



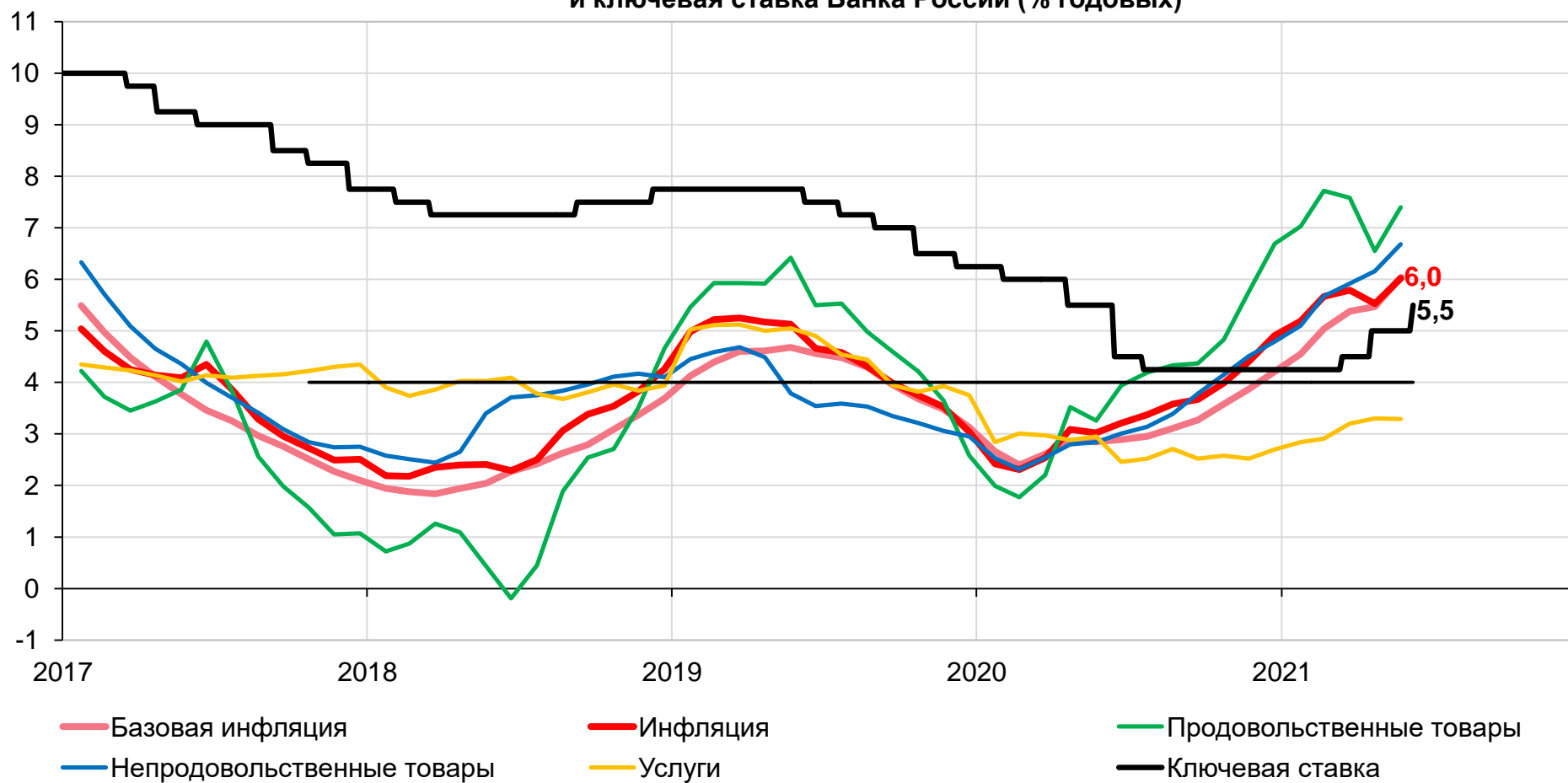
Банк России

СИТУАЦИЯ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Июнь 2021

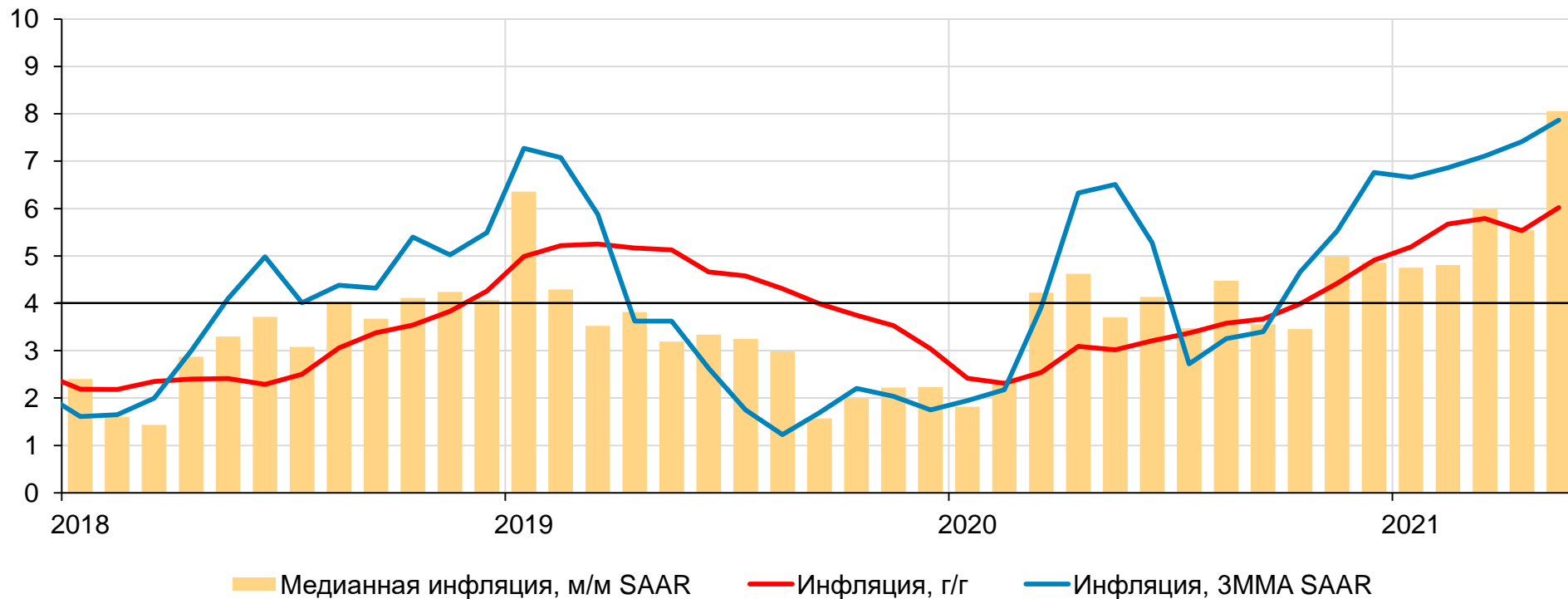
Потребительские цены (1)

Инфляция по основным группам, базовая инфляция (% г/г)
и ключевая ставка Банка России (% годовых)



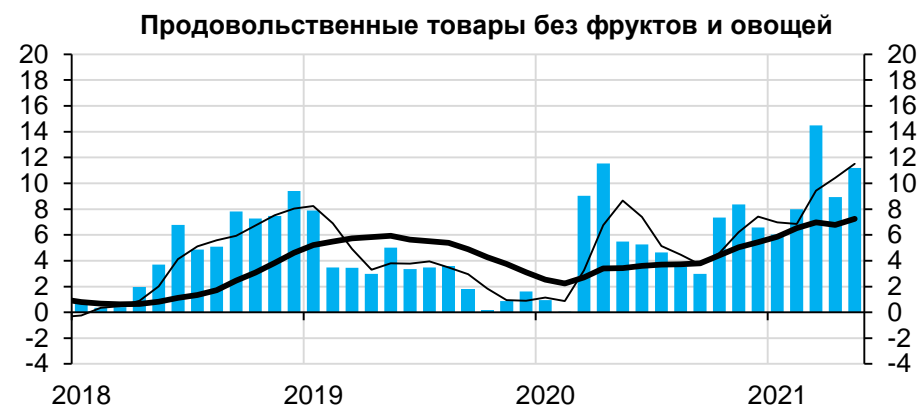
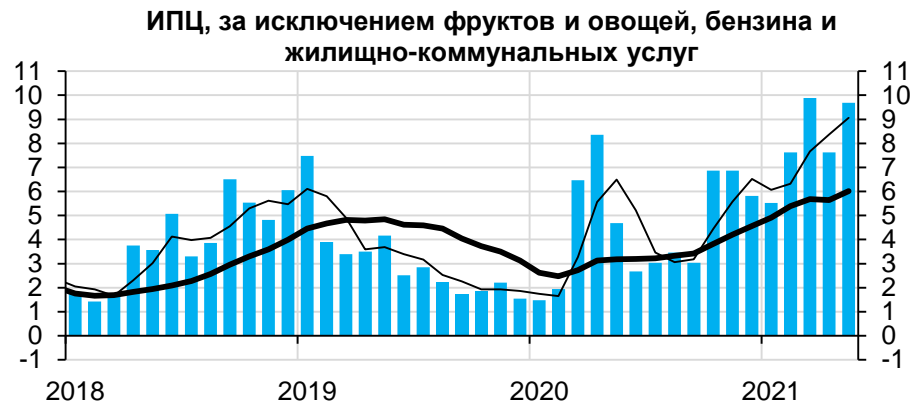
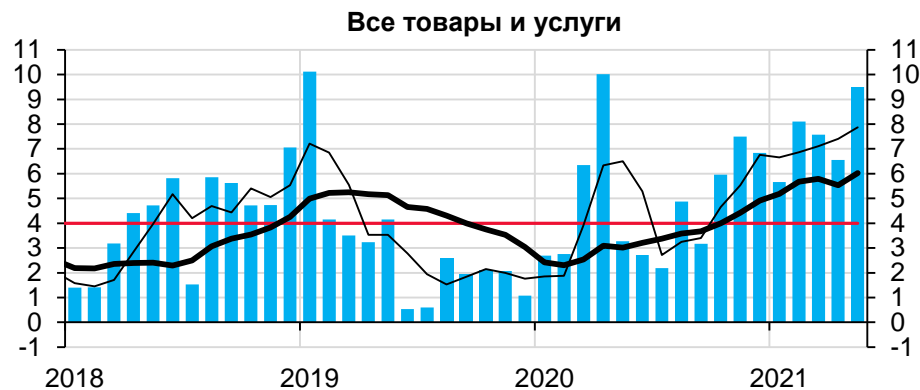
Потребительские цены (2)

Медиана и годовой показатель инфляции, %



Инфляция складывается выше прогноза Банка России. В мае месячные сезонно сглаженные темпы роста потребительских цен существенно ускорились, а годовая инфляция увеличилась до 6,0% (после 5,5% в апреле).

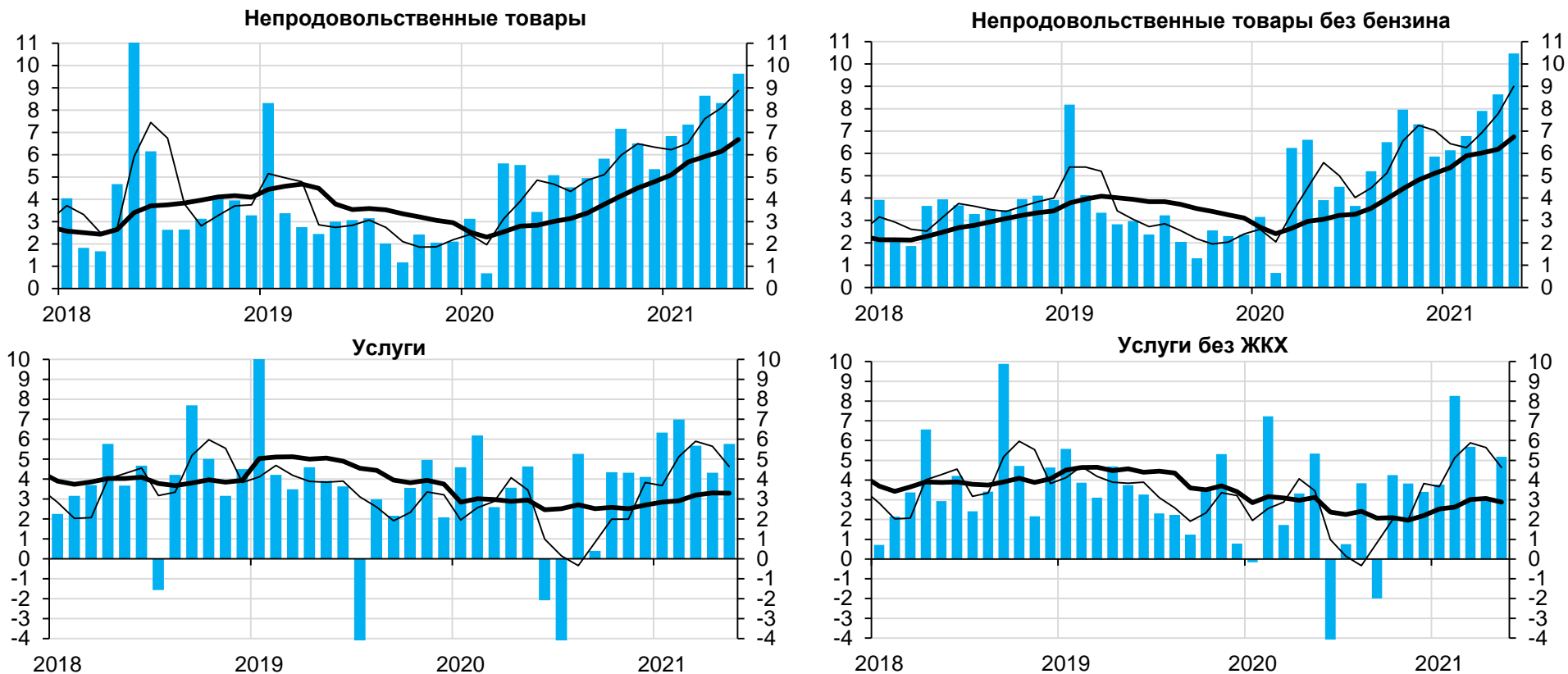
Инфляция по основным группам, сезонно сглаженная (1)



Колонки – месячный прирост цен, сезонно сглаженный, %
Линия – годовая инфляция, % (пр. шк.), тонкая линия – 3ММА SAAR

Показатели, отражающие наиболее устойчивые процессы ценовой динамики, по оценкам Банка России, в мае также повысились и находятся значительно выше 4% в годовом выражении. Это является отражением того факта, что устойчивый рост внутреннего спроса опережает возможности расширения предложения по широкому кругу отраслей. На этом фоне предприятиям легче переносить в цены возросшие издержки.

Инфляция по основным группам, сезонно сглаженная (2)



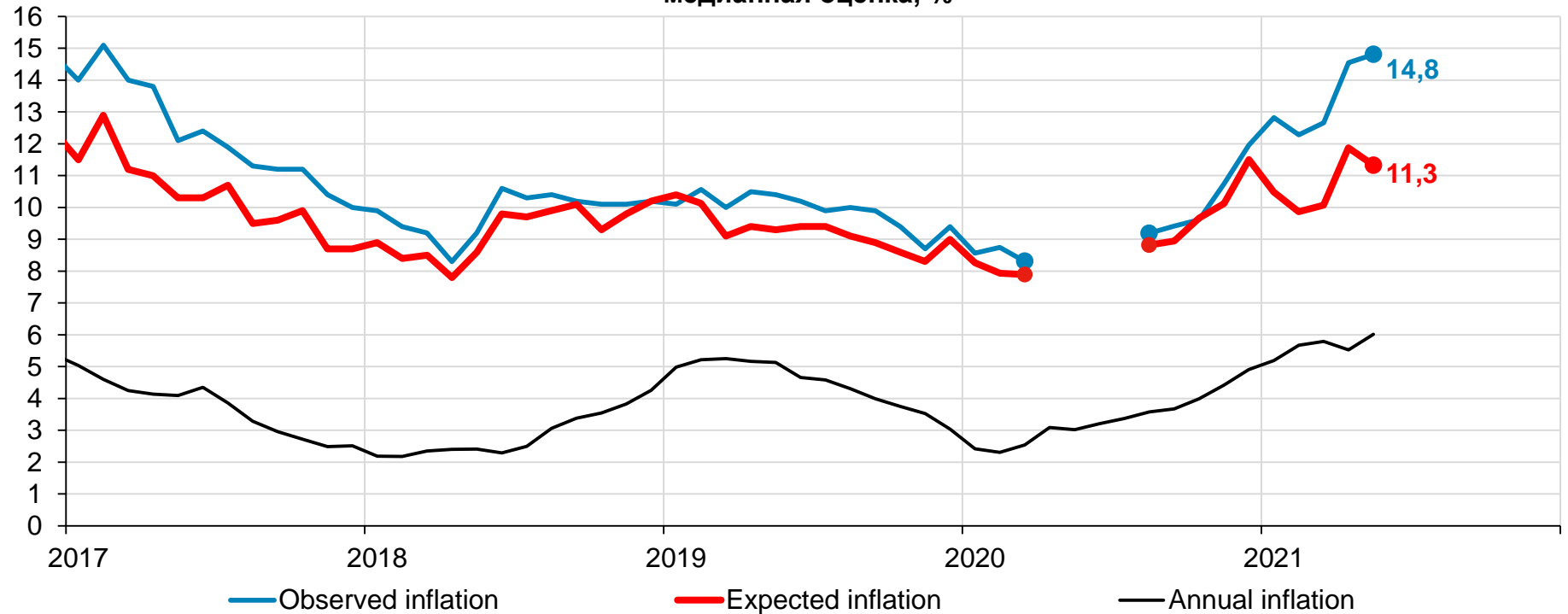
Колонки – месячный прирост цен, сезонно сглаженный, %
Линия – годовая инфляция, % (пр. шк.), тонкая линия – ЗММА SAAR

В условиях проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция вернется к цели Банка России во втором полугодии 2022 года и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем.

Баланс рисков значительно сместился в сторону проинфляционных. Действие проинфляционных факторов может быть усилено повышенными инфляционными ожиданиями и сопутствующими вторичными эффектами.

Инфляционные ожидания – население

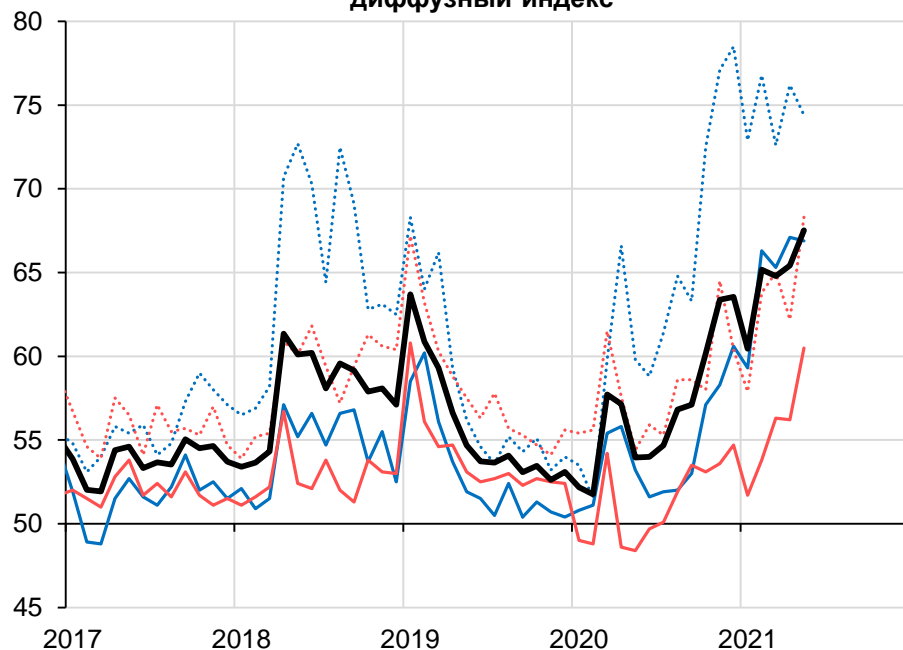
Инфляция, наблюдаемая и ожидаемая домохозяйствами, медианная оценка, %



Инфляционные ожидания населения уже несколько месяцев находятся вблизи максимальных значений за последние 4 года.

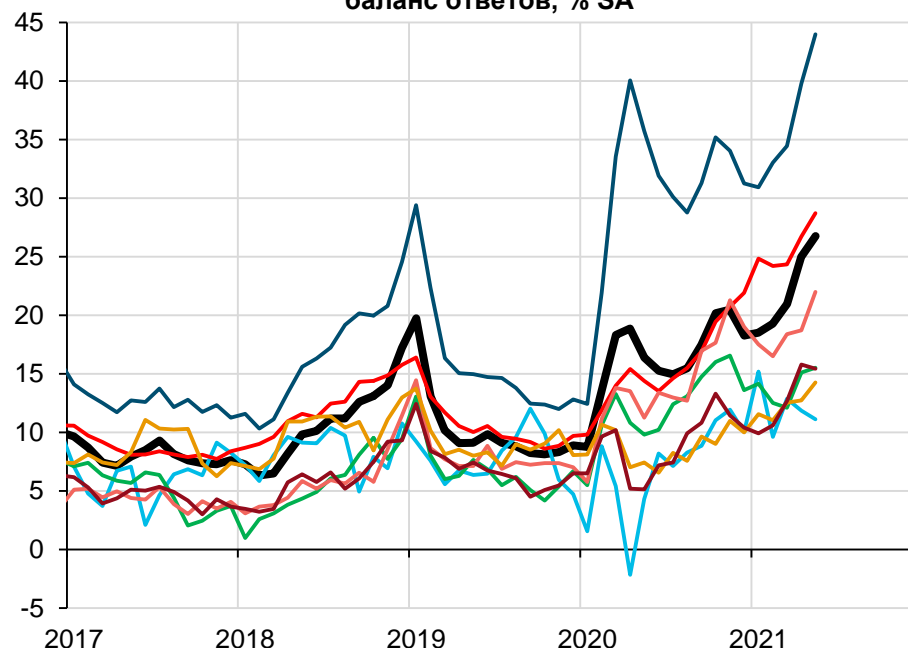
Ценовые ожидания – бизнес

Ценовые индексы PMI в обрабатывающей промышленности и сфере услуг, диффузный индекс



Input Prices Output Prices
 PMI Mng —
 PMI Services —
 Среднее — —

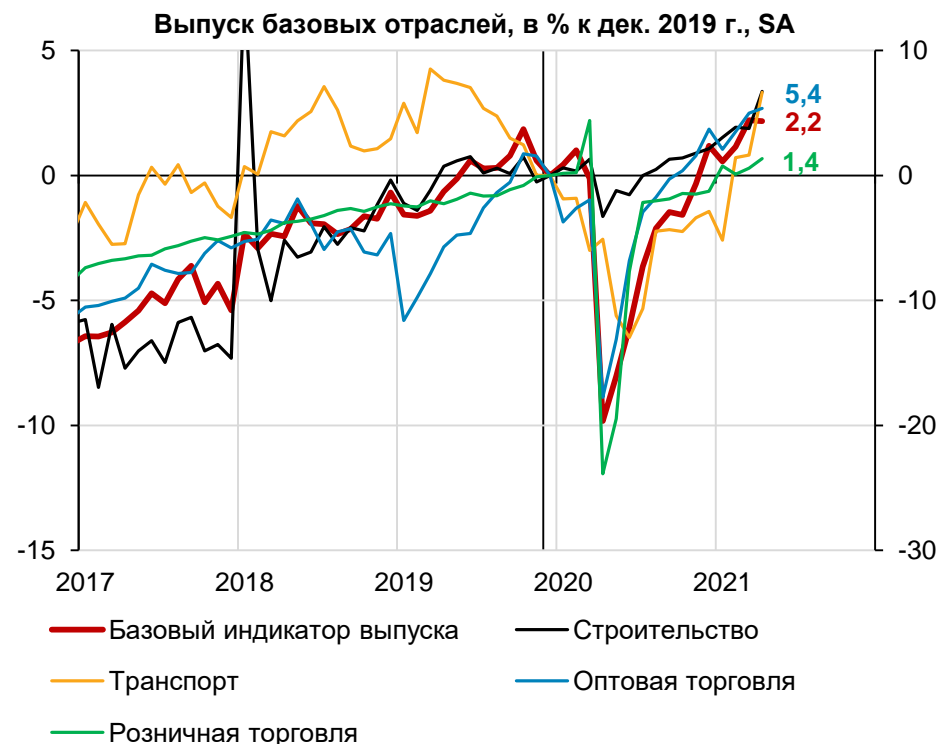
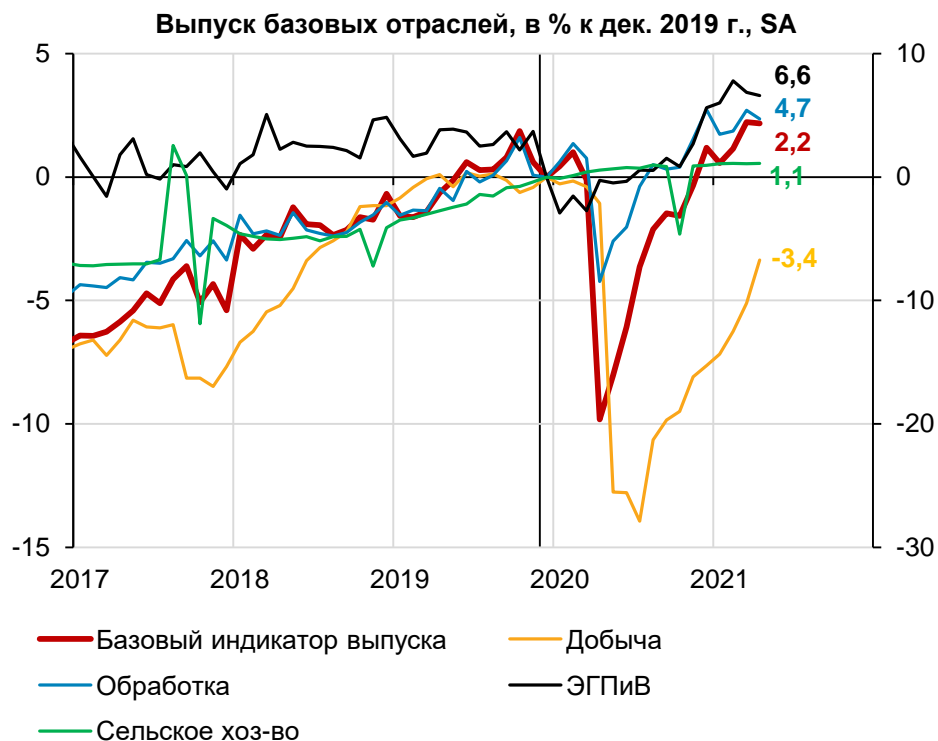
Ответы предприятий на вопрос: «как изменятся цены на конечные товары в ближайшие 3 месяца (вырастут/упадут)?», баланс ответов, % SA



— Хозяйство всего — Добыча пол. ископаемых
 — Обраб. производства — Сельское хозяйство
 — Строительство — Торговля опт. и розн.
 — Транспортировка и хранение — Услуги

Продолжают расти ценовые ожидания предприятий, оставаясь выше локальных максимумов 2019–2020 годов

Базовый индикатор выпуска



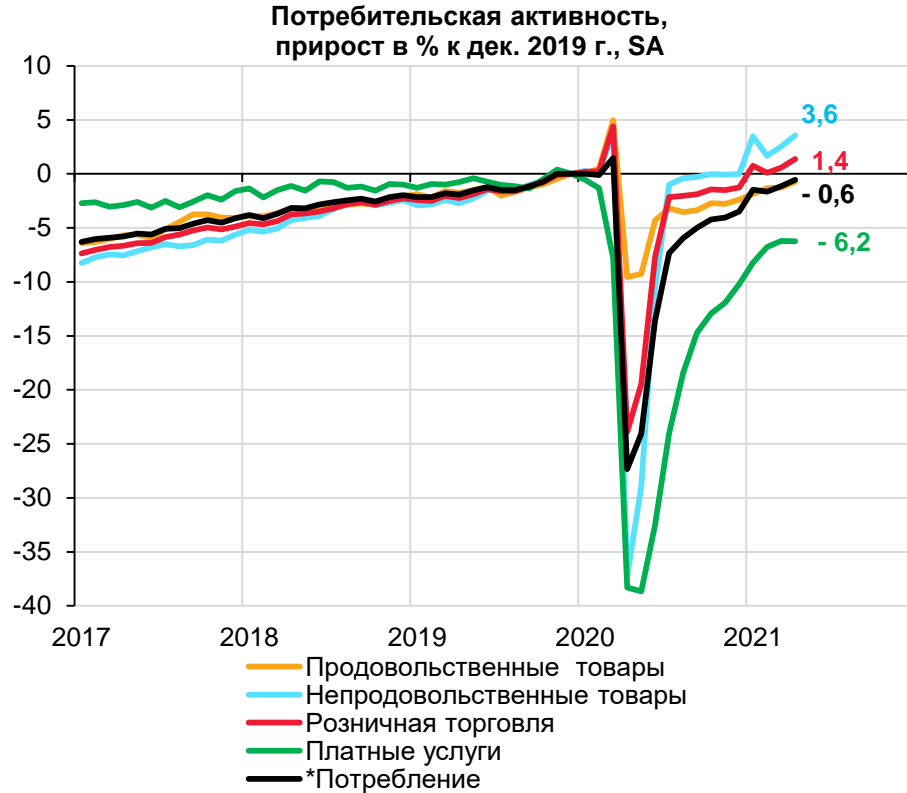
Экономическая активность восстанавливается быстрее ожиданий Банка России.

Выпуск в большинстве отраслей экономики, по оценкам Банка России, превысил докризисные уровни.

В этих условиях российская экономика вернется к докризисному уровню уже в II квартале 2021 года.



Потребительская активность



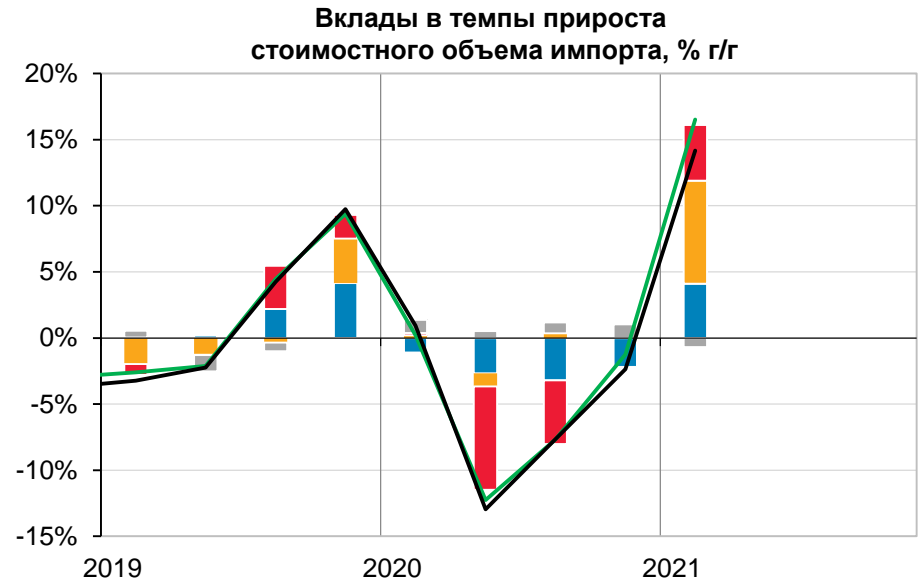
*Потребление рассчитано как взвешенные темпы прироста розницы (~3/4) и услуг (~1/4).

По оценкам Банка России, потребительская активность в целом достигла уровней до начала пандемии. Продолжается активное восстановление сектора услуг населению.

Инвестиционная активность



- Инвестиции в основной капитал (оценка Банка России)
- Инвестиции в основной капитал (за квартал)
- Ж/д перевозки строительных материалов
- Производство инвестиционных товаров
- Импорт машин и оборудования из дальнего зарубежья (пр. шкала)

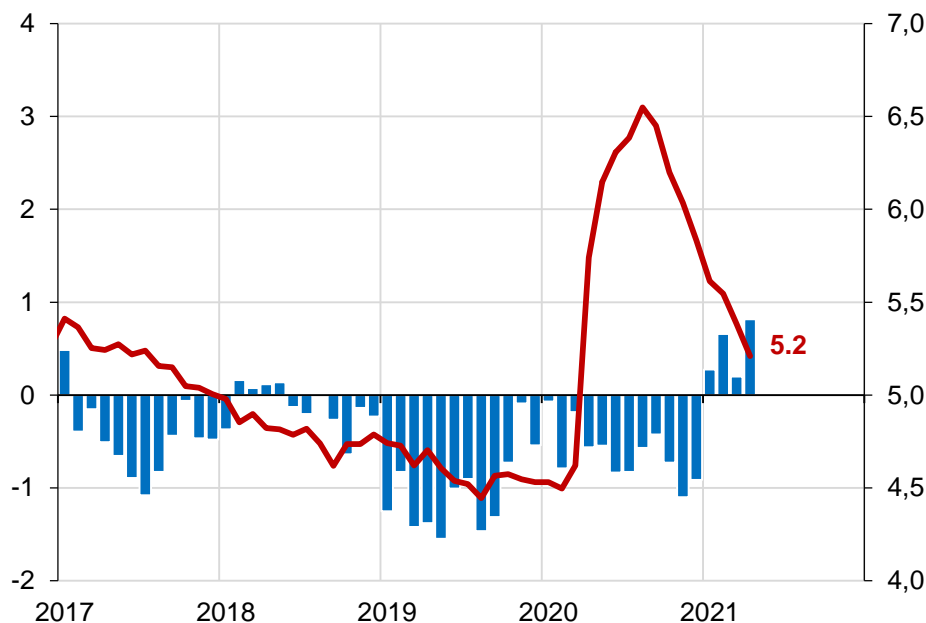


- Товары секретного кода
- Промежуточные товары
- Инвестиционные товары
- Потребительские товары
- Импорт товаров (ФТС)
- Импорт товаров (Платежный баланс)

Оперативные индикаторы свидетельствуют об устойчивом росте инвестиционного спроса.

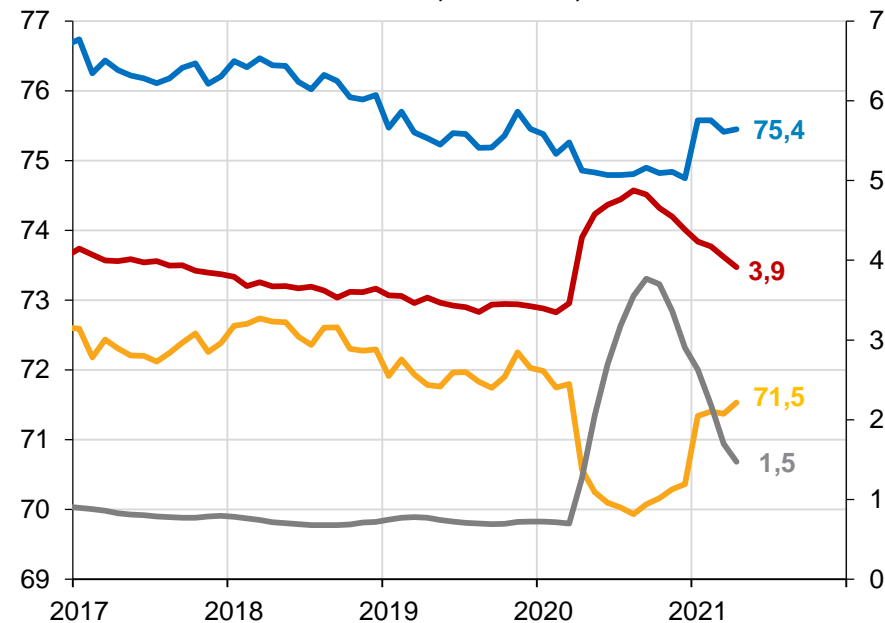
Занятость и рабочая сила

Безработица и рабочая сила



■ Рабочая сила, в % к соответствующему месяцу предыдущего года
 — Уровень безработицы, % SA (правая шкала)

Рабочая сила, млн. чел., SA



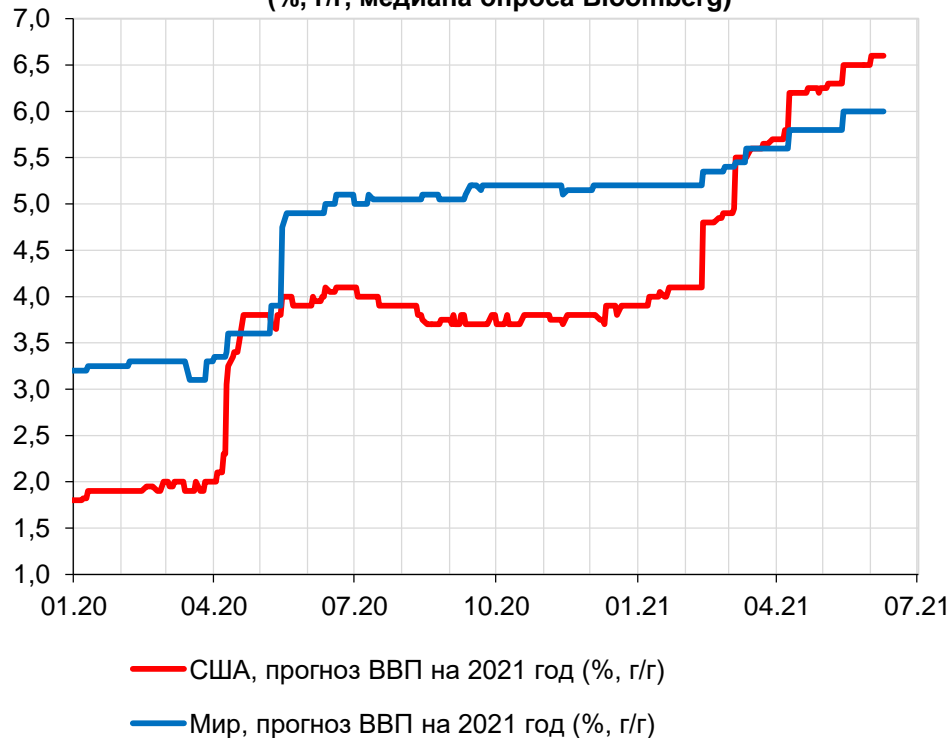
— Рабочая сила
 — Занятые
 — Безработные (правая шкала)

Спрос на рабочую силу растет по широкому кругу отраслей. При этом в некоторых секторах наблюдается ее дефицит. Это связано как с закрытыми границами для трудовых мигрантов, так и с расширением потребностей отдельных отраслей в найме свыше допандемического уровня.

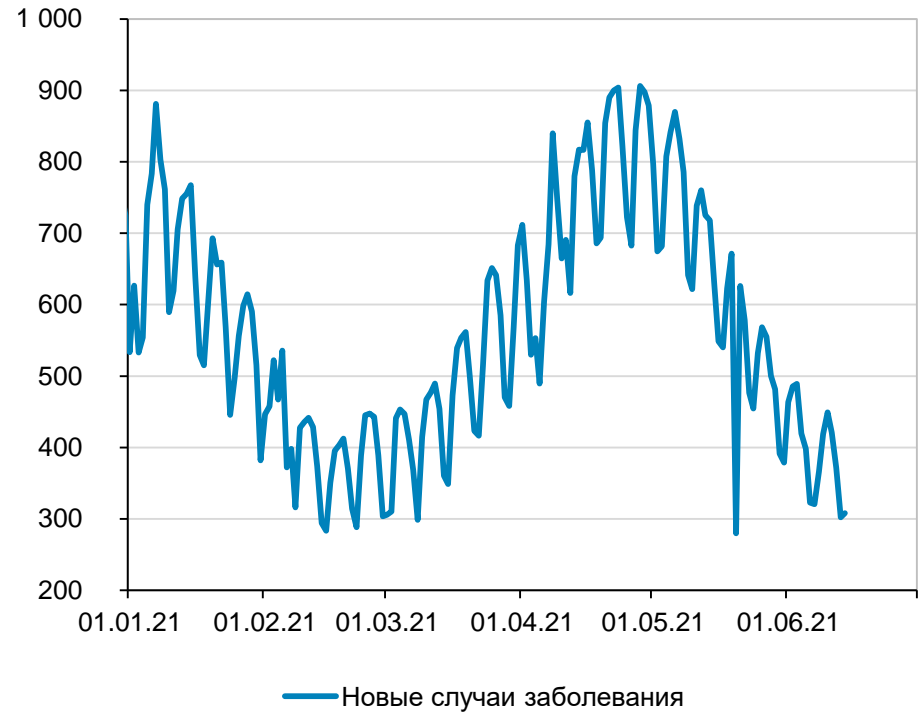


Глобальные тренды

Изменение в прогнозе ВВП на 2021 год
(%, г/г, медиана опроса Bloomberg)



Новые случаи заболевания в мире в день, тыс. чел.

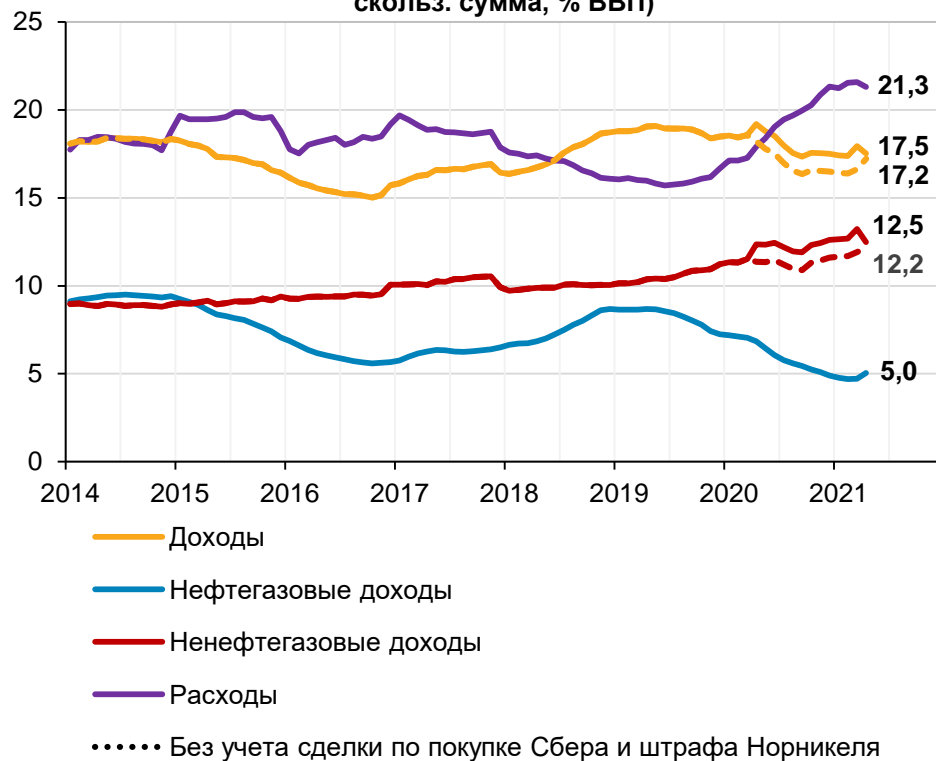


На фоне постепенной нормализации эпидемической обстановки в мире улучшаются перспективы восстановления мировой экономики.

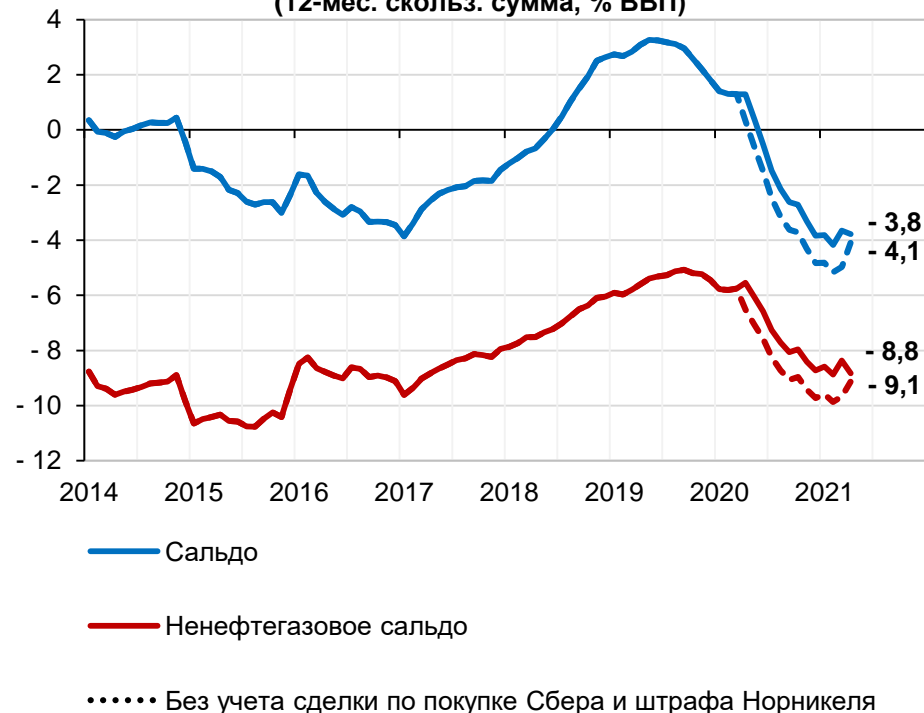
Динамика внешнего спроса будет в большей степени зависеть от мер бюджетной поддержки в отдельных развитых странах, а также темпов вакцинации в мире.

Бюджетная политика

Доходы и расходы федерального бюджета (12-мес. скользящая сумма, % ВВП)



Сальдо федерального бюджета (12-мес. скользящая сумма, % ВВП)

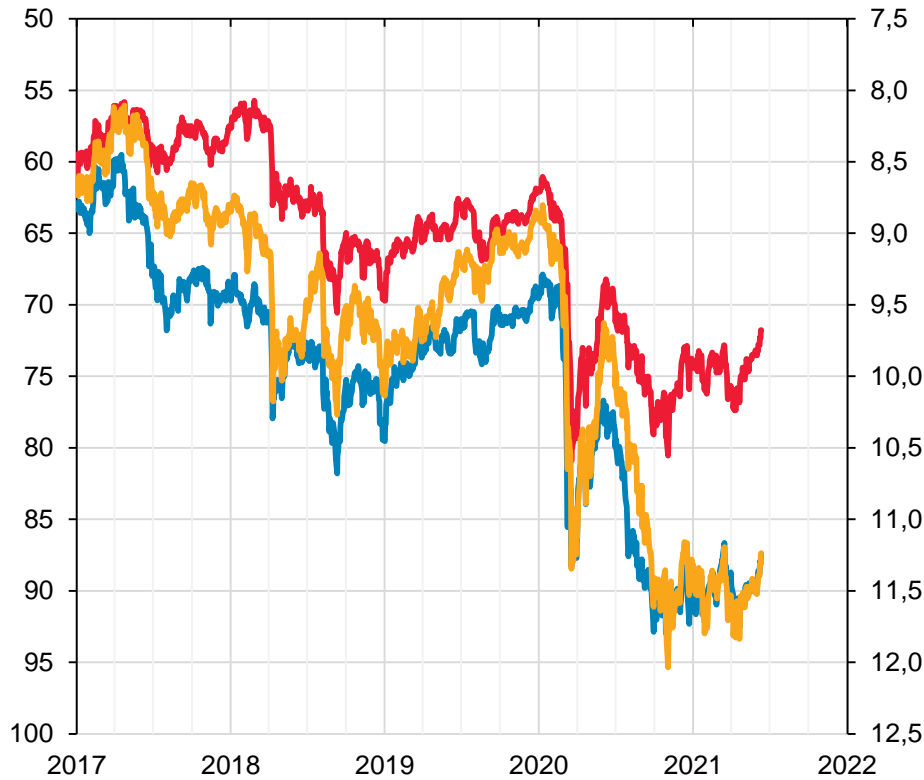


На среднесрочную динамику инфляции значительно влияет бюджетная политика. В базовом сценарии Банк России исходит из заложенной в Основных направлениях бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов траектории нормализации бюджетной политики, предполагающей возвращение к параметрам бюджетного правила в 2022 году.

Банк России также будет учитывать в прогнозе решения об инвестировании ликвидной части Фонда национального благосостояния сверх порогового уровня в 7% ВВП.

Курс рубля

Номинальный обменный курс рубля



— USDRUB — EURRUB — CNYRUB, rhs

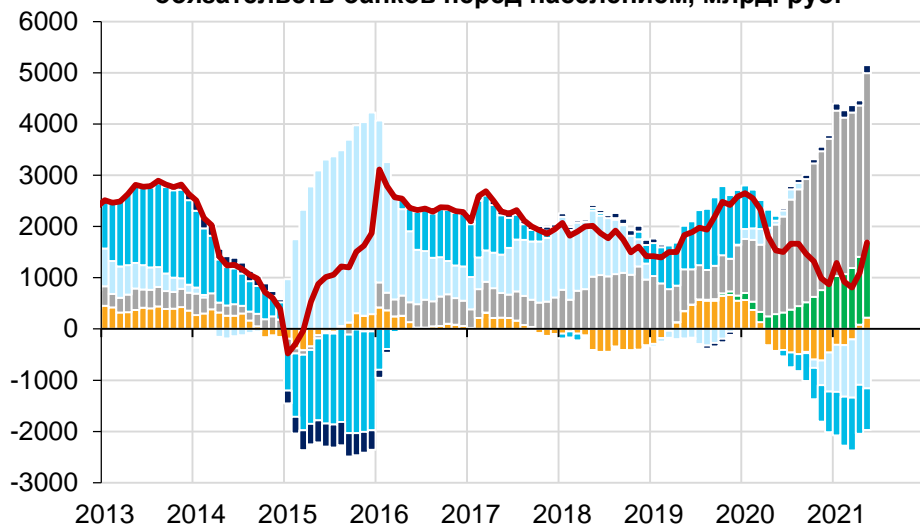
Реальный эффективный обменный курс рубля



— REER

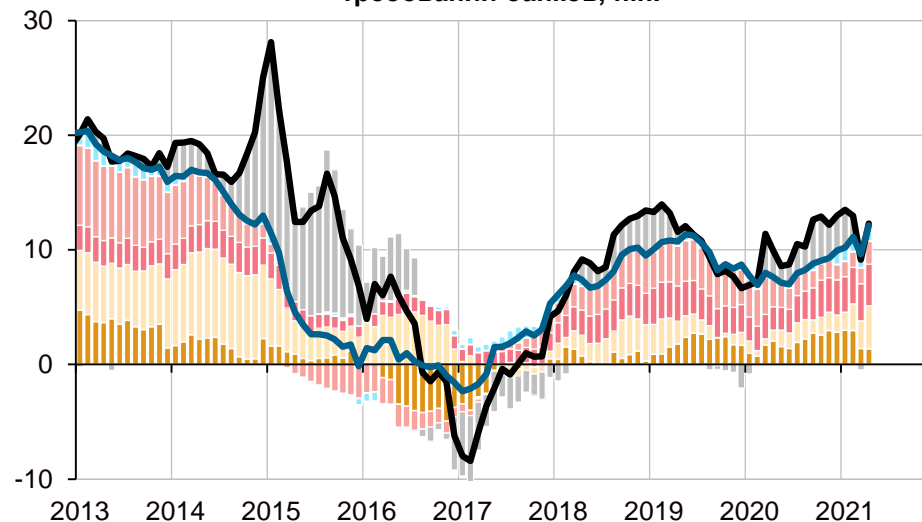
Кредитование и депозиты

Вклад отдельных элементов в годовой прирост обязательств банков перед населением, млрд. руб.



- свыше 3 лет
- До 1 года
- Счета эскроу по ДДУ
- Общее изменение (без эскроу)
- 1-3 года
- Прочие расчетные счета
- Валютные вклады

Вклад отдельных элементов в годовой прирост требований банков, п.п.

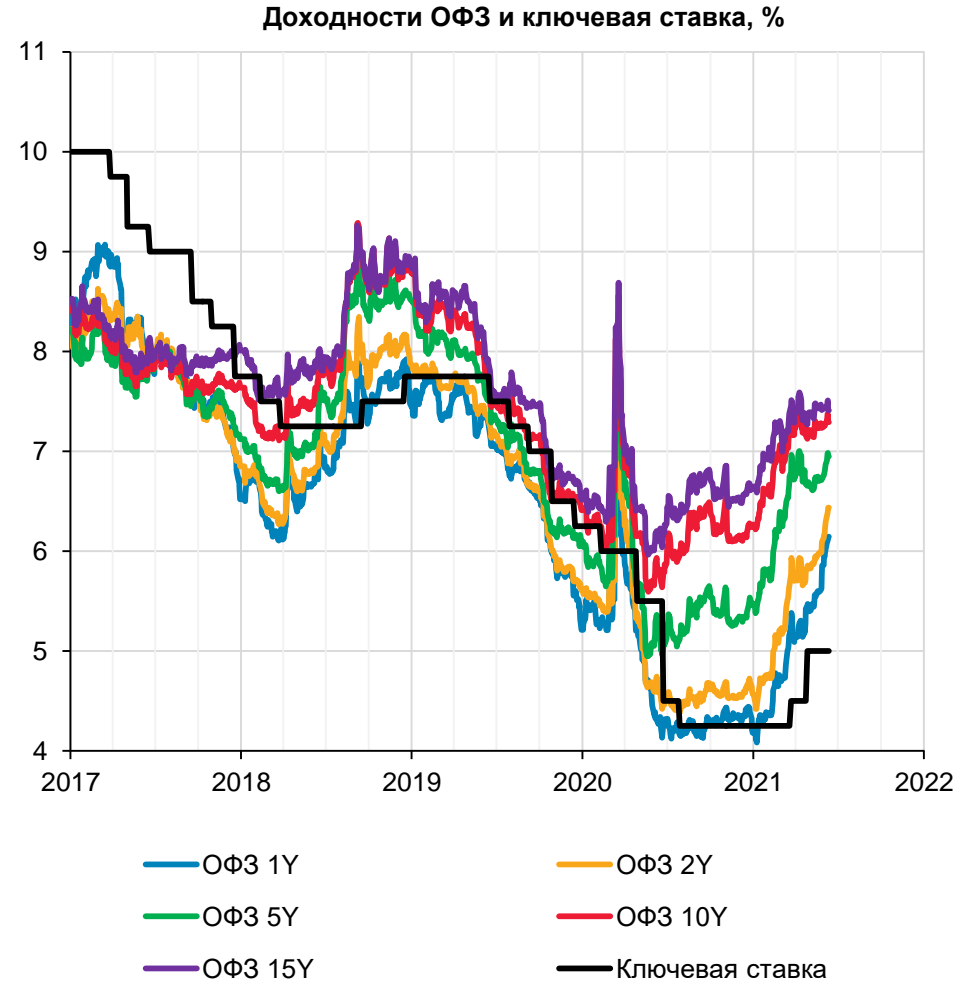
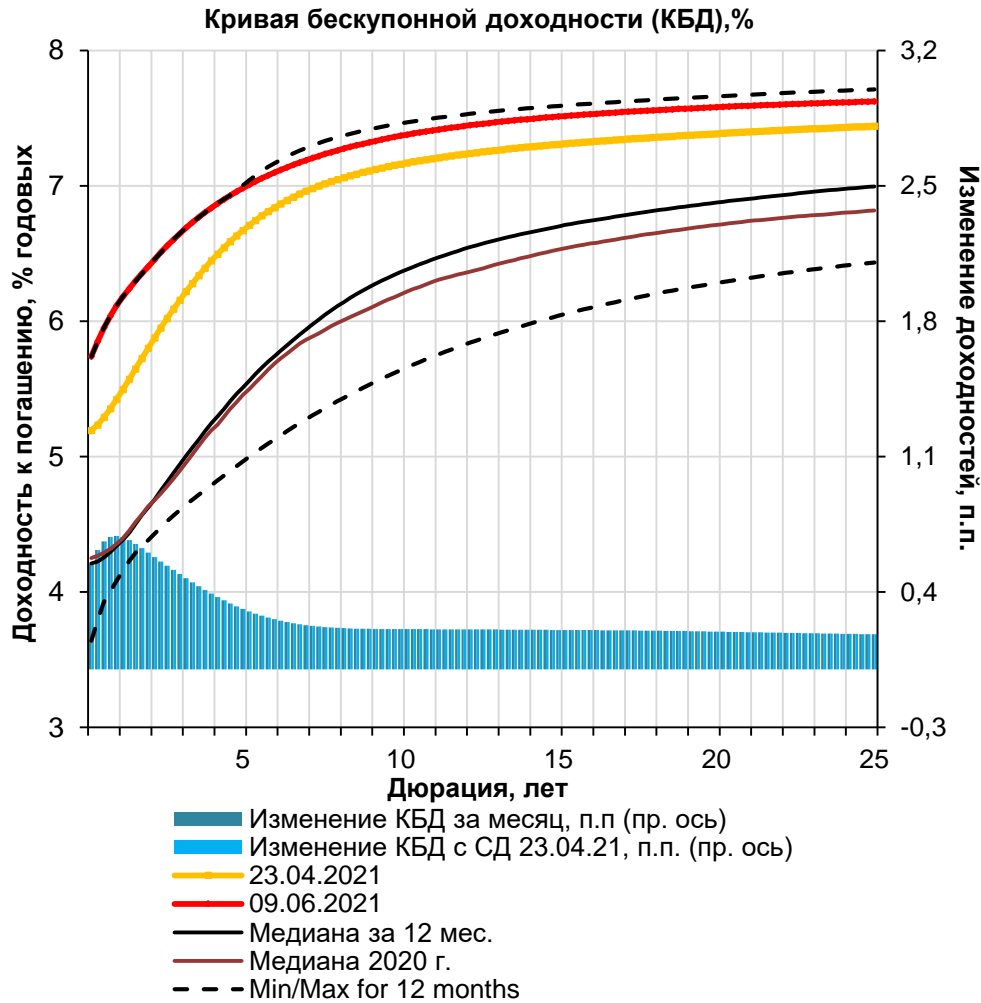


- Валютная переоценка
- Облигации
- Потребкредитование
- Ипотека
- Кредиты организациям свыше 3 лет
- Кредиты организациям до 3 лет
- Общий прирост, %
- Прирост, исключая переоценку

Денежно-кредитные условия остаются мягкими с учетом повышенных инфляционных ожиданий и фактической инфляции. В этих условиях кредитование продолжает расти темпами, близкими к максимумам последних лет.

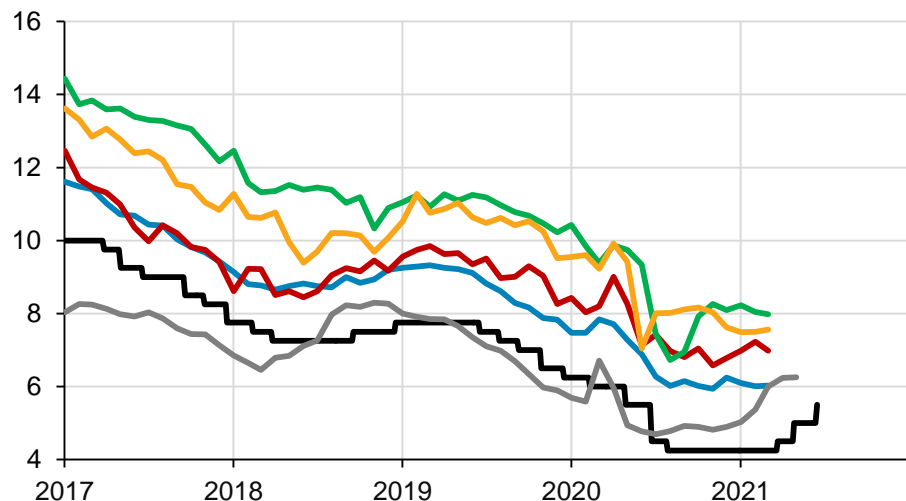


Доходности ОФЗ



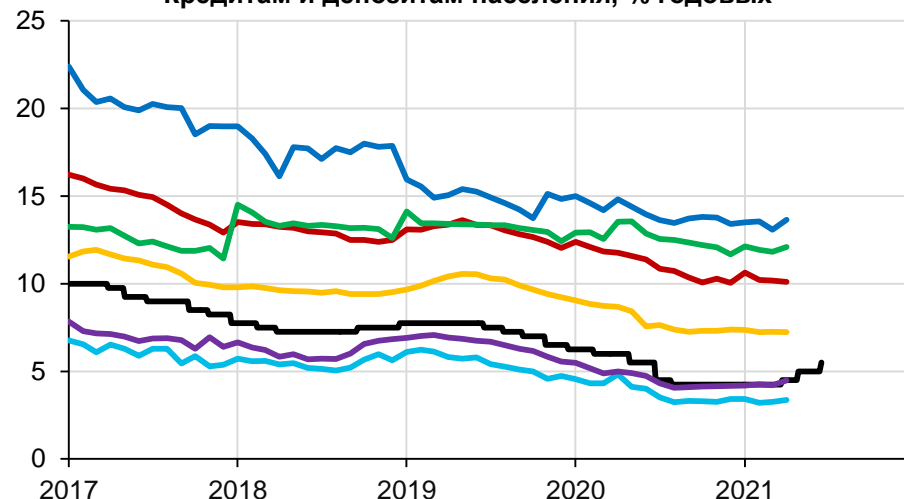
Кредитно-депозитный рынок – процентные ставки

Ставки по рублевым корпоративным кредитам, % годовых



- Все краткосрочные
- Все долгосрочные
- Краткосрочные МСП
- Долгосрочные МСП
- Ключевая ставка
- Доходность ОФЗ (3Y)

Ставки по розничным рублевым кредитам и депозитам населения, % годовых

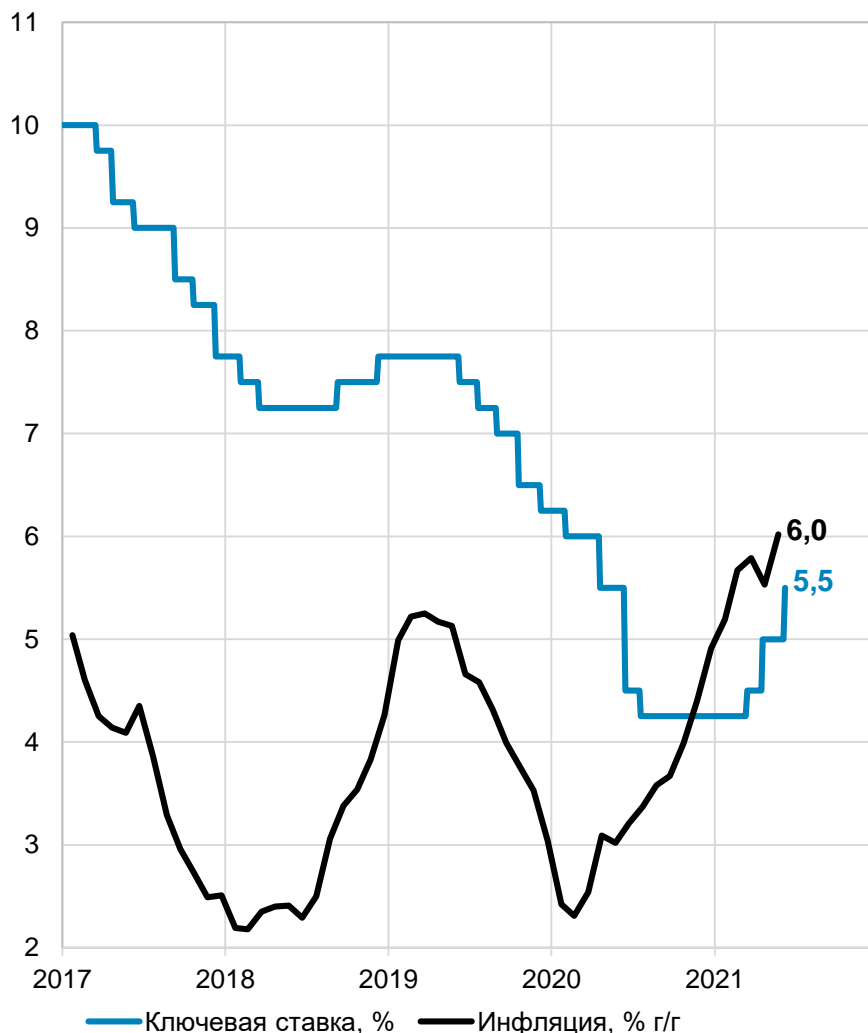


- Все краткосрочные кредиты
- Все долгосрочные кредиты
- Долгосрочные автокредиты
- Ипотека
- Ключевая ставка
- Все краткосрочные депозиты
- Все долгосрочные депозиты

Наметилась тенденция к росту депозитных ставок.

Решения Банка России о повышении ключевой ставки и произошедшее с начала текущего года увеличение доходностей ОФЗ обусловят дальнейший рост кредитно-депозитных ставок. Это позволит повысить привлекательность банковских депозитов для населения, защитить покупательную способность сбережений и обеспечит сбалансированный рост кредитования.

Решение по денежно-кредитной политике от 11.06.2021



Совет директоров Банка России 11 июня 2021 года принял решение повысить ключевую ставку на 50 б.п., до 5,50% годовых. **Российская и мировая экономика восстанавливаются быстрее, чем ожидалось ранее. Инфляция складывается выше прогноза Банка России.** Вклад в инфляцию со стороны устойчивых факторов возрастает в связи с более быстрым расширением спроса по сравнению с возможностями наращивания выпуска. На краткосрочном горизонте это влияние усиливается ростом цен на мировых товарных рынках. С учетом высоких инфляционных ожиданий **баланс рисков значительно сместился в сторону проинфляционных.**

Повышенное инфляционное давление в условиях завершающегося восстановления экономики может привести к более значительному и продолжительному отклонению инфляции вверх от цели. Это формирует необходимость дальнейшего повышения ключевой ставки на ближайших заседаниях. Решения по ключевой ставке будут приниматься с учетом фактической и ожидаемой динамики инфляции относительно цели, развития экономики на прогнозном горизонте, а также оценки рисков со стороны внутренних и внешних условий и реакции на них финансовых рынков. В условиях проводимой денежно-кредитной политики годовая инфляция вернется к цели Банка России во втором полугодии 2022 года и будет находиться вблизи 4% в дальнейшем.