

Глобальная инфляция

На потребительских рынках стран дальнего зарубежья в апреле-июне 2025 года наблюдалась разнонаправленная ценовая динамика. Так, в странах еврозоны годовая инфляция в июне составила 2,0%, что на 0,2 п.п. ниже уровня марта 2025 года. В США, напротив, инфляционное давление несколько усилилось (с 2,4% г/г до 2,7% г/г): сказались увеличение затрат производителей промежуточных товаров, а также влияние новых таможенных тарифов на некоторые категории товаров. В Китае годовые темпы прироста цен после дефляции апрель-мая в июне отразили минимальное увеличение (+0,1%). Потребительский рынок Турции продолжает характеризоваться дезинфляционными тенденциями: инфляция в июне составила 35,1% г/г (против 38,1% г/г в марте 2025 года).

Согласно имеющимся июльским оценкам Международного валютного фонда, прирост потребительских цен в 2025 году составит 4,2% (-1,4 п.п. к значению 2024 года): в странах с развитой экономикой – 2,5%, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – 5,4% (2,6% и 7,7% в 2024 году соответственно). Прогноз развития мировой инфляции демонстрирует неоднозначные перспективы. В то время как глобальный медианный показатель общей инфляции несколько увеличился, базовая инфляция снизилась, находясь в пределах 2%.

Ситуация на рынках сырьевых товаров

На мировом рынке продовольственных товаров в течение II квартала 2025 года наблюдался рост цен. Индекс ФАО¹ сложился на отметке 128,0 пункта, что на 0,6% выше значения марта. Стабильно высокие импортные закупки и сокращение экспортных поставок приводили к увеличению котировок на мясо (126,0 пункта, +6,5% к началу отчётного периода). Рост спроса со стороны сектора розничной торговли и ограниченное предложение из-за неблагоприятных погодных и фитосанитарных условий обусловили рост ценового индекса в части молочной продукции (+3,8%, до 154,4 пункта).

Котировки сахара преимущественно снижались (до 103,7 пункта в июне 2025 года, -11,3%) на фоне улучшения погодных условий, расширения посевных площадей и прогнозов относительного объёма производства в странах – основных производителях сахара. Цены на растительные масла в апреле-мае снижались в основном вследствие удешевления пальмового масла на фоне сезонного увеличения производства и вялого импортного спроса. Уже в июне активный импортный спрос, в том числе со стороны производителей биотоплива, обусловил рост стоимости масел до 155,7 пункта, однако это ниже мартовского значения на 3,7%. На фоне позитивных новостей о ходе уборочной кампании в крупных странах-производителях и, соответственно, сезонного увеличения предложения на мировом рынке зерна, групповой индекс снизился на 2,1%, до 107,4 пункта.

Котировки на нефть марки Brent преимущественно отражали понижательный тренд, находясь под давлением опасений сокращения глобального спроса на топливо. Дополнительным фактором стало решение ОПЕК+ об увеличении добычи нефти. В результате стоимость «чёрного золота» в начале мая опустилась до минимальной отметки 60,2 долл. за баррель. Однако нарастание напряжённости на Ближнем Востоке обуславливало рост цен: максимум был зафиксирован на уровне 77,1 долл. за баррель. К концу отчётного периода нефть марки Brent котировалась по 67,6 долл. за баррель (-9,5% за квартал).

Рынок чёрных металлов Турции продолжал испытывать дисбаланс спроса и предложения: неопределённость перспектив в развитии мировой экономики, кризис в строительной отрасли и, как следствие, неактивный спрос на продукцию металлургической отрасли оказывали понижательное давление на цены: стоимость катанки за II квартал снизилась с 590 до 550 долл. за тонну (-6,8%), арматуры – с 550 до 537,5 долл. за тонну (-2,3%).

¹ показатель изменения международных цен на корзину продовольственных сырьевых товаров, рассчитываемый Продовольственной и сельскохозяйственной организацией (ФАО) ООН

Ситуация на потребительских рынках стран региона

Ситуация на потребительских рынках стран региона во II квартале 2025 года характеризовалась преимущественно сокращением темпов инфляции. Так, в России рост цен замедлился к предыдущему кварталу практически втрое до 1,0% (табл. 1), к базисному уровню – вдвое (1,9% во II квартале 2024 года). В Молдове показатель квартальной инфляции сформировался ниже базисного уровня 2024 года (-0,5 п.п.) и уровня января-марта 2025 года (-2,3 п.п.) на отметке 1,4%. Прирост потребительских цен в Украине составил 2,8%, что на 0,2 п.п. ниже сопоставимого значения предыдущего года, на 0,7 п.п. – в I квартале 2025 года. В Беларуси инфляция была ниже показателя предыдущего квартала (-0,3 п.п.), но выше, чем во II квартале 2024 года (2,5% против 1,1% годом ранее). В то же время обратная динамика наблюдалась относительно годовой инфляции: в июне 2025 года годовой прирост цен в сопредельных странах превысил базисный уровень.

Таблица 1

Изменение средних потребительских цен в разрезе стран во II квартале 2025 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост цен на продовольственные товары	2,3	2,7	1,1	6,1²	4,4²
из них:					
мясо и мясопродукты	1,3	3,1	2,5	13,0	3,6
картофель	0,1	11,4		-6,2	в 2,1 р.
овощи	-15,4	-8,7	-2,4		-1,7
фрукты	34,0	30,1		44,0	8,2
масло подсолнечное	0,8	2,8	0,1	0,9	1,1
молоко и молочная продукция	2,3	0,4	1,2	-1,4	3,3
сахар	0,0	-2,4	-1,4	3,1	0,5
яйца	-8,6	-11,3	-20,1	-12,0	-1,0
алкогольные напитки	1,4	0,8	3,1	0,8	2,0
Прирост цен на непродовольственные товары	0,8	0,0	-0,2	...	1,0
из них:					
медикаменты	2,9	0,4	2,2	0,6	0,3
топливо	-1,1	-2,7	1,6 ³	-1,3	4,7
одежда и бельё	0,4	1,4	-0,4	-4,1	0,7
обувь	0,6	2,2	-1,2	-3,8	1,2
электротовары и бытовые приборы	0,0	...	-3,7	-0,1	0,8
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	0,0	...	0,4	...	2,0
табачные изделия	2,7	1,5	1,7	6,1	0,5 ⁴
Прирост тарифов на услуги	35,2	1,7	2,5	...	1,4
из них:					
ЖКХ	97,0	1,3 ⁵	0,3	0,2	0,1
транспорт	4,9	6,1	7,9	2,3	5,9
связь	0,4	0,1	-0,1	-0,2	0,5
образование	0,0	0,8	0,5	0,3	0,7
медицина	0,4	0,0	2,4	3,1	2,2
Сводные темпы прироста потребительских цен	9,1	1,4	1,0	2,8	2,5

Динамика курсов национальных денежных единиц, также оказывающая влияние на конечные цены, отражала тенденцию к укреплению. За II квартал ревальвировали молдавский лей (на 6,7%), российский рубль (на 6,2%) и белорусский рубль (на 4,9%). Исключением стала украинская гривна, которая ослабла на 0,4%.

² без алкогольных напитков

³ автомобильный бензин

⁴ по методике Республики Беларусь табачные изделия не входят в структуру непродовольственных товаров

⁵ коммунальные услуги

Инфляция в продовольственном сегменте замедлилась по сравнению с базисным значением 2024 года только в России (-0,4 п.п., до 1,1%). В остальных странах средние цены на продукты питания возросли – в Молдове на 1,0 п.п., до 2,7%, в Беларуси на 3,2 п.п., до 4,4%, в Украине на 5,0 п.п., до 6,1%.

Под воздействием сезонности ключевым фактором продовольственной инфляции выступило увеличение цен на фрукты (в Украине – на 44,0%, в Молдове – на 30,1%) и картофель (максимально в Беларуси – в 2,1 раза). При этом динамика цен на овощи была понижательная (от -1,7% в Беларуси до -8,7% в Молдове).

В странах-партнёрах зарегистрирован рост цен на продукцию животного происхождения: на мясопродукты (от +2,5% в России до +13,0% в Украине), на молоко и молочную продукцию (от +0,4% в Молдове до +3,3% в Беларуси, за исключением Украины, где отмечена дефляция в размере 1,4%). В то же время, как и во II квартале 2024 года, наблюдалось сезонное удешевление яиц: в России – на 20,1%, в Украине – на 12,0%, в Молдове – на 11,3%.

Зарегистрировано повышение цен на подсолнечное масло, максимальный рост в отчётном квартале наблюдался в Молдове (+2,8%), минимальный – в России (+0,1%). Цены на алкогольные напитки сохранили повышательную динамику предыдущего квартала, увеличившись в апреле-июне в среднем на 3,1% в России, на 2,0% в Беларуси, на 0,8% в Молдове и Украине. Сахар подорожал в Украине (+3,1%) и Беларуси (+0,5%), в России и Молдове его стоимость снизилась на 1,4% и 2,4% соответственно.

В сегменте непродовольственных товаров рост цен сложился ниже, чем во II квартале 2024 года. В Молдове на данную категорию товаров стоимость не изменилась, тогда как годом ранее инфляция была на уровне 1,0%. В Беларуси средние цены в сегменте росли темпами, сопоставимыми с базисными, – 1,0%. В России дефляция в сегменте составила -0,2% против роста цен на 1,2% во II квартале 2024 года.

Наибольшая волатильность в группе, как и в предыдущие периоды, была характерна для цен на медикаменты и топливо. Стоимость медикаментов повысилась во всех странах: в Беларуси (+0,3%), в Молдове (+0,4%), в Украине (+0,6%), в России (+2,2%). По горюче-смазочным материалам прирост стоимости отмечался от +1,6% в России до +4,7% в Беларуси, в Украине и Молдове напротив, цены на них сократились на 1,3% и 2,7% соответственно. Также фиксировалось подорожание табачных изделий (наибольшее – в Украине (+6,1%), наименьшее – в Беларуси (+0,5%)). Среди других товарных позиций отмечалось снижение цен на электротовары и бытовые приборы (от -0,1% в Украине до -3,7% в Российской Федерации). Одежда и обувь подешевели в России (-0,4% и -1,2%) и Украине (-4,1% и -3,8%), подорожали в Беларуси (+0,7% и +1,2%) и Молдове (+1,4% и +2,2%).

В сфере услуг рост тарифов наблюдался во всех странах региона: в Беларуси (+1,4%), в Молдове (+1,7%), в России (+2,5%). Общей тенденцией стало повышение тарифов на услуги в области транспорта: стоимость проезда в общественном транспорте в России в среднем выросла на 7,9%, в Молдове – на 6,1%, в Беларуси – на 5,9%, в Украине – на 2,3%. Также во всех странах региона повысились тарифы на медицинские услуги (в большей степени в Украине – +3,1%). Менее значительно подорожали услуги образовательных учреждений (от +0,3% в Украине до +0,8% в Молдове).

В сфере жилищно-коммунального обслуживания наибольший прирост сложился в Молдове (+1,3%) вследствие повышения стоимости водоснабжения и водоотведения на 12,1%. В остальных странах прирост тарифов в сегменте колебался в диапазоне 0,1%-0,3%.

Динамика оптовых цен в ПМР

По итогам апреля-июня 2025 года отпускные цены в промышленности ПМР повысились на 2,3% (за аналогичный период прошлого года – на 0,4%). При этом наибольший рост отпускных цен (+7,6%) сложился в электроэнергетике, тогда как годом ранее в этот период в отрасли не происходило ценовых корректировок.

В лёгкой промышленности подорожание комплектов постельного белья (+6,0%) определило средний рост цен в отрасли с начала отчётного квартала на 4,4% (2,6% во II квартале 2024 года). Стоимость продукции электротехнической промышленности выросла на 2,6% (на 12,1% в апреле-июне 2024 года), что обусловлено повышением цен на провода обмоточные (+7,5%). Увеличение средней стоимости выпускаемых товаров наблюдалось также в полиграфической промышленности (+2,5%). Рост цен на молоко (+3,8%) стал ключевым

проинфляционным фактором в пищевой промышленности, продукция которой в среднем стала дороже на 1,9% (0,2% в базисном периоде). Менее выраженные ценовые корректировки сложились в промышленности строительных материалов (+0,5%).

Котировки на металлопродукцию на приднестровском рынке после незначительного роста в I квартале текущего года (+0,5%) в апреле-июне снизились на 2,2% (-2,8% в сопоставимом периоде 2024 года).

В химической промышленности, машиностроении, лесной и деревообрабатывающей промышленности, как и годом ранее, наблюдалась относительная ценовая стабильность.

Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР

Потребительская инфляция на внутреннем рынке Приднестровья во II квартале 2025 года сложилась на уровне 9,1%, в то время как годом ранее прирост цен составлял 0,7%.

Повышение инфляционного давления наблюдалось по всем структурным составляющим сводного индекса потребительских цен (СИПЦ), однако наибольшее сложилось **в сфере услуг** – тарифы в среднем выросли на 35,2% (против 0,5% годом ранее, табл. 2) и сформировали 7,9 п.п. СИПЦ.

На фоне пересмотра тарифов естественных монополий существенным корректировкам подверглись тарифы в сфере жилищно-коммунального обслуживания населения (рост составил 96,0%). В среднем услуги коммунальных организаций подорожали в 2,1 раза. Среди них в 2,2 раза выросли тарифы на отопление, горячее и холодное водоснабжение и электроснабжение, в 2,1 раза – водоотведение, в 1,8 раза – сетевой газ и на 4,0% – сжиженный. Услуги по обслуживанию жилищного фонда на фоне увеличения платы за вывоз мусора (+2,6%) подорожали на 0,5%.

На рост индекса цен в сегменте услуг также оказало влияние подорожание годовой стоимости полиса ОСАГО по ПМР (в 1,5 раза), что в основном связано с увеличением базовой страховой премии по ОСАГО на 23% с 1 мая 2025 года.

Подорожали и транспортные услуги: стоимость пассажирских перевозок в среднем увеличилась на 4,9%, что было связано с пересмотром тарифов на проезд в троллейбусе (+14,3%) и такси (+9,8%). Дополнительным фактором, определившим рост тарифов на услуги, выступала корректировка стоимости санаторно-оздоровительных услуг (+3,2%).

Таблица 2

Изменение потребительских цен в ПМР в 2024-2025 гг., %

	2024 год				2025 год	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Инфляция	2,1	0,7	1,6	0,9	1,5	9,1
продовольственные товары	1,0	1,0	3,4	1,8	1,3	2,3
непродовольственные товары	1,3	0,5	0,4	0,4	0,8	0,8
услуги	5,4	0,5	0,2	0,2	2,9	35,2
Базовая инфляция ⁶	1,0	0,3	0,3	0,5	1,3	1,1
Небазовая инфляция ⁷	4,1	1,3	3,8	1,7	1,9	23,3

На динамике цен в сфере услуг отразилось и повышение стоимости экскурсионных туров по Приднестровью (+1,7%), тарифов на услуги физической культуры и спорта (+1,6%), а также на бытовые услуги (+1,6%). В частности, в сфере бытового обслуживания отмечено удорожание химчистки и крашения (+7,3%), ремонта одежды (+3,7%), ритуальных услуг (+3,1%), ремонта бытовых электротоваров (+2,9%).

Были повышены тарифы на услуги медицинских учреждений и организаций связи – +0,4%. В первом случае рост сформировало увеличение стоимости первичного приёма у врача-специалиста (+3,3%), во втором – местного телефонного мобильного соединения (+4,5%).

⁶ базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

⁷ небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

Нивелирующее влияние отчасти оказала дефляция в области ветеринарных услуг (-0,8%), обусловленная снижением стоимости прививки животного (-1,6%).

Средние цены на **продовольственные товары** увеличились на 2,3% (на 1,0% годом ранее), сформировав 0,95 п.п. СИПЦ. Ключевым фактором стало сезонное подорожание фруктов (+34,0%): сказалось сокращение запасов урожая предыдущего года и поступление на рынки продукции сбора текущего года.

Стоимость рыбопродуктов повысилась на 5,0%. Дефицит сырья в региональном масштабе обусловил рост цен на продукцию животного происхождения и жиросодержащую продукцию: масла животного (+2,9%), маргарина (+2,4%), молочной продукции (+2,3%), мяса и мясопродуктов (+1,3%). Подорожание также отмечено по таким позициям, как «мороженое» и «кондитерские изделия» (+2,5% соответственно), «общественное питание» (+2,2%) и «алкогольные напитки» (+1,4%). Овощные и фруктово-ягодные консервы, майонез, картофель, мука, хлеб и хлебобулочные изделия подорожали менее чем на 1%.

Снижение цен в отчётном квартале отмечено по таким товарным позициям, как овощи (-15,4%), яйца (-8,6%), мёд (-0,4%).

Инфляция в сегменте **непродовольственных товаров** в среднем составила 0,8% (0,5% годом ранее), сформировав 0,27 п.п. СИПЦ. Наибольшее влияние оказали медикаменты: цены на фармпродукцию выросли на 2,9%. Коррелируя с общерегиональными тенденциями, ощутимый рост цен отмечен также на табачные изделия (+2,7%). Подорожание строительных материалов (+1,5%) было обусловлено увеличением стоимости ориентированно-стружечных плит (+18,0%), кирпича (+6,9%), листового стекла (+2,7%), ламината (+1,9%).

Трикотажные изделия подорожали в среднем на 1,4%, парфюмерно-косметические товары – на 1,2%, хозяйственные товары – на 1,0%. В пределах 0,7% выросли цены на моющие средства, бумажно-беловые товары, товары бытовой химии, посуду и мебель.

В то же время в отчётном квартале сдерживающей общий рост цен стала динамика стоимости горюче-смазочных материалов (-1,1%), в числе которых подешевело дизельное топливо (-2,7%), тогда как моторное масло подорожало (+1,6%). Также отмечено снижение цен на персональные компьютеры (-1,3%) и телерадиотовары (-0,3%).

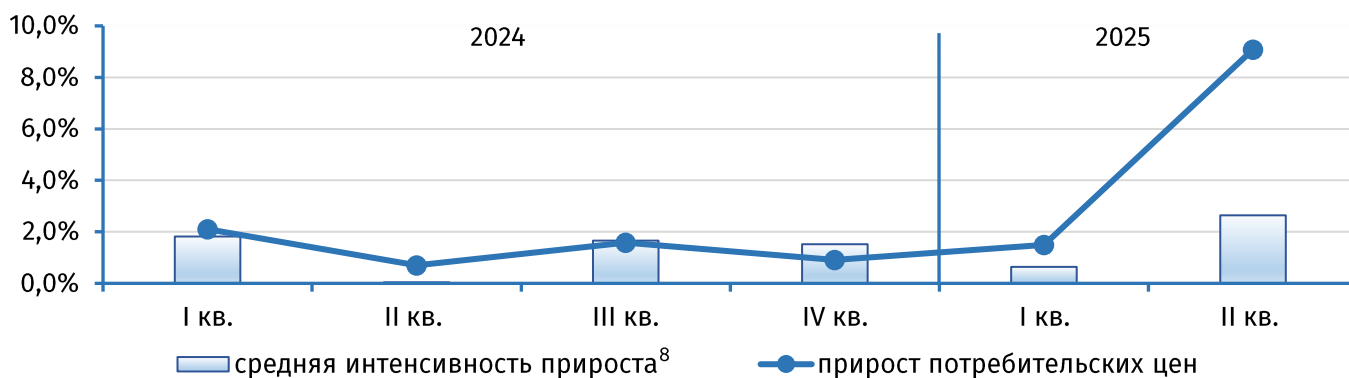


Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2024–2025 гг.

Интенсивность прироста цен⁸, отображающая как за период изменился уровень цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), во II квартале составила 2,6%, тогда как во II квартале 2024 года она была на околонулевом уровне (рис. 1). Такая динамика стала следствием двукратного прироста цен услуги ЖКХ, а также на товары и услуги с небольшим удельным весом, а именно: мёд, масло и жиры, маргарин, алкогольные напитки, табачные изделия, услуги внутреннего туризма, физической культуры, медицинских услуг. При этом показатель инфляции превысил значение интенсивности на 6,4 п.п.

В среднем потребительские цены во II квартале 2025 года по отношению к II кварталу 2024 года выросли на 13,2% (на 2,4% годом ранее). Повышение цен по товарным позициям, участвующим в расчёте базовой инфляции (заданной рыночными факторами), в среднем составило 2,8% (1,8% годом ранее). Значительно выросли цены на товары, входящие в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия): в среднем они подорожали на 32,5% (на 3,4% во II квартале предыдущего года).

⁸ средняя интенсивность прироста рассчитывается как среднее геометрическое месячных приростов цен всех компонентов потребительской корзины, взятых с равными весами