

О чем говорят тренды

№ 7 (74) / октябрь 2024 года

15 октября 2024 года

Инфляция снижается медленно, рост экономики становится более умеренным.

Замедление экономического роста происходит за счет факторов на стороне как спроса, так и предложения. При этом потребительский спрос остается высоким, что пока поддерживает высокое инфляционное давление.

Снижение годовой инфляции в сентябре ускорилось, сократились инфляционные ожидания населения. Однако месячный рост цен (с коррекцией на сезонность) остается высоким, в том числе в устойчивых компонентах.

Для нового импульса дезинфляции требуется охлаждение потребительского спроса по сравнению с достигнутым к середине года уровнем. В условиях ожидаемого проинфляционного влияния со стороны существенных разовых факторов возвращение инфляции к 4% в 2025 году может потребовать дальнейшего ужесточения денежно-кредитных условий.

Данные и опросные показатели за август и сентябрь в большинстве своем указывают на замедление внутреннего спроса. В условиях стабильного внешнего спроса это создает предпосылки для торможения роста цен при отсутствии новых ограничений и ценовых шоков.

Постепенно охлаждается спрос на кредиты в сегментах розничного кредитования и кредитования МСП. У населения наблюдается смещение к более сберегательной модели поведения. Аппетит работодателей к найму работников снижается из-за более умеренных ожиданий по спросу на продукцию и по росту инвестиционной активности.

Динамика различных сегментов российского финансового рынка в сентябре была разнонаправленной. Уровень процентных ставок на разные сроки увеличился под влиянием проводимой денежно-кредитной политики и активных госзаимствований.

Интерес инвесторов к рынку акций вернулся, к облигациям остался сегментированным. Ожидания дальнейшего увеличения стоимости заимствований стимулируют корпоративных эмитентов активнее выходить на рынок.

Рост цен, соответствующий инфляции 4%, % м/м

Источники: Росстат, расчеты ДИП.

Кредитный импульс за скользящие 12 месяцев, % от ВВП

Источники: Банк России, расчеты ДИП.

Фиксированные ставки процентных свопов и ключевая ставка Банка России, % годовых

Примечание. Ожидания по средней ключевой ставке и ставке RUONIA представляют собой фиксированные ставки процентных свопов OIS RUB RUONIA 3M mid, OIS RUB RUONIA 6M mid и IRS RUB vs RUB KEYRATE 1Y mid.

Источники: Банк России, Cbonds.

Ответственное структурное подразделение: [Департамент исследований и прогнозирования](#).

Последнее обновление страницы: 10.12.2024