



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Октябрь 2024

Годовая инфляция в октябре 2024 года вновь ускорилась и составила 8,5%.

Темпы роста цен на продовольственные товары в годовом выражении продолжили замедление на фоне дефляции цен производителей в сельском хозяйстве, а также дезинфляции цен производителей продуктов питания в годовом выражении.

Годовая непродовольственная инфляция ускорилась в условиях устойчивого потребительского спроса и роста импортных цен на фоне ослабления номинального обменного курса тенге. В то же время слабый рост цен на ГСМ оказывает дезинфляционное влияние на потребительские цены.

Сервисная инфляция ускорилась в годовом выражении. Основными драйверами повышения являются рост тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги. Кроме того, отмечается рост цен на отдельные рыночные услуги.

В октябре 2024 года показатель годовой инфляции ускорился до 8,5% (сентябрь 2024 года – 8,3%). Месячные темпы роста цен также ускорились по сравнению с предыдущим месяцем и составили 0,9% (0,4%). Среднеисторический рост в октябре 2017-2021 годов составляет 0,7%.

Показатель сезонно очищенной инфляции в месячном выражении также ускорился до 0,83% (0,63%) (график 1).

График 1. Показатели инфляции, м/м, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

График 2. Сезонно очищенный рост цен на различные группы ИПЦ, м/м, аннуал., %



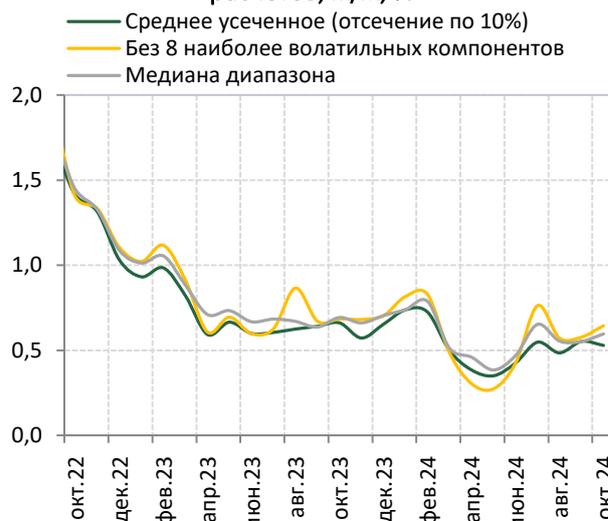
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

В структуре сезонно очищенной инфляции отмечается ускорение непродовольственной и сервисной компонент. Несмотря на замедление непродовольственной инфляции, аннуализированный рост все еще остается выше целевого значения по инфляции 5% (график 2).

С учетом сезонной корректировки среди товаров и услуг зафиксирован месячный рост цен на масла и жиры, рыбу и морепродукты, бытовые приборы, аудиовизуальное оборудование и фотоаппаратуру, оборудование для обработки информации, медикаменты и лечебное оборудование, водоснабжение, канализацию, услуги транспорта и связь.

Медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанной различными методами<sup>1</sup>, также ускорилась, составив 0,60% в месячном выражении по сравнению с 0,55% в предыдущем периоде. При этом в октябре 2024 года несколько увеличился диапазон оценок сезонно очищенной базовой инфляции, что указывает на увеличение волатильности инфляционных процессов (график 3).

График 3. Базовая инфляция: различные методы расчетов, м/м, %

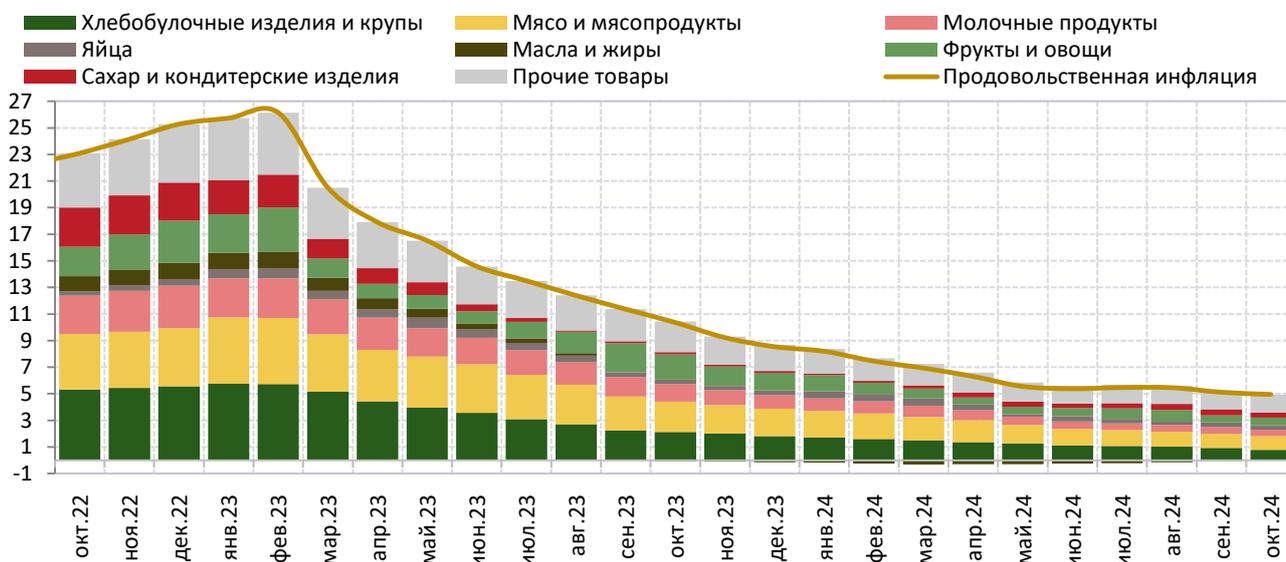


Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

### Продовольственная инфляция

В октябре 2024 года годовой темп роста цен на продовольственные товары замедлился до 4,9%. Замедление темпов роста цен на яйца, сахар и кондитерские изделия, мясо и мясопродукты, хлебобулочные изделия и крупы являются основными факторами дезинфляционного влияния. В то же время масла и жиры, фрукты и овощи, кофе, чай и какао вносят проинфляционный вклад в годовую продовольственную инфляцию (график 4).

График 4. Вклад товаров в годовую продовольственную инфляцию, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

<sup>1</sup> Базовая инфляция представляет собой величину, характеризующую устойчивое изменение цен. Среднее усеченное рассчитывается посредством исключения из расчета 10% наименьшего и 10% наибольшего сезонно очищенного изменения цен в данном месяце. Базовая инфляция без 8 наиболее волатильных компонентов исключает из расчета инфляции 8 компонентов, стандартное отклонение сезонно-очищенного изменения цен которых за последние 2 года является максимальным. Медиана базовой инфляции рассчитывается нахождением медианы в каждой из групп методов оценок базовой инфляции. Итоговая оценка также является медианой рассматриваемых групп методов оценок, а максимальные и минимальные значения являются диапазоном значений базовой инфляции. Национальный Банк Казахстана производит оценки базовой инфляции посредством множества способов. Описание методик расчета представлено в исследовании «Различные оценки базовой инфляции для Казахстана» на официальном интернет-ресурсе Национального Банка.

В октябре 2024 года рост цен на продовольственные товары в месячном выражении составил 0,4% (сентябрь 2024 года – 0%). Повышательное давление на месячную продовольственную инфляцию оказал рост цен на яйца, а также на масла и жиры, рыбу и морепродукты. В то же время продолжающаяся дефляция фруктов, а также снижение цен на сахар, джем, мед, шоколад, кондитерские изделия оказали понижающее влияние на динамику продовольственной инфляции.

Одним из основных источников повышательного влияния на месячную продовольственную инфляцию стало продолжение роста цен на яйца до 3,2% (сентябрь 2024 года – 6%). Основным фактором удорожания стал значительный рост цен производителей яиц в сельском хозяйстве. Дополнительное повышательное давление на потребительскую продовольственную инфляцию оказал продолжающийся рост цен на масла и жиры, который в октябре 2024 года составил 1,7% (сентябрь 2024 года – 1,8%). Рост потребительских цен произошел на фоне роста цен производителей масел и жиров в условиях удорожания подсолнечника в сельском хозяйстве. Кроме того, дополнительное повышательное давление на стоимость масел и жиров оказал рост мировых цен на масло.

Месячные темпы роста цен на мясо в октябре 2024 года составили 0,2%. Наибольший рост в данной категории наблюдается у мяса птицы, которое подорожало на 0,4% за месяц. Увеличение потребительских цен на мясо курицы связано с существенным повышением цен производителей сельскохозяйственной продукции. Рост цен на остальные виды мяса остается умеренным.

К товарам, оказывающим понижающее влияние на месячную продовольственную инфляцию относятся фрукты, сахар, джем, мед, шоколад и кондитерские изделия. В октябре 2024 года наблюдается снижение цен на фрукты на 1,1%. Среди фруктов драйверами нисходящего тренда были виноград (-5,7%), яблоки (-3,4%) и груши (-2,2%). Одновременно с этим отмечается рост цен на киви (7,8%), лимоны (7%), апельсины (6,7%) и бананы (2,4%).

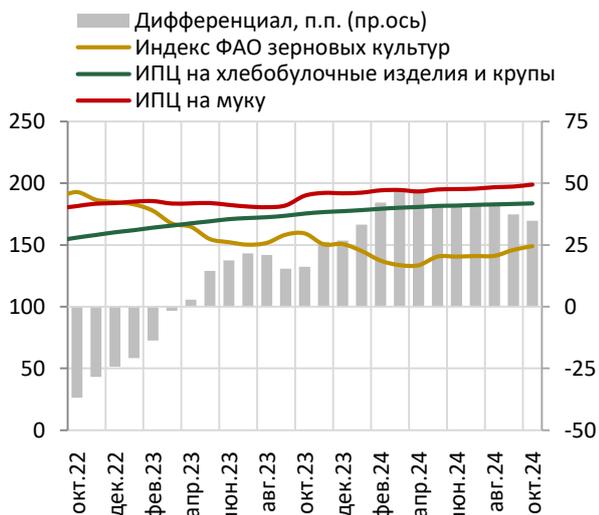
Среди овощей отмечается понижение цен на морковь (-10%), свеклу (-3,2%), лук (-2,8%) и картофель (-2,1%). Это понижение носит сезонный характер и связано со сбором урожая. Тем не менее, стоимость овощей выросла на 0,7% в месячном выражении, общий рост стоимости овощей произошел впервые с марта 2024 года. Среди овощей наиболее заметен рост цен на огурцы (9,7%), помидоры (8,6%), цветную капусту (6,9%) и чеснок (6,8%).

Потребительские цены на сахар в октябре 2024 года снизились на 1,6%. Пятое подряд месячное снижение связано со снижением цен производителей сахара. Однако, учитывая, что около 72% сахара импортируется (по данным за январь-август 2024 года), недавний рост мировых цен на сахар в последние два месяца может привести к увеличению его стоимости в будущем.

## Внутренние и внешние цены на продукты питания

В октябре 2024 года продолжилась тенденция превышения внутренних цен над внешними на все основные виды продовольствия, за исключением растительных масел. При этом по всем видам, кроме растительных масел, наблюдается сокращение дифференциала между внутренними и внешними ценами.

График 5. Зерновые, хлебобулочные изделия и крупы, мука, 2019 дек. = 100



Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК<sup>2</sup>

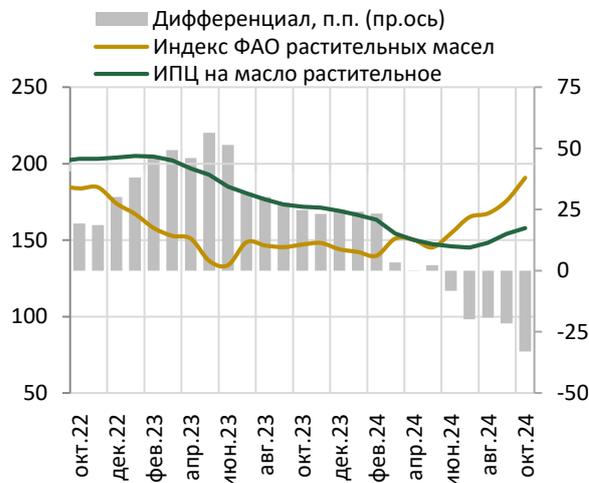
В октябре 2024 года мировые цены на растительные масла подорожали на 7,3% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США) (рост на 27,3% г/г). Мировые цены на растительные масла достигли максимума за последние два года. Повысились котировки на все виды масел.

Несмотря на удорожание растительных масел в Казахстане последние несколько месяцев, рост мировых цен на масла существенно превышает темпы роста внутренних цен. Это обусловило увеличение ценового дифференциала между внешними и внутренними ценами. Наряду с этим, ослабление номинального обменного курса тенге в октябре 2024 года способствовало расширению ценового дифференциала по маслам (график 6).

Мировые цены на зерновые продолжили повышаться второй месяц подряд и в октябре 2024 года выросли на 0,8% в месячном выражении (в долл. США) (снижение на 8,3% г/г). Вместе с тем, текущий уровень цен остается ниже уровня прошлого года.

Более быстрый рост мировых цен на зерновые наряду с ослаблением номинального обменного курса тенге в октябре 2024 года привели к сокращению ценового дифференциала между внутренними и внешними ценами, выраженными в тенге (график 5).

График 6. Растительные масла, 2019 дек. = 100



Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

<sup>2</sup> Здесь и на следующих графиках 6,7,8 расчеты произведены с использованием среднемесячного курса тенге к доллару США.

График 7. Сахар, 2019 дек. = 100

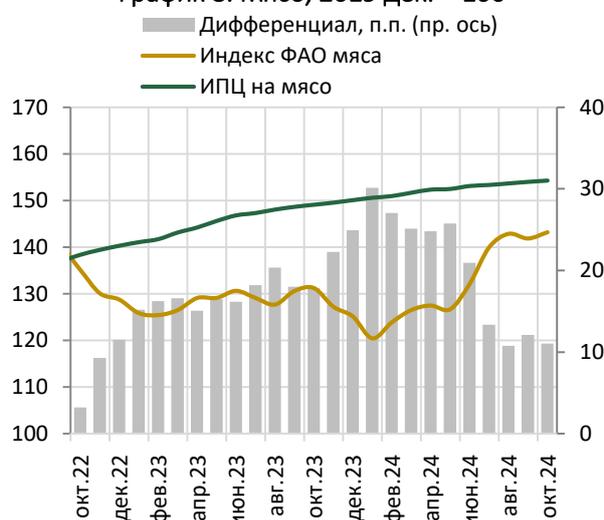


Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

Мировые цены на мясо снизились на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США), что связано с удешевлением стоимости свинины и мяса птицы (рост на 7,5% г/г).

Ослабление тенге по отношению к доллару США в октябре 2024 года вкупе со снижением цен на мировом рынке и небольшом росте внутренних потребительских цен на мясо способствовало незначительному сокращению ценового разрыва между внутренними и внешними ценами на мясо (график 8).

График 8. Мясо, 2019 дек. = 100

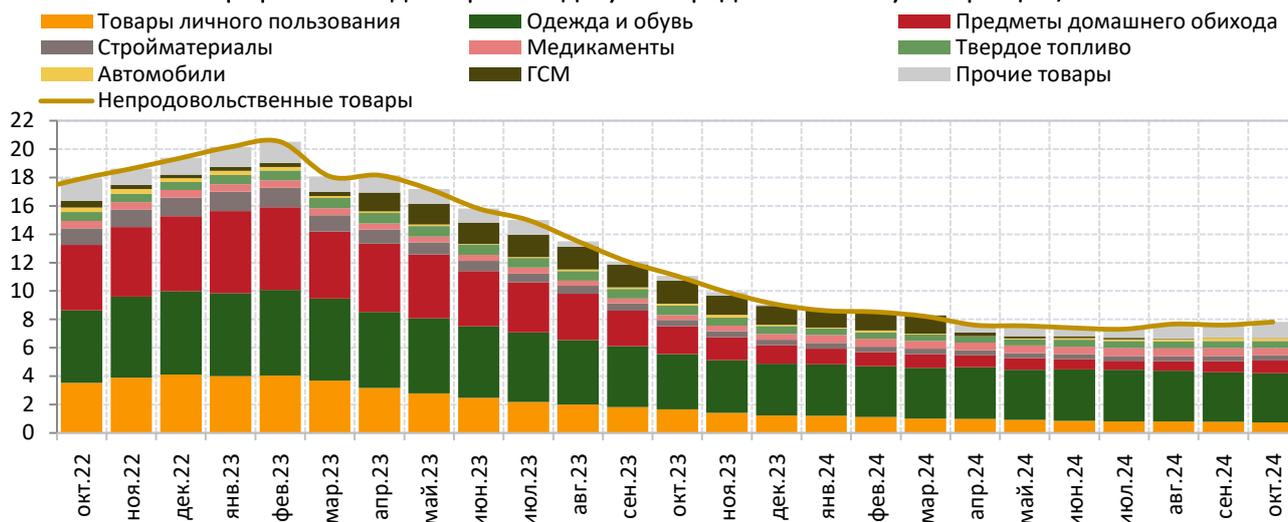


Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

### Непродовольственная инфляция

В октябре 2024 года годовой рост цен на непродовольственные товары ускорился до 7,8% (сентябрь 2024 года – 7,6%). В структуре товаров отмечается ускорение годовых темпов роста цен на аудиовизуальное оборудование и фотоаппаратуру, оборудование для обработки информации, обувь, бытовые приборы, предметы домашнего хозяйства, запасные части для автомобилей. В то же время наблюдается дезинфляция на одежду, мебель, предметы домашнего обихода, автомобили, товары и приборы личного пользования. По стеклянным изделиям, столовым приборам, хозяйственной утвари и электрическим приборам личного пользования отмечается годовая дефляция (график 9).

График 9. Вклад товаров в годовую непродовольственную инфляцию, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Месячный рост цен на непродовольственные товары в октябре 2024 года ускорился до 1% (сентябрь 2024 года — 0,6%). Наибольший вклад в это ускорение внесло повышение цен на аудиовизуальное оборудование и фотоаппаратуру, а также оборудование для обработки информации (7,8%), в частности телевизоры (10%), ноутбуки (7,8%) и планшеты (7,7%). Дополнительно отмечен рост цен на бытовые приборы (2,6%), включая кухонные плиты (8,3%), холодильники (7,7%) и стиральные машины (6,2%). Увеличение цен на эти товары связано с продолжающейся перестройкой цен в ответ на обесценение номинального курса тенге.

Кроме того, зафиксирован значительный месячный рост цен на обувь (1,3%) и твердое топливо (2%), вызванный сезонным фактором, а для обуви также усиленный влиянием курсового фактора.

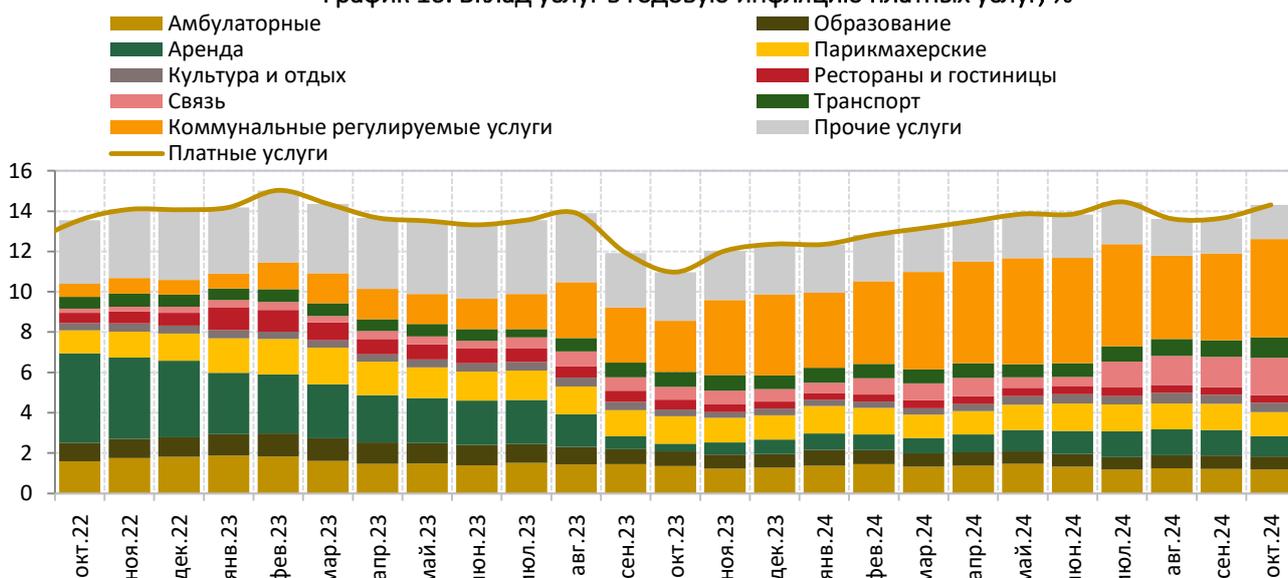
Одновременно с этим в октябре 2024 года отмечается снижение цен на стеклянные изделия, столовые приборы и домашнюю утварь (на 2,8%), а также книги и канцелярские товары (на 0,1%).

### Сервисная инфляция

В октябре 2024 года годовой рост цен на услуги ускорился до 14,3% (сентябрь 2024 года — 13,6%). Основной вклад в ускорение годовой инфляции на услуги внесло повышение тарифов на регулируемые коммунальные услуги, которое составило 27% в годовом выражении. Дополнительное проинфляционное влияние оказали рыночные услуги, такие как связь (15,5% г/г) и транспортные услуги (12,6% г/г). В то же время большинство рыночных услуг демонстрировало дезинфляционную динамику, а страховые услуги — дефляционную, снизившись на 1,9% г/г (график 10).

Сервисная инфляция в месячном выражении выросла на 1,4% (сентябрь 2024 года — 1%). Основной вклад в ускорение месячной инфляции внесли регулируемые коммунальные услуги, рост по которым составил 3,4%. Также отмечается повышение цен на услуги связи (2,8%), в частности на услуги сотовой связи (5%). Увеличение цен на транспортные услуги до 2,5% в значительной степени обусловлено подорожанием железнодорожных перевозок (13%).

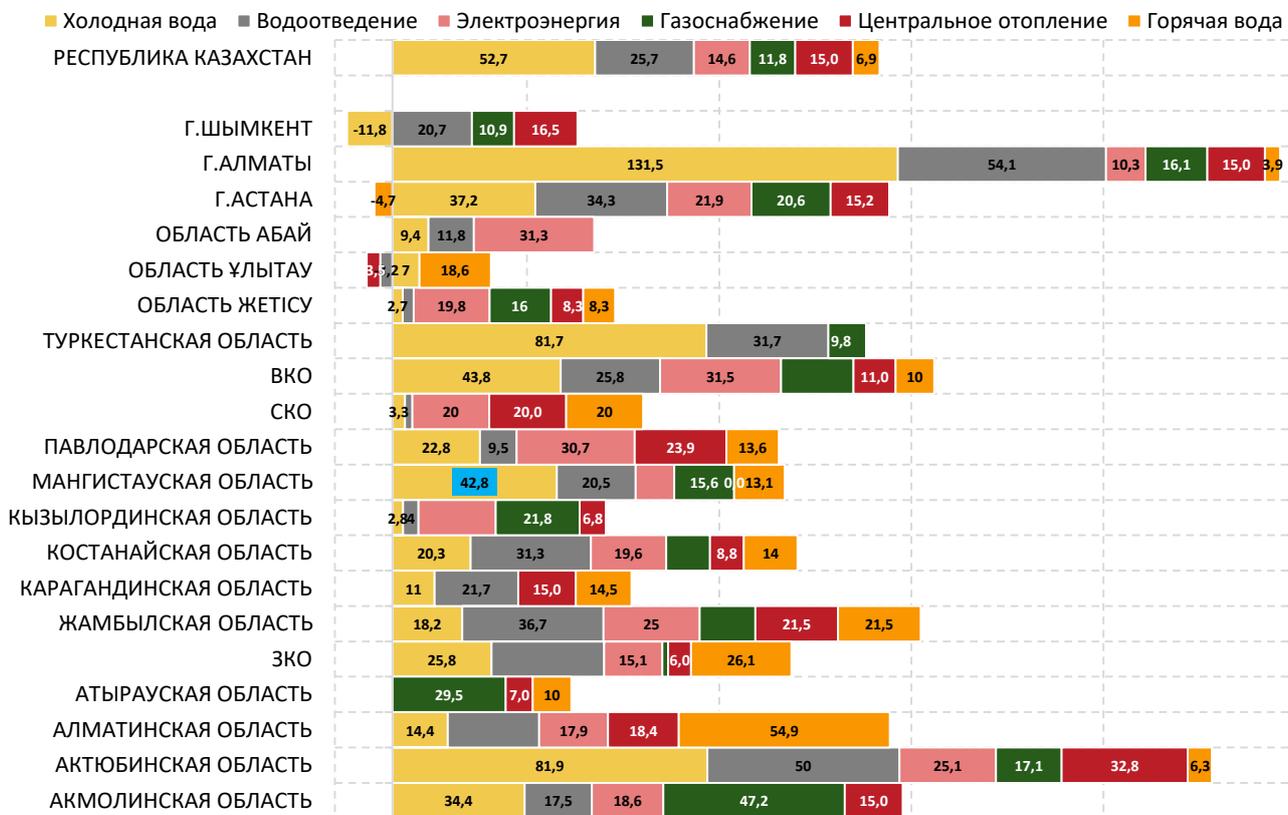
График 10. Вклад услуг в годовую инфляцию платных услуг, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

В октябре 2024 года темпы месячного роста тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги ускорились до 3,4% (сентябрь 2024 года – 1,2%). В течение октября 2024 года тарифы на водоснабжение выросли на 25%, водоотведение – на 5,3%, электроэнергию и горячую воду – на 0,6%, центральное отопление – на 0,5%, и газ – на 0,1%. (график 11).

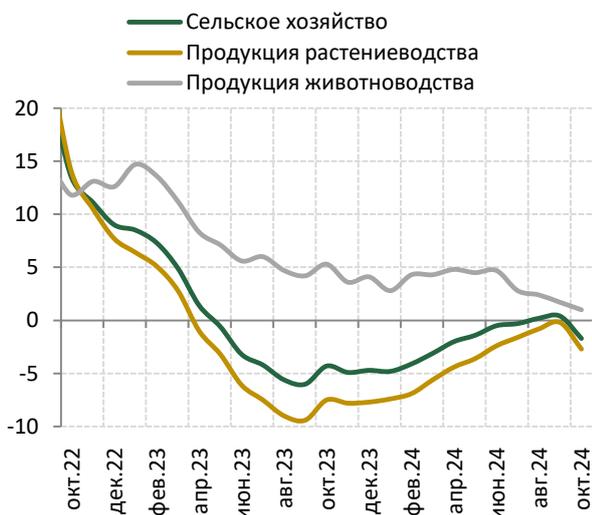
График 11. Рост цен на регулируемые ЖКУ в разрезе регионов, январь-октябрь 2024 года, %



Источник: БНС АСПР РК

В октябре 2024 года цены производителей сельскохозяйственной продукции сократились в результате удешевления продукции растениеводства, что привело к замедлению роста цен на продукты питания. Импортные цены на потребительские и промежуточные товары продолжили рост в условиях ослабления номинального обменного курса тенге к доллару США. В сфере услуг продолжился рост тарифов на транспортировку грузов железнодорожным и воздушным транспортом.

График 12. Цены в сельском хозяйстве, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

Продукция животноводства дорожает более низкими темпами на фоне замедления роста цен на скот и сокращения цен на птицу (график 12). Повышательное давление на продукцию животноводства оказывает запрет на ввоз куриных яиц, который мог отразиться на росте цен на яйца в сентябре и октябре 2024 года (на 7,3% и 5,4% г/г соответственно).

Цены производителей продукции растениеводства сократились в годовом выражении в результате снижения цен на пшеницу. Этому способствовало увеличение запасов зерновых в условиях более высоких показателей урожая текущего года. Вместе с тем, тарифы по хранению зерна продолжили рост.

Снижение цен на сельскохозяйственную продукцию обусловило замедление роста цен производителей продуктов питания. Таким образом, снижение цен на пшеницу сказывается на замедлении роста цен производителей большинства углеводов продуктов. Тем не менее, рост тарифов на услуги предприятий электроснабжения и водоснабжения может привести к увеличению конечных цен.

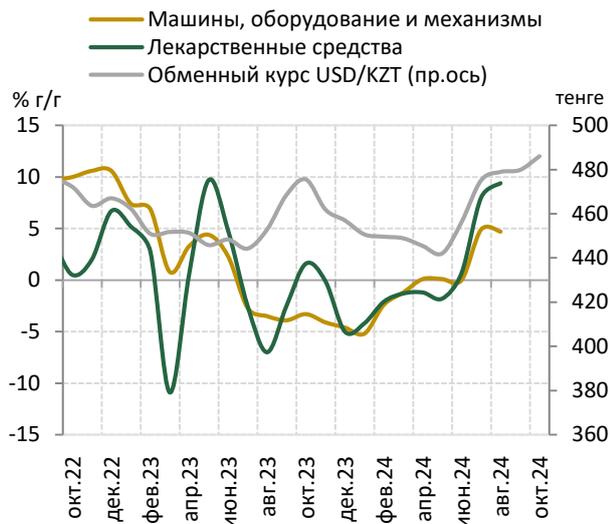
Росту цен производителей напитков способствует продолжительное удорожание стеклянных изделий местного производства и рост цен на импортные емкости для хранения жидкостей из стекла и пластмассы.

График 13. Цены производителей продовольственных товаров, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

**График 14. Импортные цены на потребительские товары и номинальный обменный курс доллара США к тенге**



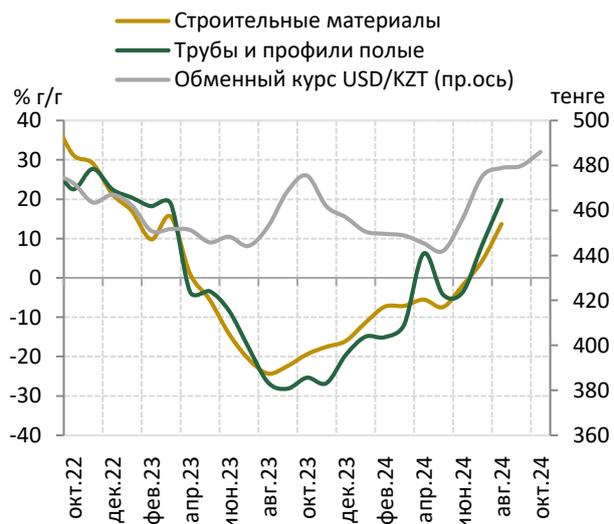
Источник: БНС АСПР РК

Среди промежуточных товаров подорожали строительные материалы, в частности кирпичи, плиты, стекло и изделия из него, портландцемент и гипс. В январе-августе текущего года доля импорта глиняных кирпичей и плиток, а также гипса составила 36,9% и 32,8%, соответственно. На долю импортной продукции также приходится 46,4% строительного стекла и 77,1% керамических плит. Таким образом, удорожание импортных материалов может привести к росту издержек в строительном секторе (график 15).

Ослабление номинального обменного курса тенге в июне 2024 года обусловило ускорение роста импортных цен. В августе текущего года увеличились импортные цены на телефоны, холодильники, стиральные машины, принтеры, санитарную и бытовую технику.

Продолжается удорожание импортных лекарственных средств, доля которых во внутреннем потреблении значительно превышает объемы местного производства. Рост цен на импортное оборудование может привести к увеличению издержек производства и удорожанию производимой продукции (график 14).

**График 15. Импортные цены на промежуточные товары и номинальный обменный курс доллара США к тенге**



Источник: БНС АСПР РК

**График 16. Тарифы на перевозку грузов, % г/г**



Источник: БНС АСПР РК

Удорожание тарифов на перевозку грузов железнодорожным транспортом в октябре 2024 года продолжилось, составив 18,2% г/г. Рост тарифов связан с обновлением парка вагонов и повышением заработной платы работникам.

Стоимость транспортировки грузов воздушным транспортном осталась неизменной, тогда как перевозки автомобильным транспортом подорожали на 0,3% г/г (график 16).