



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

АПРЕЛЬ 2025

Инфляционные ожидания населения на год вперед снизились до 12,2% в апреле 2025 года, сравнявшись с показателем воспринимаемой инфляции. Медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет увеличилась, составив 14,3%.

Одновременно с этим наблюдается улучшение потребительских настроений за счет увеличения оценок изменения личного материального положения и готовности к крупным покупкам.

Инфляционные ожидания населения

В апреле 2025 года медианная оценка¹ ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев немного снизилась, составив 12,2% (в марте 2025 года 12,6%). При этом медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в апреле 2025 года увеличилась до 14,3% (13,5%) (график 1).

По сравнению с предыдущим месяцем в структуре ответов респондентов по краткосрочным инфляционным ожиданиям наблюдается смещение ожиданий в сторону более низких темпов роста цен на горизонте одного года. Сглаженный за три месяца показатель продолжительное время формируется в пределах 12-14%.

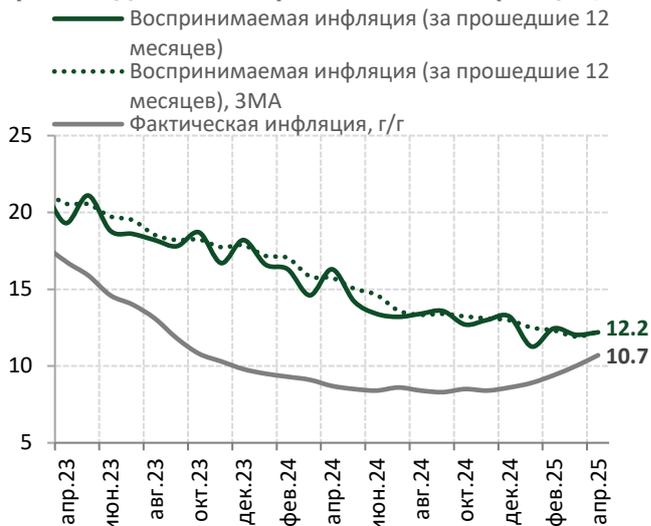
Наряду с этим в краткосрочных инфляционных ожиданиях продолжает сохраняться значительная доля неопределенности, превышающая долю неопределенности в долгосрочных ожиданиях. Это свидетельствует о том, что респондентам на данный момент сложнее дать количественную оценку инфляции на ближайшие 12 месяцев по сравнению с оценками на пятилетний период. Также следует отметить, что формирование инфляционных ожиданий в апреле происходило на фоне внешнего новостного фона, отражающего события в мировой экономике.

График 1. Инфляционные ожидания респондентов, %



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 2. Воспринимаемая инфляция респондентами и фактическая инфляция, %



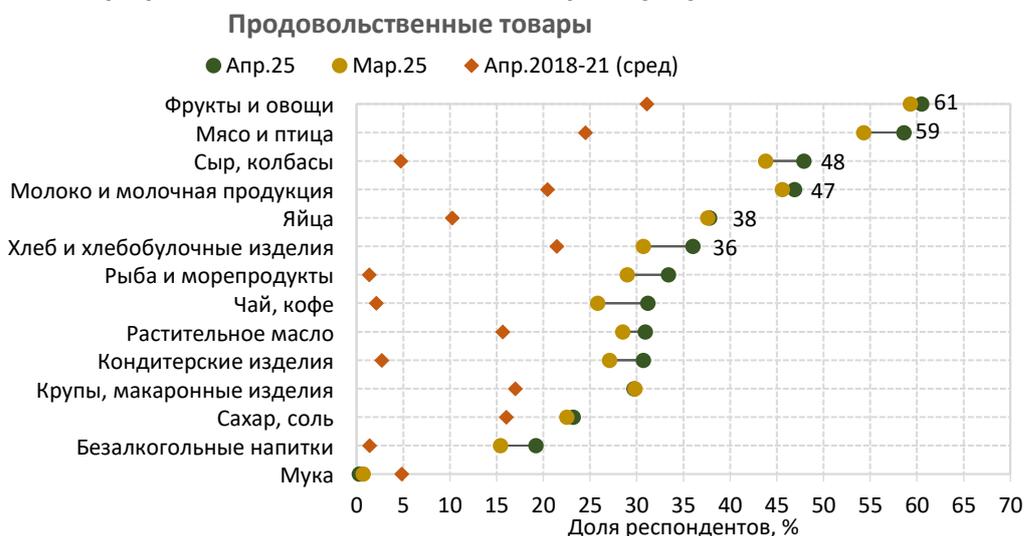
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab, БНС АСПР РК

Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев несколько увеличилась в апреле 2025 года до 12,2% (в марте 2025 года 12%) (график 2).

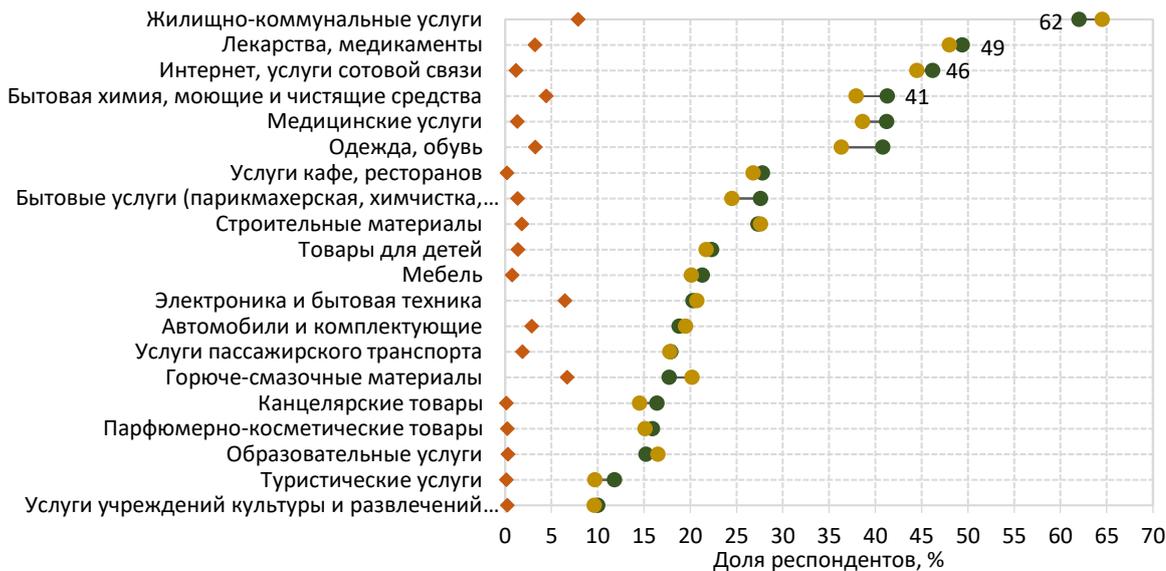
Доля респондентов, отметивших рост цен на продукты питания, в апреле 2025 года увеличилась до 77,8% (в марте 2025 года 73,9%). При этом снизилась доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары до 9,6% (12,6%), а также платные услуги до 9,4% (9,9%).

Наибольшее количество респондентов в апреле 2025 года среди продуктов питания отметило рост цен на фрукты и овощи, мясную продукцию, сыр и колбасы. 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



Непродовольственные товары и услуги



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

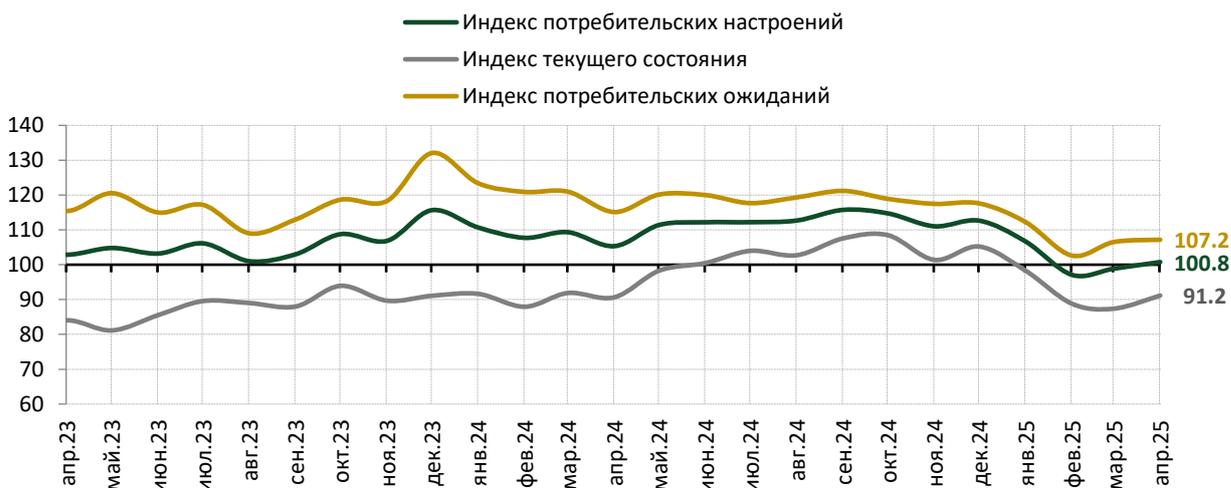
Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в апреле 2025 года увеличился до 100,8 (в марте 2025 года 98,9) (графики 4,5,6).

В оценках ожиданий снизилась оценка по перспективам развития страны в ближайший год на 7,1 пункта, до 105,7. Оценки на ближайшие пять лет увеличились на 4 пункта, до 102,2. При этом оба показателя находились в зоне роста. Оценка изменения личного материального положения в ближайший год увеличилась на 5,1 пункта, до 113,6.

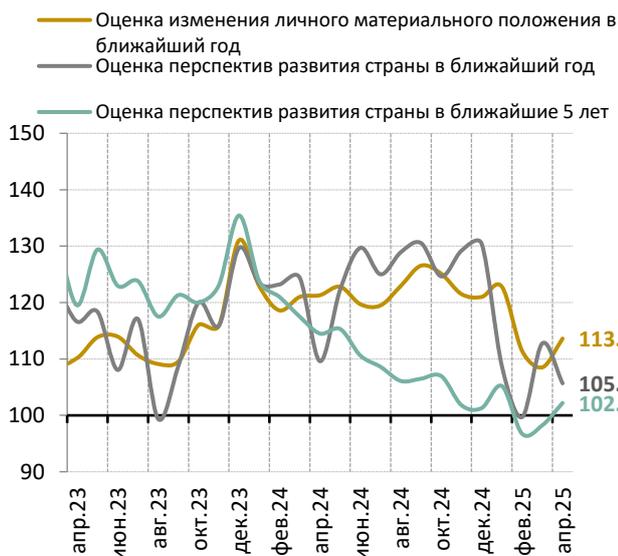
Наряду с этим, **в оценках текущего состояния** увеличился показатель личного материального положения за последний год на 2,4 пункта, составив 85,4. Также увеличилась готовность к крупным покупкам на 5,2 пункта до 96,9.

График 4. Индекс потребительских настроений²



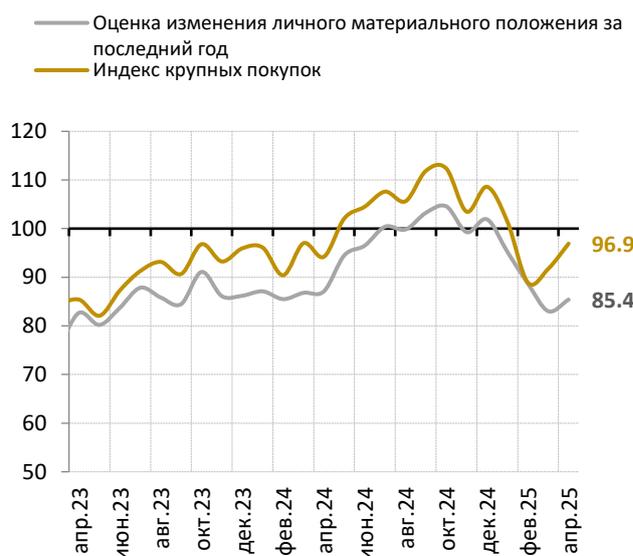
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 5. Оценки ожиданий



Источник: Результаты опроса населения РК, FusionLab

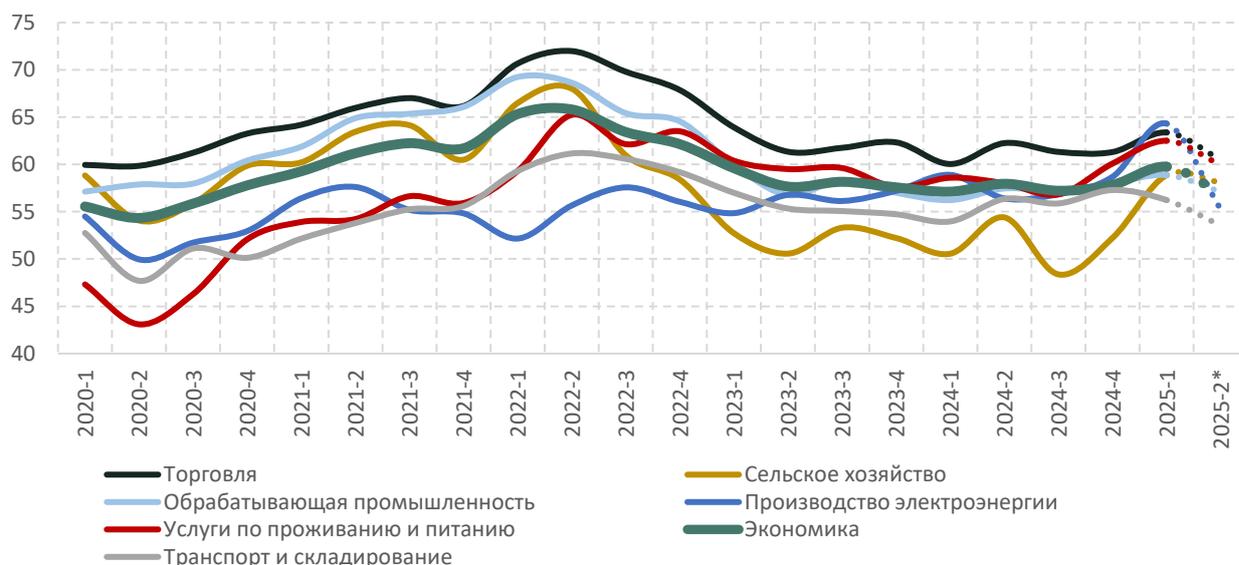
График 6. Оценка текущего состояния



Ценовые ожидания предприятий остаются высокими

В 1 квартале 2025 года цены на продукцию и услуги предприятий повысились во всех отраслях. Наибольшие темпы роста отмечены в производстве электроэнергии и в услугах по проживанию и питанию. Снижение темпов роста по сравнению с 4 кварталом 2024 года было отмечено только в транспорте и складировании. Во 2 квартале 2025 года предприятия всех отраслей ожидают более слабого роста цен (график 7).

График 7. Динамика изменения цен на готовую продукцию предприятий, диффузионный индекс³

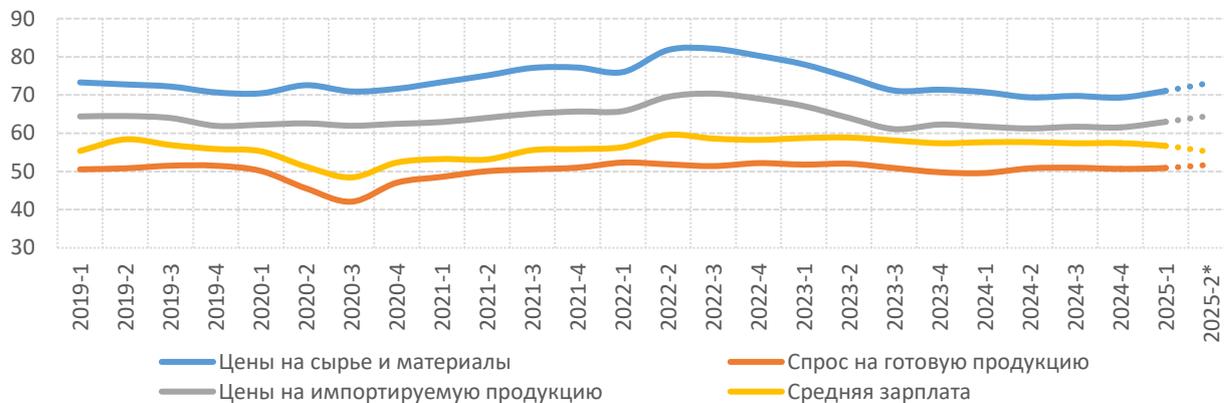


Источник: Результаты мониторинга предприятий реального сектора, Национальный Банк
Опрос предприятий проводится на **квартальной** основе

Для подавляющего большинства предприятий наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию являются цены на сырье и материалы (для 78,9% предприятий), спрос (77,0%) и затраты на рабочую силу (67,3%). По оценкам предприятий, в 1 квартале 2025 года увеличились темпы роста цен на сырье и материалы и на

импортируемую продукцию. При этом, спрос увеличился незначительно, оставаясь устойчивым, а темп роста средней заработной платы незначительно снизился. Во 2 квартале 2025 года ожидается продолжение тенденции (график 8).

График 8. Динамика факторов установления цен на готовую продукцию предприятий, диффузионный индекс³



Источник: Результаты мониторинга предприятий реального сектора, Национальный Банк
Опрос предприятий проводится на **квартальной** основе

ПРИМЕЧАНИЕ

¹ 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?».

С января 2025 года при расчете медианных оценок ожидаемой и воспринимаемой инфляции используются интервалы 2-4 п.п., до этого – 4 п.п.

² 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.

³ Диффузионный индекс (ДИ) рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. ДИ является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Значение выше уровня 50 означает увеличение, ниже уровня 50 – снижение. Чем дальше (выше или ниже) значение ДИ от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя. Количество респондентов: 3 450 предприятий. Сезонно-очищенные данные. Предприятия отвечали на вопрос: «Как изменились/изменятся отпускные цены на готовую продукцию Вашего предприятия?»

*За 2 квартал 2025 года приведены ожидания предприятий