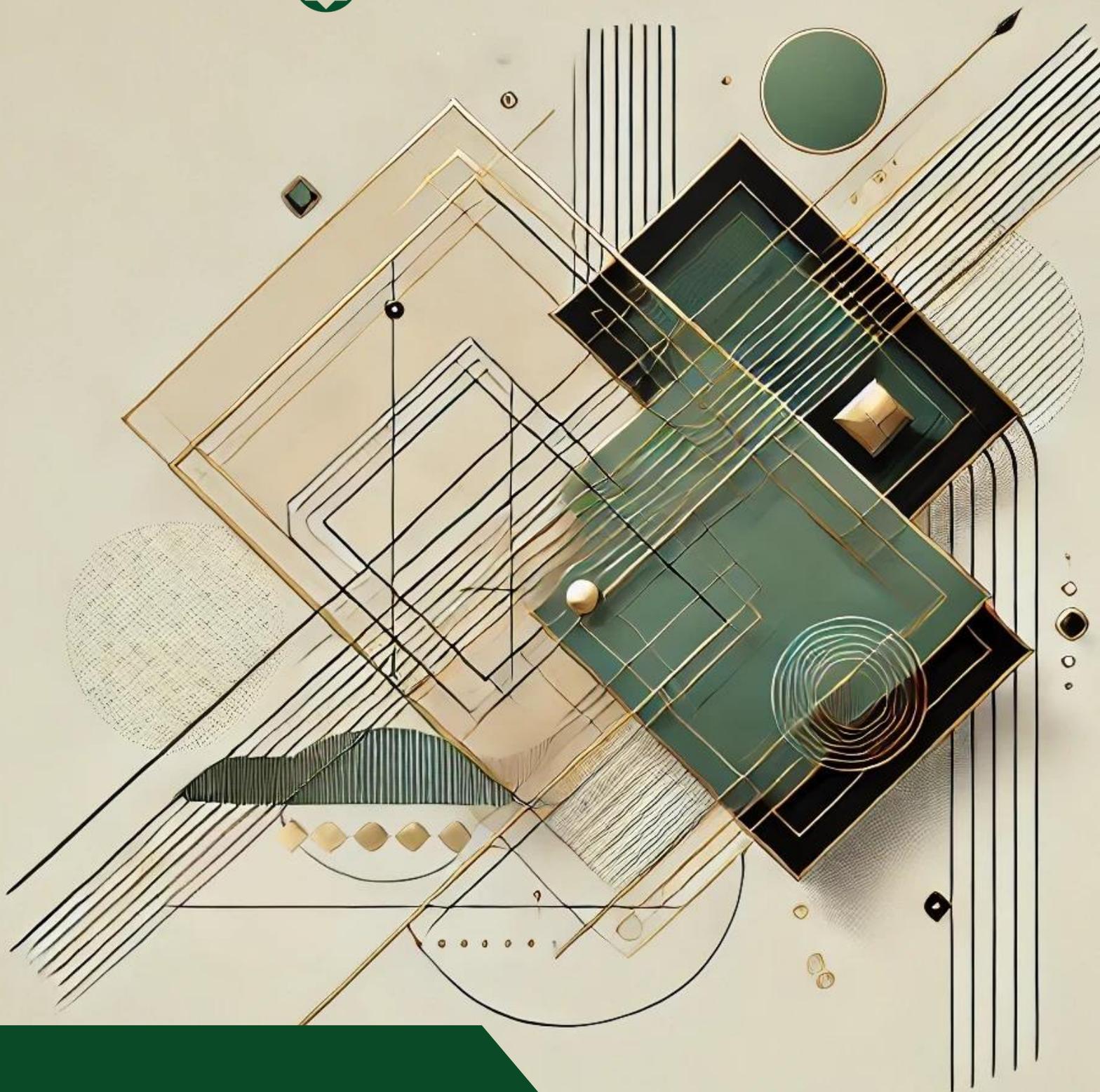




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Февраль 2025

В феврале 2025 года годовая инфляция значительно ускорилась до 9,4%. Ускорение годовых темпов роста цен наблюдается во всех компонентах инфляции. Отмечается рост цен на широкий круг продуктов питания в условиях роста цен производителей и снижения производства отдельных товаров. Непродовольственная инфляция ускорилась на фоне устойчивого потребительского спроса и продолжающейся перестройки цен в ответ на ослабление номинального обменного курса в конце 2024 года. Сервисная инфляция в годовом выражении ускорилась вследствие существенного роста стоимости регулируемых жилищно-коммунальных услуг, а также удорожания отдельных рыночных услуг.

В феврале 2025 года показатель годовой инфляции ускорился до 9,4% (январь 2025 года – 8,9%). Месячные темпы роста цен также ускорились и составили 1,5%.

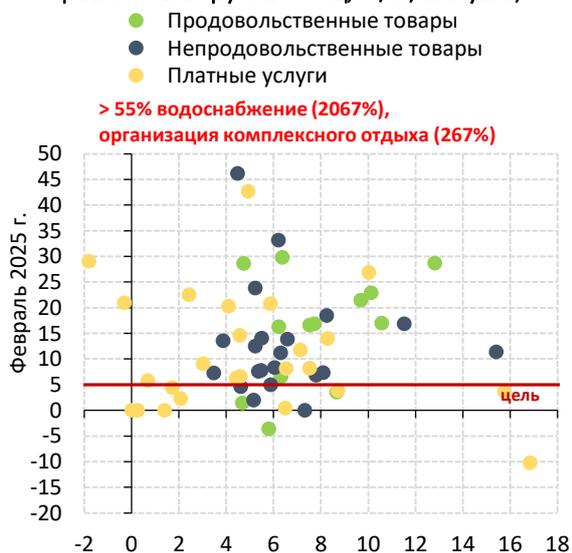
Показатель сезонно очищенной инфляции в месячном выражении ускорился до 1,3% (январь 2025 года – 1%), а в аннуализированном выражении – до 16,9% (12,8%) (график 1).

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

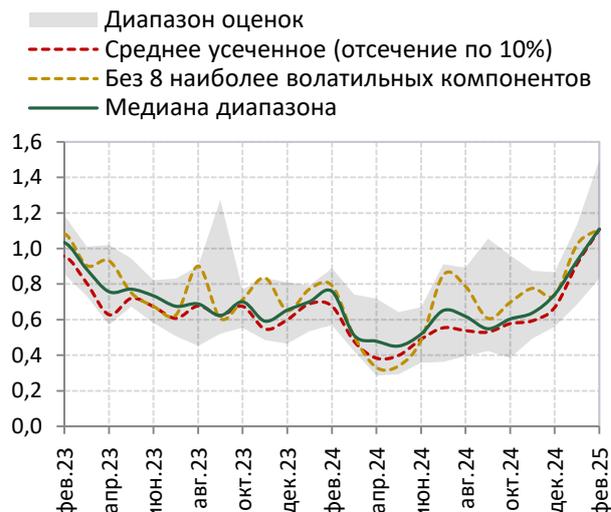
В структуре сезонно очищенной инфляции зафиксировано ускорение продовольственной компоненты до 1,2%, непродовольственной – до 1%, сервисной – до 1,9%.

С учетом сезонной корректировки зафиксирован существенный рост цен на мясо, кофе, чай и какао, рыбу и морепродукты, масла и жиры, сахар, джем, мед, шоколад и кондитерские изделия, электрические приборы личного пользования, инструменты и приспособления, используемые в быту и садоводстве, аудиовизуальное оборудование, жилищно-коммунальные услуги, организацию комплексного отдыха и услуги больниц (график 2).

В феврале 2025 года медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанной различными методами¹, продолжила ускоряться, достигнув 1,1% в месячном выражении и 14,2% в аннуализированном выражении. Тренд на ускорение данного показателя наблюдается с октября 2024 года.

Кроме того, нижняя и верхняя границы диапазона оценок базовой инфляции продолжили повышаться, указывая на нарастающее проинфляционное давление на широкий круг товаров и услуг (график 3).

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

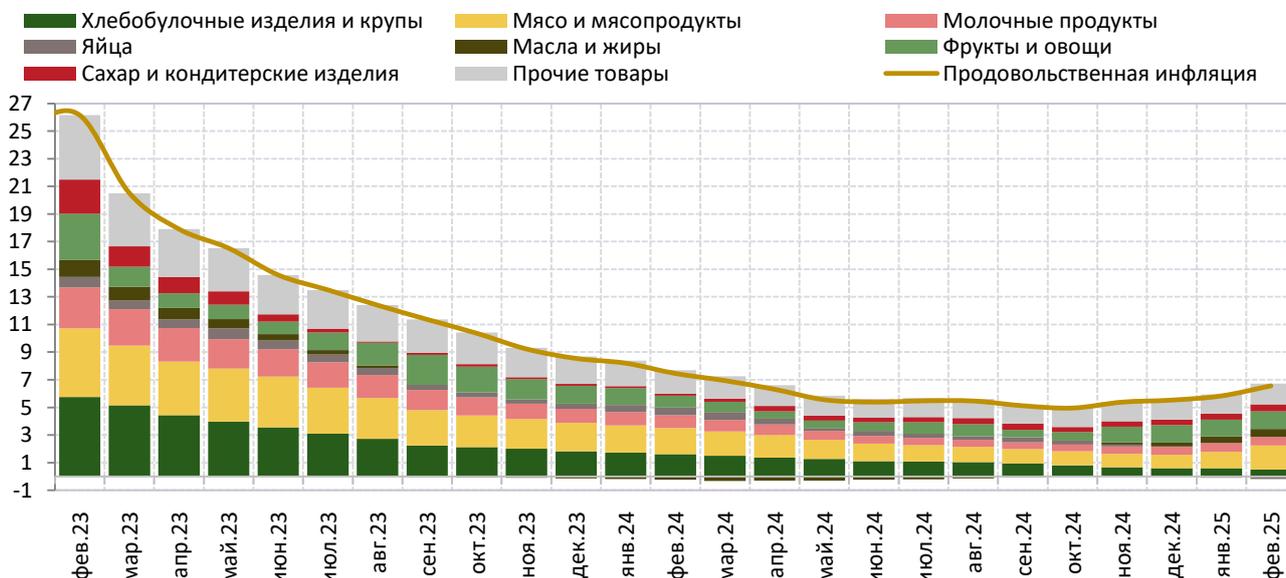


Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Продовольственная инфляция

В феврале 2025 года годовой темп роста цен на продовольственные товары ускорился до 6,5% (январь 2024 года – 5,8%). Наибольший рост цен был отмечен на мясо, овощи, масла и жиры, а также сахар, джем, мед, шоколад и кондитерские изделия. В то же время замедление годовых темпов роста цен на хлебобулочные изделия, крупы, молочные продукты, а также годовая дефляция на яйца имели дезинфляционное влияние (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 феврале 2025 года месячный рост цен на продовольственные товары составил 1,5% (январь 2025 года – 1,4%). Ускорение продовольственной инфляции обусловлено существенным ростом цен в отдельных товарных группах, таких как мясо, овощи, масла и жиры, кофе, чай и какао. Кроме того, подорожала большая часть продовольственных товаров.

В феврале 2025 года цены на мясо выросли на 2,1% (январь 2025 года – 1,1%) и внесли наибольший вклад в продовольственную инфляцию ввиду значительного веса данной категории в потребительской корзине. Существенный рост цен на говядину на 3,7% (1,8%) и баранину на 2,3% (0,6%) обусловлен повышением цен сельхозпроизводителей. По данным БНС АСПиР, объем реализации говядины и баранины на внутреннем рынке в 2024 году оказался ниже по сравнению с 2023 годом.

Несмотря на замедление по сравнению с предыдущими месяцами, рост цен на овощи продолжает вносить значительный вклад в месячную продовольственную инфляцию. Так, в феврале 2025 года цены на овощи выросли на 5,6% (январь 2025 года – 6,1%). В частности, зафиксирован рост цен на огурцы, белокочанную капусту, помидоры, цветную капусту. Стоит отметить, что рост цен на овощи обусловлен сезонным фактором. С учетом исключения сезонности в феврале 2025 года наблюдается месячная дефляция овощей.

Дополнительное давление на месячную продовольственную инфляцию продолжает оказывать рост цен на масла и жиры, которые в феврале 2025 года подорожали на 1,2% (январь 2025 года – 3,5%). В частности, продолжается существенное удорожание подсолнечного масла – рост на 3% (3,9%). Основной причиной удорожания растительного масла выступил рост цен производителей в обрабатывающей промышленности на фоне подорожания семян подсолнечника.

Цены на кофе, чай и какао также продемонстрировали рост в феврале 2025 года (2,1%). В структуре данной категории стоит отметить повышение цен на какао (4,5%) в условиях высоких мировых цен на какао бобы. Высокие цены на импортное сырье привели к значительному росту цен производителей какао и шоколада в обрабатывающей промышленности. Рост цен на сырье также привел к подорожанию шоколада (4,5%).

Внутренние и внешние цены на продукты питания

Индекс продовольственных цен ФАО в феврале 2025 года повысился на 1,6% м/м, в годовом выражении рост цен ускорился, составив 8,2%. Выросли цены на все виды продовольствия, кроме мяса. При этом наблюдалась конвергенция мировых и внутренних цен на растительные масла, сахар. Расширение ценового дифференциала зафиксировано на зерновые и мясо.

В феврале 2025 года мировые цены на зерновые (в долл. США) незначительно повысились (на 0,7%) за счет удорожания пшеницы и кукурузы. В годовом выражении мировые цены на зерновые снизились на 1,1%.

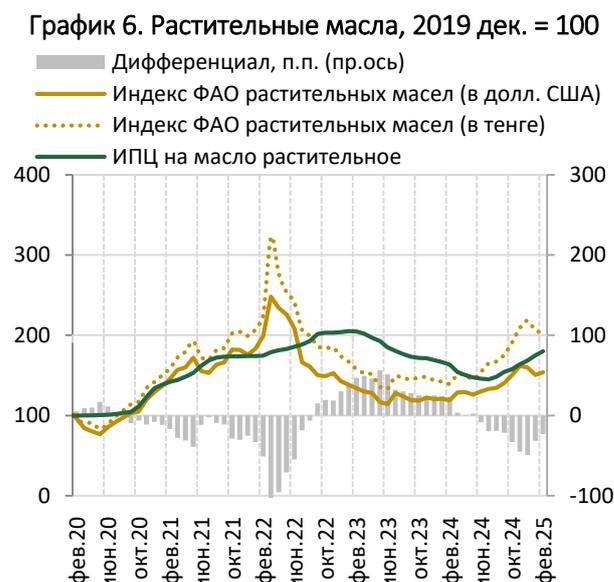
Ценовой дифференциал между внешними ценами на зерновые, выраженными в тенге, и внутренними ценами на муку, несколько увеличился, что было обусловлено укреплением номинального обменного курса тенге. В целом, отмечается высокая корреляция между динамикой мировых цен на зерновые и цен отечественных сельхозпроизводителей на зерновые. Вместе с тем, расхождение в динамике потребительских цен на муку и внешних и внутренних цен на зерновые, наблюдаемое с середины 2022 года, может объясняться более высокими производственными издержками (график 5).

В феврале 2025 года мировые цены на растительные масла повысились на 2% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США). В годовом выражении рост цен продолжился и составил 29,1%. Повысились котировки на все виды масел. В феврале 2025 года ценовой дифференциал по маслам сократился на фоне роста внутренних цен и снижения мировых цен

на масла, выраженных в тенге, в результате укрепления номинального обменного курса тенге (график 6).



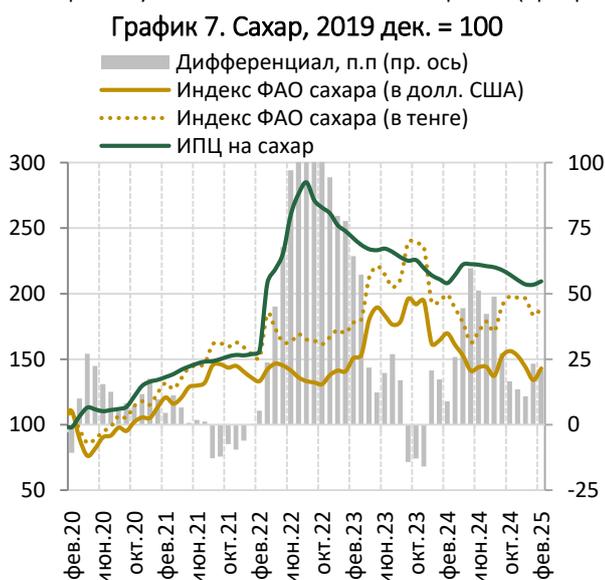
Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК²



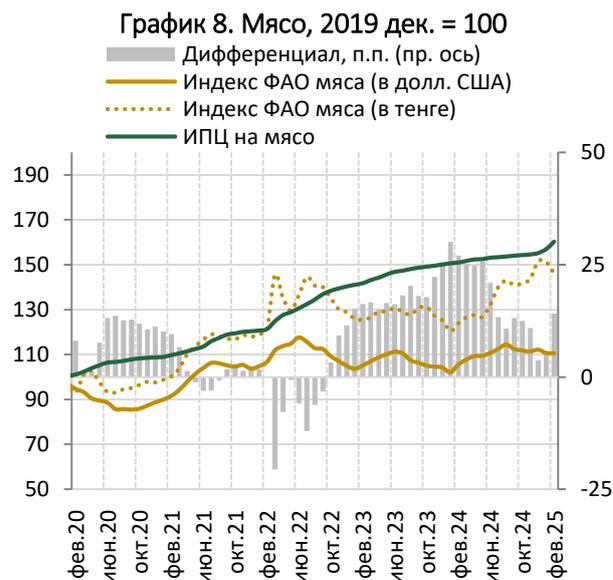
Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

Мировые цены на сахар в феврале 2025 года повысились на 6,6% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США) после трех последовательных месяцев снижения. Рост цен обусловлен опасениями касательно снижения предложения в Бразилии и Индии. В годовом выражении снижение цен на сахар продолжилось (на 15,8% г/г). Существенный рост цен на мировом рынке нивелировался укреплением тенге при одновременном росте внутренних цен на сахар, что привело к снижению ценового дифференциала (график 7).

Мировые цены на мясо снизились на 0,1% по сравнению с предыдущим месяцем (в долл. США), но остаются выше показателей прошлого года (рост на 4,8% г/г). Это было связано со снижением цен на мясо птицы и свинину. При этом, продолжилось удорожание говядины на фоне устойчиво высокого спроса (график 8).



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



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. Дифференциал рассчитан между мировыми ценами на продовольствие, выраженными в тенге, и потребительскими ценами на соответствующий продукт питания.

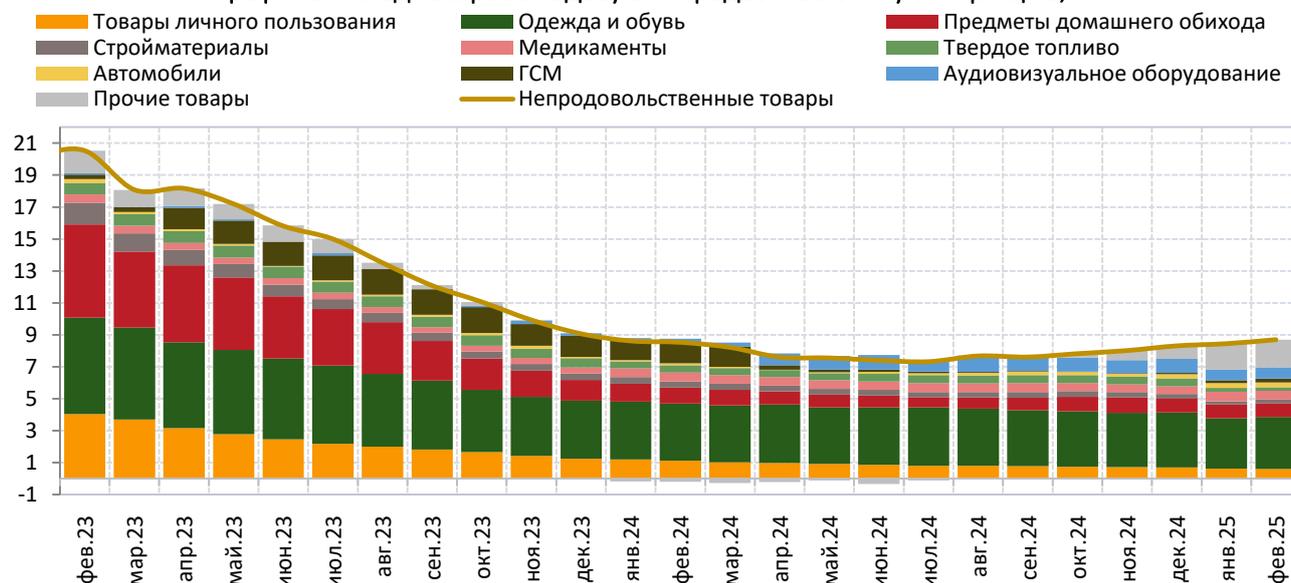
В феврале 2025 года ценовой дифференциал между внутренними и внешними ценами на мясо, выраженными в тенге, продолжил расширяться. Этому способствовала разнонаправленная динамика цен на мясо в феврале – рост внутренних цен при снижении внешних цен на мясо и укреплении тенге.

Непродовольственная инфляция

В феврале 2025 года годовой рост цен на непродовольственные товары ускорился до 8,7% (январь 2025 года – 8,4%). В разрезе товарных групп было зафиксировано ускорение годовых темпов роста цен на одежду и обувь, горюче-смазочные и строительные материалы, медикаменты, лечебное оборудование и аппаратуру.

Вместе с этим, отмечается годовая дезинфляция на автомобили, моющие и чистящие средства, твердое топливо и материалы для изготовления одежды. 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, %



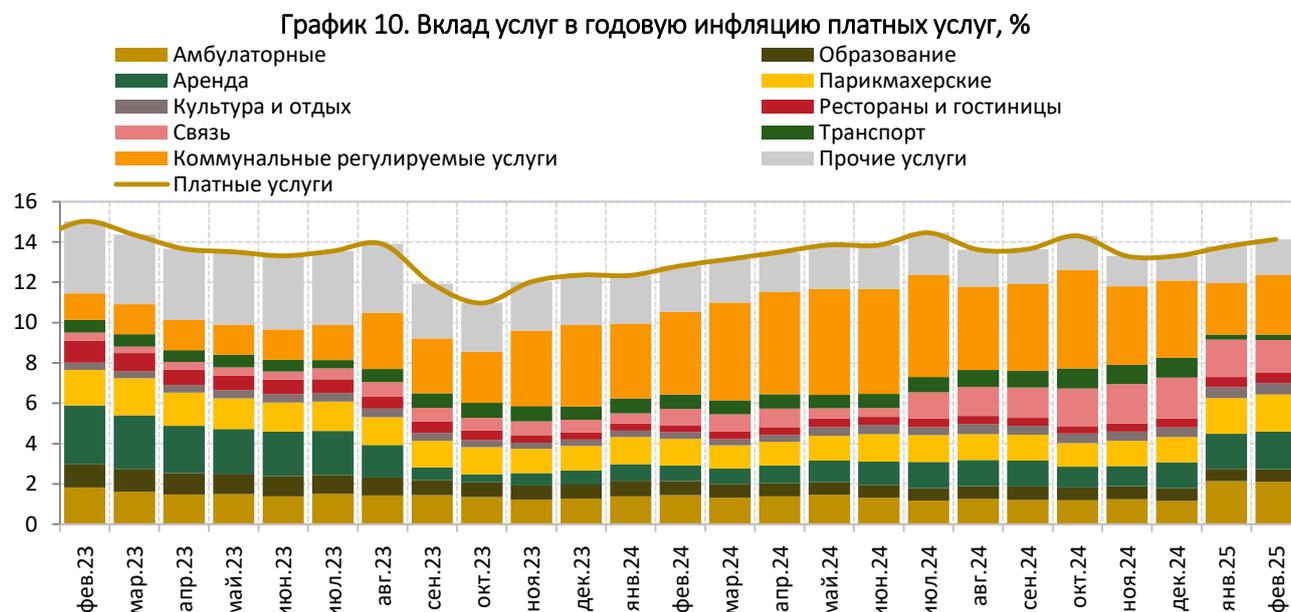
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Месячные темпы роста цен на непродовольственные товары в феврале 2025 года ускорились до 1% (январь 2025 года – 0,6%). Это было обусловлено ростом цен на широкий спектр товаров в условиях устойчивого внутреннего спроса и продолжающейся перестройки цен в ответ на ослабление курса тенге в конце 2024 года.

Наибольший вклад в месячную инфляцию в непродовольственном секторе оказали цены на аудиовизуальное оборудование, которые выросли на 4,1%. Одновременно с этим, отмечается рост цен на электрические товары личного пользования на 3,5%, инструменты и приспособления, используемые в быту и садоводстве, – на 3,2%, бытовые приборы – на 2,5% и строительные материалы – на 1,1%. Кроме того, горюче-смазочные материалы (ГСМ) подорожали на 0,5% в условиях либерализации цен на топливо. Ввиду значительной доли топлива в потребительской корзине и его влияния на себестоимость других товаров, дальнейший рост цен на ГСМ может оказать повышательное давление на общую инфляцию.

Сервисная инфляция

В феврале 2025 года годовой рост цен на платные услуги населению ускорился до 14,1%. Основными факторами ускорения стали повышение цен на регулируемые жилищно-коммунальные услуги, а также удорожание отдельных рыночных услуг, включая услуги больниц, парикмахерских и услуги по организации комплексного отдыха (график 10).



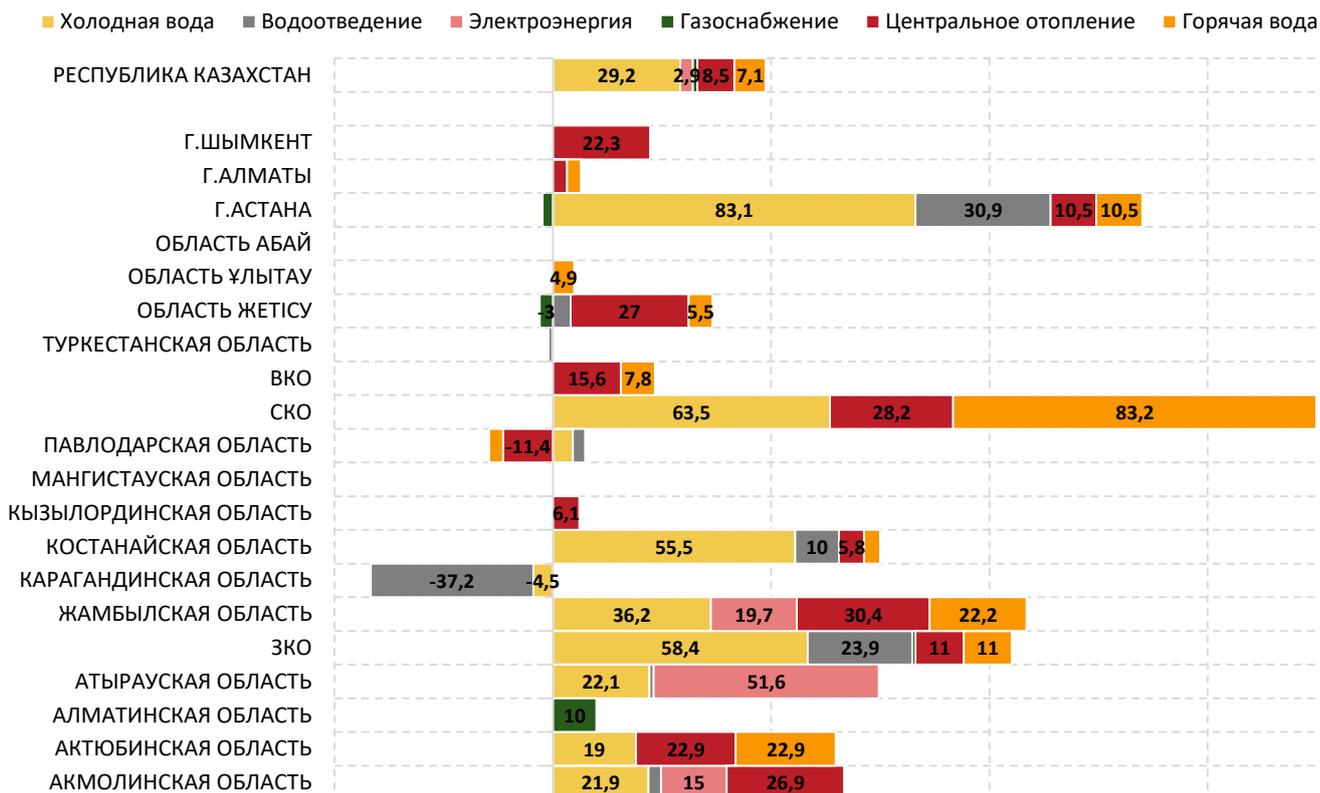
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Месячные темпы роста цен на платные услуги значительно ускорились, достигнув 2,1% (январь 2025 года – 1,1%). Среди рыночных услуг отмечалось существенное повышение цен в отдельных категориях. В частности, услуги организаций комплексного отдыха подорожали на 10,8%, включая путевки в Дубай и Турцию. Кроме того, зафиксирован рост цен на услуги больниц на 3,2%, на амбулаторные услуги – на 1,9%, а также на услуги парикмахерских – на 1,7%. Также отмечается рост цен на транспортные услуги на 1,3%, в основном в результате удорожания авиабилетов на 12,1%.

В то же время наблюдается замедление месячного роста арендной платы за жилье с 2,7% в январе до 0,3% в феврале 2025 года. Цены на страховые услуги снизились на 1,7%, оказав сдерживающее влияние на сервисную инфляцию.

В феврале 2025 года темпы месячного роста тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги значительно ускорились и составили 7,1% (в годовом выражении 24,9%) (график 11). В феврале наибольшее удорожание тарифов было зафиксировано на водоснабжение (29,2%). Также повысились тарифы на центральное отопление (6,2%), горячую воду (5,3%), электроэнергию (1,8%) и газоснабжение (1,1%). В то же время стоимость услуг водоотведения снизилась на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем.

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

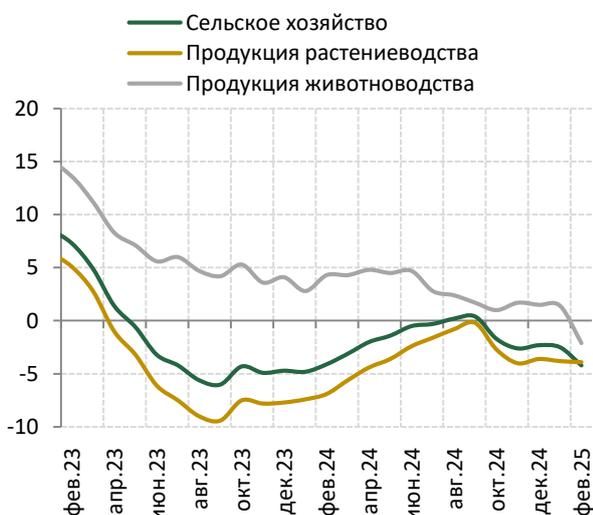


Источник: БНС АСПР РК

Цены производителей

В феврале 2025 года цены производителей сельскохозяйственной продукции продолжили снижение за счет удешевления пшеницы и куриных яиц. Рост цен производителей продовольственных товаров остается умеренным. В сфере услуг продолжился рост тарифов на транспортировку грузов автомобильным 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 феврале 2025 года продолжилось снижение цен в растениеводстве, что было обусловлено высоким урожаем зерновых в 2024 году (график 12). На сокращение цен также повлияло удешевление отдельных культур, таких как гречиха, морковь и тепличные томаты.

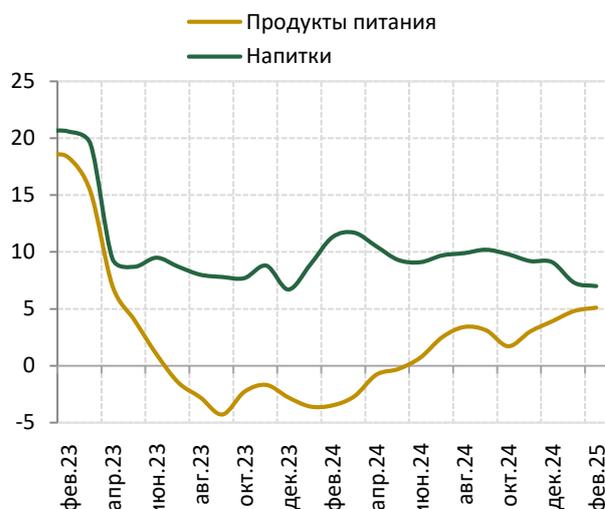
В животноводстве общий уровень цен снизился за счет удешевления куриных яиц. Снижение цен на яйца категории С1 стало результатом реализации мер по ценовой стабилизации, которые продолжают

действовать до конца текущего года³. При этом, рост цен на скот и птицу продолжился умеренными темпами.

В феврале 2025 года рост цен производителей продовольственных товаров продолжился (график 13). Отмечается рост цен производителей масел и жиров, молочных, мукомольно-крупяных, хлебобулочных, макаронных и мучных продуктов. Сокращение цен в растениеводстве в большей степени отразилось на снижении цен производителей готовых кормов для животных.

Повышение тарифов на электро- и водоснабжение, удорожание услуг по транспортировке и хранению грузов продолжает оказывать давление на издержки производства в отрасли.

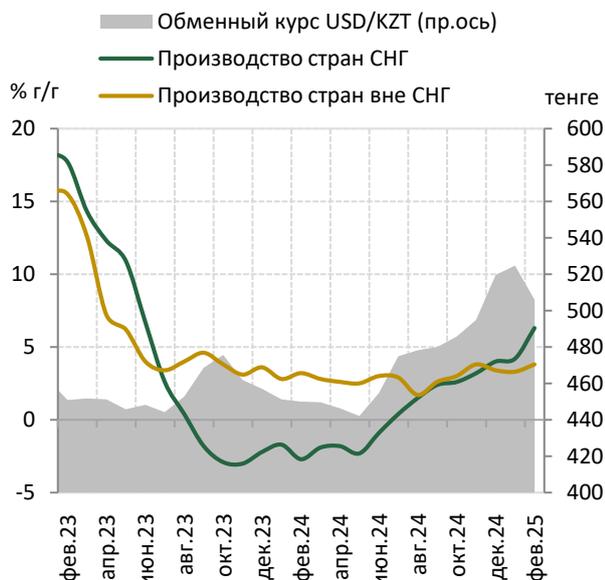
График 13. Цены производителей продовольственных товаров, %/г



Источник: БНС АСПР РК

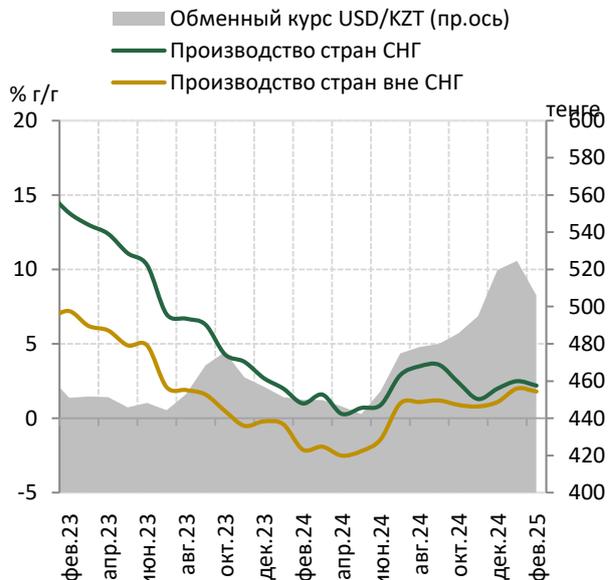
Рост цен оптовых поставок продовольственных товаров в феврале 2025 года был обусловлен удорожанием импортных продуктов питания (график 14). Среди продовольственных товаров подорожало подсолнечное масло, кофе, какао, пряности, сахар, шоколад, хлебобулочные и кондитерские изделия. В структуре непродовольственных товаров продолжился рост цен на импортные ткани производства стран СНГ, фармацевтические продукты и автомобили производства стран вне СНГ (график 15).

График 14. Оптовые цены на продовольственные товары



Источник: БНС АСПР РК

График 15. Оптовые цены на непродовольственные товары



Источник: БНС АСПР РК

³ Меморандум о сотрудничестве между Министерством торговли и интеграции РК, Союзом птицеводов Казахстана и Ассоциацией яичных производителей Казахстана

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



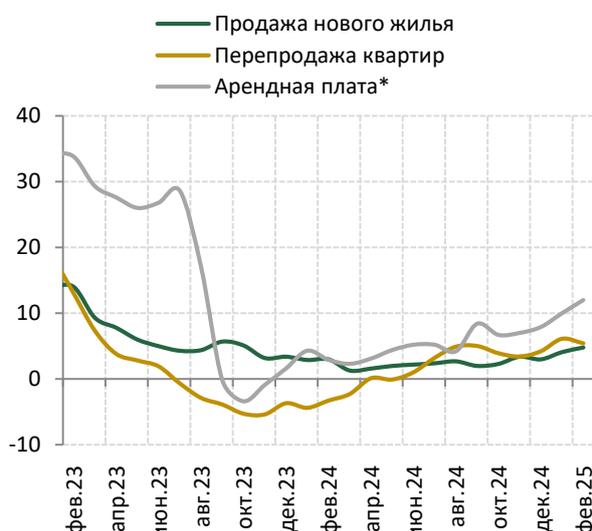
Источник: БНС АСПР РК

На рынке недвижимости наблюдается удорожание нового жилья на 4,8% г/г. Увеличение цен на первичное жилье объясняется более низкими темпами ввода жилой площади в январе 2025 года, а также ростом издержек в строительстве. В то же время цены на вторичном рынке недвижимости увеличились на 5,4% г/г.

Удорожание арендной платы опережает темпы роста цен на недвижимость, составив 12,0% г/г. Рост стоимости арендного жилья может быть обусловлен удорожанием коммунальных услуг, а также индексацией в начале года для поддержания реальной доходности (график 17).

Темпы роста тарифов на перевозку грузов автомобильным транспортом в феврале 2025 года ускорились до 1,2% г/г на фоне отмены установления предельных цен на горюче-смазочные материалы. В то же время рост стоимости транспортировки грузов воздушным транспортом составил 1,5% г/г (график 16).

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



Источник: БНС АСПР РК

*Аренда благоустроенного жилья в городах областного и республиканского значения