



ГЛОБАЛЬНАЯ ИНФЛЯЦИЯ

Во II квартале 2026 года потребительские рынки стран дальнего зарубежья характеризовались интенсификацией роста цен, особенно заметной в апреле-мае. К концу отчётного периода инфляционное давление начало снижаться. В странах еврозоны и США годовая инфляция в июне в сравнении с уровнем марта ускорилась на 0,2 п.п., до 2,8% и до 3,5% соответственно (табл. 1). В Китае прирост цен колебался в диапазоне 1,0-1,2% г/г, зафиксировавшись в июне на отметке 1,0% г/г. Показатель инфляции в Турции составил 32,1% г/г (+1,2 п.п. к уровню начала квартала).

В начале июля 2026 года МВФ ухудшил прогноз глобальной инфляции до 4,7% (в апреле 4,4%) на фоне обострения геополитической обстановки. Пересмотр затронул все категории государств: в развитых странах прогнозируется повышение инфляции до 3,0%, а в развивающихся экономиках – до 5,8%. Ранее, в апреле, данная оценка составляла 2,8% и 5,5% соответственно.

Таблица 1

Изменение средних потребительских цен в разрезе стран, %

	Инфляция в июне 2026 года	
	к июню 2025 года	к марту 2026 года
ПМР	7,8	0,8
Молдова	6,5	2,1
Россия	6,0	1,2
Украина	7,2	2,2
Беларусь	4,3	1,3
Еврозона	2,8	1,0
США	3,5	0,7
Турция	32,1	7,0

СИТУАЦИЯ НА РЫНКАХ СЫРЬЕВЫХ ТОВАРОВ

Во II квартале 2026 года на мировом рынке продовольствия сложилась следующая ситуация: достигнув в апреле пиковых 131,0 пункта из-за логистических и геополитических сбоев, к июню среднее значение индекса ФАО снизилось до 130,3 пункта. В результате по итогам июня показатель превысил уровень марта на 1,3%, а в годовом выражении продовольствие подорожало на 1,7%.

Небольшое снижение цен в конце квартала было обеспечено удешевлением зерновых и сахара. В отчётном периоде субиндекс зерна уменьшился на 0,2% (до 110,2 пункта) за счёт удешевления пшеницы благодаря активному старту уборочной кампании и высоким прогнозам сборов в Черноморском регионе. Рынок сахара показал более глубокое июньское падение (на 3,3%, до 89,7 пункта). При этом основной причиной стало резкое снижение стоимости этанола на внутреннем рынке Бразилии, что заставило заводы перенаправить тростник на производство пищевого продукта.

В то же время главным инфляционным фактором на мировом рынке продовольствия во II квартале 2026 года выступил активный рост стоимости растительных масел и мясной продукции. Котировки масел повысились с 183,1 пункта в марте до 192,0 пункта в июне, прибавив 4,9% за квартал, из-за высокого спроса со стороны биоэнергетической отрасли и логистических сбоев, вызванных закрытием Ормузского пролива. Мясной сектор также обновлял годовые максимумы, поднявшись до 131,0 пункта (+2,3% к марту 2026 года), на фоне высокого спроса на говядину и птицу со стороны ключевых импортёров при ограниченном экспортном предложении.

На рынке нефти продолжилась существенная волатильность: в апреле из-за обострения ближневосточного конфликта и рисков блокировки Ормузского пролива котировки Brent превышали 118 долл./барр. Средняя квартальная цена нефти удерживалась на уровне 96 долл./барр. К концу июня напряжённость на рынке снизилась благодаря подписанию временного американо-иранского соглашения о безопасности судоходства и увеличению добычи странами ОПЕК+. В результате на 30 июня 2026 года котировки составили 73 долл./барр., что на 38,4% ниже показателей конца марта.

Во II квартале 2026 года на рынке металлопродукции Турции зафиксировано снижение цен. После апрельского пика, когда стоимость арматуры составляла 607,5 долл./т, к концу июня котировки опустились до 585 долл./т (-3,7%), а катанка подешевела до 587,5 долл./т (-4,1%). Основными причинами стали снижение внутреннего спроса, удешевление импортного лома и досрочное исчерпание страновых квот на поставки в Евросоюз, что вынудило производителей корректировать отпускные цены.



СИТУАЦИЯ НА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ РЫНКАХ СТРАН РЕГИОНА

Во II квартале 2026 года сводные темпы роста потребительских цен в сопредельных странах демонстрировали умеренную динамику в диапазоне от 1,2% до 2,2%. Самый высокий уровень квартальной инфляции зафиксирован в Украине (2,2%) и Молдове (2,1%), вследствие удорожания продовольственных товаров и транспортных услуг. Показатели в Беларуси (1,3%) и Российской Федерации (1,2%) оказались более сдержанными благодаря дефляционным процессам в продуктовом секторе, которые частично нивелировали резкий рост цен на топливо и услуги ЖКХ.

Динамика валютных курсов в обозначенных странах преимущественно отражала тенденцию к укреплению национальных валют. Так, ревальвировал российский (на 4,3%) и белорусский (на 1,1%) рубли, а также молдавский лей (на 0,2%). В то же время украинская гривна, напротив, ослабла на 2,1%.

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

В рассматриваемом периоде по сравнению с I кварталом 2026 года на продовольственном рынке региона зафиксирована разнонаправленная динамика. На рынках Молдовы и Украины цены на продукты питания выросли на 2,2%, тогда как в Российской Федерации и Беларуси, напротив, отмечалась продовольственная дефляция, в результате чего стоимость продуктов снизилась на 0,4% и 0,3% соответственно. Основное влияние на такую динамику оказал плодоовощной сектор: повсеместное сезонное удешевление овощей и резкое падение цен на яйца нивелировали аномальное удорожание картофеля.

Таблица 2

**Изменение средних цен на продовольственные товары в разрезе стран
во II квартале 2026 года, %**

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост цен на продовольственные товары	0,2	2,2	-0,4	2,2¹	-0,3¹
из них:					
мясо и мясопродукты	2,5	1,2	0,8	2,3	0,6
картофель	15,2	35,0	25,8	-3,6	64,7
овощи	-20,6	-6,1	-15,3		-13,0
фрукты	5,4	16,2	-1,0	11,6	-7,7
масло подсолнечное	5,4	1,6	0,8	6,5	0,8
молоко и молочная продукция	-0,3	1,3	-1,1	-1,1	0,4
сахар	0,2	-0,8	7,9	4,0	0,5
яйца	-32,2	-19,3	-15,6	-40,9	-2,4
алкогольные напитки	6,1	1,5	1,5	2,7	1,6

¹ без алкогольных напитков

Динамика цен в плодоовощном секторе определялась снижением стоимости овощей, которое варьировалось от -3,6% в Украине до -15,3% в Российской Федерации. При этом стоимость фруктов характеризовалась разнонаправленной динамикой: в Беларуси и России цены снизились на 7,7% и 1,0% соответственно, тогда как в Молдове и Украине отмечен их рост на 16,2% и 11,6%.

В сегменте продукции животного происхождения отмечен общий рост при разной интенсивности изменений: цены на мясо и мясопродукты выросли во всех странах (с наибольшим приростом в Украине (+2,3%) и Молдове (+1,2%) и менее заметным в России (+0,8%) и Беларуси (+0,6%)) под влиянием весенне-летнего всплеска спроса и удорожания логистики из-за роста цен на топливо. На фоне увеличения предложения повсеместно наблюдалось сезонное падение стоимости яиц, которое в Украине достигло -40,9%, в Молдове составило -19,3%, в Российской Федерации — -15,6%, а в Беларуси — -2,4%. Динамика цен на молочную продукцию оставалась слабовыраженной благодаря сезонному увеличению надоев молока: в Молдове и Беларуси цены выросли на 1,3% и 0,4% соответственно, тогда как в России и Украине зафиксировано сопоставимое снижение на 1,1%.

В бакалейном сегменте динамика цен оставалась неоднородной: максимальное увеличение стоимости подсолнечного масла зафиксировано в Украине (+6,5%), тогда как в Молдове, России и Беларуси рост составил от +0,8% до +1,6%, что было обусловлено удорожанием транспортировки и логистических цепочек. Из-за возросших расходов на перевозку цены на сахар поднялись в Российской Федерации (+7,9%), Украине (+4,0%) и Беларуси (+0,5%), в то время как в Молдове зафиксировано снижение на 0,8%, поскольку высокая насыщенность рынка компенсировала давление со стороны транспортного сектора.

В сегменте табачных изделий и алкогольной продукции также зафиксированы ценовые изменения, при этом на рынке табака лидировала Украина (+5,8%), опередив показатели России (+2,7%) и Молдовы (+1,9%) при нулевой динамике в Беларуси. Цены на алкоголь выросли во всех странах: наибольший прирост отмечен в Украине (+2,7%), в Беларуси он составил +1,6%, в Российской Федерации и Молдове зафиксировано сопоставимое увеличение на +1,5%.

НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

В сегменте непродовольственных товаров наибольшие темпы прироста цен зафиксированы в Молдове (+1,7%) и Российской Федерации (+1,4%), тогда как в Республике Беларусь ценовое давление оказалось более сдержанным (+0,6%).

Основной вклад в инфляционные процессы по-прежнему вносили волатильные цены на топливо и государственное регулирование подакцизных товаров. Наибольшее удорожание ГСМ отмечено в Российской Федерации (+8,4%) и Украине (+6,8%), тогда как в Молдове рост составил +3,6%, а в Беларуси ценовое давление в этой категории оказалось минимальным (+1,5%).

Сдерживающее влияние на сектор оказал дефляционный тренд в сегменте товаров длительного пользования и одежды в отдельных странах. В частности, в Украине зафиксировано снижение цен на обувь (-3,7%) и одежду (-3,1%) на фоне умеренного удешевления медикаментов (-0,2%). В Российской Федерации сдерживающим фактором выступило падение цен на электротовары и бытовые приборы (-1,9%), а также снижение стоимости обуви (-0,6%).

Таблица 3

**Изменение средних цен на непродовольственные товары в разрезе стран
во II квартале 2026 года, %**

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост цен на непродовольственные товары	1,4	1,7	1,4	...	0,6
из них:					
медикаменты	1,1	0,7	1,6	-0,2	0,6
топливо	4,7	3,6	8,4 ²	6,8	1,5
одежда и бельё	0,2	1,4	0,0	-3,1	-0,1
обувь	0,3	1,7	-0,6	-3,7	1,5
электротовары и бытовые приборы	0,7	...	-1,9	2,7	0,4
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	1,7	...	0,1	...	0,0
табачные изделия	2,2	1,9	2,7	5,8	0,0 ³

СЕГМЕНТ УСЛУГ

В секторе платных услуг, оказываемых населению, также сохранился рост цен, при этом наиболее высоким он был в Республике Беларусь (+4,0%), в то время как в Российской Федерации и Молдове рост составил +3,0% и +2,4% соответственно (табл. 4).

² автомобильный бензин

³ по методике Республики Беларусь табачные изделия не включаются в расчёт индекса цен по сегменту непродовольственных товаров



Основным фактором в Молдове и Украине выступил резкий скачок тарифов на транспортные услуги — на 23,3% и 10,4% соответственно. Рост цен обусловлен пересмотром стоимости авиаперелётов, проезда в городском транспорте и по междугородному маршруту вследствие весеннего скачка цен на топливо.

В Беларуси опережающий рост сформировался за счёт удорожания услуг в жилищно-коммунальной сфере (+10,4%), что обусловлено инфляционной индексацией тарифов, повышением стоимости топливно-энергетических ресурсов (природного газа и электроэнергии), а также необходимостью модернизации профильной инфраструктуры, капитального ремонта сетей и повышения качества оказываемых услуг. В то же время в остальных государствах динамика в ЖКХ была более сдержанной (в Российской Федерации — +0,2%, в Молдове зафиксировано снижение на 0,4%).

Дополнительное ценовое давление в секторе платных услуг было обусловлено ростом стоимости медицинских услуг, наиболее выраженным в Украине (+3,6%) и России (+2,4%), а также удорожанием услуг связи в России (+3,5%).

Таблица 4

Изменение тарифов на услуги в разрезе стран во II квартале 2026 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост тарифов на услуги	1,1	2,4	3,0	...	4,0
из них:					
ЖКХ	0,1	-0,4 ⁴	0,2	1,4	10,4
транспорт	7,5	23,3	6,3	10,4	2,3
связь	0,0	0,0	3,5	0,8	0,2
образование	1,2	1,1	0,4	0,5	0,4
медицина	0,0	0,6	2,4	3,6	1,4

⁴ коммунальные услуги

ДИНАМИКА ОПТОВЫХ ЦЕН В ПМР

Динамика отпускных цен в индустриальном секторе ПМР во II квартале 2026 года продемонстрировала ускорение темпов роста до 4,4% (2,3% в базисном периоде). Один из наиболее высоких темпов роста цен зафиксирован в химической промышленности (+8,9%), тогда как в апреле-июне предыдущего года в данном секторе цены не пересматривались.

Повышение стоимости природного газа, который является основным видом топлива для выработки электроэнергии в республике, а также рост затрат на поддержание энергетической инфраструктуры обусловили увеличение цен в электроэнергетике на 8,5% (на 7,6% в базисном периоде).

В промышленности стройматериалов также отмечено усиление ценового давления: рост составил 5,4% против 0,6% в аналогичном периоде предыдущего года. В электротехнической промышленности динамика ускорилась до +5,0% против +2,6% годом ранее.

В чёрной металлургии, где в предыдущем году наблюдалась дефляция (-2,2%), зафиксирован рост отпускных цен на 3,2%, что обусловлено увеличением расходов на топливо и удорожанием импортного лома. В частности, на внутреннем рынке заметно подорожала мелкосортная сталь (+5,1%).

В пищевой промышленности темпы прироста цен увеличились до 2,9% (против 1,9% во II квартале 2025 года). В перечне наблюдаемых товаров зафиксировано удорожание бренди (дивина) на 5,8%. При этом среди социально значимой продукции на 0,1% подорожало молоко.

Дезинфляция в сравнении с базисным периодом наблюдалась в полиграфической промышленности (+0,4% против +2,5% соответственно).

Относительная ценовая стабильность отмечена в машиностроении и деревообрабатывающей промышленности. При этом в лёгкой промышленности зафиксировано удешевление продукции в среднем на 0,9%, тогда как в апреле-июне 2025 года в отрасли наблюдался рост цен на 4,4%.



ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ НА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОМ РЫНКЕ ПМР

По данным Госслужбы статистики Министерства экономического развития ПМР, на фоне высокой базы предыдущего года сводный индекс потребительских цен (СИПЦ) во II квартале 2026 года продемонстрировал резкое замедление и составил 0,8% против 9,1% в апреле–июне 2025 года (табл. 5).

Определяющим фактором ценовой динамики в республике выступило сезонное снижение стоимости плодоовощной продукции. Дополнительным стабилизатором рынка стало государственное регулирование тарифов на услуги ЖКХ.

Таблица 5

Изменение потребительских цен в ПМР в 2025–2026 гг., %

	2025 год				2026 год	
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.
Инфляция	1,5	9,1	0,9	2,7	3,2	0,8
продовольственные товары	1,3	2,3	0,6	5,6	3,3	0,2
непродовольственные товары	0,8	0,8	1,4	1,0	3,1	1,4
услуги	2,9	35,2	0,4	0,3	3,1	1,1
Базовая инфляция ⁵	1,3	1,1	1,5	1,6	3,1	2,1
Небазовая инфляция ⁶	1,9	23,3	-0,3	4,6	3,5	-1,4

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Инфляция в сегменте продовольственных товаров в апреле–июне замедлилась до 0,2%, что на 2,1 п.п. ниже базисного показателя. Вклад продуктов питания в СИПЦ составил 0,08 п.п. В большей степени повысились цены на алкогольные напитки (+6,1%) и растительное масло (+5,4%).

Дефицит сырья в региональном масштабе обусловил рост стоимости продукции животного происхождения и жиросодержащей продукции: рыбопродуктов (+4,2%), масла животного (+4,1%), мяса и мясопродуктов (+2,5%). Подорожание также отмечено по таким позициям, как «мороженое» и «майонез» (+4,2% и +3,3% соответственно), «маргарин» (+2,5%), «мука» (+3,1%), «кондитерские изделия» (+2,7%), «общественное питание» (+2,6%).

⁵ базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

⁶ небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

Дефляционным фактором в продовольственном сегменте выступило сезонное снижение цен на яйца, которые за квартал подешевели на 32,2%. Это обеспечило отрицательный вклад в инфляцию в размере -0,39 п.п.

Массовый сбор в открытом грунте обеспечил общую дефляцию по категории «овощи» (-20,6%) и в целом всей плодоовощной группы (-3,9%). Однако внутри неё зафиксирована разнонаправленная динамика. В частности, стоимость картофеля выросла на 15,2%, а фрукты и цитрусовые подорожали на 5,4%. Рост в этих категориях обусловлен традиционным снижением внутренних запасов урожая прошлого года и высокой долей дорогостоящей импортной продукции.

НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Наибольшее влияние на формирование инфляционной динамики внёс сегмент непродовольственных товаров, где рост цен составил +1,4% (+0,8% в базисном периоде), а вклад в формирование СИПЦ - 0,51 п.п., при этом большая часть прироста (0,21 п.п.) была обусловлена высокой волатильностью цен на горюче-смазочные материалы (+4,7%). Внутри топливной группы бензин подорожал на 6,9%, газовое моторное топливо — на 4,9%, а дизельное топливо — на 1,1%, что послужило ключевым фактором роста транспортных издержек в остальных отраслях экономики.

Помимо топливного сегмента, восходящая ценовая динамика отмечалась по таким категориям, как табачные изделия (+2,2%), хозяйственные товары (+2,0%), строительные материалы (+1,9%) и бытовая химия (+1,7%). Прирост стоимости медикаментов составил +1,1%. В меньшей степени подорожали одежда, трикотажные изделия, обувь — в пределах +0,8%.

СЕГМЕНТ УСЛУГ

В сфере услуг прирост тарифов составил 1,1% против 35,2% в базисном периоде, что сформировало 0,25 п.п. совокупного показателя. Ключевым фактором роста выступили услуги транспорта (+7,5%): подорожание топлива привело к необходимости пересмотра тарифов на пассажирские перевозки. Так, стоимость проезда по международному маршруту выросла на 15,4%, по междугороднему – на 12,0%, в маршрутном такси – на 9,4%.

В отчётном периоде зафиксировано также повышение тарифов на санаторно-оздоровительные услуги (+5,2%), стоимости экскурсионных туров по Приднестровью (+3,8%), тарифов на услуги образования (+1,2%), а также на бытовые услуги (+1,0%). В частности, в сфере бытового обслуживания отмечено удорожание ремонта (+3,7%) и пошива (+1,2%) одежды, а также ремонта и технического обслуживания транспортных средств (+1,5%).

Незначительный рост цен зафиксирован на услуги ветеринарии (+0,6%) и физической культуры (+0,1%). Стоимость жилищно-коммунальных услуг в среднем выросла на 0,1%, на фоне повышения цен на сжиженный газ (+18,1%).

ИНТЕНСИВНОСТЬ ПРИРОСТА ЦЕН

Интенсивность прироста цен⁷, отображающая как за период изменился уровень цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в апреле-июне составила 0,7% (против 2,6% годом ранее, рис. 1). При этом показатель интенсивности оказался на 0,1 п.п. ниже уровня годовой инфляции. Минимальный разрыв стал результатом дефляции или сохранения цен без изменений по позициям с небольшим удельным весом, таким как мёд, компьютеры, услуги банков и страхования, а также услуги учреждений культуры, дошкольного воспитания и правовые.

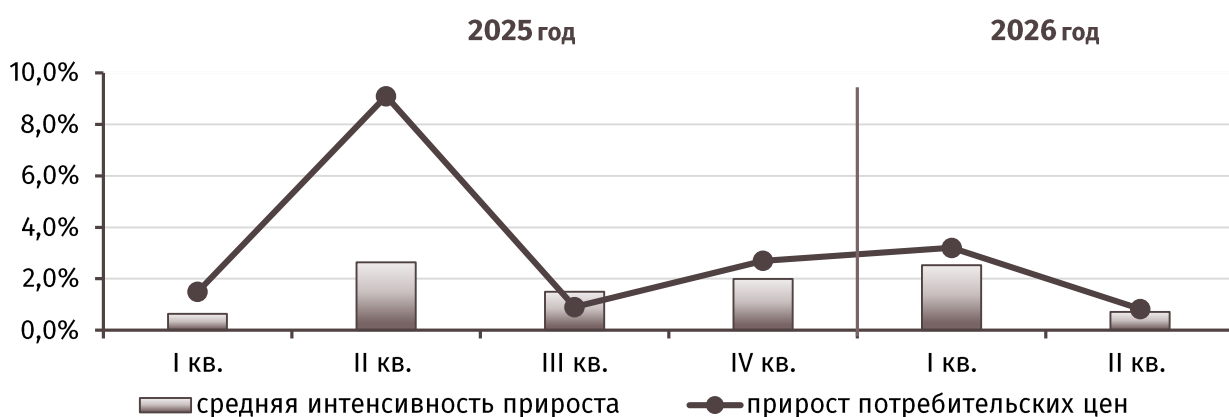


Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2025-2026 гг.

БАЗОВАЯ/НЕБАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

В среднем потребительские цены во II квартале 2026 года по отношению к II кварталу 2025 года выросли на 8,7% (на 13,2% годом ранее). Стоимость товарных позиций, ценообразование по которым находится под влиянием административных и сезонных факторов, за апрель-июнь в среднем в сравнении с базисным уровнем выросла на 8,3% (на 32,5% годом ранее). В то же время стоимость товаров, входящих в расчет базовой инфляции, в среднем увеличилась на 8,9% (на 2,8% во II квартале 2025 года).

⁷ средняя интенсивность прироста рассчитывается как среднее геометрическое месячных приростов цен всех компонентов потребительской корзины, взятых с равными весами