

О динамике инфляции с 23 сентября по 13 октября 2025 г.¹

17.10.2025 г.

Инфляция на потребительском рынке продолжает усиливаться. За три последние недели она составила 0.57%² – в два с половиной раза выше, чем в прошлые три (0.22%). В итоге, в октябре отмечен «разворот» инфляционного тренда, причем с темпом, превышающим нормальную сезонную тенденцию.

В октябре инфляция оценивается примерно в 1.0% (ср.: октябрь 2024 г. – 0.75%); в годовом выражении она, соответственно, может впервые с марта возрасти до, по оценке, 8.25-8.3% (против 8.0% в сентябре к сентябрю 2024 г.).

В основном, эта ситуация связана с более ранним, чем обычно, началом удорожания плодоовощной продукции и (очевидно, временно) усиливающимся ростом цен на нефтепродукты.

В то же время ситуация имеет более сложный и системный характер (отметим – имеющая существенно немонетарный характер, на фоне очень жесткой процентной политики и «крепкого рубля»), чем рост цен из-за влияния нескольких групп очевидно немонетарных факторов. На рисунке 1 видно, что прирост потребительских цен в среднем заметно выше прошлогоднего уровня. Но и по более узким группам, очищенным от действия немонетарных факторов – базовой инфляции (см. Рисунок 2) и прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет (см. Рисунок 3) – цены тоже растут со среднемноголетним темпом или чуть выше.

¹ В данной работе используются результаты проекта ФИ-2025-63, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2025-2027 гг.

² Данные Росстата об инфляции с 7 по 13 октября 2025 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/158_15-10-2025.html

В итоге, буквально по всем основным ценовым агрегатам (см. рисунки 4-6) инфляционный тренд в последние недели перестал снижаться, оставшись на уровне прошлых трех недель. А ранее цены последовательно снижались³...

В перспективе ближайших месяцев ситуация с инфляцией может дополнительно осложниться:

- очевидно, усилится сезонный рост цен на плодоовощную продукцию;
- можно ожидать (на волне «предновогоднего» роста спроса на валюту) ослабления рубля, ныне переоцененного относительно фундаментального уровня (оценка курса на конец декабря – 95-99 руб. за долл.⁴);

- возможно начало «опережающего переноса» в цены повышаемого с начала 2026 г. НДС.

Антиинфляционным фактором станет, как можно надеяться, прекращение ускоренного роста цен на нефтепродукты.

Если инфляционные тенденции закрепятся, Банк России может быть спровоцирован на принятие поистине «рокового решения» в нынешней обстановке – о неснижении или даже повышении ключевой ставки. Оно, в свою очередь, способно стимулировать существенное усиление кризисных тенденций в российской экономике в 2026 г. (сейчас прирост ВВП оценивается в 1.4-1.7%, инвестиций – в 0.3-0.7%, что позволит в последующие годы возобновиться росту).

³ На рынках промышленной продукции по состоянию на июль-август возобновился рост цен – с низкими темпами, но зато почти фронтальный. Таким образом, четырёхмесячный эпизод промышленной дефляции завершен.

⁴ Макроэкономический прогноз размещён по адресу: <http://www.forecast.ru/Forecast/2025/01102025.pdf>

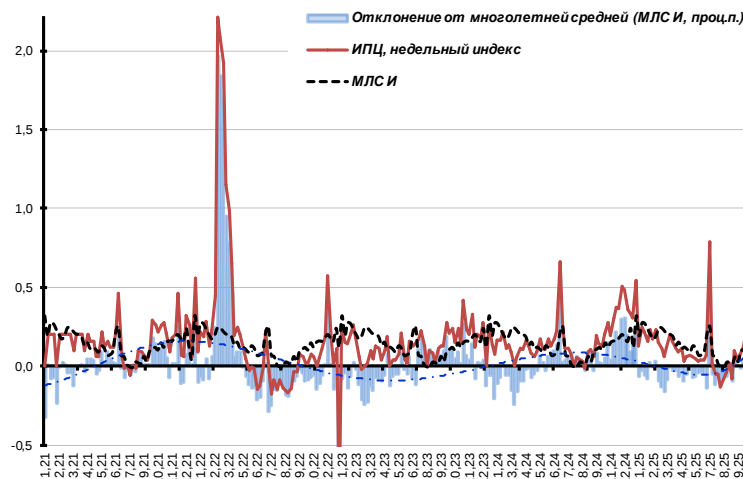


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднелетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

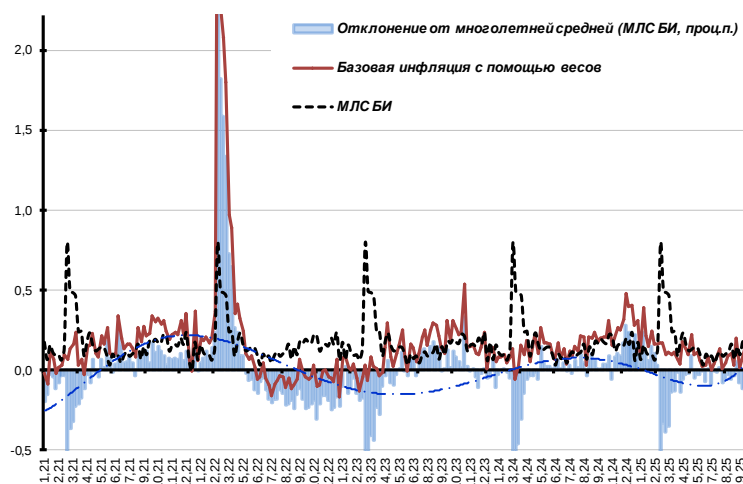


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднелетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

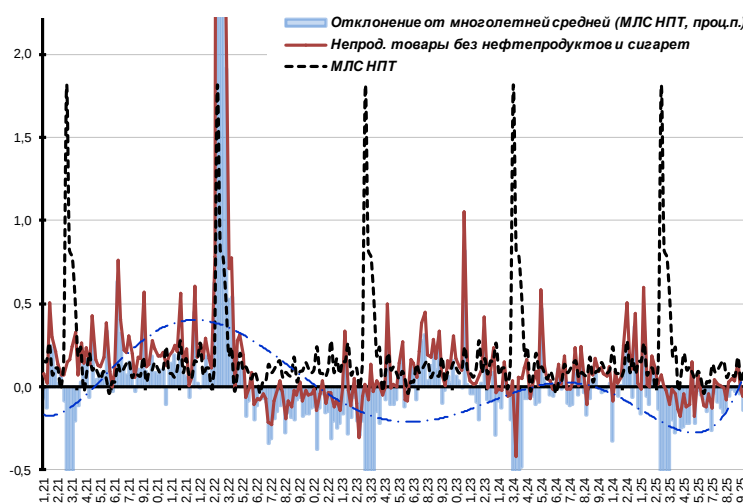


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднелетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

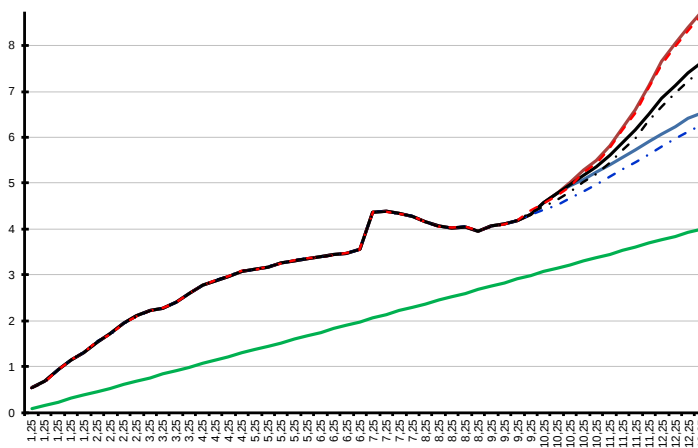


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

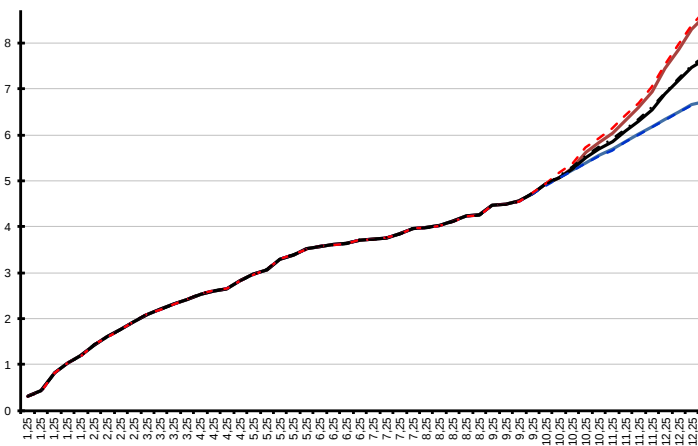


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

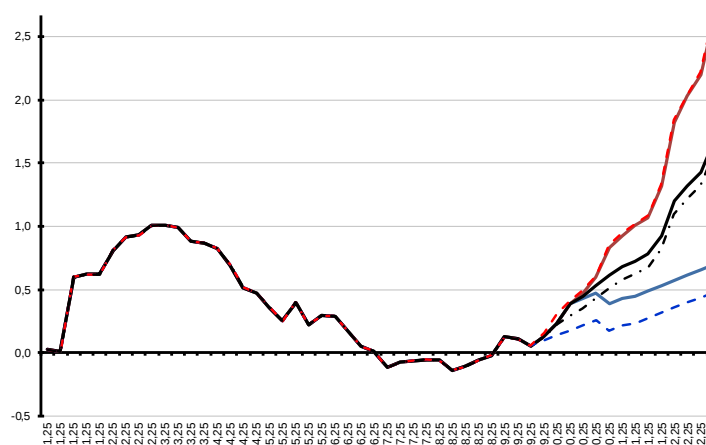


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

На уровне структуры удорожания отдельных товарных групп ситуация выглядит следующим образом.

Как и ранее, наиболее яркие события происходят в сфере удорожания *плодоовощной продукции* (за последние три недели индекс цен по группе составил +2.9% против -2.6% в прошлые три недели). С завершением сезонного затоваривания рынка буквально по всем группам наблюдается либо переход к более или менее интенсивному росту цен, либо, как минимум, к заметному ослаблению их удешевления. Наиболее радикальный пример – рост цен на тепличные овощи (*помидоры*: +23% против +20% в прошлые три недели, *огурцы*: +2.2% против -1.2%, *капуста*: +0.83% против -8.3%). Возобновился рост цен на *картофель* (+0.53% против -8.3%) и т.д.

Вторым по «сюжетности» является рост цен на *нефтепродукты* (+2.4% по группе против +1.6% в прошлые три недели). Здесь ключевой фактор не столько удары дронов противника по НПЗ и нефтебазам, сколько регулярная, из года в год повторяющаяся сезонная разбалансировка рынка, которая, по мере окончания сельскохозяйственного и «дачного на выходные»⁵ сезонов (уже в октябре) завершится⁶.

Как уже отмечалось, обрел почти фронтальный характер рост цен на *мясо и мясoproductы* (+0.76% за три недели, +0.62% за прошлые три), яйца (+7.8% и +2.5%, соответственно). Похоже, что здесь причина (по крайней мере, одна из значимых) – в сочетании удорожания кормов, последствий роста коммунальных тарифов⁷.

На фоне довольно умеренного общего удорожания непродовольственных товаров резко выделяется рост цен на *медикаменты* (+0.80% в целом по группе за три недели, +0.66% за прошлые три), который здесь имеет почти фронтальный характер.

⁵ Определяется моментом отключения водопроводов в СНТ (по прежнем массовый сегмент «дачной рекреации») из-за риска промерзания труб.

⁶ Тем более, с учётом энергично предпринимаемых Правительством мер, включающих, помимо прочего, эмбарго на экспорт бензина и дизельного топлива.

⁷ Что особенно значимо для птицеводства, где удорожание идет особенно быстро (*курятина*: +2.6% за три недели, *яйца*: +7.8%).

Сохраняется ускоренный рост цен на *хлеб и хлебобулочные изделия* (+0.73% по группе за три недели, +0.53% за прошлые три). Вероятно, здесь фактором является рост цен на зерно нового урожая.

Инфляцию в начале октября усилило повышение регулируемых на региональном уровне тарифов на *услуги пассажирского транспорта* (+0.61% по группе за три недели, в том числе +0.78% на *проезд в городском автобусе*).

Определенную роль в сдерживание инфляции играет снижение цен на *стройматериалы* (-0.05% в целом по группе за три недели, -0.44% за прошлые три). Отчасти он связан с завершением строительного сезона в частном секторе, отчасти – с кризисом в сфере инвестиций в целом.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*