

О динамике инфляции с 15 по 28 сентября 2026 г.

03.10.2026 г.

Мы уже употребляли по отношению к инфляции образ «китайской шкатулки» - когда содержание последовательно, слой за слоем, раскрывается содержанием процесса. В данном же случае базовым образом, скорее, становится «волшебная картинка», когда на первый взгляд ситуация кажется очевидной, но, вглядываясь и изменяя угол зрения, обнаружишь совершенно другую, противоположную по смыслу картинку. «На первом слое истины»¹ динамика цен естественно ускорила: на место августовской дефляции (-0.08%) пришел сезонный рост цен. «На втором слое» – содержательно, с устранением действия ситуационных и т.п. факторов – инфляция, скорее, снижается.

Итак. На первый взгляд, ситуация очевидна. Инфляция постепенно усиливается – «как и полагается» в соответствии с сезонным трендом. За последние две недели прирост потребительских цен составил 0.18% против 0.07% в прошлые две (для сравнения – в предшествующие две: 0.0%, еще за две предыдущие: -0.08%)². Соответственно, «трендовая» оценка инфляции за сентябрь по сравнению с прошлой оценкой повышен на 0.15 проц. пунктов, до 0.29% (6.28%, см. Таблицу 1)³.

Но даже этот уровень не выше, а наоборот ниже, чем «годовая» инфляция в августе (6.33%). То есть, в общем, годовой тренд инфляции сейчас

¹ Удачный образ, введенный писателем С.В. Лукьяненко

² Данные Росстата об инфляции со 22 по 25 сентября 2026 г. и с начала месяца размещены по адресу: https://www.rosstat.gov.ru/storage/mediabank/152_30-09-2026.html

³ Необходимо подчеркнуть: это пока лишь *оценка* на базе очень специфической выборки товаров и услуг. «Итоговый итог» по полной выборке будет, возможно, другим – и сейчас точно неизвестно, каким именно.

направлен, скорее, вниз. Стоит отметить, что и оценка инфляции за сентябрь 2026 г. (0.29%) заметно ниже, чем в сентябре прошлого года (0.34%).

Еще более яркая картинка не роста, а скорее, торможения инфляции видна, исходя из структурной картины роста ценовых агрегатов.

На динамику инфляции влияет несколько факторов разной степени ситуативности.

Прежде всего, это повышение цен на услуги (без учёта административно регулируемых). Здесь ситуация предельно проста: после завершения острой (с ударами по аэропортам и авиабазам) фазы конфликта в Персидском заливе – а ОАЭ является глобальным авиахабом – стал быстро расти индекс тарифов на турпоездки в страны Юго-Восточной Азии (последние две недели: +14%, предшествующие три: +1.6%, в десять раз меньше). Одновременно, завершение очередного цикла сезонного «маятника» тарифов на рекреационные и сопутствующие услуги привела, практически, к нулю их отрицательный вклад в динамику цен (последние две недели всего -0.12%, вдесятеро меньше отрицательного вклада в две предшествующие и еще две предыдущие недели: по -1.1%).

С другой стороны, в фокусе внимания остаются цены на продовольственные товары без плодоовощной продукции⁴. Прирост цен по этой группе за две недели составил 0.50%, за прошлые две – 0.30%. Соответственно, оценка прироста цен по данному агрегату по сравнению с прошлым циклом прогнозирования увеличилась на 0.18 проц. пункта, до 0.88%.

Внутри этой группы (соответственно, формируя динамику в ней) растут цены на товары, так или иначе, связанные с зерном – либо прямо⁵, либо косвенно⁶. Казалось бы, объяснение – быстрый рост цен на зерно на мировом рынке из-за проблем с топливом (Персидский залив) и ухода с зернового

⁴ Цены на нее пока падают (по -0.28% в эту и прошлую неделю, -0.36% в предшествующие две) почти фронтальным образом, за исключением бананов и помидоров, где играет роль фактор внешней логистики.

⁵ Хлеб и хлебобулочные изделия: +0.41% за две недели, +0.37% в прошлые две; мука: +0.50% и +0.20%, макаронные изделия: +0.19% и +0.12%

⁶ Яйца куриные: по +4.4% за эту и прошедшие две недели, мясо и птица: +0.61% и +0.15% (в том числе курятина: +0.89% и +0.72%, свинина: +0.85% и +0.15%).

рынка Украины. Однако, рост закупочных цен на зерно в России почти отсутствует, а повышение цен в мукомольно-крупяной промышленности имеет минимальный характер. Скорее всего, этот рост – сконцентрированный, очевидно, в сфере логистики, торговли и «выпечки на месте», – связан, с поведенческим фактором: опережающим «перекладыванием» в цены ожидаемого роста цен на зерно (не реализовалось) и энерготарифа (с 1 октября)⁷. Поэтому он, скорее всего, останется локальным во времени.

И, «по большому счёту», с проинфляционными сюжетами – все.

На этом фоне начинается выход из наметившегося было удорожания непродовольственных товаров без учета нефтепродуктов и сигарет – инфляционного показателя, максимально очищенного от действия немонетарных факторов⁸. Его оценка довольно быстро снижается. Так, по итогам сентября он оценивается в 0.92%, что немало, но заметно, на 0.11 проц. пунктов, ниже прошлой оценки.

Это замедление – результат взаимного наложения двух процессов. Фундаментально – ситуация со спросом в условиях перехода потребительского рынка от ускоренного роста к стабилизации.

Нельзя не отметить, что в последний месяц Правительством России довольно эффективно реализована предлагавшаяся еще в 2024-2025 гг. тактика «давить локальные всплески цен точечными (секторальными) инструментами, не доводя дело до системных мер».

В итоге, благодаря активным действиям возникшие было ценовые скачки, в целом, локализованы. Во-первых, не получил развития и пошел на спад отмеченный в прошлом Обзоре рост цен на ряд видов товаров⁹,

⁷ Либо, для субъектов малого бизнеса – роста цен на бензин (у них логистика на ЛКА основана на потреблении бензина, а не дизельного топлива, как у крупных компаний при многотоннажных перевозках)

⁸ Как отмечалось ранее, этот индекс «не содержит сезонного удорожания / удешевления продовольствия, динамики тарифов на услуги, включая рекреационные, цен на подакцизные сигареты и на топливо». Тем самым, «в первом приближении» это – измеритель монетарной инфляции.

⁹ Хранимых товаров: моющих средств, парфюмерии, смартфонов, телевизоров, предметов гигиены, отдельных видов трикотажа.

связанный с логистическим сбоем, вызванным проблемами маркетплейсов после ударов дронов¹⁰.

Во-вторых, удалось добиться довольно устойчивого снижения цен на дизельное топливо (в том числе, благодаря временному запрету на экспорт): -1.3% за прошлые две недели, -0.29% за предшествующие две, -0.05% в предыдущие. Как уже отмечалось, *«хотя прямое влияние этого фактора на инфляцию и невелико (в меру покупок «дизеля» для легковых авто в структуре расходов населения), очень значительна его роль в купировании переноса роста цен с рынка нефтепродуктов на основную массу товаров и услуг: именно дизель является основным топливом для сельхозтехники, грузовиков и т.д.»*.

¹⁰ Он, собственно, во многом и обеспечил тот самый подъём индикатора «цен на непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет»

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

	прирост цен, факт, 01 - 28.09		сентябрь к августу**		
	всего	в т.ч. 22- 28.09	оценка от 16.09	оценка от 30.09	прирост
Индекс потребительских цен	0.25	0.12	0.15 / 6.14	0.29 / 6.28	+0.15
Продовольственные товары, в т.ч.:	-0.76	-0.10	-	-	-
- плодоовощная продукция, из неё:	-5.94	-1.2	-4.1	-5.75	-1.65
-- <i>картофель</i>	-5.51	-3.17	-	-	-
- водка	0.20	0.07	-	-	-
- сыры	-0.38	-0.11	-	-	-
- яйца куриные	8.94	1.90	-	-	-
- сахар-песок	-1.72	-1.20	-	-	-
- рис и крупы, из них:	1.85	0.65	-	-	-
-- <i>крупя гречневая-ядрица</i>	3.86	0.80	-	-	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции***	0.61 (0.80)	0.25 (0.26)	-(0.70)	-(0.88)	-(+0.18)
Непродовольственные товары, в т.ч.:	0.85	0.07	1.09	0.91	-0.18
- нефтепродукты, из них:	0.87	-0.03	-	-	-
-- <i>бензин автомобильный</i>	0.99	0.00	1.65	1.06	-0.59
- сигареты	0.35	0.15	0.28	0.39	+0.11
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	0.91	0.13	1.03 / 4.24	0.92 / 4.12	-0.11
Услуги, в том числе:	-0.56	0.17	-1.20	0.00	+1.20
- административно регулируемые, из них:	0.01	0.00	0.05	0.02	-0.03
-- <i>жилищно-коммунальные</i>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
-- <i>городского пассажирского транспорта</i>	0.09	0.02	0.26	0.10	-0.16
- услуги без учета административно регулируемых	-1.41	0.43	-2.12	-0.02	+2.10
Базовая инфляция	0.38	0.24	0.04 / 5.00	0.45 / 5.43	+0.41

* 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 а/б: в числителе – сентябрь к августу 2026 г., / в знаменателе – сентябрь 2026 г. к сентябрю 2025 г.

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

Соответственно, в настоящее время структура инфляции заметно «нормализовалась». Текущая величина всех инфляционных агрегатов находится примерно на среднесноголетних уровнях (см. рисунки 1-3). Это разительно отличается от ситуации, отмеченной в прошлом Обзоре, когда уровень общей инфляции был, в целом, на среднесноголетней отметке, базовой (из-за временного падения цен на услуги рекреации) был ниже, а по индикатору «непродовольственные товары без нефтепродуктов и сигарет» (из-за оказавшихся кратковременными проблем с логистикой маркетплейсов) – значительно выше этого уровня.

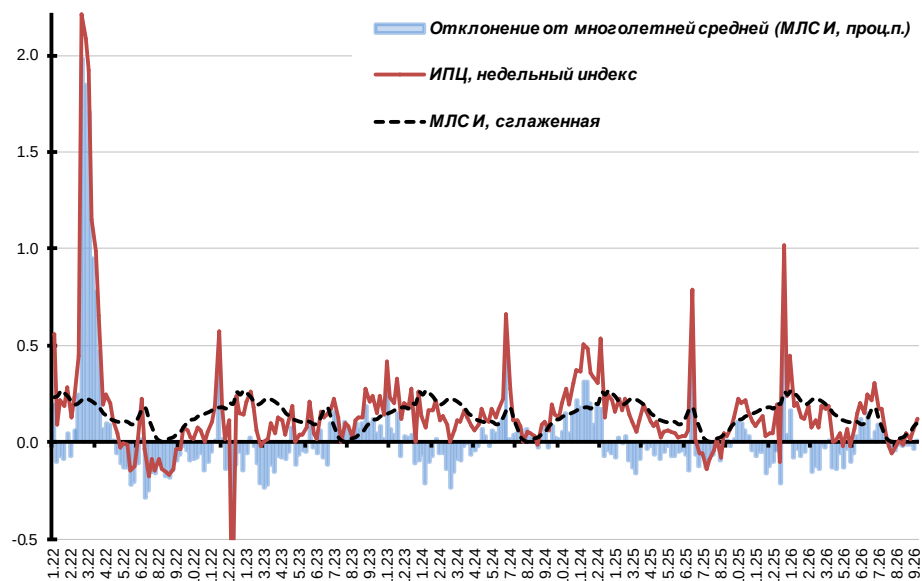


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

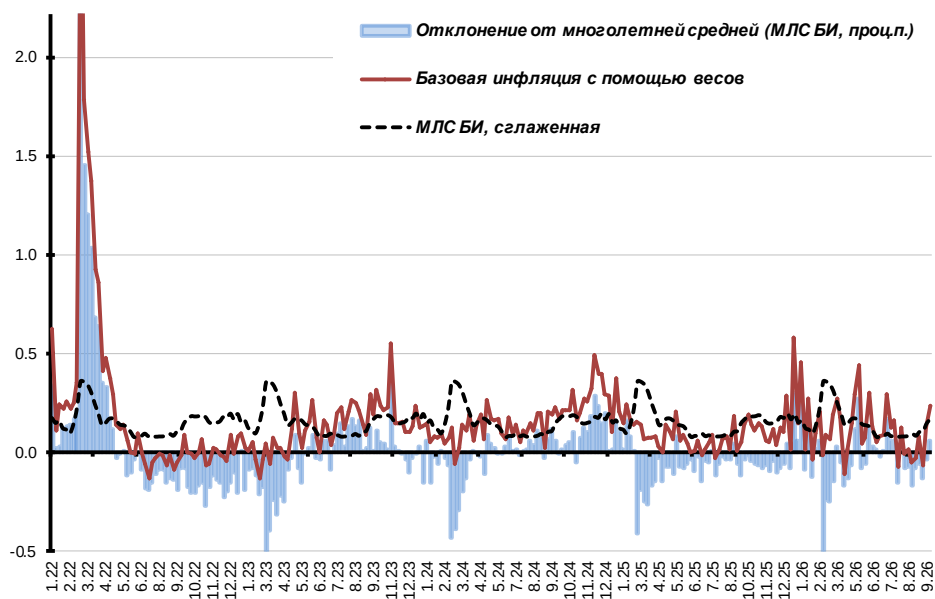


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

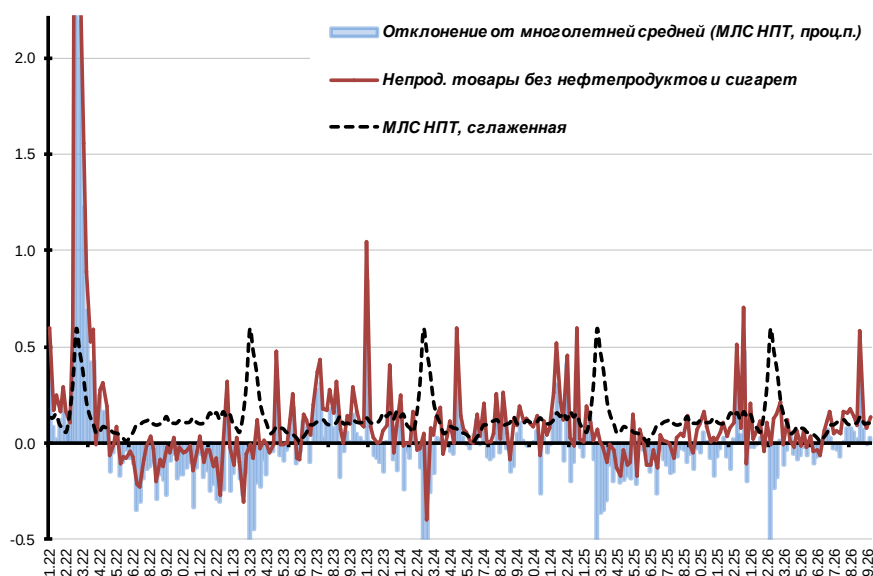


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднескользящим значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Аналогично, по всем трем основным индикаторам (см. рисунки 4-6) «новые» и «старые» тренды инфляции находятся в паттерне «сходящихся ножниц»¹¹, что, как уже отмечалось, характерно для завершения года при стабилизировавшихся, в принципе, параметрах инфляции, в то время как две недели назад по базовой инфляции отмечался паттерн «сдвига вниз», а по непродовольственным товарам без нефтепродуктов и сигарет – паттерн «сдвига вверх». Сейчас их просто нет.

¹¹ Нижняя граница обновленного прогнозного интервала соответствует, а верхняя – чуть ниже, чем прошлая.

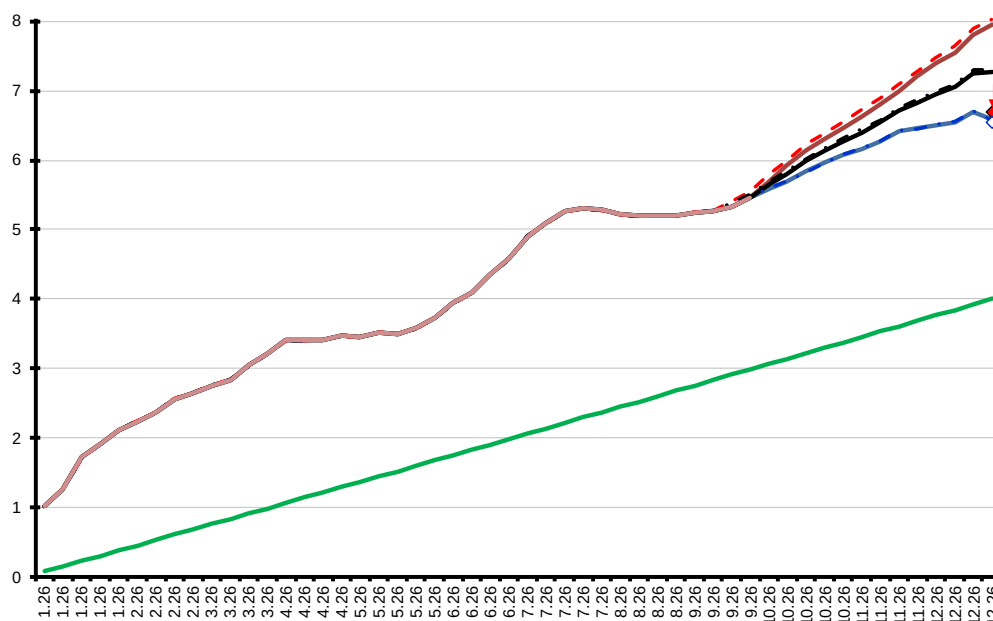


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, **красная**, черная и **синяя** линии; зелена – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %). **Красный ромб**, на который указывает стрелка –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

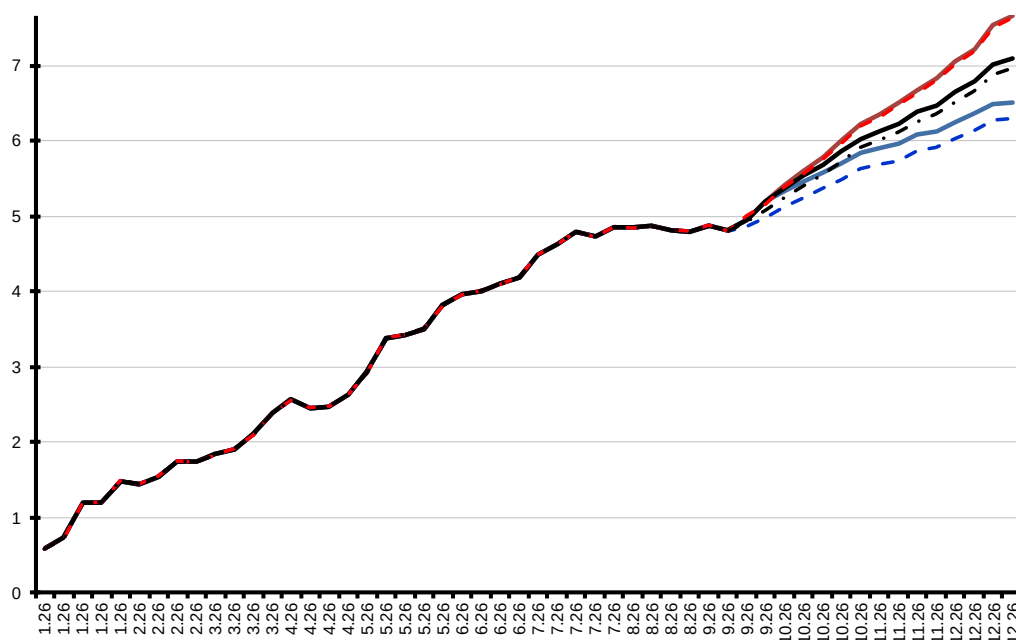


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, **красная**, черная и **синяя** линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

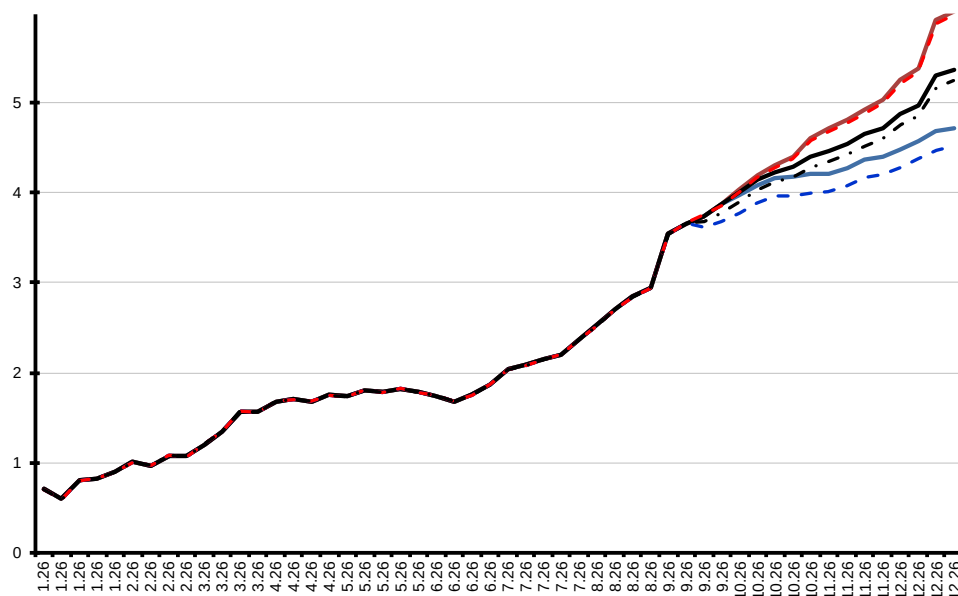


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, **красная**, черная и **синяя** линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

С точки зрения формального анализа, ситуация не изменилась. В силе вывод из прошлого Обзора: структура инфляции «в целом соответствует «сезонной норме» – стандартное отклонение динамики цен и тарифов¹² заметно ниже сезонной нормы (см. Рисунок 1), в целом же «сохраняется равновесие между умеренно растущими и умеренно снижающимися ценами» (см. Рисунок 2, Таблица 2)».

Разве что по фазовой диаграмме «стандартное отклонение – уровень инфляции» наблюдается довольно необычная (скорее всего, свидетельствующая о некоем неравновесии) ситуация: уровень инфляции повысился даже при некотором снижении стандартного отклонения (см. рисунок 9).

¹² Мерой разброса для недельного индекса цен (в 2024-2025 гг. - 107 объектов наблюдения, 2026 г. – 108 объектов) 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.

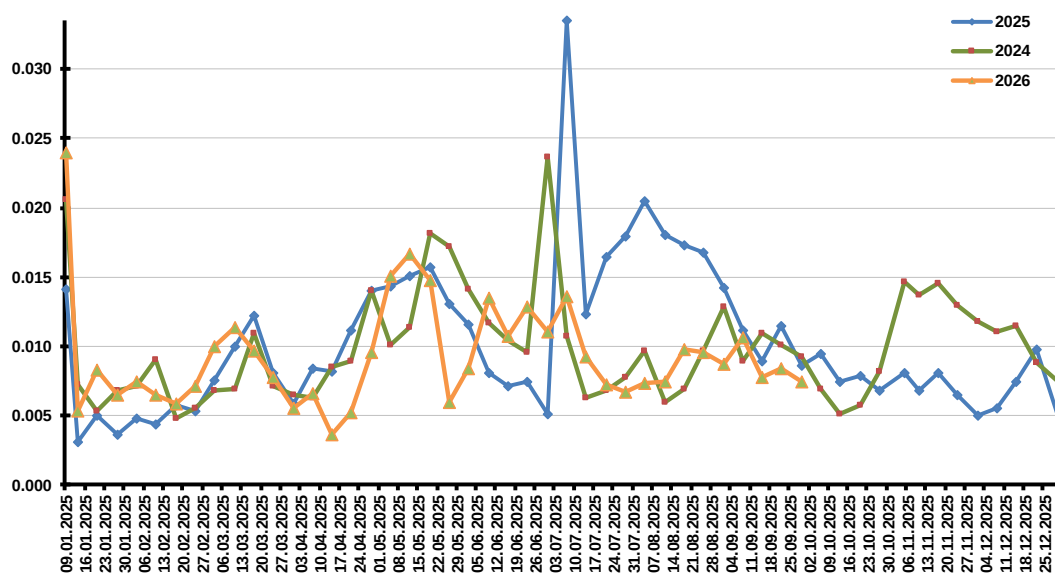


Рисунок 1. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024-2026 гг.

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

	01-07.09.2026	08-14.09.2026	15-21.09.2026	22-28.09.2026
Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)	0	0	0	0
Ускоренный рост (+1.01 – +10% за неделю)	5	2	4	4
Умеренный рост (+0.11 - +1% за неделю)	50	45	41	54
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	24	18	24	31
Минимальное снижение (-0.01% - -0.1% за неделю)	6	13	15	1
Умеренное снижение (-0.11 - -1% за неделю)	14	22	15	10
Ускоренное снижение (-1.01 - -10% за неделю)	9	8	9	8
Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)	0	0	0	0

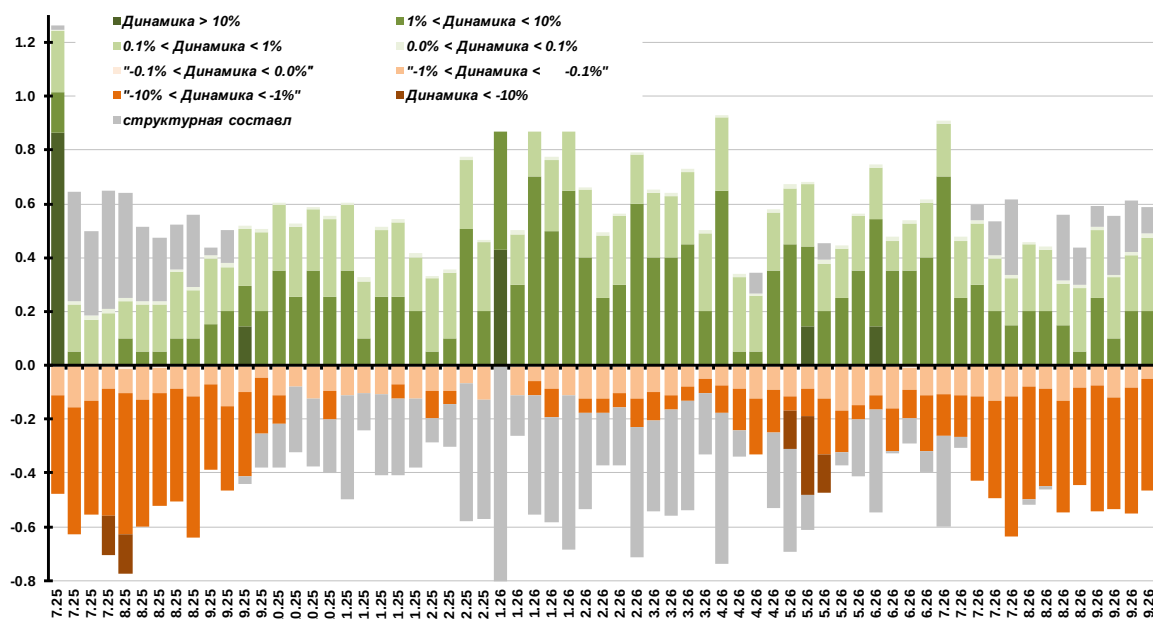


Рисунок 2. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

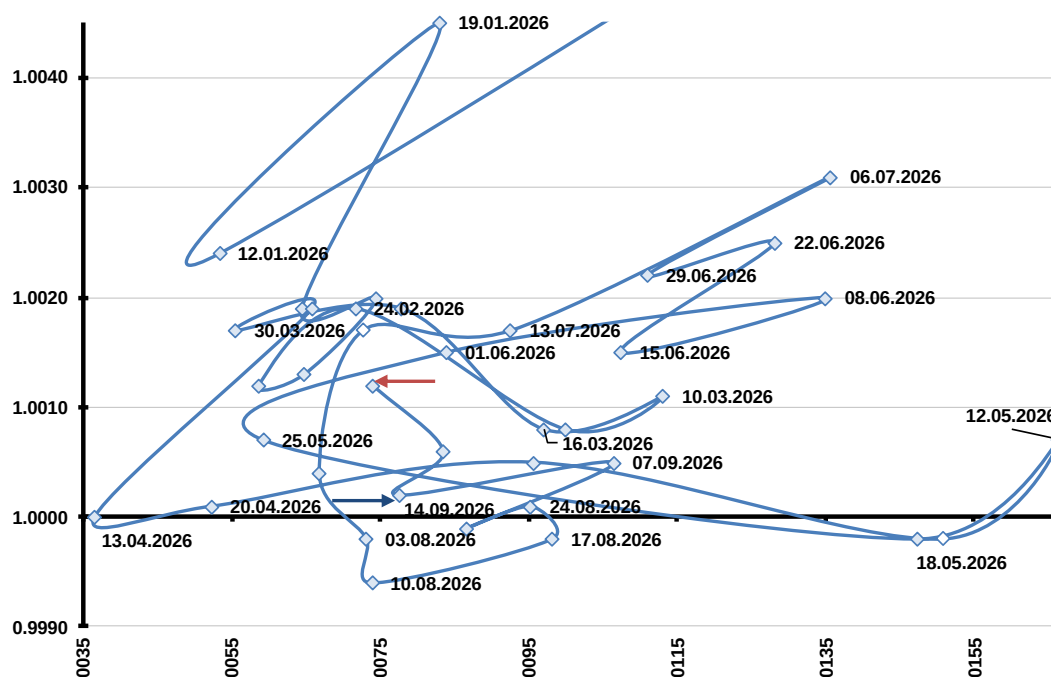


Рисунок 3. Фазовая диаграмма «стандартное отклонение (горизонтальная ось) / уровень инфляции» (темпы роста, вертикальная ось), недельные данные 2025 г. Красной стрелкой отмечена последняя точка, синей — предпоследняя

Как уже отмечалось, «моментом истины» для инфляции является наступивший четвертый квартал. Повышение регулируемых тарифов на

отдельные виды платных услуг (с 1 октября) приходится на, пусть и медленный, и не определяемый факторами системного характера в значительной степени сезонный рост показателя общей инфляции.

Это, в свою очередь, может подтолкнуть Банк России к повышению ключевой ставки. Проблема в том, что на инфляцию, имеющую, в значительной степени, немонетарный или ситуационный характер это повышение может повлиять лишь в ограниченной степени, а вот на только начавшую восстанавливаться инвестиционную активность – вполне негативным образом.

Текущий прогноз инфляции на 2026 г. составляет 6.5-6.9%¹³, что соответствует, например, прогнозу Банка России (6.0-7.0% по всем сценариям).

\

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

¹³ Текущий прогноз ЦМАКП размещен по адресу: <http://www.forecast.ru/Forecast/2026/02102026.pdf>