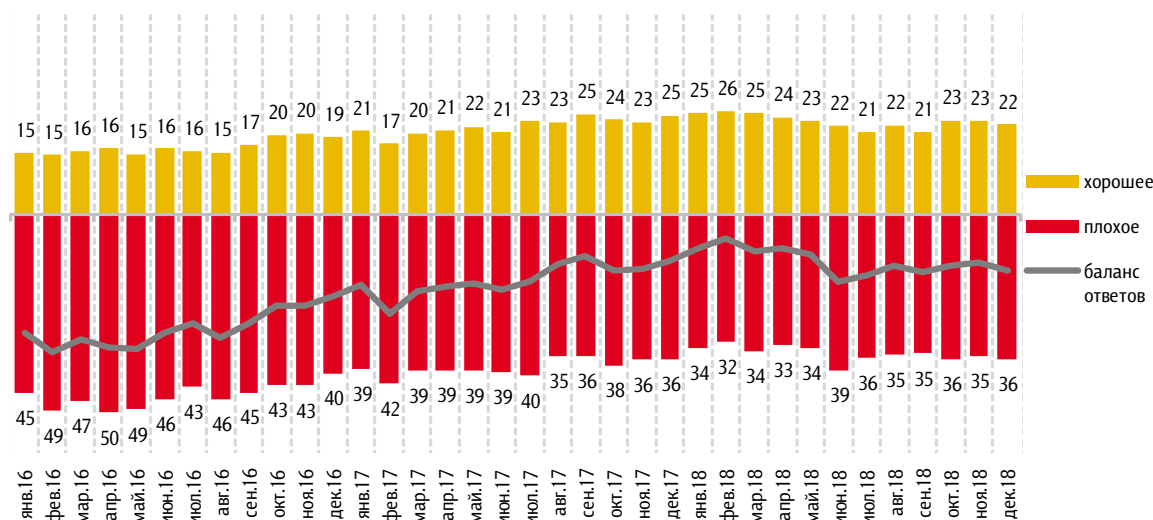


Потребительские настроения

Рис. 24. Оценка благоприятности времени для крупных покупок

Если говорить о крупных покупках для дома (таких как мебель, холодильник, бытовая электроника, телевизор), то как Вы считаете, сейчас в целом хорошее или плохое время для того, чтобы делать такие покупки?

Данные в % от всех опрошенных

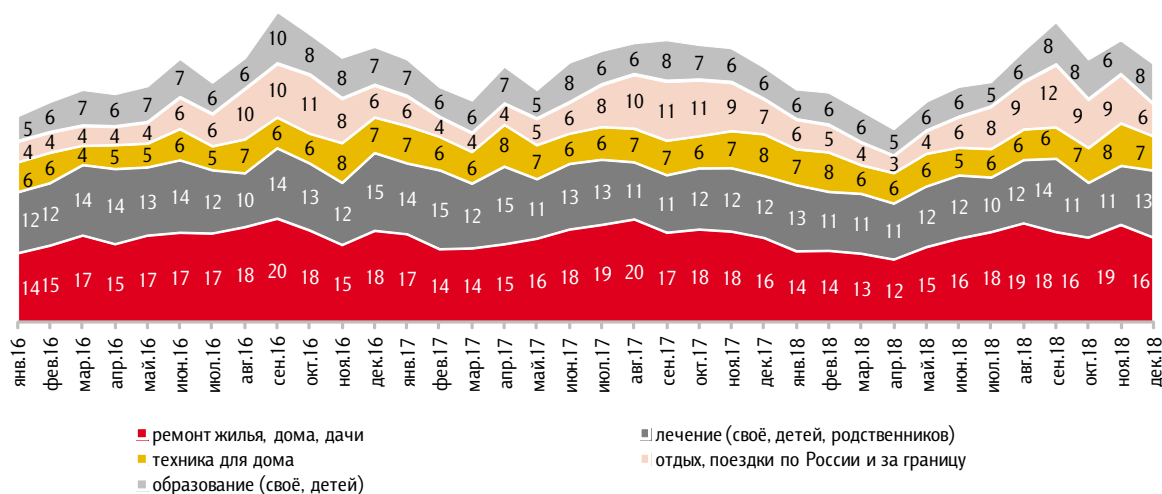


Приведены ответы без учета позиций «не хорошее, но и не плохое» и «затрудняюсь ответить».

Рис. 25. Крупные расходы за последние три месяца

Какие из перечисленных крупных расходов Вы (Ваша семья) сделали за последние три месяца?¹¹ (Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных



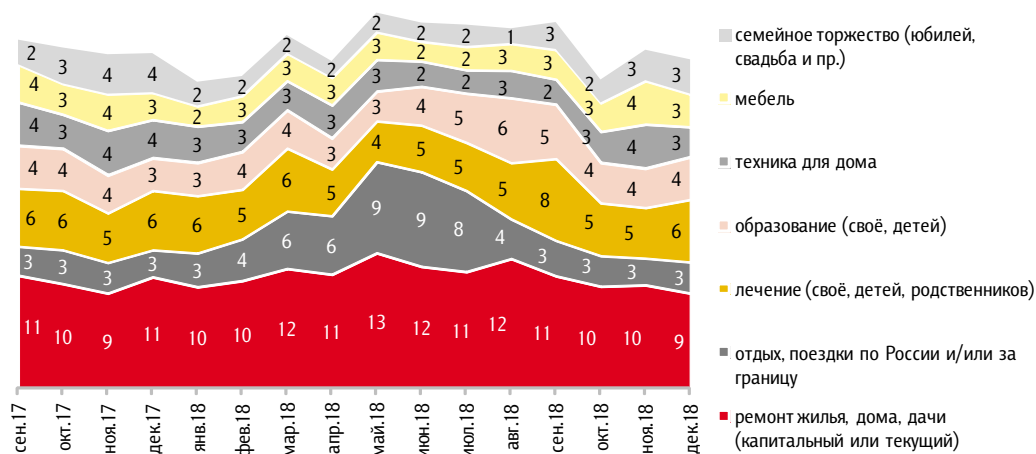
¹¹ На графике показаны позиции, которые в последнем опросе отметили не менее 6% респондентов.



Рис. 26. Крупные расходы в следующие три месяца

Какие из перечисленных крупных расходов Вы (Ваша семья) собираетесь совершить в следующие три месяца?¹²
(Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных



¹² На графике показаны позиции, которые в последнем опросе отметили не менее 3% респондентов.



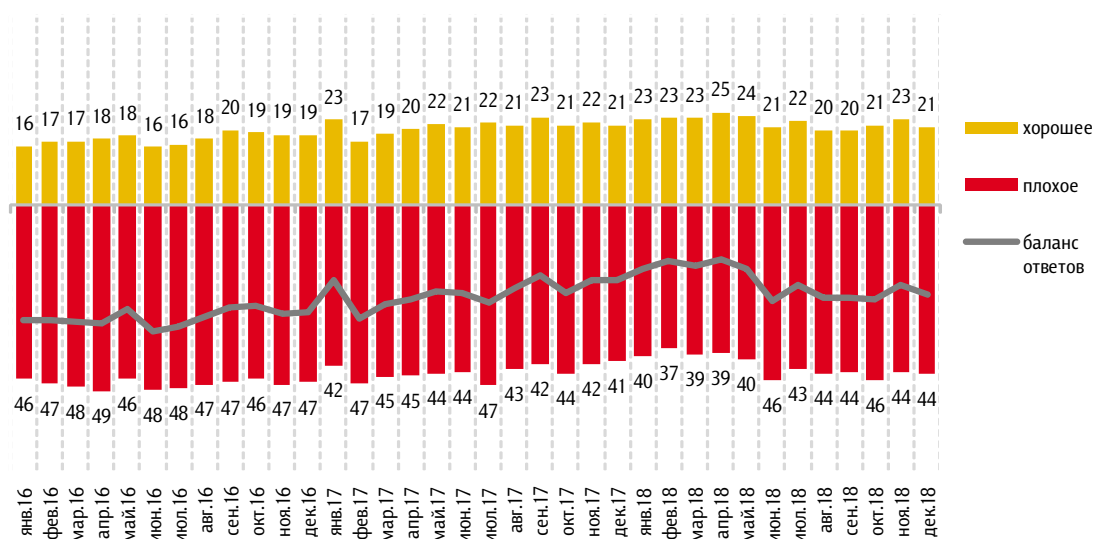
Сберегательные настроения и поведение

Сберегательные настроения

Рис. 27. Оценка благоприятности времени для сбережений

Если говорить в целом, то как Вы считаете, сейчас хорошее или плохое время для того, чтобы делать сбережения?

Данные в % от всех опрошенных



Приведены ответы без учета позиций «не хорошее, но и не плохое» и «затрудняюсь ответить».



Рис. 28. Установки относительно того, как лучше распорядиться свободными деньгами

Как Вы думаете, в настоящее время как лучше распорядиться свободными деньгами: откладывать, беречь деньги или покупать на них крупные дорогостоящие товары?

Данные в % от всех опрошенных

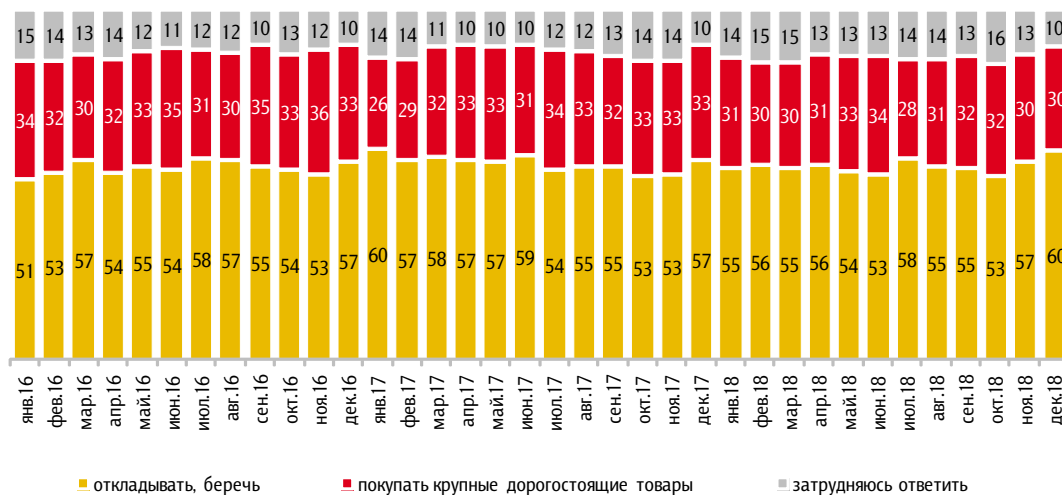




Рис. 29. Предпочитаемая форма для осуществления сбережений

Как Вы думаете, в какой форме сейчас лучше хранить сбережения: на счёте в банке (на депозите, счёте до востребования, счёте пластиковой карты) или в наличной форме (в том числе в банковской ячейке)?

Данные в % от всех опрошенных

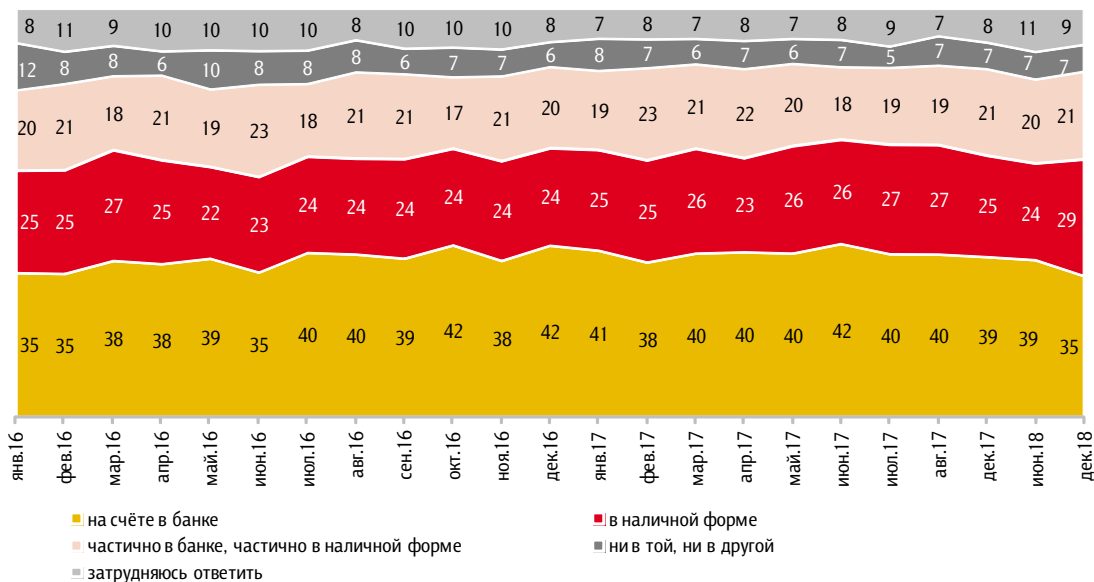
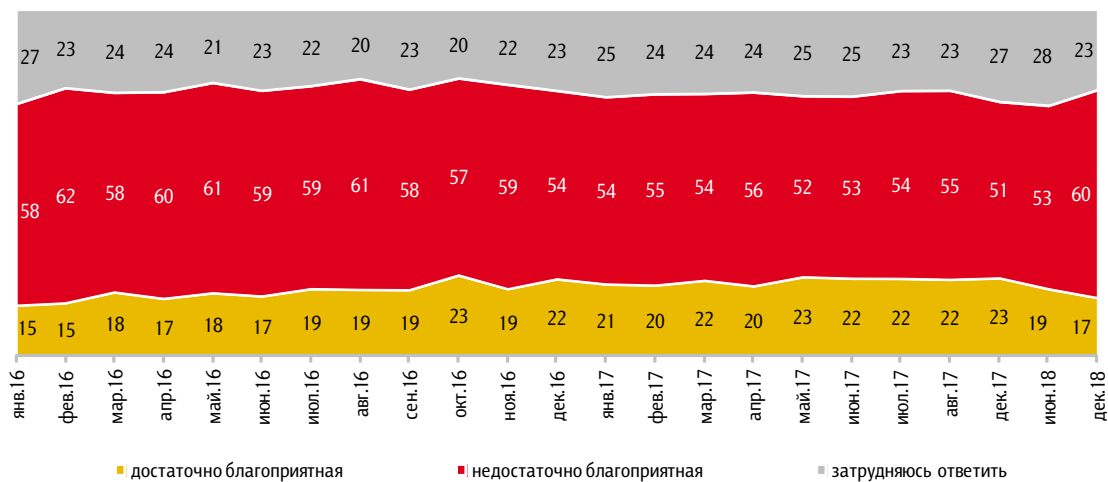


Рис. 30. Оценка благоприятности обстановки в стране для осуществления инвестиций

Сегодня обстановка в стране достаточно или недостаточно благоприятная для того, чтобы делать инвестиции, вкладывать деньги?

Данные в % от всех опрошенных





Сберегательное поведение

Рис. 31. Сберегательное поведение в течение последнего месяца

За последний месяц Вам удалось что-нибудь отложить после расходов на текущие нужды?

Данные в % от всех опрошенных

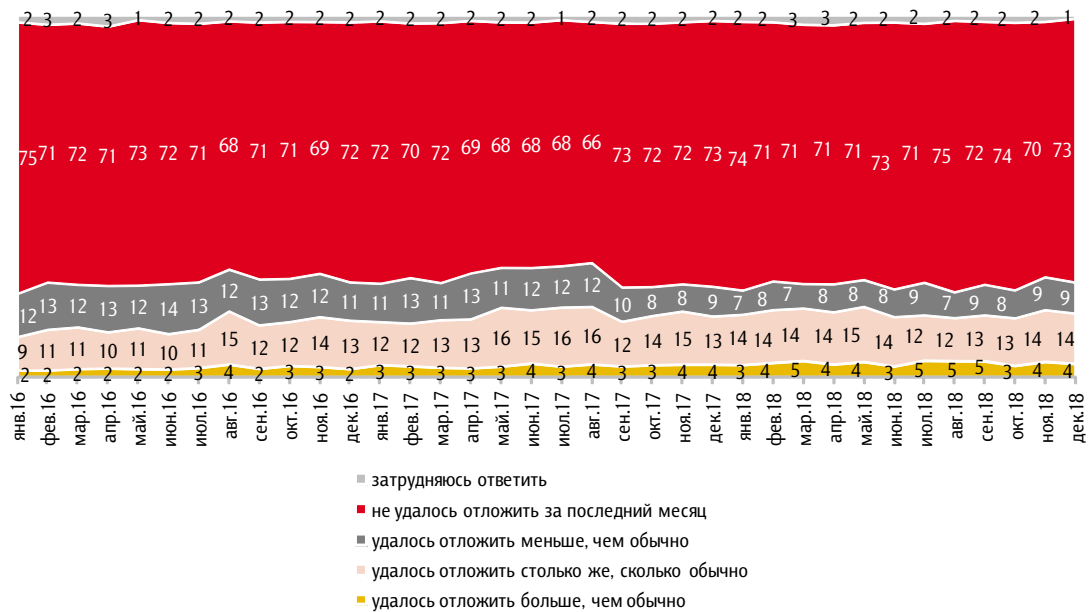


Рис. 32. Наличие сбережений в семье

Скажите, пожалуйста, сегодня у Вас (у Вашей семьи) есть сбережения?

Данные в % от всех опрошенных

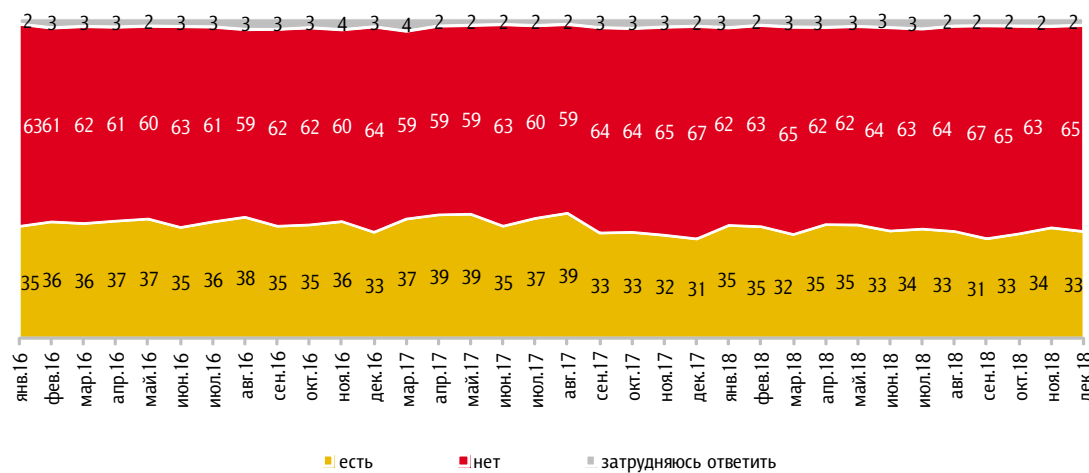




Рис. 33. Субъективная оценка величины сбережений

Как Вы думаете, на какое примерно время Вам (Вашей семье) хватило бы сбережений в том случае, если бы все источники доходов Вашей семьи исчезли и Вам пришлось бы тратить только Ваши сбережения, чтобы сохранить привычный уровень жизни? (Вопрос задавался тем, у кого есть сбережения.)

Данные в % от имеющих сбережения

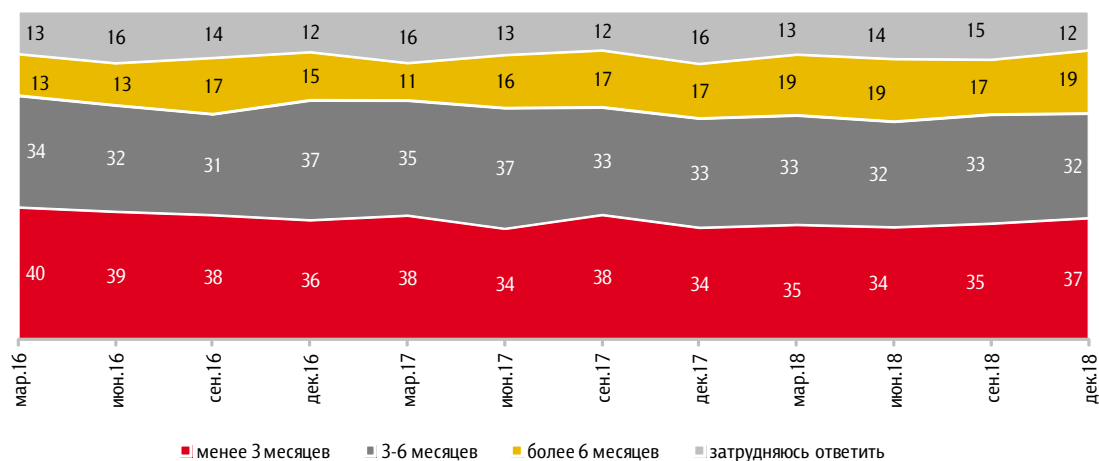


Рис. 34. Субъективная оценка изменения величины сбережений за последний год

За последний год Ваши сбережения (сбережения Вашей семьи) увеличились, уменьшились или остались прежними? (Вопрос задавался тем, у кого есть сбережения.)

Данные в % от имеющих сбережения

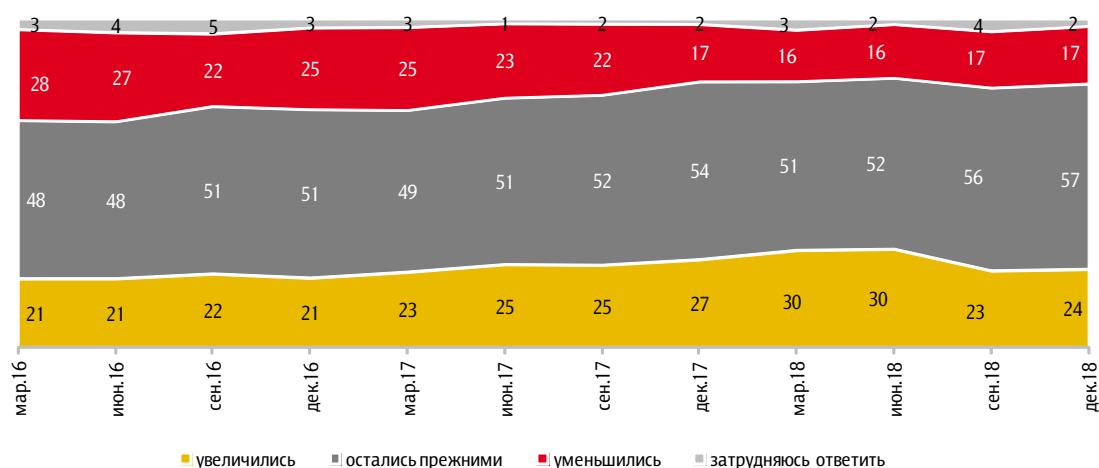




Рис. 35. Ожидания относительно изменения величины сбережений через год

А через год Ваши сбережения (сбережения Вашей семьи) увеличатся, уменьшатся или останутся примерно такими же, как сейчас? (Вопрос задавался тем, у кого есть сбережения.)

Данные в % от имеющих сбережения

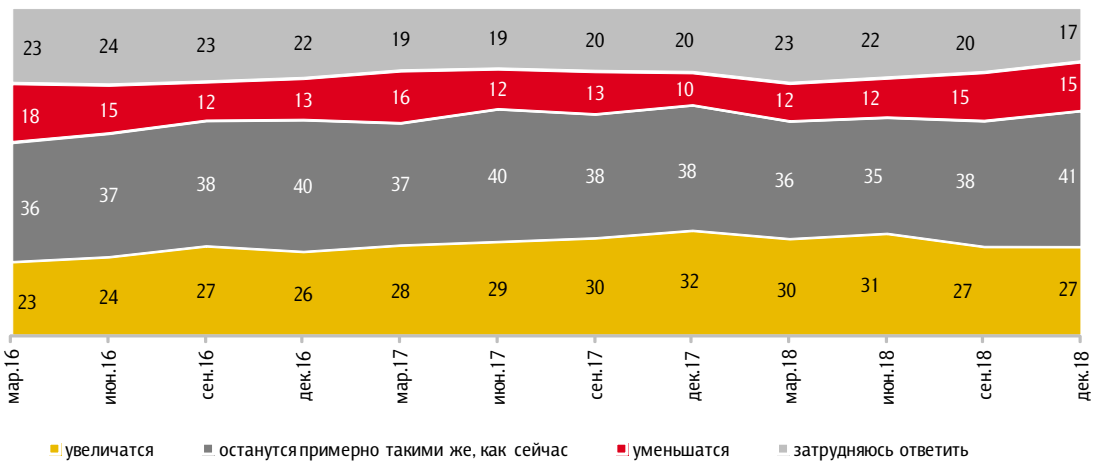
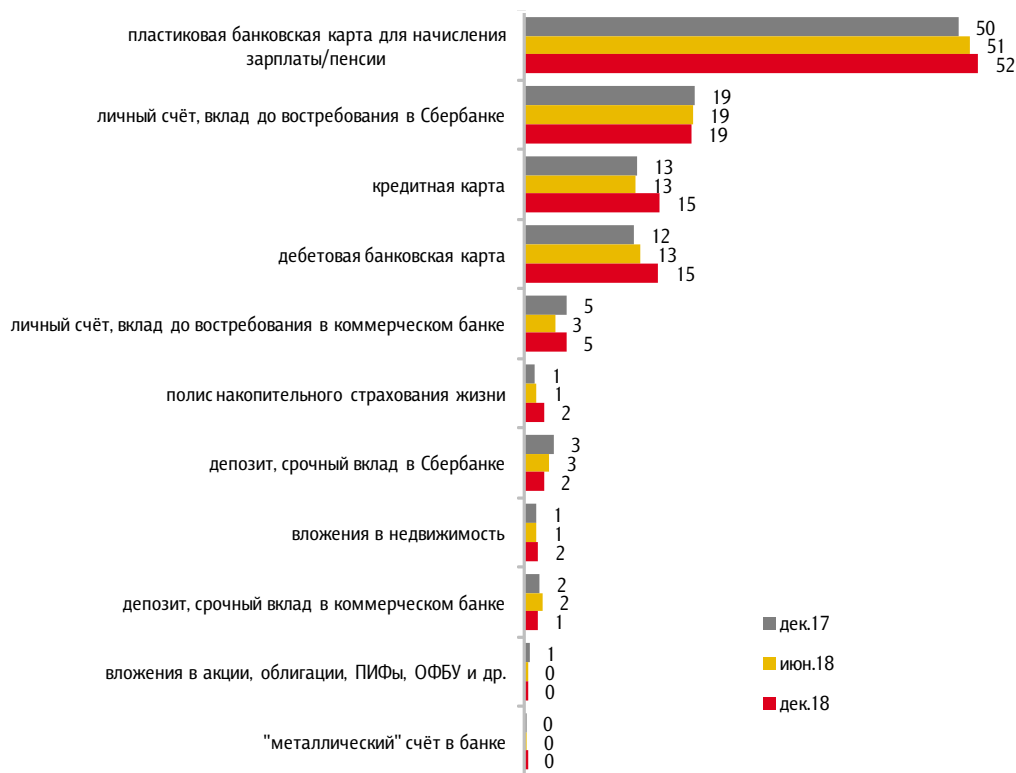


Рис. 36. Наличие финансовых активов

Скажите, пожалуйста, что из перечисленного есть лично у Вас в настоящий момент? (Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных





Экономические настроения

Восприятие динамики курса рубля к валютам

Рис. 37. Ожидания относительно изменения курса рубля по отношению к доллару США

Через год рубль по отношению к доллару...

Данные в % от всех опрошенных

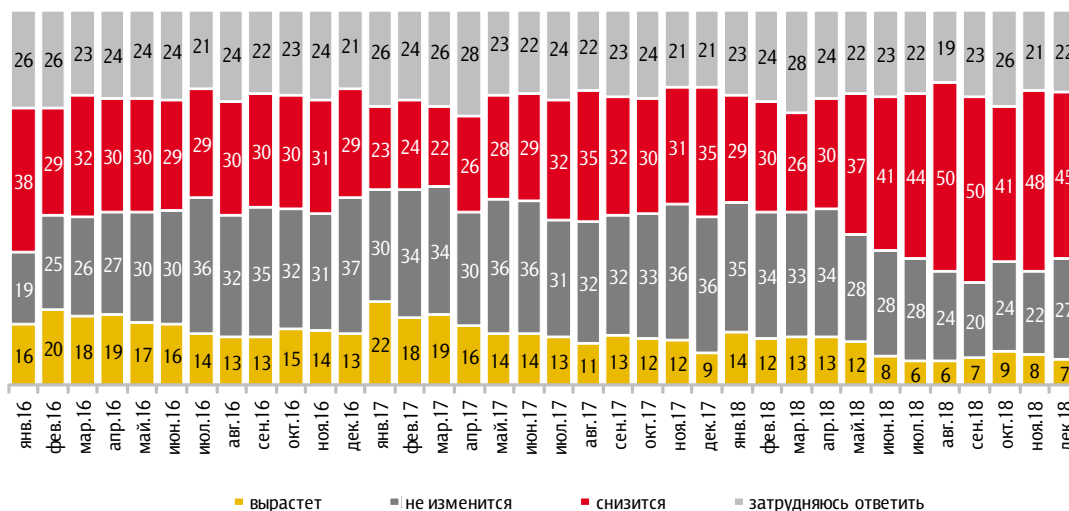
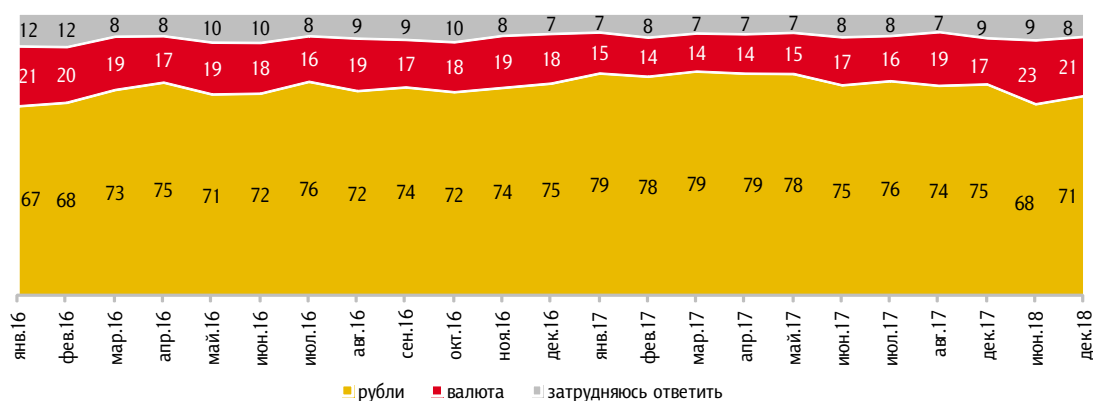


Рис. 38. Предпочитаемая валюта для осуществления сбережений

Если бы Вам сейчас пришлось выбирать, в чём хранить сбережения – в рублях или в иностранной валюте, – то что Вы выбрали бы?

Данные в % от всех опрошенных





Экономия в повседневной жизни

Рис. 39. Отказ от ранее запланированных трат

Скажите, пожалуйста, за последние три месяца Вам (Вашей семье) приходилось или не приходилось отказываться от каких-либо из запланированных ранее крупных расходов по причине отсутствия денег, в целях экономии?

Данные в % от всех опрошенных

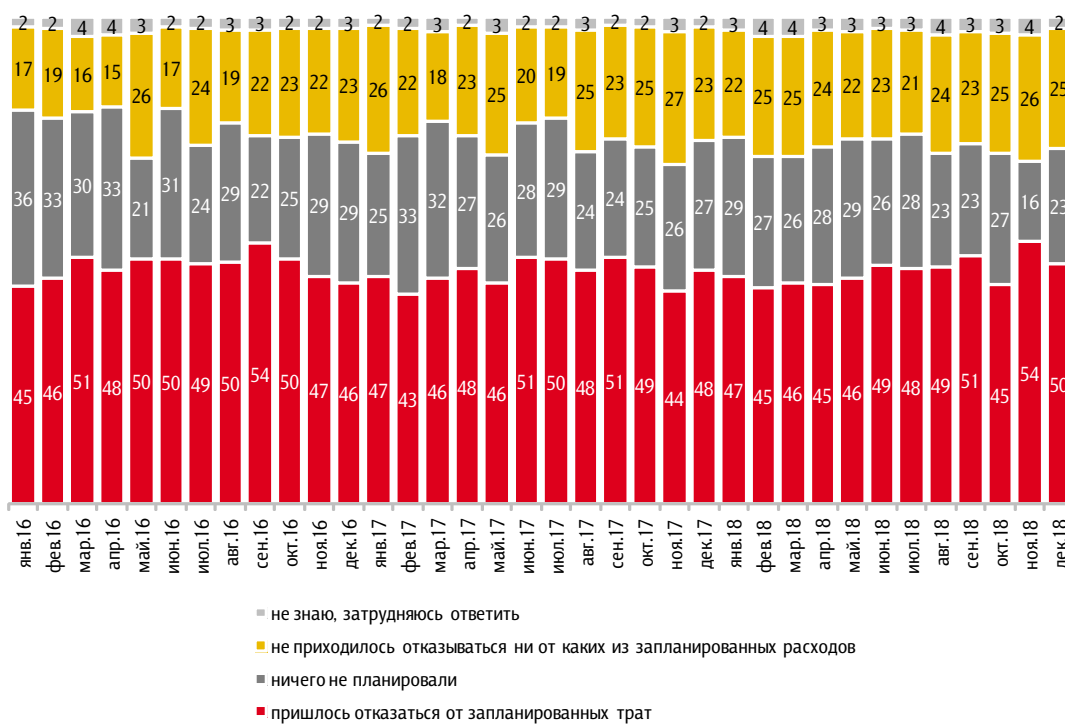




Рис. 40. От каких трат приходится отказываться

От каких именно запланированных трат Вы отказались? (Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных

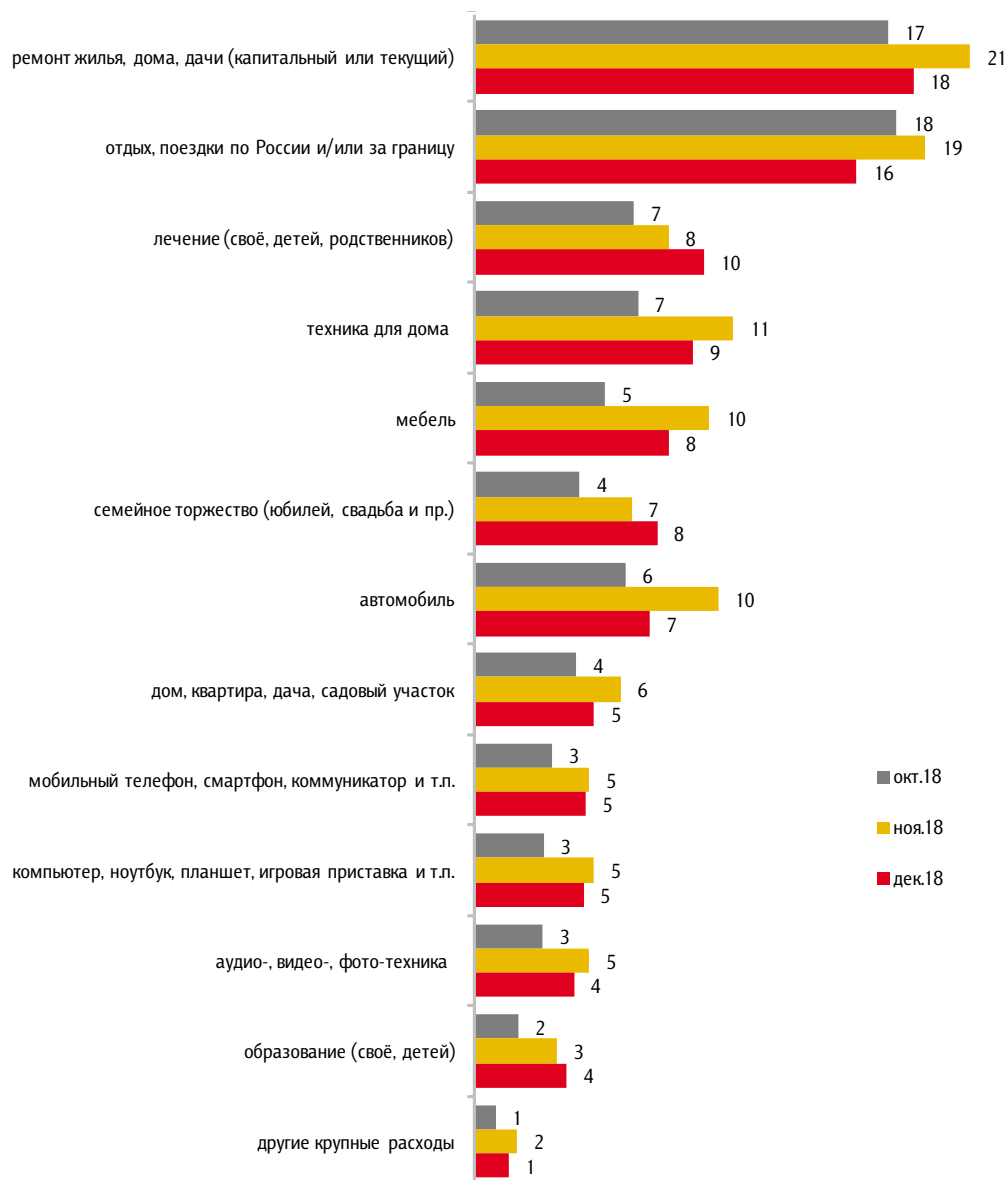




Рис. 41. Экономия на продуктах, товарах и услугах

Скажите, пожалуйста, за последние три месяца Вам (Вашей семье) приходилось или не приходилось экономить на каких-либо товарах, продуктах или услугах? И если да, то на каких именно? (Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных

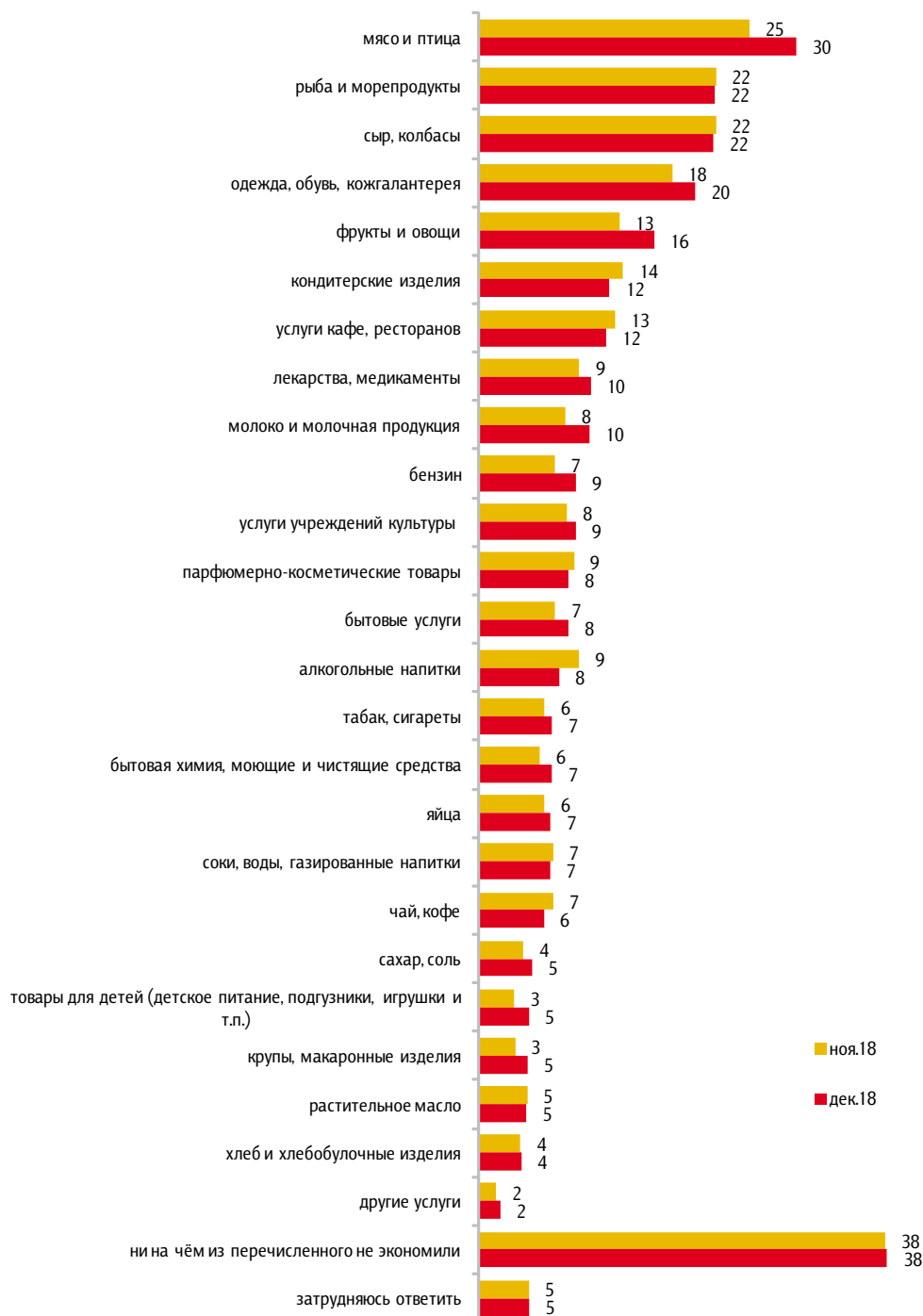




Рис. 42. Экономия в целом

Скажите, пожалуйста, за последние три месяца Вам (Вашей семье) приходилось или не приходилось экономить на каких-либо товарах, продуктах или услугах?

Данные в % от всех опрошенных

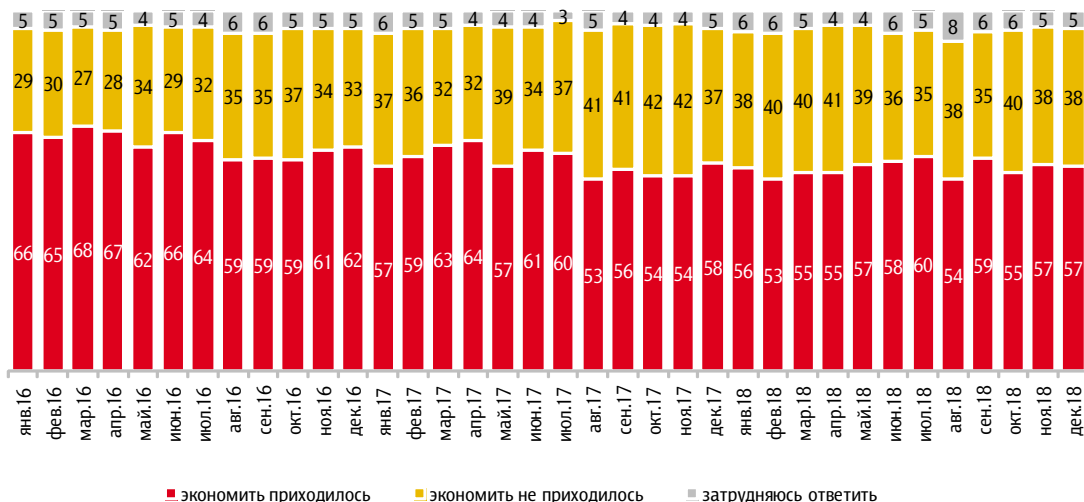
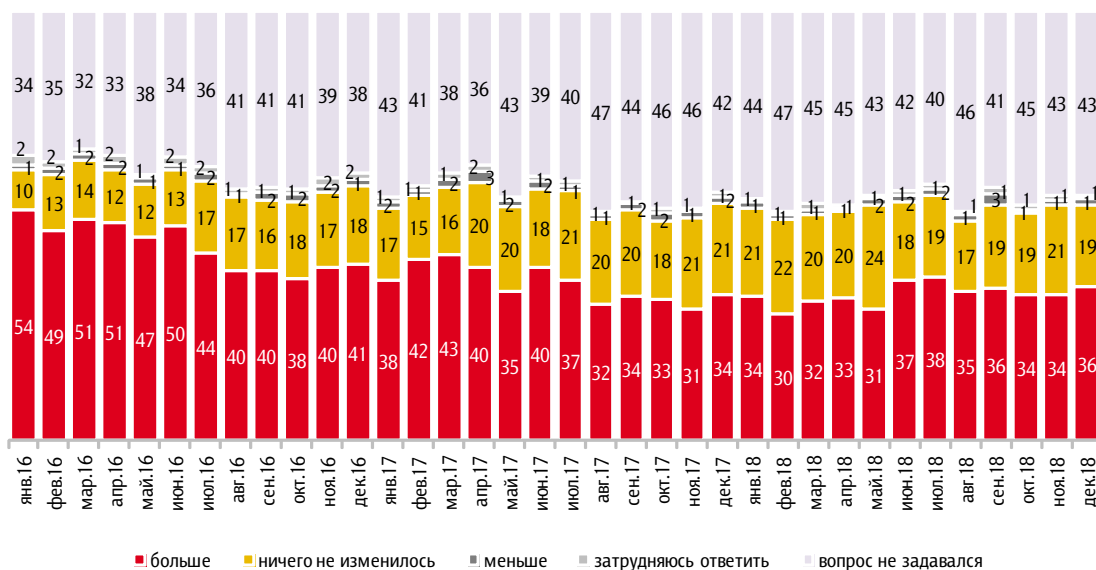


Рис. 43. Насколько изменились масштабы экономии за год

За последний год Вы (Ваша семья) стали экономить больше, чем раньше, меньше, или в этом отношении ничего не изменилось? (Вопрос задавался тем, кому за последние три месяца приходилось экономить на каких-либо товарах, продуктах или услугах.)

Данные в % от всех опрошенных



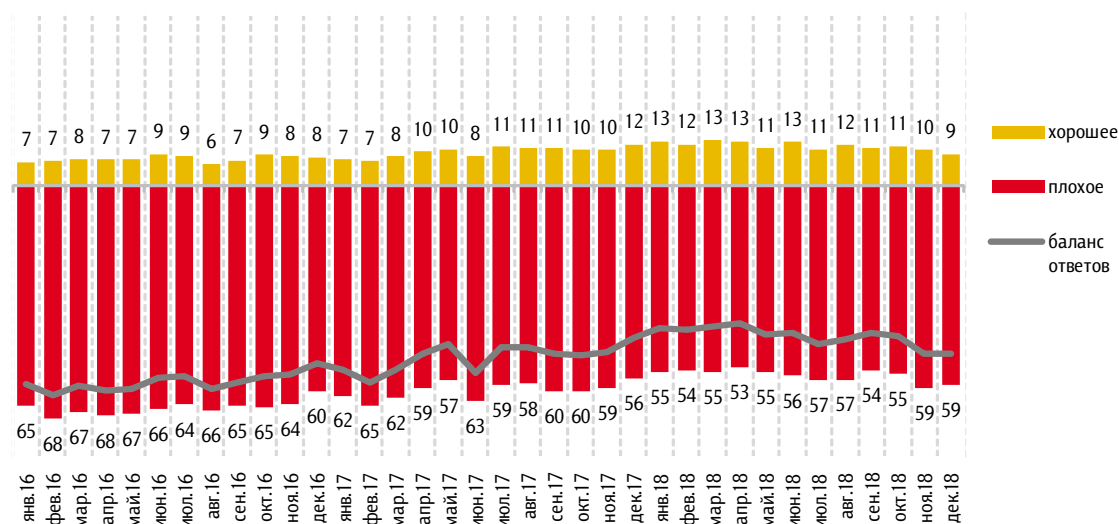


Кредитные настроения и поведение

Рис. 44. Оценка благоприятности времени для покупок в кредит

Как Вы думаете, сейчас хорошее или плохое время для крупных покупок в кредит?

Данные в % от всех опрошенных



Приведены ответы без учета позиций «не хорошее, но и не плохое» и «затрудняюсь ответить».



Рис. 45. Наличие кредитов

Скажите, пожалуйста, а сегодня у Вас лично или у других членов Вашей семьи есть какой-либо банковский, потребительский кредит или заём в микрофинансовой организации, по которому Вам ещё нужно выплачивать деньги, или кредитов нет?¹³

Данные в % от всех опрошенных

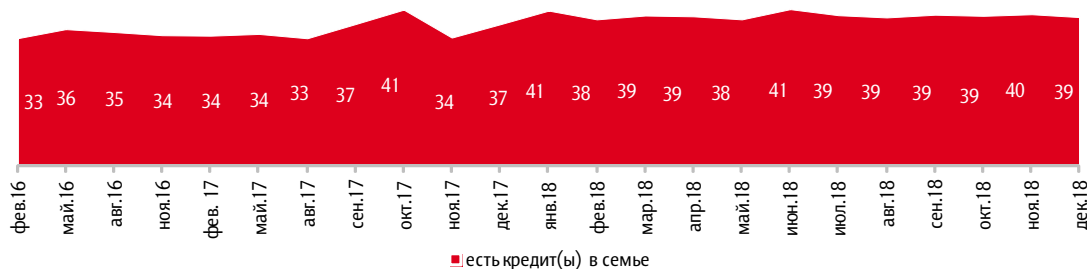


Рис. 46. Типы имеющихся кредитов

Скажите, пожалуйста, а сегодня у Вас лично или у других членов Вашей семьи есть какой-либо банковский, потребительский кредит или заём в микрофинансовой организации, по которому Вам ещё нужно выплачивать деньги, или кредитов нет?¹³ (Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных



¹³ До сентября 2017 г. и в октябре 2018 г. вопрос задавался в такой формулировке: «Скажите, пожалуйста, а сегодня у Вас лично или у других членов Вашей семьи есть какой-либо банковский или потребительский кредит, по которому Вам ещё нужно выплачивать деньги, или кредитов нет?»



Финансовое поведение

Рис. 47. Финансовые действия, совершённые за последние 3 месяца

Скажите, пожалуйста, какие из перечисленных действий с деньгами Вы лично или совместно с членами Вашей семьи совершали за последние три месяца? (Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных

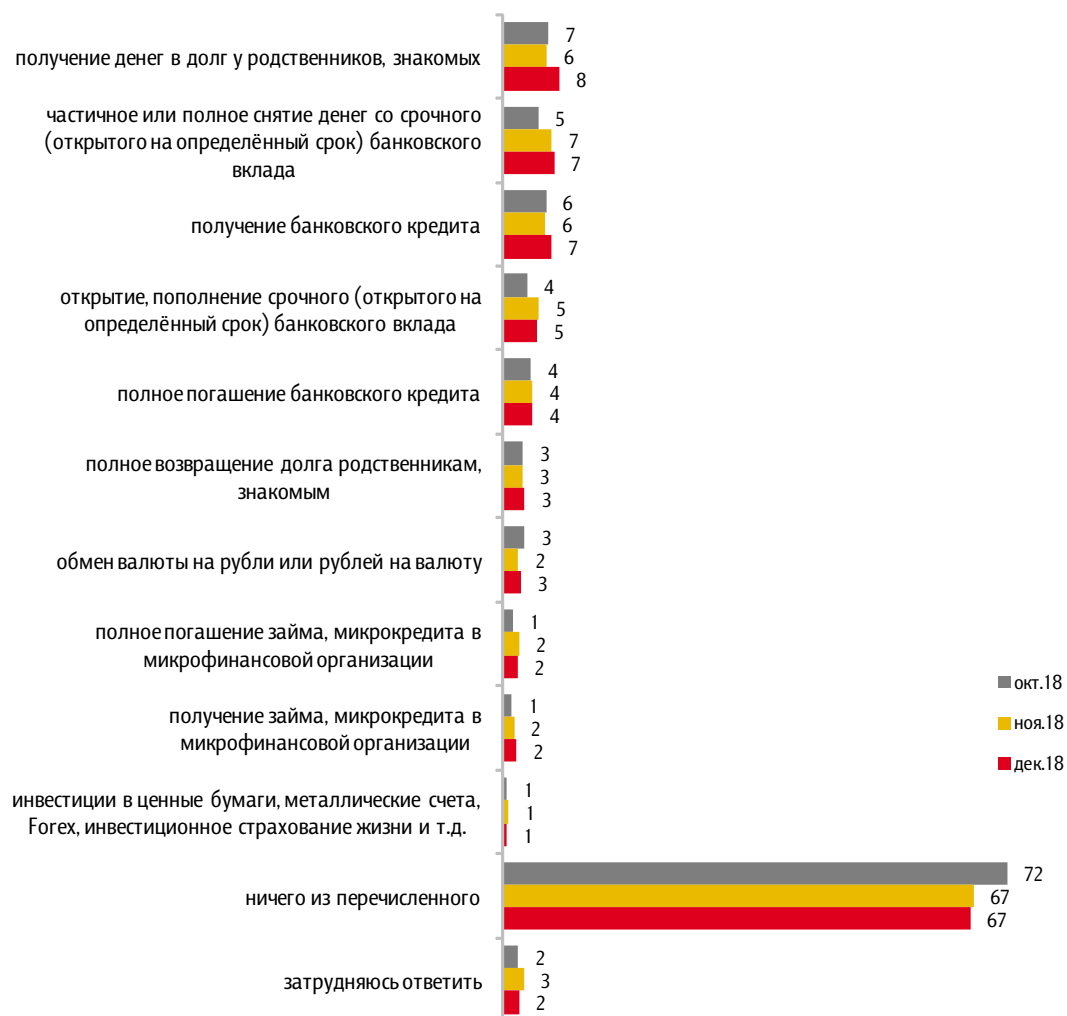
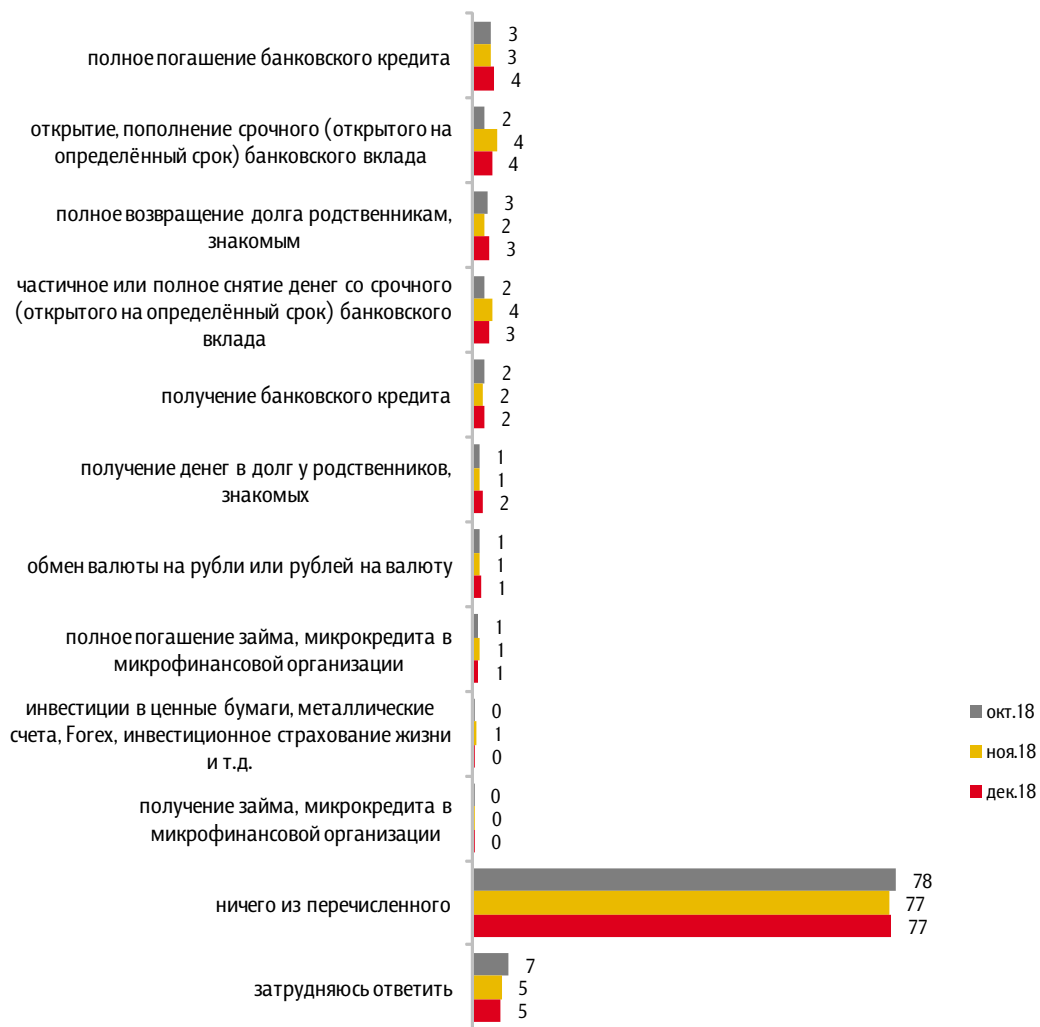




Рис. 48. Планирование финансовых действий в следующие три месяца

А в следующие три месяца какие из перечисленных действий с деньгами Вы лично или совместно с членами Вашей семьи планируете совершить? (Карточка, любое число ответов.)

Данные в % от всех опрошенных





Приложение 1. Результаты ответов респондентов на открытые вопросы

Табл. 1. Возможные причины роста цен в ближайшее время (1)

Почему Вы думаете, что цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги в следующем месяце вырастут очень сильно?

Данные в % от всех опрошенных

	дек. 17	январь 18	фев. 18	март 18	апр. 18	май 18	июнь 18	июль 18	авг. 18	сентябрь 18	октябрь 18	ноябрь 18	дек. 18
Цены растут постоянно, они никогда не снижаются	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	4
Нестабильная экономическая ситуация в стране (в т. ч. кризис)	1	1	1	1	1	1	2	2	1	2	1	1	1
Неэффективная экономическая политика государства	1	1	1	<1	<1	1	2	1	1	1	1	1	1
Санкции США и Европы против России, ухудшение отношений со странами Запада	-	-	-	-	-	-	-	-	1	<1	-	-	-
Инфляция	-	-	-	-	-	-	-	1	1	<1	1	<1	1
Недоверие президенту, правительству, властям	1	1	1	1	1	<1	1	1	1	1	1	1	1
Информация в СМИ о повышении цен, об этом говорят	1	1	-	-	-	-	-	-	<1	1	1	1	3
Повышение пенсий и зарплат бюджетникам	1	1	1	1	1	1	1	<1	1	1	1	1	2
Сезонное снижение / повышение цен	1	1	<1	1	1	1	-	-	1	<1	1	4	2
Рост цен на нефть, бензин	1	1	1	1	1	1	8	3	2	2	1	4	3
Рост тарифов на коммунальные услуги	-	-	-	-	-	-	1	1	<1	-	-	-	1
Рост цен перед праздниками	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6
Цены вырастут сразу после выборов президента	-	-	1	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прошли выборы президента	-	-	-	-	1	<1	-	-	-	1	-	-	-
Растет курс евро, доллара, рубль падает	-	-	-	-	-	1	-	-	1	1	1	<1	-
Повышение НДС, других налогов	-	-	-	-	-	-	-	1	2	1	1	1	4


Табл. 2. Возможные причины роста цен в ближайшее время (2)

Почему Вы думаете, что цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги в следующем месяце **вырастут умеренно?**

Данные в % от всех опрошенных

	дек. 17	январь 18	фев. 18	март 18	апр. 18	май 18	июнь 18	июль 18	авг. 18	сентябрь 18	октябрь 18	ноябрь 18	дек. 18
Цены растут постоянно, они никогда не снижаются	9	14	10	11	12	10	11	12	12	9	13	12	9
Растет курс евро, доллара, рубль падает	<1	1	<1	<1	<1	2	1	<1	2	3	2	1	1
Нестабильная экономическая ситуация в стране (в т. ч. кризис)	1	1	1	2	2	2	2	2	2	2	2	1	1
Санкции США и Европы против России, ухудшение отношений со странами Запада	-	-	-	-	-	1	-	-	1	1	1	<1	1
Сезонное снижение / повышение цен	1	3	1	2	2	1	1	1	2	2	3	6	2
Информация о повышении цен в СМИ, об этом говорят	1	1	-	-	-	-	1	1	1	1	1	1	1
Инфляция	1	1	1	1	2	1	1	2	1	2	2	1	1
Виноваты производители, владельцы частных магазинов	1	1	1	<1	1	1	1	<1	-	-	1	<1	1
Неэффективная экономическая политика государства	1	1	1	2	1	2	2	2	1	1	1	1	1
Снизилась покупательная способность населения	-	-	1	<1	1	1	-	-	1	1	<1	1	1
Повышение пенсий и зарплат бюджетникам	1	3	2	1	3	1	1	1	1	1	1	1	1
Рост цен на нефть, бензин	2	3	1	1	2	3	11	7	5	3	3	4	3
Недоверие президенту, правительству, властям	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Рост тарифов на коммунальные услуги	-	1	<1	-	-	1	1	1	<1	<1	1	-	1
Цены уже очень высокие, последнее повышение было недавно	1	1	1	<1	1	<1	1	1	1	1	1	<1	<1
Власти удерживают рост цен	-	-	-	-	-	-	1	-	1	<1	<1	1	1
Стабилизируется экономическая ситуация	<1	<1	1	-	-	-	-	1	<1	-	-	-	-
Надеюсь на лучшее	<1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	<1	1
Цены не будут расти до выборов	<1	2	3	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Рост цен перед праздниками	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6
Прошли выборы президента	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	-
Повышение НДС, других налогов	-	-	-	-	-	-	-	2	2	1	1	1	2
Рост цен может вызвать недовольство населения	-	-	-	-	-	-	-	-	1	<1	1	-	-



Табл. 3. Возможные причины роста цен в ближайшее время (3)

Почему Вы думаете, что цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги в следующем месяце **вырастут незначительно?**

Данные в % от всех опрошенных

	дек. 17	январь 18	фев. 18	март 18	апр. 18	май 18	июнь 18	июль 18	авг. 18	сентябрь 18	октябрь 18	ноябрь 18	дек. 18
Цены растут постоянно, они никогда не снижаются	3	5	4	4	5	5	4	3	4	3	3	3	2
Сезонное снижение / повышение цен	1	2	1	1	2	1	1	1	1	1	1	2	2
Нестабильная экономическая ситуация в стране (в т. ч. кризис)	1	1	1	<1	1	1	1	1	1	<1	1	1	1
Растет курс евро, доллара, рубль падает	-	-	-	-	-	1	-	-	-	1	<1	-	-
Информация о повышении цен в СМИ, об этом говорят	-	<1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	<1	1
Повышение пенсий и зарплат бюджетникам	-	1	1	1	1	<1	-	-	-	-	-	1	<1
Инфляция	-	1	1	<1	1	1	-	1	1	<1	1	-	-
Виноваты производители, владельцы частных магазинов	-	-	<1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Цены уже очень высокие, последнее повышение было недавно	<1	<1	-	1	<1	-	1	1	1	<1	1	<1	1
Стабилизируется экономическая ситуация	1	1	1	1	1	<1	1	-	1	1	1	-	-
Надеюсь на лучшее	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<1	-	-	-
Неэффективная экономическая политика государства	-	1	-	1	<1	<1	-	-	-	-	-	-	-
Рост цен на нефть, бензин	<1	1	1	<1	1	1	2	2	1	1	1	1	1
Рост цен перед праздниками	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
До выборов цены не повысятся	1	2	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Доверяю В. Путину, работе государственных структур	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Недавно прошли выборы президента	-	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-	-
Повышение НДС	-	-	-	-	-	-	-	-	<1	1	<1	-	-
Власти удерживают рост цен	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-



Распределения ответов респондентов на открытые вопросы

Почему Вы думаете, что цены вырастут очень сильно? (Вопрос задавался тем, кто считает, что в следующем месяце цены вырастут очень сильно.)

данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Рост цен перед праздниками	6
<i>«К празднику»; «наступают праздники»; «всегда растут перед праздниками»; «новогодние праздники»; «предновогодний ажиотаж»; «Новый год»; «Новый год, большой спрос»; «Новый год, дети на каникулах».</i>	
Повышение НДС, других налогов	4
<i>«Налоги растут»; «в связи с увеличением НДС»; «из-за повышения НДС»; «НДС с 1 января увеличится»; «20% НДС».</i>	
Цены растут постоянно, они никогда не снижаются	4
<i>«По-другому не бывает»; «всё повышается»; «всегда растут»; «всё время растут»; «всё дорожает каждый месяц»; «каждую неделю растут»; «каждый день повышаются».</i>	
Рост цен на нефть, бензин	3
<i>«Нефть»; «ожидаю рост цен на нефтепродукты»; «подорожает топливо»; «на топливо цены растут»; «с увеличением цены на ГСМ»; «бензин дорожает»; «вырастут цены на бензин».</i>	
Информация о повышении цен в СМИ, об этом говорят	3
<i>«Говорят так»; «передают»; «так обещает правительство»; «Медведев сказал»; «вижу по телевизору»; «объявили по телевизору»; «уже в газете написали».</i>	
Сезонное снижение/повышение цен	2
<i>«Начало года»; «не сезон, всегда продукты дороже»; «потому что в январе всегда подорожание»; «с 1 января будет повышение».</i>	
Повышение пенсий и зарплат бюджетникам	2
<i>«Поднимут МРОТ с 1 января»; «в связи с повышением пенсии»; «добавят пенсию»; «пенсию поднимут»; «пенсия повышается, а перед пенсией все цены повышаются».</i>	
Недоверие президенту, правительству, властям	1
<i>«Плохое руководство страной»; «власть не думает о людях»; «коррупция»; «правительство делает всё для того, чтобы уничтожить народ»; «дядькам в Москве жрать надо»; «потому что Путин – вор».</i>	



данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Нестабильная экономическая ситуация в стране (в том числе кризис)	1
<i>«В стране экономическое положение непростое»; «плохая экономическая ситуация»; «экономика нестабильная»; «экономика на спад»; «низкий уровень конкуренции в российской экономике»; «всё покупаем, ничего своего нет».</i>	
Неэффективная экономическая политика государства	1
<i>«Экономическая политика нашей страны»; «экономическая политика государства»; «неправильное управление экономикой»; «политика страны для богатых»; «экономике надо повышать за счет народа»; «владельцы слишком завышают цены, нет контроля».</i>	
Рост тарифов на коммунальные услуги	1
<i>«Говорят, что поднимутся ЖКХ»; «ЖКХ поднимут, и это поднимет всё в цене»; «вырастут тарифы»; «квартплата дорожает и всё»; «ЖКХ уже в два раза выросли».</i>	
Инфляция	1
<i>«Инфляция».</i>	
Другое	1
<i>«Внешняя политика РФ способствует»; «санкции вводят и нас шокируют»; «у нас теперь оптимизма не прибавляется»; «кому-то это выгодно»; «я экономист и понимаю»; «работаю в торговле».</i>	
Затрудняюсь ответить, нет ответа	3

Почему Вы думаете, что цены вырастут умеренно? (Вопрос задавался тем, кто считает, что в следующем месяце цены вырастут умеренно.)

данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Цены растут постоянно, они никогда не снижаются	9
<i>«Не бывает по-другому»; «никогда не падают»; «всегда поднимаются»; «всё идёт плавно»; «всё время растут»; «по анализу»; «опыт показывает»; «по опыту предыдущих лет – постоянно растут»; «если анализировать прошедшие три месяца»; «растут незначительно, но регулярно»; «еженедельно растут на различные группы товаров».</i>	



данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Рост цен перед праздниками	6
<i>«Праздники впереди»; «будет много праздников»; «предпраздничный месяц»; «канун праздника»; «к Новому году всё дорожает»; «к празднику всегда дорожает и уже не снижается».</i>	
Рост цен на нефть, бензин	3
<i>«Судя по бензину»; «как подорожает бензин в России»; «на топливо цены увеличиваются»; «бензин дорожает, и всё дорожает»; «цены растут с повышением цен на бензин».</i>	
Сезонное снижение/повышение цен	2
<i>«Не сезон»; «в связи с сезоном»; «в зиму рост всегда»; «на зиму цены всегда поднимаются»; «зимой все продукты дорожают»; «в начале года всегда растут»; «всё дорожает с 1 января»; «вырастут цены на продукты урожая этого года, потому что их станет меньше».</i>	
Повышение НДС, других налогов	2
<i>«Повышают налоги»; «налог вырастет, НДС»; «НДС повысят»; «НДС с 1 января повысится».</i>	
Нестабильная экономическая ситуация в стране (в том числе кризис)	1
<i>«Всё нестабильно»; «такая экономика – зависимость от доллара, от нефти»; «экономика в стране низкая»; «в связи с кризисом»; «кризис»; «экономический кризис»; «в стране бардак, людям негде работать».</i>	
Повышение пенсий и зарплат бюджетникам	1
<i>«Будут повышать пенсии»; «с января пенсию добавят»; «зарплаты поднимают и пенсии»; «добавят пенсии – вырастут цены»; «повысится пенсия, и цены умеренно повысятся»; «пенсию поднимут на 7%, а продукты на 3-4%».</i>	
Информация о повышении цен в СМИ, об этом говорят	1
<i>«Все говорят об этом»; «в СМИ обещали повышение цен на всё»; «было сказано правительством»; «заранее говорят по телевизору»; «обещали в газетах, что цены повысятся».</i>	
Инфляция	1
<i>«Инфляция идет»; «инфляция постоянно есть»; «инфляция не уменьшается»; «будет расти инфляция»; «из-за инфляции, 5-6%».</i>	
Власти удерживают рост цен	1
<i>«Надеюсь на контроль от государства»; «правительство не даст сильно поднять цены»; «государство пока регулирует цены»; «правительство регулирует, сильно расти не дадут».</i>	



данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Снизилась покупательская способность населения	1
<i>«Больше уже нельзя – покупать перестанут»; «упадёт спрос продукции»; «спроса не будет»; «доходы населения снижаются»; «денег нет у людей»; «а смысл задирать их резко, если у людей денег и так нет?».</i>	
Рост тарифов на коммунальные услуги	1
<i>«Сейчас ЖКХ поднимается»; «после Нового года все жилищные услуги вырастут»; «вода холодная и горячая»; «электричество подорожает».</i>	
Неэффективная экономическая политика государства	1
<i>«Неграмотная экономическая политика»; «нет контроля со стороны администрации»; «государство хочет нажиться»; «бюджет уходит на военную технику».</i>	
Виноваты производители, владельцы частных магазинов	1
<i>«Коммерсанты что хотят, то и делают»; «политика бизнеса такая»; «наглые производители и продавцы».</i>	
Растет курс евро, доллара, рубль падает	1
<i>«Курс рубля низкий на мировом рынке»; «позиция доллара и евро нестабильна»; «доллар поднимается»; «доллар вырос»; «евро».</i>	
Недоверие президенту, правительству, властям	1
<i>«Такая власть»; «из-за правительства»; «правительство надо спрашивать»; «правительство всё хуже и хуже управляет»; «коррупция».</i>	
Санкции США и Европы против России, ухудшение отношений со странами Запада	1
<i>«Внешняя политика»; «санкции есть»; «много санкций против России».</i>	
Надеюсь на лучшее	1
<i>«Думаю о хорошем»; «хотелось бы»; «надеюсь».</i>	
Цены уже очень высокие, последнее повышение было недавно	<1
<i>«И так уже высокие»; «куда больше-то»; «достаточно выросли»; «расти некуда больше»; «сколько может уже взяли».</i>	



данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Другое	1
<p><i>«Стабильность»; «не уверена в завтрашнем дне»; «быстро не могут»; «чтобы не было большого взрыва»; «снизится добыча нефти»; «скидки новогодние закончатся»; «уже идёт к митингам».</i></p>	

Затрудняюсь ответить, нет ответа	9
-----------------------------------------	----------

Почему Вы думаете, что цены вырастут незначительно? (Вопрос задавался тем, кто считает, что в следующем месяце цены вырастут незначительно.)

данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Цены растут постоянно, они никогда не снижаются	2
<p><i>«Тенденция к росту цен»; «из наблюдений»; «всё растет постепенно»; «постепенно всё дорожает»; «постоянное увеличение цен»; «всегда повышают»; «каждый месяц прибавляют»; «каждый месяц растут по чуть-чуть»; «всегда растут, еженедельно».</i></p>	

Сезонное снижение/повышение цен	2
<p><i>«В начале года цены резко не поднимут»; «Новый год»; «из-за праздника»; «вырастут перед Новым годом»; «потому что Новый год и январь. Не будут поднимать цены. С февраля будет другое»; «всегда после Нового года»; «с января будет рост».</i></p>	

Нестабильная экономическая ситуация в стране (в том числе кризис)	1
<p><i>«Такая экономика»; «экономическая ситуация»; «нестабильная ситуация в стране»; «слабо развито производство»; «спад промышленного производства».</i></p>	

Рост цен на нефть, бензин	1
<p><i>«Привязка к бензину»; «рост топлива»; «топливо дорожает»; «бензин дорожает»; «нефть растет и бензин»; «бензин повысят до 50 рублей».</i></p>	

Цены уже очень высокие, последнее повышение было недавно	1
<p><i>«Уже выросли»; «надеюсь на лучшее – куда дальше еще расти?»; «больше расти некуда, не будут покупать».</i></p>	



данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Информация о повышении цен в СМИ, об этом говорят	1
<i>«Говорят об этом»; «что видим из СМИ»; «в газетах, что цены повышаются»; «обещают по телевизору».</i>	
Повышение пенсий и зарплат бюджетникам	<1
<i>«Пенсию поднимут»; «повысится размер пенсии»; «пенсию добавляют, и всё дорожает»; «пенсию повысят – и цены все вырастут».</i>	
Другое	1
<i>«Маленький срок»; «инфляция маленькая»; «геополитических»; «из-за Украины»; «из-за плохого управления»; «верхушка всё для себя»; «у нас государство отпустило цены, цены никто не контролирует»; «санкции».</i>	
Затрудняюсь ответить, нет ответа	3

Почему Вы думаете, что цены не изменятся? (Вопрос задавался тем, кто считает, что в следующем месяце цены не изменятся.)

данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Стабилизироваться экономическая ситуация	1
<i>«Экономика такая в стране»; «нет никаких предпосылок для этого»; «стабильность намечается»; «в экономике стабильная ситуация».</i>	
Сезонное снижение/повышение цен	1
<i>«Сезонно»; «зимой не дешевеет»; «декабрь сейчас»; «всегда так. Повышение будет после Нового года»; «повысятся после Нового года»; «в январе замораживают цены»; «к лету рост цен ожидаем».</i>	
Цены уже очень высокие, последнее повышение было недавно	1
<i>«Уже выросли – достаточно»; «уже выросли, пока роста не должно быть»; «уже некуда расти»; «предел уже».</i>	
Надеюсь на лучшее	<1
<i>«Хотелось бы»; «я надеюсь на это»; «хочется верить в лучшее»; «надеюсь на лучшее».</i>	



данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Другое

1

«Короткий срок»; «пока пенсии не возросли, зарплаты не возросли»; «политика Путина очень оптимальная, делает правильные ходы»; «если Путин будет, то не изменятся»; «рост цен может спровоцировать недовольство людей»; «из-за “черной пятницы”, из-за скидок»; «на Сахалине держат их под контролем».

Затрудняюсь ответить, нет ответа

2

Почему Вы думаете, что цены снизятся? (Вопрос задавался тем, кто считает, что в следующем месяце цены снизятся.)

данные в % от всех опрошенных,
приведены наиболее показательные высказывания

Все ответы

<1

«Выступал Медведев, видит Путин. Надежда есть, что лучше будем жить»; «овощи привезут с Кавказа».



Приложение 2. Методические комментарии и пояснения

Прямые оценки годовой инфляции: медианные значения

В ходе исследования, начиная со второй волны (апрель 2010 г.), респондентам традиционно задавались вопросы о том, на сколько процентов выросли цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги за последние 12 месяцев и как, по их мнению, они изменятся в ближайшие 12 месяцев.

Начиная с 15 волны (сентябрь 2013 г.), перед каждым из этих вопросов был добавлен дополнительный вопрос о том, как, по мнению респондентов, в целом менялись цены за прошедшие 12 месяцев (год) и как будут меняться цены в следующие 12 месяцев (год). На основе ответов на эти вопросы мы можем рассчитать прямую оценку, которая даётся россиянами годовой инфляции и выражается в процентах годовых. В сентябре 2013 года значения некоторых интервалов были изменены (укрупнены).

Ответы респондентов на первый вопрос о том, как менялись (или будут меняться) цены, перекодировались следующим образом: «не изменились» – как 0%, «снижались» – как минус 5%. Ответы респондентов на второй вопрос о том, на сколько именно они выросли (или вырастут), толковались следующим образом: 1) использовались средние значения интервалов; 2) ответ «выросли не более чем на 2%» перекодировался как 1%, «более чем на 50%» – как 75%. Ответы «затрудняюсь ответить» не учитывались.

Медианное значение отражает такое пороговое значение инфляции, при котором ровно половина всех респондентов называют большие значения, говоря о росте цен, а вторая половина, наоборот, считают, что инфляция была меньше, чем это значение. Таким образом, оно представляет собой отражение некоторого общественного консенсуса и делит всех респондентов на две равные по численности группы.



Методика расчета потребительских индексов

Индекс потребительских настроений (ИПН) – это макроэкономический индикатор (его измерение было начато в 1952 году в США в Мичиганском университете – Consumer Sentiment Index)¹⁴, вычисляемый на данных массовых социологических опросов с целью объяснения и краткосрочного прогнозирования поведения потребителей. Для расчёта ИПН используются пять базовых вопросов, отражающих оценки и ожидания населения относительно личного благосостояния, экономического развития страны и ситуации на потребительском рынке.

1. Как изменилось материальное положение Вашей семьи за последние 12 месяцев? (Варианты ответов: 1. *улучшилось*; 2. *осталось без изменений*; 3. *ухудшилось*; 4. *затрудняюсь ответить*.)

2. Как, по-вашему, изменится материальное положение Вашей семьи в следующие 12 месяцев? (Варианты ответов: 1. *улучшится*; 2. *останется без изменений*; 3. *ухудшится*; 4. *затрудняюсь ответить*.)

3. Если говорить об экономических условиях в стране в целом, как Вы считаете, следующие 12 месяцев будут для экономики страны хорошим временем или плохим? (Варианты ответов: 1. *хорошим*; 2. *хорошим, но не во всём*; 3. *не хорошим, но и не плохим*; 4. *плохим, но не во всём*; 5. *плохим*; 6. *затрудняюсь ответить*.)

4. А если говорить о следующих пяти годах, то они будут для экономики страны хорошим или плохим временем? (Варианты ответов: 1. *хорошим*; 2. *не хорошим, но и не плохим*; 3. *плохим*; 4. *затрудняюсь ответить*.)

5. Если говорить о крупных покупках для дома (таких как мебель, холодильник, бытовая электроника, телевизор), то как Вы считаете, сейчас в целом хорошее или плохое время для того, чтобы делать такие покупки? (Варианты ответов: 1. *хорошее*; 2. *не хорошее, но и не плохое*; 3. *плохое*; 4. *затрудняюсь ответить*.)

Индекс вычисляется как разница между долей положительных и долей отрицательных ответов плюс 100.

¹⁴ Официальная информация от Мичиганского университета (США): <http://www.sca.isr.umich.edu/>. Более подробно о теоретических основаниях ИПН, методике его построения и истории его применения в США можно посмотреть здесь: <http://ipn.socpol.ru/methodology.shtml>.



ИПН имеет 2 субагрегата: индекс текущего состояния (ИТС) и индекс потребительских ожиданий (ИПО).

ИТС = среднее значение двух частных индексов: 1) изменения личного материального положения за прошедшие 12 месяцев и 2) оценки ситуации на потребительском рынке.

ИПО = среднее значение трех частных индексов: 1) ожидания изменения личного материального положения в ближайшие 12 месяцев; 2) ожидания развития экономики страны в ближайшие 12 месяцев; 3) ожидания развития экономики страны в ближайшие 5 лет.

В США значения индикатора публикуются дважды в месяц: во вторую пятницу месяца – предварительные данные, в последнюю – скорректированные значения. Этот индикатор составляется на основе телефонного опроса 500 человек. Считается, что на ИПН оказывают заметное влияние уровень инфляции, динамика курсов ценных бумаг, ситуация с занятостью и общая ситуация в экономике. Полученные данные позволяют получить информацию о готовности граждан тратить свои денежные средства. На основании данного индекса можно судить об активности потребителей, их ожиданиях и оценке ими текущих и будущих условий жизни, в том числе и инфляции. Как правило, рост индекса говорит о неплохих перспективах в экономике, способствует увеличению стоимости доллара на валютных рынках, а падение – о вероятности снижения экономики.

Публикация индикатора оказывает серьёзное влияние на частных и институциональных инвесторов. Рост ИПН выше ожиданий аналитиков обычно побуждает инвесторов к более активным и рискованным вложениям, поэтому вызывает рост фондовых индексов. Кроме того, данный индикатор используется федеральными резервными банками США при выработке подходов к монетарной политике и оценке инфляционных рисков.

Есть основания считать, что и для российского рынка динамика ИПН может выступать достаточно надёжным инструментом прогнозирования будущего потребительского и финансового поведения граждан и, в конечном счёте, прогнозирования инфляции. В декабре 2012 года в рамках проведенного ФОМ «Вторичного анализа статистических и социологических данных о восприятии инфляции» было показано, что на длительном временном интервале с 1998 по 2008 год все пять частных компонент ИПН имели статистически значимую и отрицательную корреляцию с индексом инфляции Росстата, а также с индексом ожидаемой инфляции.

