ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
Тел.: 8-499-129-17-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

О динамике инфляции
с 29 сентября по 19 октября 2026 г.

23.10.2026 г.

С инфляцией ситуация радикально упростилась – настолько, что и «писать почти нечего». Вместе с тем, за этой простотой стоит, можно сказать, противоречивая до наоборот картина.

Разумеется, повышение регулируемых тарифов (с начала месяца – уже 12.5% в целом по группе, из них 14.15% – жилищно-коммунальные) не могло не вызвать усиления инфляции (1.06% с начала октября)[1].

С учётом действия сезонного фактора[2] можно ожидать, что по итогам октября прирост потребительских цен составит 1.15% по актуальному прогнозу (см. Таблица 1), что даёт около 7% инфляции в годовом выражении[3].

Вроде бы, всё понятно: инфляция растёт. Но...

…Но, на самом деле – инфляция, как системный процесс, скорее снижается[4]. Самое простое: основные индикаторы инфляции, не связанные с действием административных и сезонных факторов, либо почти не растут, либо почти стабильны.

Так, накопленный уровень базовой инфляции с начала октября составил всего 0.18%, а оценка за месяц – 0.30% (или 5.64% к октябрю прошлого года).

[1] Данные Росстата об инфляции со 13 по 19 октября 2026 г. и с начала месяца размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/162_21-10-2026.html

[2] Дополнительным фактором стали проблемы с морской логистикой на азово-черноморском направлении. Так, помидоры из Турции лишь очень ограничено поступают на российский рынок..

[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.

[4] Отметим, что ещё неделю назад оценка инфляции за октябрь составляла 7.22% к октябрю 2025 г., а на первой неделе октября – 7.35%

В свою очередь, еще более специализированный агрегат, максимально очищенный от действия немонетарных факторов[5] – прирост цен на непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет, тоже невысок – 0.39% с начала месяца, 0.64% по оценке за октябрь (3.98% к октябрю прошлого года, что очень близко к таргету Банка России, 4.0%).

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

	прирост цен, факт, 01 - 19.10		октябрь к сентябрю**, оценка
	всего	в т.ч. 13 - 19.10	
Индекс потребительских цен	**1.06**	**0.05**	**1.15 / 7.03**
Продовольственные товары, в т.ч.:			-
- плодоовощная продукция, из неё:	0.27	0.7	1.51
-- *картофель*	*-1.44*	*0.53*	-
- водка	0.01	-0.13	-
- сыры	0.60	0.25	-
- яйца куриные	6.26	2.25	-
- сахар-песок	-1.54	-0.71	-
- рис и крупы, из них:	0.92	0.49	-
-- *крупа гречневая-ядрица*	*1.65*	*0.65*	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции***	0.66 (0.78)	0.24 (0.28)	- (1.28)
Непродовольственные товары, в т.ч.:	0.07	-0.23	0.11
- нефтепродукты, из них:	-0.46	-0.66	-
-- *бензин автомобильный*	*-0.47*	*-0.69*	*0.00*
- сигареты	0.35	0.10	0.58
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	0.39	0.01	0.64 / 3.98
Услуги, в том числе:	4.61	-0.12	4.61
- административно регулируемые, из них:	12.50	0.03	12.57
-- *жилищно-коммунальные*	*14.15*	*0.03*	*14.22*
-- *городского пассажирского транспорта*	*0.49*	*0.12*	*0.69*
- услуги без учета административно регулируемых	-1.77	*-0.36*	-1.28
Базовая инфляция	**0.18**	**0.07**	**0.30 / 5.64**

* 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 – октябрь к сентябрю 2026 г., / в знаменателе – октябрь 2026 г. к октябрю 2025 г.
*** (В скобках) – показатель «продовольственные товары без плодоовощной продукции»

Более сложный уровень: повышение тарифов (вопреки ожиданиям специалистов Банка России, например) не привело в октябре к соответствующему росту воспринимаемой инфляции и инфляционных ожиданий. Последние даже несколько снизились (хотя пока еще остаются на

[5] 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.

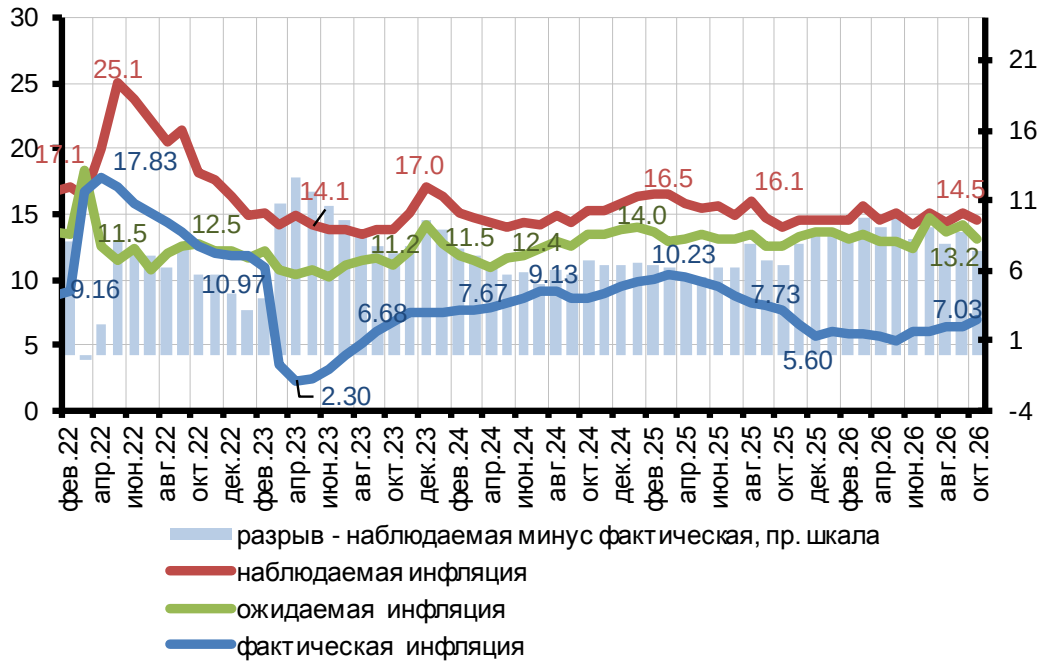
довольно высоком уровне, см. Рисунок 1; отметим, что опрос проводился в середине месяца, заметно позже повышения тарифов)[6].

«На стабилизацию» ситуации с инфляцией работает целый набор факторов:

- довольно устойчивый в целом (с учётом нескольких волн колебаний) обменный курс рубля;

- кризис сбыта в Китае на ряде рынков непродовольственных и инвестиционных товаров, ведущий к ценовому демпингу китайских производителей на отдельных рынках (так, цены на импортные автомобили почти не растут);

- наконец, нельзя не отметить, что, несмотря на очень сложную ситуацию, Правительству России удалось удержать от роста цены на дизельное топливо (-0.18% с начала месяца), что блокирует перенос последствий атак на НПЗ в рост цен через «топливный канал».



Инфляционные ожидания, наблюдаемая инфляция: индексы оценок населением макроэкономических показателей, ООО "инФОМ" и ЦБ РФ; фактическая инфляция с февраля 2022 по сентябрь 2026 г. - Росстат, октябрь - оценка ЦМАКП

Рисунок 1. Инфляционные ожидания населения России (годовых, в %)

[6] Возможно, мы наблюдаем весьма положительный процесс – рационализацию ожиданий, что проявилось в снижении разрыва между наблюдаемой и фактической инфляцией.

Соответствующим образом выглядят тенденции основных инфляционных агрегатов: в момент повышения регулируемых тарифов недельный ИПЦ, конечно же, повысился по отношению ко среднемноголетнему уровняю, но немедленно вернулся на него (см. Рисунок 2).

В то же время базовая инфляция стабильно несколько ниже среднемноголетнего уровня (см. Рисунок 3), а прирост цен на непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет – почти точно на нём (см. Рисунок 4).

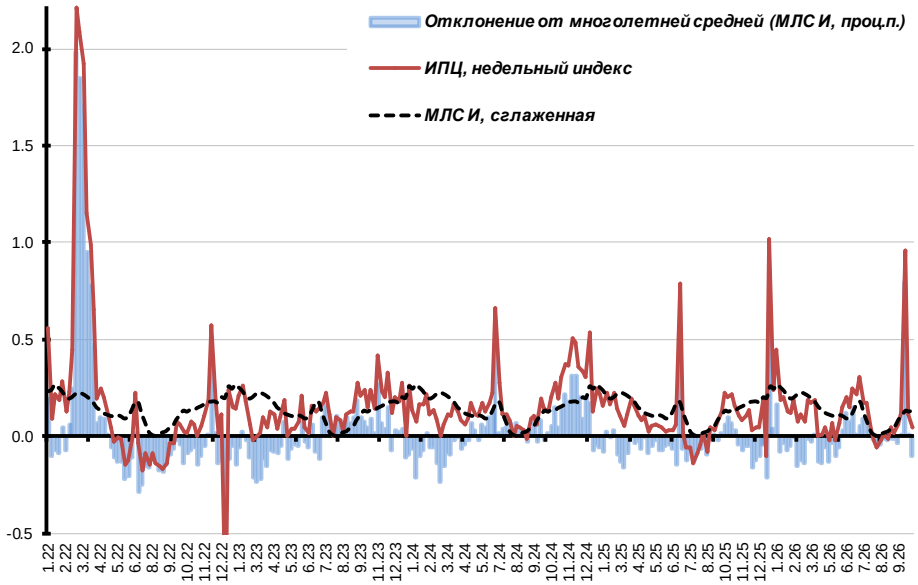


Рисунок 2. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднемноголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

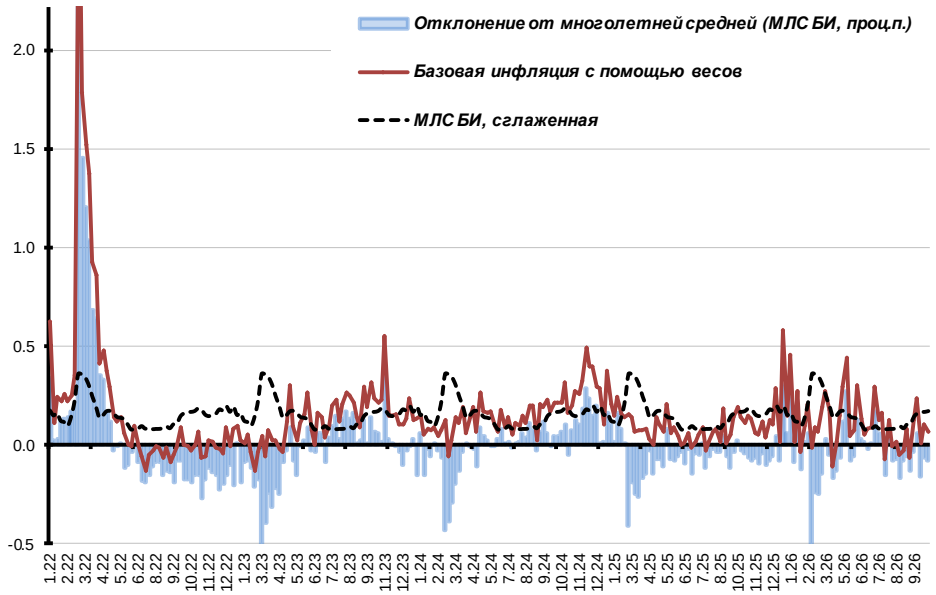


Рисунок 3. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

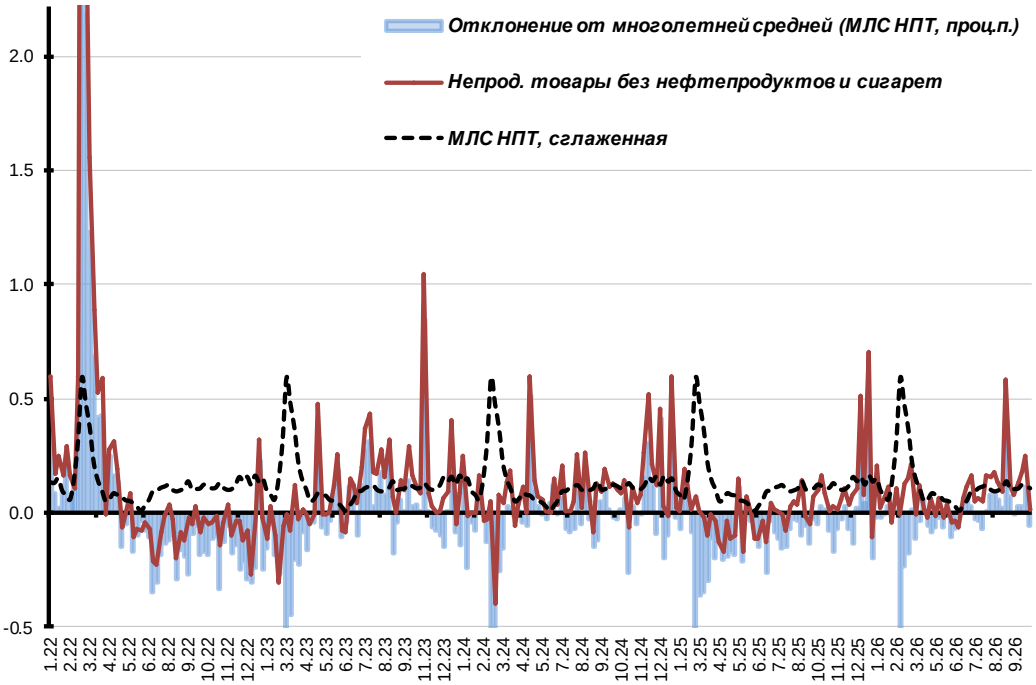


Рисунок 4. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

Точно такая же ситуация - с динамикой инфляционных трендов.

Тренды общей инфляции после индексации тарифов естественно «сдвинулись вверх» (см. Рисунок 5; за последнюю неделю размер этого сдвига уменьшился).

При этом тренды базовой инфляции, скорее, сдвинулись вниз (см. Рисунок 6), а тренды прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет – в паттерне «сходящихся ножниц»[7] (см. Рисунок 7).

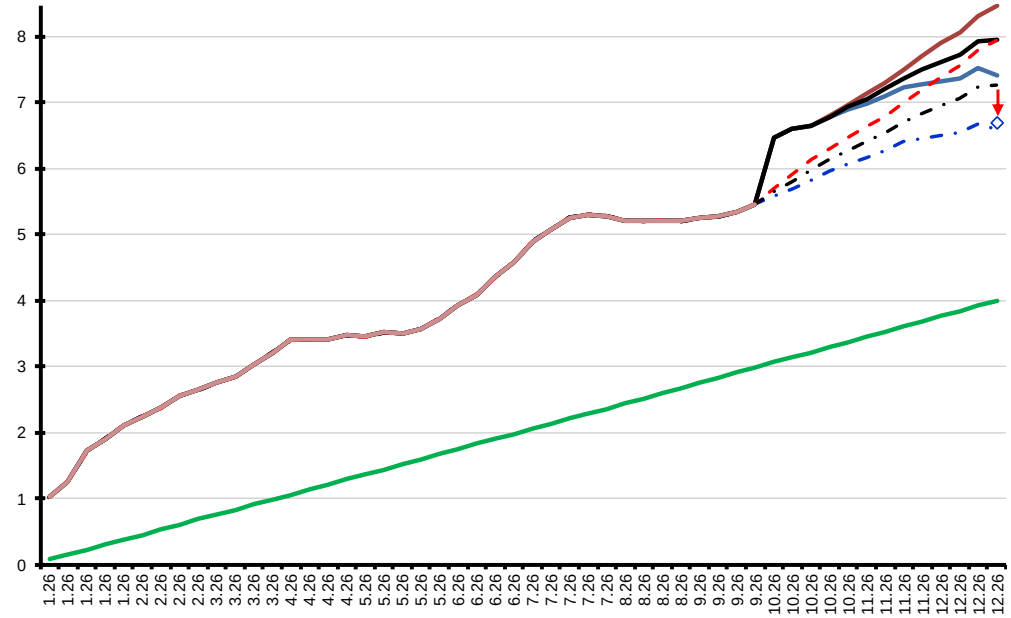


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %). Красный ромб, на который указывает красная стрелка – текущий макроэкономический прогноз инфляции на конец года, прозрачный ромб – прошлая оценка инфляции, по данным на середину июля

[7] Нижняя граница обновленного прогнозного интервала соответствует, а верхняя – чуть ниже, чем прошлая.

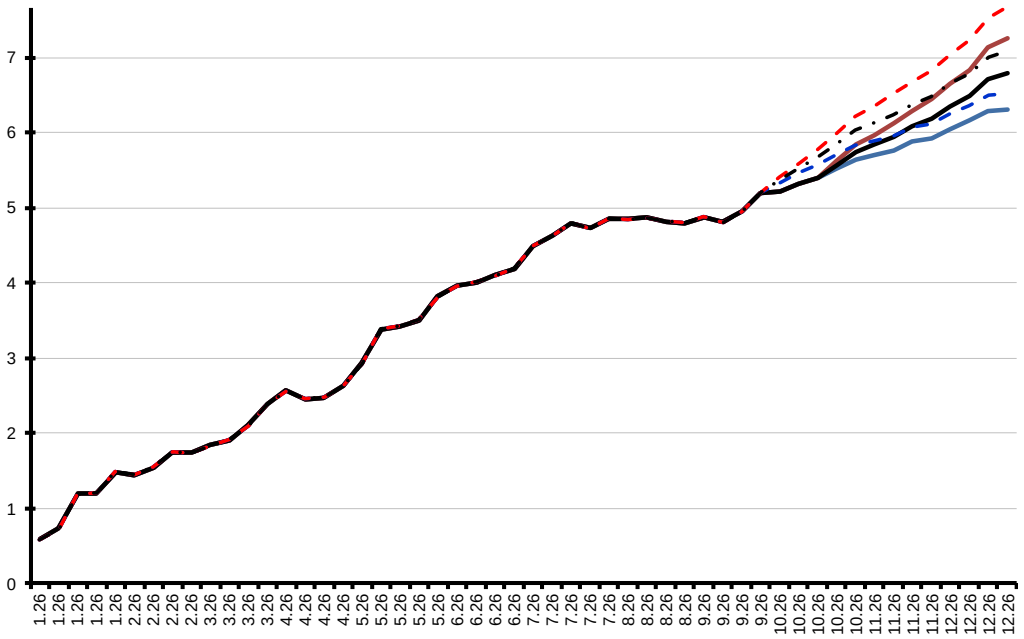


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

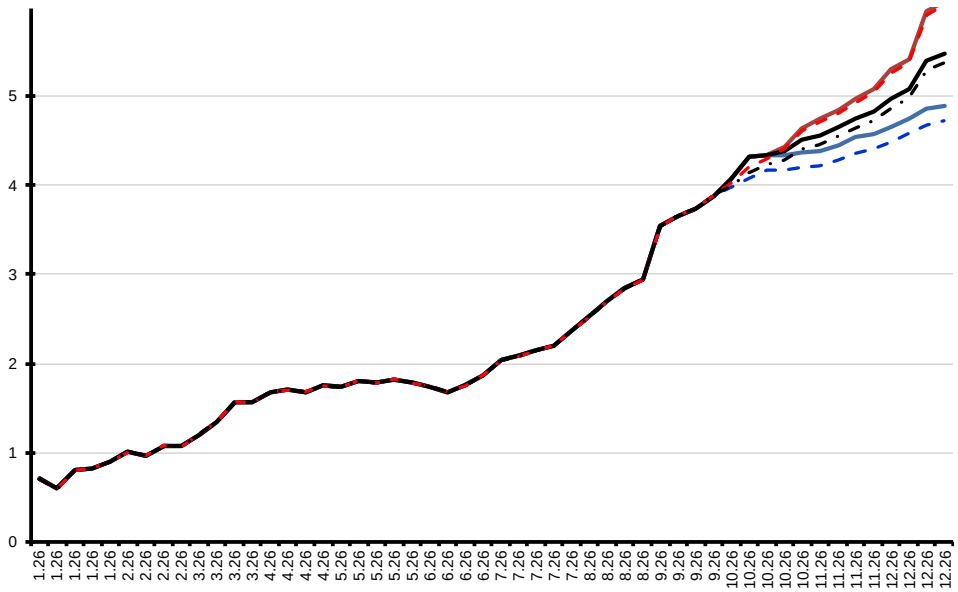


Рисунок 7. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

С точки зрения формального анализа, ситуация тоже вполне прозрачна. После скачка динамики цен и тарифов[8] на фоне повышения регулируемых тарифов стандартное отклонение подскочило – после чего вернулось к уровню даже несколько ниже сезонной нормы (см. рисунки 8-10).

Из Таблица 2 видно, что эффект повышения тарифов успешно купирован. Перехода от «лидерского» роста цен к фронтальному (которого были основания опасаться) просто нет: группа «сверхинтенсивно» дорожавших услуг возникла было – и рассосалась, не передав импульс удорожания группам «ускоренный рост» и «умеренный рост», которые не стали более многочисленными.

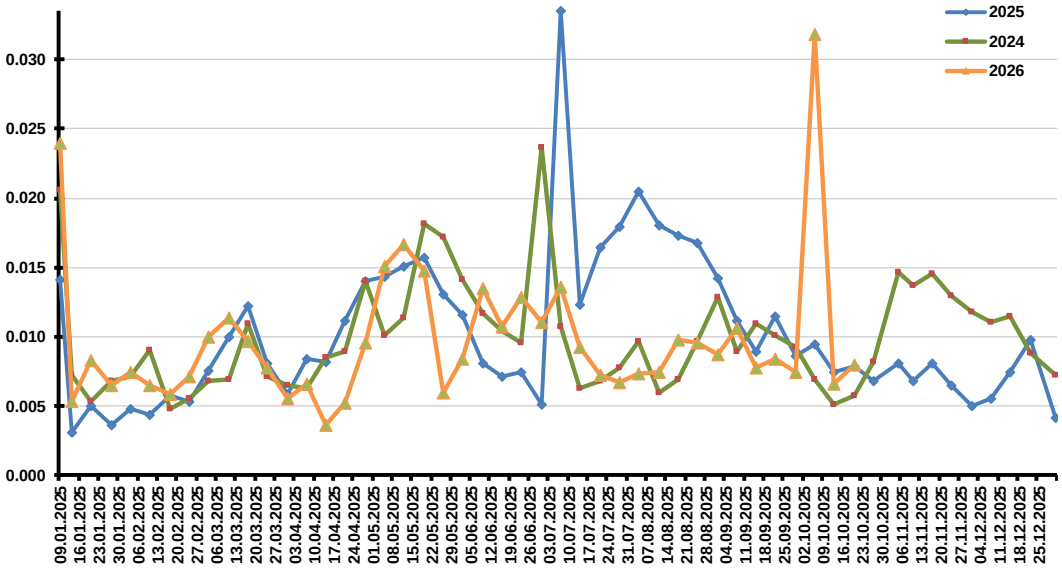


Рисунок 8. Стандартное отклонение для индексов цен
по товарам и услугам в 2024-2026 гг.

[8] 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.

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

	08 - 14.09.2026	15 - 21.09.2026	22 - 28.09.2026	29.09 – 05.10.2026	06.10 – 12.10.2026	13 – 19.10.2026
Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)	**0**	**0**	**0**	**5**	**0**	**0**
Ускоренный рост (+1.01 – +10% за неделю)	**2**	**4**	**4**	**6**	**3**	**3**
Умеренный рост (+0.11 - +1% за неделю)	45	41	54	55	65	49
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	18	24	31	14	19	20
Минимальное снижение (-0.01% - -0.1% за неделю)	*13*	*15*	*1*	*6*	*8*	*12*
Умеренное снижение (-0.11 - -1% за неделю)	22	15	10	12	9	20
Ускоренное снижение (-1.01 - -10% за неделю)	**8**	**9**	**8**	**10**	**4**	**4**
Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

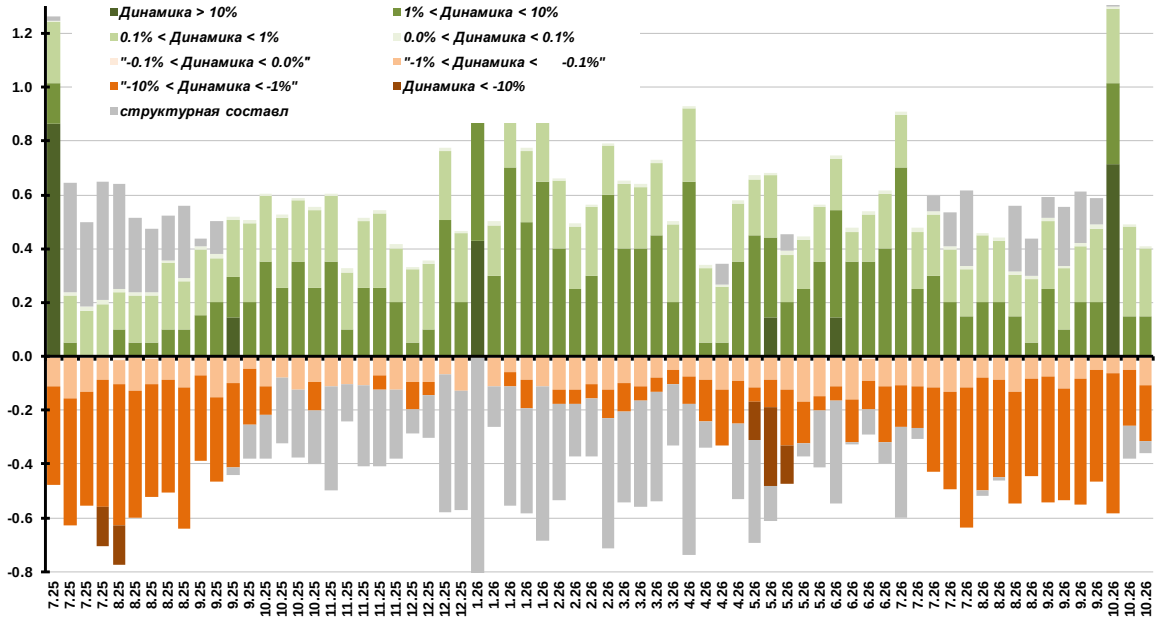


Рисунок 9. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

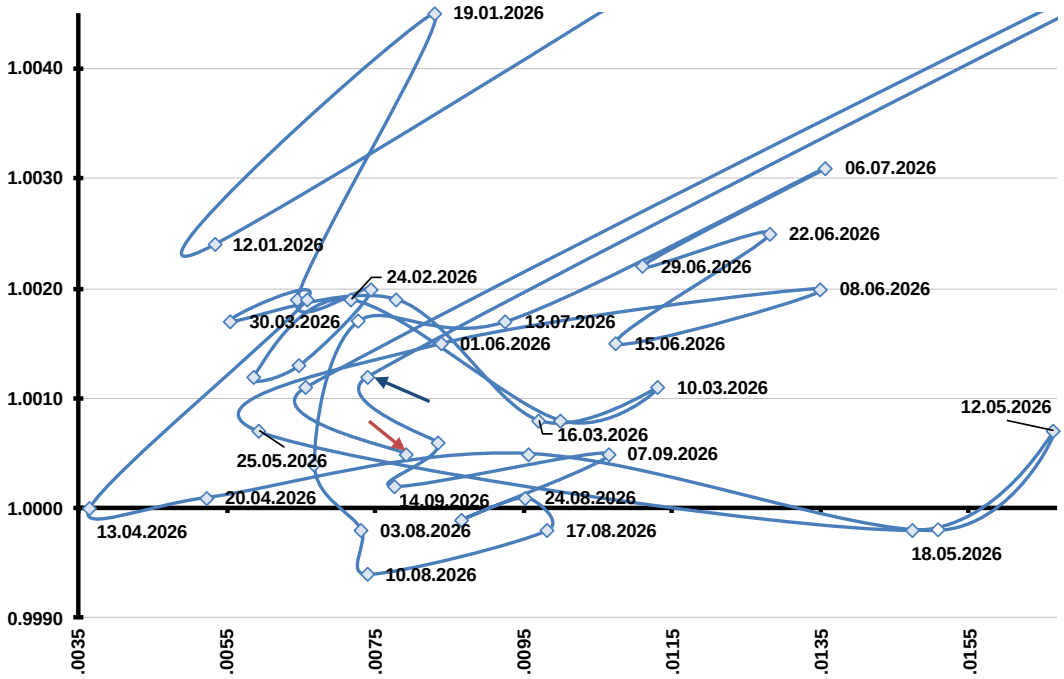


Рисунок 10. Фазовая диаграмма «стандартное отклонение (горизонтальная ось) / уровень инфляции» (темпы роста, вертикальная ось), недельные данные 2025 г. Красной стрелкой отмечена последняя точка, синей - предпоследняя

По нашим оценкам, уровень инфляции в 2026 г. не превысит 7% (прогнозный диапазон: 6.5-6.9%)[9], что соответствует верхней границе диапазона прогноза Банка России (6.0-7.0% по всем сценариям).

Материал подготовил

руководитель направления Белоусов Д.Р.

[9] Текущий прогноз ЦМАКП размещен по адресу: http://www.forecast.ru/Forecast/2026/02102026.pdf