

О динамике инфляции с 14 по 27 октября 2025 г.¹

31.10.2025 г.

Инфляция на потребительском рынке начала, по крайней мере на время, снижаться. За последние две недели прирост потребительских цен составил 0.38%² против 0.44% в прошлые две.

Соответственно, в октябре оценка инфляции составляет 0.90-0.95%. Это выводит её на годовой уровень порядка 8.15-8.20% (октябрь к октябрю 2024 г.), что все еще выше, чем в сентябре (8.0%), но заметно ниже оценки двухнедельной давности (8.25-8.30%).

Другой вопрос – полнейшая неясность дальнейших перспектив инфляционного процесса. В настоящее время уровень инфляции сформировался как равнодействующая из двух процессов: в целом усиливающегося удорожания плодоовощной продукции и замедления (вместе со снижением сезонного спроса) удорожания нефтепродуктов.

Как развернется этот баланс в ближайшие месяцы – пока неясно (очень существенно зависит от динамики обменного курса в конце года³).

Пока же на рынке наблюдается стабилизация. Все основные индикаторы инфляции находятся сейчас на среднемноголетнем уровне (см. рисунки 1-3).

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 21 по 27 октября 2025 г. размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/168_29-10-2025.html

³ Усилить рост курса будет «предновогодний» рост спроса на валюту со стороны торговли и населения, а также возможный эффект американских санкций на торговый баланс. Ослаблять, в частности – ввод на российский рынок средств от продажи зарубежных активов российскими нефтяными компаниями.

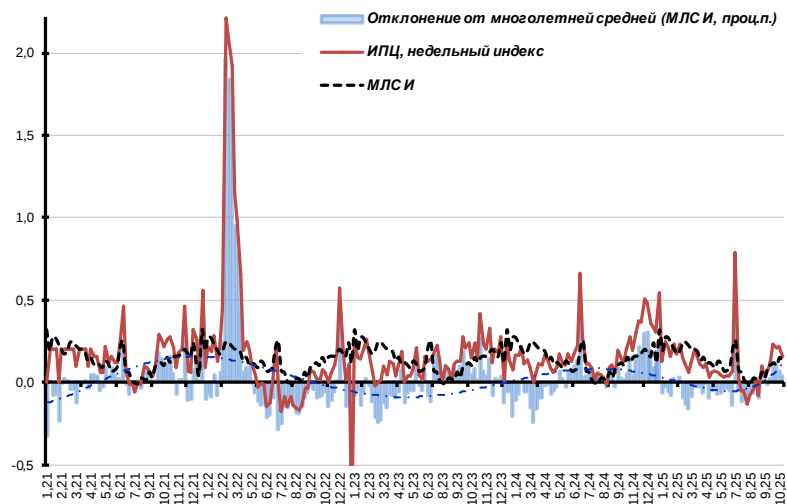


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

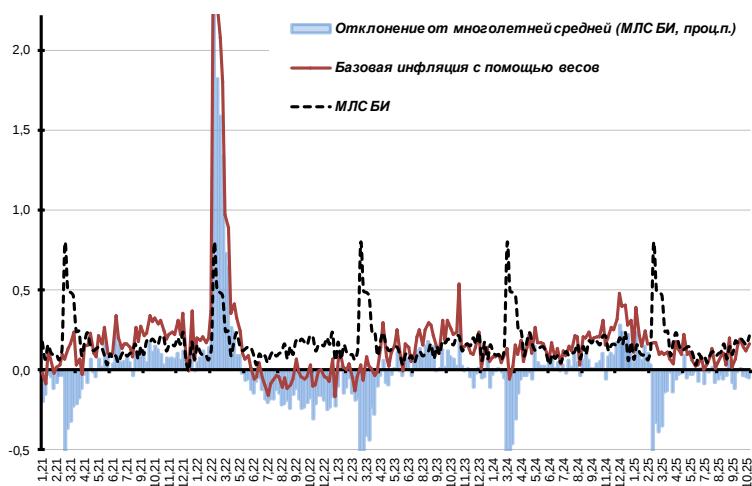


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

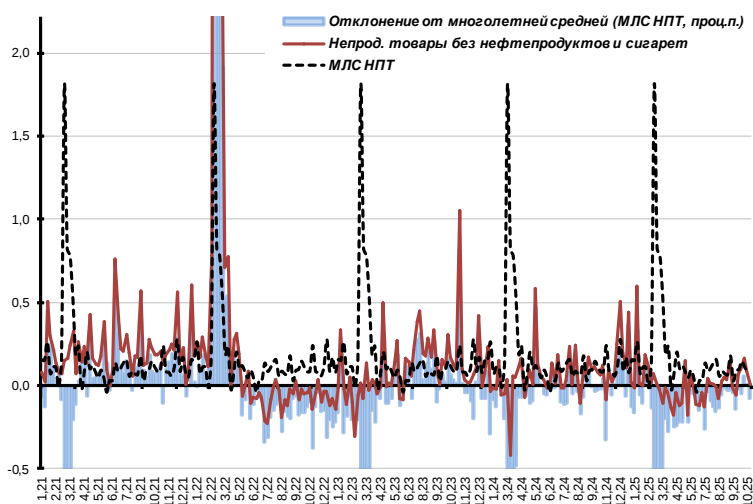


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Основные тренды инфляции при этом почти не изменились по сравнению с прошлым Обзором (см. рисунки 4-6). И это – довольно тревожный сигнал, при том, что обычно к концу октября инфляция уже находится устойчиво в паттерне «сходящихся ножниц».

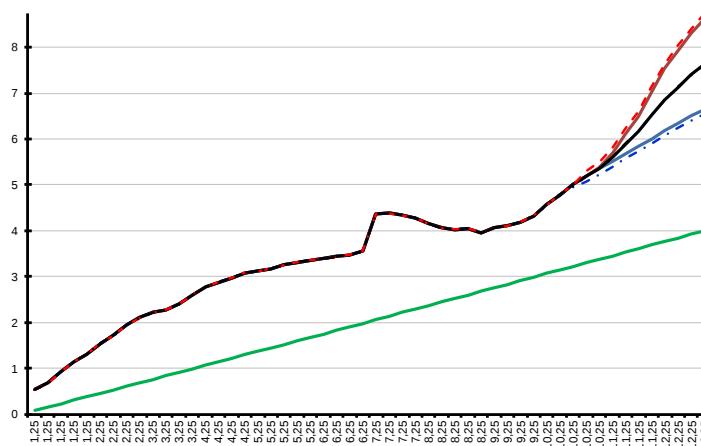


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

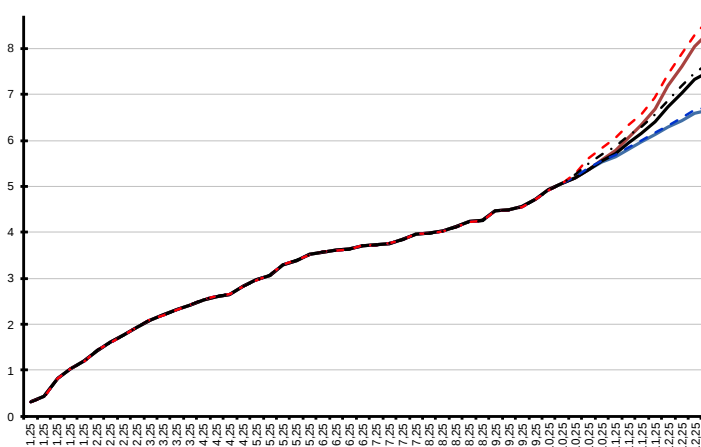


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

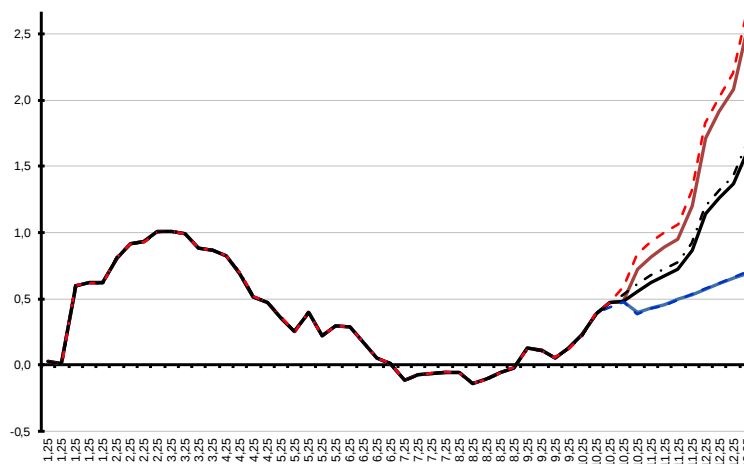


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Самое, вероятно, примечательное — последовательное снижение стандартного отклонения индексов цен⁴ (см. Рисунок 7). Это может интерпретироваться как переход от «точечного» (эпизоды скачка регулируемых тарифов в июле и цен на тепличные овощи в сентябре) к более фронтальному росту цен — отметим, при всё ещё довольно высокой общей динамике инфляции.

Отметим, что в соответствующие недели прошлого года происходила «концентрация» роста цен в группе товаров-лидеров, что было элементом запуска тогдашнего механизма инфляции, основанного на переносе процентных ставок в цены.

⁴ Мерой разброса для недельного индекса цен (в 2025 г. 107 наблюдений) служит стандартное отклонение для индексов товаров/услуг. Среднее квадратическое отклонение — мера того, насколько разбросаны точки выборки относительно центра выборки (среднего значения).

При низком стандартном отклонении — рост цен близок к почти равномерному. При высоком стандартном отклонении — рост цен концентрируется в одной / нескольких группах товаров /услуг.

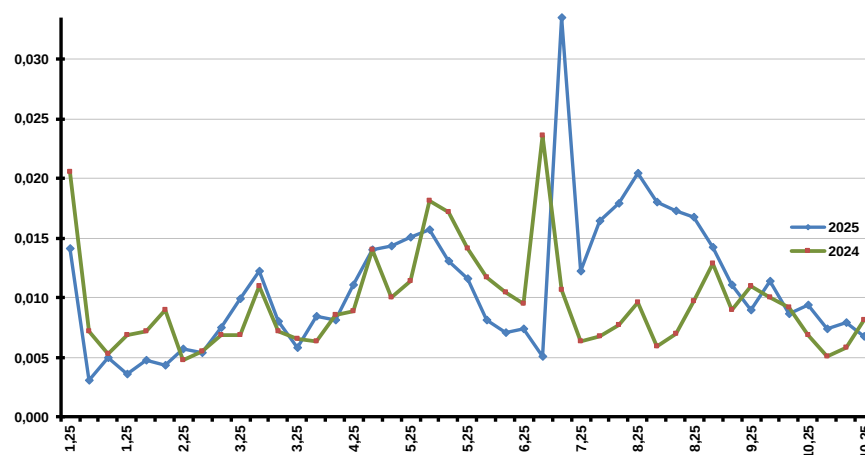


Рисунок 7. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024 и 2025 гг.

Отметим, что в настоящее время почти весь прирост цен определяется их повышением в многочисленных группах «умеренно дорожающих» товаров (слабо зелёные и зеленые области на рисунке 8) – в отличие, например, от июля и середины сентября, когда рост цен, в большой или в умеренной степени, определялся их скачком в «интенсивно дорожающих» группах (чёрно-зеленые области на рисунке) товаров и услуг.

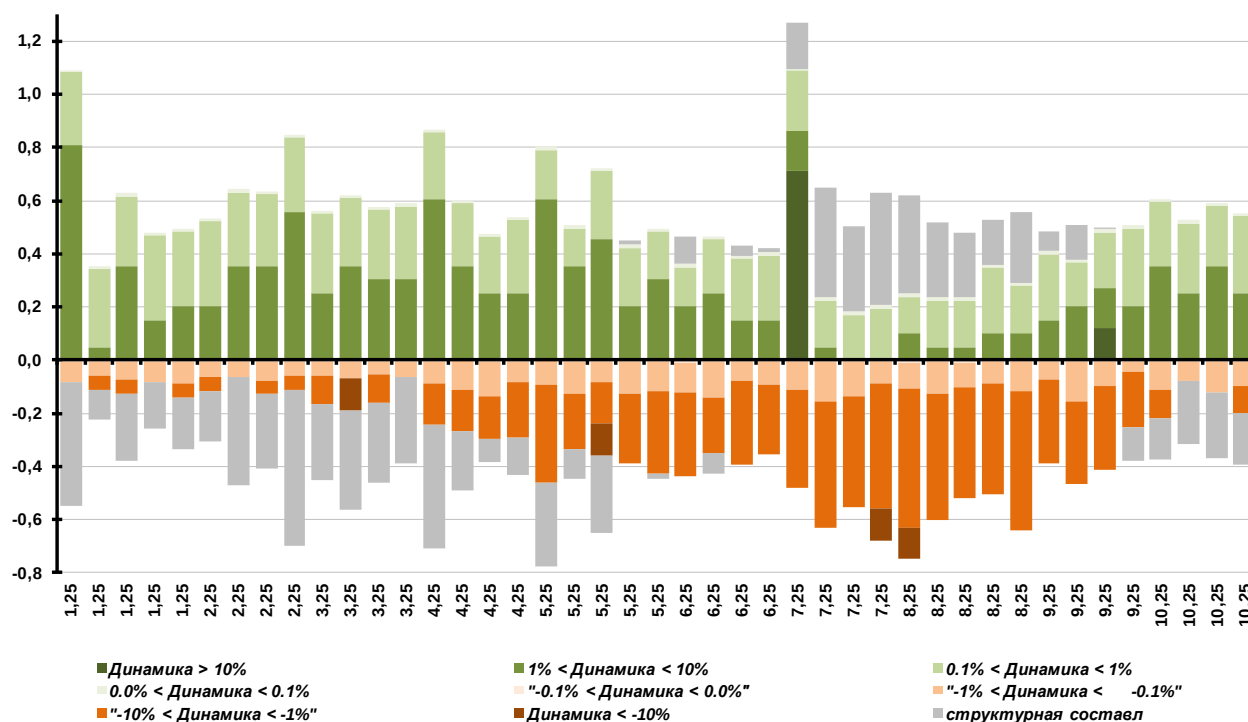


Рисунок 8. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

В целом, по итогам года, прирост цен сейчас ожидается на уровне 7.5-7.6% (декабрь к декабрю).

На уровне структуры удорожания отдельных товарных групп ситуация, в этот раз, не слишком богатая.

Полюсом роста цен остаётся *плодоовощная продукция* (прирост цен 3.0% за две недели против 2.7% в прошлые две), что связано с сезонным завершением периода затоваривания рынков. Прирост цен является сейчас почти фронтальным⁵ – причем особо выделяется удорожание тепличных овощей (*помидоры*: +9.6% за две недели, в прошлые две было +14%; *огурцы*: +8.6%, было +4.0%, *капуста*: +3.3%, было 1.2%). Весьма интенсивен рост цен на *картофель* (+2.4%, было 1.0%), *свеклу* (+1.0%) и др.

На *нефтепродукты* рост цен заметно замедлился, хотя и остаётся опережающим к общему уровню (+0.97% за две недели против +1.6% в прошлые две). Это – вполне ожидаемое замедление, связанное с сочетанием окончания сельскохозяйственного и «дачного на выходные» сезонов (см. предшествующий Обзор), с одной стороны, и введением Правительством России временного запрета на экспорт нефтепродуктов.

Сохраняется затяжной, но опережающий по отношению к общей динамике инфляции, рост цен на «зерновые» товары – *хлеб и хлебодукты* (+0.60% за две недели против +0.51% в прошлые две) и *муку* (+0.60% против +0.17%). К сожалению, надежды, что цены в данной группе затормозятся в условиях поступления на рынок зерна нового урожая, да ещё и на фоне «крепкого рубля», не оправдались.

Сохраняется и ускоренное удорожание *мяса и мясодуктов* (+0.45% в целом по группе, +0.51% в прошлые две недели), а также на сопряженном рынке *яиц* (+2.3% и +5.3%, соответственно). Отметим, что в данной группе

⁵ За исключением *яблок*, где сезонное поступление продукции на рынок ещё продолжается (-0.36% за две недели, было -1.2%) и *моркови* (-0.43%, было -1.3%).

рост цен уже постепенно теряет фронтальный характер и можно надеяться, что в ближайшие недели затормозит.

Наконец, как уже отмечалось, продолжается снижение цен на *стройматериалы* (-0.10% в целом по группе за три недели, -0.04% за прошлые три), связанное как с завершением строительного сезона на рынке индивидуального жилищного строительства, так и с негативным влиянием жесткой денежно-кредитной политики на инвестиции в частное жильё.

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*