



Банк России



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

№ 10 (70) • октябрь 2022 года

Информационно-аналитический комментарий

31 октября 2022 года

## ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ (ОКТАБРЬ 2022 Г.)

Инфляционные ожидания населения на год вперед, по данным опроса ООО «инФОМ», в октябре 2022 г. остаются на повышенном по сравнению с летними месяцами уровне. Медианная оценка ожидаемой в ближайшие 12 месяцев инфляции возросла до 12,8%. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий также возросли. Прогнозы инфляции профессиональных аналитиков на 2022 г. немного снизились, на 2023–2024 гг. почти не изменились. По прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 12–13% 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

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

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

## Инфляционные ожидания населения остаются повышенными

По данным опроса ООО «инФОМ», в октябре медианная оценка инфляционных ожиданий населения на ближайшие 12 месяцев составила 12,8% (+0,3 п.п. к сентябрю). Повышение инфляционных ожиданий произошло в основном у респондентов без сбережений (14,8%, +1,2 п.п.). У респондентов со сбережениями инфляционные ожидания не изменились (10,4%).

Наблюдаемая населением годовая инфляция в октябре замедлилась после небольшого повышения в сентябре. Ее медианная оценка составила 18,2% (-3,3 п.п. к сентябрю). Оценки наблюдаемой инфляции заметно снизились у респондентов как со сбережениями, так и без сбережений.

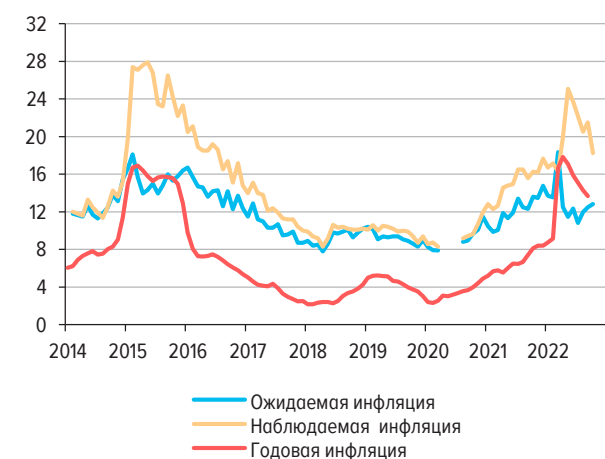
В октябре обеспокоенность респондентов ростом цен на большинство часто покупаемых товаров продолжила уменьшаться. Почти по всем товарам, входящим в опросную анкету, оценки были вблизи годовых минимумов. На сравнительно повышенном уровне относительно средних за год значений остается обеспокоенность респондентов ростом цен на чай и кофе, а также бытовую химию<sup>1</sup>.

Качественные оценки ожидаемой инфляции на месяц и год вперед в октябре выросли<sup>2</sup>. Качественные оценки фактической инфляции за прошедшие месяц и год уменьшились<sup>3</sup>.

Долгосрочные инфляционные ожидания населения остаются повышенными. В октябре медианная оценка инфляционных ожиданий на три года вперед составила 7,6%. Это чуть меньше, чем в марте текущего года (8,0%), когда такой вопрос задавался в предыдущий раз.

ИНФЛЯЦИЯ, НАБЛЮДАЕМАЯ И ОЖИДАЕМАЯ НАСЕЛЕНИЕМ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА) (%)

Рис. 1

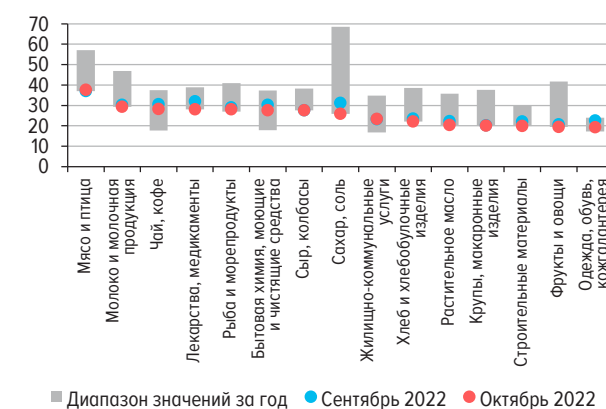


Источники: ООО «инФОМ», Росстат.

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

Рис. 2

(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

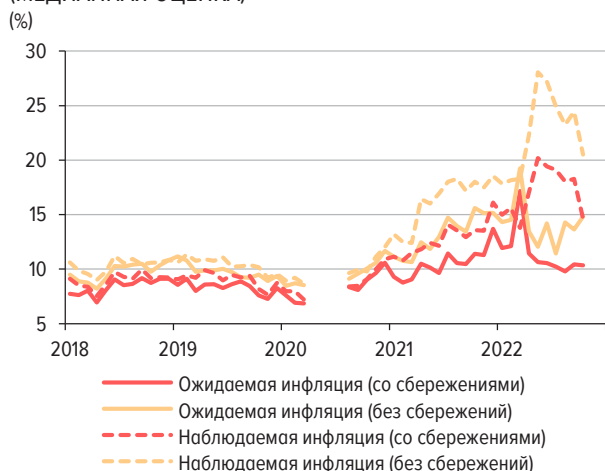
<sup>1</sup> Подробнее об инфляции в сентябре см. информационно-аналитический комментарий «Динамика потребительских цен», № 9 (81), сентябрь 2022 года.

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

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

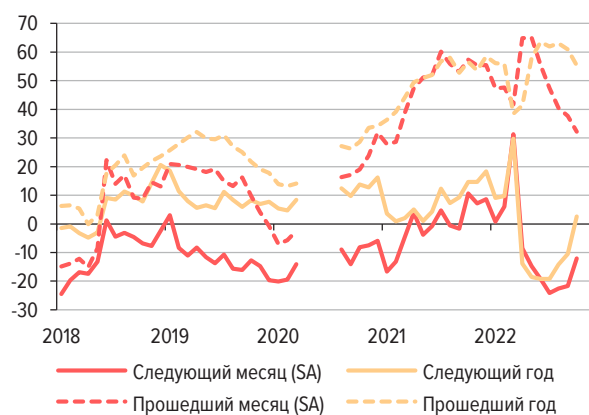
ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ  
ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ  
(МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

Рис. 3



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 / изменятся цены за прошедший месяц / в следующем месяце?» с исключением сезонности.

## Снижение индекса потребительских настроений ускорилось

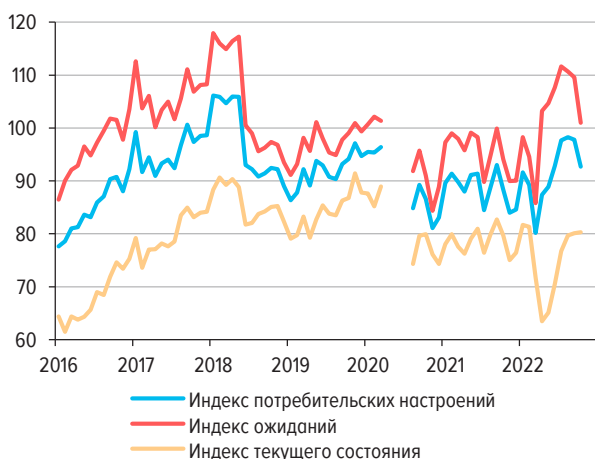
Индекс потребительских настроений (ИПН) в октябре снизился до 92,7 пункта (-5,1 пункта к сентябрю). Снижение произошло за счет индекса ожиданий, входящего в ИПН. Значение этого индекса в октябре составило 101,0 пункта (-8,6 пункта к сентябрю). Снизились оценки всех компонентов индекса ожиданий: перспектив личного материального положения на год вперед, перспектив изменения экономических условий в стране на год и пять лет вперед. По сравнению с сентябрем сильнее всего ухудшились оценки перспектив экономики страны на год вперед, их значения вернулись к уровню января 2022 года.

Входящий в ИПН индекс текущего состояния (включает в себя оценки фактического изменения личного материального положения за год и оценки благоприятности текущего момента для совершения крупных покупок) в октябре почти не изменился. Его значение составило 80,3 пункта (+0,2 пункта к сентябрю).

В октябре на фоне роста неопределенности возросла склонность домохозяйств к сбережению. Доля респондентов, предпочитающих откладывать свободные деньги, а не тратить

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ  
(ПУНКТОВ)

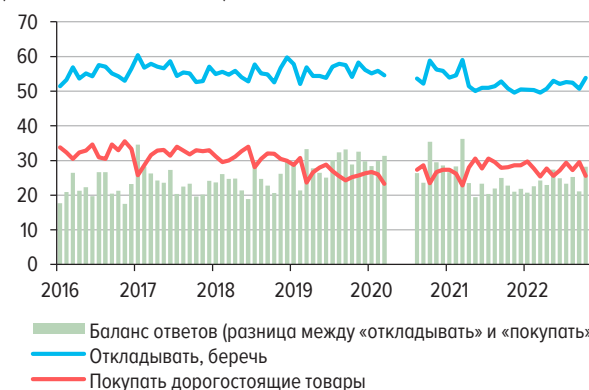
Рис. 5



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

Рис. 6

(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ)



их на покупку дорогостоящих товаров, увеличилась до 53,8% (+3,2 п.п. к сентябрю), это максимум с марта 2021 года. Выросла также и доля тех, кто предпочитает хранить сбережения в наличной форме, – до 37,9% (+3,4 п.п. к сентябрю).

## Ценовые ожидания предприятий – на повышенном уровне

По данным *мониторинга*, проведенного Банком России в октябре 2022 г., ценовые ожидания предприятий (баланс ответов) на три месяца вперед немного возросли. Количественный показатель ценовых ожиданий предприятий – средний ожидаемый темп прироста цен в ближайшие три месяца – в октябре составил 4,1% в годовом выражении (в октябре 2021 г. – 4,0%)<sup>4</sup>.

По оценкам респондентов, увеличение ценовых ожиданий в основном обусловлено усилением рисков хозяйственной деятельности в условиях роста неопределенности и геополитической напряженности. Кроме того, в ряде отраслей ускорился рост издержек.

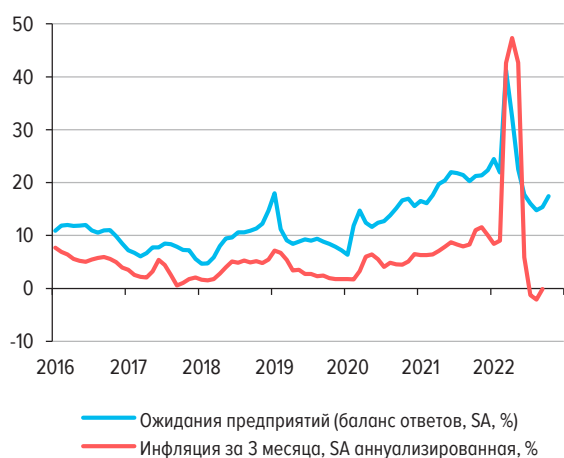
Повышение ценовых ожиданий произошло в большинстве отраслей. В сфере транспортировки и хранения в качестве причин ожидаемого роста цен респонденты чаще всего отмечали изменение стоимости материалов и комплектующих. В добыче полезных ископаемых повышение ценовых ожиданий произошло из-за растущего давления со стороны издержек и сокращения квот нефтедобычи странами ОПЕК+.

Ценовые ожидания в торговле повысились в основном за счет ее оптового звена. В розничной торговле ценовые ожидания не изменились. При этом их уровень оставался существенно выше, чем в других отраслях. Средний темп прироста цен, прогнозируемый предприятиями розничной торговли в ближайшие три месяца, составил 7,5% в годовом выражении (в октябре 2021 г. – 7,1%), что все еще выше значений 2020 и 2021 годов.

В сельском хозяйстве, в отличие от большинства других отраслей, ценовые ожидания снизились. Основным фактором стал хороший урожай зерновых культур при более сдержанных оценках текущего и ожидаемого спроса по сравнению с прошлым месяцем.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

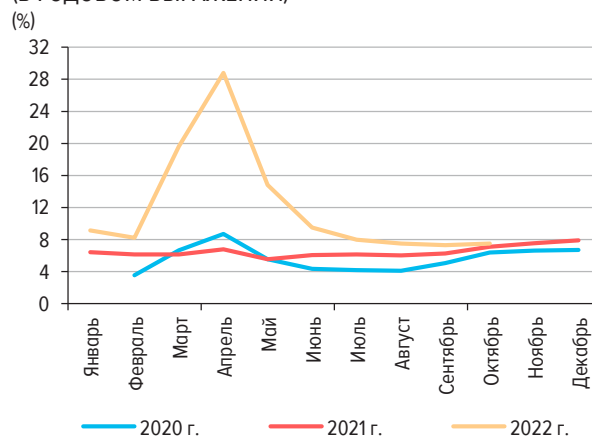
Рис. 7



Источники: Банк России, Росстат.

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

Рис. 8



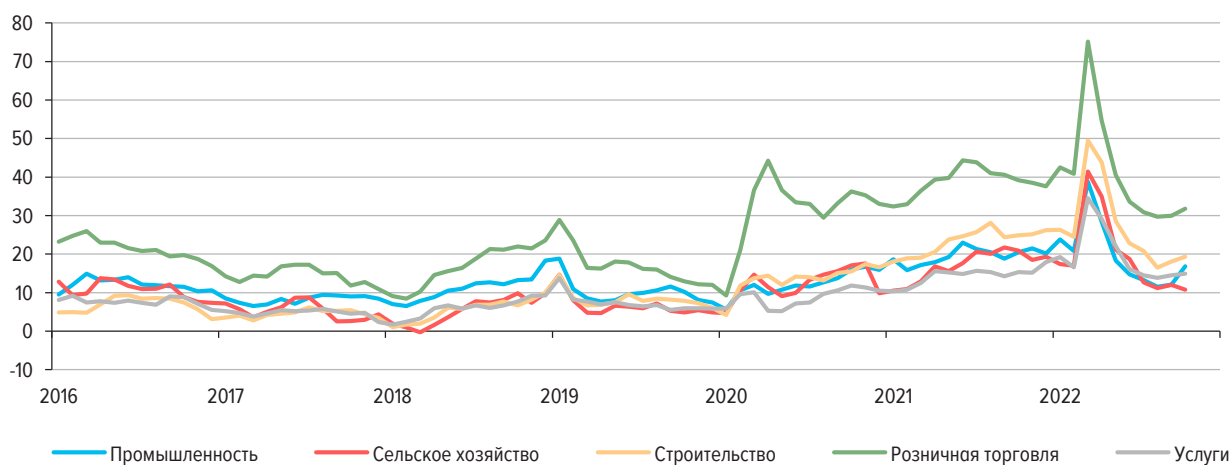
Источник: Банк России.

<sup>4</sup> 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  
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, SA, %)

Рис. 9



Источник: Банк России.

## Вмененная инфляция повысилась

После снижения, продолжавшегося в апреле – первой половине сентября, вмененная инфляция с конца сентября вновь перешла к росту и вернулась на уровни апреля – мая. По оценкам Банка России<sup>5</sup>, средняя вмененная инфляция на ближайшие 5,5 года, заложенная в цены ОФЗ-ИН, в октябре составила 6,6% (+0,9 п.п. к сентябрю). Вмененная инфляция на более дальние сроки также увеличилась: на период 2028–2030 гг. она составила 6,9% (+0,7 п.п. к сентябрю), на период 2030–2032 гг. – 7,9% (+0,4 п.п. к сентябрю).

## Аналитики ожидают замедления инфляции до 6% в следующем году

В конце сентября – середине октября прогнозы инфляции профессиональных аналитиков изменились незначительно. По данным октябрьского [макроэкономического опроса Банка России](#), прогноз аналитиков по инфляции на конец 2022 г. составил 12,5% (-0,4 п.п. к сентябрю). В 2023 г. они ожидают снижения инфляции до 6,0% (без изменений к сентябрю), в 2024 г. и далее ожидания аналитиков остались в диапазоне значений июля – сентября и фактически закорены на цели Банка России вблизи 4%. Согласно опросу аналитиков агентства Интерфакс, в сентябре консенсус-прогноз по инфляции на конец 2022 г. уменьшился до 12,5% (-0,2 п.п. к августу), прогноз на конец 2023 г. составил 6,1% (без изменений к августу).

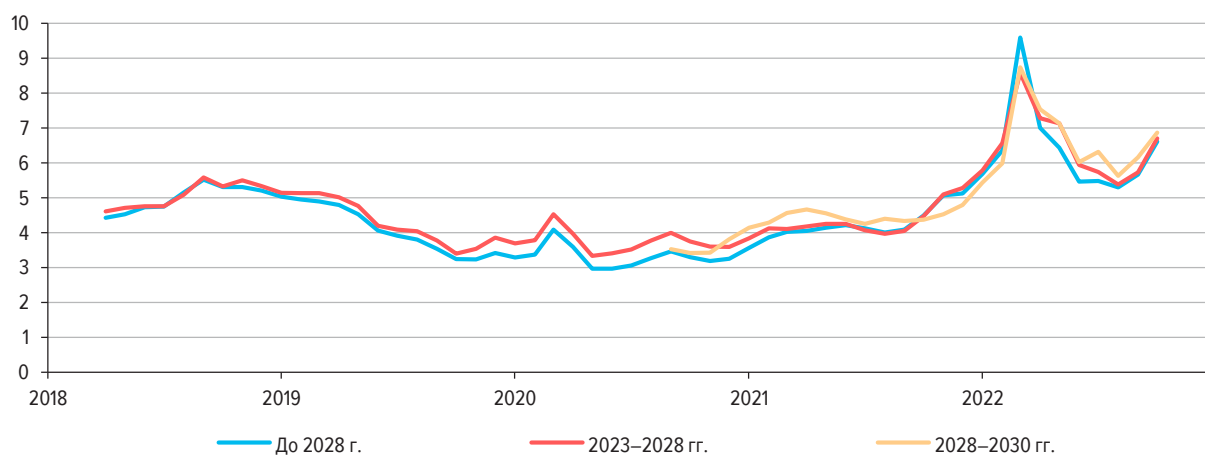
## По прогнозу Банка России, годовая инфляция вернется к 4% в 2024 году

По оценкам Банка России, на краткосрочном горизонте проинфляционные и дезинфляционные риски сбалансированы. На среднесрочном горизонте по-прежнему преобладают проинфляционные риски, которые несколько выросли с середины сентября. По прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 12–13% в 2022 г., а с учетом проводимой денежно-кредитной политики снизится до 5–7% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 году.

<sup>5</sup> 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  
(%)

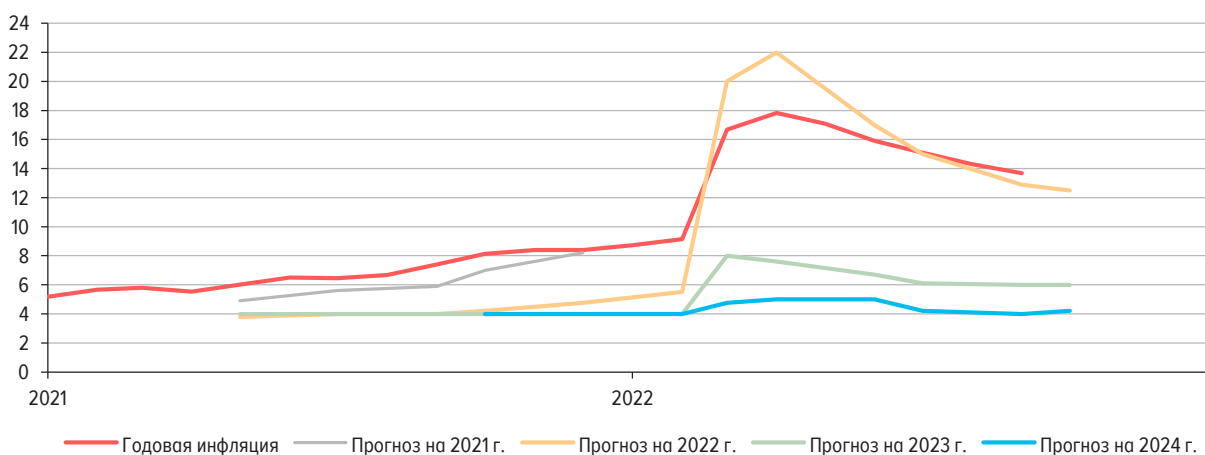
Рис. 10



Источники: Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА БАНКА РОССИИ  
(%)

Рис. 11



Источники: Банк России, Росстат.

Дата отсечения данных – 26.10.2022.

Электронная версия [информационно-аналитического комментария](#) размещена на официальном сайте Банка России.Предложения и замечания вы можете направить по адресу: [svc\\_analysis@cbr.ru](mailto: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](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2022