



Банк России



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ

№ 6 (66) • июнь 2022 года

Информационно-аналитический комментарий

24 июня 2022 года

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ И ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ НАСТРОЕНИЯ (ИЮНЬ 2022 Г.)

Инфляционные ожидания населения на год вперед, по данным опроса ООО «инФОМ», в июне 2022 г. возросли и сейчас близки к значениям августа – сентября 2021 года. Медианная оценка ожидаемой в ближайшие 12 месяцев инфляции составила 12,4%. Краткосрочные ценовые ожидания предприятий продолжили снижаться, вернувшись к уровню весны прошлого года. Прогнозы инфляции профессиональных аналитиков на 2022 и 2023 гг. снизились. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 14–17% в 2022 г., снизится до 5–7% в 2023 г. и вернется к 4% в 2024 году.

ДИНАМИКА ИНДИКАТОРОВ ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ

	Горизонт ожиданий	2019 (сред- нее)	2020 (сред- нее)	2021 (сред- нее)	Июнь 2021	Февраль 2022	Апрель 2022	Май 2022	Июнь 2022
Инфляция, %		4,5	3,4	6,7	6,5	9,2	17,8	17,1	
Наблюдаемая населением инфляция, %									
ФОМ (медиана)	предыдущие 12 месяцев	9,9	9,6	15,1	14,9	17,1	19,9	25,1	23,7
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	предыдущие 12 месяцев	9,1	8,7	12,8	12,1	15,6	17,0	20,2	19,4
ФОМ (подгруппа без сбережений)	предыдущие 12 месяцев	10,4	9,9	16,2	16,9	18,2	22,3	28,0	27,2
Инфляционные ожидания населения, %									
ФОМ (медиана)	следующие 12 месяцев	9,3	9,1	12,1	11,9	13,5	12,5	11,5	12,4
ФОМ (подгруппа со сбережениями)	следующие 12 месяцев	8,3	8,4	10,5	9,7	12,1	11,4	10,6	10,5
ФОМ (подгруппа без сбережений)	следующие 12 месяцев	9,8	9,6	13,2	12,9	14,5	13,4	12,0	14,2
Ценовые ожидания предприятий									
Предприятия, баланс ответов	следующие 3 месяца	9,6	13,3	20,0	22,0	22,0	32,8	22,8	17,8
Вмененная инфляция для ОФЗ-ИН (среднее за месяц), %									
ОФЗ-ИН 52001, август 2023 г.	среднее за следующий год	3,9	2,7	4,1	4,1	5,6	6,0	3,5	3,6
ОФЗ-ИН 52002, февраль 2028 г.	среднее за следующие 6 лет	4,1	3,3	4,2	4,2	6,4	7,0	6,4	5,6
ОФЗ-ИН 52003, июль 2030 г.	среднее за следующие 8 лет		3,3	4,3	4,3	6,2	7,2	6,7	5,7
ОФЗ-ИН 52004, март 2032 г.	среднее за следующие 10 лет					6,5	7,3	6,9	6,0
ОФЗ-ИН	среднее в 2023–2028 гг.	4,3	3,8	4,3	4,3	6,6	7,3	7,1	6,1
ОФЗ-ИН	среднее в 2028–2030 гг.		3,5	4,4	4,4	6,0	7,5	7,1	6,0
ОФЗ-ИН	среднее в 2030–2032 гг.					7,8	8,1	7,9	7,2
Профессиональные аналитики, %									
Интерфакс	2022 г.			4,3	4,0		22,7	19,3	16,7
Reuters	2022 г.			4,2	4,0		20,5	16,4	
Опрос Банка России	2022 г.			4,2		5,5	22,0		17,0
Интерфакс	2023 г.				4,0		8,6	8,6	7,1
Опрос Банка России	2023 г.			4,0		4,0	7,6		6,7
Опрос Банка России	2024 г.					4,0	5,0		5,0

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

Инфляционные ожидания населения выросли

Инфляционные ожидания населения в июне 2022 г. возросли, по данным опроса ООО «инФОМ», проводимого по заказу Банка России. Медианная оценка инфляционных ожиданий составила 12,4% (+0,9 п.п. к маю), что соответствует значениям августа – сентября 2021 года. Рост инфляционных ожиданий в июне произошел за счет повышения оценок респондентов без сбережений, то есть менее обеспеченных групп населения. Ожидания респондентов со сбережениями немного снизились.

Наблюдаемая населением годовая инфляция в июне снизилась впервые с марта: ее медианная оценка составила 23,7% (-1,4 п.п. к маю). Несмотря на произошедшее снижение, текущее значение наблюдаемой инфляции остается максимальным с октября 2015 года. Изменение оценок наблюдаемой инфляции было однонаправленным у респондентов как со сбережениями, так и без сбережений.

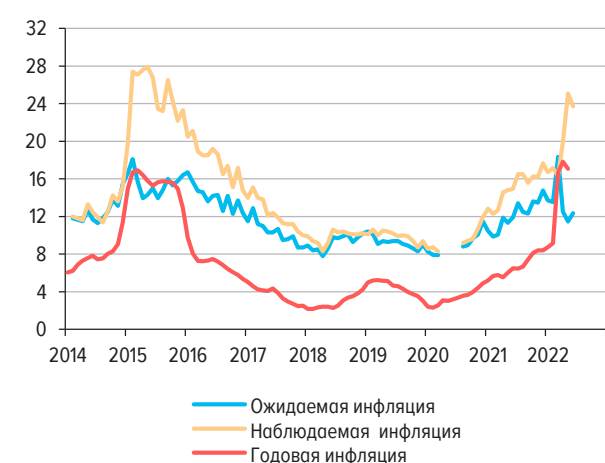
В июне обеспокоенность респондентов наблюдаемым ростом цен снизилась в отношении большинства часто приобретаемых товаров и услуг. Наиболее заметно уменьшилась обеспокоенность респондентов удорожанием сахара и соли, яиц, фруктов и овощей, растительного масла. Замедление роста цен на эти товары фиксировалось Росстатом в мае¹.

Значения балансов ответов на вопросы о качественном изменении будущей инфляции на месяц и год вперед в мае снизились². Также снизились качественные оценки инфляции за прошедший месяц; оценки инфляции за прошедший год продолжили повышаться³.

Долгосрочные инфляционные ожидания населения в июне 2022 г. немного выросли, но по-прежнему оставались ниже уровней второй половины 2021 г. и начала 2022 года. Доля респондентов, считающих, что через три года рост цен будет заметно выше 4%, составила 48% (+2 п.п. к маю, -9 п.п. к февралю 2022 г.). Этот показатель соответствует уровню февраля 2021 года.

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

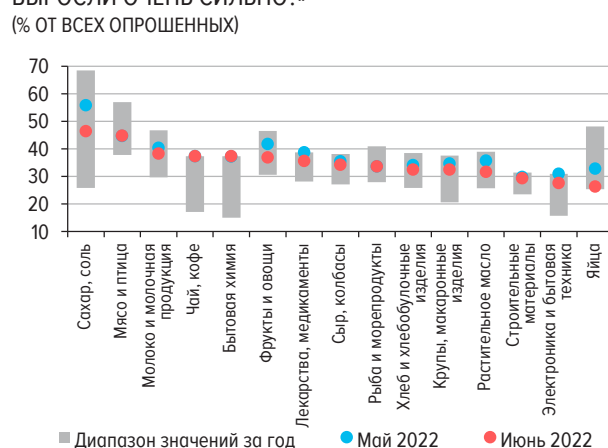
Рис. 1



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.

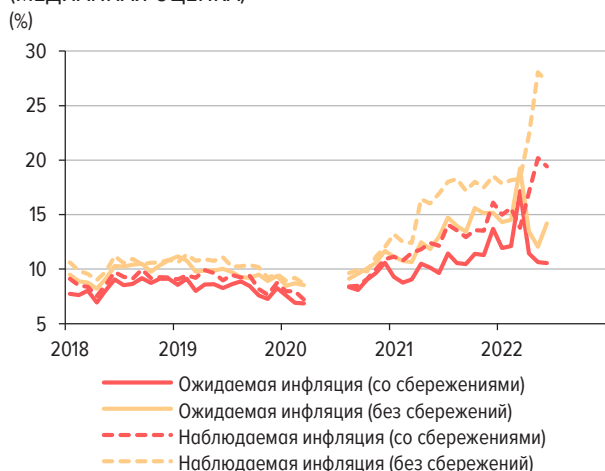
¹ Подробнее об инфляции в мае см. в информационно-аналитическом комментарии «Динамика потребительских цен». № 5 (77). Май 2022 года.

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

³ То есть большая, чем в прошлом месяце, доля респондентов указала, что цены росли быстрее, чем раньше.

ОЖИДАЕМАЯ И НАБЛЮДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ
ПО ПОДГРУППАМ РЕСПОНДЕНТОВ
(МЕДИАННАЯ ОЦЕНКА)

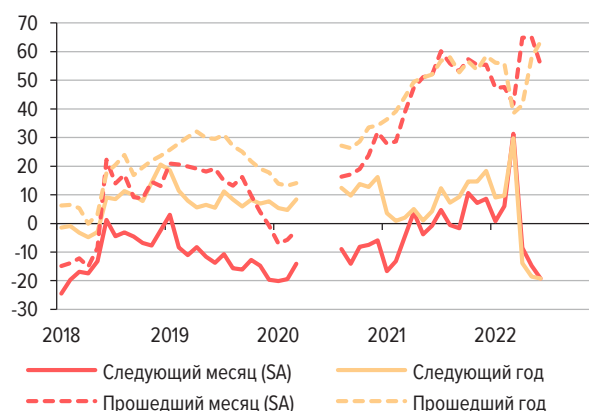
Рис. 3



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДИКАТОРЫ ДИНАМИКИ ЦЕН*
(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.

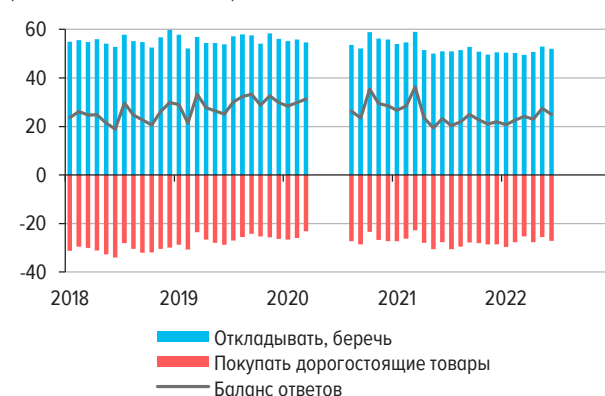
Потребительские настроения – вблизи максимума с середины 2020 года

Индекс потребительских настроений в июне увеличивался третий месяц подряд и составил 92,8 пункта (+3,9 пункта к маю), что вблизи максимума последних двух лет. Наиболее существенно вырос индекс текущего состояния – до 70,5 пункта (+5,4 пункта к маю). Этот индекс включает в себя оценки фактического изменения личного материального положения за год и оценки благоприятности текущего момента для совершения крупных покупок. Несмотря на произошедший рост, оценки текущего состояния остаются гораздо ниже диапазона 2017–2021 годов. Индекс ожиданий, учитывающий оценки перспектив личного материального положения на год вперед и ожидания изменения экономических условий в стране на год и пять лет вперед, в июне также вырос и составил 107,7 пункта (+3,0 пункта к маю). Это максимальное значение с мая 2018 года.

Несмотря на продолжающийся рост оптимизма и некоторое восстановление текущих оценок экономической ситуации, в июне четверть занятых респондентов сообщили, что их доход от работы или бизнеса сократился вследствие введенных санкций.

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

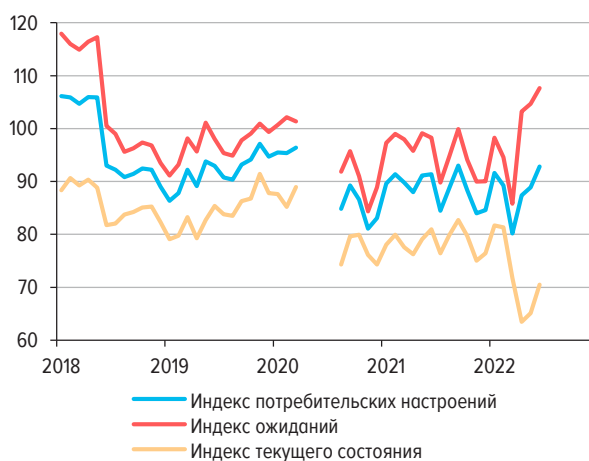
Рис. 5



Источники: ООО «инФОМ», расчеты Банка России.

ИНДЕКС ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ НАСТРОЕНИЙ
(ПУНКТОВ)

Рис. 6



Источник: ООО «инФОМ».

Склонность домохозяйств к сберегательному поведению в июне почти не изменилась. Доля респондентов, предпочитающих откладывать, а не тратить свободные деньги, составила 52% (-1 п.п. к маю). Предпочтения респондентов относительно форм хранения сбережений вернулись к значениям февраля. Доля респондентов, считающих, что сбережения лучше хранить на счете в банке, увеличилась до 35,8% (+3,1 п.п. к маю). Доля предпочитающих хранить сбережения в наличной форме уменьшилась до 33,1% (-2,4 п.п. к маю).

Ценовые ожидания предприятий продолжили снижаться

По данным *мониторинга*, проведенного Банком России в июне 2022 г., ценовые ожидания предприятий на три месяца вперед продолжили снижаться, вернувшись к уровню весны 2021 года. Средний ожидаемый темп прироста цен в ближайшие три месяца составил 5,5% в годовом выражении (в июне 2021 г. – 4,1%)⁴.

Основным фактором снижения ценовых ожиданий предприятий стало замедление роста издержек, чему способствовали дальнейшее укрепление рубля, сохранение стабильных цен на моторное топливо, постепенная адаптация предприятий к новым внешним условиям работы. Доля респондентов, указавших причиной ожидаемого роста цен изменение стоимости сырья, материалов и комплектующих, сократилась, приблизившись к значениям середины прошлого года. Оценки экономической конъюнктуры стали менее негативными, респонденты реже отмечали усиление рисков хозяйственной деятельности. При этом, по мнению предприятий, сжатие спроса замедлилось, и предприятия ожидают улучшения ситуации на ближайшие три месяца в отношении спроса и объемов производства.

Сильнее всего ценовые ожидания снизились в торговле, где оценки текущего спроса оставались более негативными, чем в других отраслях. Средний темп прироста цен, ожидаемый предприятиями розничной торговли в ближайшие три месяца, составил 9,5% в годовом выражении (в июне 2021 г. – 6,1%).

В добыче полезных ископаемых ценовые ожидания снизились менее значительно в условиях сохранения высоких цен на мировом рынке. При этом в отличие от большинства других отраслей негативные оценки текущего спроса добывающих предприятий ухудшились на фоне внешних ограничений на закупку российского сырья. Респонденты стали менее оптимистичными и в отношении ожидаемого спроса в следующие три месяца, отмечая усиление рисков хозяйственной деятельности.

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

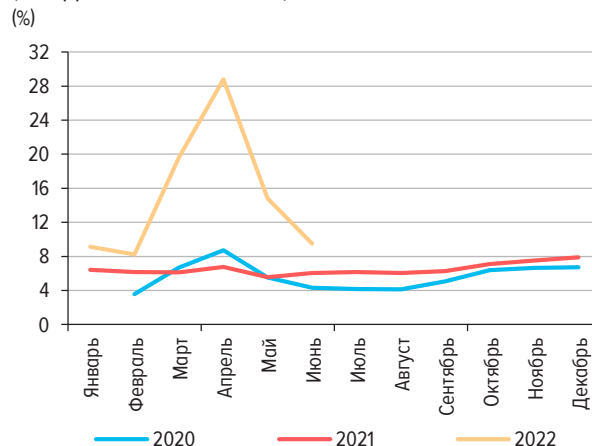
Рис. 7



Источники: Банк России, Росстат.

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

Рис. 8

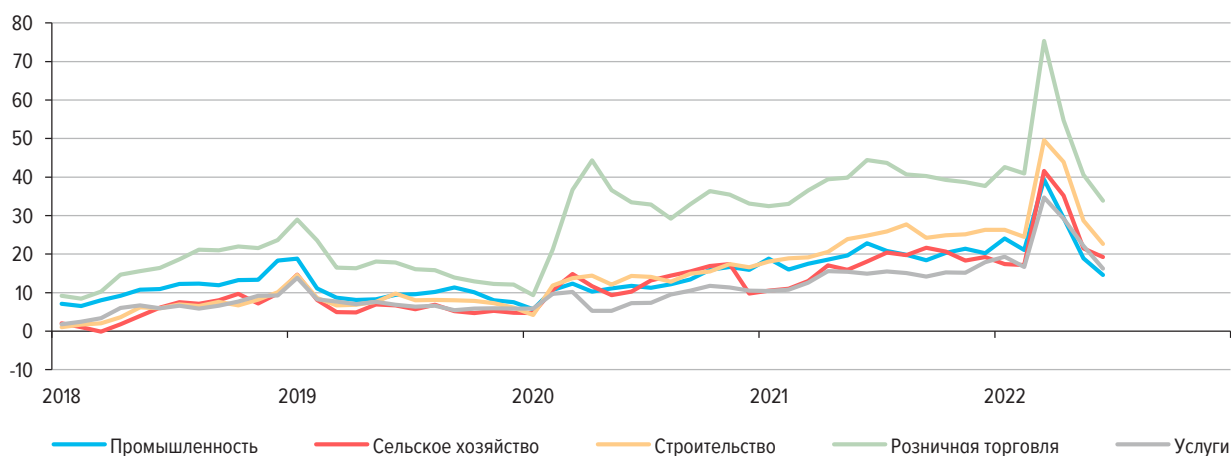


Источник: Банк России.

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)
(БАЛАНС ОТВЕТОВ, SA, %)

Рис. 9



Источник: Банк России.

Вмененная инфляция на год вперед не изменилась

В среднем за две первые декады июня вмененная инфляция, заложенная в цены ОФЗ-ИН, на ближайший год составила 3,6% (+0,1 п.п. к маю), по оценкам Банка России⁵. Данное значение может не являться корректным отражением ожиданий вследствие крайне ограниченной ликвидности в соответствующем инструменте. На более дальние сроки оценки вмененной инфляции снизились. На 2023–2028 гг. в среднем за две декады июня вмененная инфляция составила 6,1% (-1 п.п. к маю), на 2028–2030 гг. – 6,0% (-1,1 п.п. к маю).

Прогнозы инфляции профессиональных аналитиков снизились

В конце мая – начале июня прогнозы инфляции профессиональных аналитиков на 2022 г. снизились. По данным июньского [макроэкономического опроса Банка России](#), прогноз аналитиков по инфляции на конец 2022 г. составил 17,0% (-5 п.п. к апрелю). В 2023 и 2024 гг. аналитики ожидают замедления инфляции до 6,7% (-0,9 п.п. к апрелю) и 5% (без изменений к апрелю) соответственно. По данным июньского опроса агентства Интерфакс, консенсус-прогноз аналитиков по инфляции на конец 2022 г. составил 16,7% (-2,6 п.п. к маю). По данным опроса, проведенного в конце мая агентством Reuters, прогноз аналитиков на 2022 г. составил 16,4% (-4,1 п.п. к апрелю). Прогноз аналитиков, опрошенных Интерфаксом, на 2023 г. составил 7,1% (-1,5 п.п. к маю).

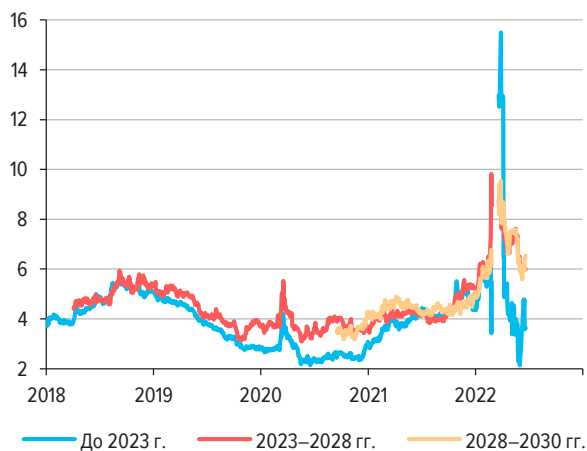
По прогнозу Банка России, годовая инфляция вернется к 4% в 2024 году

По оценкам Банка России, проинфляционные риски продолжают снижаться, но остаются существенными. На краткосрочном горизонте действие проинфляционных факторов может усиливаться высокими и незаякоренными инфляционными ожиданиями. По прогнозу Банка России, с учетом проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция составит 14–17% в 2022 г., снизится до 5–7% 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. 10

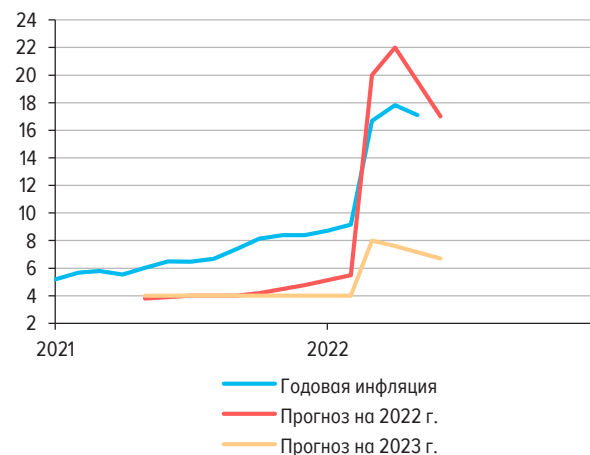


Источники: Московская Биржа, Росстат, расчеты Банка России.

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА
БАНКА РОССИИ

Рис. 11

(%)



Источники: Банк России, Росстат.

Дата отсечения данных – 20.06.2022.

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