

О динамике инфляции с 5 по 25 мая 2026 г.¹

29.05.2026 г.

Уровень инфляции несколько возрос. Если за период с 14 апреля по 4 мая наблюдалась, в общем, ценовая стабильность (+0.04% за три недели), то за последние три – 0.12%², что тоже немного, но как «стабильные цены» характеризоваться уже, конечно, не может.

Структура происходящего ускорения инфляции довольно небанальна (в целом представлена в Таблице 1).

Самое интересное, что происходит ускорение инфляции на фоне необычного падения цен по группе плодоовощной продукции³. При этом, на фоне увеличения оценок общей инфляции (отметим, что прошлая оценка делалась на данных за четыре дня⁴ – и поэтому изменение оценок имеет сугубо иллюстративный характер «куда указывают тренды») на 0.2 проц. пункта⁵ прирост базовой инфляции «от прогноза к прогнозу» составил +0.8%. Наиболее «монетарный» компонент инфляции – прирост цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов и сигарет – увеличился незначительно (+0.1 проц. пункт), основное же повышение приходится на услуги без учёта административно регулируемых (широкий фронт роста, особенно внутреннего туризма).

В целом же, уровень инфляции в годовом выражении оценивается сейчас в 5.25%. С точностью до возможных шоков во втором полугодии, сохраняется возможность по итогам года выйти на уровень инфляции менее 5%.

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

² Данные Росстата об инфляции с 19 по 25 мая 2026 г. размещены по адресу: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/77_27-05-2026.html

³ Совершенно нехарактерная согласно сезонным трендам.

⁴ Как отмечалось в прошлом Обзоре, «оценка инфляции за месяц по оперативной информации (с ограниченной выборкой товаров и услуг), по данным за четыре дня из тридцати одного и до поступления официальных итогов апреля имеет сугубо предварительный характер».

⁵ Несоответствие данных об оценках инфляции в месячном и в годовом выражении связано с поступлением итоговых статистических данных об инфляции в апреле, отсутствовавших на момент подготовки оценок от 7 мая.

В целом же, все основные измерители инфляции показывают, что волна интенсивной дезинфляции на данный момент, похоже, закончена: по всем основным компонентам инфляции текущие оценки инфляции по еженедельным данным немного – но именно немного – ниже, чем среднесрочные значения (см. рисунки 1-3).

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

	Прирост цен, факт		май к апрелю, оценка**		
	01-25.05.26	19-25.05.26	от 27.05	от 7.05	прирост
Индекс потребительских цен	<u>0.11</u>	<u>0.07</u>	0.2 / 5.35	0.0 / 5.22	+0.2
Продовольственные товары, в том числе:	-1.93	-0.11	-	-	-
- плодоовощная продукция, из них:	-7.0	<u>-0.1</u>	-6.99	-1.5	-5.5
-- <i>картофель</i>	<u>0.84</u>	<u>0.84</u>	-	-	-
- водка	<u>-0.08</u>	<u>-0.04</u>	-	-	-
- сыры	<u>-0.20</u>	<u>0.01</u>	-	-	-
- яйца куриные	<u>-5.59</u>	<u>-2.21</u>	-	-	-
- сахар-песок	<u>2.12</u>	<u>0.85</u>	-	-	-
- рис и крупы, из них:	-0.49	-0.25	-	-	-
-- <i>крупя гречневая-ядрица</i>	<u>-0.14</u>	<u>-0.05</u>	-	-	-
- продовольственные товары без учёта компонентов, исключаемых из агрегата базовой инфляции	-0.08	-0.06	(-0.27) ***	(0.0)***	(-0.3) ***
Непродовольственные товары, в том числе:	0.33	0.17	0.50	0.23	+0.27
- нефтепродукты, из них:	0.59	0.35	-	-	-
-- <i>бензин автомобильный</i>	<u>0.58</u>	<u>0.34</u>	0.9	-	-
- сигареты	<u>0.73</u>	<u>0.23</u>	0.93	-	-
- непродовольственные товары без учета нефтепродуктов и сигарет	0.08	0.04	0.13 / 2.82	0.0 / 2.68	+0.1
Услуги, в том числе:	1.88	0.23	2.4	0.34	+2.1
- административно регулируемые, из них:	0.02	0.00	0.61	0.19	+0.42
-- <i>жилищно-коммунальные</i>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>	<u>0.00</u>
-- <i>городского пассажирского транспорта</i>	<u>0.22</u>	<u>0.02</u>	-	<u>1.0</u>	-
- услуги без учета административно регулируемых	4.68	0.58	3.72	0.45	+3.27
Базовая инфляция	0.73	0.07	0.91 / 5.26	0.1 / 4.57	+0.8

* 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 – май к апрелю 2026 г., в знаменателе – май 2026 г. к маю 2025 г.

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

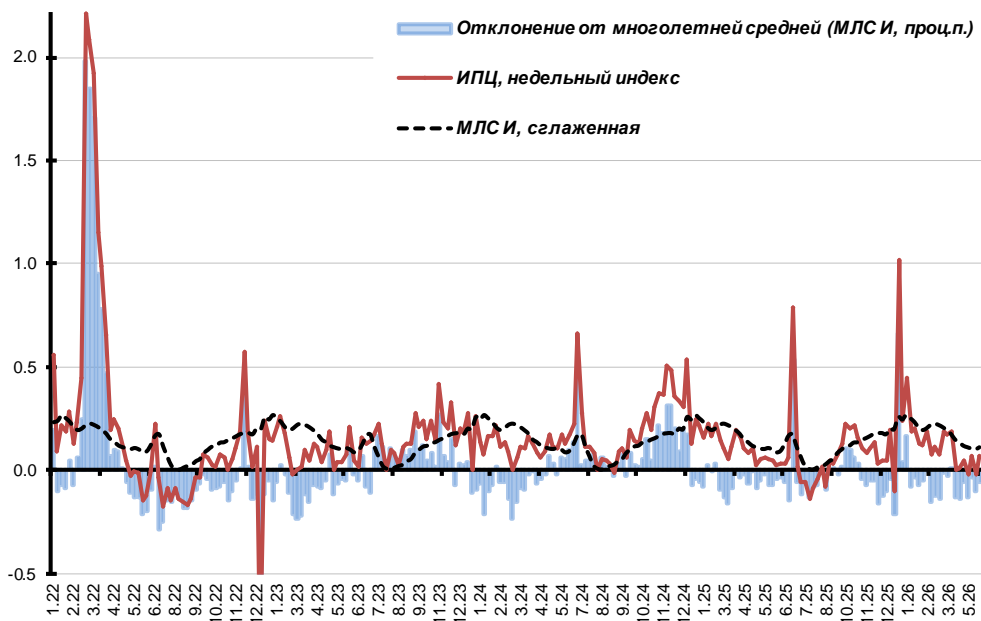


Рисунок 1. Недельный индекс потребительских цен и его превышение над среднеголетним значением (ИПЦ, темпы прироста, %)

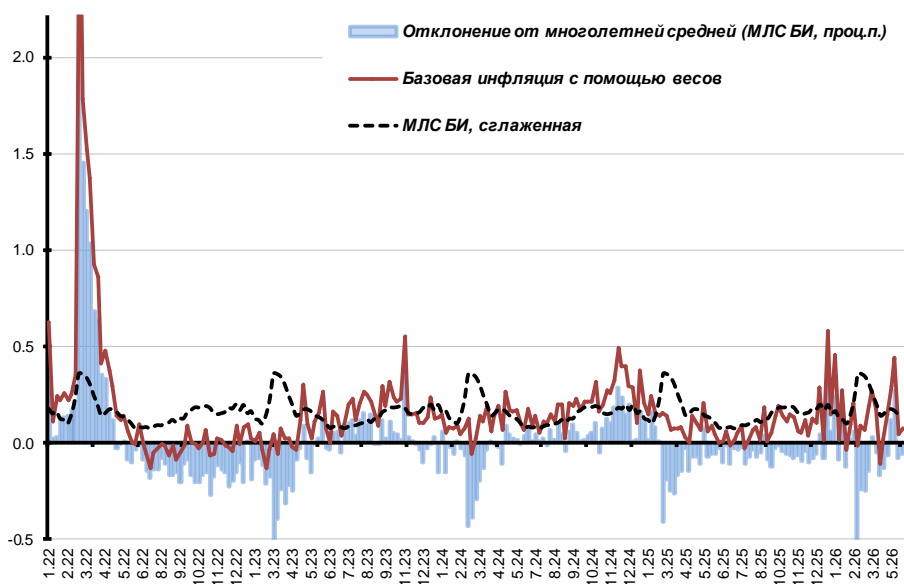


Рисунок 2. Недельный индекс базовой инфляции и его превышение над среднеголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

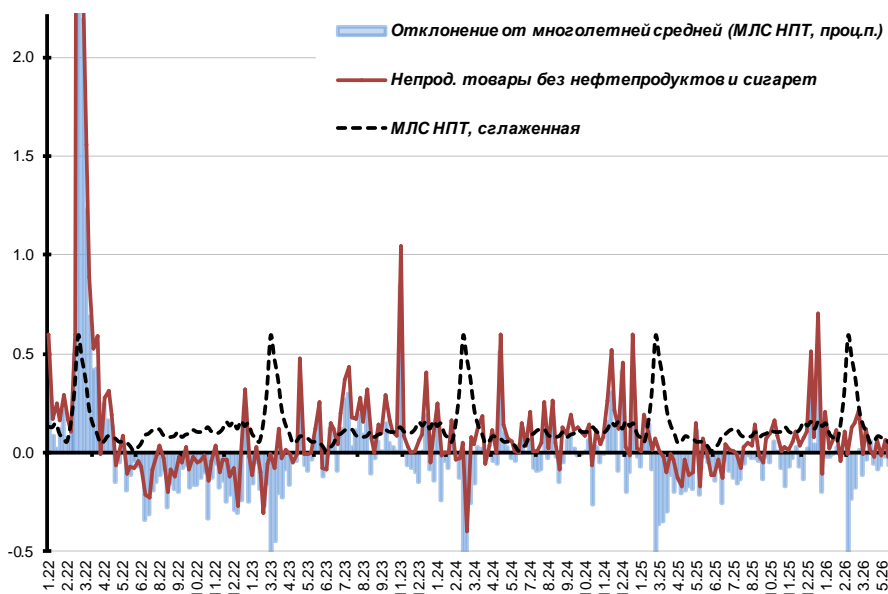


Рисунок 3. Недельный индекс удорожания непродовольственных товаров без учёта нефтепродуктов и сигарет, его превышение над среднемноголетним значением (агрегат из частных индексов роста цен, темпы прироста, %)

При этом, что ещё более характерно, все основные трендовые оценки инфляции⁶ практически перестали снижаться, находясь в паттерне (очень медленно) «сходящихся ножниц»⁷ (см. рисунки 4–6), а по базовой инфляции и вовсе отмечен небольшой «сдвиг вверх» (см. рисунок 5).

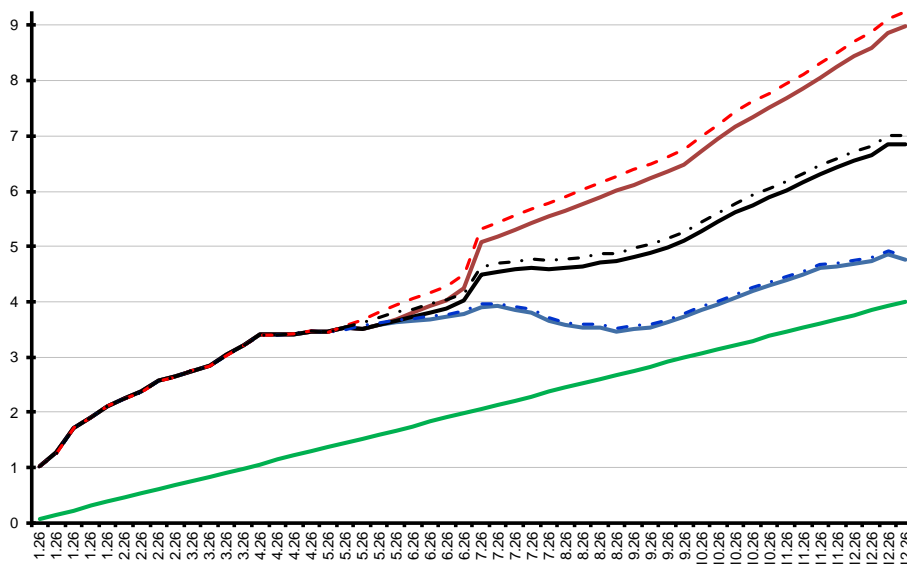


Рисунок 4. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов еженедельной инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; зеленая – равномерный выход на таргет Банка России, нарастающим итогом, темпы прироста, %)

⁶ Подчеркнем – речь идет именно и исключительно о трендах, «по построению» 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),

⁷ Новый уровень инфляционных трендов выше, а не ниже предшествовавших

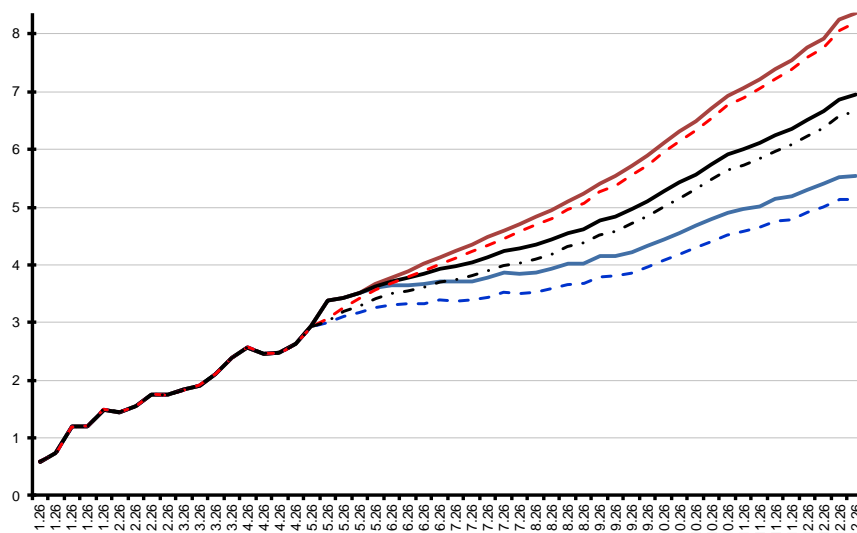


Рисунок 5. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов базовой инфляции (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

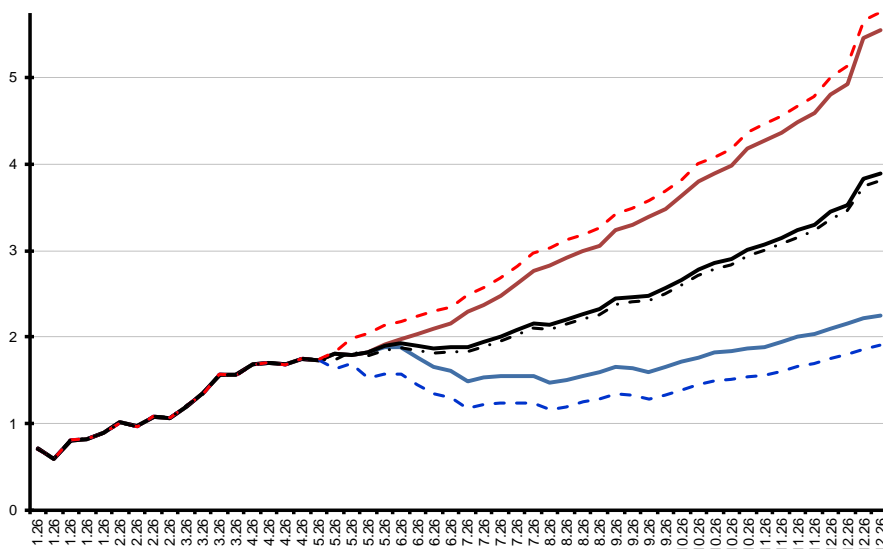


Рисунок 6. Соотношение максимального, среднего и минимального инерционных прогнозов прироста цен на непродовольственные товары без учёта нефтепродуктов (соответственно, красная, черная и синяя линии; нарастающим итогом, темпы прироста, %)

В принципе, стабилизация инфляции на уровне порядка 5%, со вполне возможным (при благоприятном развитии ситуации на рынке продовольствия) возобновлением тенденции к дальнейшему замедлению – была бы вполне благоприятным развитием событий.

Проблема в том, что перенос индексации административно регулируемых тарифов с июля (когда его проинфляционный эффект компенсируется антиинфляционным эффектом от сезонного удешевления плодоовощной продукции) на октябрь порождает дополнительные инфляционные и макроэкономические риски.

Это повышение намечено на период, когда дополнительную нагрузку на инфляцию станет создавать сезонное повышение цен на плодоовощную продукцию и на бензин. Кроме того, IV кв. «при прочих равных» – период повышенного спроса на валюту со стороны торговли (под закупку «новогоднего импорта») и населения (выездной туризм на каникулах; переводы родственникам), что создаёт девальвационное давление⁸.

В то же время, все эти факторы имеют «точку схода»: инфляционные ожидания (как и разного рода «черные лебеди»). С которыми, дабы последние не преобразовывались в усиление фактической инфляции, Банк России борется привычным с 2024 г. способом: повышением ключевой ставки. Впрочем, «будущее не предопределено» – и худший сценарий совершенно не обязан реализовываться: на сегодняшний день ожидается, что инфляция в текущем году уложится в 5%.

С точки зрения «макроструктуры» инфляции на этот раз, в отличие от прошлого Обзора «всё по учебнику»: снижение инфляции сопровождается повышением ее «гомогенности» (см. таблицу 2): стандартное отклонение индексов цен⁹ резко, «не по сезону» упало (см. рисунок 7), и сама инфляция перешла, наконец, в угол «низкая инфляция – низкое стандартное отклонение» (см. рисунок 8). Все как и должно быть, в общем-то.

⁸ Дополнительным фактором может стать снижение цен на нефть, в случае урегулирования ситуации в Персидском заливе до выборов в Конгресс США (ноябрь).

⁹ Мерой разброса для недельного индекса цен (в 2025 г. - 107 объектов, 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.

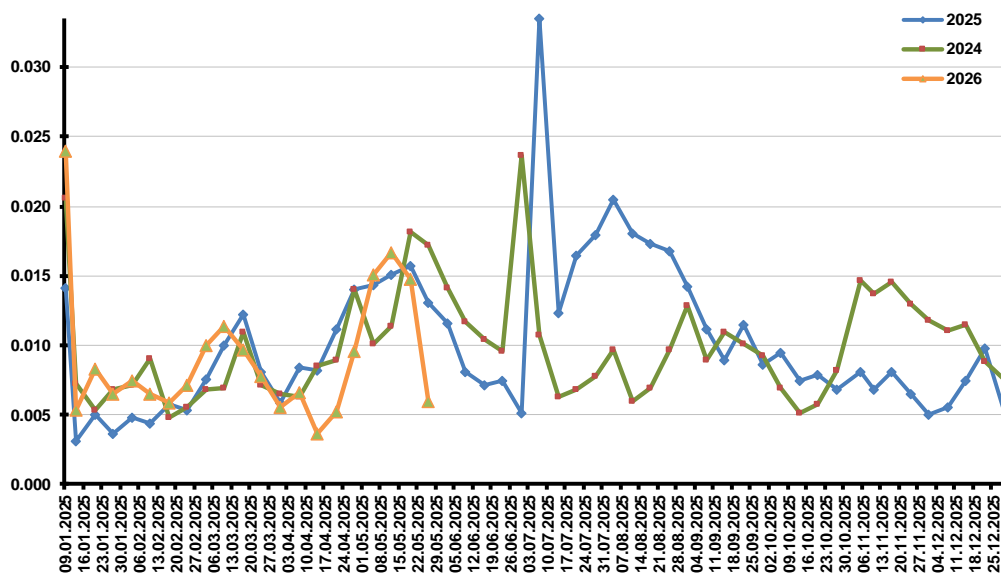


Рисунок 7. Стандартное отклонение для индексов цен по товарам и услугам в 2024–2026 гг.

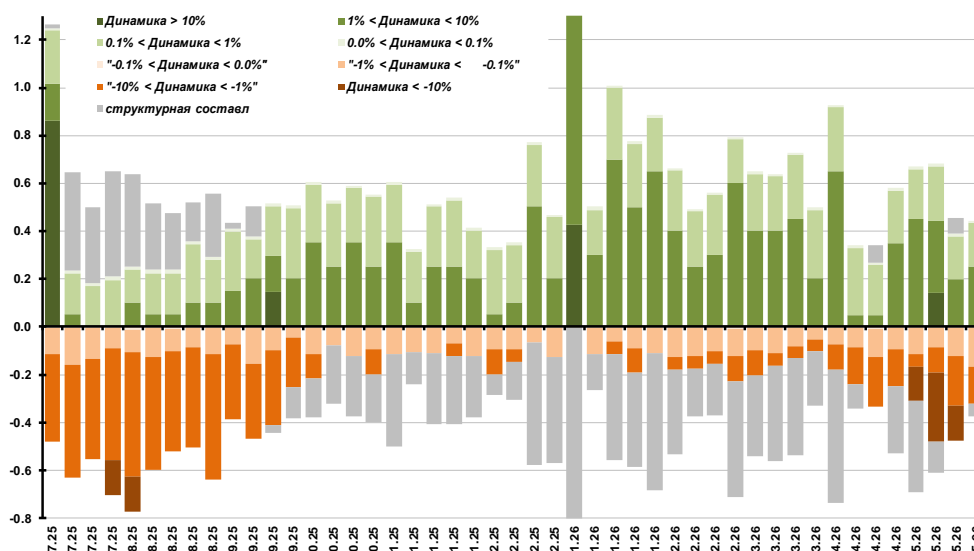


Рисунок 8. Вклады удорожания в отдельных группах товаров и услуг в общий прирост потребительских цен за неделю (по диапазонам, проц. п.)

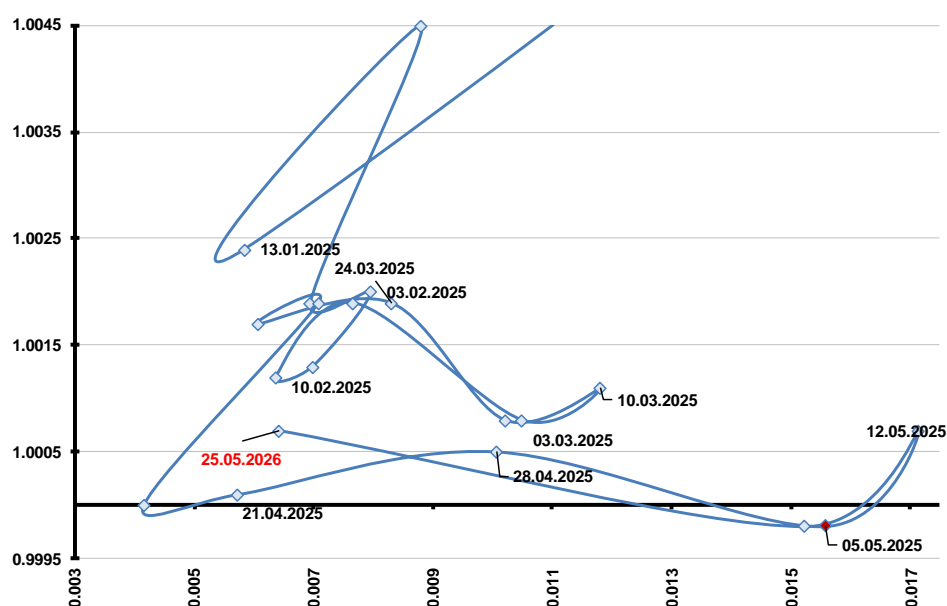


Рисунок 6. Фазовая диаграмма «стандартное отклонение (по горизонтали) / уровень инфляции (по вертикали)», недельные данные 2026 г.

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

	14-20.04.26	21-27.04.26	28.04-04.05.26	05-12.05.26	13-18.05.26	19-25.05.26
Сверхускоренный рост (более +10% за неделю)	0	0	0	1	0	0
Ускоренный рост (+1.01 – +10% за неделю)	1	7	9	6	4	5
Умеренный рост (+0.11 - +1% за неделю)	41	43	41	45	35	36
Ценовая стабильность (0.0% - +0.1% за неделю)	22	25	28	24	30	23
<i>Минимальное снижение (-0.01% - -0.1% за неделю)</i>	<i>17</i>	<i>13</i>	<i>6</i>	<i>12</i>	<i>11</i>	<i>9</i>
<i>Умеренное снижение (-0.11 - -1% за неделю)</i>	<i>23</i>	<i>17</i>	<i>22</i>	<i>16</i>	<i>23</i>	<i>32</i>
Ускоренное снижение (-1.01 - -10% за неделю)	4	3	1	2	4	3
Сверхускоренное падение (сильнее -10% за неделю)	0	0	1	2	1	0

Что касается товарных групп, сюжетов всего несколько.

На уровне *плодоовощной продукции*, как уже не раз отмечалось, общее снижение цен (-5.5% за три недели, -5.1% за три предшествующие) маскирует два противоположно направленных процесса: стремительный обвал цен на *огурцы* и *помидоры* (по -21% за последние три), падение цен на *бананы* (-2.5%), дополнительно стимулируемое укреплением рубля и рост цен на

остальные овощи (самые яркие примеры: *капуста*, +7.8% за три недели, *репчатый лук*, +6.0% и т.д.). Впрочем, скоро на рынки выйдет продукция нового урожая из южных регионов страны и цены поначалу начнут расти, и только потом, по мере насыщения рынка, быстро снижаться.

Скачок мировых цен на нефть и сезонный рост спроса населения на *нефтепродукты* привели к повышению цен на них (+0.54% за три недели, +0.40% за прошлые три)¹⁰.

Как уже отмечалось, идёт рост цен на *стройматериалы* (+0.31% за три недели, +0.07% за прошлые три), отражающий равнодействующую из обычного сезонного оживления рынка – и сдерживающей рост стагнацией рынка потребкредитования.

Одновременно, быстро растут тарифы на рекреационные услуги. Самый яркий пример – *путёвки на Черноморское побережье России* (+22% за три недели, +14% в прошлые три), *санаторно-оздоровительные услуги* (+1.8% и +3.2%, соответственно). На этом фоне на первый взгляд странно смотрится *падение тарифов на путёвки в Юго-Восточную Азию* (-4.2% после -4.6%): сказывается кризис логистики через авиахабы в Персидском заливе, похоже...

*Материал подготовил
руководитель направления Белоусов Д.Р.*

¹⁰ Очевидно, дополнительный фактор – удары БПЛА по нефтеперерабатывающим мощностям. Отметим, что эффект от них на цены в целом по стране ограничен