

Глобальная инфляция

Глобальная инфляция в отчётном периоде характеризовалась замедлением ввиду сохранения общих тенденций к сокращению спроса, вялости рынков. Так, в странах еврозоны годовой прирост цен в декабре составил 2,3%, что на 0,3 п.п. ниже отметки октября, в США – 2,7%, -0,3 п.п. соответственно. Турция продолжает придерживаться планомерного снижения годовой инфляции: в декабре её уровень составил 30,9% (33,3% кварталом ранее). Исключением стал Китай, потребительский рынок которого отметил оживление, а инфляция достигла 0,8% против дефляции в конце предыдущего квартала.

Согласно оценкам Международного валютного фонда (МВФ), опубликованным в январе 2026 года, прирост потребительских цен за 2025 год составил 4,1% против 5,8% в 2024 году: в странах с развитой экономикой – 2,5% (2,6% в базисном периоде), в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – 5,2% (7,9% соответственно).

Ситуация на рынках сырьевых товаров

В октябре-декабре 2025 года на мировых продовольственных рынках наметилась тенденция к стабилизации. Индекс ФАО¹ в декабре зафиксировался на отметке 124,5 пункта, что на 3,2% ниже сентябрьского показателя. Снижение во многом было продиктовано удешевлением молочной продукции (-12,9%, до 128,2 пункта), мяса (-2,4%, до 124,8 пункта) и растительных масел (-1,6%, до 165,2 пункта), что перекрыло рост в других секторах. Снижение цен на эти товары в IV квартале 2025 года было обусловлено сезонным увеличением экспортных поставок молочной продукции, расширением мирового предложения мяса (особенно свинины и птицы), а также коррекцией на рынке растительных масел из-за роста производства в Азии и ослабления спроса со стороны биоэнергетического сектора.

Котировки на зерновые в IV квартале выросли на 2,2% из-за возобновившихся опасений по поводу экспорта из Черноморского региона и высокого спроса на кукурузу для производства этанола в США и Бразилии.

Несмотря на зафиксированный в декабре рост индекса цен на сахар до 90,7 пункта, вызванный засухой и сокращением производства в Бразилии, квартальный показатель оказался на 8,7% ниже уровня сентября. Удержать цены от более резкого роста позволили благоприятные прогнозы на урожай в Индии и Таиланде.

В IV квартале 2025 года котировки нефти марки Brent демонстрировали устойчивую понижающую динамику, закрепившись в диапазоне 58–66 долл. за баррель. В октябре на фоне ожиданий профицита предложения на мировом рынке и постепенного восстановления добычи в ряде стран ОПЕК+ средняя цена барреля скорректировалась до 61–64 долл. В дальнейшем давление на рынок оказали рекордные показатели добычи в странах, не входящих в альянс (прежде всего в США и Гайане), а также замедление спроса со стороны крупнейших экономик Азии. В результате к концу декабря цена нефти марки Brent опустилась до уровня 61–62 долл. за баррель, что оказалось на 7% ниже значений начала отчётного периода (около 65,3 долл. на конец III квартала).

Турецкий сегмент сортового проката характеризовался вынужденным ростом котировок: цена на катанку скорректировалась с 550,0 долл. за тонну (на 1 октября 2025 года) до 570,0 долл. за тонну (на 1 января 2026 года), а на арматуру — с 537,5 долл. за тонну до 560,0 долл. за тонну соответственно. Данная динамика цен носила преимущественно «затратный» характер, обусловленный ростом стоимости импортного лома, в то время как реальный спрос на внутреннем и внешнем рынках оставался вялым.

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

Ситуация на потребительских рынках стран региона

Уровень инфляции на потребительских рынках стран ближнего региона в IV квартале 2025 года в сравнении с базисным периодом в основном отражал тенденцию к снижению инфляционного давления, однако во внутригодовой динамике наблюдалось традиционное к концу года ускорение. Так, показатель инфляции в Украине в октябре-декабре сложился на уровне 1,5%, что на 3,7 п.п. ниже уровня 2024 года, в России – 1,2% (-2,3 п.п. соответственно), в Беларуси – 1,0% (-0,4 п.п. к отметке годичной давности). Исключением стала Молдова, где средний прирост потребительских цен составил 1,9%, что на 0,1 п.п. выше уровня IV квартала 2024 года (табл. 1). В то же время в III квартале 2025 года в Украине и Молдове наблюдалась дефляция (в пределах 0,2%), инфляция в России и Беларуси колебалась в диапазоне 0,4-0,5%.

Таблица 1

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

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост цен на продовольственные товары	5,6	1,0	2,2	2,4²	2,1²
из них:					
мясо и мясопродукты	2,2	0,1	1,1	-0,5	2,0
картофель	4,7	-0,5		16,4	-2,0
овощи	35,6	1,3	10,0		30,7
фрукты	1,5	-6,2		-9,4	-0,9
масло подсолнечное	5,9	1,2	1,5	4,4	0,6
молоко и молочная продукция	6,1	1,9	0,9	5,4	0,8
сахар	0,7	0,3	-5,5	-6,9	0,6
яйца	20,9	32,0	8,6	32,0	5,4
алкогольные напитки	0,3	0,8	0,9	0,5	0,7
Прирост цен на непродовольственные товары	1,0	0,6	1,2	...	0,2
из них:					
лекарства	1,1	0,9	2,5	-3,4	0,6
топливо	0,0	-0,7	1,3 ³	1,6	0,0
одежда и бельё	0,8	1,2	0,7	-4,8	0,7
обувь	2,2	1,5	0,6	-7,1	-4,9
электротовары и бытовые приборы	0,4	...	-0,5	0,2	0,3
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	0,9	...	1,5	...	1,2
табачные изделия	3,8	2,6	1,6	6,1	0,6 ⁴
Прирост тарифов на услуги	0,3	4,8	0,1	...	0,4
из них:					
ЖКХ	0,0	9,7 ⁵	0,3	0,4	0,3
транспорт	0,5	0,3	1,7	1,7	-0,9
связь	0,0	0,0	0,5	-0,1	0,1
образование	0,1	0,1	0,7	0,3	0,9
медицина	0,0	0,3	2,1	3,0	1,0
Сводные темпы прироста потребительских цен	2,7	1,9	1,2	1,5	1,0

Динамика курсов национальных денежных единиц в отчётном периоде была противоположной ситуации предыдущего квартала: с одной стороны – укрепление российского (-5,3%) и белорусского (-3,6%) рублей, с другой – ослабление молдавского лея (+0,6%) и украинской гривны (+3,0%).

Инфляция в сфере продаж продуктов питания колебалась в диапазоне от 1,0% в Молдове до 2,4% в Украине. После ощутимого удешевления овощей в июле-сентябре, в отчётном периоде товары данной позиции чаще отмечали восстановительный рост (до +30,7% в Беларуси).

² без алкогольных напитков

³ автомобильный бензин

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

⁵ коммунальные услуги

Одновременно с этим динамика цен на картофель и фрукты была понижательной (до -2,0% в Беларуси и до -9,4% в Украине соответственно). Повсеместно подорожало подсолнечное масло (от 1,2% в Молдове до 4,4% – в Украине), а динамика цен на сахар, тесно коррелируя с общемировыми тенденциями, была в основном дефляционной (до -6,9% в Украине). Стоимость продукции животного происхождения в холодное время года традиционно росла: максимально на 2,0% дорожали мясопродукты, на 5,4% – молочная продукция. Яйца, характеризующиеся высокой ценовой волатильностью, продолжили дорожать, в отдельных случаях до +32,0% (в Молдове и Украине).

Прирост стоимости алкогольной продукции в IV квартале 2025 года наблюдался в пределах 0,9% (в России), более значительно подорожали табачные изделия – до 6,1% (в Украине).

Более сдержанный рост цен отмечался в сегменте непродовольственных товаров: цены на товары данной группы в среднем возросли в диапазоне от +0,2% в Беларуси до +1,2% в России, при этом в базисном периоде в Беларуси цены не изменились, а в Молдове и России наблюдалась инфляция (+1,1% и +2,0% соответственно). Медикаменты в основном отражали повышательный тренд (до 2,5% в России), за исключением Украины, где введение с 1 ноября 2025 года механизма занесения предельных оптово-отпускных цен на лекарства в Национальный каталог цен привело к повышению прозрачности ценообразования в фармотрасле и дефляции в октябре-декабре (-3,4%). Динамика цен на топливо была неоднородной: инфляция наблюдалась в России (+1,3%) и Украине (+1,6%), относительная ценовая стабильность – в Беларуси, тогда как в Молдове нашло отражение снижение международных котировок, вследствие чего ГСМ подешевели на 0,7%. Продажи одежды и обуви проходили на фоне роста цен на данные группы товаров, лишь в Украине фиксировалась дефляция в сегменте (-4,8% и -7,1% соответственно).

Уровень средних тарифов на услуги колебался от околонулевого прироста в России до 4,8% – в Молдове, что в сравнении с ситуацией годичной давности отражало дезинфляцию в России (+1,7% в IV квартале 2024 года) и ускорение прироста цен в Молдове (+3,0% соответственно). Повышение тарифов на услуги ЖКХ находилось в диапазоне 0,3-0,4%, однако в Молдове данные услуги подорожали на 9,7%, преимущественно вследствие пересмотра цен на горячее водоснабжение в ноябре (+28,6%) и электроснабжение в декабре (+24,9%). Пассажирские перевозки несколько подешевели в Беларуси (-0,9%), в то же время в России и Украине отмечался рост на 1,7%. Корректировки затронули сферу здравоохранения: медицинские услуги подорожали от 0,3% в Молдове до 3,0% в Украине. Ощутимый прирост тарифов на услуги учреждений образования на фоне начала нового учебного года произошёл в предыдущем квартале, поэтому в IV квартале пересмотр был менее заметным и находился в диапазоне 0,1-0,9%.

Динамика оптовых цен в ПМР

В октябре-декабре 2025 года зафиксировано ускорение роста отпускных цен в промышленности Приднестровья до 2,0% против 1,1% годом ранее. Наиболее существенное изменение ценовой конъюнктуры отмечено в электротехнической промышленности (+11,8% против +2,8% в IV квартале 2024 года), что в значительной степени обусловлено удорожанием обмоточных проводов (+18,2%) на фоне роста мировых котировок на медь и усложнения логистических цепочек поставок сырья в республику.

Одновременно с этим второй квартал подряд после длительного периода стабильности отмечается рост цен в химической промышленности (+4,3%), вызванный исчерпанием внутренних резервов сдерживания цен, подорожанием импортных полимерных компонентов и ростом энергетических затрат в производстве.

В пищевой индустрии также зафиксировано ускорение роста цен по сравнению с базисным периодом (+2,6% против +1,6%), что вызвано увеличением затрат на логистику, подорожанием импортной упаковки и сезонными колебаниями стоимости сырья при переработке.

В полиграфической промышленности ценовой рост был незначительным (+0,5%), сменив дефляционную динамику предыдущего квартала.

В секторе промышленности строительных материалов отпускные цены характеризовались слабоповышательными корректировками – +0,2% (в IV квартале 2024 года цены не изменялись). Тем не менее, в отчётном периоде зафиксирована разнонаправленная ценовая динамика: при сохранении стабильной стоимости цемента, отмечено существенное повышение отпускных цен

на строительный кирпич (+5,1%), что стало ключевым фактором изменения индекса цен в данной отрасли.

В чёрной металлургии фиксировалось устойчивое снижение цен (-0,9%): стоимость металлопродукции на приднестровском рынке снижалась три квартала подряд, отражая общемировую динамику цен на прокат и лом и ограничения на экспорт.

Динамика инфляции на потребительском рынке ПМР

Ситуация на потребительском рынке Приднестровья в IV квартале 2025 года характеризовалась повышением цен на 2,7%, тогда как годом ранее рыночная конъюнктура демонстрировала инфляцию на уровне 0,9%.

Рост цен охватил все структурные компоненты сводного индекса (СИПЦ), однако главным катализатором стал **продовольственный сектор**, где инфляция ускорилась до 5,6% против 1,8% годом ранее (табл. 2), обеспечив основной вклад в общий показатель – 2,3 п.п.

Ключевым фактором стало подорожание овощей (+35,6%) после сезонного снижения их стоимости во II и III кварталах, что обусловлено исчерпанием запасов урожая открытого грунта и ростом издержек производителей на хранение и транспортировку продукции. Дополнительное давление на общий инфляционный фон оказало подорожание яиц (+20,9%), стоимость которых демонстрирует рост второй квартал подряд в условиях высокой рыночной волатильности. Цены на рыбопродукты повысились на 6,9%, молока и молочной продукции – на 6,1%, картофеля – на 4,7%.

Ограниченное предложение сырья в регионе обусловило рост стоимости мясной, молочной и жиросодержащей продукции: масла растительного (+5,9%), сыра (+4,2%), масла животного (+3,0%), мяса и мясопродуктов (+2,2%), маргарина (+1,7%).

Среди иных позиций продовольственного сегмента рост цен наблюдался на муку (+2,3%), кондитерские изделия (+2,0%), фрукты (+1,5%), овощные консервы (+1,3%), сахар (+0,7%) и алкогольные напитки (+0,3%).

Снижение цен в отчётном квартале отмечено по таким товарам, как макаронные изделия (-0,8%) и мороженное (-0,1%).

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.	IV кв.
Инфляция	2,1	0,7	1,6	0,9	1,5	9,1	0,9	2,7
продовольственные товары	1,0	1,0	3,4	1,8	1,3	2,3	0,6	5,6
непродовольственные товары	1,3	0,5	0,4	0,4	0,8	0,8	1,4	1,0
услуги	5,4	0,5	0,2	0,2	2,9	35,2	0,4	0,3
Базовая инфляция ⁶	1,0	0,3	0,3	0,5	1,3	1,1	1,5	1,6
Небазовая инфляция ⁷	4,1	1,3	3,8	1,7	1,9	23,3	-0,3	4,6

В **непродовольственном сегменте** цены на перечень обследуемых товаров возросли на 1,0%, сформировав 0,35 п.п. СИПЦ. Годом ранее также наблюдался рост, однако его уровень был ниже – +0,4%. Основным фактором на фоне повышательной динамики в основных странах-партнёрах стало подорожание табачных изделий (+3,8%). Дополнительное давление оказали рост цен на обувь (+2,2%) и сохраняющийся восходящий тренд в стоимости медикаментов (+1,1%).

Подорожали трикотажные и чулочно-носочные изделия (+1,4%), товары бытовой химии и бумажно-беловые товары (+1,2%), парфюмерно-косметические товары (+1,0%). Также отмечалось увеличение стоимости моющих средств (+0,9%), мебели и одежды (+0,8%).

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

Цены на горюче-смазочные материалы, демонстрировавшие активный рост ранее, в отчётном периоде не корректировались.

Наряду с этим сдерживающей общий рост цен стала динамика стоимости стройматериалов (-0,2%), в числе которых подешевели ориентированно-стружечные плиты (-3,0%), растворитель (-1,3%), металлочерепица (-0,8%) и цемент (-0,5%). Снизились цены на телерадиотовары (-0,1%).

Минимальный проинфляционный вклад внесла **сфера услуг**: тарифы в среднем увеличились на 0,3% (на 0,2% в IV квартале 2024 года), что составило 0,07 п.п. СИПЦ. В отчётном периоде ключевым фактором стала динамика цен в сфере бытового сервиса (+1,4%). Наиболее выраженный рост тарифов продемонстрировали ремонт бытовых товаров (+10,4%) и обуви (+8,2%). Более умеренное повышение цен зафиксировано в сегментах химчистки (+2,5%), ремонта и технического обслуживания транспортных средств (+1,9%) и услуг фотоателье (+1,6%). Основной причиной пересмотра цен стало давление со стороны себестоимости: рост затрат, в том числе на логистику и оборудование, был компенсирован за счёт конечного пользователя.

В то же время наиболее высокая динамика отмечена в сфере внутреннего туризма: стоимость экскурсионных туров по Приднестровью увеличилась на 7,5%. Одновременно с этим зафиксировано удорожание ветеринарных услуг (+5,5%). Цена билетов в кинотеатры повысилась на 2,9%, в результате чего тарифы на услуги организаций культуры выросли на 1,5%.

Незначительные корректировки коснулись транспортных (+0,5%) и образовательных (+0,1%) услуг, а также услуг физической культуры и спорта (+0,1%).

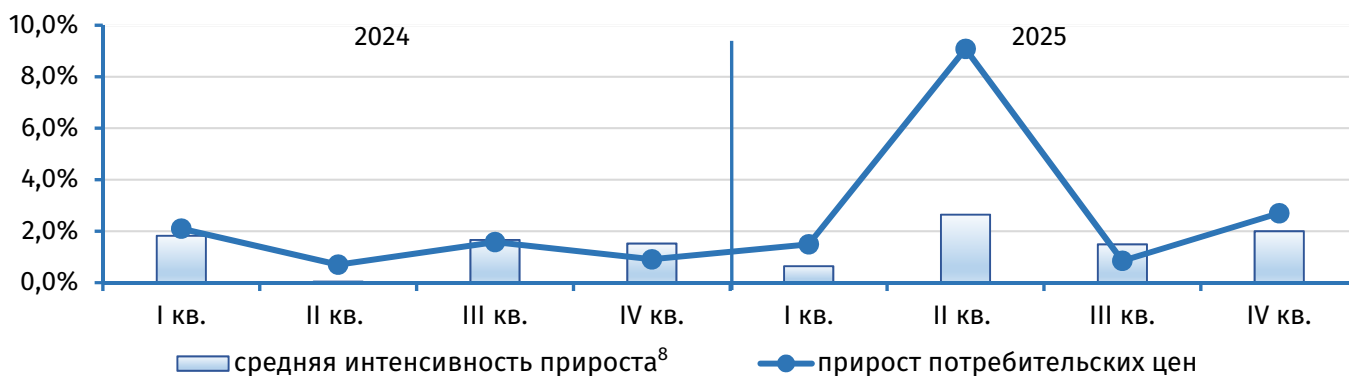


Рис. 1. Динамика квартальных показателей инфляции в 2024-2025 гг.

Интенсивность прироста цен⁸, отображающая изменение уровня цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в IV квартале 2025 года составила 2,0%, тогда как в базисном периоде – 1,5% (рис. 1). Повышательная динамика стала следствием усиления инфляционного давления по половине наблюдаемых позиций, что наиболее заметно проявилось в части плодоовощной продукции, яиц, молока и молочной продукции, рыбы и рыбопродуктов, услуг внутреннего туризма и ветеринарных услуг. При этом показатель инфляции превысил значение интенсивности на 0,7 п.п.

В IV квартале 2025 года по отношению к аналогичному периоду 2024 года зафиксировано резкое ускорение инфляционных процессов: общий рост потребительских цен составил 14,3% г/г (против 5,1% г/г годом ранее). Ключевой особенностью отчётного периода стал скачок небазовой инфляции до 30,6% г/г, вызванный административными и/или сезонными факторами (11,0% г/г в IV квартале предыдущего года). Повышение цен по товарным позициям, участвующим в расчёте базовой инфляции (заданной рыночными факторами), в среднем составило 5,3% г/г (1,9% г/г годом ранее).

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