



ГЛОБАЛЬНАЯ ИНФЛЯЦИЯ

В I квартале 2026 года в странах дальнего зарубежья длительный период дезинфляции сменился новым витком ускорения роста потребительских цен. Так, в странах еврозоны годовая инфляция в марте ускорилась на 0,6 п.п., до 2,6% г/г (табл. 1), в США – на 0,6 п.п., до 3,3% г/г, в КНР – на 0,2 п.п., до 1,0% г/г. Показатель роста средних потребительских цен в Турции составил 30,9% г/г, не изменившись в течение отчётного квартала.

Согласно докладу Международного валютного фонда (МВФ), опубликованному в апреле 2026 года, прогноз глобальной инфляции был существенно пересмотрен на фоне новых геополитических шоков. Так, мировая инфляция ожидается на уровне 4,4% (в январе прогнозировалось 3,8%): в странах с развитой экономикой – 2,8%, в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах – 5,5% (ранее ожидалось 2,2% и 3,8% соответственно).

Таблица 1

Изменение средних потребительских цен в разрезе стран, %

	Инфляция в марте 2026 года, % к	
	марту 2025 года	декабрю 2025 года
ПМР	16,6	3,2
Молдова	5,8	2,7
Россия	5,9	3,0
Украина	7,9	3,4
Беларусь	5,4	1,6
Еврозона	2,6	1,3*
США	3,3	1,4*
Турция	30,9	10,0

*оценка



СИТУАЦИЯ НА РЫНКАХ СЫРЬЕВЫХ ТОВАРОВ

В I квартале 2026 года на мировом рынке продовольствия отмечен рост: после периода снижения в конце 2025 года цены начали повышаться. По отношению к уровню декабря 2025 года (124,5 пункта) среднее значение индекса ФАО в марте 2026 года увеличилось на 3,2%, достигнув 128,5 пункта. За прошедший 12-месячный период продовольствие подорожало на 1,0%.

В наибольшей степени увеличилась стоимость растительных масел (+10,8%, до 183,1 пункта): помимо сезонных колебаний и снижения предложения в Черноморском регионе, роста цен на энергоносители, давление оказывало расширение производства биотоплива. Зерновые культуры подорожали на 2,9% (до 110,4 пункта), что стало следствием опасений за урожай озимых в Северном полушарии, а также снижения доступности удобрений. Стоимость сахара, снижавшаяся в течение января-февраля (до 86,2 пункта), находилась под влиянием благоприятных видов на урожай в основных странах-производителях, однако обострение на рынке топливных ресурсов вызвало повышение котировок данной товарной позиции. В результате сахар за I квартал подорожал на 1,8%, индекс по группе составил 92,4 пункта.

Сезонная активизация спроса обусловила рост цен на мясо (+2,4%, до 127,7 пункта). В то же время молочная продукция подешевела на 5,7%, до 120,9 пункта группового индекса, что вызвано усилением конкуренции на рынке сыров, а также ростом предложения молочных жиров.

Рост котировок на нефть марки Brent начался с отметки в 60 долл. за барр., к которой они опустились к концу 2025 года. В течение квартала на рынке нефти преобладающим стал геополитический фактор: риск блокады судоходства в Ормузском проливе, через который на глобальный рынок поступает около 20% нефти, реализовался, что в совокупности с усилением ударов по нефтяным и транспортным объектам и сокращением добычи нефти на Ближнем Востоке привело к резкому росту котировок: по состоянию на 31 марта стоимость нефти марки Brent составила 118 долл./барр. (+94,5% к 01.01.2026).

Отмеченная в начале I квартала 2026 года стабильность цен на металлопродукцию в Турции, обусловленная слабым спросом и праздничным затишьем (котировки 560–575 долл./т), в марте сменилась скачком цен на сортовой прокат более чем на 9%. Основным фактором стал конфликт в Персидском заливе, вызвавший рост затрат на логистику, энергию и сырьё: к концу квартала арматура подорожала до 595 долл./т (+6,3% к 01.01.2026), а катанка — до 612,5 долл./т (+7,5%). В то же время на европейском рынке цены на прокат достигли двухлетнего максимума, что было вызвано не геополитикой, а ожидаемым радикальным сокращением импортных квот в ЕС с июля.



СИТУАЦИЯ НА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ РЫНКАХ СТРАН РЕГИОНА

В I квартале 2026 года динамика потребительских цен в сопредельных странах демонстрировала разнонаправленные тренды: в большинстве государств инфляционное давление ослабевало (в Молдове – на 1,0 п.п., до 2,7%, в Беларуси – на 1,2 п.п., до 1,6%, в Украине на 0,1 п.п., до 3,4%), однако в Российской Федерации фиксировался рост на 0,3 п.п., до 3,0%. В годовом исчислении отмечалось замедление инфляции во всех рассматриваемых странах. На потребительские цены влияли, с одной стороны, сохраняющийся высокий внутренний спрос, подогреваемый ростом доходов населения, а с другой, – постепенная стабилизация цепочек поставок и расширение предложения товаров, что сдерживало дальнейшее удорожание.

Динамика валютных курсов в I квартале отражала тенденцию их умеренного ослабления. Сильнее остальных девальвировал молдавский лей – на 5,1%. Российский рубль и украинская гривна ослабли на 3,9% и 3,4% соответственно. Девальвация белорусского рубля носила наиболее сдержанный характер и составила 1,7%.

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

В сравнении с I кварталом 2025 года повсеместно наблюдалось ускорение продовольственной инфляции (табл. 2). Наиболее интенсивный рост цен на продукты питания зафиксирован в Молдове (на 4,1%). В Украине и России их стоимость увеличилась на 3,5% и 3,2% соответственно. Более умеренная динамика отмечена в Беларуси, где прирост составил 1,2%. Основное влияние оказывал плодоовощной сектор в условиях сезонных корректировок цен.

Таблица 2

**Изменение средних цен на продовольственные товары в разрезе стран
в I квартале 2026 года, %**

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост цен на продовольственные товары	3,3	4,1	3,2	3,5¹	1,2¹
из них:					
мясо и мясопродукты	3,0	-0,1	0,4	-2,0	0,5
картофель	2,6	8,8	21,1	30,9	0,3
овощи	29,3	33,8	18,1		8,8
фрукты	0,3	5,3	6,9	11,4	0,6
масло подсолнечное	2,0	0,7	0,0	5,5	0,6
молоко и молочная продукция	2,0	0,7	-0,1	1,5	0,8
сахар	-0,1	-0,4	3,4	-3,2	-0,6
яйца	-9,9	-3,0	21,9	2,5	0,3
алкогольные напитки	0,5	0,6	5,5	1,9	2,9

¹ без алкогольных напитков



Наиболее выраженная динамика удорожания овощной продукции отмечена в Молдове, где рост цен достиг +33,8%. На украинском рынке цены на овощи выросли на 30,9%, а на фрукты — на 11,4%. В Российской Федерации рост оказался ниже: +18,1% и +6,9% соответственно. Наиболее стабильные показатели в регионе продемонстрировала Республика Беларусь, где прирост цен на овощи составил 8,8%, а на фрукты — минимальные 0,6%.

В сегменте продукции животного происхождения в Молдове и Украине зафиксировано снижение цен на мясо и мясопродукты (-0,1% и -2,0% соответственно), в то время как в России и Беларуси наблюдался умеренный рост на уровне 0,4–0,5%. В Российской Федерации отмечен резкий скачок цен на яйца (+21,9%), тогда как в Украине и Беларуси рост был менее значительным (+2,5% и +0,3%), а в Молдове продукция подешевела на 3,0%. Молочный сектор сохранял относительную стабильность во всех рассматриваемых странах: динамика цен варьировала от -0,1% в Российской Федерации до +1,5% в Украине.

В бакалейном сегменте динамика цен также была неоднородной. Максимальное увеличение стоимости подсолнечного масла зафиксировано в Украине (+5,5%), в то время как в России цены сохранились на уровне базисного периода. В Молдове и Беларуси на данные товары наблюдалась умеренная динамика: прирост цен составил +0,7% и +0,6% соответственно. Конъюнктура рынка сахара характеризовалась снижением цен в Украине (-3,2%), Беларуси (-0,6%) и Молдове (-0,4%), однако в России был отмечен рост на 3,4%.

В отчётном периоде во всех рассматриваемых странах зафиксировано повышение цен на табачные изделия, обусловленное индексацией акцизных ставок. Наибольший рост отмечен в Беларуси, где индекс цен в данной категории составил 109,8%, существенно опередив показатели Украины (104,6%), Молдовы (104,2%) и России (102,0%). Аналогичная динамика наблюдалась и на рынке алкогольной продукции, стоимость которой наиболее активно росла в Российской Федерации (+5,5%) и Республике Беларусь (+2,9%), в то время как в Молдове и Украине корректировка цен была минимальной.



НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Инфляция в сегменте непродовольственных товаров демонстрировала тенденцию к некоторому ускорению: в Молдове показатель вырос на 2,4 п.п. (до 3,5%), а в России – на 0,6 п.п. (до 1,4%). Исключением стала Республика Беларусь, где темпы прироста цен на данные товары замедлились на 0,6 п.п., до 0,8% (табл. 3). Основной вклад внесли волатильные цены на топливо и государственное регулирование подакцизных товаров. Удорожание ГСМ отмечено в Украине (+18,6%) и Молдове (+15,0%). В России рост в этой категории был более сдержанным (+3,1%), а в Беларуси – минимальным (+1,5%).

В части товаров лёгкой промышленности отмечен рост стоимости обуви в Украине (+5,5%) и Беларуси (+3,1%). В Российской Федерации наблюдалась понижающая коррекция цен: стоимость одежды и белья снизилась на 0,4%, а обуви – на 0,6%.

В России и Молдове отмечен прирост стоимости медикаментов на 2,3% и 1,8% соответственно, в Украине цены на них снизились на 1,3%. В Беларуси цены остались практически неизменными (+0,1%).

На рынке электротоваров и бытовых приборов наблюдалась следующая ценовая динамика. Снижение цен отмечено в России (-0,7%) и Беларуси (-0,3%), в то время как в Украине зафиксирован незначительный рост (+1,6%). Стоимость бытовой химии в Беларуси осталась неизменной, при её росте в России (+0,9%).

Таблица 3

Изменение средних цен на непродовольственные товары в разрезе стран в I квартале 2026 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост цен на непродовольственные товары	3,1	3,5	1,4	...	0,8
из них:					
медикаменты	0,7	1,8	2,3	-1,3	0,1
топливо	19,5	15,0	3,1 ²	18,6	1,5
одежда и бельё	0,5	0,7	-0,4	2,4	0,1
обувь	0,2	0,7	-0,6	5,5	3,1
электротовары и бытовые приборы	0,2	...	-0,7	1,6	-0,3
бытовая химия (моющие и чистящие средства)	1,1	...	0,9	...	0,0
табачные изделия	5,1	4,2	2,0	4,6	9,8 ³

² автомобильный бензин

³ по методике Республики Беларусь табачные изделия не включаются в расчёт индекса цен по сегменту непродовольственных товаров



СЕКТОР УСЛУГ

В сфере платных услуг в отчётном периоде наблюдались разнонаправленная динамика (табл. 4). В России прирост цен сложился на уровне +4,6%, в Беларуси он был более умеренным – +2,6%. Исключением стала Молдова, где по итогам квартала отмечено незначительное снижение средних тарифов (-0,2%).

Динамика в секторе жилищно-коммунального хозяйства стала определяющей для общего индекса услуг. В России зафиксирован наибольший прирост тарифов (+3,2%), который был обусловлен фискальными изменениями и погодными факторами. Стоимость коммунальных услуг немного подросла в Украине (+0,6%) и Беларуси (+0,1%). В то же время вследствие оптимизации внутренних закупок в Молдове наблюдалось снижение тарифов на услуги ЖКХ (-5,3%).

Транспортные услуги повсеместно стали основной причиной инфляции, что обусловлено сочетанием рыночных, геополитических и регуляторных факторов, общих для всего региона. Максимальный рост отмечен в России (+9,0%), Украине (+8,2%) и Беларуси (+7,5%). В Молдове повышение тарифов в транспорте было менее существенным (+3,8%).

Наибольший прирост тарифов на медицинские услуги зафиксирован в России (+5,4%) и Украине (+3,6%). В Беларуси и Молдове рост составил +1,9% и +0,9% соответственно. В сфере образования наблюдался рост цен в диапазоне от +0,8% (Украина) до +2,2% (Беларусь).

Таблица 4

Изменение тарифов на услуги в разрезе стран в I квартале 2026 года, %

	ПМР	Молдова	Россия	Украина	Беларусь
Прирост тарифов на услуги	3,1	-0,2	4,6	...	2,6
из них:					
ЖКХ	0,7	-5,3 ⁴	3,2	0,6	0,1
транспорт	7,7	3,8	9,0	8,2	7,5
связь	2,6	1,0	1,9	12,5	2,4
образование	0,9	2,0	1,2	0,8	2,2
медицина	5,3	0,9	5,4	3,6	1,9

⁴ коммунальные услуги



ДИНАМИКА ОПТОВЫХ ЦЕН В ПМР

Динамика отпускных цен в индустриальном секторе ПМР в I квартале 2026 года продемонстрировала замедление темпов роста до 3,7% (после скачка в 1,5 раза в базисном периоде). Наиболее интенсивный рост зафиксирован в электротехнической промышленности (+15,4% против -1,9% в январе-марте 2025 года), что связано с существенным повышением стоимости обмоточных проводов (+13,4%) из-за удорожания цветных металлов на внешних рынках и сложности их поставки.

В электроэнергетике, где в предыдущем году наблюдался наиболее резкий скачок цен, зафиксирован рост отпускных цен на 11,3%, что обусловлено корректировкой предельных тарифов на 2026 год и ростом затрат на поддержание энергетической инфраструктуры.

В промышленности стройматериалов также отмечено замедление: рост составил 5,4% против 8,2% в аналогичном периоде предыдущего года. В чёрной металлургии динамика была практически идентичной прошлогодней (+0,4% против +0,5% годом ранее).

Дезинфляция в сравнении с базисным периодом наблюдалась в полиграфической промышленности (+1,8% против +3,5% соответственно).

В то же время в пищевой промышленности темпы прироста цен увеличились до 2,3% (против 1,3% в I квартале 2025 года). Среди социально значимой продукции молоко стало дороже на 4,0%, а хлеб – на 2,7%, что отражает рост издержек производства.

Продукция машиностроения и металлообработки подорожала на 1,4%, тогда как в начале 2025 года в отрасли наблюдалось отсутствие значительных ценовых колебаний.

Относительная ценовая стабильность на перечень производимых товаров для реализации на внутреннем рынке отмечена в химической и деревообрабатывающей промышленности. При этом в лёгкой промышленности зафиксировано удешевление продукции в среднем на 0,2% (аналогично показателю I квартала 2025 года).



ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ НА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОМ РЫНКЕ ПМР

В I квартале 2026 года определяющим фактором ценовой динамики в республике выступила высокая волатильность рынка энергоносителей. Перенос энергетических и логистических издержек в себестоимость продукции привёл к практически сопоставимому повышению цен во всех сегментах потребительского рынка.

Согласно данным Госслужбы статистики Министерства экономического развития ПМР, сводный индекс потребительских цен (СИПЦ) за январь-март 2026 года составил 3,2%, превысив более чем в 2 раза показатель сопоставимого периода 2025 года (1,5%, табл. 5).

Таблица 5

Изменение потребительских цен в ПМР в 2025-2026 гг., %

	2025 год				2026 год
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	I кв.
Инфляция	1,5	9,1	0,9	2,7	3,2
продовольственные товары	1,3	2,3	0,6	5,6	3,3
непродовольственные товары	0,8	0,8	1,4	1,0	3,1
услуги	2,9	35,2	0,4	0,3	3,1
Базовая инфляция ⁵	1,3	1,1	1,5	1,6	3,1
Небазовая инфляция ⁶	1,9	23,3	-0,3	4,6	3,5

ПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Наибольшее влияние на формирование инфляционной динамики внёс сегмент продовольственных товаров, где рост цен составил 3,3% (против 1,3% в базисном периоде). Вклад данной сферы в СИПЦ составил 1,4 п.п., при этом его половина (0,7 п.п.) была сформирована за счёт сезонного роста цен на овощи (+29,3%).

Категория базовых продуктов питания в наибольшей степени зависела от повышения стоимости хлеба и хлебобулочных изделий (+4,2%) и молочной продукции (+2,0%), что обеспечило вклад в СИПЦ в размере 0,09 п.п. и 0,11 п.п. соответственно. Прирост цен на мясную (+3,0%) и рыбную (+6,2%) продукцию суммарно сформировал 0,38 п.п. совокупного показателя. Цены на товары группы «масла и жиры» в среднем выросли на 4,5%, в том числе сливочное масло подорожало на 6,5%. Стоимость подсолнечного масла увеличилась на 2,0%. Корректировались цены на майонез (+5,4%) и маргарин (+3,8%).

⁵ базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция) отражает долгосрочную динамику изменения цен, не подверженную влиянию факторов административного и сезонного характера

⁶ небазовая инфляция рассчитывается по товарам и услугам, цены на которые формируются под влиянием административного регулирования и подвержены сезонным колебаниям



Умеренная ценовая динамика была характерна для таких товарных позиций, как мёд (+1,8%), сыр (+1,6%) и кондитерские изделия (+1,4%). Прирост цен в пределах 1% зафиксирован на овощные (+0,8%), фруктово-ягодные (+0,7%) консервы и алкогольные напитки (+0,5%).

Дефляционным фактором в продовольственном сегменте выступило сезонное снижение цен на яйца, которые за квартал подешевели на 9,9%. Это обеспечило отрицательный вклад в инфляцию в размере -0,1 п.п., что наряду с околонулевой динамикой цен на сахар (-0,1%) частично нивелировало рост цен по другим позициям.

НЕПРОДОВОЛЬСТВЕННЫЙ СЕГМЕНТ

Цены на непродовольственные товары в среднем увеличились на 3,1% (против 0,8% годом ранее), сформировав 1,1 п.п. совокупного показателя инфляции. Определяющее влияние оказала волатильность цен на горюче-смазочные материалы (+19,5%), в числе которых дизельное топливо подорожало на 33,0%, бензин – на 15,4%, газовое моторное топливо – на 2,4%. Резкий ценовой всплеск, зафиксированный в марте (+19,3%), стал отражением региональных тенденций.

Увеличение цен наблюдалось по таким товарам, как табачные изделия (+5,1%), чулочно-носочные изделия (+1,5%), стройматериалы (+1,2%) и парфюмерно-косметические товары (+1,1%). В сегменте медикаментов зафиксирована более сдержанная динамика – рост составил 0,7%. Динамика цен на одежду, обувь и трикотажные изделия была в пределах 0,3-0,7%.

СЕГМЕНТ УСЛУГ

В сфере услуг зафиксировано повышение цен на 3,1% против 2,9% в базисном периоде, что сформировало 0,7 п.п. совокупного показателя. Ключевым фактором роста выступили услуги транспорта (+7,7%): подорожание топлива привело к необходимости пересмотра тарифов на пассажирские и грузовые перевозки. Так, стоимость проезда по международному маршруту выросла на 18,2%, в такси – на 9,4%.

В сфере бытового обслуживания существенно подорожали услуги парикмахерских (+12,3%), пошив одежды (+10,2%) и ритуальные услуги (+7,8%), а также ремонт обуви (+5,6%).

Стоимость жилищно-коммунальных услуг в среднем выросла на 0,7%. Влияние оказала динамика тарифов на жилищные услуги (+1,6%), в то время как в части коммунальных услуг изменения были минимальными (+0,5%). Тарифы на водоснабжение, канализацию и сетевой газ остались неизменными, а снижение цен на сжиженный газ (-4,5%) отчасти нивелировало подорожание электроэнергии (+2,1%).

Повышательная динамика зафиксирована в сфере связи (+2,6%), что обусловлено индексацией стоимости почтовых отправлений (+11,1% внутри республики) и тарифов на местную телефонную сеть, включая соединения с мобильными сетями (+7,1%) и междугородние вызовы (+3,0%).

Отмечено повышение стоимости медицинских услуг (+5,3%), а также в сферах спорта (+3,8%), дошкольного воспитания (+2,3%), культуры и образования (в пределах +1,0%).

В структуре прочих услуг зафиксирован рост тарифов на услуги правового характера (+23,7%), в числе которых стоимость оформления доверенности возросла на 37,6%, а удостоверения завещания – на 10,3%. Ветеринарные услуги подорожали на 19,1%.

ИНТЕНСИВНОСТЬ ПРИРОСТА ЦЕН

Интенсивность прироста цен⁷, отображающая как за год изменился уровень цен в среднем по всем группам товаров (без учёта их доли в объёме потребления), в марте составила 8,9% г/г, что на 5,0 п.п. превысило отметку годичной давности (рис. 1). При этом показатель интенсивности оказался на 7,7 п.п. ниже уровня годовой инфляции. Подобный разрыв обусловлен сохранением дефляционных трендов по ряду товарных позиций с незначительным удельным весом в потребительской корзине (сахар, телерадиотовары), в то время как основной инфляционный импульс был сконцентрирован в категориях товаров первой необходимости и энергоносителей.

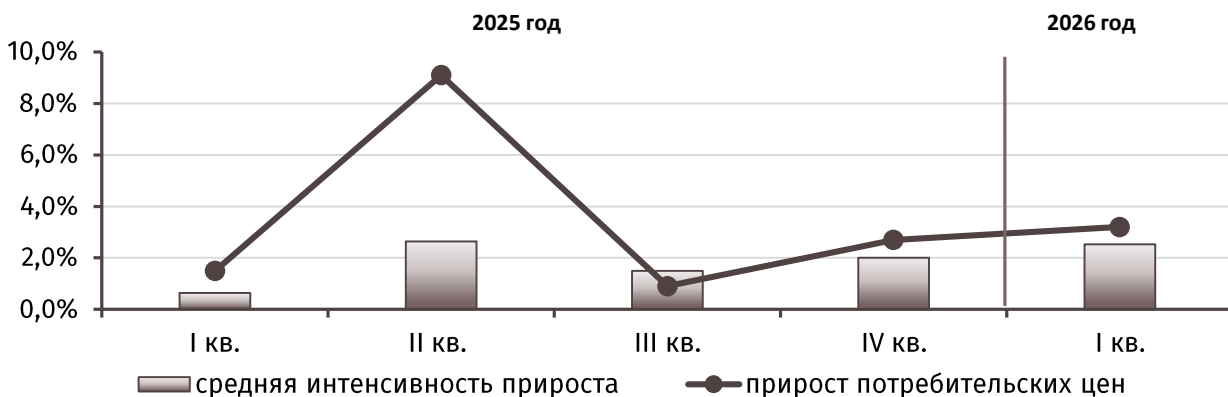


Рис. 1. Динамика показателей инфляции в 2025-2026 гг.

БАЗОВАЯ/НЕБАЗОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ

В среднем потребительские цены в I квартале 2026 года по отношению к I кварталу 2025 года выросли на 15,7% (на 4,6% годом ранее). Небазовая инфляция, обусловленная сезонными и административными факторами, достигла 33,1% г/г,кратно превысив базисный уровень в 8,5% г/г. В то же время базовая инфляция, отражающая влияние рыночных факторов, увеличилась до 6,1% г/г (с 2,4% г/г годом ранее), что свидетельствует о преобладающем влиянии внешних шоков предложения и государственных мер регулирования в структуре текущего ценового всплеска.

⁷ средняя интенсивность прироста рассчитывается как среднее геометрическое месячных приростов цен всех компонентов потребительской корзины, взятых с равными весами