



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

ФЕВРАЛЬ 2025

Инфляционные ожидания населения на горизонте 1 года вновь увеличились, составив 13,7% в феврале 2025 года на фоне ускорения фактической инфляции и новостного фона, в частности появления новостей о планируемом повышении НДС и дерегулировании рынка ГСМ. При этом сглаженный показатель в последние месяцы демонстрирует некоторую стабилизацию, находясь на уровне долгосрочных инфляционных ожиданий.

### Инфляционные ожидания населения

В феврале 2025 года медианная оценка<sup>1</sup> ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев увеличилась до 13,7% (январь 2025 года – 12,4%).

Ускорение годовой инфляции и появившиеся новости о планируемом повышении НДС и отмене установления предельных цен на ГСМ сместили структуру ответов респондентов в сторону более высоких ожиданий роста цен. С другой стороны, формирование инфляционных ожиданий в феврале 2025 года также происходило на фоне укрепления номинального обменного курса тенге.

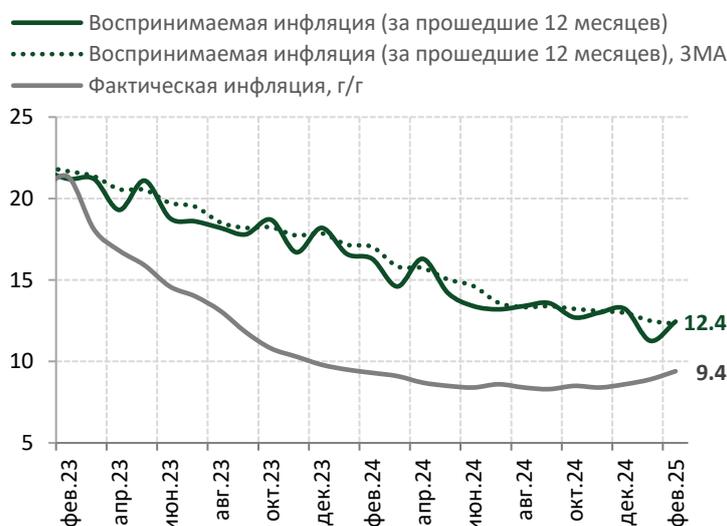
Наряду с этим, несмотря на волатильность инфляционных ожиданий, сглаженный трёхмесячный показатель инфляционных ожиданий в последние месяцы демонстрирует стабилизацию на уровне около 13,6%. В то же время медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в феврале 2025 года составила 13,5% (январь 2025 года – 13,7%).

График 1. Инфляционные ожидания респондентов, %



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 2. Воспринимаемая инфляция респондентами и фактическая инфляция, %



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab, БНС АСПР РК

Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев, также увеличилась в феврале 2025 года до 12,4% (январь 2025 года – 11,3%) (график 2).

Доля респондентов, отметивших рост цен на продукты питания, в феврале 2025 года снизилась до 79,7% (в январе 2025 года – 80,7%). При этом увеличилась доля тех, кто отметил рост цен на услуги до 8,1% (6,3%).

Наибольшее количество респондентов в феврале 2025 года среди продуктов питания отметили рост цен на фрукты и

овожи, мясную и молочную продукцию. В структуре непродовольственных товаров население указало на удорожание лекарств и медикаментов, бытовой химии, одежды и обуви. Среди платных услуг респонденты в наибольшей степени отметили рост цен на жилищно-коммунальные услуги, услуги интернета и сотовой связи, медицинские услуги (график 3).

График 3. Часто называемые товары и услуги



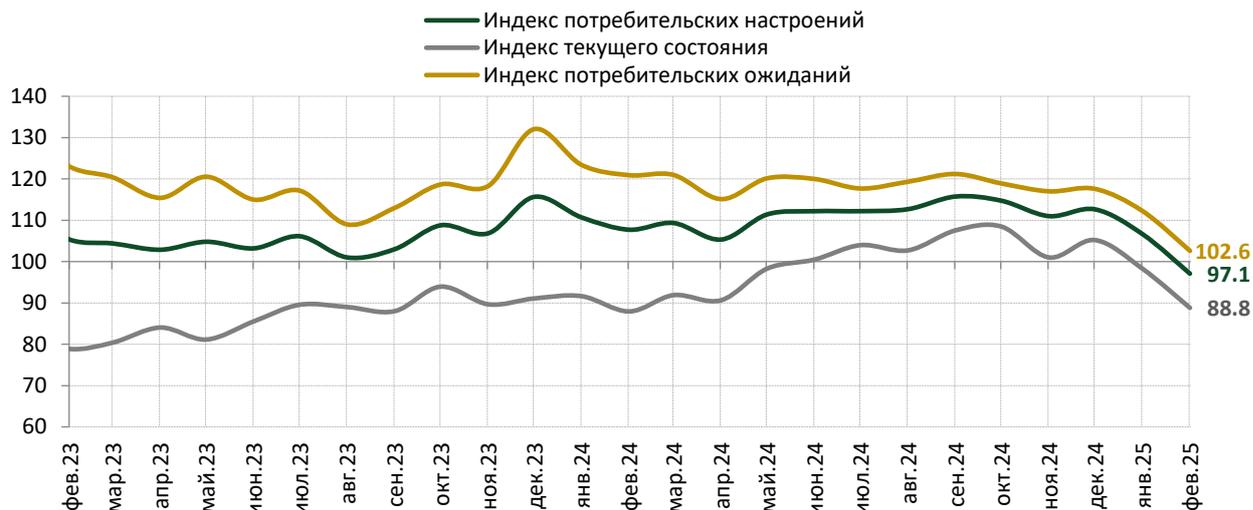
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

### Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в феврале 2025 года снизился до 97,1 (январь 2025 года – 106,7) (графики 4,5,6). В оценках ожиданий снизилась оценка по перспективам развития страны в ближайший год и ближайшие пять лет. Также снизилась оценка изменения личного материального положения в ближайший год.

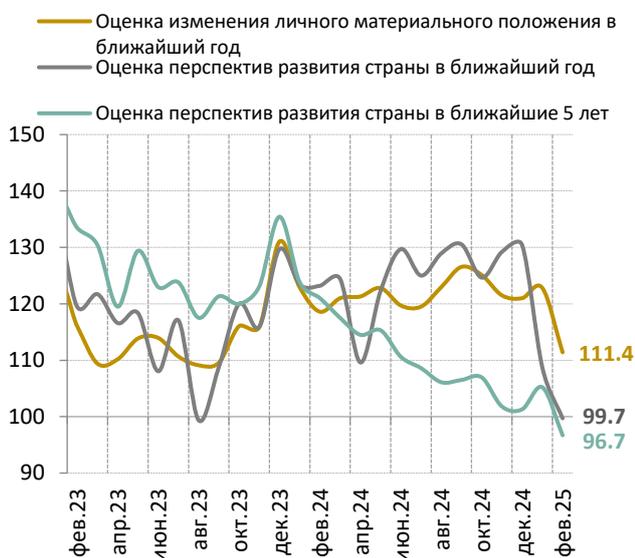
Наряду с этим, в оценках текущего состояния снились показатели личного материального положения за последний год, а также готовность к крупным покупкам.

График 4. Индекс потребительских настроений<sup>2</sup>



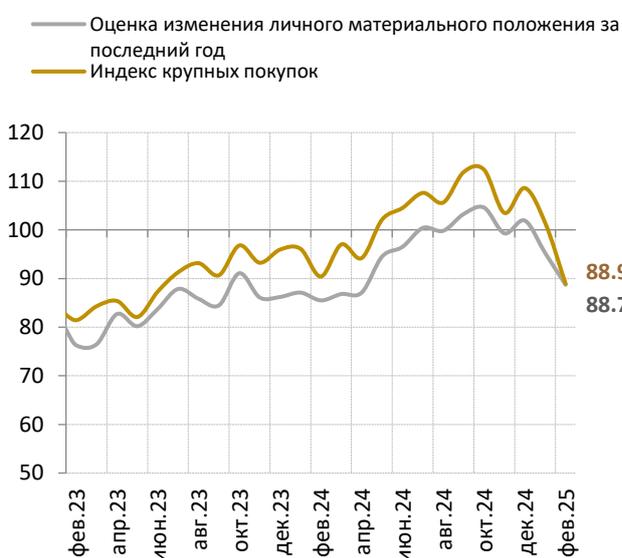
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 5. Оценки ожиданий



Источник: Результаты опроса населения РК, FusionLab

График 6. Оценка текущего состояния



**ПРИМЕЧАНИЕ**

<sup>1</sup> Количественная оценка инфляционных ожиданий/медианные оценки за январь 2022 года не опубликована, т.к. результаты опроса в январе 2022 года были подвержены влиянию январских событий в стране, что сказалось на меньшем размере выборки и несопоставимости с предыдущими данными. Медианная оценка воспринимаемой инфляции на основе результатов вопроса: «На сколько именно, по Вашему мнению, выросли цены на товары и на услуги за прошедшие 12 месяцев?». Медианная оценка ожидаемой инфляции на основе вопроса: «На сколько именно, по Вашему мнению, вырастут цены на товары и на услуги в следующие 12 месяцев?».

<sup>2</sup> Индекс потребительских настроений – среднее значение частных индексов:

- изменения личного материального положения за последний год;
- изменения личного материального положения в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайшие 5 лет;
- крупных покупок.

Индекс текущего состояния – среднее значение частных индексов:

- изменения личного материального положения за последний год;
- индекс крупных покупок.

Индекс потребительских ожиданий – среднее значение частных индексов:

- изменения личного материального положения в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайшие 5 лет.

Числовое значение представляет собой баланс ответов, который вычисляется как разница между долей положительных и отрицательных ответов + 100. Значения индексов могут изменяться от 0 до 200. Значение выше 100 свидетельствует о преобладании положительных оценок, ниже 100 – негативных оценок.