



Банк России



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

№ 9 (69) • сентябрь 2022 года

Информационно-аналитический комментарий

21 сентября 2022 года

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ (СЕНТЯБРЬ 2022 Г.)

Инфляционные ожидания населения на год вперед, по данным опроса ООО «инФОМ», в сентябре 2022 г. возросли, вернувшись к верхней границе диапазона апреля – августа. Медианная оценка ожидаемой в ближайшие 12 месяцев инфляции составила 12,5%. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий также немного увеличились, впервые после пяти месяцев снижения. Прогнозы инфляции от профессиональных аналитиков на 2022–2024 гг. продолжили снижаться. По прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 11–13% в 2022 г., а с учетом проводимой денежно-кредитной политики снизится до 5–7% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 году.

ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

	Горизонт ожиданий	2019 г. (сред- нее)	2020 г. (сред- нее)	2021 г. (сред- нее)	Сентябрь 2021	Февраль 2022	Июль 2022	Август 2022	Сентябрь 2022
Инфляция, %		4,5	3,4	6,7	7,4	9,2	15,1	14,3	
Наблюдаемая населением инфляция, %									
ФОМ (медиана)	предыдущие 12 месяцев	9,9	9,6	15,1	15,6	17,1	22,2	20,5	21,5
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	предыдущие 12 месяцев	9,1	8,7	12,8	12,9	15,6	19,1	18,0	18,3
ФОМ (подгруппа без сбережений)	предыдущие 12 месяцев	10,4	9,9	16,2	17,2	18,2	25,0	23,3	24,4
Инфляционные ожидания населения, %									
ФОМ (медиана)	следующие 12 месяцев	9,3	9,1	12,1	12,3	13,5	10,8	12,0	12,5
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	следующие 12 месяцев	8,3	8,4	10,5	10,5	12,1	10,2	9,8	10,4
ФОМ (подгруппа без сбережений)	следующие 12 месяцев	9,8	9,6	13,2	13,4	14,5	11,4	14,3	13,6
Ценовые ожидания предприятий									
Предприятия, баланс ответов	следующие 3 месяца	9,6	13,3	20,0	20,2	21,8	16,0	14,7	15,3
Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН (среднее за месяц), %									
ОФЗ-ИН 52002, февраль 2028 г.	среднее за следующие 5,5 лет	4,1	3,3	4,2	4,1	6,4	5,5	5,3	5,0
ОФЗ-ИН 52003, июль 2030 г.	среднее за следующие 8 лет		3,3	4,3	4,2	6,2	5,7	5,4	5,2
ОФЗ-ИН 52004, март 2032 г.	среднее за следующие 9,5 лет					6,5	5,9	5,7	5,5
ОФЗ-ИН	среднее в 2023–2028 гг.	4,3	3,8	4,3	4,0	6,6	5,7	5,4	5,0
ОФЗ-ИН	среднее в 2028–2030 гг.		3,5	4,4	4,3	6,0	6,3	5,6	5,7
ОФЗ-ИН	среднее в 2030–2032 гг.					7,8	6,7	7,0	7,0
Профессиональные аналитики, %									
Интерфакс	2022 г.			4,3	4,3		13,6	12,7	
Опрос Банка России	2022 г.			4,2	4,0	5,5	15,0		12,9
Интерфакс	2023 г.						6,0	6,1	
Опрос Банка России	2023 г.			4,0	4,0	4,0	6,1		6,0
Опрос Банка России	2024 г.					4,0	4,2		4,0

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

Инфляционные ожидания населения растут второй месяц подряд

По данным опроса ООО «инФОМ», в сентябре медианная оценка инфляционных ожиданий населения на ближайшие 12 месяцев составила 12,5% (+0,5 п.п. к августу) и вернулась к уровню апреля. В сентябре впервые с марта инфляционные ожидания выросли у респондентов со сбережениями. Оценки ожидаемой инфляции у респондентов без сбережений снизились, но остаются вблизи верхней границы диапазона апреля – сентября.

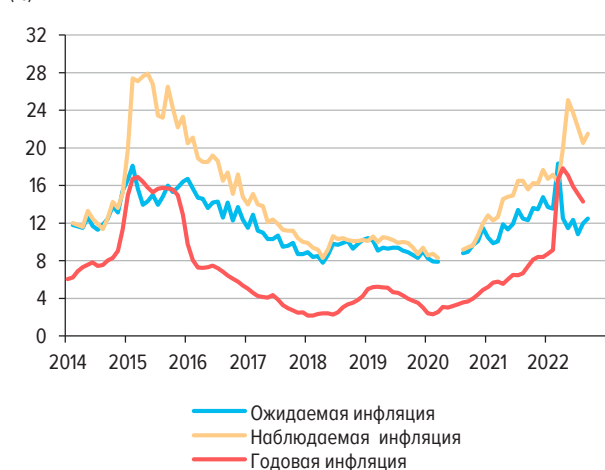
Наблюдаемая населением годовая инфляция в сентябре также выросла – впервые с мая. Ее медианная оценка составила 21,5% (+1 п.п. к августу). Изменение оценок наблюдаемой инфляции было однонаправленным у респондентов как со сбережениями, так и без них.

Изменение оценок наблюдаемого респондентами роста цен на основные товары-маркеры в сентябре было незначительным. Продолжалось снижение обеспокоенности респондентов ростом цен на большинство продовольственных товаров. Росстат фиксирует замедление роста или снижение цен на многие продукты питания в последние месяцы¹. При этом опрошенные в сентябре чаще сообщали о росте цен на рыбу и морепродукты, лекарства, одежду и обувь (в последнем случае – из-за сезонного фактора).

Качественные оценки ожидаемой инфляции на месяц и год вперед в сентябре выросли². Аналогичные показатели для фактической инфляции за прошедшие месяц и год снизились³.

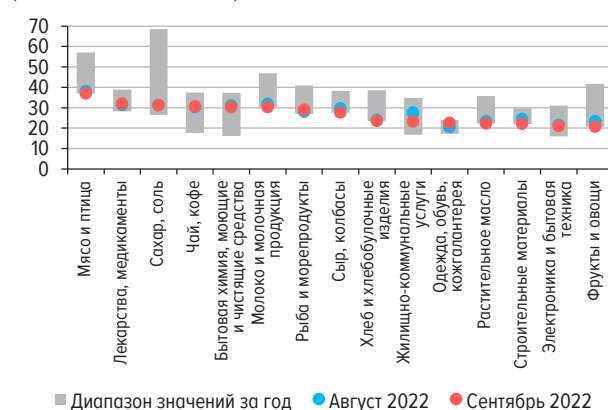
Долгосрочные инфляционные ожидания населения в сентябре 2022 г. продолжили повышаться, вернувшись к среднему уровню 2021 года. Доля респондентов, считающих, что через три года рост цен будет заметно выше 4%, составила 52% (+3 п.п. к августу).

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?» Рис. 2



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

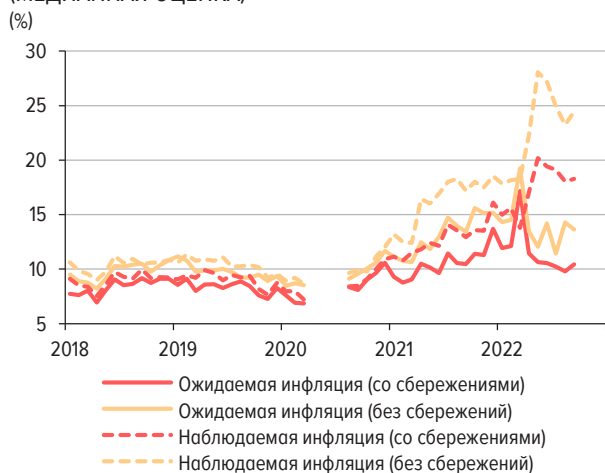
¹ Подробнее об инфляции в августе см. информационно-аналитический комментарий «Динамика потребительских цен», № 8 (80), август 2022 года.

² То есть большая, чем в прошлом месяце, доля респондентов указала, что цены вырастут очень сильно или будут расти быстрее, чем сейчас.

³ То есть меньшая, чем в прошлом месяце, доля респондентов указала, что цены выросли очень сильно или росли быстрее, чем раньше.

ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ
ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ
(МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

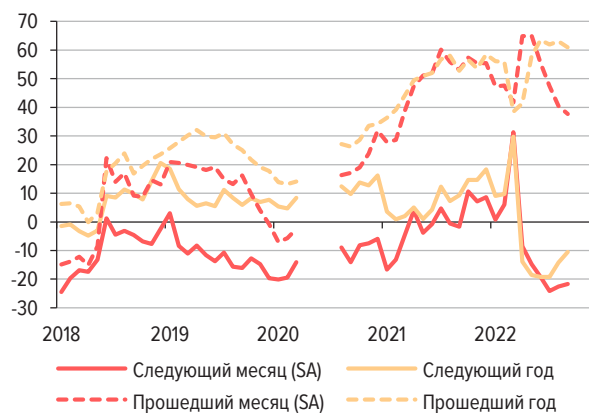
Рис. 3



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

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

Рис. 4

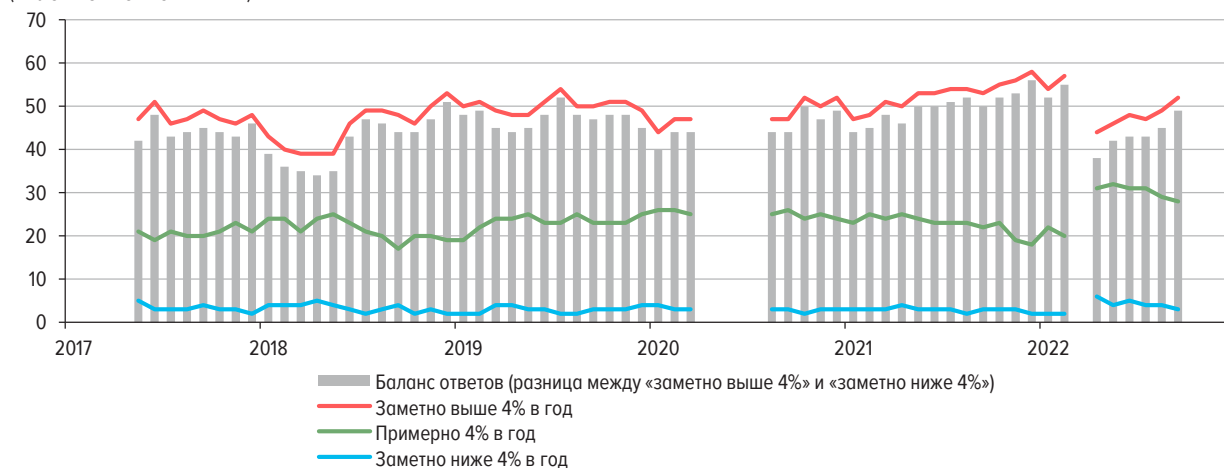


* Баланс ответов на вопросы «Как менялись/будут меняться цены за прошедший год/в следующем году?» и «Как изменились/изменяются цены за прошедший месяц/в следующем месяце?» с исключением сезонности.
Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

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

Рис. 5

(В % ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

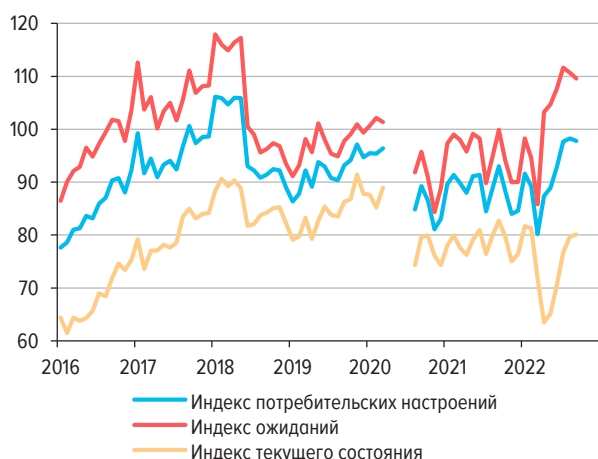
Индекс потребительских настроений снизился впервые с марта

Индекс потребительских настроений в сентябре снизился до 97,8 пункта (-0,5 пункта к августу). Второй месяц подряд снижался индекс ожиданий, в сентябре его значение составило 109,6 пункта (-1,1 пункта к августу). Этот индекс включает оценки перспектив личного материального положения на год вперед и перспектив изменения экономических условий в стране на год и пять лет вперед. В сентябре продолжалось снижение оптимизма респондентов относительно перспектив развития страны на год и пять лет вперед, при этом ожидания изменения личного материального положения немного улучшились. Несмотря на произошедшее снижение, значения индекса ожиданий остаются существенно выше уровней 2019–2021 годов.

Рост индекса текущего состояния в сентябре продолжился, но более низким темпом, чем в предыдущие месяцы. Его значение составило 80,1 пункта (+0,4 пункта к августу). Индекс текущего состояния включает оценки фактического изменения личного материального положения за год и оценки благоприятности текущего момента для совершения крупных покупок. Его повышение в сентябре произошло только за счет улучшения ответов относительно круп-

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ
(ПУНКТОВ)

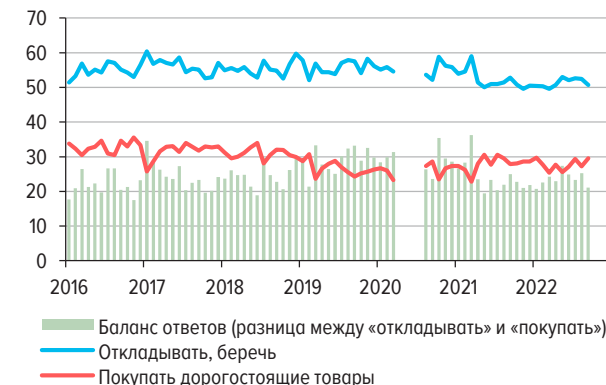
Рис. 6



Источник: 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. 7



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ных покупок, изменение личного материального положения респонденты стали оценивать несколько хуже, чем месяцем ранее.

В сентябре возросла склонность домохозяйств к потреблению. Доля респондентов, предпочитающих тратить свободные деньги на покупку дорогостоящих товаров, а не сберегать, увеличилась до 29,6% (+2,4 п.п. к августу) – это максимум с января 2022 года.

Ценовые ожидания предприятий возросли

По данным [мониторинга](#), проведенного Банком России в сентябре 2022 г., ценовые ожидания предприятий на три месяца вперед немного повысились, впервые после пяти месяцев снижения. Средний ожидаемый темп прироста цен в ближайшие три месяца составил 3,8% в годовом выражении (в сентябре 2021 г. – 3,6%)⁴.

Динамика ценовых ожиданий предприятий определялась изменением ситуации со спросом. По оценкам респондентов, в большинстве отраслей спрос продолжил восстановление, улучшились и ожидания относительно его будущей динамики. Также в качестве причин повышения ценовых ожиданий респонденты отмечали изменение стоимости сырья, комплектующих и материалов, а также изменение цен на аналогичную продукцию на рынке. В сельском хозяйстве на увеличение ценовых ожиданий, помимо общих факторов, дополнительно повлияло ускорение роста рисков хозяйственной деятельности. Аграрии также стали менее оптимистичны в отношении ожидаемого изменения объемов производства в следующие три месяца.

Ценовые ожидания в торговле практически не изменились, при этом в разных сегментах торговли динамика была разнонаправленной. В оптовой торговле ожидания немного снизились на фоне ослабления рисков хозяйственной деятельности и постепенного налаживания новых логистических цепочек и механизма параллельного импорта. В торговле автотранспортными средствами ценовые ожидания выросли. Респонденты связывали это с повышением спроса на фоне снижения ставок по автокредитам.

В розничной торговле ожидания (баланс ответов) остались без изменений. Средний темп прироста цен, прогнозируемый предприятиями розничной торговли в ближайшие три месяца, составил 7,3% в годовом выражении (в сентябре 2021 г. – 6,3%), вблизи значений IV квартала 2021 года.

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

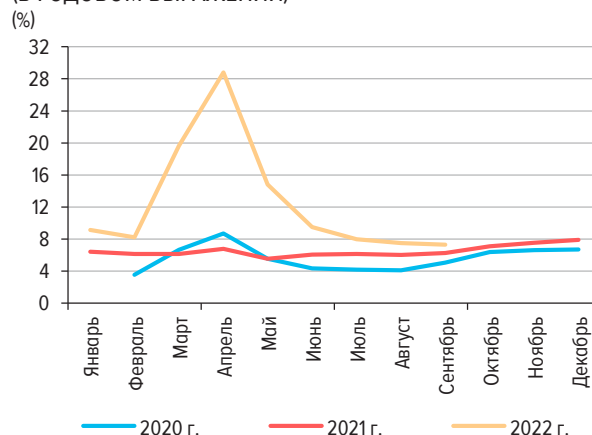
Рис. 8



Источники: Банк России, Росстат.

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

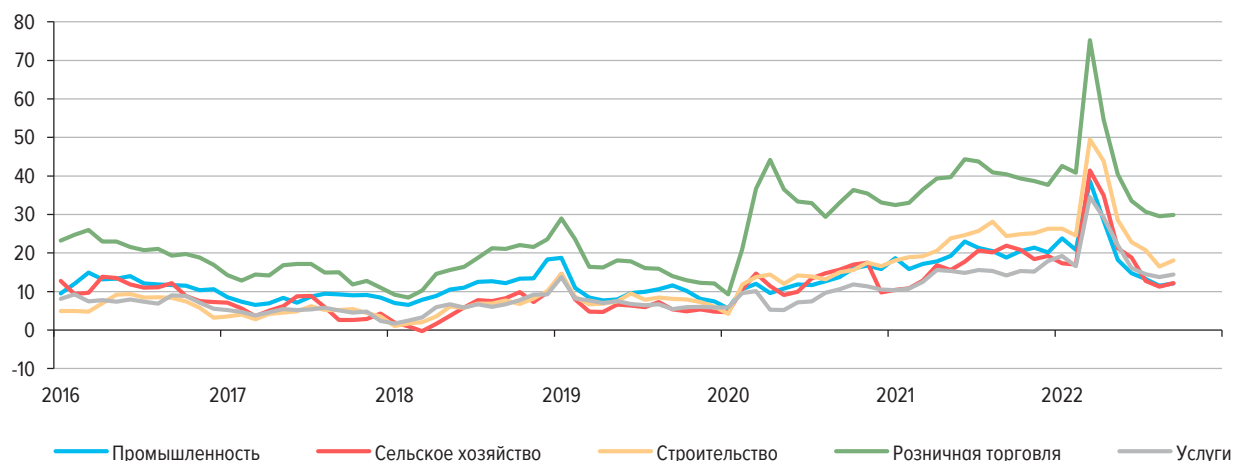
Рис. 9



Источник: Банк России.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ (БАЛАНС ОТВЕТОВ, SA, %)

Рис. 10



Источник: Банк России.

Вмененная инфляция снизилась, но остается выше 4%

По оценкам Банка России⁵, средняя вмененная инфляция на ближайшие 5,5 лет, заложенная в цены ОФЗ-ИН, в первой половине сентября снизилась до 5,0% (-0,3 п.п. к августу). Вмененная инфляция на более дальние сроки почти не изменилась: на период 2028–2030 гг. она составила 5,7% (+0,1 п.п. к августу), на период 2030–2032 гг. – 7,0% (без изменений к августу).

Аналитики ожидают замедления инфляции до 12,7 – 12,9% к концу года

В конце августа – начале сентября прогнозы инфляции от профессиональных аналитиков продолжили снижаться. По данным сентябрьского [макроэкономического опроса Банка России](#), прогноз аналитиков по инфляции на конец 2022 г. составил 12,9% (-2,1 п.п. к июлю, в августе опрос не проводился). В 2023 г. они ожидают снижение инфляции до 6,0% (-0,1 п.п.

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](#).

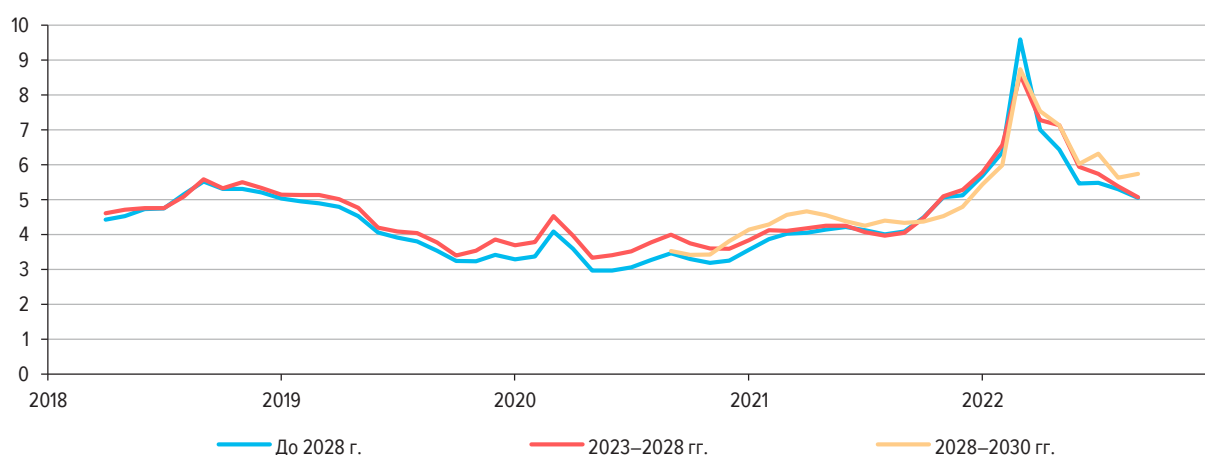
к июлю), в 2024 г. – ее возвращение к 4% (-0,2 п.п. к июлю). Согласно опросу аналитиков агентства Интерфакс, в августе консенсус-прогноз по инфляции на конец 2022 г. уменьшился до 12,7% (-0,9 п.п. к июлю), прогноз на конец 2023 г. составил 6,1% (+0,1 п.п. к июлю).

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

По оценкам Банка России, на краткосрочном горизонте проинфляционные и дезинфляционные риски сбалансированы. На среднесрочном горизонте по-прежнему преобладают проинфляционные риски. По прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 11–13% в 2022 г., а с учетом проводимой денежно-кредитной политики снизится до 5–7% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 году.

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ ДЛЯ ОФЗ-ИН (%)

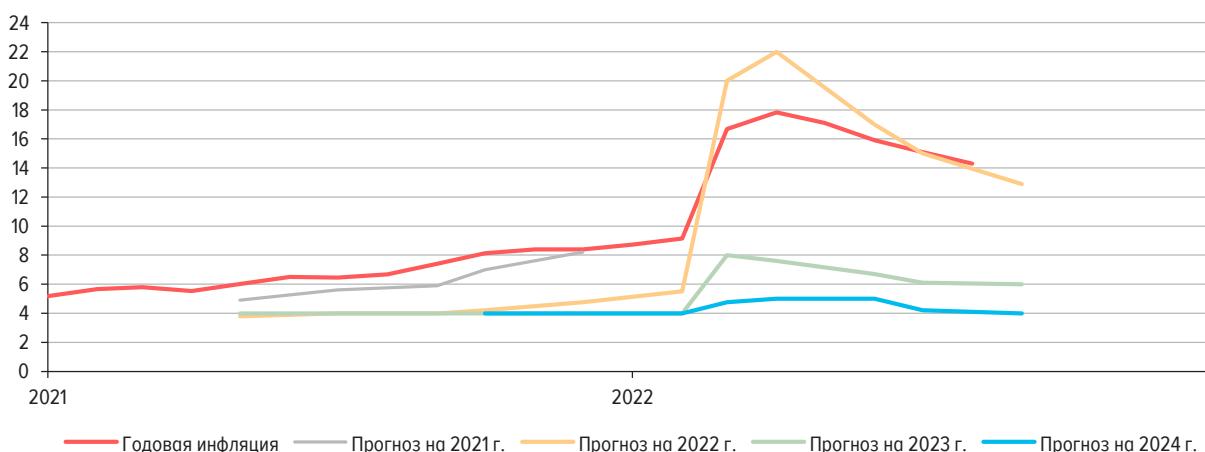
Рис. 11



Источники: Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА БАНКА РОССИИ (%)

Рис. 12



Источники: Банк России, Росстат.

Дата отсечения данных – 19.09.2022.

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 при участии Отделения по Иркутской области Сибирского главного управления Центрального банка Российской Федерации.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2022