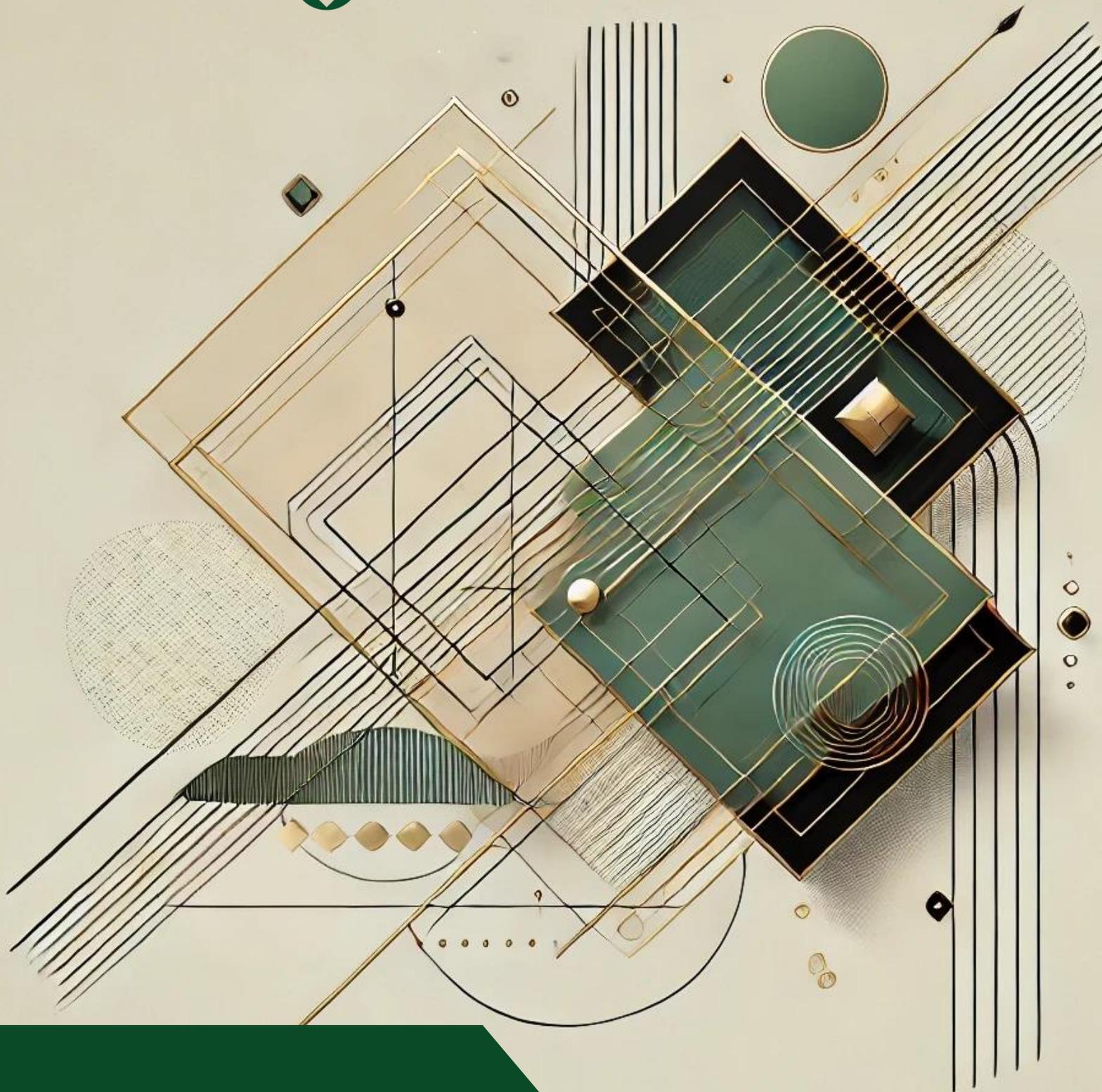




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Март 2025

В марте 2025 года годовая инфляция продолжила ускоряться, составив 10%. Ускорение годовых темпов роста цен наблюдается по всем компонентам инфляции. Продовольственная инфляция усилилась на фоне роста цен производителей и сокращения производства отдельных товаров. Непродовольственная инфляция ускорилась в условиях устойчивого потребительского спроса и продолжающейся корректировки цен вслед за ослаблением номинального курса тенге. Сервисная инфляция в годовом выражении выросла из-за дальнейшего повышения тарифов на жилищно-коммунальные услуги и удорожания отдельных рыночных услуг.

В марте 2025 года показатель годовой инфляции ускорился до 10% (февраль 2025 года – 9,4%). Месячные темпы роста цен замедлились и составили 1,3%.

Показатель сезонно очищенной инфляции в месячном выражении замедлился до 1% (февраль 2025 года – 1,3%), а в аннуализированном выражении – до 13% (16,9%) (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

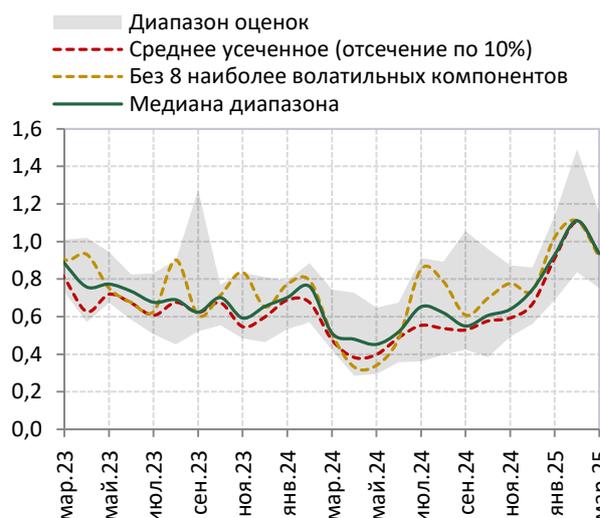
В структуре месячной сезонно очищенной инфляции зафиксировано ускорение продовольственной компоненты до 1,3%, замедление непродовольственной – до 0,7%, и сервисной – до 1%.

С учетом сезонной корректировки зафиксирован существенный рост цен на мясо, овощи, фрукты, мебель, предметы домашнего обихода, медикаменты, аудиовизуальное оборудование, жилищно-коммунальные услуги, ремонт автомобилей, амбулаторные услуги, организацию комплексного отдыха и услуги общественного питания (график 2).

В марте 2025 года медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанной различными методами¹, замедлилась и составила 0,9% в месячном выражении и 11,8% в аннуализированном выражении.

Следует отметить, что границы диапазона оценок базовой инфляции снизились по сравнению с предыдущим месяцем, однако остаются повышенными. Это свидетельствует о сохраняющемся проинфляционном давлении на широкий спектр товаров и услуг (график 3).

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

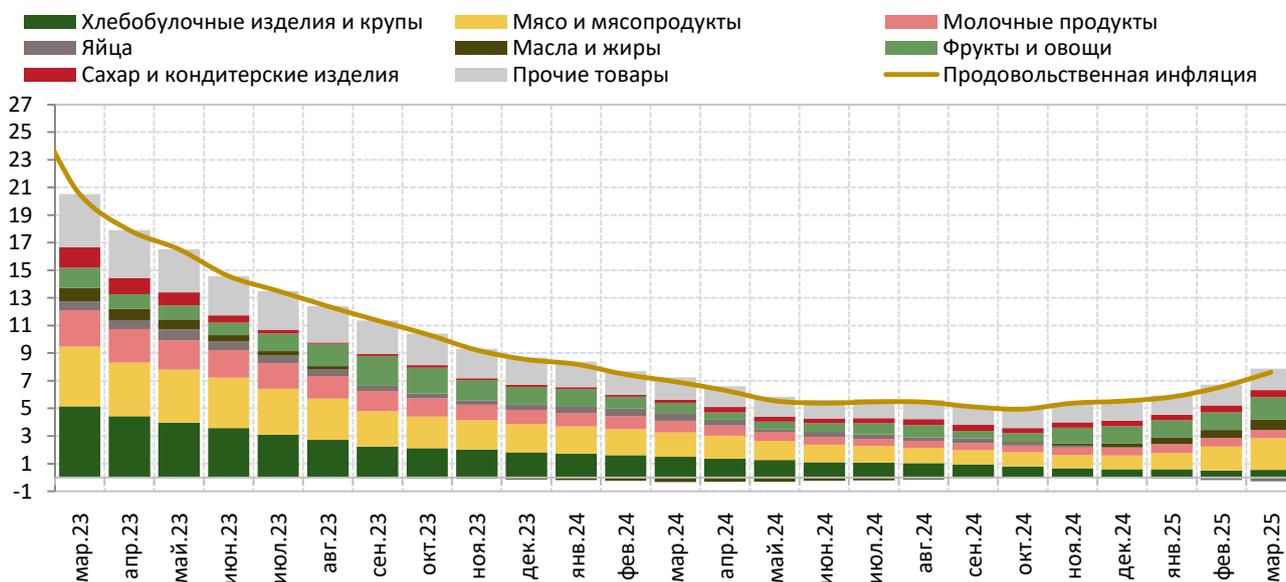


Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Продовольственная инфляция

В марте 2025 года годовой темп роста цен на продовольственные товары ускорился до 7,6% (февраль 2024 года – 6,5%). Наибольшее ускорение зафиксировано по овощам, маслам и жирам, мясу, фруктам. В то же время наблюдается годовая дезинфляция по безалкогольным и алкогольным напиткам, а по яйцам – годовая дефляция (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 марте 2025 года месячный рост цен на продовольственные товары ускорился по сравнению с предыдущим периодом и составил 1,6% (февраль 2025 года – 1,5%). Данное ускорение обусловлено существенным ростом цен в отдельных товарных группах, таких как мясо, овощи, фрукты и сахар. Кроме того, по большинству других продуктов также отмечается значительный рост цен.

В марте 2025 года месячные темпы роста цен на мясо продолжили ускорение и составили 2,2% (февраль 2025 года – 2,1%). Динамика цен на мясо внесла наибольший вклад в продовольственную инфляцию ввиду значительного веса данной категории в потребительской корзине. Существенное удорожание говядины на 3,5% (3,7%) и баранины на 3,4% (2,3%) обусловлено повышением цен сельхозпроизводителей.

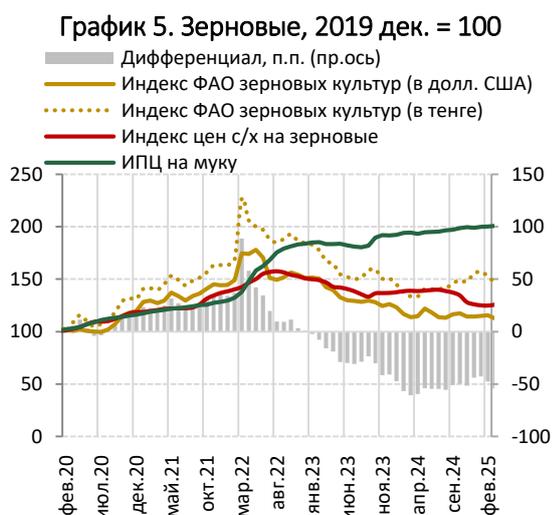
Несмотря на замедление по сравнению с предыдущими месяцами, рост цен на овощи продолжает вносить значительный вклад в месячную продовольственную инфляцию. Так, в марте 2025 года цены на овощи выросли на 3% (февраль 2025 года – 5,6%). Основной рост цен зафиксирован по помидорам, белокочанной капусте и свекле. Следует отметить, что удорожание овощей в этот период является сезонным, однако в текущем году оно усилилось из-за низкого валового сбора урожая в 2024 году.

Дополнительное давление на месячную продовольственную инфляцию продолжает оказывать рост цен на фрукты, которые в марте 2025 года подорожали на 3,3% (февраль 2025 года – 2%). Наибольшее удорожание зафиксировано по бананам — на 14,5%, а также по апельсинам (3,2%) и винограду (3,1%)

Кроме того, следует отметить повышение цен на сахар на 3,1%, что связано с высокой долей импорта готового белого сахара из России и укреплением российского рубля.

Внутренние и внешние цены на продукты питания

Индекс продовольственных цен ФАО в марте 2025 года вырос на 0,2% в месячном выражении и на 6,9% в годовом. Рост был зафиксирован по мировым ценам на растительные масла и мясо, в то время как цены на сахар и зерновые снизились, а цены на молочную продукцию остались неизменны. Сравнение внутренних и мировых цен демонстрирует, что цены на зерновые, сахар и мясо значительно превышают мировые уровни, тогда как цены на растительные масла и молочные продукты – ниже.



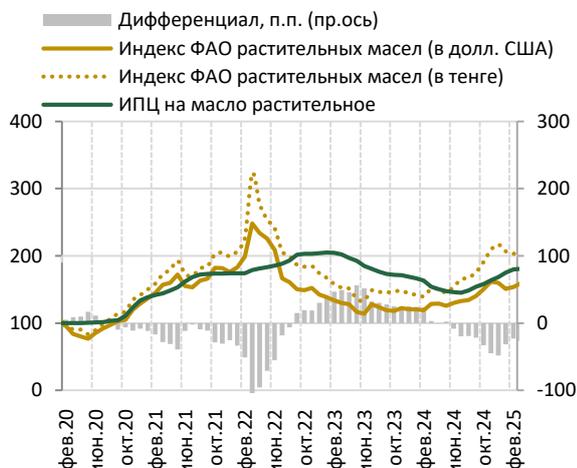
Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК²

Мировые цены на зерновые в марте 2025 года снизились на 2,6% по сравнению с предыдущим месяцем и на 1,1% в годовом выражении. Снижение цен было обусловлено ослаблением опасений по поводу состояния посевов пшеницы в странах-экспортерах Северного полушария. Дополнительное понижательное влияние оказали более низкие цены на кукурузу на фоне улучшения погодных условий, а также на рис — вследствие вялого импортного спроса и высокого экспортного предложения. Ценовой дифференциал между внешними ценами на зерновые (в пересчете в тенге) и внутренними потребительскими

² Здесь и на следующих графиках 5,6,7,8,9 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.

ценами на муку расширился на фоне одновременного снижения мировых цен и укрепления тенге в марте 2025 года (график 5).

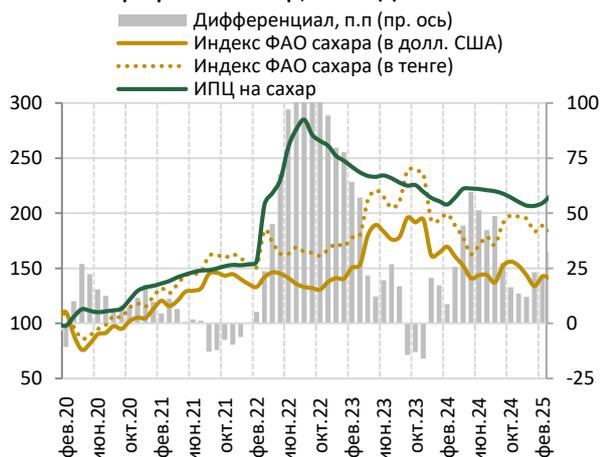
График 6. Растительные масла, 2019 дек. = 100



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

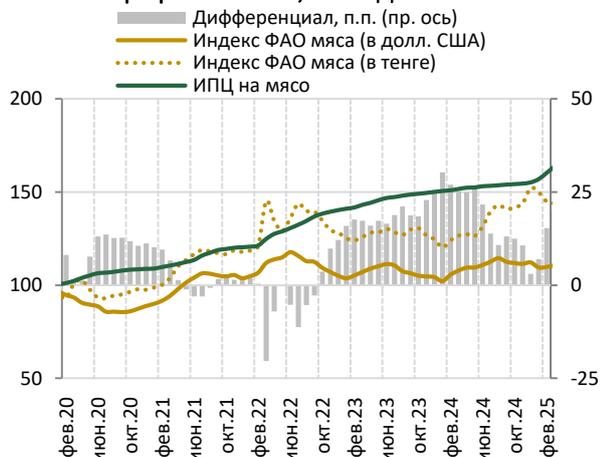
высоким уровнем самообеспеченности (график 6).

График 7. Сахар, 2019 дек. = 100



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

График 8. Мясо, 2019 дек. = 100



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

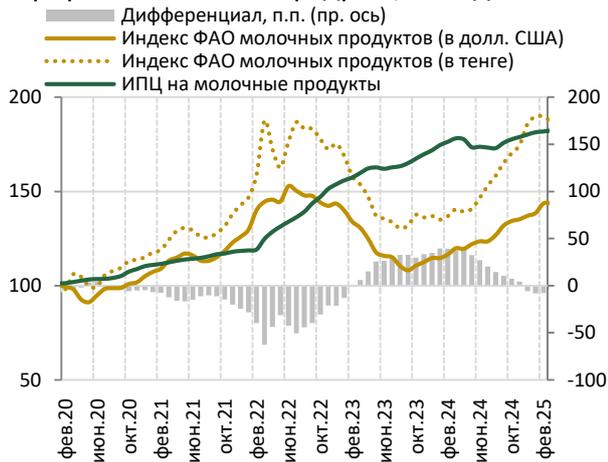
ростом цен производителей (график 8).

Мировые цены на растительные масла в месячном выражении выросли на 3,7%, в годовом – на 23,9%. Рост был обусловлен повышением цен на все основные виды масел. В частности, цены на пальмовое масло растут второй месяц подряд из-за сезонного снижения производства в Юго-Восточной Азии. Цены на соевое, рапсовое и подсолнечное масла также остаются на повышенном уровне на фоне сокращения поставок и устойчивого импортного спроса. При этом внутренние цены на растительные масла с июля 2024 года, несмотря на рост мировых цен и ослабление курса тенге, формируются ниже мировых уровней (в пересчете в тенге). Более сдержанный рост внутренних цен связан с

Мировые цены на сахар перешли в зону снижения: в марте они снизились на 1,4% к предыдущему месяцу и на 12,3% в годовом выражении. Давление на котировки оказали слабый спрос на мировом рынке и улучшение погодных условий в Бразилии. В то же время более заметное снижение было сдержано сохраняющимися опасениями относительно будущего урожая в Индии и Бразилии. Дифференциал между внутренними и мировыми ценами на сахар продолжил увеличиваться на фоне высокой зависимости от импорта из России и недавнего ослабления курса тенге по отношению к российскому рублю (график 7).

Мировые цены на мясо в марте 2025 года ускорились до 0,9% к предыдущему месяцу, при этом в годовом выражении рост составил 2,7%. Основной вклад внесло повышение цен на свинину на фоне высокого спроса, а также рост цен на баранину и говядину из-за активного спроса и ограниченного предложения. Дифференциал между внутренними и мировыми ценами продолжает расширяться, что связано с укреплением курса тенге к доллару США (в марте 2025 года) и внутренними факторами – в частности, сокращением предложения и

График 9. Молочные продукты, 2019 дек. = 100



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

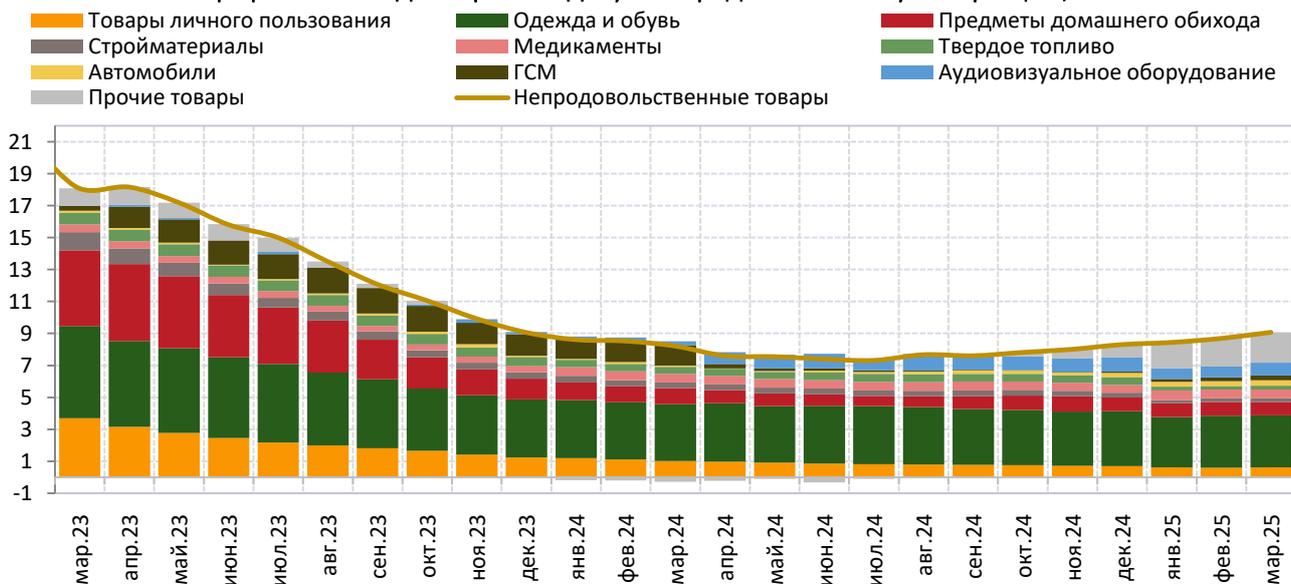
Мировые цены на молочные продукты в марте остались на уровне предыдущего месяца. Годовой рост замедлился, составив 19,9%. Стабильность индекса была связана с разнонаправленной динамикой: снижение цен на сыр компенсировало рост котировок сливочного масла и сухого молока. Поддержку ценам на сливочное масло оказал активный розничный спрос при ограниченных поставках из Океании и ЕС. Цены на сухое молоко продолжили расти на фоне снижения предложения и устойчивого спроса. Четвертый месяц подряд внутренние цены на молочные продукты, несмотря на укрепление тенге, формируются ниже мировых цен, выраженных в тенге (график 9).

Непродовольственная инфляция

В марте 2025 года годовой рост цен на непродовольственные товары ускорился до 9,1% (февраль 2025 года – 8,7%). В разрезе товарных групп было зафиксировано ускорение годовых темпов роста цен на аудиовизуальное оборудование, товары личного пользования, автомобили, горюче-смазочные и строительные материалы, твердое топливо, медикаменты, лечебное оборудование и аппаратуру.

Вместе с этим, отмечается годовая дезинфляция на мебель, предметы домашнего обихода, бытовые приборы и материалы для изготовления одежды. Кроме того, по отдельным товарным группам, таким как стеклянные изделия и электрические приборы личного пользования, наблюдается годовая дефляция (график 10).

График 10. Вклад товаров в годовую непродовольственную инфляцию, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

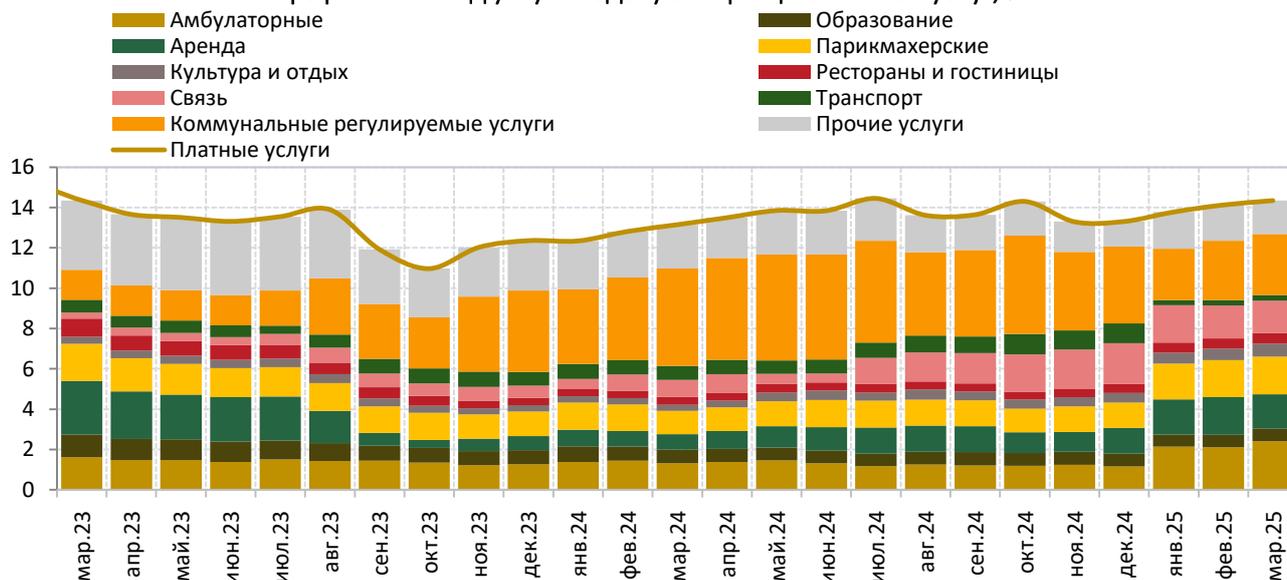
Месячные темпы роста цен на непродовольственные товары в марте 2025 года замедлились до 0,8% (февраль 2025 года – 1%). Замедление темпов месячного роста цен наблюдается по широкому кругу товарных позиций. После существенного роста в предыдущем месяце (3,2%) темпы роста цен на инструменты и приспособления, используемые в быту и садоводстве, снизились на 0,9%, перейдя в отрицательную зону и оказав понижающее влияние на сегмент непродовольственных товаров. Также отмечается замедление месячного роста цен на бытовые приборы – с 2,5% в феврале 2025 года до 0,1% в марте 2025 года, строительные материалы – с 1,1% до 0,3%, горюче-смазочные материалы – с 0,5% до 0,3%, стеклянные изделия, столовые приборы и домашнюю утварь – с 0,8% до 0,1%.

В то же время ряд товарных позиций привносит повышательный вклад в непродовольственную инфляцию: цены на аудиовизуальное оборудование выросли на 3,9%, мебель и предметы домашнего обихода – на 2,1%, медикаменты, лечебное оборудование и аппаратуру – на 1,8%, ювелирные изделия и часы – на 2,2%.

Сервисная инфляция

В марте 2025 года годовой рост цен на платные услуги населению ускорился до 14,3%. Основными факторами ускорения стали повышение цен на регулируемые жилищно-коммунальные услуги, а также удорожание отдельных рыночных услуг, включая услуги по организации комплексного отдыха, амбулаторные услуги, страхование и ремонт автомобилей (график 11).

График 11. Вклад услуг в годовую инфляцию платных услуг, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

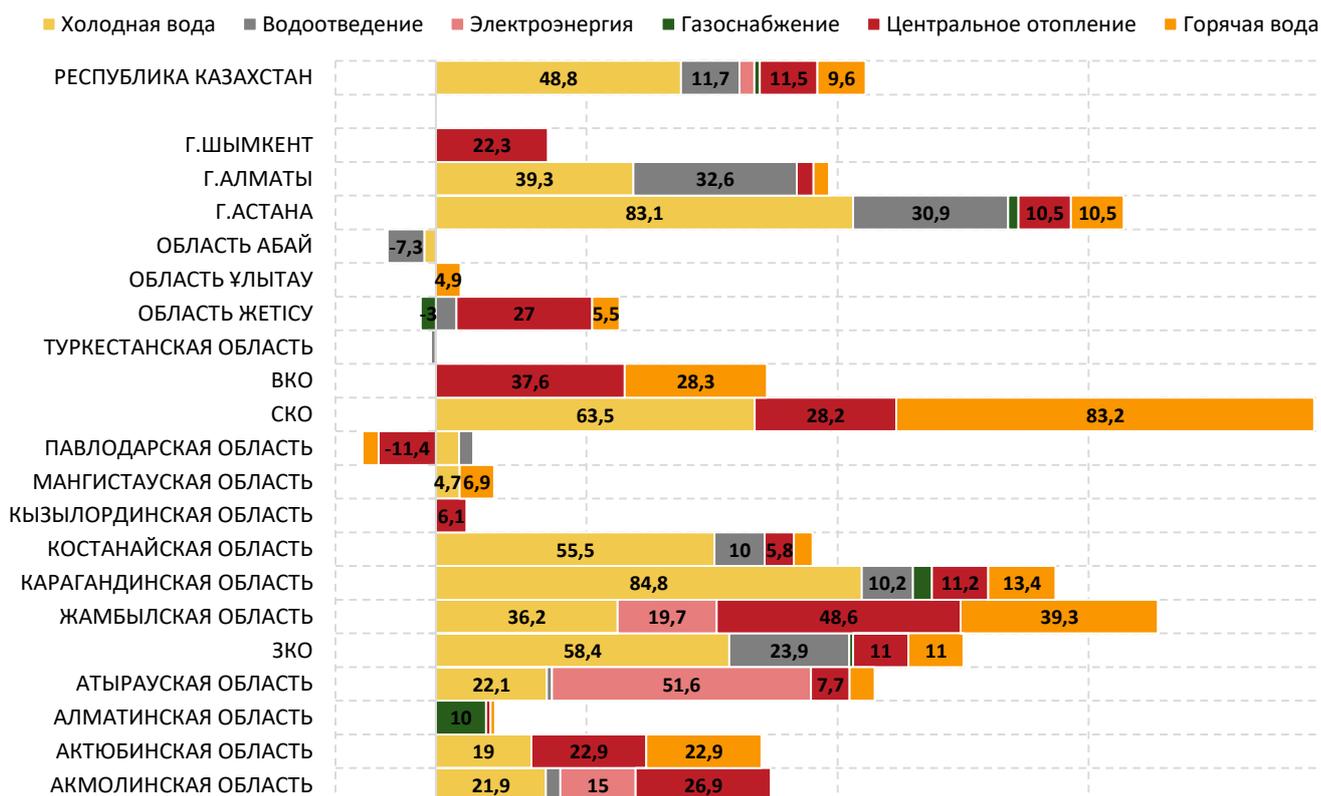
Месячные темпы роста цен на платные услуги замедлились, достигнув 1,3% (февраль 2025 года – 2,1%). Замедление темпов роста цен в сравнении с предыдущим периодом было обусловлено снижением темпов роста цен на регулируемые жилищно-коммунальные и отдельные рыночные услуги.

В марте 2025 года наблюдается месячная дефляция по арендной плате за жилье до 1,2%. Также замедлился месячный рост цен на услуги больниц — с 3,2% в феврале до 0,8% в марте 2025 года, стоимость услуг связи, образования и финансовых услуг осталась на уровне предыдущего месяца.

В то же время ряд рыночных услуг оказывает повышательное влияние на сервисную инфляцию. В частности, стоимость услуг по ремонту автомобилей в марте 2025 года выросла на 3,4% (в феврале 2025 года – 0,7%). Зафиксировано ускорение темпов роста цен на услуги общественного питания до 1,6%.

В марте 2025 года темпы месячного роста тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги несколько замедлились и составили 4,4% (в годовом выражении – 25,6%) (график 12). Тарифы на водоснабжение выросли на 15,2%, на водоотведение – на 11,9%, на центральное отопление – на 3,1%, на горячую воду – на 2,4%, на газ – на 0,1%. Тарифы на электроэнергию не изменились.

График 12. Рост цен на регулируемые ЖКУ в разрезе регионов, январь-март 2025 года, м/м, %



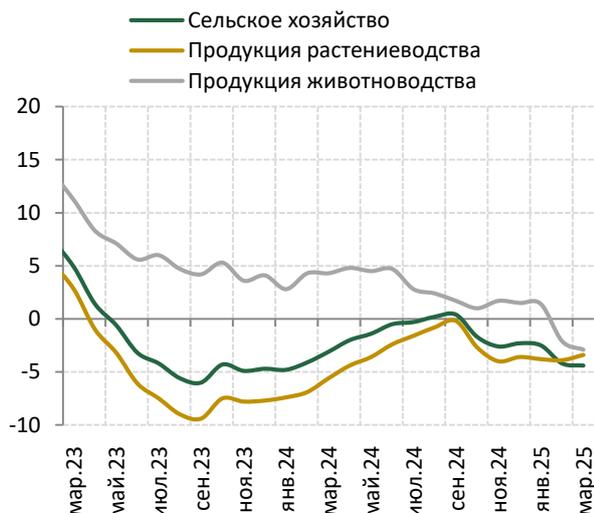
Источник: БНС АСПР РК

Цены производителей

Несмотря на продолжение сокращения цен на пшеницу, рост цен на отдельные виды продукции сельского хозяйства в марте 2025 года оказал повышательное давление на издержки производства продовольственных товаров.

В сфере услуг продолжился рост тарифов на транспортировку грузов автомобильным и воздушным транспортом. Цены на недвижимость и арендная плата продолжили рост.

График 13. Цены производителей в сельском хозяйстве, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

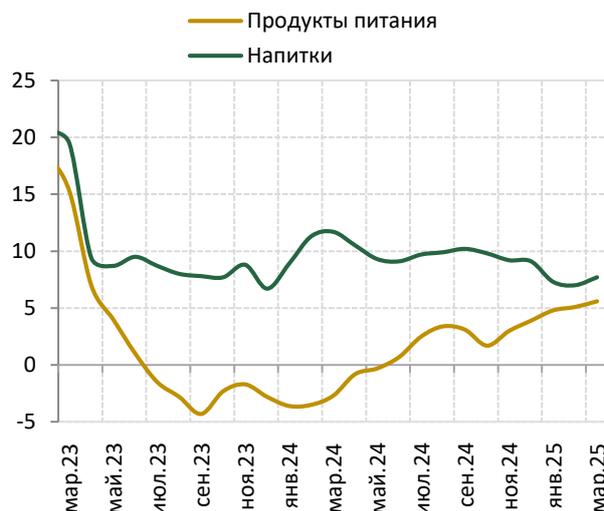
Среди производства продуктов питания выросли цены производителей масел и жиров, молочных, мукомольно-крупяных, хлебобулочных, макаронных и мучных изделий (график 14).

Росту цен продовольственных товаров способствует удорожание сырья и увеличение производственных издержек, включая рост тарифов ЖКХ, удорожание услуг по транспортировке и хранению грузов. Дополнительным фактором роста цен производителей является увеличение экспортных цен на продукты питания, направляемых в страны СНГ.

Снижению цен на продукцию растениеводства в марте 2025 года способствовало удешевление зерновых на фоне высоких показателей урожая прошлого года, а также отдельных культур, таких как гречиха, морковь и капуста (график 13). Между тем, в структуре сельскохозяйственной продукции растительного происхождения продолжился рост цен на семена масличные и картофель (9,5% и 23,4% г/г, соответственно).

В животноводстве удешевление куриных яиц обусловило снижение общего уровня цен. При этом, наблюдается умеренный рост цен на скот и птицу, несмотря на сокращение цен на кормовые культуры.

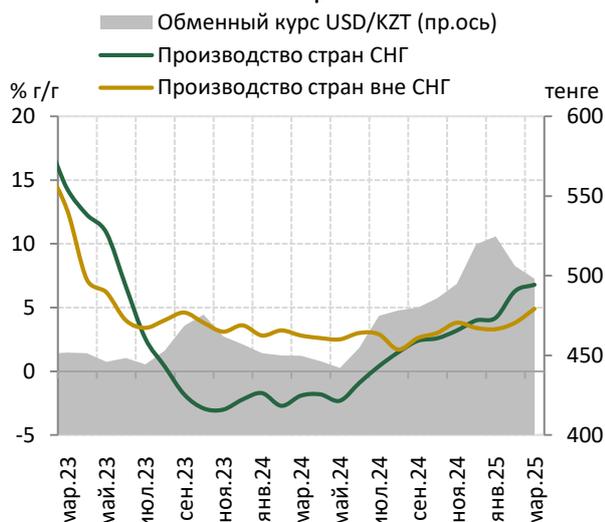
График 14. Цены производителей продовольственных товаров, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

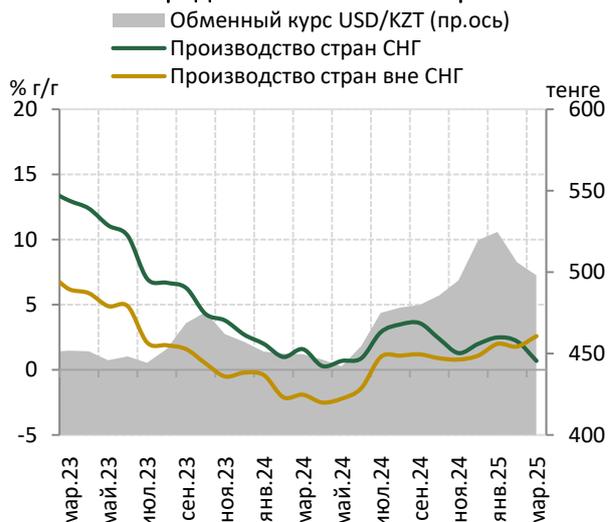
Рост оптовых цен на продовольственные товары ускорился на фоне удорожания продукции внутреннего производства и импорта (график 15). Среди продовольственных товаров отмечается удорожание товаров производства стран СНГ, в частности мясные, хлебобулочные и кондитерские изделия, кофе, сахар и подсолнечное масло. Росту цен способствовало удорожание товаров в России и ослабление тенге к российскому рублю. В структуре непродовольственных товаров рост цен остается умеренным (график 16). Продолжается увеличение цен на автомобили производства стран вне СНГ.

График 15. Оптовые цены на продовольственные товары



Источник: БНС АСПР РК, НБРК

График 16. Оптовые цены на непродовольственные товары



Источник: БНС АСПР РК, НБРК

График 17. Тарифы на перевозку грузов, % г/г



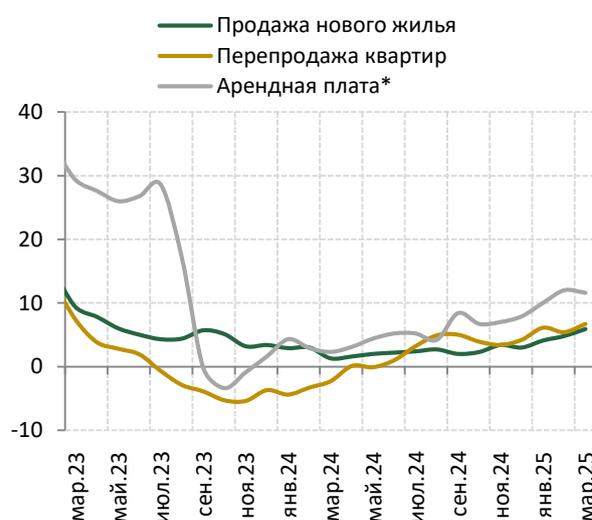
Источник: БНС АСПР РК

На рынке недвижимости наблюдается удорожание нового жилья на 5,9% г/г. Увеличение цен на первичное жилье происходит на фоне роста издержек в строительстве. В то же время цены на вторичном рынке недвижимости выросли на 6,7% г/г.

Удорожание арендной платы по-прежнему опережает темпы роста цен на недвижимость, составив 11,6% г/г. Рост стоимости арендного жилья может быть обусловлен удорожанием коммунальных услуг (график 18).

Темпы роста тарифов на перевозку грузов автомобильным и воздушным транспортом в марте 2025 года не изменились с прошлого месяца и составили 1,2% и 1,5%, соответственно (график 17). Удорожание тарифов может происходить в условиях высоких инфляционных ожиданий, обусловленных либерализацией цен на рынке горюче-смазочных материалов.

График 18. Цены на рынке недвижимости, % г/г



Источник: БНС АСПР РК

*Аренда благоустроенного жилья в городах областного и республиканского значения