Банк России

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

№ 5 (65) • май 2022 года

Информационно-аналитический комментарий

25 мая 2022 года

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ (МАЙ 2022 Г.)

Инфляционные ожидания населения на год вперед, по данным опроса ООО «инФОМ», в мае 2022 г. продолжили снижение, вернувшись к значениям мая предыдущего года. Медианная оценка ожидаемой в ближайшие 12 месяцев инфляции составила 11,5%. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий также уменьшились, вернувшись к уровням начала года. Снижение инфляционных ожиданий является необходимой предпосылкой для уменьшения устойчивого инфляционного давления и подтверждает наличие пространства для снижения ключевой ставки. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 18,0–23,0% в 2022 г., снизится до 5,0–7,0% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 году.

ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

	Горизонт ожиданий	2019 (среднее)	2020 (среднее)	2021 (среднее)	Март 2020	Май 2021	Март 2022	Апрель 2022	Май 2022
Инфляция, %		4,5	3,4	6,7	2,5	6,0	16,7	17,8	
Наблюдаемая населением инфляция, %									
ФОМ (медиана)	предыдущие 12 месяцев	9,9	9,6	15,1	8,3	14,8	16,3	19,9	25,1
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	предыдущие 12 месяцев	9,1	8,7	12,8	7,2	12,4	13,8	17,0	20,2
ФОМ (подгруппа без сбережений)	предыдущие 12 месяцев	10,4	9,9	16,2	8,6	16,0	18,3	22,3	28,0
Инфляционные ожидания населения, %									
ФОМ (медиана)	следующие 12 месяцев	9,3	9,1	12,1	7,9	11,3	18,3	12,5	11,5
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	следующие 12 месяцев	8,3	8,4	10,5	6,9	10,2	17,2	11,4	10,6
ФОМ (подгруппа без сбережений)	следующие 12 месяцев	9,8	9,6	13,2	8,5	11,8	19,3	13,4	12,0
Ценовые ожидания предприятий									
Предприятия, баланс ответов	следующие 3 месяца	9,6	13,3	20,0	15,0	20,6	41,8	32,6	23,3
PMI manufacturing закупочные цены	текущий месяц	57,8	64,0	70,7	59,8	74,4	90,0	76,3	
PMI manufacturing отпускные цены	текущий месяц	53,1	54,2	62,4	55,4	66,9	77,8	72,5	
PMI services закупочные цены	текущий месяц	58,0	58,0	63,4	61,5	68,3	81,3	77,1	
PMI services отпускные цены	текущий месяц	54,0	51,3	56,1	54,2	60,5	67,3	64,8	
Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН (среднее за месяц), %									
ОФЗ-ИН 52001, август 2023 г.	среднее за следующий год	3,9	2,7	4,1	3,5	3,9	13,4	6,0	4,0
ОФЗ-ИН 52002, февраль 2028 г.	среднее за следующие 6 лет	4,1	3,3	4,2	4,1	4,1	9,6	7,0	6,7
ОФЗ-ИН 52003, июль 2030 г.	среднее за следующие 8 лет		3,3	4,3		4,3	9,3	7,2	7,0
ОФЗ-ИН 52004, март 2032 г.	среднее за следующие 10 лет						9,4	7,3	7,2
ОФЗ-ИН	среднее в 2023–2028 гг.	4,3	3,8	4,3	4,5	4,3	8,6	7,3	7,4
ОФЗ-ИН	среднее в 2028–2030 гг.		3,5	4,4		4,6	8,7	7,5	7,5
ОФЗ-ИН	среднее в 2030–2032 гг.						9,7	8,1	8,2
Профессиональные аналитики, %									
Интерфакс	2022 г.			4,3		3,9		22,7	19,3
Reuters	2022 г.			4,2	3,9	3,9	23,7	20,5	
Опрос Банка России	2022 г.			4,2		3,8	20,0	22,0	
Интерфакс	2023 г.							8,6	8,6
Опрос Банка России	2023 г.			4,0		4,0	8,0	7,6	
Опрос Банка России	2024 г.						4,8	5,0	

Источники: Росстат, ООО «инФОМ», Банк России, IHS Markit PMI, Интерфакс, Московская Биржа, Reuters.

Инфляционные ожидания населения продолжили снижаться

Инфляционные ожидания населения в мае 2022 г. снизились, по данным опроса ООО «инФОМ», проводимого по заказу Банка России. Медианная оценка инфляционных ожиданий составила 11,5% (-1 п.п. к апрелю), вернувшись к значениям мая предыдущего года. Снижение инфляционных ожиданий населения происходило второй месяц подряд на фоне укрепления рубля и сохранения позитивных ожиданий респондентов относительно экономических перспектив страны.

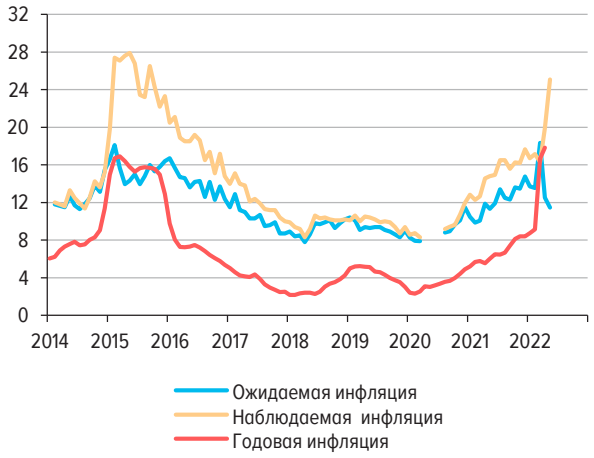
Наблюдаемая населением годовая инфляция в мае существенно увеличилась: ее медианная оценка составила 25,1% (+ 5,2 п.п. к апрелю). Это максимальное значение с сентября 2015 года. Изменение оценок наблюдаемой и ожидаемой инфляции было однонаправленным у респондентов как со сбережениями, так и без сбережений.

В мае обеспокоенность респондентов наблюдаемым ростом цен усилилась для большинства часто приобретаемых товаров и услуг. Заметно чаще, чем в апреле, опрошенные отмечали в числе наиболее подорожавших товаров мясо и птицу, сыр и колбасы, рыбу и морепродукты. При этом снизилась обеспокоенность респондентов удорожанием сахара и соли, а также круп и макаронных изделий, рост цен на которые замедлился после всплеска месяцем ранее[1].

Значения балансов ответов на вопросы о качественном изменении будущей инфляции на месяц и год вперед в мае снизились[2], качественные оценки инфляции за прошедший год выросли[3], за прошедший месяц – не изменились.

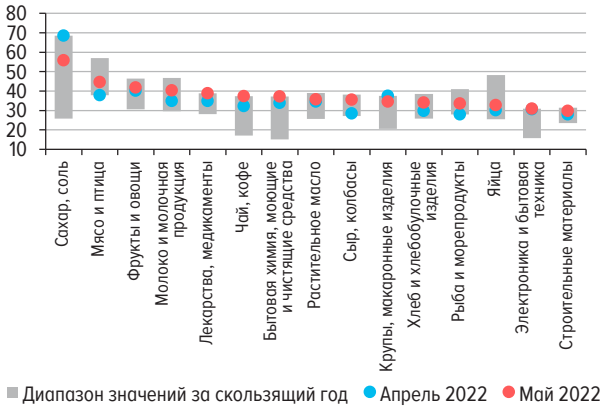
Долгосрочные инфляционные ожидания населения в мае 2022 г. немного выросли, но оставались существенно ниже уровней второй половины 2021 г. и начала 2022 года. Доля респондентов, считающих, что через три года рост цен будет заметно выше 4%, составила 46% (+2 п.п. к апрелю, -11 п.п. к февралю 2022 г.).

ИНФЛЯЦИЯ, НАБЛЮДАЕМАЯ И ОЖИДАЕМАЯ НАСЕЛЕНИЕМ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)
(%)
Рис. 1



Источники: ООО «инФОМ», Росстат.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «НА КАКИЕ ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ, ТОВАРЫ И УСЛУГИ ЦЕНЫ ЗА ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ ВЫРОСЛИ ОЧЕНЬ СИЛЬНО?»
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)
Рис. 2



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

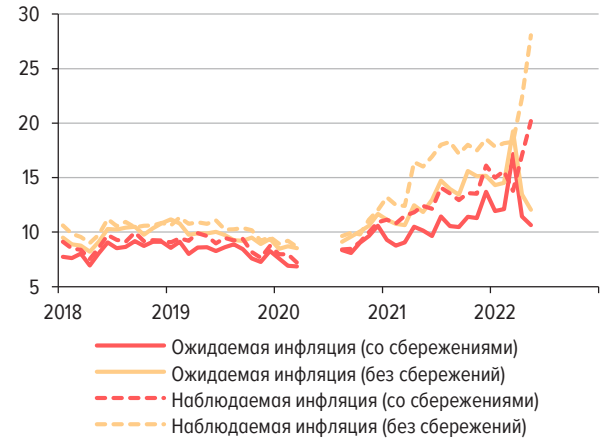
[1] *Подробнее об инфляции в апреле см. информационно-аналитический комментарий «Динамика потребительских цен». № 4 (76). Апрель 2022 года.*

[2] *То есть меньшая, чем в предыдущем месяце, доля респондентов указала, что цены вырастут очень сильно либо вырастут быстрее, чем сейчас.*

[3] *То есть большая, чем в предыдущем месяце, доля респондентов указала, что цены росли быстрее, чем раньше.*

ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА) *Рис. 3*

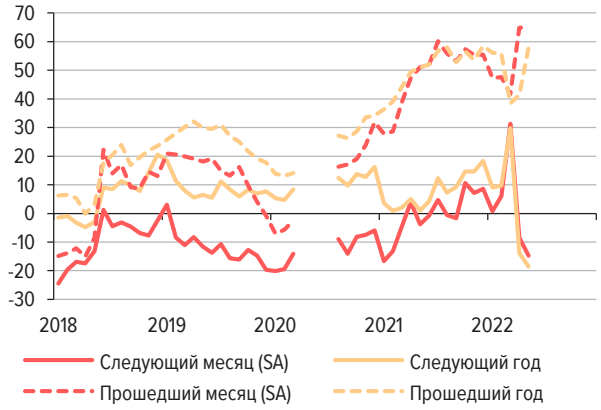
(%)



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ ДИНАМИКИ ЦЕН* *Рис. 4*

(БАЛАНС ОТВЕТОВ, П.П.)



** Баланс ответов на вопросы «Как менялись/будут меняться цены за прошедший год/в следующем году?» и «Как изменились/изменятся цены за прошедший месяц/в следующем месяце?» с исключением сезонности.*
Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

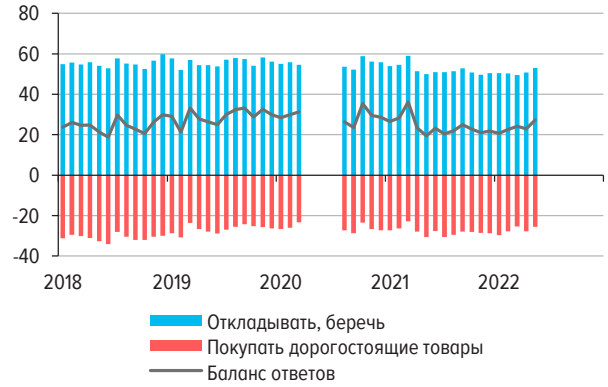
Оценки сберегательных настроений выросли

Склонность домохозяйств к сберегательному поведению в мае возросла. Доля респондентов, предпочитающих откладывать, а не тратить свободные деньги, увеличилась до 53,0% (+2,3 п.п. к апрелю) – это максимальное значение с марта 2021 года. При этом вновь после апрельского снижения выросла доля респондентов, предпочитающих хранить сбережения в наличной форме – она составила 35,5% (+1,9 п.п. к апрелю).

Индекс потребительских настроений в мае немного увеличился и составил 88,9 пункта (+1,6 пункта к апрелю). На повышенном уровне оставалось значение индекса ожиданий, в мае оно составило 104,7 пункта (+1,5 пункта к апрелю). Этот индекс включает в себя оценки перспектив личного материального положения на год вперед и ожидания изменения экономических условий в стране на год и пять лет вперед. Индекс текущего состояния, учитывающий оценки фактического изменения личного материального положения за год и оценки благоприятности текущего момента для совершения крупных покупок, в мае немного вырос после

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «КАК ВЫ ДУМАЕТЕ, КАК В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ЛУЧШЕ РАСПОРЯЖАТЬСЯ СВОБОДНЫМИ ДЕНЬГАМИ: ОТКЛАДЫВАТЬ, БЕРЕЧЬ ИЛИ ПОКУПАТЬ ДОРОГОСТОЯЩИЕ ТОВАРЫ?» *Рис. 5*

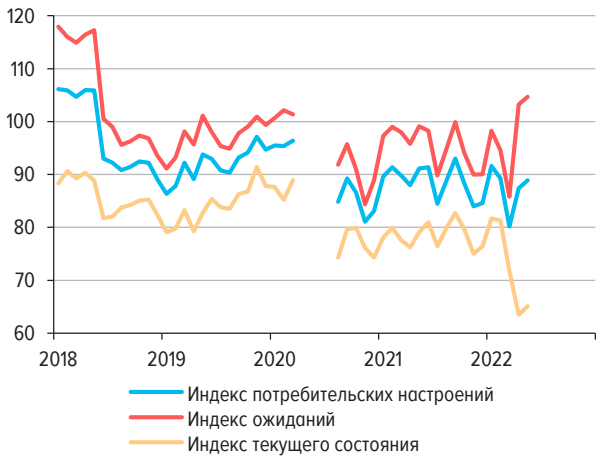
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ *Рис. 6*

(ПУНКТОВ)



Источник: ООО «инФОМ».

сильного снижения в апреле и составил 65,1 пункта (+1,6 пункта к апрелю). Индекс текущего состояния оставался вблизи минимальных значений с весны 2016 года.

Ценовые ожидания предприятий снизились

По данным *мониторинга*, проведенного Банком России в мае 2022 г., ценовые ожидания предприятий на три месяца вперед продолжили снижение во всех сферах деятельности, практически вернувшись к уровню начала года. Средний ожидаемый темп прироста цен в ближайшие три месяца по сравнению с предыдущем месяцем уменьшился вдвое и составил 9,1% в годовом выражении[4].

Динамика ценовых ожиданий предприятий большинства отраслей во многом определялась сокращением спроса, а также некоторым замедлением роста издержек, укреплением рубля и снижением стоимости моторного топлива. Также отмечались замедление роста рисков хозяйственной деятельности, смягчение негативных оценок экономической конъюнктуры и запасов готовой продукции. В отличие от фактических оценок ожидания респондентов относительно спроса в ближайшие три месяца улучшились практически во всех отраслях (за исключением сельского хозяйства и добычи). При этом их уровень ниже, чем в начале года.

В торговле ценовые ожидания продолжили снижаться из-за сокращения спроса и укрепления рубля. В отличие от большинства других отраслей продолжили уменьшаться запасы готовой продукции. Эти тенденции были характерны как для оптового звена, так и для розницы. Средний темп прироста цен, ожидаемый предприятиями розничной торговли в ближайшие три месяца, снизился до 14,8% в годовом выражении после 28,8% по апрельским данным (в мае 2021 г. – 5,6%).

Ценовые индексы *IHS Markit PMI* в апреле 2022 г. снизились, но были на уровне вторых максимальных значений за всю историю наблюдений. Замедление роста цен отмечалось как в производственном секторе, так и в сфере услуг. Индексы закупочных цен снижались быстрее отпускных, отражая ослабление спроса.

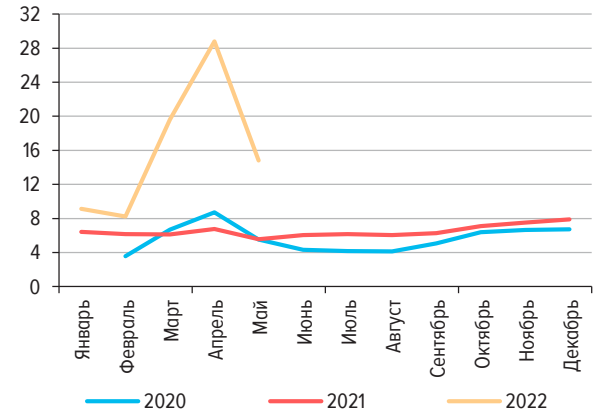
ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ (БАНК РОССИИ)
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, SA, %)

Рис. 7

Источники: Банк России, Росстат.

СРЕДНИЙ ОЖИДАЕМЫЙ ПРЕДПРИЯТИЯМИ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ ТЕМП РОСТА ЦЕН НА БЛИЖАЙШИЕ ТРИ МЕСЯЦА (В ГОДОВОМ ВЫРАЖЕНИИ)
(%)

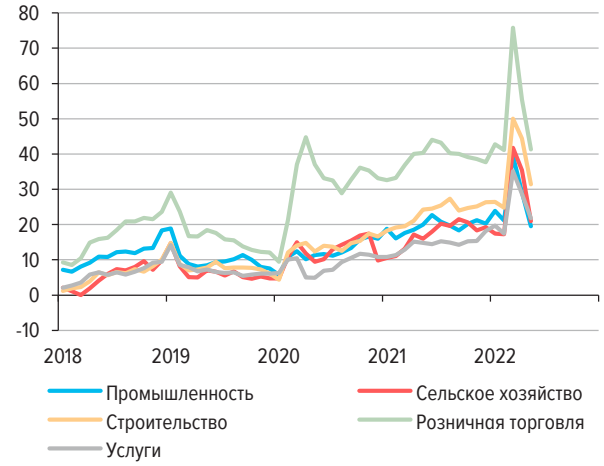
Рис. 8



Источник: Банк России.

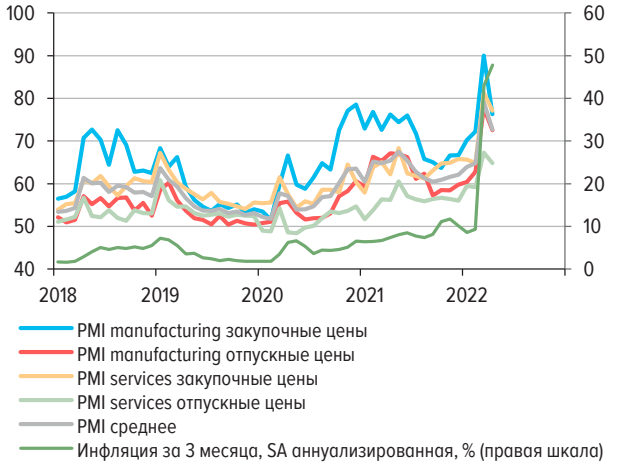
[4] *С апреля 2022 г. изменен расчет среднего ожидаемого темпа роста цен в ближайшие три месяца в связи с расширением шкалы ожидаемого роста (снижения) цен на продукцию (услуги) в конъюнктурной анкете.*

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ (БАНК РОССИИ) *Рис. 9*
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, SA, %)



Источник: Банк России.

ИЗМЕНЕНИЕ ЦЕН ПРЕДПРИЯТИЙ (MARKIT PMI) *Рис. 10*
(ДИФФУЗНЫЙ ИНДЕКС, ПУНКТОВ)



Источники: IHS Markit PMI, Росстат.

Вмененная инфляция на год вперед снизилась

В среднем за две первые декады мая вмененная инфляция, заложенная в цены ОФЗ-ИН, на ближайший год составила 4,0% (-2 п.п. к апрелю), по оценкам Банка России[5]. Данное значение может не являться корректным отражением ожиданий вследствие крайне ограниченной ликвидности в соответствующем инструменте. На более дальние сроки оценки вмененной инфляции по сравнению с апрелем почти не изменились и на 2023–2028 гг. в среднем за первую половину мая составили 7,4% (+0,1 п.п. к апрелю), на 2028–2030 гг. – 7,5% (без изменений к апрелю).

Прогнозы инфляции профессиональных аналитиков снизились

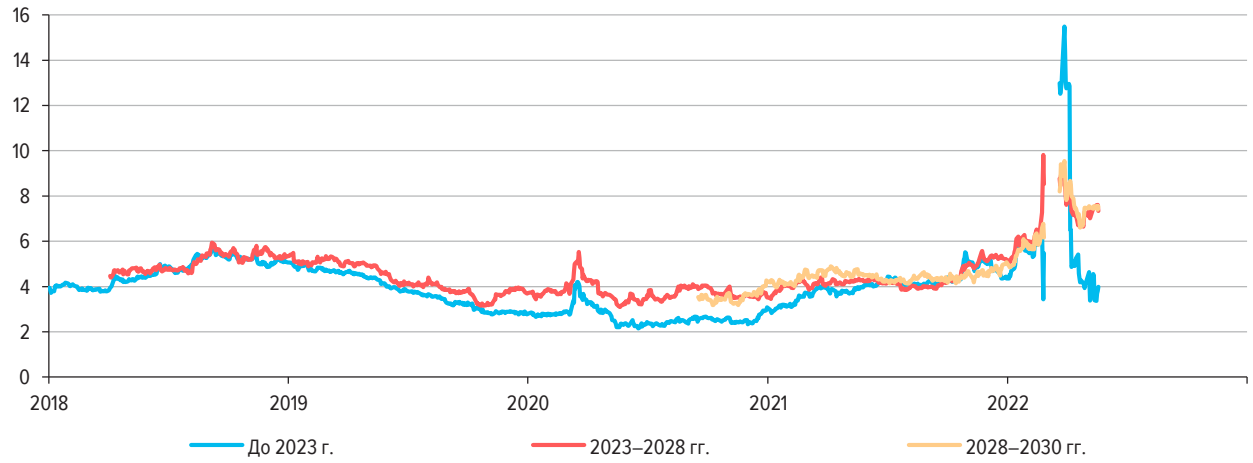
В конце апреля – начале мая прогнозы инфляции профессиональных аналитиков на 2022 г. снизились. По данным майского опроса агентства Интерфакс, консенсус-прогноз аналитиков по инфляции на конец 2022 г. составил 19,3% (-3,4 п.п. к апрелю). По данным опроса, проведенного в конце апреля агентством Reuters, прогноз аналитиков на 2022 г. составил 20,5% (-3,2 п.п. к марту). Прогноз аналитиков, опрошенных Интерфаксом, на 2023 г. не изменился и составил 8,6%.

По прогнозу Банка России, годовая инфляция вернется к 4% в 2024 году

Снижение инфляционных ожиданий является необходимой предпосылкой для уменьшения устойчивого инфляционного давления и подтверждает наличие пространства для снижения ключевой ставки. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 18,0–23,0% в 2022 г., снизится до 5,0–7,0% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 году.

[5] *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.*

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ ДЛЯ ОФЗ-ИН *Рис. 11*
(%)



Источники: Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

Дата отсечения данных – 20.05.2022.

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.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2022