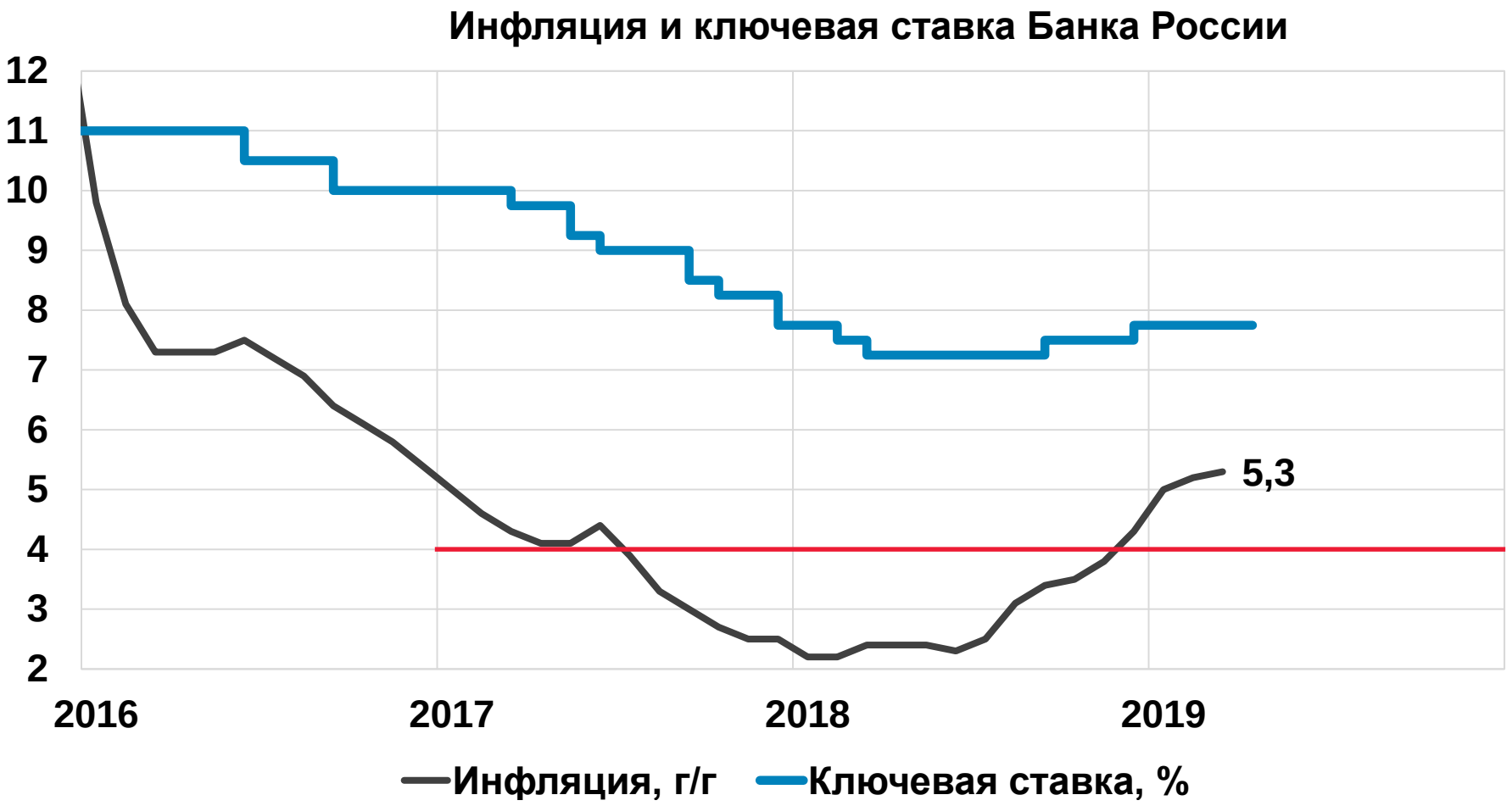
Банк России

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА РОССИИ В 2019 ГОДУ

Заботкин А.Б.
Департамент денежно-кредитной политики

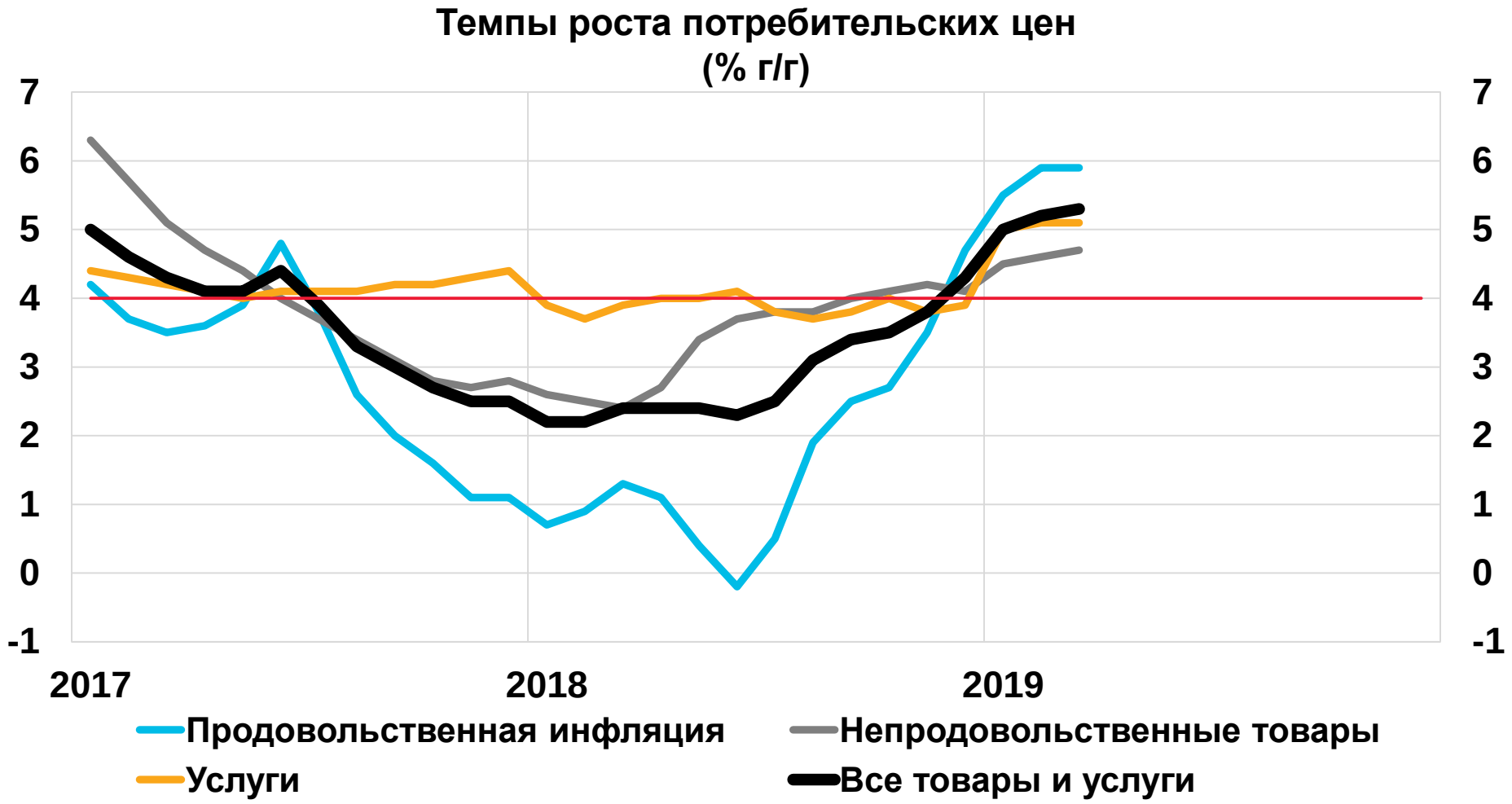
Международный банковский форум Казначейство 2019

# Принятых в 2018 году решений о повышении ключевой ставки должно быть достаточно для возвращения инфляции к 4%




Источники: Банк России, Росстат

# Инфляция ускорилась с середины 2018 г. вследствие разовых факторов: (1) продовольствие, (2) ослабление курса рубля, (3) повышение НДС

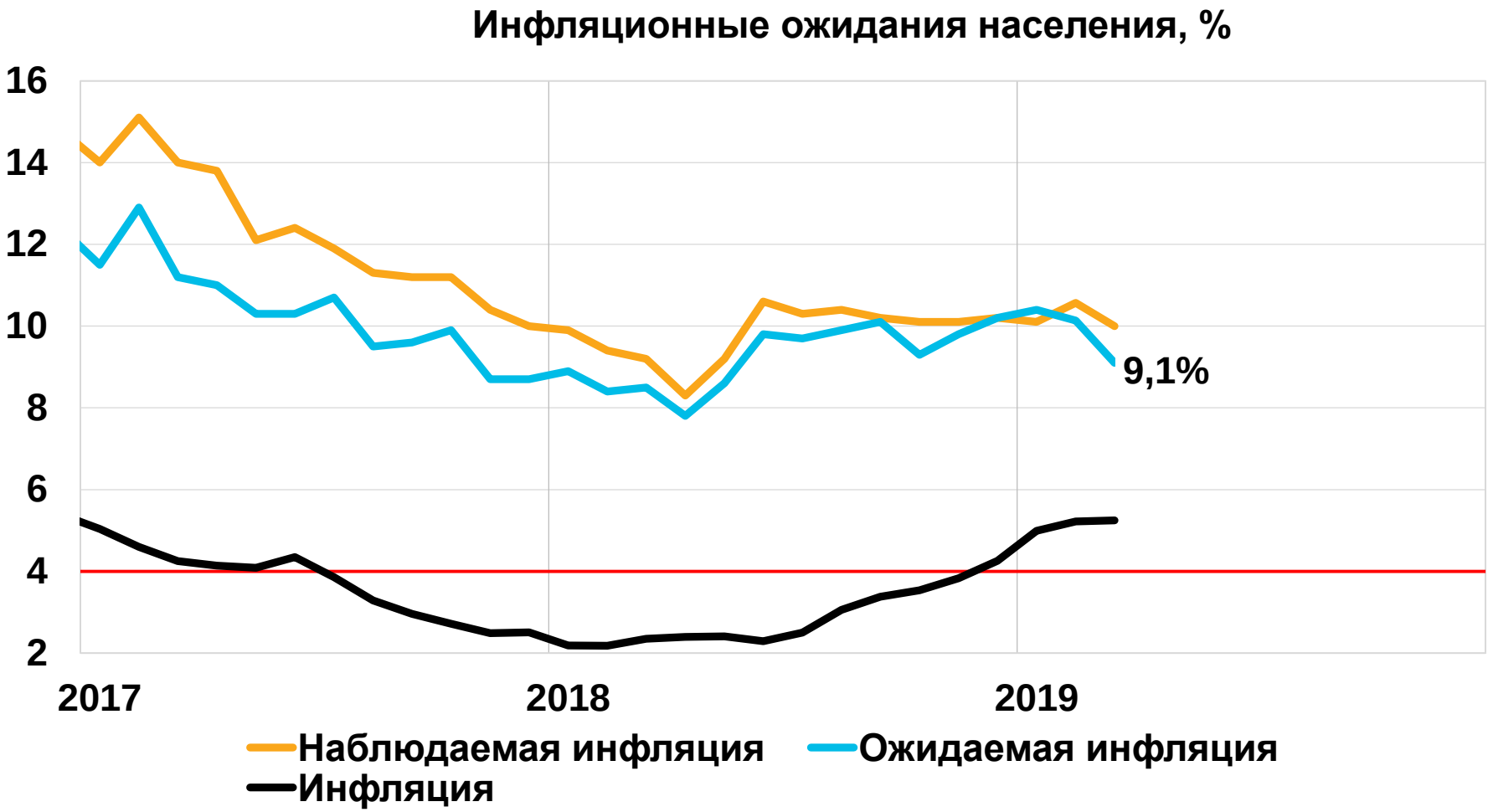



Источник: Росстат

# Прирост цен в марте 2019 года был вблизи 4% в годовом выражении с поправкой на сезонность, отчасти благодаря действию временных факторов

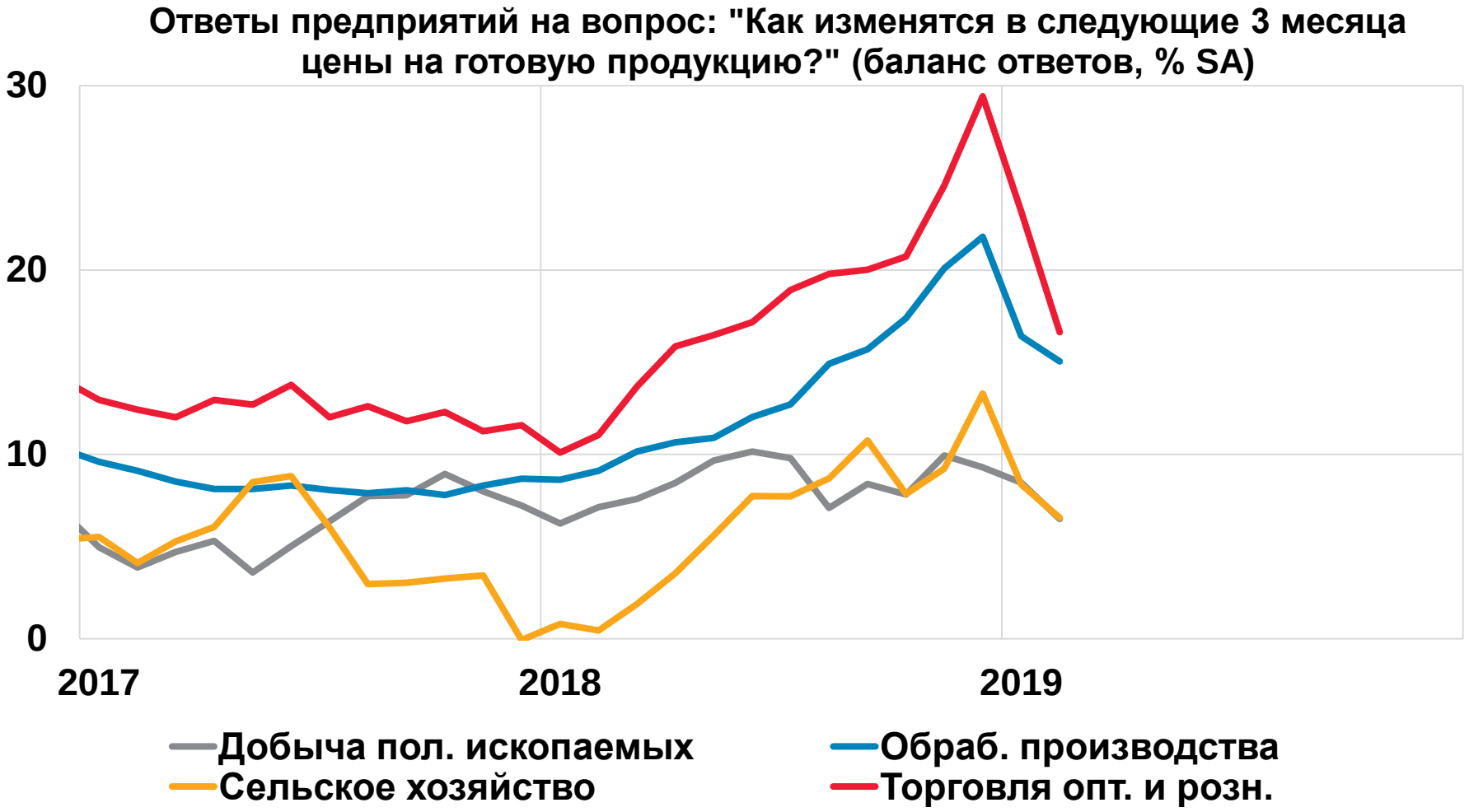
*Столбики – месячный прирост цен с поправкой на сезонность, % (лш); линия – годовая инфляция, % (пш)*
*Красная линия – месячный прирост цен, соответствующий годовой инфляции 4%.*
Источник: Росстат, расчёты Банка России

# Инфляционные ожидания населения снижаются с февраля, но еще остаются на повышенном уровне



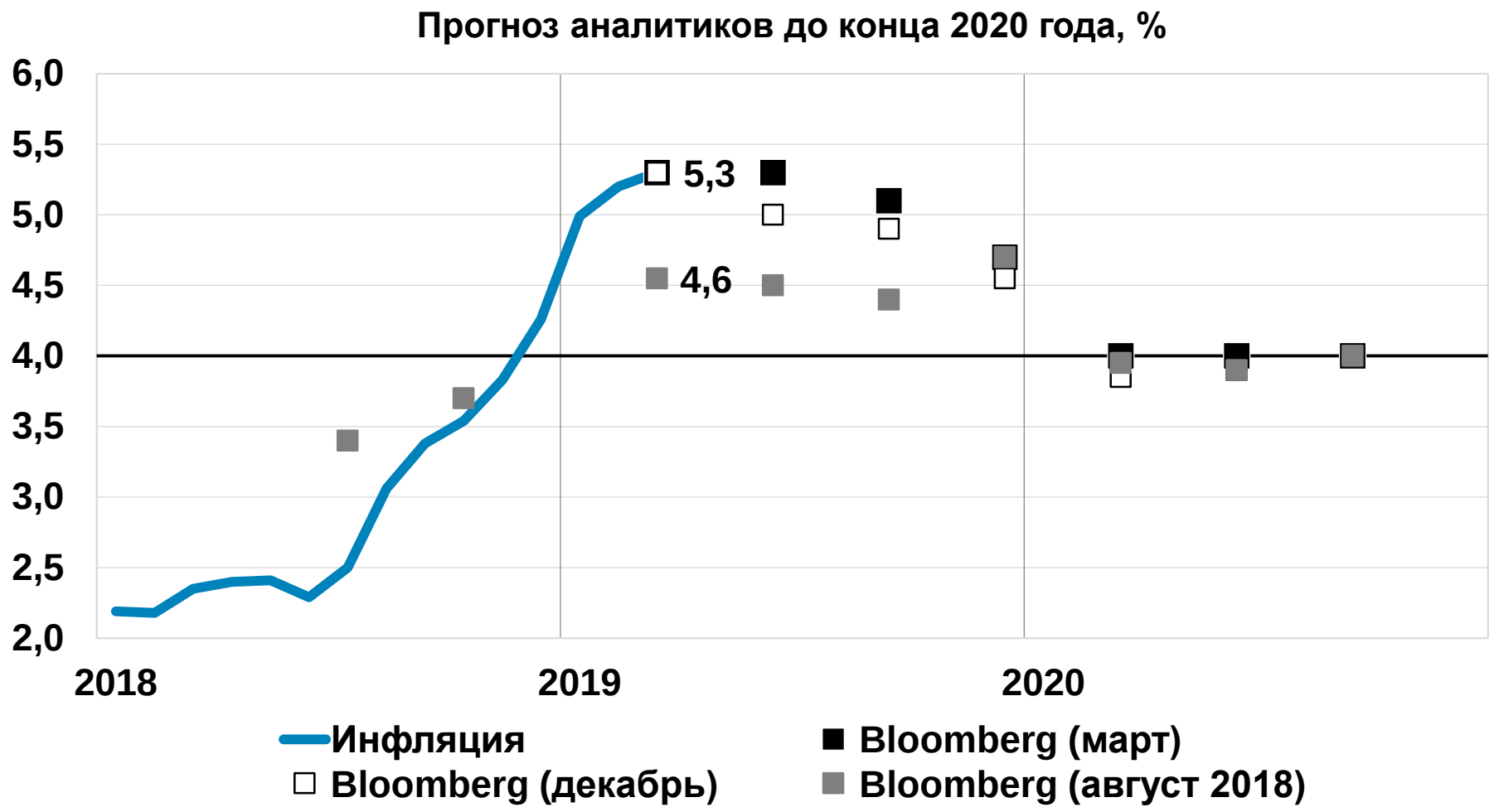

Источник: ООО «инФОМ»

## Ценовые ожидания предприятий также снижаются, но остаются выше 2017 – начала 2018 гг.



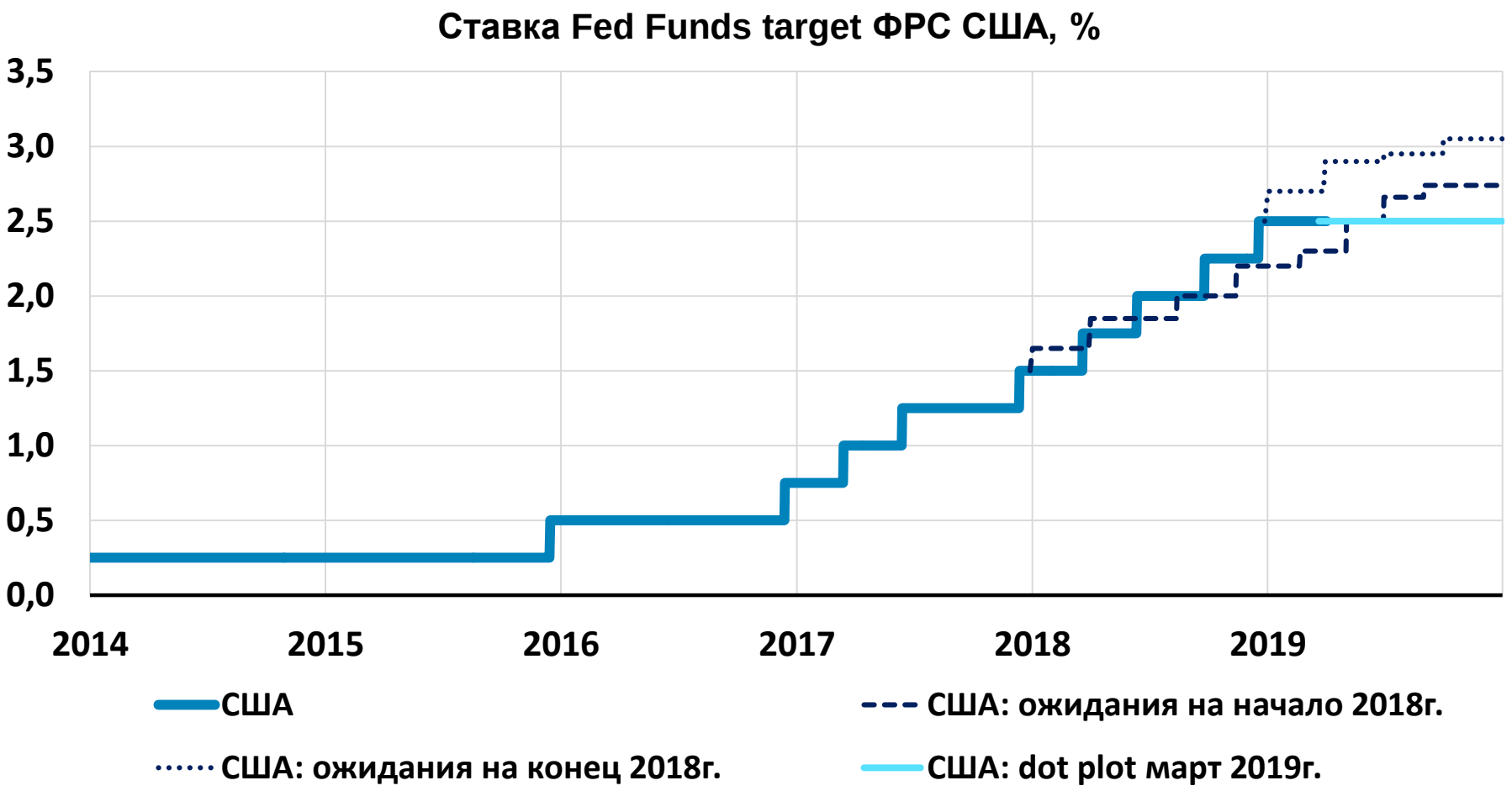

Источник: Мониторинг предприятий Банка России

# Прогнозы инфляции профессиональных аналитиков на 2018 г. повысились, но на 2020 г. их ожидания остаются заякоренными у цели Банка России



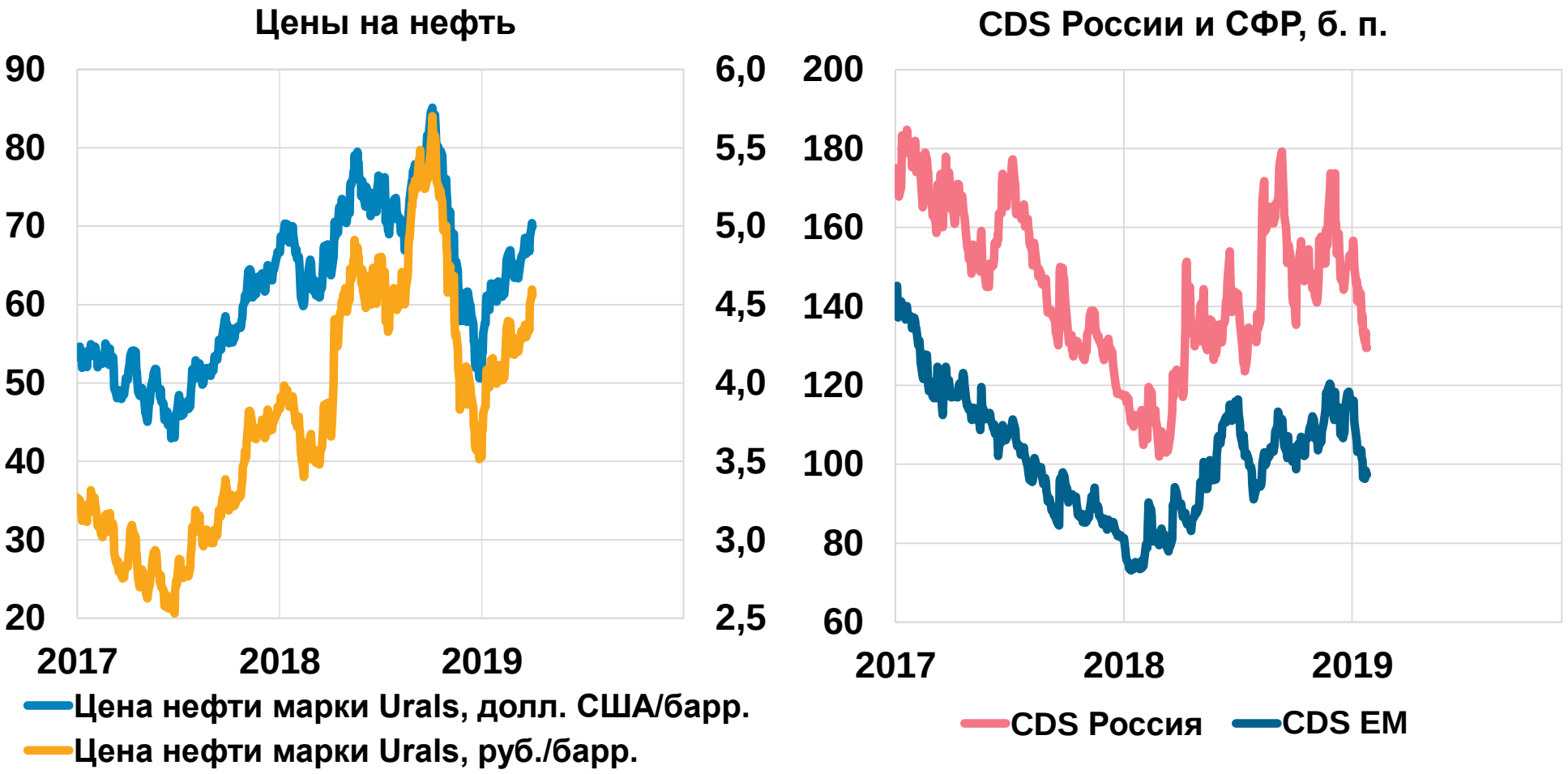

Источники: Bloomberg, расчеты ДДКП

# В начале 2019 года ФРС США смягчила сигналы по дальнейшей ДКП



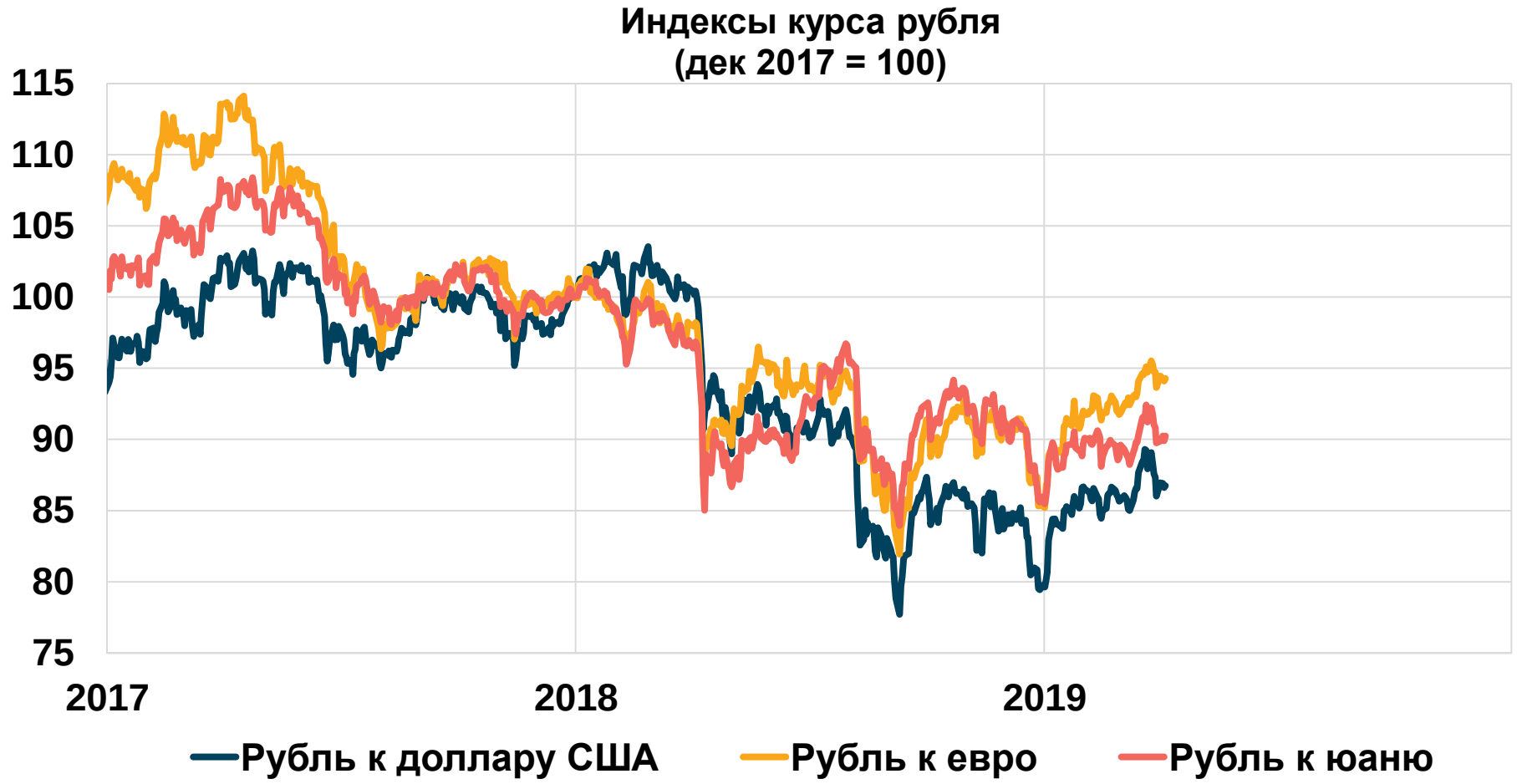

Источник: Bloomberg

# В 1кв19 произошло восстановление мировых цен на нефть, нормализация риск-премий в СФР



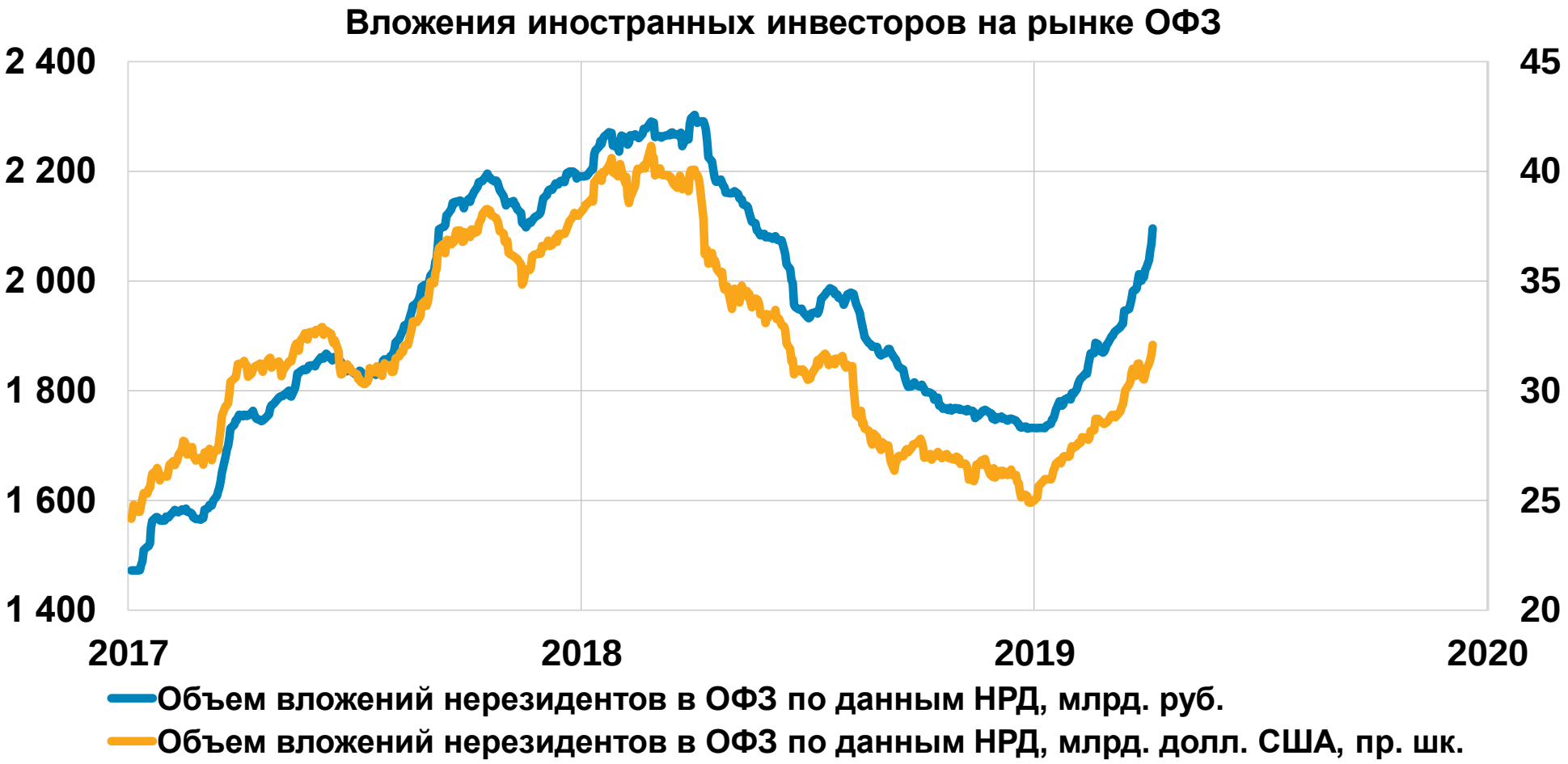

Источники: Reuters, Банк России

# Рост спроса на рисковые активы и мировых цен на нефть оказывали поддержку рублю в 1кв19




Источники: Reuters, Банк России

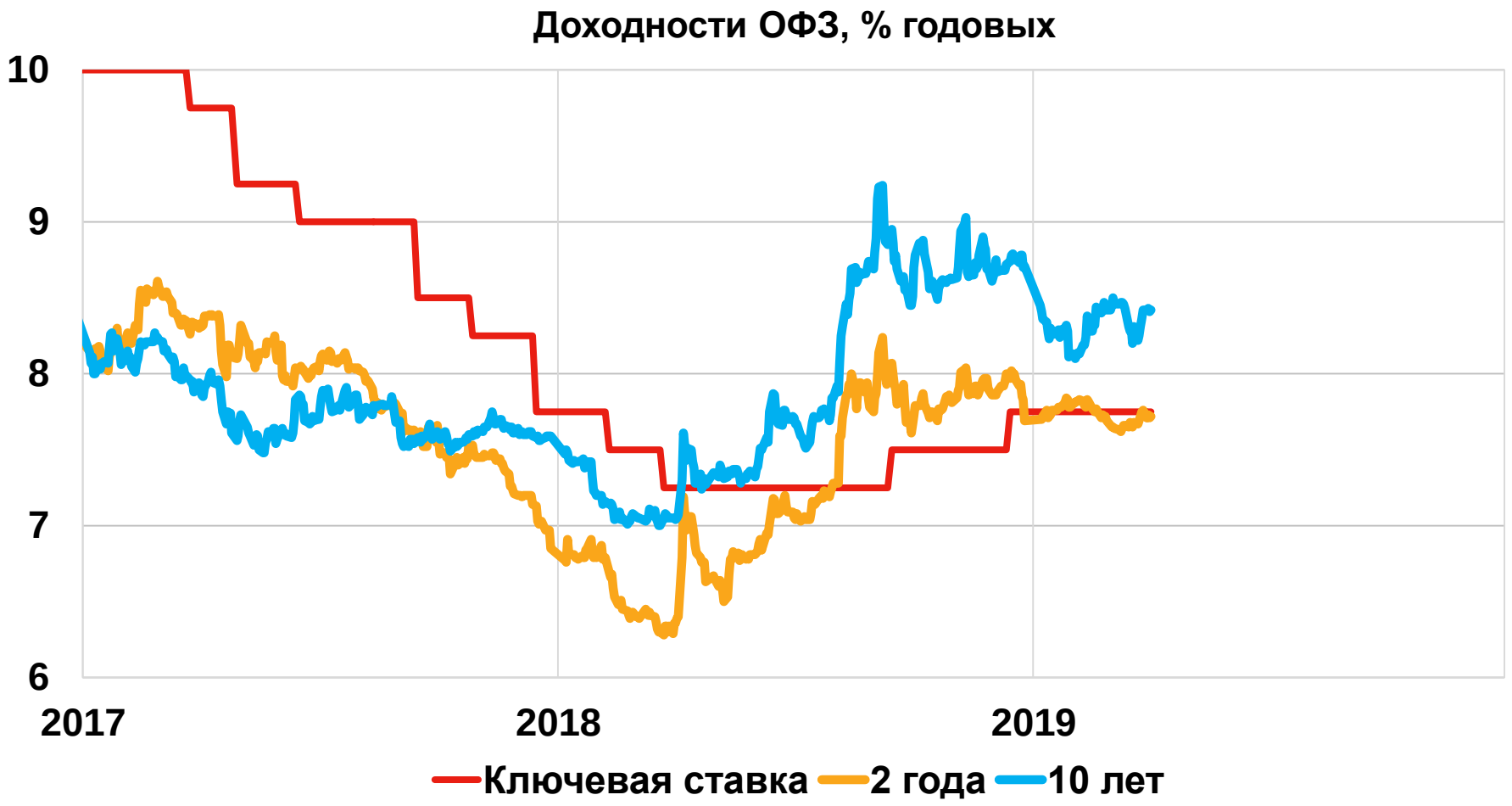
# На рынке ОФЗ наблюдается значительное возвращение нерезидентов




*НРД – «Национальный расчетный депозитарий»*

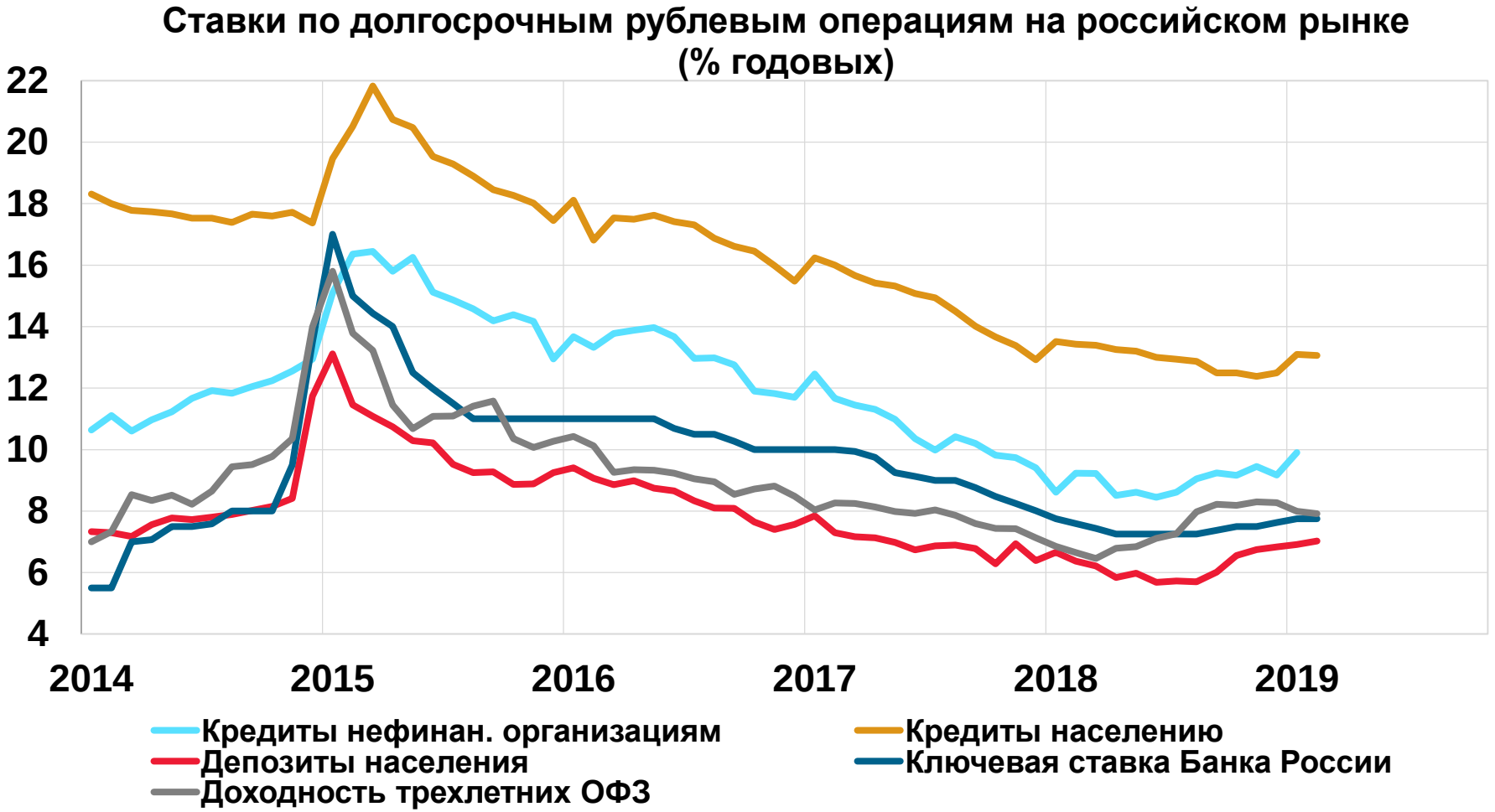
Источники: Московская Биржа, Банк России

# Под влиянием внешних условий доходности ОФЗ в 2019 году стабилизировались



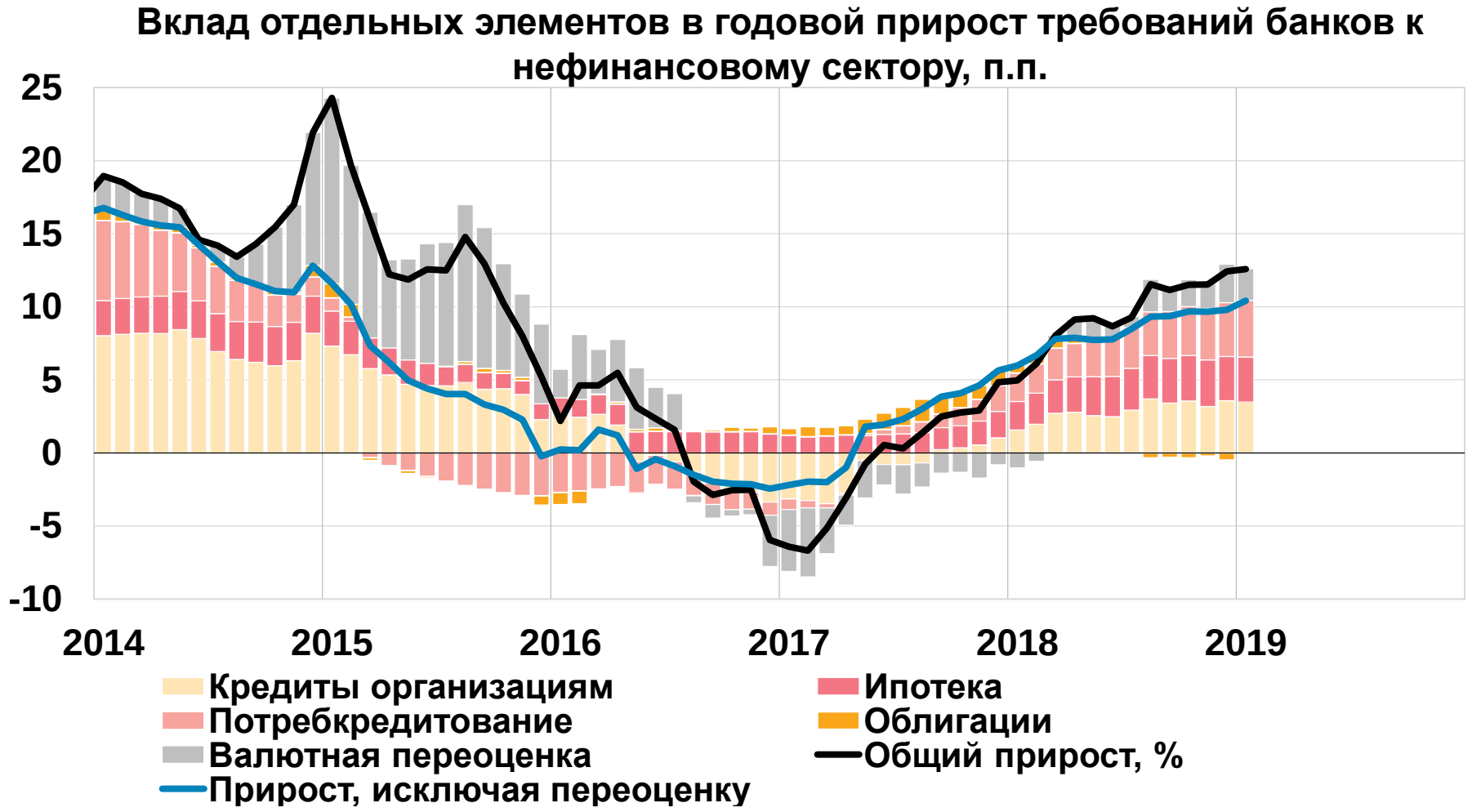

Источники: Московская Биржа, Банк России

# В начале 2019 года продолжился небольшой рост депозитно-кредитных ставок, но снижение доходностей ОФЗ способствует их стабилизации



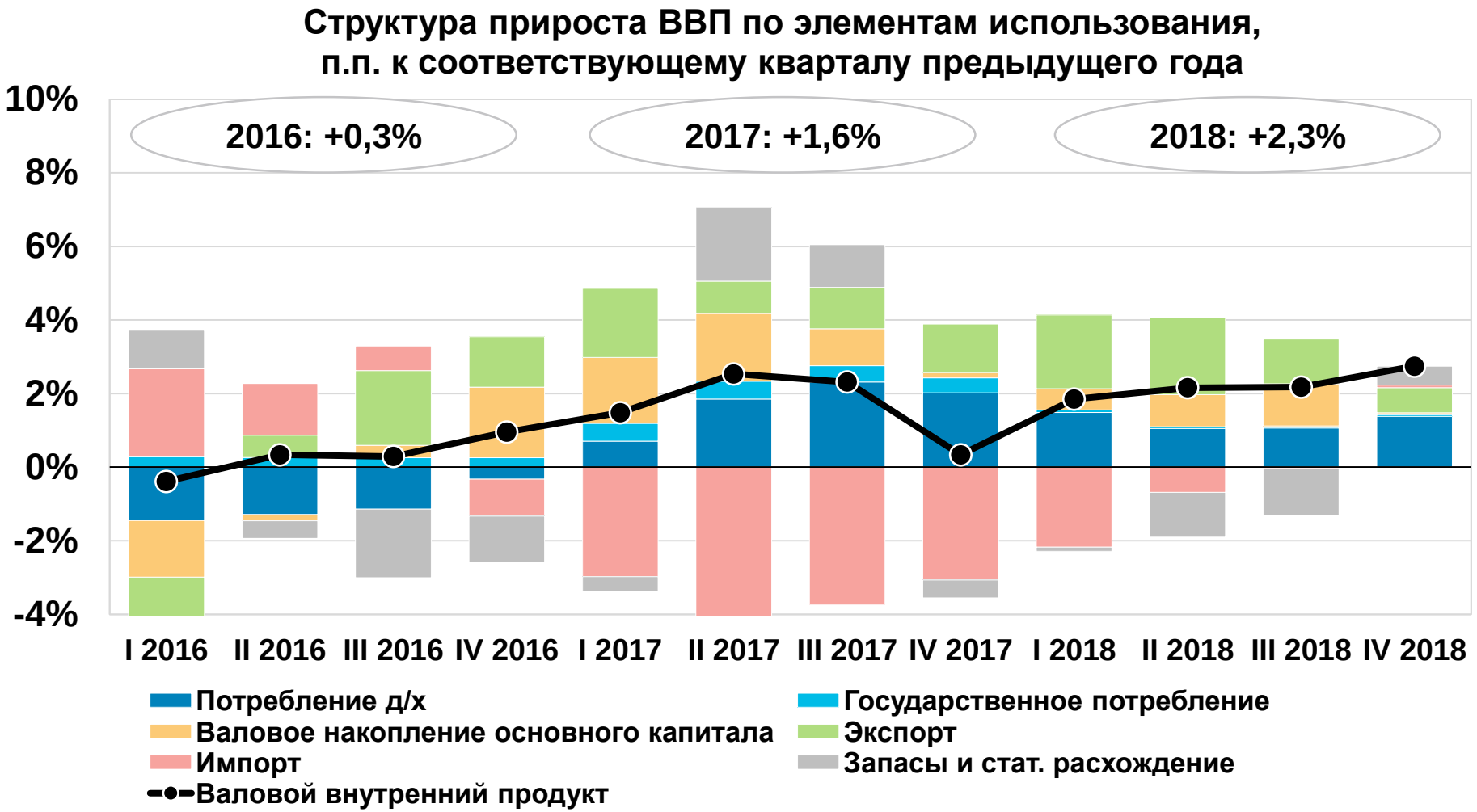

Источник: Банк России

# На розничном кредитном рынке продолжается активный рост, ипотека и потребительское кредитование вносят в него примерно одинаковый вклад



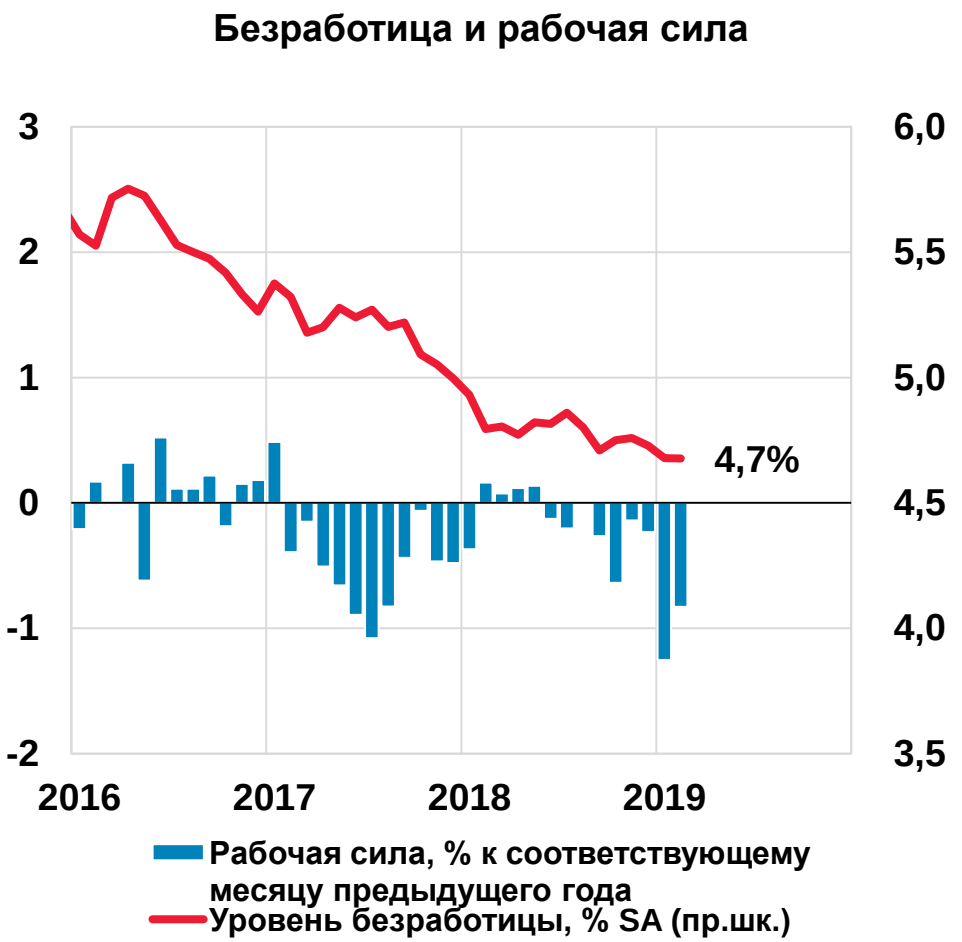

Источники: Банк России, расчеты ДДКП

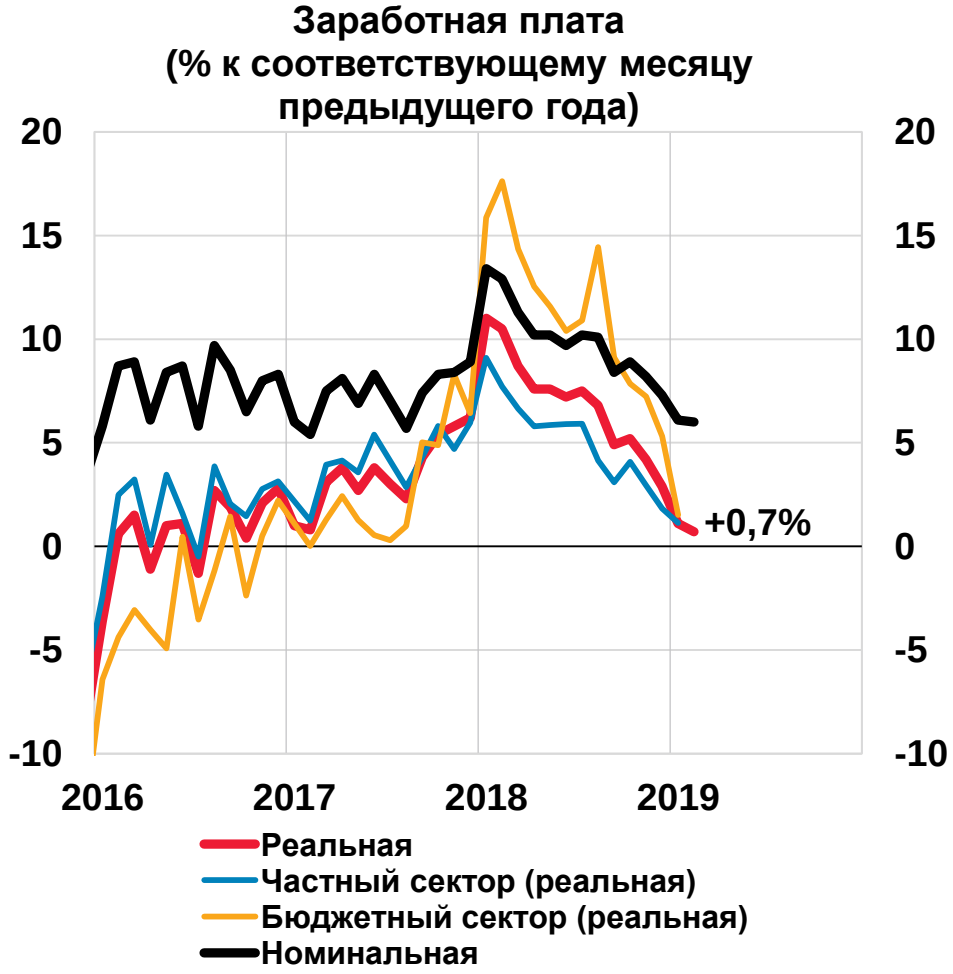
# Росту экономики способствовало расширение внешнего спроса




Источник: Росстат

# Безработица на исторически низком уровне, но при этом рост реальной зарплаты замедлился до минимума с начала 2017 г.




Источники: Росстат, расчеты Банка России

# Прогноз Банка России на 2019-2021 годы (базовый сценарий, март 2019)

| | 2018 (факт) | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|---|---|---|---|
| **Цена на нефть марки «Юралс»,** средняя за год, долл. США за баррель | **70** | **60** | **55** | **55** |
| **Инфляция,** %, дек/дек | **4,3** | **4,7-5,2** | **4,0** | **4,0** |
| **ВВП,** %, г/г | **2,3** | **1,2-1,7** | **1,8-2,3** | **2,0-3,0** |
| **Счет текущих операций,** млрд долл. США | **113** | **88** | **58** | **50** |
| Сальдо текущего счета, % ВВП | **6,9** | **5,3** | **3,3** | **2,7** |
| **Финансовый счет (кроме резервных активов),** млрд долл. США | **77** | **29** | **13** | **9** |
| *Сектор государственного управления и центральный банк* | 9 | -6 | -4 | -4 |
| *Частный сектор* | 68 | 35 | 17 | 13 |
| **Изменение валютных резервов,** млрд долл. США ('+' -снижение, '-' -рост) | **38** | **59** | **45** | **41** |

Источник: Доклад о денежно-кредитной политике №1 (25) – март 2019

Банк России

# СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ