



Инфляционные ожидания

Октябрь 2022

- Медианная оценка ожидаемой инфляции повысилась до 18,3%
- 59% опрошенных ожидает более быстрого либо сохранения текущего темпа роста цен на горизонте одного года
- Потребительские настроения населения ухудшились в связи со снижением оценок по текущему положению
- Предприятия реального сектора ожидают замедления темпов роста цен, как потребительских, так и на готовую продукцию. При этом квантифицированные инфляционные ожидания предприятий достигли рекордных значений

Качественные оценки ожиданий повысились

Квантифицированная оценка ожидаемой через год инфляции выросла до 19%¹ (16,5% в сентябре), что является максимумом с начала проведения опроса. Доля респондентов, ожидающих сохранения текущих либо более быстрый рост цен повысилась до 59% (54% в сентябре).

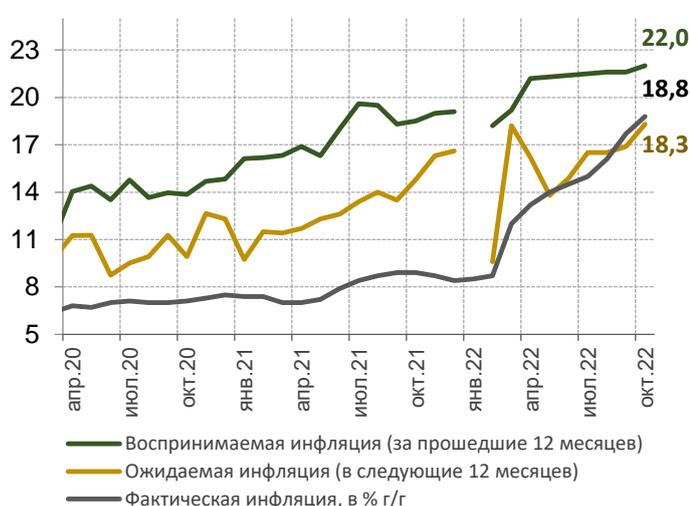
Медианная оценка ожидаемой и воспринимаемой инфляции также повысилась до исторически максимального уровня

Медианная оценка ожидаемой инфляции в октябре 2022 года повысилась до уровня 18,3% (16,9% в сентябре), воспринимаемой инфляции – до 22% (21,6% в сентябре).

График 1. Квантифицированное значение ожидаемой инфляции



График 2. Инфляция и медианные оценки, %



Источник: Результаты телефонного опроса населения, FusionLab

В разрезе продовольственных товаров для респондентов был наиболее заметен рост цен на молочную (34%), мясную продукцию (31%). При этом значительно снизилась доля респондентов, отметивших рост цен на сахар (с 38% до 28%). Значительная доля респондентов отметила рост цен на растительное масло (29%), хлебулочные изделия, крупы и макаронные изделия (по 25%).

График 3



Источник: Результаты телефонного опроса населения, FusionLab

Потребительские настроения ухудшились, в частности в отношении текущего и будущего личного материального положения

Индекс потребительских настроений в октябре 2022 года существенно ухудшился и составил 100,1 (в сентябре 2022 года – 105,1).

В частности, значительно ухудшились оценки личного материального положения за последний год (индекс снизился с 79,1 до 62,9). При этом готовность к крупным покупкам повысилась (индекс повысился с 81,1 до 85,8), но продолжает находиться в отрицательной зоне.

Улучшились долгосрочные оценки по экономическому развитию (на 5 лет вперед), при этом краткосрочные оценки (на 1 год вперед) снизились (с 121,7 до 119,5). Оценки изменения личного положения на год вперед существенно ухудшились (индекс снизился с 110,0 до 98,8), приблизившись к минимуму в начале 2016 года.

График 4. Индекс потребительских настроений²

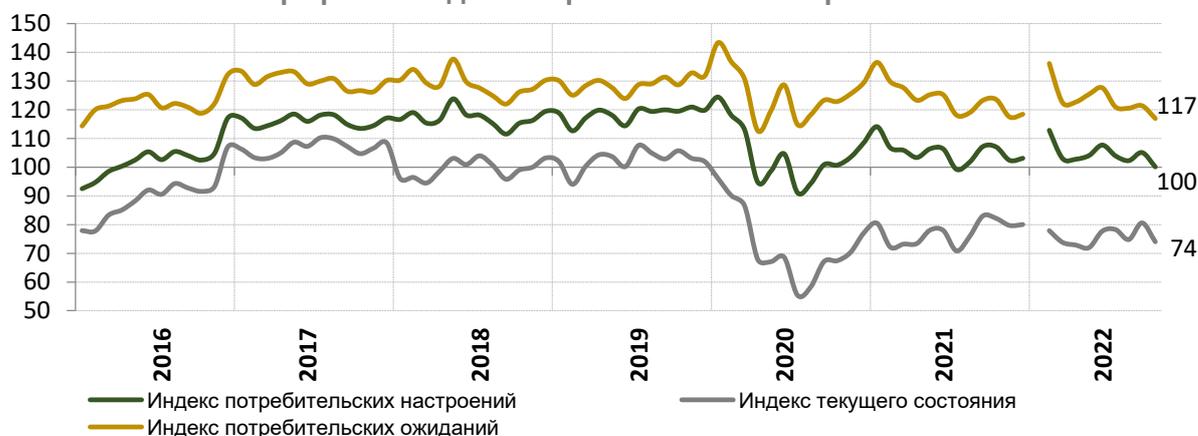
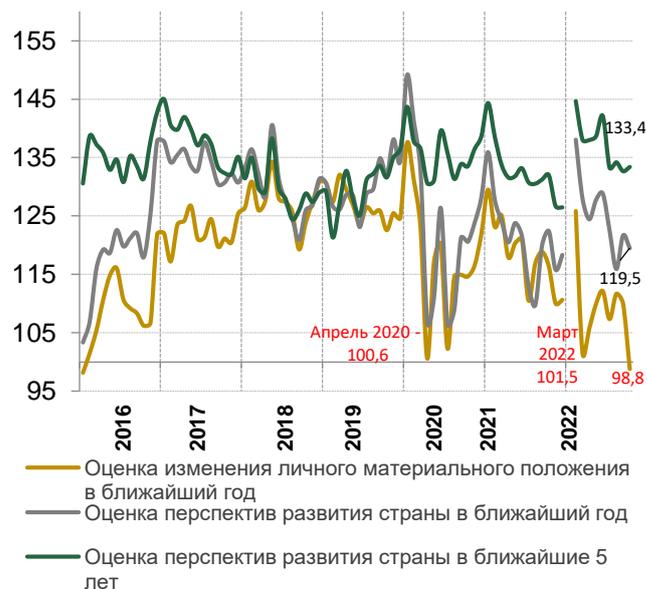


График 5. Оценка текущего состояния



График 6. Оценки ожиданий

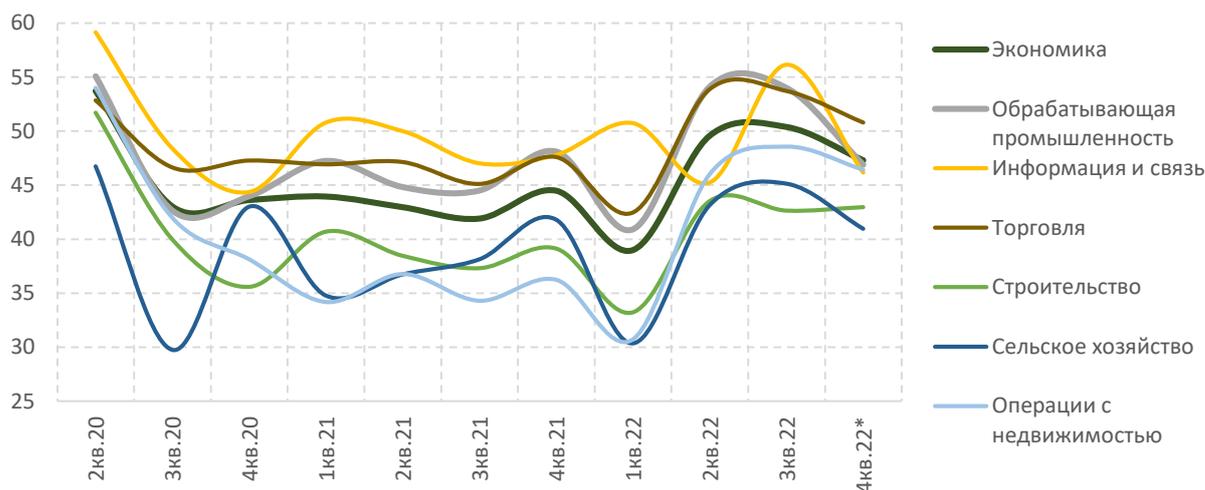


Источник: Результаты телефонного опроса населения РК, FusionLab

Позитивные сигналы ожиданий предприятий по инфляции

Баланс ответов предприятий относительно ожиданий по инфляции показывает замедление темпов роста цен. Наиболее оптимистичны в своих оценках предприятия отрасли «информация и связь», тогда как ожидания строительства остались на прежнем уровне.

График 7. Инфляционные ожидания предприятий на следующие 12 месяцев, баланс ответов³

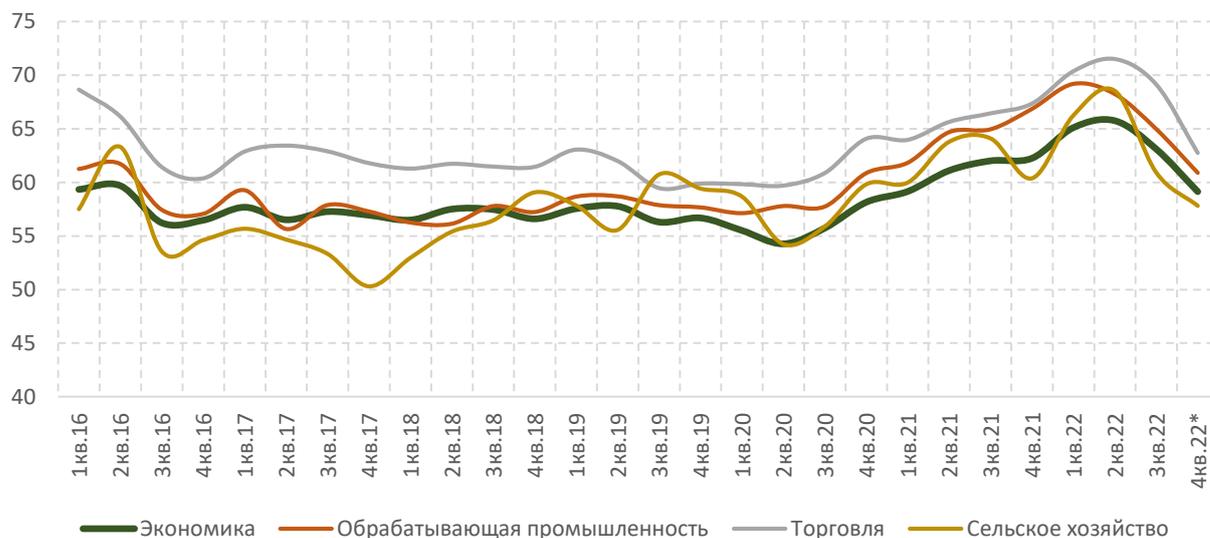


Источник: Результаты мониторинга предприятий реального сектора, Национальный Банк
Опрос предприятий проводится на **квартальной** основе

Медленный рост цен на готовую продукцию

Опрос предприятий показал, что в 3 квартале 2022 года темп роста цен на готовую продукцию (товары, работы, услуги) замедлился. В 4 квартале 2022 года предприятия ожидают продолжения данной тенденции.

График 8. Динамика изменения цен на готовую продукцию предприятий, диффузионный индекс⁴

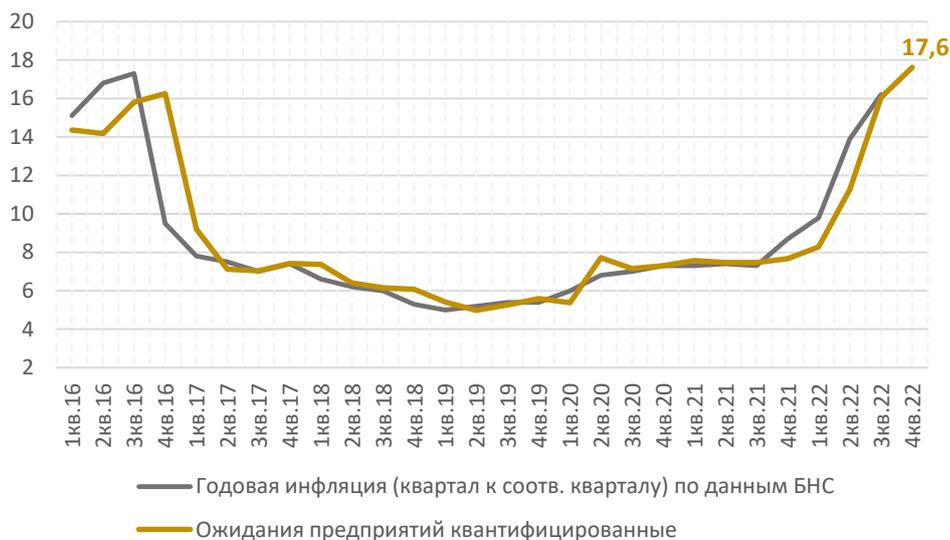


Источник: Результаты мониторинга предприятий реального сектора, Национальный Банк
Опрос предприятий проводится на **квартальной** основе

Динамика инфляционных ожиданий предприятий сбавляет темпы роста, достигнув исторического максимума

Квантифицированные инфляционные ожидания предприятий достигли рекордных значений. При этом, несмотря на восходящий тренд инфляционных ожиданий предприятий, их темп роста замедлился. Ожидания по инфляции на год вперед в 4 квартале 2022 года выросли на 1,5 процентных пункта, тогда как кварталом ранее ожидания выросли сразу на 4,8 п.п.

График 9. Инфляционные ожидания предприятий (квантифицированные)



Источник: Результаты мониторинга предприятий реального сектора, Национальный Банк
Опрос предприятий проводится на **квартальной** основе

ПРИМЕЧАНИЯ

1 Методика расчета квантифицированного значения инфляционных ожиданий размещена на интернет-ресурсе Национального Банка. Количественная оценка инфляционных ожиданий/медианные оценки за январь 2022 года не опубликована, т.к. результаты опроса в январе 2022 года были подвержены влиянию январских событий в стране, что сказалось на меньшем размере выборки и несопоставимости с предыдущими данными

Медианная оценка воспринимаемой инфляции на основе результатов вопроса: На сколько именно, по Вашему мнению, выросли цены на товары и на услуги за прошедшие 12 месяцев? Медианная оценка ожидаемой инфляции на основе вопроса: На сколько именно, по Вашему мнению, вырастут цены на товары и на услуги в следующие 12 месяцев?

2 Индекс потребительских настроений: Среднее значение частных индексов - изменения личного материального положения за последний год; изменения личного материального положения в ближайший год; перспектив развития страны в ближайший год; перспектив развития страны в ближайшие 5 лет; крупных покупок.

Индекс текущего состояния: Среднее значение частных индексов - изменения личного материального положения за последний год; индекс крупных покупок.

Индекс потребительских ожиданий: Среднее значение частных индексов - изменения личного материального положения в ближайший год; перспектив развития страны в ближайший год; перспектив развития страны в ближайшие 5 лет.

Числовое значение представляет собой баланс ответов, который вычисляется как разница между долей положительных и отрицательных ответов + 100. Значения индексов могут изменяться от 0 до 200. Значение выше 100 свидетельствует о преобладании положительных оценок, ниже 100 – негативных оценок

3 Баланс ответов – разница между долями респондентов, ожидающих увеличения и уменьшения

Расчет = $1*W$ (более быстрый рост цен) + $0,5*W$ (такой же как сейчас рост цен) - $0,5*W$ (неизменность цен) - $1*W$ (снижение цен)

Может варьироваться от -100 (все ответы: «снизятся») до +100 (все ответы: «будут расти быстрее, чем сейчас»)

4 Диффузионный индекс (ДИ) рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. ДИ является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Значение выше уровня 50 означает увеличение, ниже уровня 50 – снижение. Чем дальше (выше или ниже) значение ДИ от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя. Количество респондентов: 3 336 предприятий. Сезонно-очищенные данные. Предприятия отвечали на вопрос: «Как изменились/изменяются отпускные цены на готовую продукцию Вашего предприятия?»

*За 4 квартал 2022 года приведены ожидания предприятий