

### ***Глобальная инфляция***

Длительная неопределённость, усиление протекционизма и шоки со стороны предложения рабочей силы создавали предпосылки для снижения экономического роста. Как следствие, изменение цен на потребительских рынках характеризовалось неоднородными тенденциями. Так, в странах еврозоны и в США после относительно стабильной или колеблющейся в минимальных диапазонах годовой инфляции в июле-августе в сентябре ощущалось усиление инфляционного давления; в результате годовой прирост цен в еврозоне составил 2,2% (+0,2 п.п. за квартал), в США – 3,0% (+0,3 п.п. соответственно). В Китае к концу III квартала 2025 года наблюдалась дефляция (-0,3%), тогда как в июне зафиксирован минимальный прирост цен (+0,1%). Потребительский рынок Турции продолжает характеризоваться дезинфляционными тенденциями: инфляция в сентябре составила 33,3% г/г (против 35,1% г/г кварталом ранее).

Согласно октябрьскому прогнозу Международного валютного фонда, среднемировой прирост потребительских цен в 2025 году составит 4,2% (-1,6 п.п. к значению 2024 года): в странах с развитой экономикой – 2,5%, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – 5,3% (2,6% и 7,9% в 2024 году соответственно).

### ***Ситуация на рынках сырьевых товаров***

На мировом рынке продовольственных товаров по результатам июля-сентября 2025 года наблюдалась умеренно повышательная ценовая динамика. Так, индекс ФАО<sup>1</sup> в сентябре составил 128,8 пункта, что на 0,5% выше отметки июня. В значительной мере подорожали растительные масла (+7,8%, до 167,9 пункта): сказались стабильно высокий спрос, в том числе на биотопливо, а также сокращение поставок из Черноморского региона. Котировки на мясо в среднем выросли на 1,5% (до 127,8 пункта) ввиду высокого спроса и ограниченного предложения говядины и баранины, при этом стоимость свинины и птицы была относительно стабильной.

В то же время на фоне высокого урожая озимой пшеницы в Северном полушарии дешевели зерновые (-2,1%, до 105,0 пункта). Колебания стоимости сахара происходили на фоне то ухудшающихся, то улучшающихся прогнозов на урожай в основных странах-производителях, однако увеличение объёмов производства в Бразилии и выпадение муссонных дождей в Индии и Таиланде обусловили снижение группового индекса до 99,4 пункта (-4,0%). Сезонный рост предложения определил удешевление в III квартале 2025 года молочных продуктов (-4,7%, до 148,3 пункта).

Котировки на нефть марки Brent в отчётном периоде колебались в диапазоне 65-72 долл. за баррель. В июле на фоне ужесточения санкций против Российской Федерации, а также нанесения ущерба по нефтяной инфраструктуре, стоимость барреля нефти достигла 72,6 долл. В дальнейшем как следствие принятия решения ОПЕК+ о расширении добычи нефти определилась понижательная динамика, сдерживаемая, однако, торговыми войнами и неопределённостью. Таким образом, цена нефти марки Brent к концу III квартала составила 66,1 долл. за баррель, что на 1,9% ниже уровня начала отчётного периода.

Рынок чёрных металлов Турции находился под давлением слабого спроса, спада загрузки производственных мощностей и, как следствие, роста запасов готовой продукции. Дополнительное влияние оказали сезонные и фискальные факторы, а также сохраняющаяся геополитическая напряжённость. В результате цена катанки снизилась с 550,0 до 547,5 долл. за тонну, арматуры – с 537,5 до 535,0 долл. за тонну.

### ***Ситуация на потребительских рынках стран региона***

На потребительских рынках стран региона преимущественно наблюдалось ослабление инфляционного давления. Так, в Молдове и Украине в июле-сентябре 2025 года зафиксирована дефляция в пределах -0,2% (табл. 1), при этом инфляция в предыдущем квартале достигла 1,4%

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

и 2,8%, а в базисном периоде – 0,9% и 2,1% соответственно. В России темп прироста цен составил 0,5%, что на 0,5 п.п. ниже показателя апреля-июня 2025 года и на 1,3 п.п. уровня годичной давности. В Беларуси на потребительском рынке наблюдалась дезинфляция с 2,5% во II квартале до 0,4% в отчётном периоде, что, однако, в сравнении с уровнем июля-сентября 2024 года отразило минимальное ускорение (+0,1 п.п.) инфляционных процессов.

**Таблица 1**

**Изменение средних потребительских цен в разрезе стран в III квартале 2025 года, %**

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
<b>Прирост цен на продовольственные товары</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,7<sup>2</sup></b>	<b>-0,3<sup>2</sup></b>
из них:					
мясо и мясопродукты	3,6	1,0	2,5	4,7	2,7
картофель	-36,5	-38,2		-40,6	-56,2
овощи	-20,1	-9,3	-19,3		-22,2
фрукты	-10,2	-9,4		-19,4	-6,2
масло подсолнечное	2,4	0,1	-1,0	3,0	-0,4
молоко и молочная продукция	3,4	1,1	0,1	1,7	0,8
сахар	0,1	-2,1	-0,3	-5,2	-0,3
яйца	в 1,6 р.	23,7	-2,5	0,8	0,3
алкогольные напитки	0,3	0,3	1,0	0,9	0,4
<b>Прирост цен на непродовольственные товары</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,2</b>	<b>...</b>	<b>0,5</b>
из них:					
лекарства	3,1	-0,1	1,9	1,6	0,1
топливо	3,3	0,7	5,9 <sup>3</sup>	3,7	-0,1
одежда и бельё	0,7	1,7	0,7	0,6	0,6
обувь	0,6	0,8	-0,2	-1,0	2,7
электротовары и бытовые приборы	0,1	...	-0,1	-0,1	0,1
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	0,2	...	0,4	...	0,3
табачные изделия	2,7	1,4	1,6	6,1	0,0 <sup>4</sup>
<b>Прирост тарифов на услуги</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>	<b>...</b>	<b>1,6</b>
из них:					
ЖКХ	0,4	-1,3 <sup>5</sup>	10,1	0,5	1,1
транспорт	-1,4	-0,5	-9,4	1,3	0,7
связь	0,5	0,0	-0,2	2,5	1,1
образование	2,8	4,7	9,0	12,8	2,4
медицина	0,7	0,2	2,4	2,8	1,7
<b>Сводные темпы прироста потребительских цен</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>

Динамика курсов национальных денежных единиц в отчётном периоде была разнонаправленной: с одной стороны – умеренное укрепление молдавского лея (-0,5%) и украинской гривны (-1,1%), с другой – смена тренда на ослабление российского (+5,5%) и белорусского (+2,0%) рублей.

На фоне сезонного удешевления плодоовощной продукции в продовольственном сегменте наблюдались дефляционные тенденции: от -2,7% в Украине до -0,3% в Беларуси, при этом годом ранее только Беларуси удалось достичь понижательных корректировок цен на продукты питания (-0,2% в июле-сентябре 2024 года), в других странах фиксировалась инфляция: +2,1% в Украине, +1,7% в Молдове, +0,7% в России. Рекордный урожай обусловил резкое падение цены на картофель (более чем в 2 раза в Беларуси, -38,2% в Молдове). Вместе с тем типичное для данного времени года расширение предложения сельскохозяйственной продукции привело к снижению стоимости овощей (до -22,2% в Беларуси) и фруктов (до -19,4% в Украине).

<sup>2</sup> без алкогольных напитков

<sup>3</sup> автомобильный бензин

<sup>4</sup> по методике Республики Беларусь табачные изделия не входят в структуру непродовольственных товаров

<sup>5</sup> коммунальные услуги

Наблюдаемое на мировом рынке перепроизводство сахара оказывало давление на цену данного продукта на рынках стран-региона (от -5,2% в Украине до -0,3% в России и Беларуси).

В то же время цены на продукты животного происхождения характеризовались повышением: подорожали мясопродукты (от +1,0% в Молдове до +4,7% в Украине), молочная продукция (от +0,1% в России до +1,7% в Украине), яйца (от +0,3% в Беларуси до +23,7% в Молдове), исключением стала Россия, где яйца, напротив, подешевели на 2,5%. Динамика цен на подсолнечное масло была разнонаправленной (от -1,0% в России до +3,0% в Украине). Инфляция на алкогольные напитки не превысила 1,0%.

Прирост цен в сегменте непродовольственных товаров в сравнении с базисным периодом оказался ниже: в России товары данной категории подорожали на 1,2%, в Беларуси – на 0,5% (+1,8% и +0,9% в июле-сентябре 2024 года соответственно). В Молдове инфляция в сегменте составила 0,6%, в то время как годом ранее фиксировалось снижение цен (-0,1%).

Волатильность отмечалась по ценам на топливо. В России на фоне дефицита предложения бензин подорожал на 5,9%; рост спроса обусловил увеличение цен в Украине и Молдове (+3,7% и +0,7% соответственно). Минимальные корректировки наблюдались в Беларуси (-0,1%). Высокая стоимость импортных компонентов и рост расходов на логистику определили подорожание медикаментов в странах региона в диапазоне +0,1-1,9%, за исключением Молдовы, где фармпрепараты незначительно подешевели (-0,1%). Планомерное повышение акцизов обусловило инфляцию в сфере продаж табачной продукции (до +6,1% в Украине). Среди иных позиций сегмента подорожала одежда (до +1,7% в Молдове), бытовая химия (до +0,4% в России). Цены на электротовары колебались незначительно.

Увеличение тарифов на услуги носило повсеместный характер. При этом в России и Молдове наблюдалась дезинфляция: услуги в среднем подорожали на 2,5% и 0,3% (против 3,4% и 1,9% годом ранее). В Беларуси инфляционное давление в сегменте усилилось (до +1,6% против +0,6% в июле-сентябре 2024 года). На фоне роста расходов на организацию учебного процесса существенно подорожали образовательные услуги (от +2,4% в Беларуси до +12,8% в Украине). Общерегionalной тенденцией стала инфляция в сегменте медицинских услуг (от +0,2% в Молдове до +2,8% в Украине).

В сфере жилищно-коммунальных услуг в основном фиксировался рост тарифов. В России стоимость услуг естественных монополий выросла на 10,1%: повышение коммунальных услуг достигло в среднем 13,2%, жилищных – 2,9%. Исключением стала Молдова, где на фоне удешевления электроэнергии (-6,8%) отмечена дефляция в сегменте ЖКХ в пределах 1,3%. Динамика тарифов на транспортные услуги была неоднородной: от снижения в Молдове (-0,5%) и России (-9,4% ввиду понижающих корректировок стоимости проезда железнодорожным транспортом) до подорожания в Украине (+1,3%) и Беларуси (+0,7%).

### ***Динамика оптовых цен в ПМР***

По итогам июля-сентября 2025 года отпускные цены в промышленности ПМР повысились на 1,3% (за аналогичный период прошлого года на 1,8%). Наибольший рост отпускных цен сложился в химической промышленности (+4,5%), отразив повышение стоимости впервые с начала 2024 года.

В отчётном квартале сохранился рост цен в пищевой промышленности (+1,9%), что стало следствием подорожания молочной продукции и колбасных изделий. В базисном периоде 2024 года в отрасли также происходили повышательные ценовые корректировки (+2,8%).

В электротехнической промышленности второй квартал подряд фиксировался рост цен (в июле-сентябре ещё на 1,1%), в то время как в базисном периоде 2024 года наблюдалось их снижение (-4,2%).

Продукция промышленности строительных материалов подорожала в основном в начале 2025 года, а в последующие кварталы характеризовалась слабоповышательными корректировками – в III квартале на 0,3% (на 3,6% годом ранее). При этом в отчётном квартале существенно подорожал строительный кирпич (+6,5%), тогда как цены на цемент не изменились.

Стоимость металлопродукции на приднестровском рынке снижалась два квартала подряд, в III квартале отпускные цены в отрасли снизились на 0,9% (на 1,0% в базисном периоде).

После роста во II квартале текущего года стоимости продукции лёгкой промышленности на 4,4% в июле-сентябре зафиксировано её снижение на 0,1% (годом ранее в этот период было отмечено удешевление продукции на 3,4%).

В полиграфической промышленности на фоне повышения цен в предыдущие месяцы в отчётном квартале отмечено незначительное их снижение (-0,01%).

В электроэнергетике, после повышения тарифов в I и II кварталах текущего года (в 3,1 раза и на 7,6% соответственно), в III квартале, как и годом ранее, тарифы не пересматривались. Аналогично цены не изменились в машиностроении, лесной и деревообрабатывающей промышленности.

### **Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР**

Инфляция на внутреннем рынке Приднестровья в III квартале 2025 года сформировалась на уровне 0,9%, что на 0,7 п.п. ниже базисного уровня. При этом прирост цен наблюдался по всем структурным составляющим сводного индекса потребительских цен (СИПЦ), однако наибольший вклад внесло увеличение средней стоимости **непродовольственных товаров** – инфляция в сегменте сложилась на уровне 1,4% (+0,4% годом ранее, табл. 2), что составило 0,5 п.п. СИПЦ.

Коррелируя с региональными тенденциями, возросли цены на ГСМ (+3,3%): дизельное топливо подорожало на 4,5%, бензин – на 3,8%, при этом стоимость газового моторного топлива не изменилась, а моторное масло несколько подешевело (-1,2%). Второй квартал подряд увеличиваются цены на медикаменты (+3,1% в июле-сентябре 2025 года). Стоимость табачных изделий, дорожающих в сопредельных государствах, на внутреннем рынке Приднестровья выросла на 2,7%.

Одежда и бельё стали дороже на 0,7%, обувь – на 0,6%, при этом инфляция на иную продукцию лёгкой промышленности колебалась в диапазоне 0,1-0,4%.

Строительные материалы в целом подорожали на 0,9%, что стало следствием увеличения цен на кирпич (+12,7%), плиты ДВП (+2,5%), стекло и краски (+1,1%), отчасти сдерживаемые понижательными корректировками стоимости металлочерепицы (-0,3%), цемента (-0,4%) и ориентированно-стружечных плит (-1,9%).

В преддверии начала учебного года на 2,8% подорожали школьно-письменные принадлежности и канцтовары. Инфляция в диапазоне 1,1-1,5% коснулась бумажно-беловых товаров, автозапчастей, мебели. Увеличение стоимости моющих средств, парфюмерно-косметических товаров и товаров бытовой химии было в пределах 0,8%.

**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.	III кв.
Инфляция	2,1	0,7	1,6	0,9	1,5	9,1	0,9
продовольственные товары	1,0	1,0	3,4	1,8	1,3	2,3	0,6
непродовольственные товары	1,3	0,5	0,4	0,4	0,8	0,8	1,4
услуги	5,4	0,5	0,2	0,2	2,9	35,2	0,4
Базовая инфляция <sup>6</sup>	1,0	0,3	0,3	0,5	1,3	1,1	1,5
Небазовая инфляция <sup>7</sup>	4,1	1,3	3,8	1,7	1,9	23,3	-0,3

Средняя стоимость товаров **продовольственного сегмента** в III квартале 2025 года выросла на 0,6% (на 3,4% годом ранее), сформировав 0,2 п.п. сводного индекса. Динамика роста была заложена преимущественно изменением стоимости продукции животного происхождения: на фоне эффекта переноса на конечную стоимость продукта увеличения операционных расходов; мясо-, рыбопродукты, сыр, мёд, сливочное масло, молочная продукция дорожали в диапазоне 3,2-4,1%. Яйца, характеризующиеся существенной ценовой волатильностью, в отчётном периоде подорожали в 1,6 раза.

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

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

Среди иных позиций продовольственного сегмента рост цен наблюдался на подсолнечное масло (+2,4%), маргарин (+0,9%), макаронно-крупяные изделия (+0,8%), майонезную продукцию (+0,5%), алкогольные напитки (+0,3%) и сахар (+0,1%).

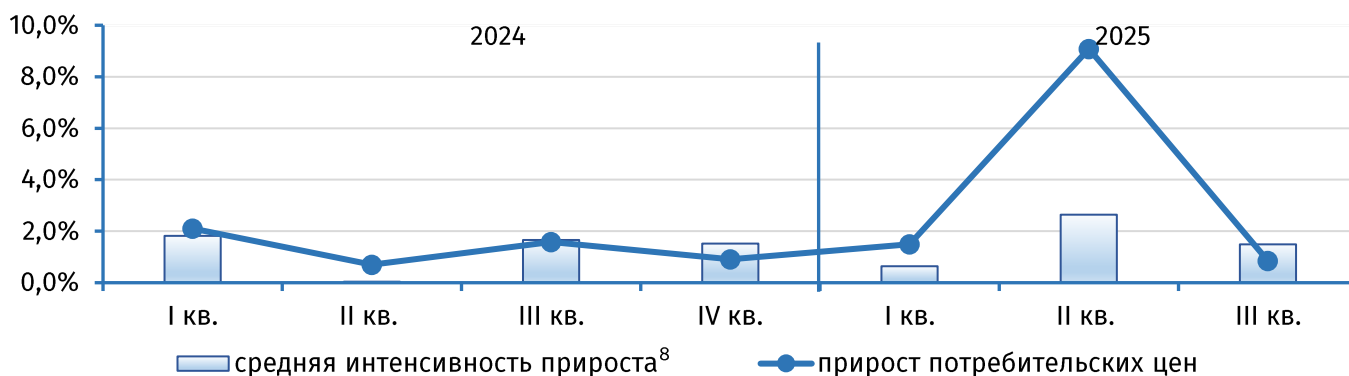
Большая часть инфляционного давления была погашена сезонными корректировками цен на плодоовощную продукцию. Картофель подешевел на 36,5%, овощи – на 20,1%, в числе которых снижались цены преимущественно на овощи «борщевое» набора. Стоимость фруктов в среднем уменьшилась на 10,2%, среди которых виноград подешевел практически в два раза, яблоки – на 14,6%, бананы – на 10,1%, груши – на 3,7%. Цена на муку также снизилась (-0,3%).

Тарифы в **сфере услуг** увеличились на 0,4%, что на 0,2 п.п. больше уровня III квартала 2024 года. Стоимость услуг жилищно-коммунального сегмента выросла на 0,4%; рост был заложен пересмотром уровня тарифов на жилищные услуги (+2,5%), среди которых увеличилась плата за проживание в студенческом общежитии (+12,4%). Тарифы на коммунальные услуги в отчётном квартале сохранились без изменений.

Образовательные услуги стали дороже в среднем на 2,8%, в том числе плата за обучение в негосударственных вузах (+6,9%), на курсах профобучения (+5,8%), иностранных языков (+2,4%), обучения вождению (+1,0%). Стоимость услуг организаций культуры выросла на 1,0%. На уровне 0,7% фиксировалась инфляция в части медицинских, услуг организаций дошкольного воспитания и физической культуры. Услуги связи на фоне роста платы за пересылку простого письма внутри республики подорожали на 0,5%.

В сегменте бытовых услуг рост тарифов наблюдался по всем направлениям оказания сервиса, за исключением парикмахерских услуг, сохранившихся без изменений. В результате инфляция по данной группе составила 1,4%. Ветеринарные услуги стали дороже на 1,3%.

Колебания стоимости топлива, сопровождающиеся изменениями тарифов на таксомоторные перевозки, обусловили снижение ценового индекса по позиции «услуги транспорта» до 98,6%.



**Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2024-2025 гг.**

Интенсивность прироста цен<sup>8</sup>, отображающая как за период изменился уровень цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в III квартале 2025 года составила 1,5%, тогда как в базисном периоде – 1,7% (рис. 1). Понижательная динамика стала следствием ослабления инфляционного давления по половине наблюдаемых позиций, что наиболее заметно проявилось в части плодоовощной продукции, мёда, алкогольных напитков, яиц, услуг дошкольного воспитания. При этом показатель инфляции оказался ниже значения интенсивности на 0,6 п.п.

В среднем потребительские цены в июле-сентябре 2025 года по отношению к аналогичному периоду 2024 года выросли на 13,1% (на 4,0% годом ранее). Повышение цен по товарным позициям, участвующим в расчёте базовой инфляции (заданной рыночными факторами), в среднем составило 3,8% (1,6% годом ранее). Существенно выросли цены на товары и услуги, входящие в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия): в среднем они подорожали на 29,9% (на 8,2% в III квартале предыдущего года).

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