

### **Глобальная инфляция**

В США инфляция в сентябре составила 2,4% г/г (минимальное значение с марта 2021 года) против 3,7% г/г в сентябре 2023 года, в еврозоне её уровень снизился до 1,7% г/г (минимального уровня с мая 2021 года) против 4,3% г/г годом ранее. Повышение цен на потребительском рынке в Турции замедлилось и составило 49,4% г/г, что на 12,1 п.п. ниже базисного уровня предыдущего года. В Китае рост цен фиксировался в пределах 0,4% г/г, тогда как в сентябре 2023 года отмечалось отсутствие инфляции, а в июне 2024 года она не превысила 0,2%. В Российской Федерации к концу третьего квартала зафиксирована инфляция на уровне, сопоставимом с июньским значением, – 8,6% г/г (+2,6 п.п. к показателю в сентябре 2023 года).

Согласно прогнозу Международного валютного фонда, уровень глобальной инфляции по итогам 2024 года не превысит 5,8%, при этом в развитых странах она составит 2,6% г/г, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – 7,9% г/г.

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

В III квартале 2024 года на мировом рынке продовольственных товаров зафиксирован рост цен. Индекс ФАО<sup>1</sup> по итогам сентября сформировался на отметке 124,4 пункта, что на 2,7% превысило июньское значение. Продолжавшееся с июня снижение цен на основные зерновые культуры, на фоне позитивных новостей о ходе уборочной кампании в крупных странах-производителях и ослабления спроса на мировом рынке зерна, сменилось ростом котировок в сентябре (в частности пшеницы) в связи с неблагоприятными погодными условиями в странах-ключевых экспортёрах. В результате групповой индекс снизился на 1,5%, до 113,5 пункта. Нарастание спроса на молочную продукцию в июле-сентябре стимулировало рост цен на товары данного сегмента, что обусловило увеличение индекса на 6,6%, до 136,3 пункта. Мировые цены на мясо возросли на 0,9%, до 119,6 пункта, ввиду высокого импортного спроса и снижения поголовья убойного скота. Динамику котировок по группе растительных масел (+8,0%, до 142,4 пункта) в III квартале определяли опасения относительно результатов урожая масличных культур и прогнозы сокращения производства, а также активный спрос со стороны производителей биотоплива.

Рост цен на сахар (+5,3%, до 125,7 пункта) был вызван ухудшением ожиданий динамики предложения на мировом рынке в сезоне 2024-2025 гг. ввиду засушливой погоды и пожаров, повредивших поля сахарного тростника в Бразилии, а также снятием ограничений на использование тростника для производства этанола в Индии, что может негативно повлиять на объёмы экспорта сахара из данных стран.

Динамика фьючерсных цен на нефть марки Brent в отчётном периоде характеризовалась поступательным снижением с локального летнего пика в начале июля (87,4 долл./барр) до минимальной отметки в первой декаде сентября (69,2 долл./барр.). Таким образом, средняя цена одного барреля в III квартале сложилась на отметке 78,6 долл. против 85,0 долл. в апреле-июне 2024 года. Настроения на мировом рынке нефти формировались в условиях повышенной неопределённости на фоне обострения геополитического кризиса на Ближнем Востоке, противоречивых прогнозов спроса, а также добровольного сокращения добычи сырой нефти отдельными странами-участниками ОПЕК+. Однако к концу квартала нисходящий тренд притормозило падение добычи из-за урагана «Франсин» в Мексиканском заливе. В результате цена на нефть марки Brent по состоянию на 1 октября 2024 года составила 73,2 долл. за баррель.

Ситуация на рынке чёрных металлов в III квартале была относительно стабильной. Стоимость катанки на рынке Турции сложилась на уровне начала отчётного периода – 610,1 долл./т, цена на арматуру возросла на 2,2%, до 592,6 долл./т. При этом по обеим позициям было зафиксировано внутриквартальное снижение в июле-августе на фоне спада экспортных котировок на заготовку и сортовой прокат в Китае и снижения спроса в строительном секторе,

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

что в сентябре было отчасти нивелировано ростом цен на металлолом и улучшением спроса со стороны европейских потребителей, в частности из Румынии и Болгарии.

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

Ситуация на потребительских рынках стран региона в III квартале 2024 года характеризовалась ростом цен. Так, в России квартальная инфляция составила 1,8% (табл. 1) и была сопоставима с показателем июля-сентября 2023 года. В Беларуси повышение цен замедлилось до 0,3% (0,6% в III квартале 2023 года). В Украине цены в среднем возросли на 2,1%, тогда как в июле-сентябре 2023 года была отмечена дефляция на уровне -1,5%. Аналогичная ситуация зафиксирована в Молдове – индекс потребительских цен составил 0,9% (-0,4% годом ранее).

**Таблица 1**

#### **Изменение средних потребительских цен в разрезе стран в III квартале 2024 года, %**

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
<b>Прирост цен на продовольственные товары</b>	<b>3,4</b>	<b>1,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,1<sup>2</sup></b>	<b>-0,1<sup>2</sup></b>
из них:					
мясо и мясопродукты	0,5	0,8	1,1	3,0	0,7
картофель	-22,4	-18,0		-12,2	-33,4
овощи	13,6	9,4	-8,2		-15,0
фрукты	1,3	-1,0		-6,3	-5,3
масло подсолнечное	2,5	1,4	3,3	7,5	3,3
молоко и молочная продукция	2,9	1,1	3,9	5,0	1,1
сахар	-1,5	-7,8	-2,1	12,6	0,2
яйца	в 1,7 р.	в 1,4 р.	-5,5	6,4	1,0
алкогольные напитки	2,6	0,3	2,2	0,9	1,3
<b>Прирост цен на непродовольственные товары</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,8</b>	<b>...</b>	<b>0,9</b>
из них:					
лекарства	2,8	1,7	2,3	3,4	0,6
топливо	-2,6	-3,9	4,7	2,1	0,8
одежда и бельё	0,1	1,1	1,2	1,0	0,9
обувь	0,3	0,9	1,8	0,5	1,6
электротовары и бытовые приборы	0,0	...	1,1	1,1	1,3
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	1,4	...	-0,6	...	1,9
табачные изделия	2,8	1,6	1,9	5,4	0,4 <sup>3</sup>
<b>Прирост тарифов на услуги</b>	<b>0,2</b>	<b>1,9</b>	<b>3,4</b>	<b>...</b>	<b>0,6</b>
из них:					
ЖКХ	0,0	0,1 <sup>4</sup>	8,3	0,6	0,1
транспорт	0,0	-3,6	-4,9	1,6	1,3
связь	0,7	0,0	1,0	2,6	0,0
образование	0,6	6,7	8,4	10,5	2,3
медицина	-1,5	19,4	2,2	4,3	-2,4
<b>Сводные темпы прироста потребительских цен</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>0,3</b>

Динамика валютных курсов в рассматриваемых странах была следующей. За III квартал девальвировали российский рубль (на 8,1%), белорусский рубль (на 1,6%) и гривна (на 1,6%). Молдавский лей укрепился на 2,8%.

В продовольственном сегменте инфляция сложилась во всех странах (в России – 0,7%, в Молдове – 1,7% в Украине – 2,1%), кроме Беларуси (-0,1%). В то же время годом ранее в III квартале, на фоне удешевления плодоовощной продукции, была отмечена дефляция (кроме России – +1,3%). В отчётном периоде сезонное уменьшение стоимости овощей и фруктов

<sup>2</sup> без алкогольных напитков

<sup>3</sup> по методике Республики Беларусь табачные изделия не входят в структуру непродовольственных товаров

<sup>4</sup> коммунальные услуги

оказывало сдерживающее влияние на общий индекс цен по продовольственной группе товаров. Цены на картофель после подорожания в предыдущем квартале снизились в Беларуси (-33,4%), России (-21,7%), Молдове (-18,0%). Фрукты также подешевели (от -1,0% в Молдове до -6,3% в Украине). При этом цены на овощи сохранили понижательную динамику в Беларуси (-15,0%), в Молдове они возросли на 9,4%.

Во всех странах региона зафиксирована повышательная динамика цен на подсолнечное масло (от +1,4% в Молдове до +7,5% в Украине), на молоко и молочную продукцию (от +1,1% в Молдове и Беларуси до 5,0% в Украине). В меньшей степени возросли цены на мясопродукты (от +0,7% в Беларуси до +3,0% в Украине).

После удешевления яиц во II квартале 2024 года, максимальный рост цен на них в отчётном квартале наблюдался в Молдове (в 1,4 раза), более умеренный – в Украине (+6,4%) и в Беларуси (+1,0%). В России сохранилась понижательная динамика по данной товарной позиции (-5,5%).

Стоимость сахара в рассматриваемых странах характеризовалась разнонаправленной динамикой. В России и в Молдове он подешевел на 2,1% и 7,8% соответственно, в Беларуси и в Украине, напротив, подорожал на 0,2% и 12,6% соответственно.

Цены на алкогольные напитки повысились во всех странах (от +0,3% в Молдове до +2,2% в России).

В сегменте непродовольственных товаров рост цен сложился ниже, чем в III квартале 2023 года, в России – 1,8% против 3,2% годом ранее и Беларуси – 0,9% против 1,1% соответственно. В Молдове дефляция в сегменте составила -0,1% против роста цен на 1,4% в базисном периоде 2023 года. Основное влияние на динамику показателей в группе, как и годом ранее, оказывали цены на медикаменты и топливо. В части горюче-смазочных материалов прирост стоимости отмечался от +0,8% в Беларуси до +4,7% в России, снижение, как и в предыдущем квартале, фиксировалось только в Молдове (-3,9%).

Стоимость медикаментов повысилась во всех странах: в Беларуси (+0,6%), в Молдове (+1,7%), в России (+2,3%), в Украине (+3,4%). Также фиксировалось подорожание табачных изделий (наибольшее – в Украине (+5,4%), наименьшее – в Беларуси (+0,4%)). Среди других товарных позиций отмечено повышение цен на электротовары и бытовые приборы (на 1,1%-1,3%), одежду (на 0,9%-1,2%), обувь (на 0,5%-1,8%).

В сфере услуг рост тарифов наблюдался во всех странах региона: в Беларуси (+0,6%), в Молдове (+1,9%), в России (+3,4%). Общей тенденцией стало повышение тарифов в сфере жилищно-коммунального обслуживания. Наибольший прирост в отчётном периоде сложился в России (+8,3%) преимущественно вследствие повышения тарифов в июле на все коммунальные услуги (в диапазоне от +7% до +11%). В остальных странах увеличение тарифов по данной подгруппе составило от +0,1% до +0,6%.

Общей тенденцией стало повышение тарифов на платные образовательные услуги: в Украине – на 10,5%, в России – на 8,4%, в Молдове – на 6,7%, в Беларуси – на 2,3%.

Также в большинстве стран региона (кроме Беларуси) повысились тарифы на медицинские услуги (в большей степени в Молдове (+19,4%) вследствие пересмотра стоимости оказания порядка 4 тысяч видов услуг).

Транспортные услуги подорожали за отчётный квартал в Беларуси (+1,3%) и Украине (+1,6%), подешевели – в Молдове (-3,6%) и России (-4,9%).

### **Динамика оптовых цен в ПМР**

По итогам июля-сентября 2024 года отпускные цены в промышленности ПМР повысились на 1,8% (за аналогичный период прошлого года – на 0,1%). При этом наибольший рост отпускных цен (+3,6%), на фоне подорожания цемента, сложился в промышленности строительных материалов, тогда как годом ранее в этот период в отрасли не происходило ценовых корректировок.

Повышение средней стоимости выпускаемых товаров наблюдалось также в пищевой промышленности (+2,8% против +0,3% годом ранее), что было обусловлено ростом цен, в частности, на молоко (+3,3%) и дивин (+5,7%).

Отпускные цены на металлопродукцию на приднестровском рынке сохранили понижательную динамику, фиксируемую со II квартала, и в отчётном периоде снизились ещё на 1,0% (+0,1% в июле-сентябре 2023 года).

После роста в I и II кварталах текущего года стоимости продукции электротехнической

и лёгкой промышленности, в июле-сентябре зафиксировано её снижение на 4,2% и 3,4% соответственно (годом ранее в этот период также было отмечено удешевление продукции на 2,2% и 0,3% соответственно).

В электроэнергетике, после повышения тарифов в январе-марте текущего года (+9,5%), в последующих кварталах цены не пересматривались.

Как и в базисном периоде 2023 года, не изменились в III квартале цены в химической промышленности, в машиностроении, лесной и деревообрабатывающей промышленности.

В полиграфической промышленности отпускные цены, после роста в I квартале (+1,4%), в последующем не корректировались (+0,3% в III квартале 2023 года).

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

Ситуация на потребительском рынке Приднестровья в III квартале 2024 года характеризовалась повышением цен на 1,6% (в сопоставимом периоде 2023 года фиксировалась дефляция в пределах 0,9%, табл. 2).

Увеличение среднего уровня цен наблюдалось по всем структурным составляющим СИПЦ. Наиболее ощутимый прирост цен отмечался в сегменте **продовольственных товаров**: продукты питания в целом подорожали на 3,4% (против дефляции на 3,7% годом ранее), что сформировало 1,38 п.п. сводного индекса. Ключевым фактором увеличения ценового индекса по группе и в целом уровня инфляции стало подорожание яиц (в 1,7 раза) и овощей (на 13,6%).

Также повышательная динамика цен, оказавшая меньшее влияние на совокупный индекс, отмечена по таким товарам, как мёд (+8,9%), масло и жиры (+3,3%), маргарин (+2,5%), алкогольные напитки (+2,6%), сыр (+1,6%).

Стоимость молока и молочной продукции, после фиксируемого её снижения в I и II кварталах, возросла в июле-сентябре на 2,9%, в основном вследствие повышения цен на товары данной группы, реализуемые на рынке (творог, сметана, брынза). В пределах 1% подорожали мясо и мясопродукты, овощные консервы, макаронные и крупяные изделия.

Снижение цен в отчётном квартале отмечено по таким товарным позициям, как картофель (-22,4%), сахар (-1,5%), мука (-1,1%). Рыбодукты, майонез, кондитерские изделия, мороженое подешевели менее чем на 1%.

**Таблица 2**

**Изменение потребительских цен в ПМР в 2023-2024 гг., %**

	2023 год				2024 год		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.	II кв.	III кв.
Инфляция	2,8	2,2	-0,9	0,1	2,1	0,7	1,6
продовольственные товары	2,5	3,6	-3,7	0,9	1,0	1,0	3,4
непродовольственные товары	0,5	-0,1	1,5	-0,8	1,3	0,5	0,4
услуги	7,0	3,1	0,6	0,2	5,4	0,5	0,2
Базовая инфляция <sup>5</sup>	0,8	0,3	0,8	-0,3	1,0	0,3	0,3
Небазовая инфляция <sup>6</sup>	6,4	5,6	-4,0	0,9	4,1	1,3	3,8

В **непродовольственном сегменте** цены на перечень обследуемых товаров возросли на 0,4%, сформировав 0,15 п.п. СИПЦ. Годом ранее также наблюдались корректировки цен, однако их уровень был выше – +1,5%. Основным фактором роста на фоне повышательной динамики в основных странах-партнёрах стало подорожание медикаментов (+2,8%), причём увеличение цен фиксировалось по более чем половине наблюдаемых позиций. Значительное влияние на инфляцию оказал также рост цен на табачные изделия (+2,8%). Подорожали товары

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

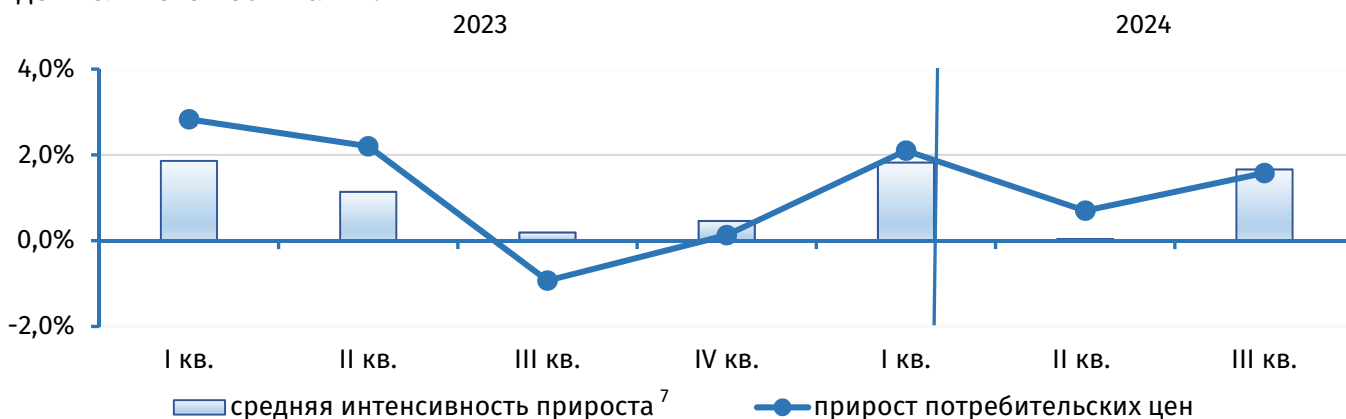
<sup>6</sup> небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям

бытовой химии (+1,2%), автозапчасти (+1,2%) и мебель (+1,2%). В пределах 1,0% возросла стоимость парфюмерно-косметических товаров, стройматериалов, одежды и обуви.

Наряду с этим сдерживающей общий рост цен в отчётном квартале стала динамика стоимости горюче-смазочных материалов (-2,6%), в числе которых подешевели автомобильный бензин марки АИ-95 (-5,1%), дизельное топливо (-4,5%) и газовое моторное топливо (-1,3%). Снизилась цена на товары, входящие в расчёт индекса по группе «персональные компьютеры» (-1,6%).

Минимальный проинфляционный вклад внесла **сфера услуг**: тарифы в среднем увеличились на 0,2% (на 0,6% в III квартале 2023 года), что составило 0,05 п.п. СИПЦ. Ключевым фактором стала корректировка тарифов в сфере дошкольного воспитания (+6,7%), обусловленная в основном удорожанием стоимости академического часа дополнительного занятия для детей дошкольного возраста в сентябре (+13,3%). Услуги связи подорожали на 0,7%, пересмотр цен коснулся пересылки писем внутри республики (+7,7%). Повышение тарифов на курсы профессионального обучения (+3,0%), а также на обучение в негосударственных ВУЗах (+2,1%) определило рост стоимости образовательных услуг (+0,6%). Заметно подорожали услуги, предлагаемые предприятиями досуга в области спортивных мероприятий, – на 1,7%. Корректировки затронули и ряд услуг бытового сервиса, в их числе услуги фотоателье – +0,8%, ремонт и техническое обслуживание транспортных средств – +0,4%. После поэтапного в течение 2023 года и I полугодия 2024 года повышения тарифов в сфере медицины, в III квартале отмечено кардинальное изменение направления ценового вектора. Так, пересмотр стоимости первичного осмотра у специалиста в сторону снижения (-11,8%) обусловил сокращение тарифов в здравоохранении на 1,5%. Стоимость иных услуг сохранилась на уровне предыдущего квартала, в том числе не изменилась стоимость жилищно-коммунальных услуг.

Интенсивность прироста цен<sup>7</sup>, отображающая как за период изменились цены в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в III квартале зафиксирована на отметке 1,7%, что на 0,1 п.п. выше уровня квартальной инфляции (рис. 1). Разница сформировалась на фоне прироста цен на товары и услуги с небольшим удельным весом, а именно мёд, масло и жиры, маргарин, алкогольные напитки, табачные изделия, услуги дошкольного воспитания.



**Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2023-2024 гг.**

Средний уровень цен в III квартале 2024 года по отношению к базисному периоду 2023 года вырос на 4,0% (на 6,4% в июле-сентябре предыдущего года). Повышение цен по товарным позициям, участвующим в расчёте базовой инфляции (заданной рыночными факторами), в среднем составило 1,6% г/г (3,4% годом ранее). Более существенно сократился прирост цен по товарам, входящим в расчёт небазовой инфляции (определяемой факторами сезонности и/или административного воздействия), – с 11,5% до 8,2% г/г.

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