

## О динамике инфляции с 9 по 29 июня 2026 г.<sup>1</sup>

02.07.2026 г.

Уровень инфляции продолжает оставаться весьма высокой. За последние три недели прирост потребительских цен составил 0.62%, против 0.42% в прошлые три (что тоже очень немало)<sup>2</sup>. В настоящее время оценка инфляции в годовом выражении составляет более 6% к июню 2025 г. (см. таблицу 1), что является самым высоким уровнем с ноября 2025 г. Соответственно, макроэкономический прогноз инфляции за месяц (конец июня – конец мая) увеличился с 4.6-5.0% до 5.1-5.5%<sup>3</sup>.

В то же время, структура инфляции ясно показывает, что сама по себе инфляция имеет, в очень существенной степени, «очаговый», а не общесистемный характер. При этом, сами эти очаги имеют немонетарный характер – сезонный либо ситуационный (бензин!), а общий уровень инфляции, как системного процесса, «на самом деле» не растёт.

В целом, можно сказать, что итоговый результат по инфляции подобен «китайской шкатулке»: на внешнем, самом очевидном, слое – довольно высокие общие темпы роста цен, на внутреннем слое, по основной массе товаров и услуг – наблюдается, скорее, ценовая стабильность из-за проблем со спросом (и «крепкого рубля», безусловно).

Это очень хорошо заметно по структуре роста цен согласно инерционному прогнозу: общий их прирост (+0.88% за месяц) «по большому счёту» складывается из скачка цен на плодоовощную продукцию (+6.52%), на бензин (+6.94%) и базовой инфляции (+0.42%).

<sup>1</sup> В данной работе используются результаты проекта HSE-BR-2025-63, выполняемого в рамках Программы фундаментальных исследований НИУ ВШЭ в 2025-2027 гг.

<sup>2</sup> Данные Росстата об инфляции со 23 по 29 июня 2026 г. размещены по адресу: [https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/101\\_01-07-2026.html](https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/101_01-07-2026.html). Отметим, что по данным Росстата уровень накопленной инфляции на 29 июня составил 4.17%, то есть превысил годовой таргет Банка России (4.0%).

<sup>3</sup> Оценки макроэкономического прогноза делались 29 июня на данных об инфляции за 22 июня.

Внутри базовой инфляции довольно интенсивно растут тарифы на (нерегулируемые) платные услуги: +0.89% за месяц, причем масштаб роста связан в значительной мере с рекреационными и сопутствующими услугами<sup>4</sup>.

В основной же массе товаров и услуг рост цен минимален<sup>5</sup>. Это касается и продовольствия без учёта плодоовощной продукции (оценка роста цен за месяц по данным оперативной статистики – 0.0%<sup>6</sup>), и, самое главное – непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, где рост цен имеет в значительной степени монетарную природу<sup>7</sup>. По этому показателю прирост цен в июне оценивается всего в 0.10% (менее 3.0% к июню прошлого года). Такая динамика и характер как раз и определяют инфляцию, как общесистемный процесс.

---

<sup>4</sup> И в целом рыночные услуги, рост цен на которые фиксируется по кругу высокочастотной статистики, являются не очень удачными с точки зрения анализа инфляции как системного процесса: так, потребление ряда из них либо почти полностью неэластично к цене (стоматология, авторемонт), либо эластично лишь частично (парикмахерские). Этим они отличаются от непродовольственных товаров, где рост цен может в довольно значительных пределах вести к отсрочиванию покупки (товары длительного пользования), либо к уменьшению ее масштабов (предметы гардероба).

<sup>5</sup> Дополнительный комментарий по динамике удорожания товаров и услуг, где наблюдалась сильная «инфляционная специфика» (плодоовощная продукция, нефтепродукты, рекреационные и сопряженные услуги) будет приведён в конце данного Обзора.

<sup>6</sup> Здесь, очевидно, играет роль и сезонный фактор

<sup>7</sup> Как отмечалось в прошлом Обзоре, «*Не содержит, «по построению», сезонного удорожания / удешевления продовольствия, динамики тарифов на услуги, включая рекреационные, цен на подакцизные сигареты и на топливо».*

Таблица 1. Некоторые оперативные индикаторы инфляции  
(темпы прироста к концу предыдущего периода, %)\*

	прирост цен, факт		июнь к маю, оценка**		
	01 - 29.06.26	23 - 29.06.26	от 10.06	от 01.07	прирост
<b>Индекс потребительских цен</b>	<b>0.85</b>	<b>0.22</b>	<b>0.87 / 6.03</b>	<b>0.88/ 6.04</b>	<b>+0.01</b>
Продовольственные товары, в том числе:	1.50	0.24	-	-	-
- плодоовощная продукция, из них:	6.30	0.7	9.65	6.52	-3.13
-- <i>картофель</i>	<u>23.44</u>	<u>4.54</u>	-	-	-
- водка	<u>0.52</u>	<u>0.11</u>	-	-	-
- сыры	<u>-0.81</u>	<u>0.18</u>	-	-	-
- яйца куриные	<u>-8.52</u>	<u>-2.10</u>	-	-	-
- сахар-песок	<u>2.18</u>	<u>0.68</u>	-	-	-
- рис и крупы, из них:	-0.04	-0.01	-	-	-
-- <i>крупя гречневая-ядрица</i>	<u>0.54</u>	<u>0.14</u>	-	-	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции	0.35	0.16	(0.0)***	(0.0)***	(0.0)***
Непродовольственные товары, в том числе:	2.61	0.69	1.40	2.71	+1.31
- нефтепродукты, из них:	6.70	1.64	-	-	-
-- <i>бензин автомобильный</i>	<u>6.69</u>	<u>1.61</u>	3.93	6.94	+3.01
- сигареты	<u>0.89</u>	<u>0.16</u>	1.14	0.93	-0.47
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	0.08	0.11	-0.04	0.10/ 2.94	+0.14
Услуги, в том числе:	0.51	-0.08	1.58	0.53	-1.05
- административно регулируемые, из них:	0.02	0.00	0.10	0.04	-0.06
-- <i>жилищно-коммунальные</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-- <i>городского пассажирского транспорта</i>	0.56	0.00	0.91	0.56	-0.35
- услуги без учета административно регулируемых	1.23	-0.19	3.68	0.89	-2.79
<b>Базовая инфляция</b>	<b>0.40</b>	<b>0.09</b>	<b>0.91 / 5.26</b>	<b>0.42/ 4.95</b>	<b>-0.49</b>

\* Расчёт на базе агрегирования данных Росстата об удорожании отдельных видов товаров и услуг. [Синим](#)

[подчёркнутым шрифтом](#) выделены официально опубликованные данные, черным – результаты оценок и расчётов

\*\* В показателях вида a/b: в числителе – июнь к маю 2026 г., в знаменателе – июнь 2026 г. к июню 2025 г.

\*\*\* В скобках – показатель «продовольственные товары без плодоовощной продукции»

Помимо статистики и инерционных прогнозов<sup>8</sup> указанные выводы подтверждаются и соотношением динамики цен по отдельным агрегатам инфляции относительно их среднесрочного уровня. Так, динамика инфляции в целом заметно выше среднесрочного уровня (см. рисунок 1).

<sup>8</sup> С одной стороны, прогноз, построенный до 30 числа на данных за 29 дней трудно даже назвать «прогнозом». С другой стороны, отклонения в составе товаров между оперативными показателями и полными данными за месяц весьма велики – и это создаёт соответствующую неопределённость.

В то же время, как базовая инфляция (см. рисунок 2), так и прирост цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет, в целом, соответствуют среднемуголетнему уровню (см. рисунок 3).

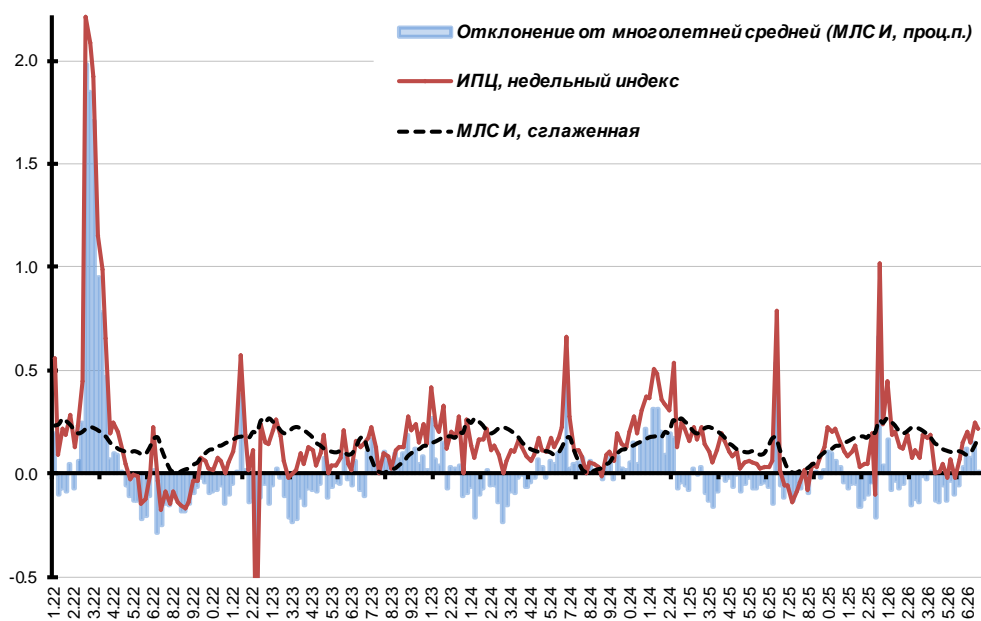


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемуголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

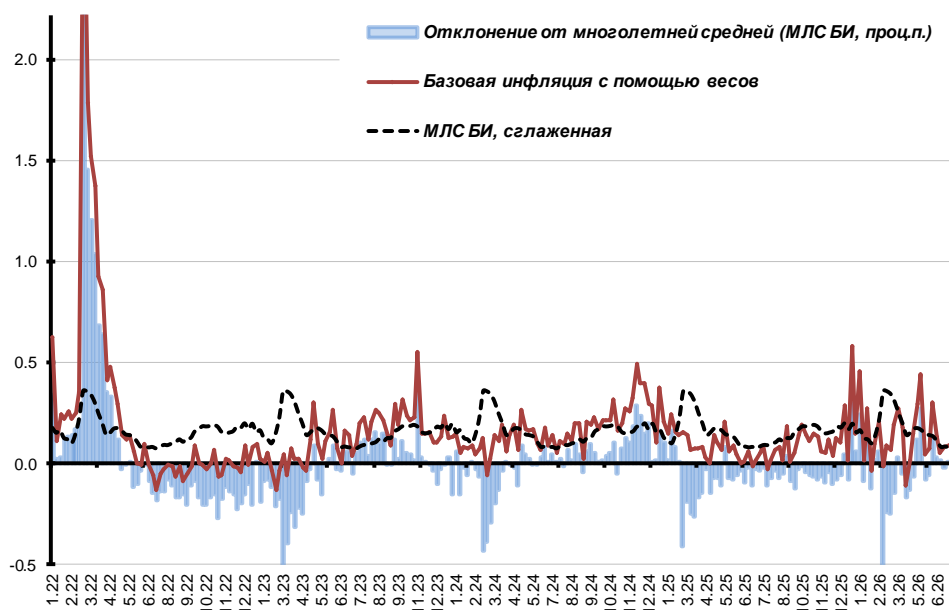


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемуголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

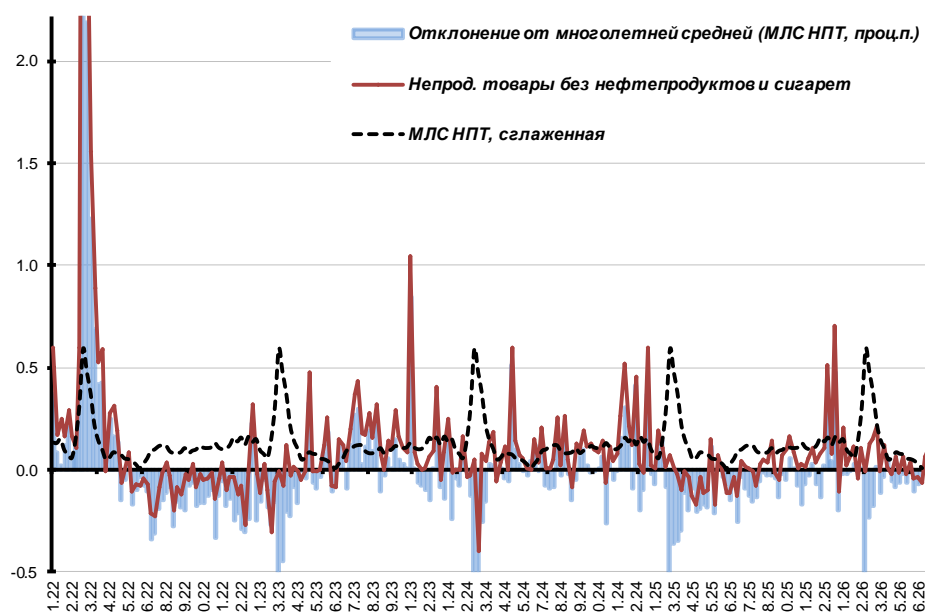


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Аналогичную картину даёт анализ сопоставления трендовых оценок<sup>9</sup> инфляции по разным агрегатам. Так, на уровне инфляции в целом наблюдается довольно ярко выраженный «сдвиг вверх» (см. рисунок 4), а применительно к базовой инфляции и роста цен на непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет (см. рисунки 5 и 6) – нормальный для середины года паттерн «сходящихся ножниц»<sup>10</sup>.

<sup>9</sup> Как уже отмечалось, «речь идет именно и исключительно о трендах, определяемых лишь прошлым. Соответственно, на графики не накладываются никакие, даже уже утвержденные к реализации в будущем решения (например, о переносе индексации регулируемых тарифов в 2026 г. с 1 июля на 1 октября)»

<sup>10</sup> Обновленный максимальный тренд инфляции чуть ниже, а минимальный – чуть выше предшествующего.

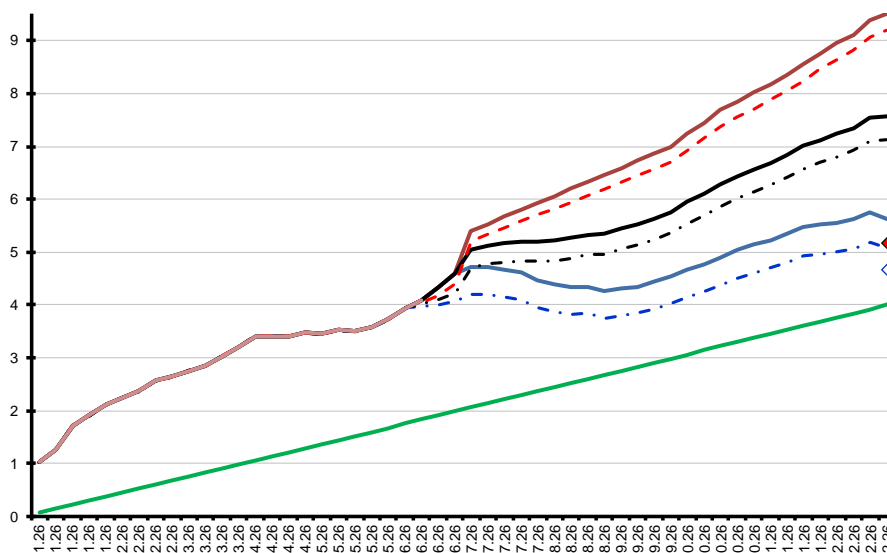


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %). Красный ромб – текущий (по данным на конец июня) макроэкономический прогноз инфляции на конец года, прозрачный ромб – прошлая оценка инфляции, по данным на конец мая

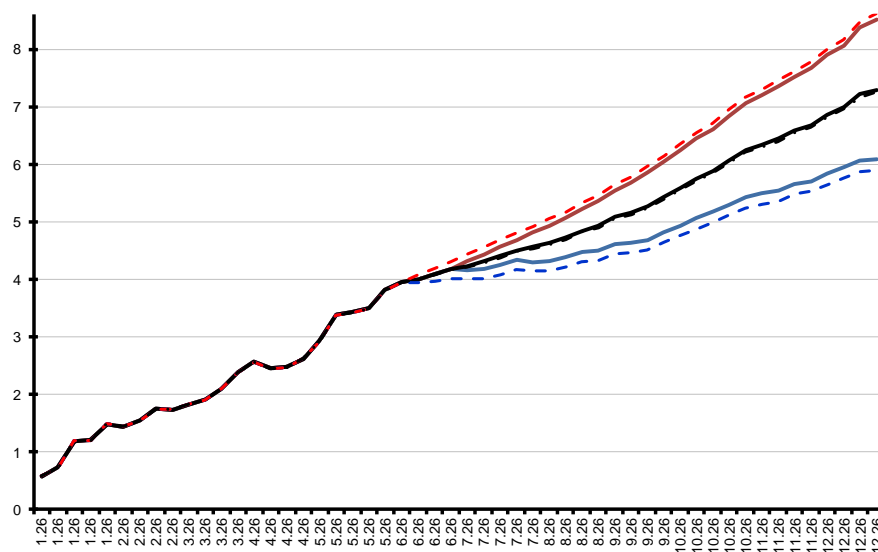


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

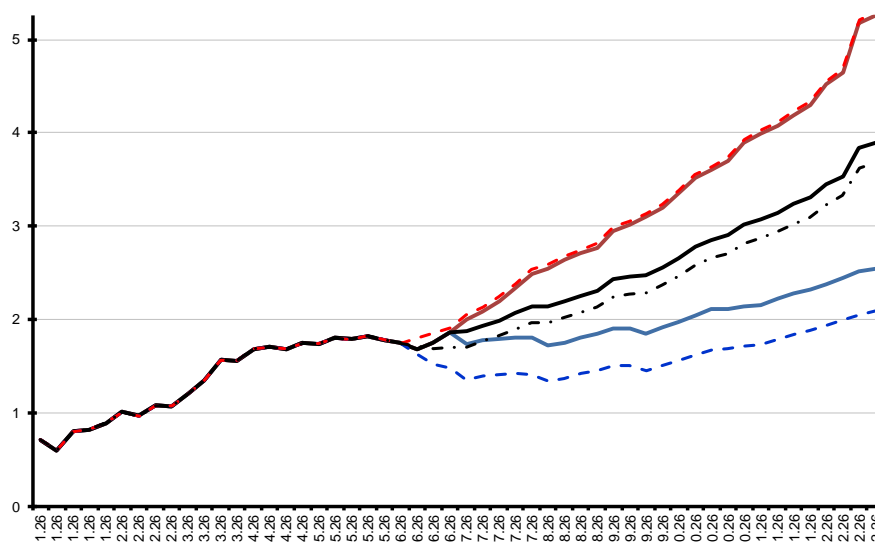


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

Как уже отмечалось, текущая макроэкономическая оценка инфляции по итогам года составляет 5.1-5.5% (при приросте ВВП в 0.5-0.8%)<sup>11</sup>. «Сдвинуть» баланс, формирующий уровень инфляции, может несколько факторов:

- возможный перенос цен на топливо в удорожание товаров (необходимые меры по сдерживанию цен, как через бюджетно-налоговые меры, так и через внешнеторговую политику, Правительством предпринимаются; вопрос в темпах их реализации и скорости стабилизации рынка);

- возможная засуха на европейской части России, в случае если дойдет волна горячего воздуха из Европы;

- возможные последствия ухудшения торгового баланса к концу года в силу урегулирования конфликта в Персидском Заливе.

Проблема в том, что все эти проинфляционные факторы могут наложиться друг на друга и (наряду с повышением административно регулируемых тарифов с 1 октября) обусловить остановку снижения или даже переход к росту ключевой ставки Банка России. А это, в свою очередь,

<sup>11</sup> Базовый вариант макроэкономического прогноза ЦМАКП на конец июня размещен по адресу: <http://www2.forecast.ru/Forecast/2026/01072026.pdf>

способно сорвать переход российской экономики к новой волне роста, требующего повышения инвестиционной активности.

С точки зрения общей структуры инфляции наблюдается довольно характерная картина, описывающая сложившуюся ситуацию, как «поляризацию» в ценовой динамике. В целом, стандартное отклонение динамики цен и тарифов<sup>12</sup> лишь чуть-чуть выше уровня 2024-2025 гг. (см. рисунки 7 и 9). Однако за этой динамикой стоит формирование двух групп товаров: с «умеренным» и «ускоренным» ростом (в терминах Таблицы 2 и рисунка 8), с одной стороны, и с «умеренным» и «ускоренным» падением – с другой. В то же время, «середина» – группа товаров и услуг с ценовой стабильностью стала крайне неустойчива по масштабам.

Такая ситуация едва ли останется стабильной, а куда она развернется – покажет время.

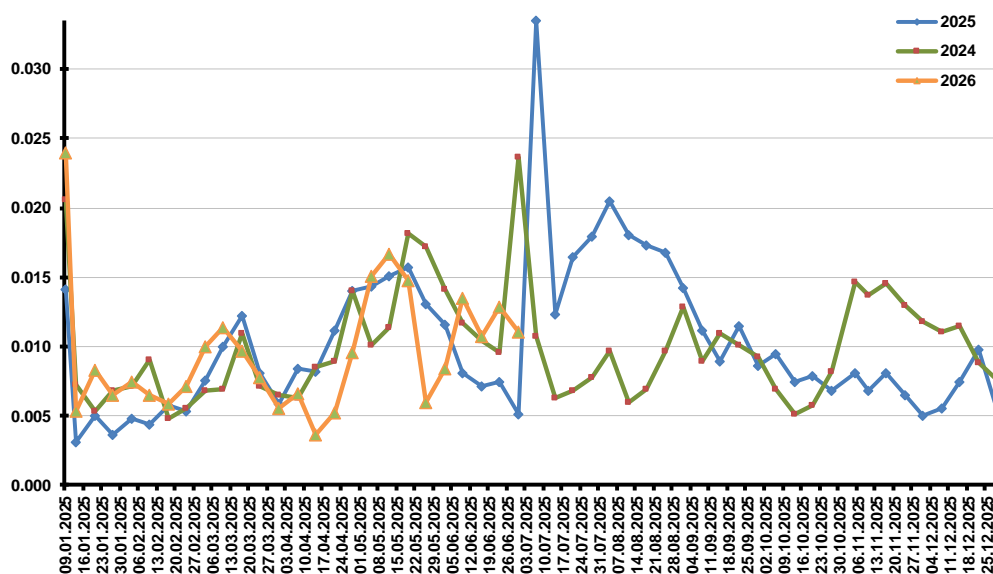


Рисунок 7. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024-2026 гг.

<sup>12</sup> Мерой разброса для недельного индекса цен (в 2024-2025 гг. - 107 объектов наблюдения, 2026 г. – 108) служит стандартное отклонение для частных индексов удорожания 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 либо нескольких группах товаров и /или услуг.

Таблица 2. Структура товарных групп по интенсивности удорожания соответствующих товаров и услуг за неделю

	19 - 25.05.26	26.05 – 01.06.26	02 – 08.06.26	9 - 15.06.2026	16-22.06.2026	23-29.06
<b>Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ускоренный рост (+1.01 – +10% за неделю)</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>Умеренный рост (+0.11 - +1% за неделю)</b>	<b>36</b>	<b>40</b>	<b>38</b>	<b>22</b>	<b>35</b>	<b>40</b>
<b>Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)</b>	23	18	26	36	25	28
<b>Минимальное снижение (-0.01% - -0.1% за неделю)</b>	9	14	13	9	23	7
<b>Умеренное снижение (-0.11 - -1% за неделю)</b>	32	28	21	31	16	21
<b>Ускоренное снижение (-1.01 - -10% за неделю)</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

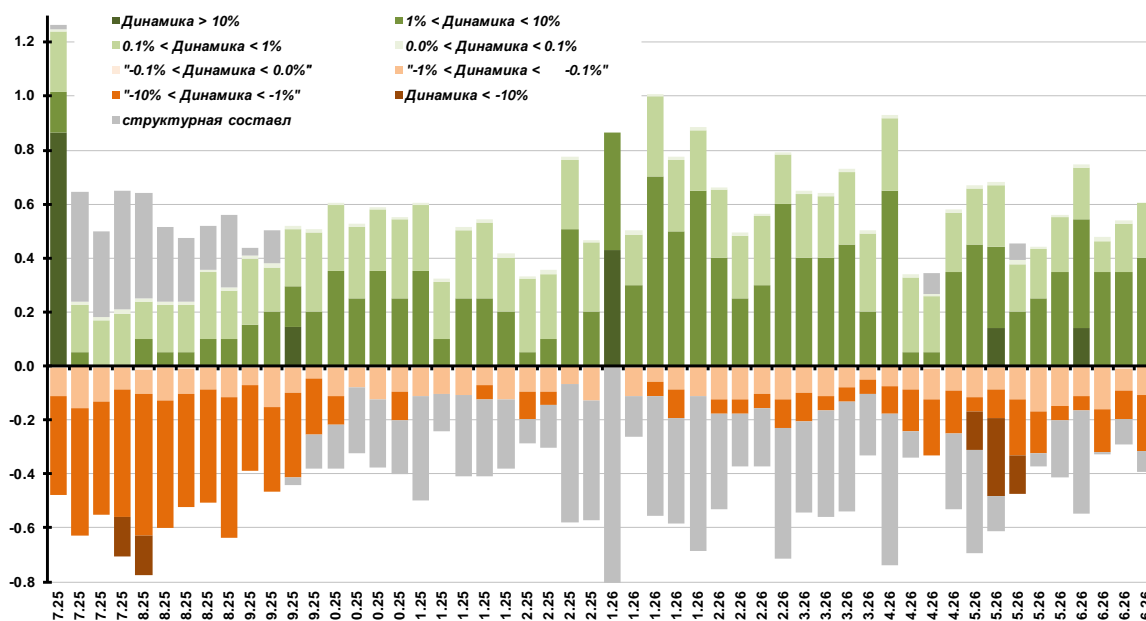


Рисунок 8. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

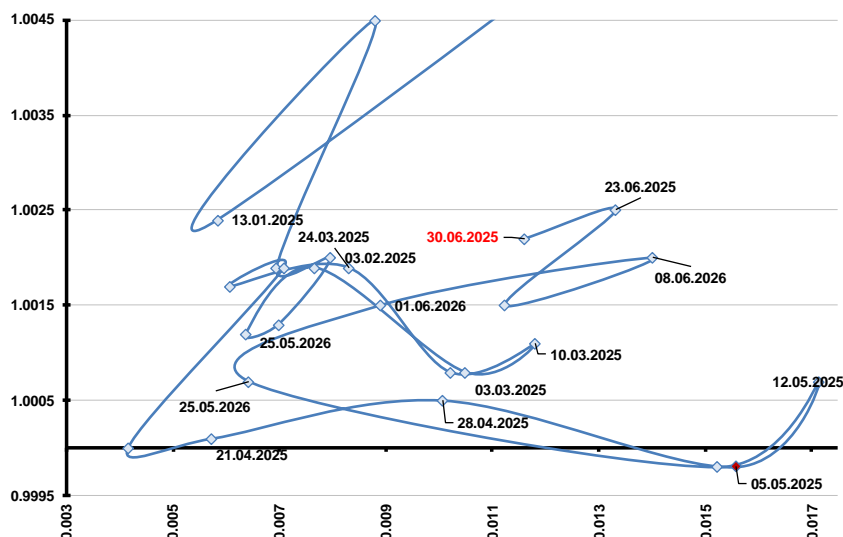


Рисунок 6. Фазовая диаграмма «стандартное отклонение (по горизонтали) / уровень инфляции (по вертикали)», недельные данные 2026 г.

Что касается отдельных сфер со специфическим режимом роста цен, обусловившим нынешнее положение вещей в сфере инфляции, то здесь можно отметить следующее.

*Фруктово-овощная продукция* остаётся важным фактором инфляции (последние три недели: +3.8%, предшествующие три: +3.2%). При этом, волна удорожания, связанная с выходом на рынок продукции нового урожая, кажется, начинает ослабевать. Во всяком случае, применительно к *огурцам* и *помидорам* на рынке уже стала наблюдаться дефляция (-5.7% и -2.7% за три недели, соответственно). Остальная продукция пока интенсивно дорожает (*картофель* и *лук репчатый*: по 18% за три недели, *капуста*: 12%, *свекла*: 10%), но, по мере насыщения рынка, должна начать дешеветь уже в ближайшие месяцы. Характерно, что за последнюю неделю прирост цен по группе составил всего 0.7%, а трендовый прогноз удорожания снизился с 10 июня на 3.13 проц. пунктов (с 9.65 по 6.52%, см. таблицу 1 на стр. 3).

*Нефтепродукты*, наоборот, являются все более сильным драйвером инфляции (5.7% прироста по группе за три недели против 1.7% за прошлые

три)<sup>13</sup>. Помимо очевидных факторов: ударов по НПЗ в момент сезонного роста цен на топливо (обусловивших возникновение дефицитов в ряде областей), высоких мировых цен, все большую роль играет фактор ажиотажного спроса<sup>14</sup>. С учетом активных действий по стабилизации рынка (импорт бензина, расширение практики «ценового демпфера»<sup>15</sup>, запрет на вывоз дизтоплива) дополнительным фактором стабилизации станет завершение самой волны этого избыточного к нормальному уровню<sup>16</sup> ажиотажного спроса.

Рекреационные и туристические услуги, наоборот, были, но быстро перестают являться драйвером роста цен. Так, *санаторно-оздоровительные услуги* за три недели стали дешевле на 0.17% (против роста тарифов на 1.7% в прошлые три), *турпоездки в страны Юго-Восточной Азии* – на 0.99% (против роста на 5.7%), тарифы на *отдых на Черноморском побережье России* перестали дорожать (+0.04% против роста на 15% в прошлые три недели). С одной стороны, сработал сезонный фактор – желающие закупить путевки уже сделали это, с другой – «внешние» факторы, как логистические проблемы в аэропортах и новый виток напряженности в Персидском заливе.

*Материал подготовил  
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

---

<sup>13</sup> Характерно, что трендовый прогноз удорожания автобензина подскочил почти вдвое - с 3.93% на начало месяца до 6.94% в конце, см. таблицу 1 на стр. 3.

<sup>14</sup> Ср. ситуацию с закупкой гречки, туалетной бумаги, спичек, и т.д. весной 2020 г. во время пандемии ковид

<sup>15</sup> Чтобы снизить дефицит топлива, государство распространяет действие демпфера на импортный бензин и бензин, произведенный через смешение компонентов. Такие меры поддерживают предложение на рынке, при этом перенаправляя часть нефтегазовых поступлений в бюджет на компенсационные выплаты.

<sup>16</sup> По сообщениям СМИ, в отдельных областях объём потребительского спроса на АЗС выроскратно против сезонной нормы.