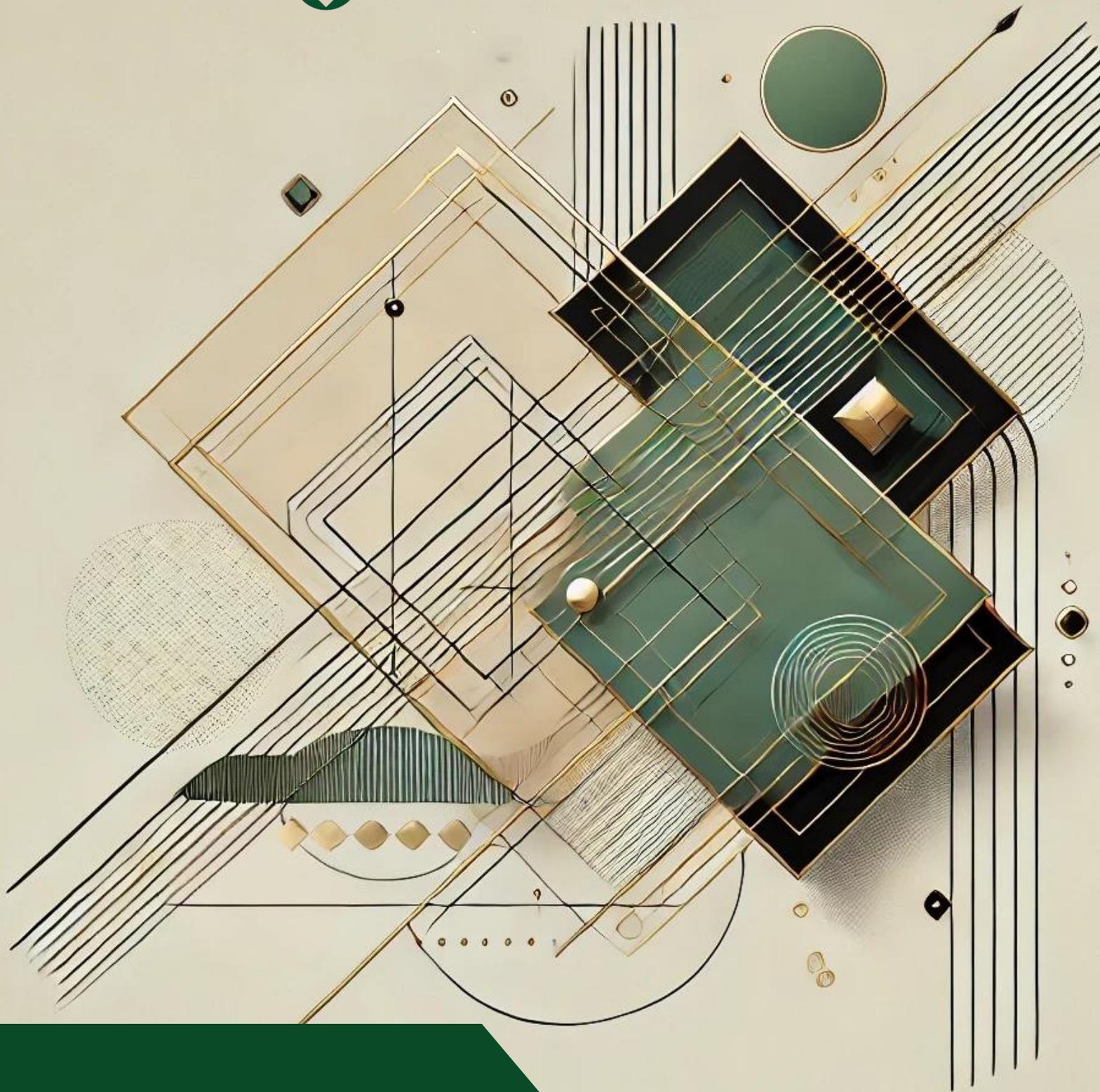




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

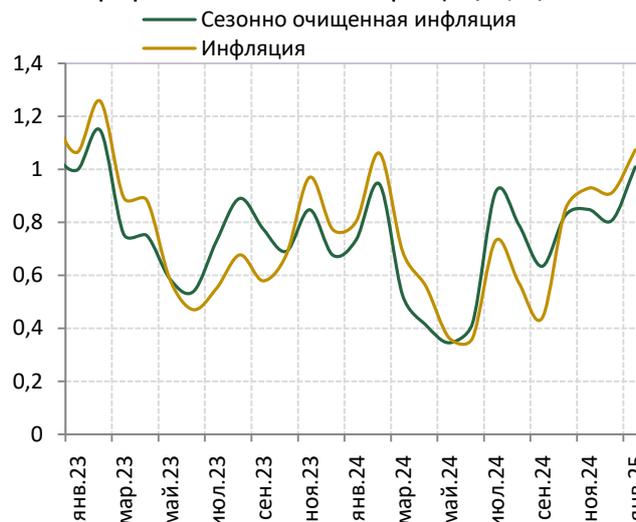
Январь 2025

В январе 2025 года инфляция в годовом выражении ускорилась до 8,9%. Ускорение годовых темпов роста цен произошло по всем компонентам инфляции. Удорожание продовольственных товаров было обусловлено значительным вкладом отдельных продуктов питания. Годовая непродовольственная инфляция ускорилась в условиях устойчивого потребительского спроса и ослабления номинального обменного курса. Сервисная инфляция в годовом выражении ускорилась вследствие роста стоимости отдельных услуг, обусловленного как рыночными, так и регуляторными факторами. Регулируемые жилищно-коммунальные услуги также продемонстрировали ускорение в годовом выражении.

В январе 2025 года показатель годовой инфляции ускорился до 8,9% (декабрь 2024 года – 8,6%). Месячные темпы роста цен также ускорились и составили 1,1%.

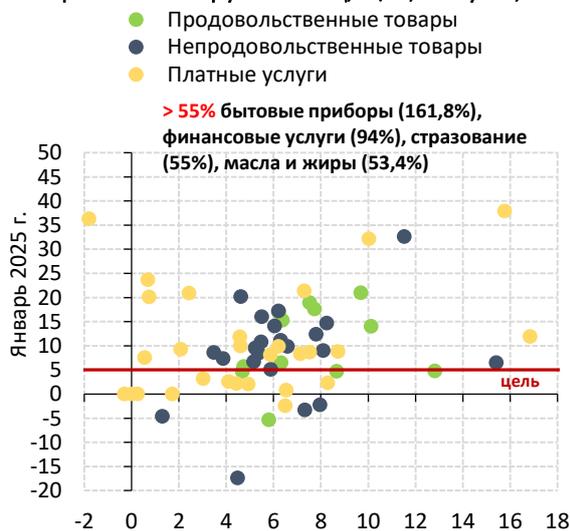
Показатель сезонно очищенной инфляции в месячном выражении ускорился до 1,01% (декабрь 2024 года – 0,77%) (график 1).

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

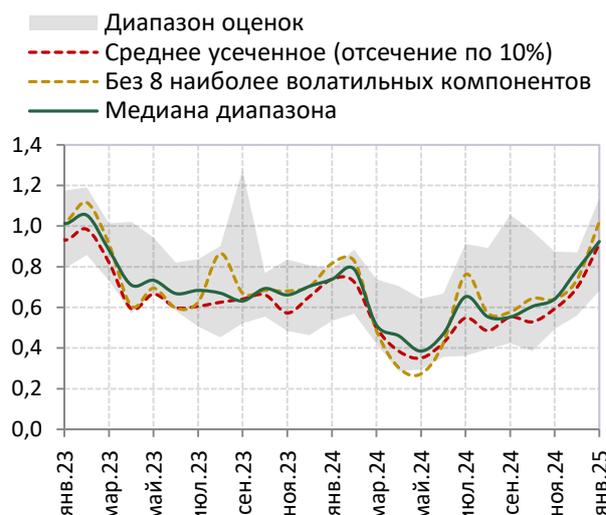
В структуре сезонно очищенной инфляции зафиксировано ускорение продовольственной компоненты до 1%, непродовольственной – до 0,8%, а сервисной – до 1,2%.

С учетом сезонной корректировки зафиксирован существенный рост цен на масла и жиры, рыбу и морепродукты, сахар, джем, мед, шоколад и кондитерские изделия, бытовые приборы, автомобили, предметы личного ухода, финансовые услуги, страхование и аренду жилья (график 2).

В январе 2025 года медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанной различными методами¹, продолжила ускоряться, достигнув 0,92% в месячном выражении и 11,7% в аннуализированном выражении. Тренд на ускорение данного показателя наблюдается с октября 2024 года.

Кроме того, в последние месяцы отмечается сужение диапазона оценок базовой инфляции за счёт повышения его нижней границы, что указывает на рост цен в наиболее устойчивых компонентах инфляции и сохранение значительного проинфляционного давления (график 3).

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

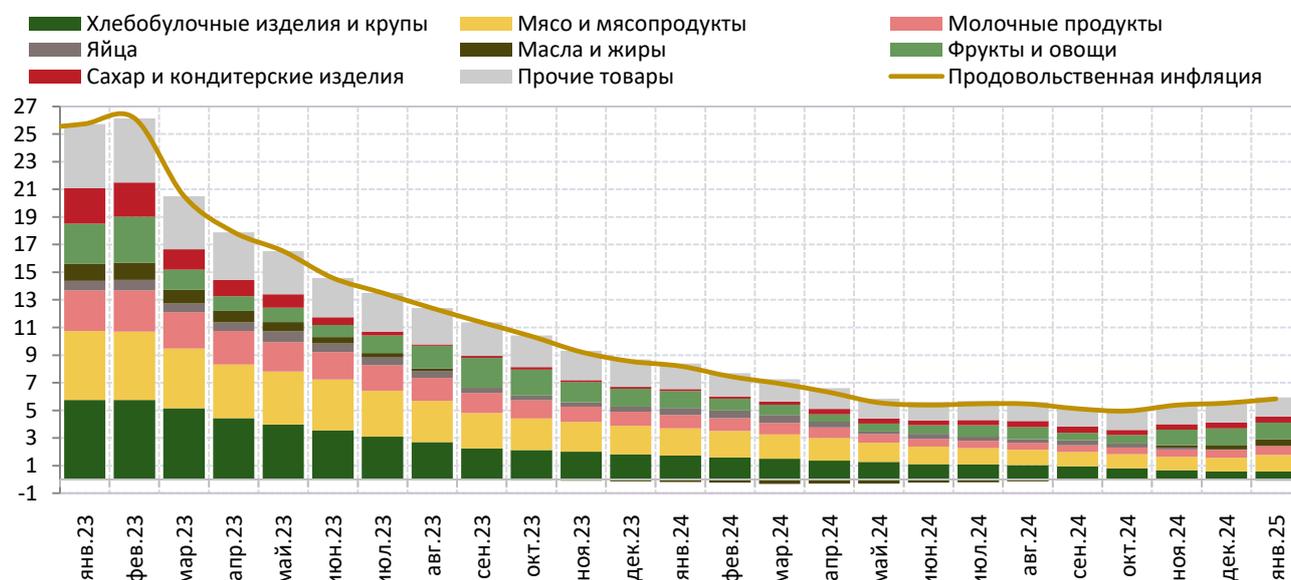


Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Продовольственная инфляция

В январе 2025 года годовой темп роста цен на продовольственные товары ускорился до 5,8% (декабрь 2024 года – 5,5%). Основной проинфляционный вклад в компоненту внес рост цен на масла и жиры, а также мясо. В то же время замедление годовой инфляции на хлебобулочные изделия, крупы и фрукты, а также годовая дефляция цен на яйца выступили ключевыми факторами дезинфляционного давления (график 4).

График 4. Вклад товаров в годовую продовольственную инфляцию, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

¹ 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 январе 2025 года рост цен на продовольственные товары в месячном выражении превысил показатель предыдущего месяца и составил 1,4% (декабрь 2024 года – 1,1%). Ускорение темпов месячного роста цен продовольственных товаров обусловлено значительным удорожанием отдельных товарных групп, таких как овощи, масла и жиры, мясо, хлебобулочные изделия и крупы. Помимо этого, положительная динамика месячного роста цен зафиксирована в большинстве основных групп продовольственных товаров.

Несмотря на более умеренные темпы роста цен по сравнению с предыдущими месяцами, овощи третий месяц подряд вносят наибольший вклад в месячную продовольственную инфляцию. Так, в январе 2025 года цены на овощи выросли на 6,1% (декабрь 2024 года – 8,7%). Основным фактором удорожания стало повышение цен на картофель, который подорожал на 16,4% на фоне снижения объемов производства, роста цен производителей в сельском хозяйстве и ограниченности запасов. Также зафиксирован рост цен на белокочанную капусту (8,8%), чеснок (6,4%), огурцы (5,4%), цветную капусту (4,4%) и помидоры (3,5%).

Дополнительное давление на месячную продовольственную инфляцию оказало ускорение темпов роста цен на масла и жиры, которые в январе 2025 года увеличились на 3,5% (декабрь 2024 года – 1,9%). В частности, рост цен зафиксирован на сливочное масло (4,1%) и подсолнечное масло (3,9%). Основные причины удорожания – рост цен производителей в обрабатывающей промышленности и увеличение себестоимости производства на фоне подорожания семян подсолнечника. Дополнительное проинфляционное давление оказывает сохранение высоких мировых цен на растительные масла, что усиливает влияние внешних факторов на внутренний рынок.

Также стоит отметить ускорение темпов роста цен на мясо – с 0,4% в декабре 2024 года до 1,1% в январе 2025 года. Основным драйвером стало подорожание говядины на 1,8%, обусловленное сокращением объемов производства красного мяса. Цены на мясо птицы выросли на 0,6%, конину – на 0,4%, а свинину – на 0,2%.

Цены на хлебобулочные изделия и крупы также продемонстрировали рост в январе 2025 года (0,4%). В структуре данной категории отмечено повышение цен на хлеб (0,8%) и муку (0,4%). В то же время за январь 2025 года зафиксировано снижение стоимости гречневой крупы на 1,5%, риса – на 0,6%, овсяной крупы и пшена – на 0,1%.

Внутренние и внешние цены на продукты питания

Индекс продовольственных цен ФАО в январе 2025 года снизился на 1,6% м/м, в годовом выражении рост цен замедлился, составив 6,2%. Снизились цены на все виды продовольствия, кроме зерновых и молочной продукции. При этом наблюдалась конвергенция международных и внутренних цен на зерновые и растительные масла. Расширение ценового дифференциала зафиксировано на сахар и мясо.

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



Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК²

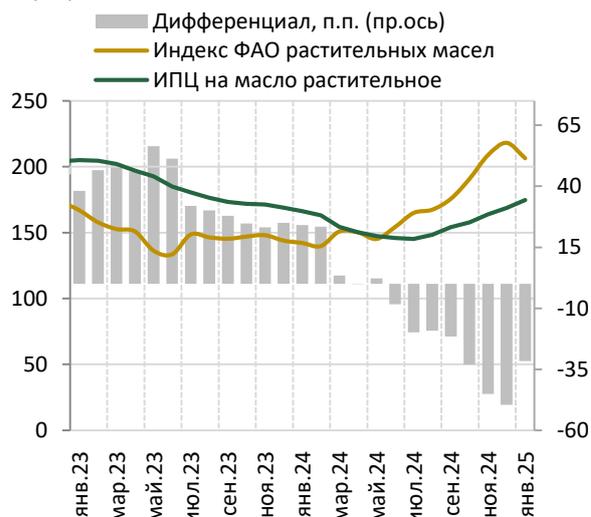
В январе 2025 года мировые цены на растительные масла снизились на 5,6% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США). Снизилась стоимость пальмового и рапсового масел из-за ограничения спроса. Котировки подсолнечного масла оставались неизменными. При этом в годовом выражении рост цен продолжился (на 24,9% г/г).

Существенное снижение мировых цен и повышение внутренних цен привело к сокращению ценового дифференциала по маслам (график 6).

В январе 2025 года мировые цены на зерновые (в долл. США) незначительно повысились (на 0,3%) за счет удорожания кукурузы. Цены на пшеницу остались неизменными, на рис – снизились. Повышению цен на кукурузу способствовало сокращение предложения и неблагоприятные условия в Аргентине, а также пересмотр в сторону понижения прогнозов производства и запасов кукурузы в США. В годовом выражении цены на зерновые снизились на 9,3%.

Между тем, в январе 2025 года ценовой дифференциал между внешними ценами на зерновые, выраженными в тенге, и внутренними ценами на группу хлебобулочных изделий и круп несколько сократился, в том числе за счет обесценения номинального обменного курса тенге (график 5).

График 6. Растительные масла, 2019 дек. = 100



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

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

График 7. Сахар, 2019 дек. = 100

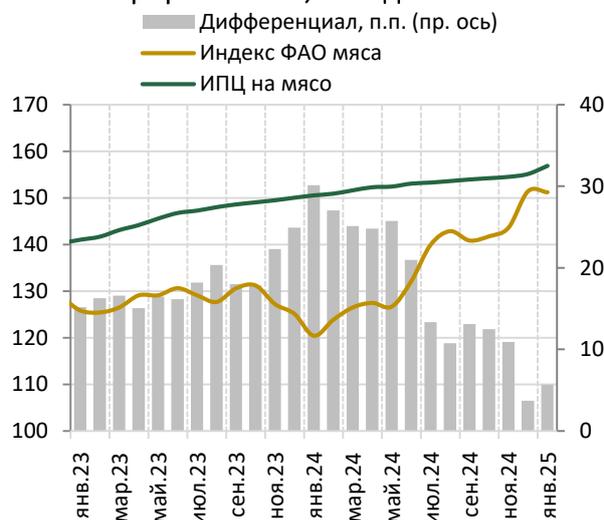


Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

Мировые цены на мясо снизились на 1,4% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США), но остаются выше показателей прошлого года (рост на 8,1% г/г). Это было связано со снижением цен на баранину, свинину, мясо птицы. При этом наблюдалось удорожание говядины на фоне высокого спроса.

В январе 2025 года ценовой дифференциал между внутренними и внешними ценами на мясо, выраженными в тенге, вновь расширился. Этому способствовала разнонаправленная динамика цен на мясо в январе – рост внутренних цен при снижении внешних цен на мясо (график 8).

График 8. Мясо, 2019 дек. = 100



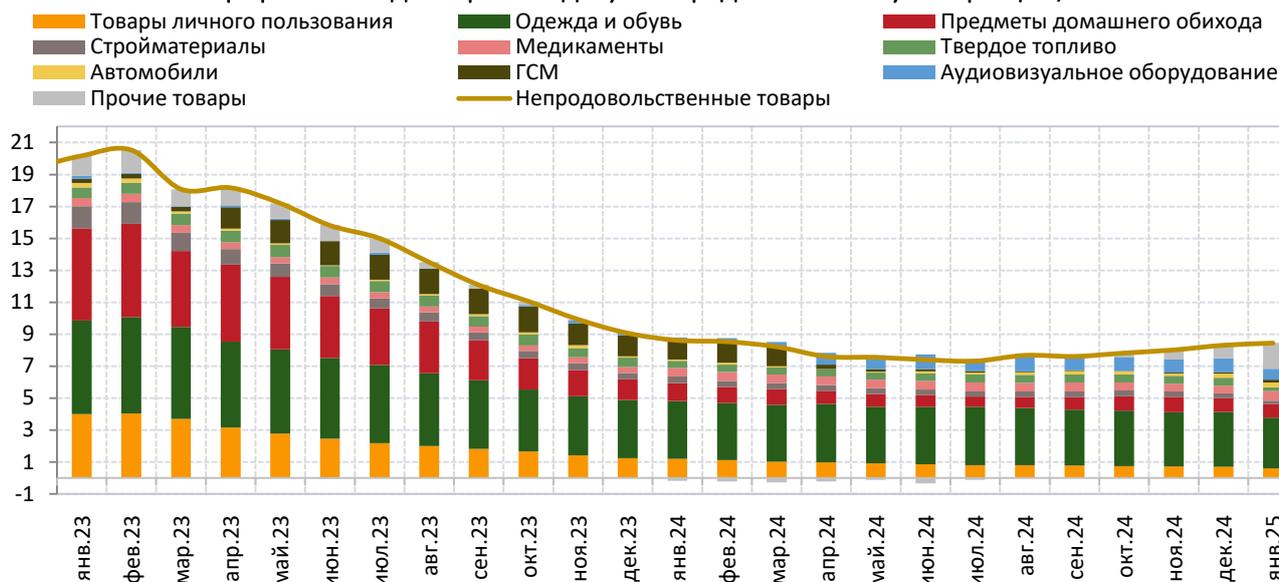
Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

Непродовольственная инфляция

В январе 2025 года годовой рост цен на непродовольственные товары ускорился до 8,4%, превысив показатель декабря 2024 года (8,3%). В структуре непродовольственных товаров зафиксировано ускорение годовых темпов роста цен на бытовые приборы, ювелирные изделия и часы, автомобили, медикаменты, лечебное оборудование и аппаратуру.

В то же время отмечается дезинфляция на инструменты и приспособления, используемые в быту и садоводстве, аудиовизуальное оборудование, строительные материалы и твердое топливо. Кроме того, по отдельным товарным группам, таким как стеклянные изделия и электрические приборы личного пользования, наблюдается 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 январе 2025 года замедлился до 0,6% (декабрь 2024 года – 0,8%). Замедлению темпов роста цен способствовало сдерживающее влияние, исходящее от ряда товарных позиций. Темпы роста цен на инструменты и приспособления, используемые в быту и садоводстве (-1,7%), а также товары и услуги, используемые для ведения домашнего хозяйства (-0,2%), перешли в негативную зону, оказывая понижающее влияние на сегмент непродовольственных товаров.

Одновременно с этим, темпы месячного роста цен на мебель и предметы домашнего обихода замедлились с 1,2% в декабре 2024 года до 0,1% в январе 2025 года, на горюче-смазочные материалы – с 0,3% до 0,1%. Электрические товары личного пользования и аудиовизуальное оборудование показали нулевой месячный рост цен, что также оказало сдерживающее влияние на непродовольственные цены.

В то же время, ряд товарных позиций привносит повышательный вклад в непродовольственную инфляцию. Например, темпы роста цен на бытовые приборы и стеклянные изделия, после продолжительного снижения ускорились и достигли 3,9% и 0,8%, соответственно. Также возросшие месячные темпы роста цен отмечаются на автомобили (2,4%), твердое топливо (1,1%), стройматериалы (0,6%) и материалы для изготовления одежды (0,5%).

Сервисная инфляция

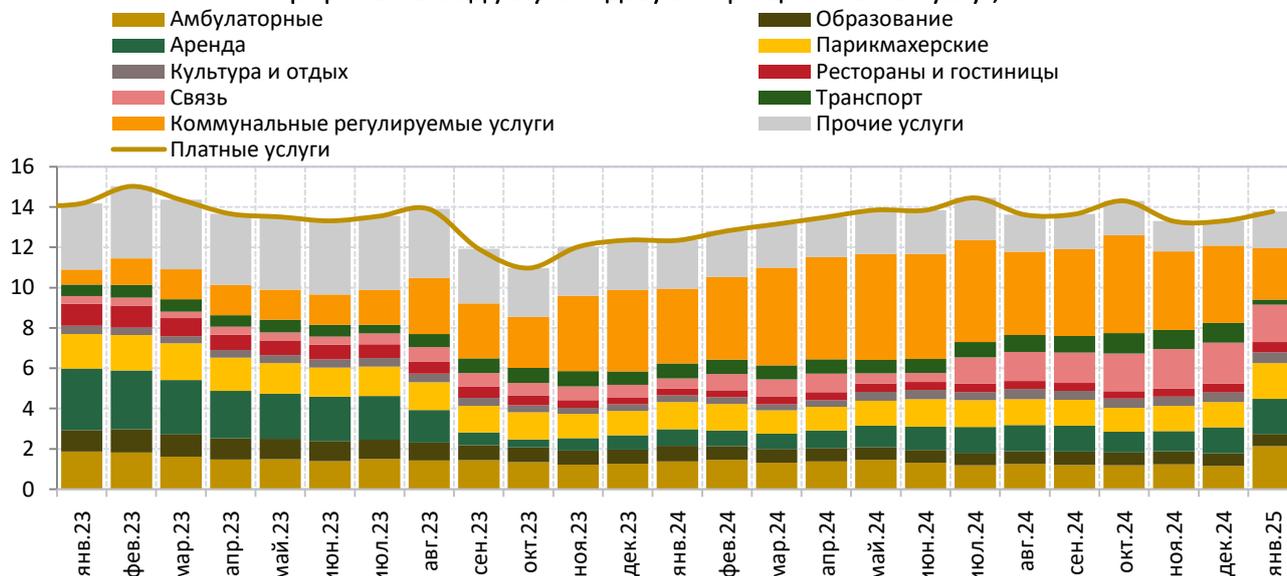
В январе 2025 года годовой рост цен на услуги ускорился до 13,8%. Ускорению темпов роста цен способствовал годовой рост цен на амбулаторные услуги, услуги парикмахерских и заведений личного обслуживания, арендную плату за жилье, услуги общественного питания и организацию комплексного отдыха (график 10).

В месячном выражении темпы роста цен также ускорились и достигли 1,1%. Среди рыночных услуг наблюдалось значительное повышение цен на отдельные категории услуг. Так, стоимость финансовых услуг увеличилась на 5,7%, причиной этому послужило повышение комиссий за перевод денежных средств (6,5%), за проведение платежей (6,1%) и комиссий по обслуживанию карточек (2,5%). Также отмечается рост цен на услуги страхования (3,7%), в частности услуги, связанные со страхованием автотранспорта (6,5%). Амбулаторные услуги также подорожали в январе 2025 года (2,4%) после изменений тарифов на медицинские услуги,

предоставляемые в рамках гарантированного объема бесплатной медицинской помощи и в системе обязательного социального медицинского страхования³.

В то же время отмечено замедление месячного роста цен на услуги организаций комплексного отдыха (с 5,5% в декабре 2024 года до 1,1% в январе 2025 года), гостиничного обслуживания (с 3,1% до 0,3%) и общественного питания (с 2% до 0,6%).

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

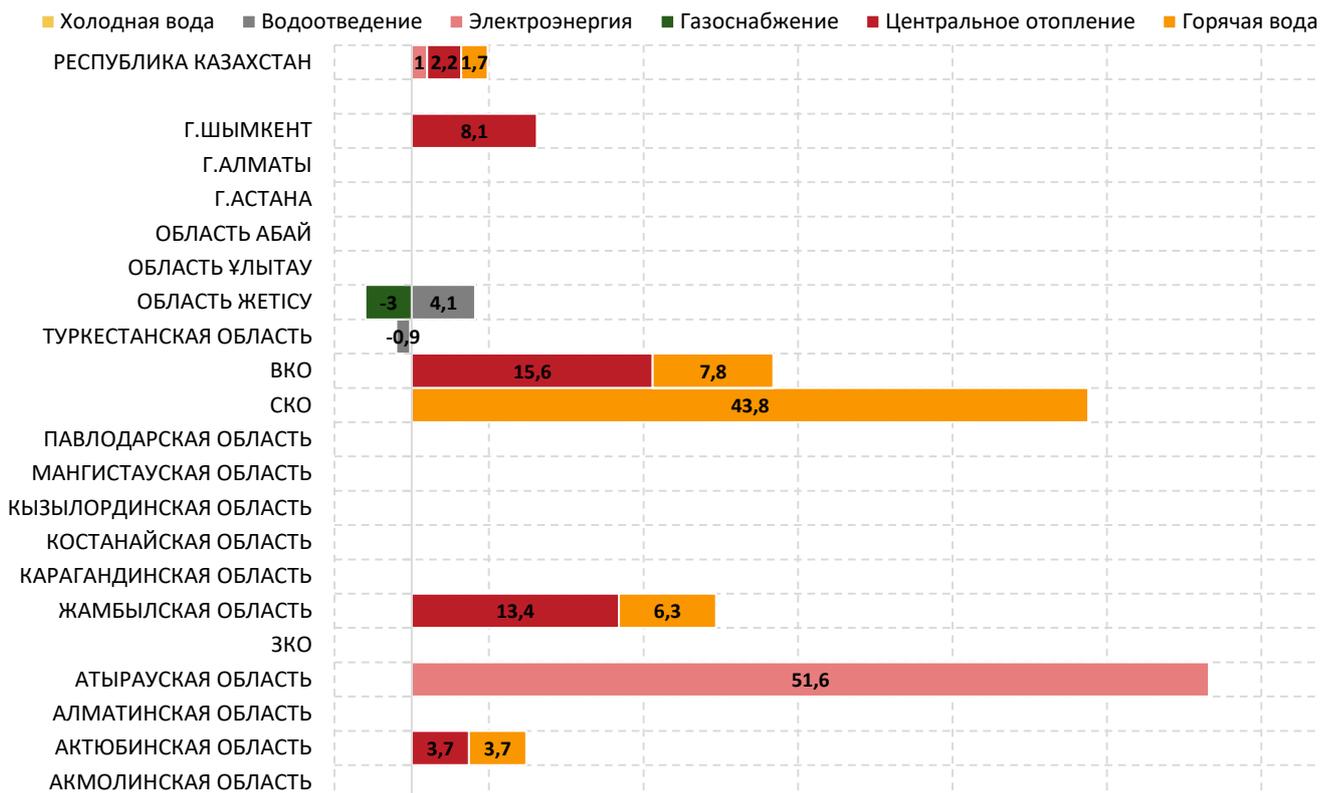


Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

В январе 2025 года темпы месячного роста тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги остались неизменными на уровне 0,9% (в годовом выражении 21,6%) (график 11). Наибольшее увеличение в январе было зафиксировано в тарифах на центральное отопление, которые выросли на 2,2%. Также повысились тарифы на горячую воду (1,7%) и электроэнергию (1%). В то же время стоимость таких услуг, как холодная вода, водоотведение и газ, осталась неизменной, что оказало сдерживающее влияние на общий рост жилищно-коммунальных тарифов.

³ [Об утверждении тарифов на медицинские услуги, предоставляемые в рамках гарантированного объема бесплатной медицинской помощи и в системе обязательного социального медицинского страхования.](#)

График 11. Рост цен на регулируемые ЖКУ в разрезе регионов, январь 2025 года, м/м, %

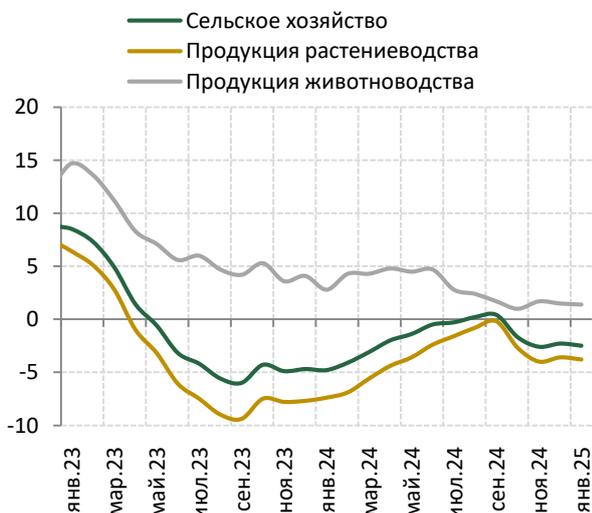


Источник: БНС АСПР РК

Цены производителей

В январе 2025 года цены производителей сельскохозяйственной продукции продолжили снижение за счет удешевления пшеницы. Рост цен производителей продовольственных товаров остается умеренным. В сфере услуг продолжился рост тарифов на транспортировку грузов железнодорожным и воздушным транспортом. Цены на недвижимость и арендная плата продолжили рост.

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



Источник: БНС АСПР РК

В январе 2025 года продолжилось сокращение цен в растениеводстве в основном за счет удешевления пшеницы вследствие высокого урожая зерновых в 2024 году. Вместе с тем отмечается годовое сокращение цен на капусту, морковь, овес и гречиху.

Рост цен производителей в животноводстве остается умеренным. Несмотря на более дешевое кормовое зерно, производственные издержки по содержанию и уходу за скотом по-прежнему оказывают повышательное давление на цены производителей (график 12).

В обрабатывающей промышленности ускорился рост цен производителей продуктов питания (график 13). Отмечается удорожание растительных масел и жиров (на 9,6% г/г), молочных продуктов (на 5,3% г/г), мясных полуфабрикатов (на 6,8% г/г) и мукомольно-крупяных продуктов (на 5,3% г/г). Напротив, цены производителей готовых кормов для животных продолжили сокращение.

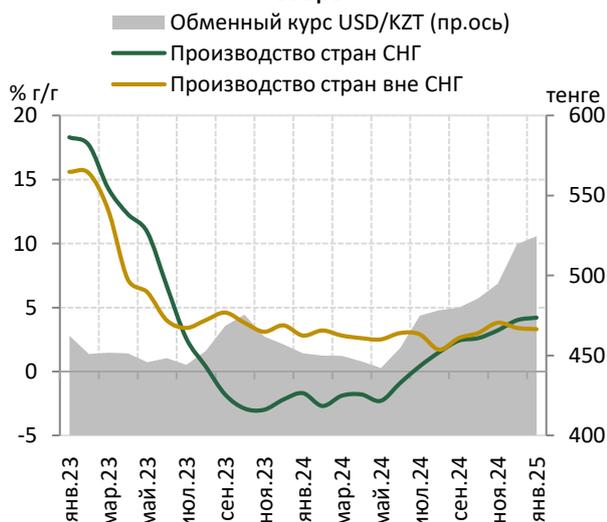
Повышение тарифов на электро- и водоснабжение, удорожание услуг по транспортировке и хранению грузов способствуют росту издержек производства в отрасли, что отражается на динамике цен производителей.

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



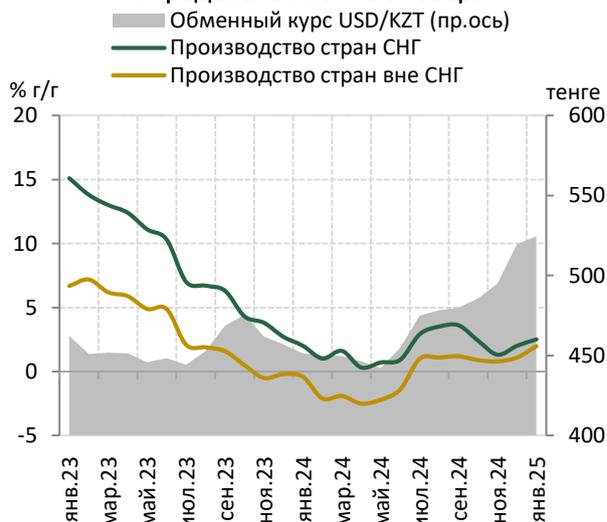
Источник: БНС АСПР РК

График 14. Оптовые цены на продовольственные товары



Источник: БНС АСПР РК

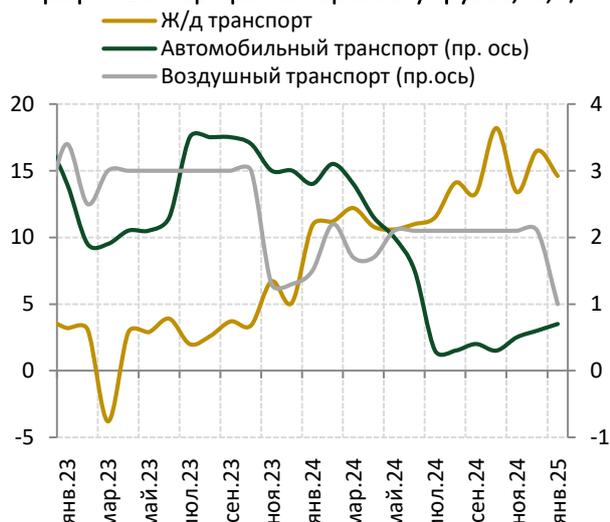
График 15. Оптовые цены на непродовольственные товары



Источник: БНС АСПР РК

В январе 2025 года продолжился рост цен оптовых поставок продовольственных товаров, что обусловлено удорожанием товаров производства стран СНГ (график 14). Среди продуктов питания подорожали следующие продукты: подсолнечное масло, орехи, кофе, специи, сахар и кондитерские изделия, а также хлебобулочные изделия. Из продуктов, произведенных в странах вне СНГ, подорожали какао и специи. В структуре непродовольственных товаров продолжается рост цен на импортные ткани производства стран СНГ, фармацевтические продукты и автомобили производства стран вне СНГ (график 15).

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

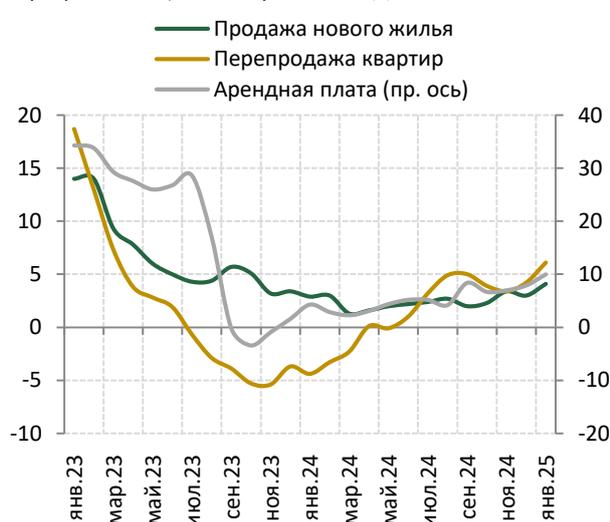


Источник: БНС АСПР РК

Темпы роста тарифов на перевозку грузов в январе 2025 года составили 14,6% г/г. Рост тарифов происходит на фоне обновления вагонного парка и увеличения заработной платы работников.

Рост стоимости транспортировки грузов воздушным транспортом незначительно замедлился до 1,0% г/г, тогда как перевозки грузов автомобильным транспортом подорожали на 0,7% г/г (график 16).

График 17. Цены на рынке недвижимости, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

На рынке недвижимости наблюдается удорожание нового жилья по всей республике (на 4,1% г/г), кроме города Атырау (снижение на 4,1% г/г). В большей степени подорожало новое жилье в городах Павлодар, Актобе и Кокшетау.

Цены на вторичном рынке недвижимости увеличились на 6,1% г/г, с наибольшим ростом в городе Атырау (17,3% г/г). Отмечается сокращение цен в городах Усть-Каменогорск, Караганда, Уральск и Алматы (на 3,3%, 1,6%, 0,7% и 0,4% г/г, соответственно). В то же время подорожала арендная плата на 10,0% г/г (график 17).