ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ

Инфляционные ожидания населения (опрос ООО «инФОМ») — Июль

На 1 год вперед, медиана
14,7% ▲ +2,3 п.п. к июню

На 5 лет вперед, медиана
11,2% ▲ +0,9 п.п. к июню

Ценовые ожидания предприятий

Баланс ответов, с.к.[1]
20,2 п. ▲ +4,4 п. к июню

Ожидаемый прирост цен на следующие 3 месяца, с.к.г.[2]
5,8% ▲ +1,5 п.п. к июню

Прогнозы профессиональных аналитиков по инфляции (опрос Банка России) — Июль

На 2026 год
6,2% ▲ +0,9 п.п. к июню

На 2027 год
4,6% ▲ +0,2 п.п. к июню

- **Индикаторы инфляционных ожиданий в июле выросли.**
- **Инфляционные ожидания населения на 1 год значительно повысились.** Они увеличились как у респондентов со сбережениями, так и у тех, кто не располагает накоплениями.
- **Ценовые ожидания предприятий (баланс ответов) существенно выросли.** Ожидаемый компаниями темп прироста цен на ближайшие 3 месяца тоже увеличился.
- **Вмененная инфляция для ОФЗ, индексируемых на инфляцию,** выросла в среднем для выпусков с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах.
- **Прогнозы профессиональных аналитиков по инфляции повысились** как на 2026 г., так и на более дальние сроки.
- **По прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 6,0–7,0% в 2026 году.** С учетом проводимой денежно-кредитной политики она будет находиться на цели в 2027 г. и далее.

Источники: ООО «инФОМ», Банк России.
[1] *С.к. – с сезонной корректировкой.*
[2] *С.к.г. – с сезонной корректировкой в годовом выражении.*

ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

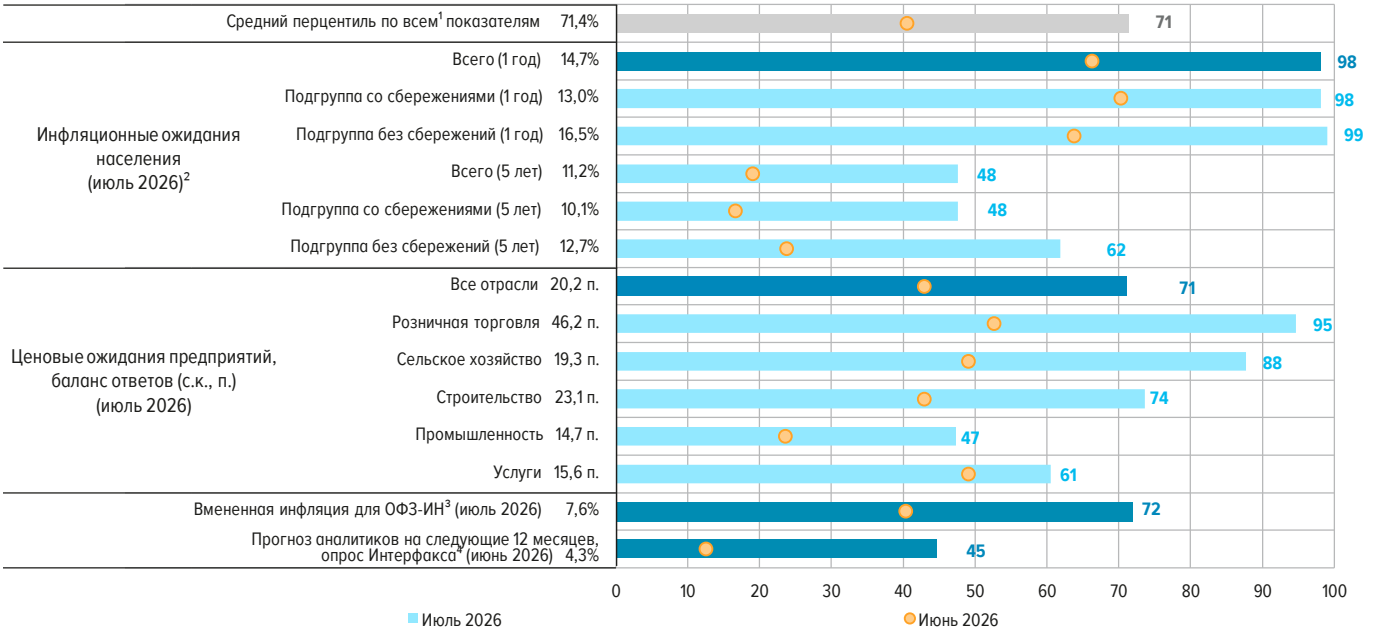
табл. 1

	Горизонт ожиданий	2023 среднее	2024 среднее	2025 среднее	1к26 среднее	2к26 среднее	2026			Среднее значение за последние 3 месяца
							Май	Июнь	Июль	
Инфляция, %		5,9	8,5	8,7	5,9	5,6	5,3	6,0		
Наблюдаемая населением инфляция, ФОМ, %										
Медиана	предыдущие 12 месяцев	14,5	14,9	15,5	14,9	14,7	15,1	14,2	15,1	14,8
Подгруппа со сбережениями	предыдущие 12 месяцев	13,0	13,2	13,7	13,6	13,1	13,0	13,0	13,1	13,0
Подгруппа без сбережений	предыдущие 12 месяцев	15,9	16,5	16,8	16,1	15,8	16,4	15,1	17,1	16,2
Инфляционные ожидания населения на 1 год, ФОМ, %										
Медиана	следующие 12 месяцев	11,5	12,4	13,2	13,4	12,8	13,0	12,4	14,7	13,4
Подгруппа со сбережениями	следующие 12 месяцев	10,2	10,9	11,7	11,9	11,4	11,8	11,0	13,0	11,9
Подгруппа без сбережений	следующие 12 месяцев	12,7	13,8	14,5	14,6	14,0	14,1	13,6	16,5	14,7
Инфляционные ожидания населения на 5 лет, ФОМ, %										
Медиана	следующие 5 лет	10,5	10,8	11,9	11,5	11,1	11,1	10,3	11,2	10,9
Подгруппа со сбережениями	следующие 5 лет	9,7	9,9	10,7	10,1	10,1	10,3	9,5	10,1	9,9
Подгруппа без сбережений	следующие 5 лет	11,4	11,8	13,0	13,1	12,1	11,7	11,4	12,7	11,9
Ценовые ожидания предприятий, мониторинг предприятий Банка России, баланс ответов (с.к.), п.										
Предприятия, всего	следующие 3 месяца	19,6	22,2	20,5	22,9	16,9	16,5	15,8	20,2	17,5
Розничная торговля	следующие 3 месяца	38,6	41,1	37,9	40,8	34,0	33,0	33,9	46,2	37,7
Средний ожидаемый предприятиями темп прироста цен на следующие три месяца (с.к.г.), мониторинг предприятий Банка России, %										
Предприятия, всего	следующие 3 месяца	5,2	6,3	5,8	5,9	4,6	4,6	4,3	5,8	4,9
Розничная торговля	следующие 3 месяца	10,2	10,8	9,5	10,3	8,7	8,5	9,2	12,9	10,2
Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН (среднее за месяц), %										
ОФЗ-ИН 52002, февраль 2028 г.	среднее за следующие 1,5 года	7,2	7,0	4,2	4,0	4,0	3,8	3,9	5,4	4,4
ОФЗ-ИН 52003, июль 2030 г.	среднее за следующие 4 года	7,4	6,9	5,4	5,7	6,2	6,1	6,4	7,6	6,7
ОФЗ-ИН 52004, март 2032 г.	среднее за следующие 5,5 лет	7,6	7,2	6,0	6,1	6,5	6,3	6,9	7,8	7,0
ОФЗ-ИН	среднее в 2028–2030 гг.	8,0	6,7	6,5	7,0	7,5	7,5	7,8	8,8	8,1
ОФЗ-ИН	среднее в 2030–2032 гг.	8,5	8,4	7,8	6,9	7,3	6,8	8,2	8,4	7,8
Прогнозы профессиональных аналитиков, %										
Опрос Банка России	2026 г.	4,0	4,1	4,8	5,3	5,4		5,3	6,2	
Интерфакс	2026 г.			4,9	5,4	5,4	5,3	5,7		
Опрос Банка России	2027 г.		4,0	4,1	4,1	4,4		4,4	4,6	
Интерфакс	2027 г.				4,5	4,5	4,5	4,6		
Опрос Банка России	2028 г.			4,0	4,0	4,0		4,0	4,1	
Опрос Банка России	2029 г.							4,0	4,0	

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

ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ В ПЕРЦЕНТИЛЯХ ОТНОСИТЕЛЬНО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ С 2017 ГОДА

рис. 1



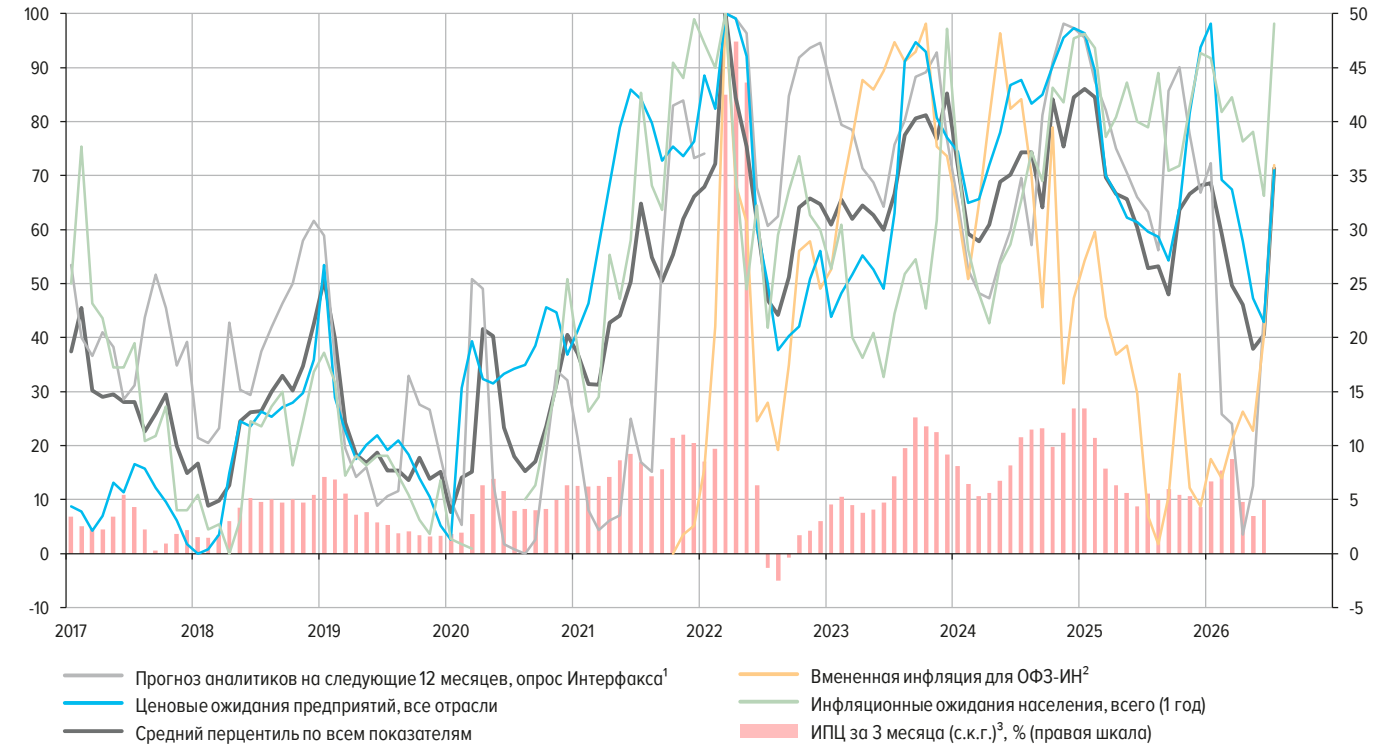
[1] Среднее из перцентилей инфляционных ожиданий населения (всего, на 1 год вперед), ценовых ожиданий предприятий (все отрасли), вмененной инфляции для ОФЗ-ИН и прогноза аналитиков на следующие 12 месяцев.
[2] Распределение значений инфляционных ожиданий населения на 5 лет вперед с января 2023 года.
[3] Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.
[4] Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан из прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.

Примечание. На графике показаны перцентили показателей инфляционных ожиданий за текущий и предыдущий месяцы в распределении, наблюдаемом с января 2017 г. (если выше не указано иное). Желтыми маркерами обозначены перцентили на предыдущую дату, серым, синими и голубыми столбиками – на текущую. Сдвиг показателя влево относительно предыдущей даты означает более низкие инфляционные ожидания, вправо – более высокие.

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

ДИНАМИКА ПЕРЦЕНТИЛЕЙ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ЗНАЧЕНИЙ С 2017 ГОДА

рис. 2



[1] Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан из прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.
[2] Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.
[3] С.к.г. – с сезонной корректировкой в годовом выражении.

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

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

От инфляционных ожиданий экономических агентов зависит, насколько эффективно денежно-кредитная политика будет контролировать инфляцию[1]. Ведь предприятия, кредитные организации и домохозяйства принимают решения о потреблении, сбережении и инвестициях, устанавливают цены товаров и ставки по кредитам и депозитам в том числе исходя из своих ожиданий относительно будущей инфляции. В свою очередь, результаты денежно-кредитной политики Банка России влияют на инфляционные ожидания. Достижение цели по инфляции и ее сохранение на устойчиво низком уровне способствуют заякориванию инфляционных ожиданий, снижению их волатильности и чувствительности к разовым и кратковременным всплескам цен на отдельные товары или услуги.

Оценки инфляционных ожиданий и наблюдаемой инфляции на основе опросов населения и в России, и в других странах почти всегда выше фактической инфляции. Это расхождение связано с особенностями восприятия: людям свойственно замечать рост цен и активно реагировать на него, тогда как снижающиеся или стабильные цены обычно привлекают меньше внимания. В результате граждане судят об инфляции в большей мере по наиболее подорожавшим товарам. Несмотря на такое систематическое смещение абсолютных значений инфляционных ожиданий, их изменение и относительный уровень по сравнению с историческим диапазоном – очень важные индикаторы, позволяющие судить о возможных изменениях в экономическом поведении домохозяйств. В свою очередь, эти изменения определяют будущую устойчивую инфляцию.

Ценовые ожидания предприятий – это баланс ответов бизнеса на вопрос конъюнктурной анкеты Мониторинга предприятий «Как изменятся в следующие 3 месяца цены на готовую продукцию (услуги) предприятия?», который рассчитывается как отношение разницы между долями ответов «увеличатся» и «уменьшатся» к общей сумме долей ответов «увеличатся», «уменьшатся» и «не изменятся».

Положительный баланс ответов характеризует преобладание оценок ожидаемого роста цен, отрицательный – напротив, преобладание оценок снижения цен. Изменение баланса ответов по сравнению с предыдущим месяцем отражает качественные характеристики процесса: направленность и интенсивность его динамики. Например, увеличение положительного баланса ответов свидетельствует об усилении ожидаемого роста цен, снижение – о его замедлении.

При этом по величине ценовых ожиданий предприятий нельзя судить о размере ожидаемого изменения цен. Для этого может быть использован показатель «Средний ожидаемый темп прироста цен на следующие 3 месяца (в годовом выражении)». Этот показатель рассчитывается с учетом ответов предприятий на уточнение «На сколько %?» к вопросу «Как изменятся в следующие 3 месяца цены на готовую продукцию (услуги) предприятия?». Это средневзвешенное значение среднего ожидаемого увеличения цен (среди респондентов, которые ожидают увеличения цен в следующие 3 месяца) и среднего ожидаемого уменьшения цен (среди ожидающих уменьшения цен). В качестве веса применяется применяется нормированная доля респондентов, ожидающих увеличения и уменьшения цен, к общему числу предприятий.

[1] Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики подробно рассмотрен в приложении 1 к Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов.

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ НАСЕЛЕНИЯ ВЫРОСЛИ

По данным опроса ООО «инФОМ», в июле 2026 г. медианная оценка инфляционных ожиданий на годовом горизонте увеличилась до 14,7% (+2,3 п.п. м/м; +1,7 п.п. г/г) (рис. 3, 4). Оценки ожидаемой инфляции выросли как у опрошенных со сбережениями (13,0%; +2,0 п.п. м/м; +1,1 п.п. г/г), так и у тех, кто не располагает накоплениями (16,5%; +2,9 п.п. м/м; +2,3 п.п. г/г) (рис. 5).

Наблюдаемая населением инфляция в июле выросла до 15,1% (+0,9 п.п. м/м; +0,1 п.п. г/г). Повышение произошло за счет респондентов без сбережений. У опрошенных, имеющих накопления, оценки наблюдаемой инфляции почти не изменились. Разрыв между значением наблюдаемой инфляции и годовым приростом ИПЦ[2] вырос до 9,1 п.п. (наблюдаемая инфляция в 2,5 раза больше, чем годовой прирост ИПЦ; в среднем за 2022–2025 гг. наблюдаемая инфляция превышала годовой прирост ИПЦ в 2,0 раза).

Обеспокоенность респондентов ростом цен на большинство отдельных товаров и услуг, входящих в опросную анкету, увеличилась. В числе наиболее подорожавших товаров и услуг стали чаще упоминаться, в частности, бензин (самый заметный рост частоты упоминаний), жилищно-коммунальные и медицинские услуги (рис. 6).

Качественные оценки ожидаемой инфляции на месяц и год вперед в июле выросли[3]. Качественные оценки наблюдаемой инфляции за прошедший месяц также увеличились[4], тогда как за прошедший год – снизились[5] (рис. 7).

Долгосрочные инфляционные ожидания на 5 лет вперед[6] в июле повысились (11,2%; +0,9 п.п. м/м; +0,4 п.п. г/г). Они увеличились у респондентов и со сбережениями (10,1%; +0,6 п.п. м/м; без изменений г/г) и без них (12,7%; +1,3 п.п. м/м; +0,9 п.п. г/г). Доля респондентов, считающих, что через 3 года рост цен будет заметно выше 4%, в июле стала больше (61%; +3 п.п. м/м; +2 п.п. г/г) (рис. 8).

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ СНИЗИЛСЯ

Индекс потребительских настроений (ИПН) в июле 2026 г. снизился до 89,5 п. (-8,3 п. м/м; -15,5 п. г/г) (рис. 9). Основной вклад в уменьшение внесли ожидания респондентов. Оценки текущей ситуации также снизились, но менее значительно.

Индекс ожиданий в июле составил 92,2 п. (-11,4 п. м/м; -20,5 п. г/г). Уменьшились значения всех его компонентов: ожидания относительно изменения личного материального положения в ближайший год, оценки перспектив развития страны на 1 год и 5 лет вперед.

Индекс текущего состояния в июле был равен 85,5 п. (-3,6 п. м/м; -7,9 п. г/г). Снизились и оценки изменения личного материального положения за последний год, и оценки благоприятности текущего момента для совершения крупных покупок.

---

[2] Подробнее об инфляции в июне см. информационно-аналитический комментарий «Инфляция в России». № 6 (126). Июнь 2026 года.

[3] То есть доли респондентов, указавших, что цены в следующем месяце вырастут очень сильно и в следующий год будут расти быстрее, чем сейчас, стали больше, чем в прошлом месяце.

[4] То есть доля респондентов, указавших, что цены за месяц выросли очень сильно, стала больше, чем в прошлом месяце.

[5] То есть доля респондентов, считающих, что цены за год росли быстрее, чем раньше, стала больше, чем в прошлом месяце.

[6] Вопрос «Можете ли вы хотя бы приблизительно предположить, что будет с ценами через 5 лет, то есть какой будет годовая инфляция примерно в 2031 году?». Доля давших содержательный ответ на этот вопрос (кроме вариантов «Не могу предположить, что будет происходить с ценами через 5 лет» и «Затрудняюсь ответить») в июле сохранилась на уровне 50% (в июне – также 50%).

Склонность респондентов к сбережению в июле заметно снизилась. Доля опрошенных, предпочитающих откладывать свободные деньги, а не тратить их на покупку дорогостоящих товаров, составила 47,9% (-6,5 п.п. м/м; -3,1 п.п. г/г) (рис. 10). Это минимальное значение с марта 2015 года. Доля тех, кто предпочитает тратить, возросла до 32,7% (+4,1 п.п. м/м; +1,9 п.п. г/г). В июле респонденты, отвечая на вопрос о предпочитаемых формах хранения сбережений, реже сообщали, что накопления сейчас лучше хранить на счете в банке (39%; -2 п.п. м/м; -5 п.п. г/г) и в наличной форме (33%; -2 п.п. м/м; +3 п.п. г/г), и несколько чаще – что частично в банке, частично в наличной форме (12%; +2 п.п. м/м; +3 п.п. г/г) и в другой форме (7%; +2 п.п. м/м; без изменений г/г).

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ВЫРОСЛИ

По данным мониторинга предприятий Банка России за июль 2026 г.[7], ценовые ожидания предприятий (баланс ответов) на следующие 3 месяца значительно выросли (рис. 11). Они вернулись в диапазон повышенных значений 2024–2025 годов. Увеличение ценовых ожиданий сопровождалось ускорением роста издержек (табл. 2). В качестве основной причины ожидаемого повышения цен предприятия отмечали удорожание горюче-смазочных материалов.

Ценовые ожидания увеличились в большинстве отраслей, кроме добычи полезных ископаемых, где они немного снизились.

Наиболее значительно ценовые ожидания выросли в торговле, а также в транспортировке и хранении. В этих отраслях удорожание топлива может быть быстрее перенесено в конечные цены и тарифы. В транспортировке и хранении топливо составляет значительную часть затрат, что напрямую влияет на себестоимость самих перевозок. В торговле повышение ценовых ожиданий наблюдалось во всех сегментах, заметнее всего – в розничном. В этой отрасли рост транспортных расходов оперативно отражается в закупочных ценах из-за высокой частоты поставок и оборачиваемости запасов. При этом розничные продавцы имеют больше возможностей для повышения отпускных цен, в отличие от многих компаний производственного сектора, так как их конечные цены не ограничены долгосрочными контрактами.

В добыче полезных ископаемых ценовые ожидания уменьшились четвертый месяц подряд после их сильного роста в марте. Это происходило под влиянием изменения конъюнктуры на мировых рынках сырьевых товаров.

Количественный показатель ценовых ожиданий предприятий – средний ожидаемый темп прироста цен на следующие 3 месяца (с.к.г.) – в июле поднялся до 5,8% (+1,5 п.п. м/м; без изменений г/г) (рис. 12). Аналогичный показатель по предприятиям розничной торговли возрос до 12,9% (+3,7 п.п. м/м; +5,0 п.п. г/г).

[7] В июле 2026 г. в опросе приняли участие 12,3 тыс. предприятий (подробнее о результатах мониторинга предприятий см. информационно-аналитический комментарий «Мониторинг предприятий»).

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ – 5,4% ДО 2028 ГОДА

По оценкам Банка России[8], вмененная инфляция для ОФЗ-ИН, рассчитанная как среднее по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах, в июле выросла. В среднем за период с 1 по 23 июля вмененная инфляция до 2028 г. составила 5,4% (+1,5 п.п. м/м; +1,7 п.п. г/г), на период 2028–2030 гг. – 8,8% (+1,0 п.п. м/м; +3,3 п.п. г/г), на период 2030–2032 гг. – 8,4% (+0,2 п.п. м/м; +1,1 п.п. г/г) (рис. 13).

АНАЛИТИКИ В ИЮЛЕ ОЖИДАЛИ ИНФЛЯЦИЮ 6,2% НА КОНЕЦ 2026 ГОДА

В июле 2026 г. прогнозы профессиональных аналитиков по инфляции повысились как на 2026 г., так и на более дальние сроки. По данным июльского макроэкономического опроса Банка России, прогноз аналитиков на конец 2026 г. составил 6,2% (+0,9 п.п. м/м; +1,5 п.п. г/г), на конец 2027 г. – 4,6% (+0,2 п.п. м/м; +0,3 п.п. г/г), на конец 2028 г. – 4,1% (+0,1 п.п. м/м; +0,1 п.п. г/г), на конец 2029 г. – 4,0% (без изменений м/м) (рис. 14).

ПО ПРОГНОЗУ БАНКА РОССИИ, ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ СОСТАВИТ 6,0–7,0% В 2026 ГОДУ

По прогнозу Банка России, годовая инфляция составит 6,0–7,0% в 2026 году. С учетом проводимой денежно-кредитной политики она будет находиться на цели в 2027 г. и далее.

[8] Оценки основаны на сопоставлении ожидаемых доходностей ОФЗ, индексируемых на инфляцию (ОФЗ-ИН), и номинальных ОФЗ (ОФЗ-ПД) с одинаковыми датами погашения с учетом лага в индексации номинала и сезонности инфляции. Методика расчета.

СРАВНЕНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ И ЦЕНОВЫХ ОЖИДАНИЙ С ИСТОРИЧЕСКИМИ ЗНАЧЕНИЯМИ

Оценки инфляционных ожиданий населения и наблюдаемой инфляции систематически превышают ее фактические значения, полученные по данным Росстата. Это затрудняет оценку того, насколько текущие ожидания являются повышенными относительно целевой инфляции. В качестве одного из способов решения этой проблемы можно сравнивать инфляционные ожидания не с самой целью по инфляции, а с их уровнем в тот период, когда инфляция была устойчиво низкой и вблизи 4% – это период 2017–2019 годов. В это время ожидания граждан колебались в широком диапазоне – от 7,8% (в апреле 2018 г.) до 12,9% (в феврале 2017 г.) (рис. В-1). Максимумы этого диапазона, в основном определяющие его большой размах, – это локальные значения первой половины 2017 г., когда происходило постепенное снижение инфляционных ожиданий с их высоких уровней предыдущих лет. При этом 90% времени в период с 2017 по 2019 г. оценки ожидаемой инфляции находились в интервале от 8,4 до 11,2%. Таким образом, в качестве ориентира умеренных инфляционных ожиданий можно принять медиану (9,5%) и усеченный диапазон (от 8,4 до 11,2%) значений за период 2017–2019 годов.

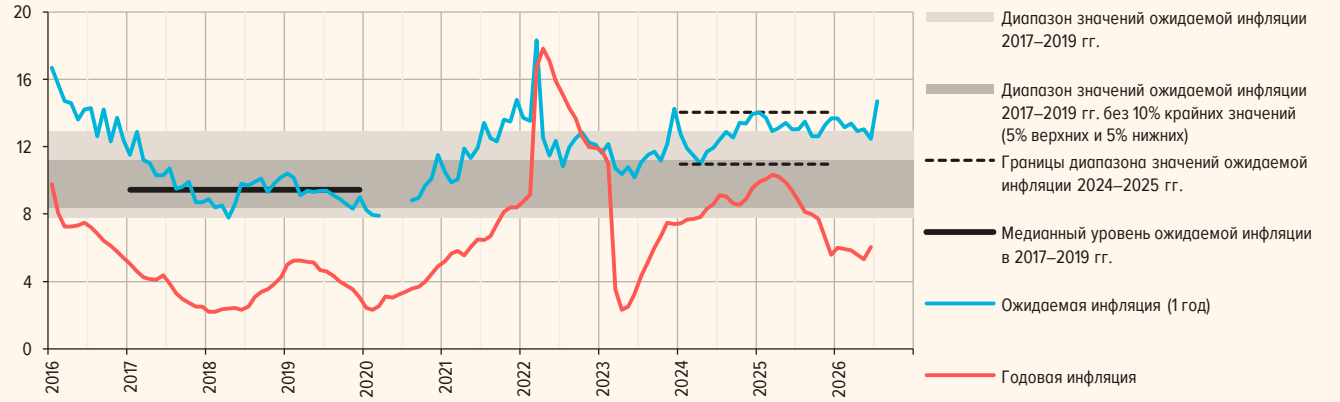
В июле 2026 г. инфляционные ожидания граждан, составившие 14,7%, находятся выше этого ориентира. Они также превысили и верхнюю границу диапазона 11,0–14,0%, соответствующего значениям, наблюдавшимся в 2024–2025 годах.

Аналогичным образом можно анализировать и текущий уровень ценовых ожиданий предприятий. Верхняя граница диапазона их значений в 2017–2019 гг. определяется отдельными локальными максимумами начала 2019 г., связанными с реакцией компаний на произошедшее тогда повышение НДС (рис. В-2). Баланс ответов об ожидаемом изменении цен в 2017–2019 гг. находился в диапазоне от 4,5 п. (январь 2018 г.) до 17,7 п. (январь 2019 г.). Без учета наиболее высоких и наиболее низких значений 90% времени в этот период ценовые ожидания предприятий находились в диапазоне от 5,1 до 11,8 пункта. Медиана значений за этот период составила 8,4 пункта.

Текущий уровень ценовых ожиданий (20,2 п. в июле 2026 г.) находится выше этих значений.

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ НАСЕЛЕНИЯ И ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

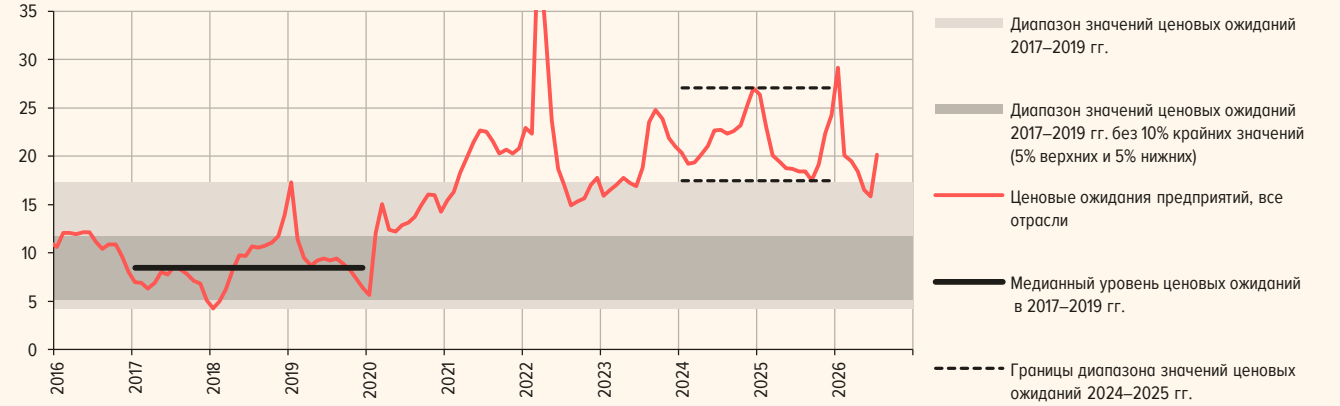
(%) **рис. В-1**



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

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.) **рис. В-2**



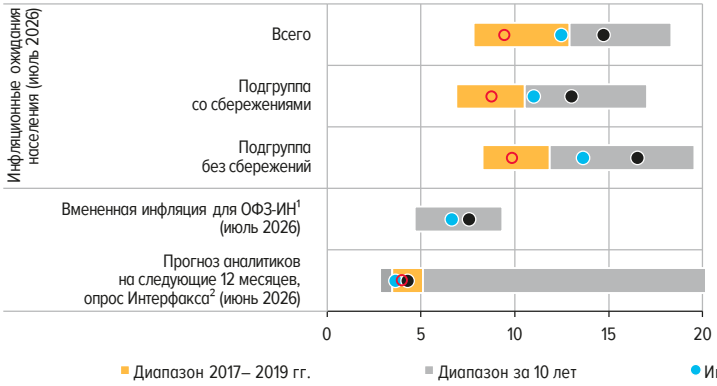
Источник: Банк России.

ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ И РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ИХ ЗНАЧЕНИЙ ЗА 10 ЛЕТ

рис. 3

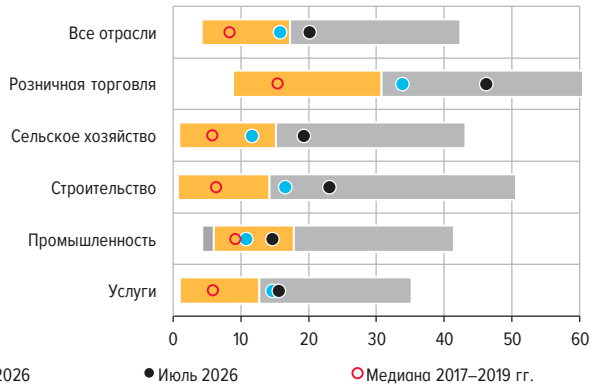
ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ НАСЕЛЕНИЯ, ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ И ПРОГНОЗ АНАЛИТИКОВ

(%)



ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.)



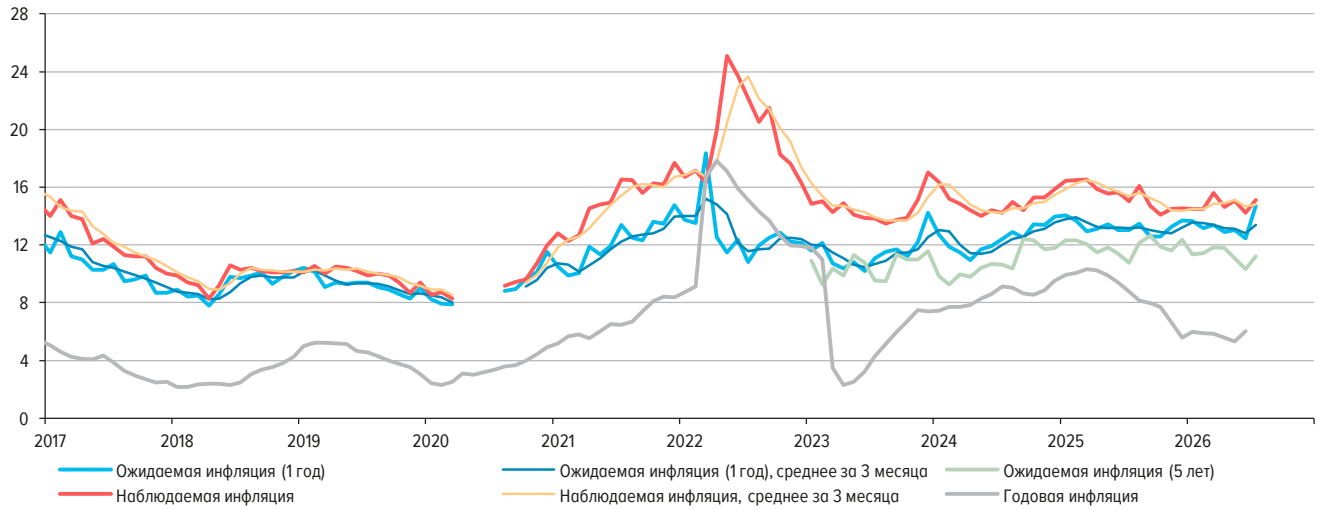
[1] Средняя по выпускам с датами погашения в 2028, 2030 и 2032 годах. Распределение значений с октября 2021 года.
[2] Прогноз аналитиков на следующие 12 месяцев рассчитан из прогнозов на текущий и следующий годы с учетом фактической инфляции с начала текущего года.

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

ИНФЛЯЦИЯ, НАБЛЮДАЕМАЯ И ОЖИДАЕМАЯ НАСЕЛЕНИЕМ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

(%)

рис. 4

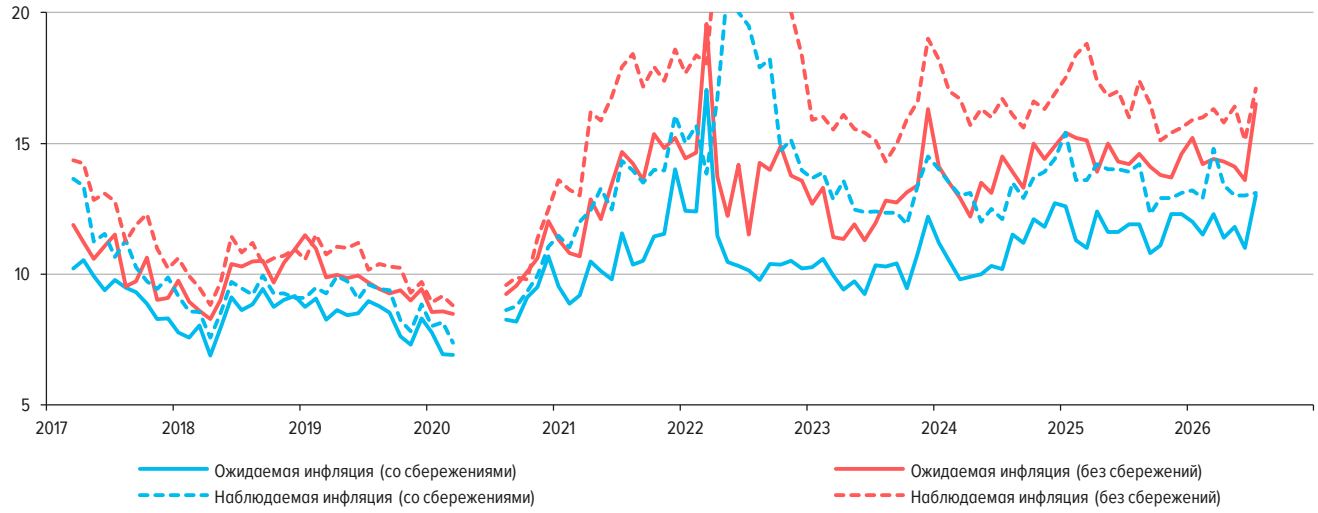


Источники: ООО «инФОМ», Росстат, расчеты Банка России.

ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ (МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

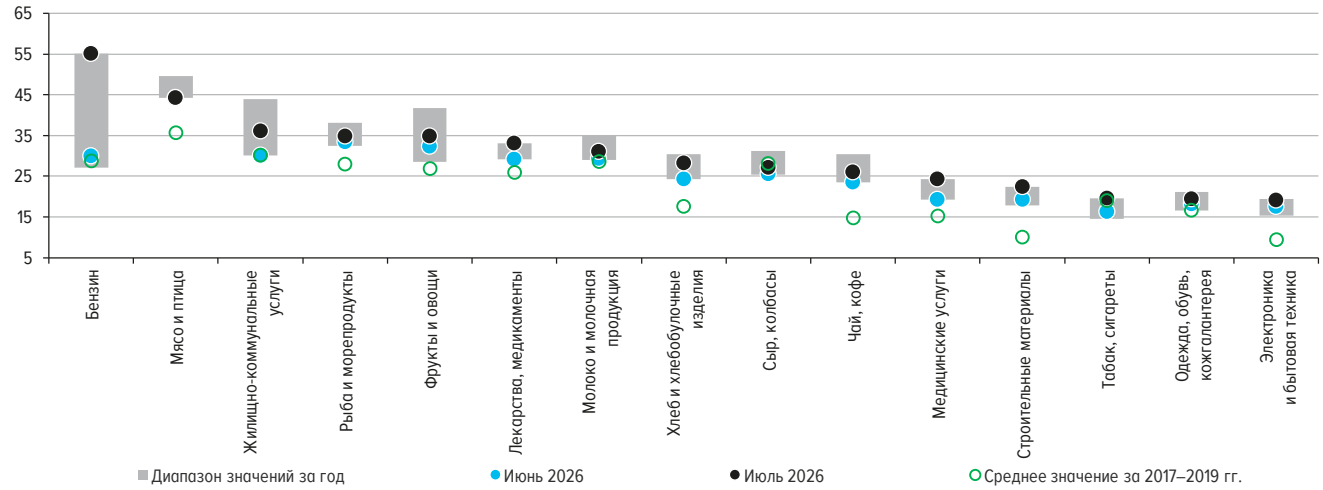
(%)

рис. 5



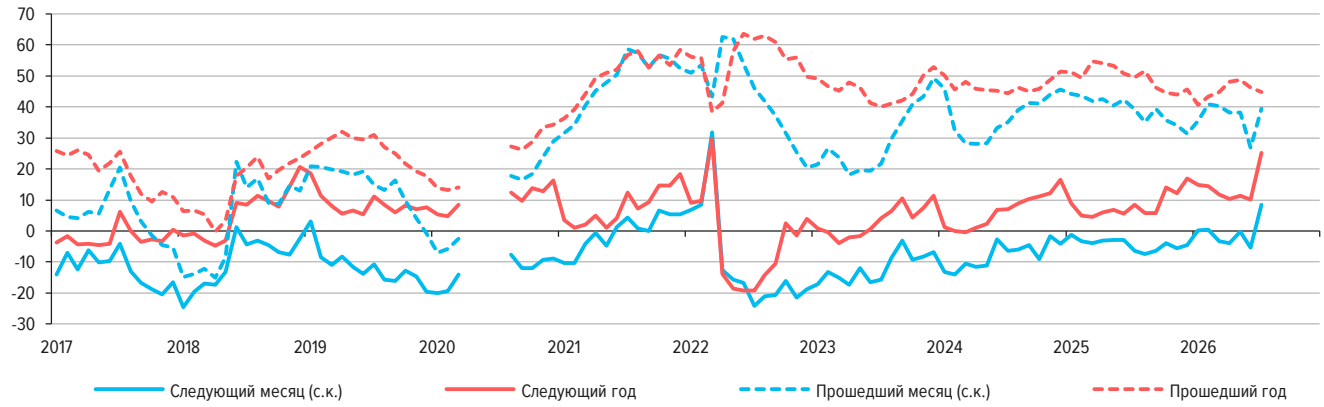
Источник: ООО «инФОМ».

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «НА КАКИЕ ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ, ТОВАРЫ И УСЛУГИ ЦЕНЫ ЗА ПОСЛЕДНИЙ МЕСЯЦ ВЫРОСЛИ ОЧЕНЬ СИЛЬНО?»
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ) **рис. 6**



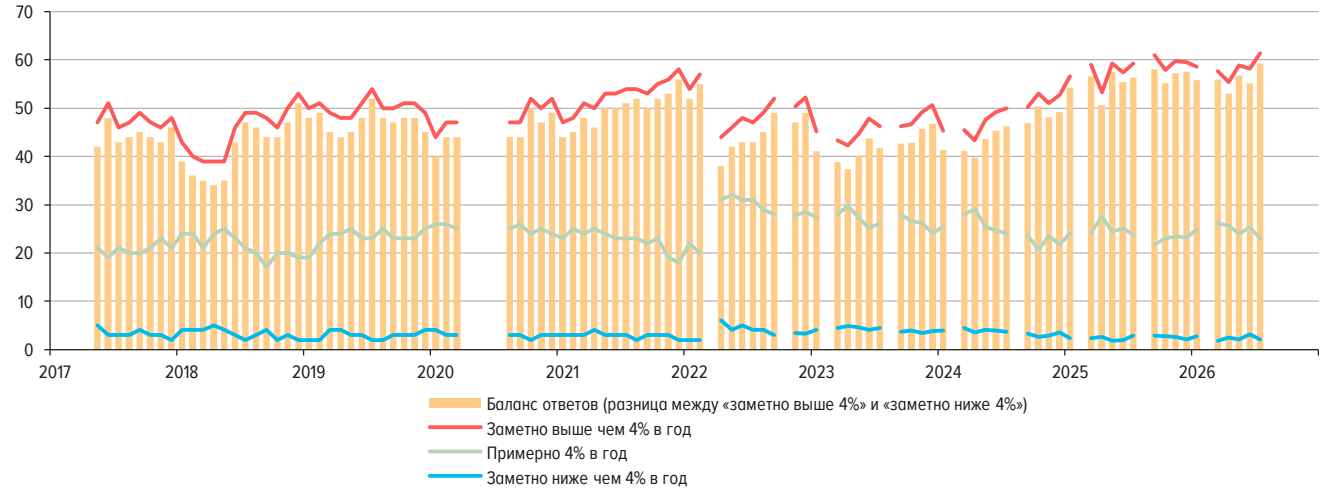
Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ ДИНАМИКИ ЦЕН[1]
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, П.П.) **рис. 7**



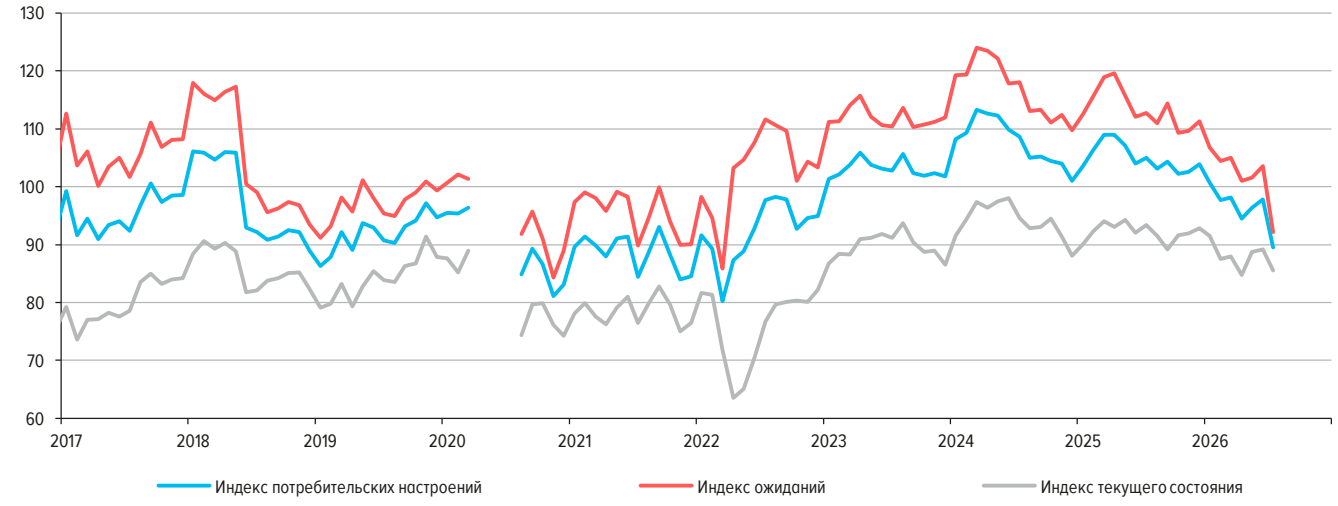
[1] Баланс ответов на вопросы «Как, по вашему мнению, в целом изменятся цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги в следующем месяце?», «Как, по вашему мнению, в целом будут меняться цены в следующие 12 месяцев (год)?», «Как, по вашему мнению, в целом изменились цены на продукты питания, непродовольственные товары и на услуги за прошедший месяц?», «Как, по вашему мнению, в целом менялись цены за прошедшие 12 месяцев (год)?». Для вопросов об изменении цен в прошедшем и следующем месяце – с исключением сезонности.
Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «КАК ВЫ СЧИТАЕТЕ, ЧЕРЕЗ 3 ГОДА РОСТ ЦЕН БУДЕТ ВЫШЕ ИЛИ НИЖЕ ЧЕМ 4% В ГОД?»
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ) **рис. 8**



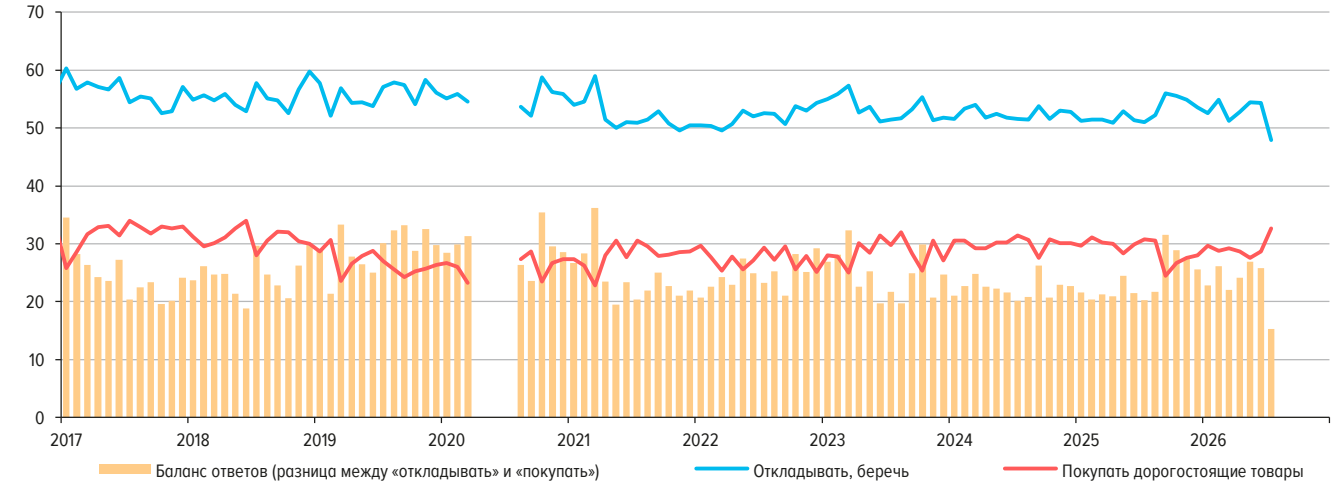
Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ
(П.) **рис. 9**



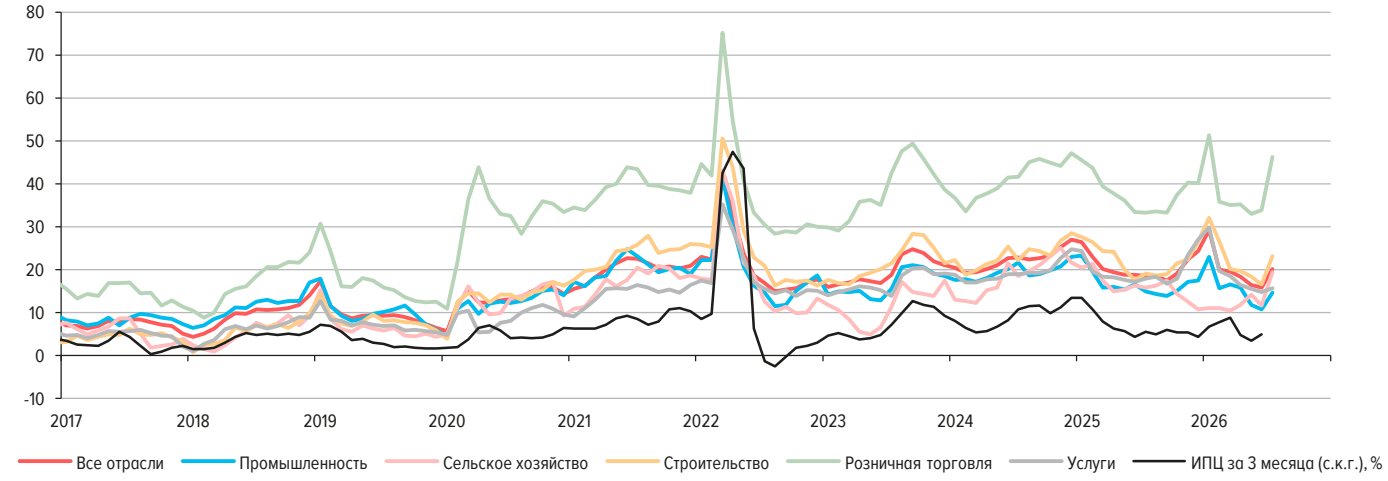
Источник: ООО «инФОМ».

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ОТВЕТОВ РЕСПОНДЕНТОВ НА ВОПРОС «КАК В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ЛУЧШЕ РАСПОРЯЖАТЬСЯ СВОБОДНЫМИ ДЕНЬГАМИ: ОТКЛАДЫВАТЬ, БЕРЕЧЬ ИЛИ ПОКУПАТЬ ДОРОГОСТОЯЩИЕ ТОВАРЫ?»
(% ОТ ВСЕХ ОПРОШЕННЫХ) **рис. 10**



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ЦЕНОВЫЕ ОЖИДАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.) **рис. 11**



Источники: Банк России, Росстат.

ОЦЕНКИ ИЗМЕНЕНИЯ СПРОСА, ИЗДЕРЖЕК И ЦЕН ПРЕДПРИЯТИЙ – УЧАСТНИКОВ МОНИТОРИНГА БАНКА РОССИИ

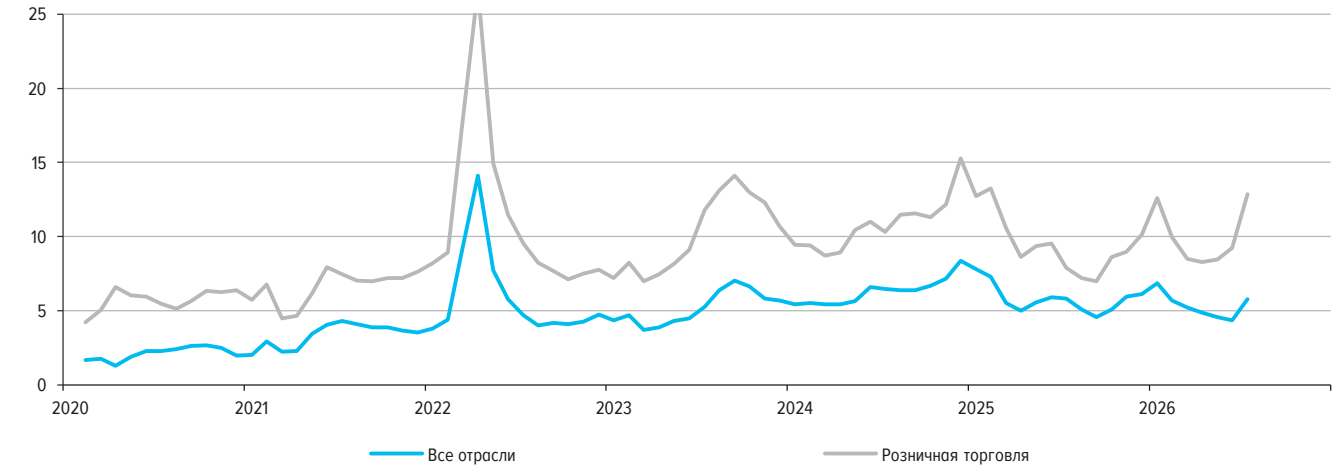
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, С.К., П.) **табл. 2**

	Спрос						Издержки (факт)			Цены					
	факт			ожидания						факт			ожидания		
	Май 2026	Июнь 2026	Июль 2026	Май 2026	Июнь 2026	Июль 2026	Май 2026	Июнь 2026	Июль 2026	Май 2026	Июнь 2026	Июль 2026	Май 2026	Июнь 2026	Июль 2026
Все отрасли	**-5,6**	**-5,3**	**-9,6**	**7,8**	**6,4**	**1,4**	**38,4**	**35,3**	**46,7**	**13,1**	**11,7**	**11,8**	**16,5**	**15,8**	**20,2**
Промышленность	**-6,5**	**-5,4**	**-8,6**	**8,1**	**6,6**	**4,4**	**34,9**	**31,8**	**46,1**	**8,7**	**5,6**	**3,9**	**11,8**	**10,8**	**14,7**
Добыча полезных ископаемых	-3,9	-1,4	-12,6	7,0	2,3	-0,2	33,2	25,3	42,9	7,5	-1,2	-7,5	8,0	6,0	5,3
Обрабатывающие производства	-10,1	-9,6	-7,6	9,2	9,7	7,2	38,1	37,3	51,0	10,2	10,5	11,9	18,2	18,0	26,3
ЭЭГП	2,0	1,9	1,7	6,3	7,8	7,2	24,1	27,2	30,6	6,0	5,3	4,9	-5,5	-9,0	-11,7
Водоснабжение	2,6	2,4	1,7	9,2	6,0	8,3	27,8	32,6	42,6	9,2	10,2	8,5	-5,1	-10,6	-8,4
Сельское хозяйство	**0,6**	**1,1**	**-1,0**	**19,2**	**17,9**	**16,2**	**44,9**	**46,8**	**61,8**	**1,4**	**0,1**	**-1,2**	**14,2**	**11,7**	**19,3**
Строительство	**-9,8**	**-11,2**	**-11,8**	**3,9**	**1,6**	**-1,6**	**42,0**	**40,0**	**52,6**	**17,0**	**17,3**	**18,0**	**18,4**	**16,6**	**23,1**
Торговля	**-9,5**	**-7,9**	**-11,8**	**9,6**	**7,1**	**0,9**	**44,7**	**42,9**	**58,1**	**26,4**	**25,8**	**30,6**	**29,5**	**31,3**	**42,3**
Торговля авто	-4,5	-5,7	-11,4	5,7	9,4	-3,9	41,3	37,4	54,2	21,8	20,9	26,6	29,7	33,6	35,5
Торговля оптовая	-10,7	-8,4	-12,0	8,9	5,8	0,0	43,4	42,3	58,2	23,8	23,9	28,8	27,2	29,2	40,6
Торговля розничная	-8,8	-7,5	-11,5	11,8	8,4	3,2	47,6	45,1	58,8	31,8	29,8	34,0	33,0	33,9	46,2
Транспорт и хранение	**-3,2**	**-3,1**	**-7,9**	**7,2**	**7,0**	**1,7**	**37,3**	**40,6**	**52,0**	**10,9**	**11,0**	**14,6**	**17,5**	**17,9**	**28,9**
Услуги	**-4,0**	**-4,5**	**-10,3**	**6,7**	**5,6**	**-1,5**	**38,2**	**33,1**	**40,8**	**13,0**	**12,2**	**11,7**	**15,6**	**14,7**	**15,6**

Источник: Банк России.

СРЕДНИЙ ОЖИДАЕМЫЙ ПРЕДПРИЯТИЯМИ ТЕМП ПРИРОСТА ЦЕН НА СЛЕДУЮЩИЕ 3 МЕСЯЦА

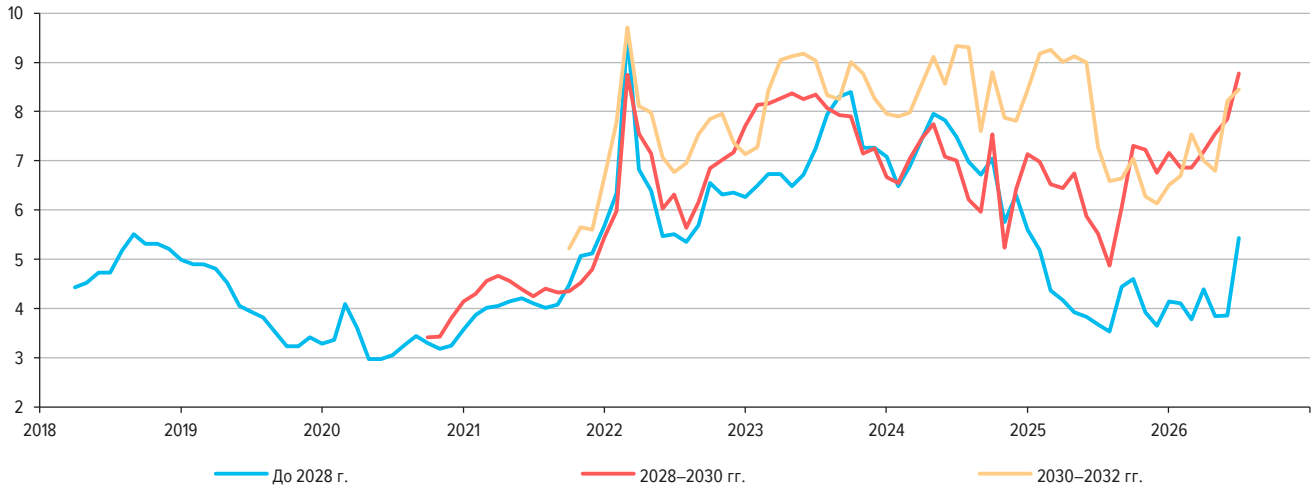
(С.К.Г., %) **рис. 12**



Источник: Банк России.

ВМЕНЕННАЯ ИНФЛЯЦИЯ ДЛЯ ОФЗ-ИН

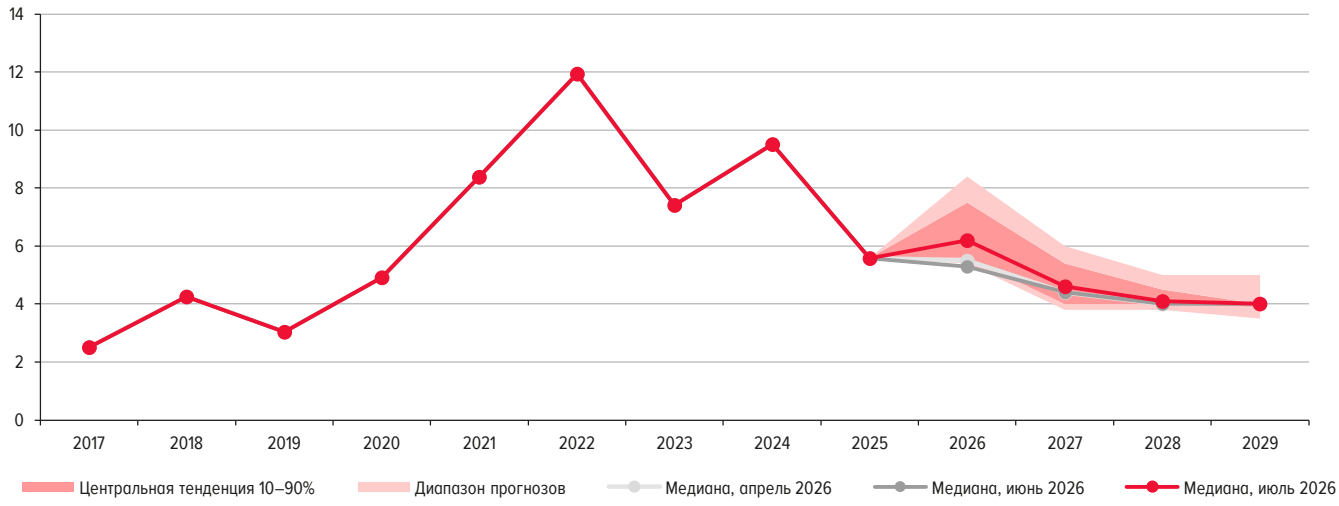
(%) **рис. 13**



Источники: ПАО Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА БАНКА РОССИИ, ПРОГНОЗ ИНФЛЯЦИИ

(%, ДЕКАБРЬ К ДЕКАБРЮ ПРЕДЫДУЩЕГО ГОДА) **рис. 14**



Источники: Банк России, Росстат.

Дата отсечения данных – 24.07.2026.

Электронная версия информационно-аналитического комментария размещена на официальном сайте Банка России.

Предложения и замечания можно направлять 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.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026