



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Ноябрь 2024

Годовая инфляция в ноябре 2024 года замедлилась и составила 8,4%. Темпы роста цен на продовольственные товары в годовом выражении ускорились на фоне существенного месячного роста цен на овощи и масла. Годовая непродовольственная инфляция ускорилась в условиях устойчивого потребительского спроса и роста импортных цен на фоне ослабления номинального обменного курса тенге. Сервисная инфляция замедлилась в годовом выражении, что связано со снижением темпов роста тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги.

В ноябре 2024 года показатель годовой инфляции снизился до 8,4% (октябрь 2024 года – 8,5%). Месячные темпы роста цен сохранились на уровне предыдущего месяца и составили 0,9%. Среднеисторический рост в ноябре 2017-2021 годов составляет 0,8%.

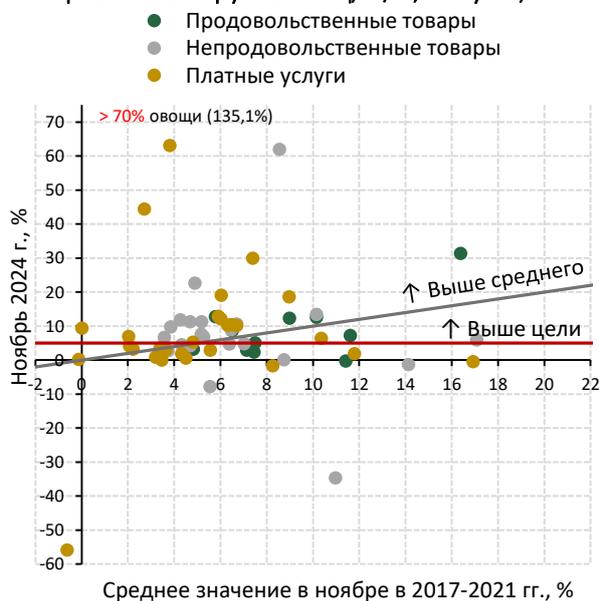
Показатель сезонно очищенной инфляции в месячном выражении несколько ускорился до 0,85% (0,83%) (график 1).

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

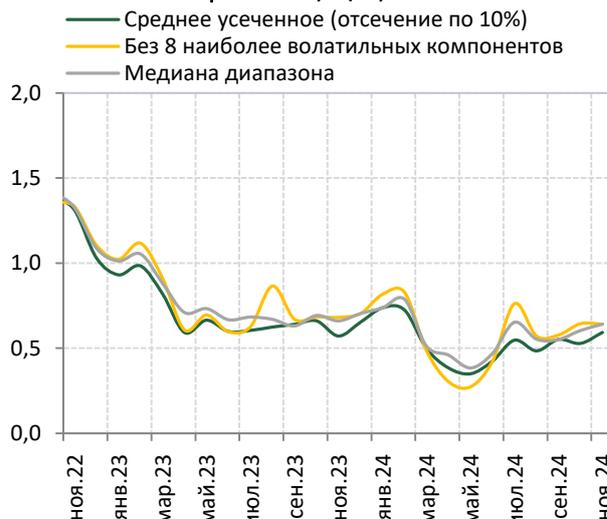
В структуре сезонно очищенной инфляции отмечается ускорение продовольственной компоненты. С учетом сезонной корректировки наибольший месячный рост цен зафиксирован на овощи, а также масла и жиры.

В то же время наблюдается замедление темпов роста сервисной компоненты инфляции на фоне снижения вклада регулируемых жилищно-коммунальных услуг. Это связано со снижением тарифов на водоснабжение.

Одновременно с этим отмечается рост цен на такие непродовольственные товары как медикаменты и лечебное оборудование, автомобили, обувь, одежда.

В ноябре 2024 года медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанная различными методами<sup>1</sup>, продолжила ускоряться, достигнув 0,64% в месячном выражении и 8% в аннуализированном выражении. Ускорение данного показателя второй месяц подряд свидетельствует о росте цен в устойчивой части инфляции и сохранении значительного проинфляционного давления (график 3).

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

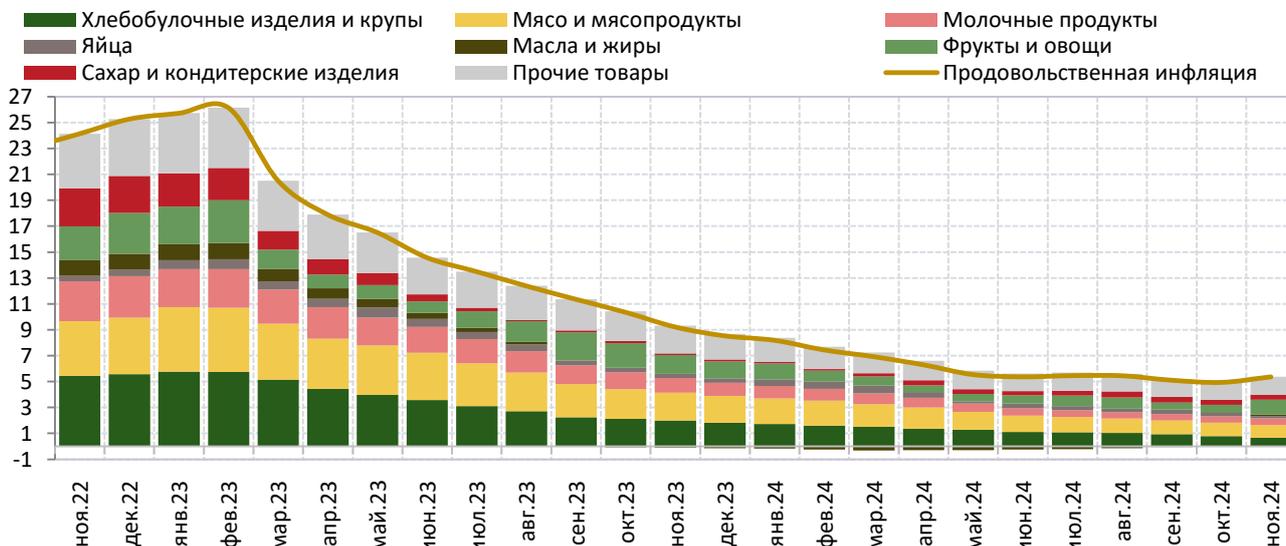


Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

### Продовольственная инфляция

В ноябре 2024 года годовой темп роста цен на продовольственные товары ускорился до 5,4%. Ускорение годовых темпов роста цен на овощи, фрукты, масла и жиры, сахар и кондитерские изделия внесло основной проинфляционный вклад. В то же время хлебобулочные изделия и крупы, молочные продукты и мясо являются основными факторами дезинфляционного влияния (график 4).

График 4. Вклад товаров в годовую продовольственную инфляцию, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

В ноябре 2024 года рост цен на продовольственные товары в месячном выражении ускорился до 1,1% (октябрь 2024 года – 0,4%). Основной вклад в месячную продовольственную

<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.

инфляцию оказал рост цен на овощи, фрукты, масла и жиры. В то же время снижение цен на сахар и кондитерские изделия, хлебобулочные изделия и крупы оказали понижающее влияние на динамику продовольственной инфляции.

Одним из ключевых факторов, оказывающих повышающее влияние на месячную продовольственную инфляцию, стал рост цен на овощи, который в ноябре 2024 года достиг 13,3% (октябрь 2024 года – 0,7%). Значительное удорожание наблюдалось по следующим позициям: огурцы (40,3%), помидоры (37,3%), перец (15,5%), лук (13,9%) и капуста (8,9%). Основным фактором данного роста является сезонное удорожание овощей в этот период.

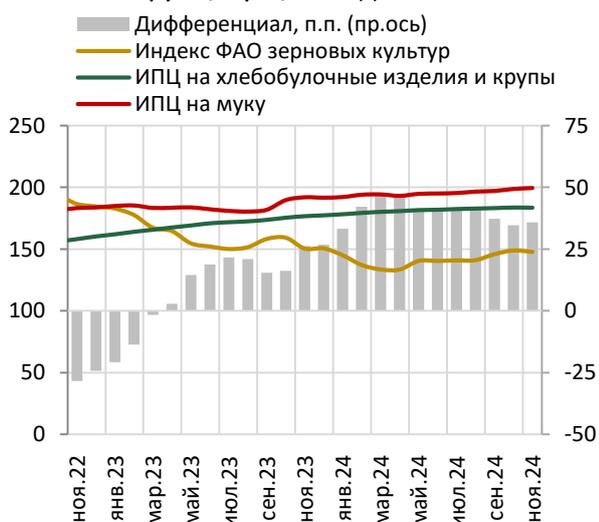
Дополнительное давление на продовольственную инфляцию оказал продолжающийся рост цен на масла и жиры, который в ноябре 2024 года составил 2,4%. В частности, цены на подсолнечное масло выросли на 4%, а на сливочное масло – на 1,8%. Увеличение цен связано с ростом издержек производителей, а также с влиянием повышения мировых цен на подсолнечное и сливочное масло, что оказывает дополнительное проинфляционное давление.

К товарам, оказывающим понижающее влияние на месячную продовольственную инфляцию, относятся рис и сахар. В ноябре 2024 года цена на рис снизилась на 2%, что обусловлено снижением цен производителей, а также падением мировых цен на данный продукт. Потребительские цены на сахар в ноябре 2024 года уменьшились на 1,9%, демонстрируя шестое подряд месячное снижение. Данная тенденция связана с сокращением цен производителей сахара. Однако, учитывая, что доля внутреннего производства сахара составляет лишь 34% от общего потребления (по данным за январь-сентябрь 2024 года), а остальная часть покрывается импортом готовой продукции, рост мировых цен на сахар, наблюдаемый в последние месяцы, может способствовать увеличению его стоимости в будущем.

### Внутренние и внешние цены на продукты питания

В ноябре 2024 года на мировом рынке продолжилось удорожание растительных масел при снижении цен на зерновые и сахар. Тенденция превышения внутренних цен над внешними продолжилась на все основные виды продовольствия, за исключением растительных масел.

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



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

В ноябре 2024 года мировые цены на зерновые снизились на 2,7% в месячном выражении (в долл. США) (снижение на 8% г/г), преимущественно из-за падения цен на рис. Снижение цен на рис обусловлено ростом конкуренции, новым урожаем и падением курсов валют к доллару США.

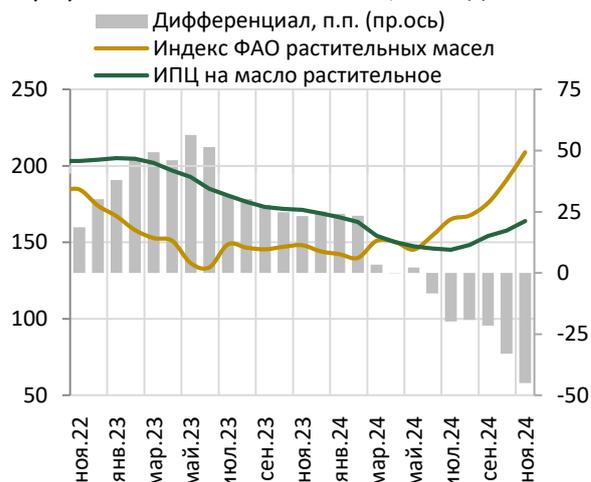
Снижение мировых цен на зерновые наряду с ослаблением тенге в ноябре 2024 года привело к расширению ценового дифференциала между внутренними ценами на группу хлебобулочных изделий и круп и внешними ценами, выраженными в тенге (график 5).

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

В ноябре 2024 года мировые цены на растительные масла подорожали на 7,5% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США) (рост на 32,2% г/г). Мировые цены на растительные масла достигли максимума с июля 2022 года. Повысились цены на все виды масел, в том числе на рапсовое и подсолнечное в связи с сокращением предложения.

Рост мировых цен на масла продолжает существенно превышать темпы роста внутренних цен. Это обусловило увеличение ценового дифференциала между внешними и внутренними ценами. Наряду с этим, ослабление тенге в ноябре 2024 года способствовало расширению ценового дифференциала по маслам (график 6).

График 6. Растительные масла, 2019 дек. = 100



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

График 7. Сахар, 2019 дек. = 100



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

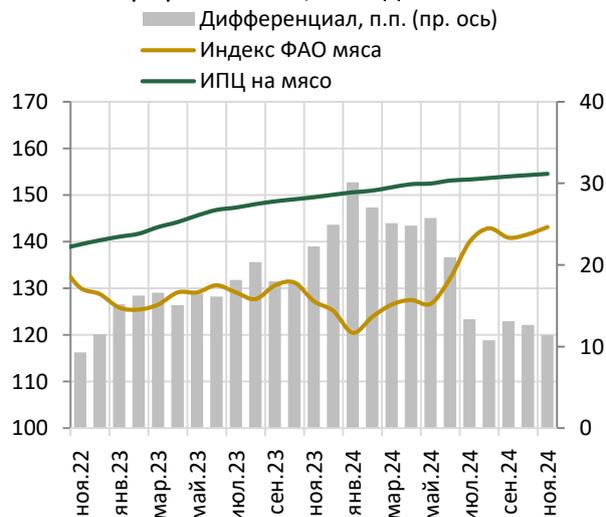
Мировые цены на сахар в ноябре 2024 года снизились на 2,4% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США) (снижение на 21,7% г/г). Снижение цен обусловлено увеличением предложения и снижением обеспокоенности касательно урожая в Бразилии.

Мировые цены на сахар, выраженные в тенге, в ноябре 2024 года снизились в меньшей степени в условиях ослабления тенге. При замедлении темпов роста цен на сахар внутри страны расхождение между внутренними и внешними ценами сократилось (график 7).

Мировые цены на мясо снизились на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США), но остаются выше показателей прошлого года (рост на 5,9% г/г). Снижение цен связано с падением стоимости свинины, баранины и мяса птицы.

Ослабление тенге по отношению к доллару США в ноябре 2024 года вкупе со снижением цен на мировом рынке и небольшим ростом внутренних потребительских цен на мясо привело к сокращению ценового дифференциала между внутренними и внешними ценами на мясо (график 8).

График 8. Мясо, 2019 дек. = 100

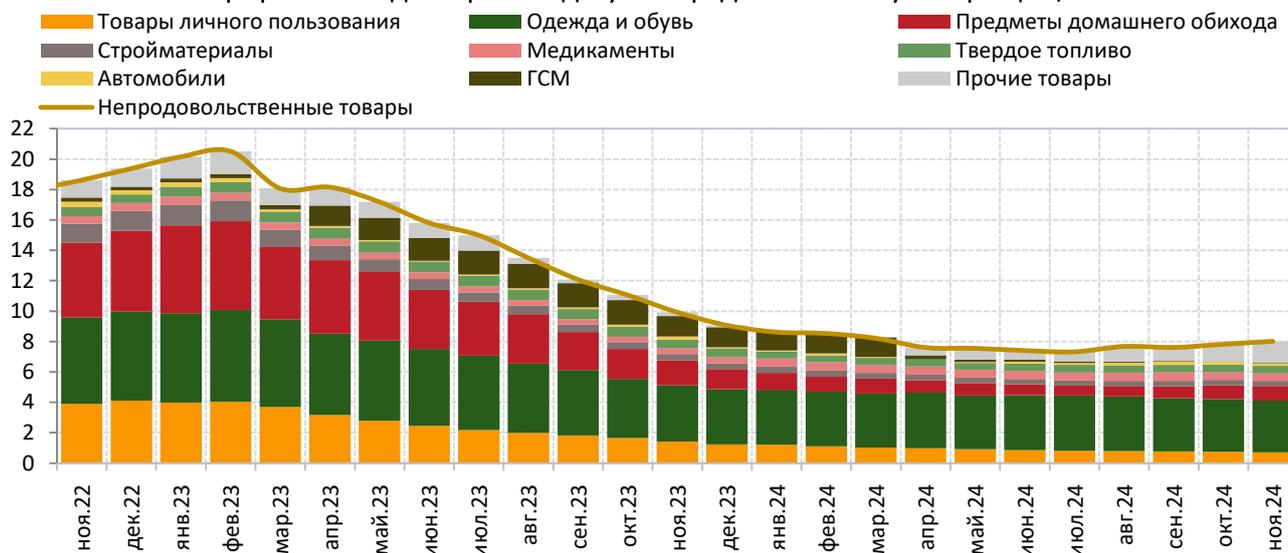


Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

### Непродовольственная инфляция

В ноябре 2024 года годовой рост цен на непродовольственные товары ускорился до 8% (октябрь 2024 года – 7,8%). В структуре товаров отмечается ускорение годовых темпов роста цен на медикаменты, ювелирные изделия и часы, бытовую химию. В то же время наблюдается дезинфляция на одежду и обувь, строительные материалы, автомобили, аудиовизуальное оборудование. 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 ноябре 2024 года замедлился до 0,7% (октябрь 2024 года – 1%). Замедление темпов роста цен наблюдается в таких категориях, как аудиовизуальное оборудование, фотоаппаратура и оборудование для обработки информации – с 7,8% в октябре до 0,2% в ноябре, обувь – с 1,3% до 0,9%, твёрдое топливо – с 2% до 1,1%, строительные материалы – с 0,4% до 0,2%. Кроме того, отмечено снижение цен на стеклянные изделия, столовые приборы и домашнюю утварь на 3,5%, а также на бытовые приборы – на 0,7%.

Одновременно наблюдается рост цен на такие товары, как смартфоны (9,8%), ювелирные изделия и часы (6%), медицинское оборудование и аппараты (5%), фото и кинотехника (3,4%), а также легковые автомобили отечественной сборки (2,5%), что оказывает заметное проинфляционное давление на инфляцию. Увеличение стоимости этих товаров связано с продолжающейся ценовой адаптацией к обесценению номинального курса тенге.

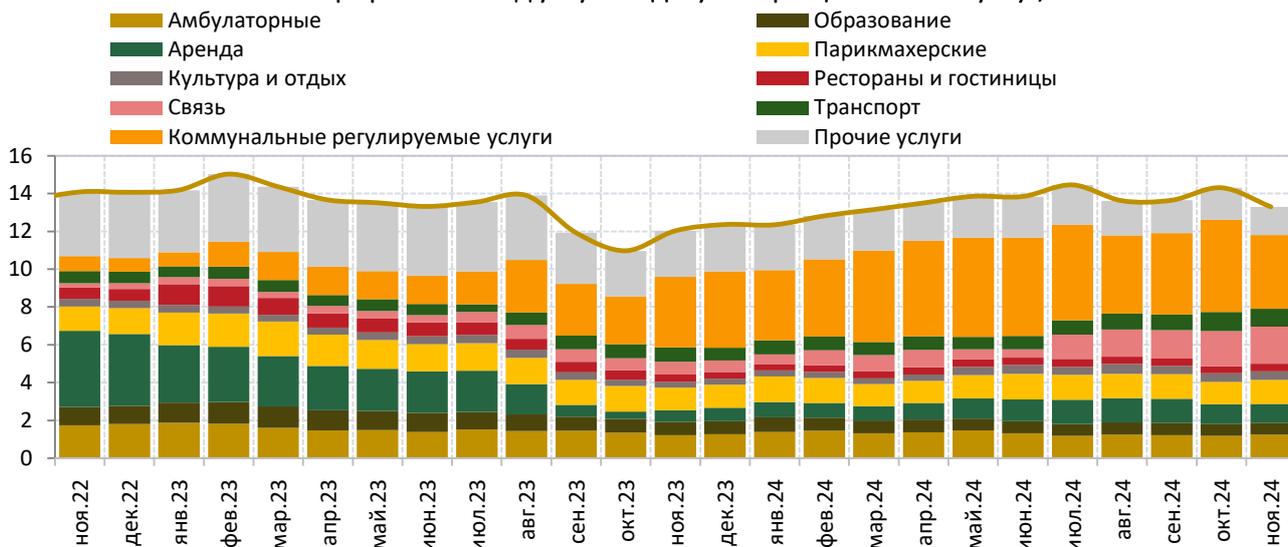
### Сервисная инфляция

В ноябре 2024 года годовой рост цен на услуги замедлился до 13,3% (октябрь 2024 года – 14,3%). Основным фактором замедления стало снижение темпов роста тарифов на регулируемые коммунальные услуги, которые уменьшились с 27% в октябре до 21,6% в ноябре.

В месячном выражении темпы роста цен также снизились, составив 0,8% против 1,4% в октябре 2024 года. Среди рыночных услуг наблюдается замедление месячного роста цен на услуги транспорта – с 2,5% в октябре до 0% в ноябре, услуги связи – с 2,8% до 0,4%, и страхование – с 2,4% до 0,7%. Цены на услуги больниц в ноябре 2024 года снизились на 0,1%.

Одновременно с этим отмечается рост цен на отдельные категории услуг: организация комплексного отдыха подорожала на 3,5%, услуги парикмахерских – на 1,4%, амбулаторные услуги – на 1%, а аренда жилья – на 0,8%.

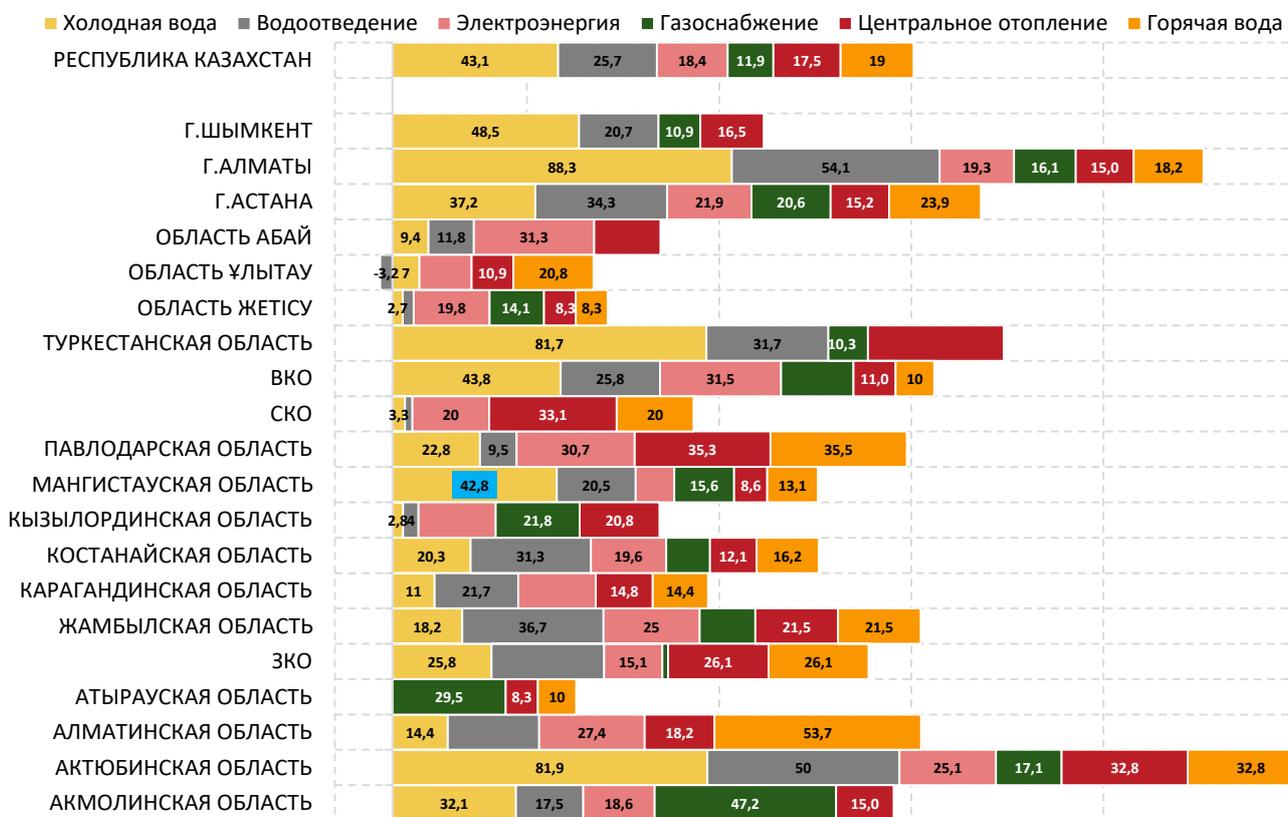
График 10. Вклад услуг в годовую инфляцию платных услуг, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

В ноябре 2024 года темпы месячного роста тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги замедлились до 1,7% (октябрь 2024 года – 3,4%). В течение ноября 2024 года тарифы на горячую воду выросли на 11,4%, электроэнергию – на 3,4%, центральное отопление – на 2,1% и газ – на 0,1%. (график 11). Тарифы на холодную воду в ноябре 2024 года снизились на 6,3% после повышения на 25% в предыдущем месяце.

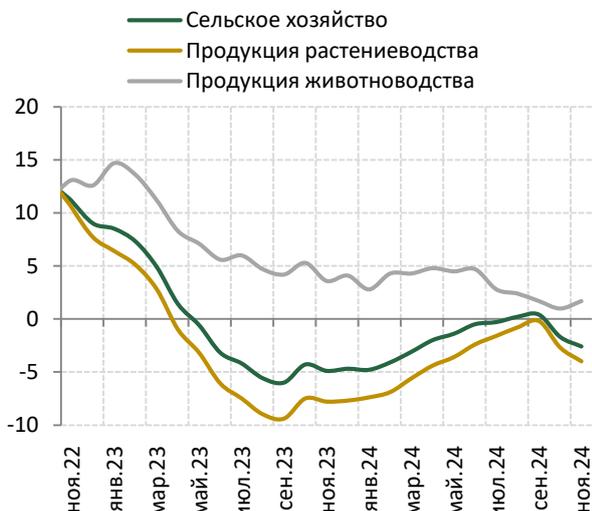
График 11. Рост цен на регулируемые ЖКУ в разрезе регионов, январь-ноябрь 2024 года, %



Источник: БНС АСПР РК

В ноябре 2024 года цены производителей сельскохозяйственной продукции сократились в результате удешевления отдельных видов зерновых культур. Рост цен на продукты питания остается умеренным. Продолжился рост импортных цен. 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

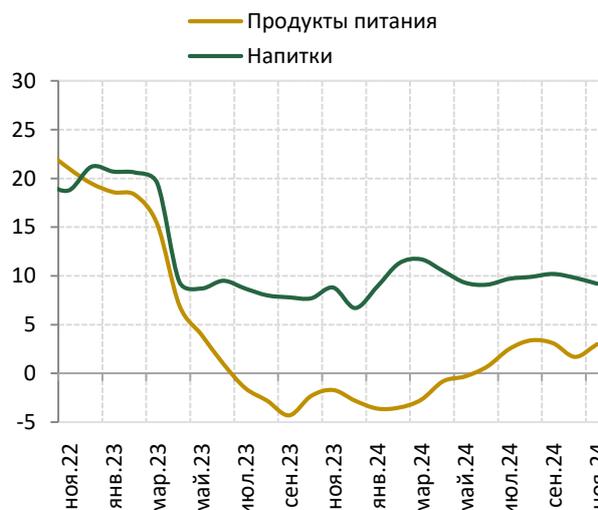
Замедление роста цен производителей хлебобулочных, макаронных и мучных изделий было обусловлено снижением цен на пшеницу. Однако, впервые с марта прошлого года отмечен рост затрат на производство масел и жиров, связанный с продолжительным замедлением снижения цен на масличные культуры. Рост цен производителей напитков продолжился на фоне роста цен на импортные емкости для хранения жидкостей из стекла и пластмассы.

Повышение тарифов на электро- и водоснабжение продолжает увеличивать производственные издержки в секторе продовольственных товаров.

В ноябре текущего года продукция животноводства подорожала на 1,7% в годовом выражении. Это связано с замедлением снижения цен на птицу и увеличением стоимости скота. Несмотря на удешевление кормовых культур, производственные издержки оставались высокими из-за увеличения цен на импортные витамины, вакцины и оборудование.

Сокращение цен производителей продукции растениеводства продолжилось в результате снижения цен на пшеницу. Этому способствовало увеличение запасов зерновых в условиях высоких показателей урожая текущего года.

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

В структуре промежуточных товаров подорожали строительные материалы, в частности изделия из камня, гипса и цемента, керамика, стекло и изделия из него (график 15). В январе-сентябре текущего года доля импорта глиняных кирпичей и плиток, а также гипса составила 36,1% и 32,6%, соответственно. На долю импортной продукции также приходится 47,3% строительного стекла и 76,2% керамических плит. Существенная доля импортной продукции увеличивает уязвимость отрасли к изменению цен, что может привести к росту издержек в строительном секторе.

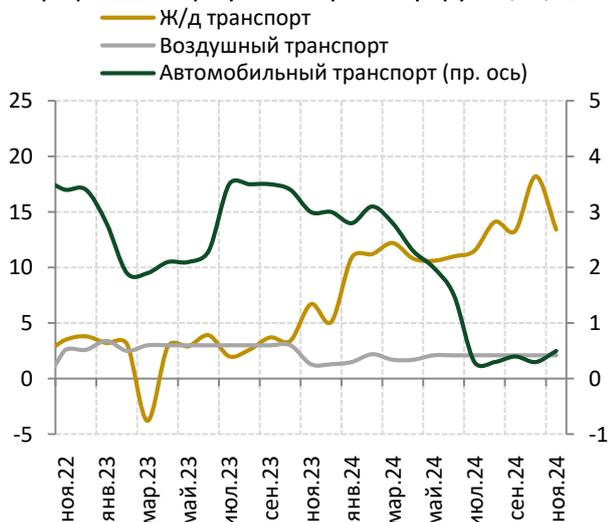
Ослабление курса тенге, наблюдаемое с середины 2024 года, способствовало ускорению роста цен на импорт. В сентябре текущего года было зафиксировано удорожание таких товаров, как бытовая техника (телефоны, телевизоры, пылесосы, холодильники, принтеры и пр.), а также лекарственные средства, доля которых во внутреннем потреблении значительно превышает объемы местного производства. Увеличение стоимости импортного оборудования 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 ноябре 2024 года замедлилось до 13,4% г/г (рост на 18,2% г/г в октябре) за счет более высокой базы прошлого года. Основными факторами роста стали обновление вагонного парка и увеличение заработной платы работников.

Рост стоимости транспортировки грузов воздушным транспортном остался неизменным, тогда как перевозки автомобильным транспортом подорожали на 0,5% г/г (график 16).