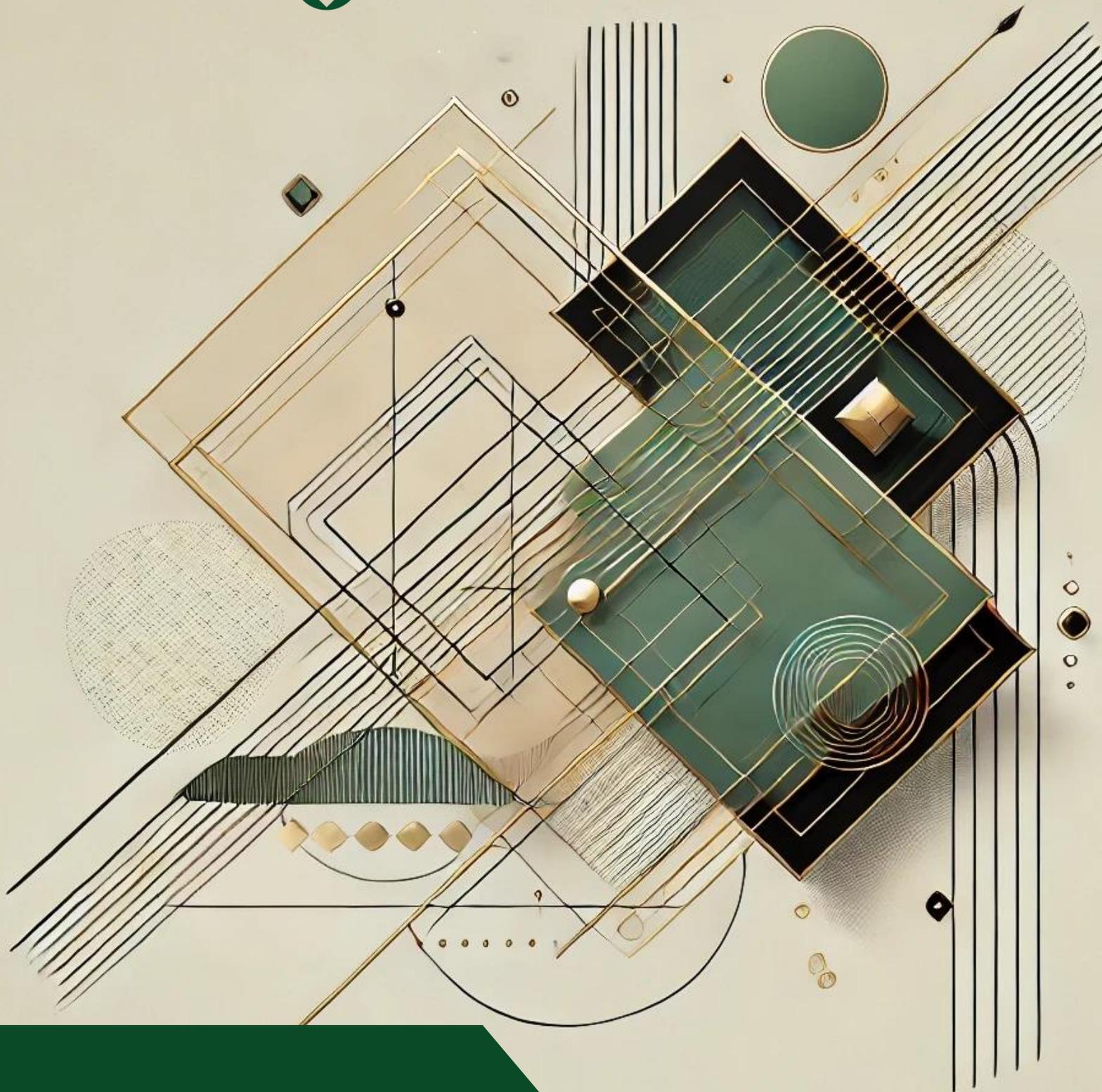




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Май 2025

Ускорение инфляции в годовом выражении продолжилось. Рост цен отмечается на широкий круг потребительских товаров и услуг в условиях расширения внутреннего спроса и роста издержек производства. Повышенное давление на цены оказали удорожание импортной продукции и все еще высокие мировые цены на продовольствие.

В мае годовая инфляция продолжила ускоряться шестой месяц подряд, составив **11,3%**. Основной вклад в рост цен внесло удорожание отдельных продуктов питания и рыночных услуг. Темп роста цен на непродовольственные товары также незначительно ускорился.

Месячная инфляция, несмотря на замедление, остается повышенной – 0,9%. Инфляция, очищенная от сезонности, сложилась ниже, чем в предыдущем месяце, и составила 0,9%.

Сезонно очищенные темпы роста цен на продовольственные и непродовольственные товары ускорились, а на услуги, наоборот, замедлились. По сравнению с предыдущим месяцем сезонно очищенный рост цен на продукты питания ускорился с 0,8% до 1%, на непродовольственные товары – с 0,5% до 0,6%. Темпы роста цен на услуги замедлились с 1,8% до 1,1%.

С учетом сезонной корректировки зафиксирован рост цен на овощи, кофе, чай и какао, мясо, предметы личного ухода и стройматериалы. Подорожали услуги больниц, водоснабжения, услуги по организации комплексного отдыха, в области развлечений и культуры.

График 1. Показатели инфляции, %

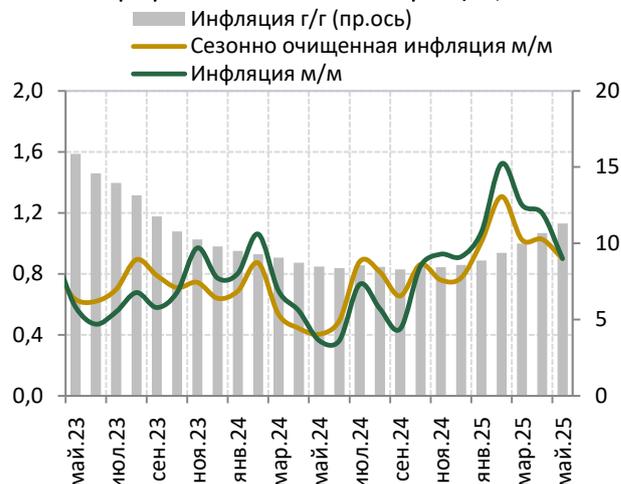
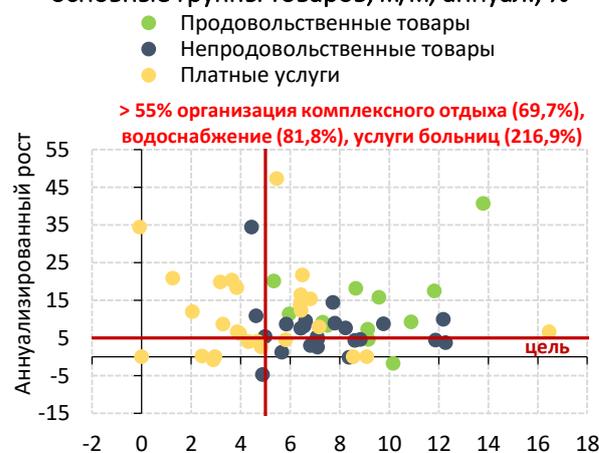


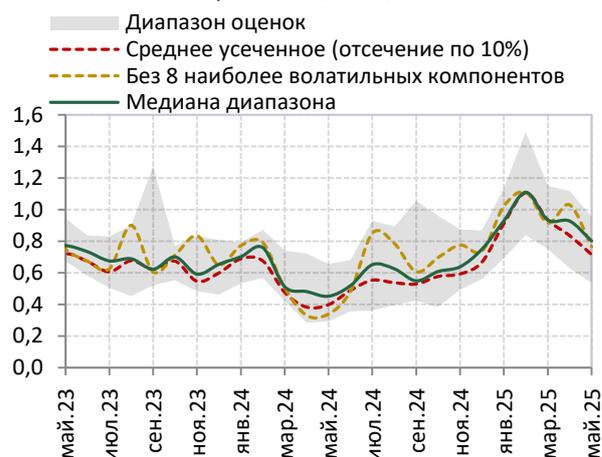
График 2. Сезонно очищенный рост цен на основные группы товаров, м/м, аннуал., %



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.

Медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанной различными методами, сократилась по сравнению с прошлым месяцем и составила 0,8%. Показатели базовой инфляции с усечением 10% ценового распределения с обоих концов и базовой инфляции с исключением восьми наиболее волатильных компонент также замедлились до 0,72% и 0,77%, соответственно. Вместе с тем, несмотря на замедление, оценки базовой инфляции все еще остаются повышенными, отражая устойчивое ценовое давление.

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



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Продовольственная инфляция

В мае годовая продовольственная инфляция ускорилась до 9,6% с 8,5% в апреле. Месячный рост цен на продовольственные товары замедлился до 0,9%, однако все еще остается выше среднеисторических значений. Сезонно очищенная продовольственная инфляция ускорилась до 1% (апрель – 0,8). Больше всего в мае подорожали фрукты, сахар, кофе, чай и какао, а также мясо.

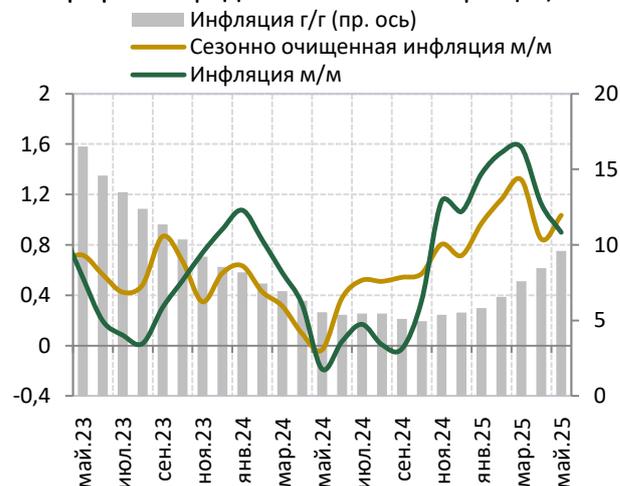
В мае темпы роста цен на фрукты ускорились до 2,2% по сравнению с предыдущим месяцем, что в значительной мере вызвано удорожанием импортной продукции и сезонным фактором. Наибольший рост цен был зафиксирован на лимоны (9,1%), яблоки (6,1%) и груши (5,2%). С учетом сезонной корректировки прирост цен на фрукты составил лишь 0,7%, что подчеркивает сезонный характер удорожания. Одновременно с этим, в категории фруктов в мае наблюдалась дефляция бананов (-5,7%).

Дезинфляционный вклад сезонного фактора отмечался в овощной продукции. В мае цены на овощи снизились на 0,9%, что обусловлено поступлением нового урожая открытого грунта и заметным удешевлением продукции тепличного производства. Наибольший вклад в снижение цен внесли огурцы (-37,1%) и помидоры (-19,8%).

В мае цены на сахар выросли на 2,3% вследствие удорожания импортной продукции из России на фоне ослабления курса тенге к российскому рублю и высоких объемов импорта российского сахара (по итогам 1 квартала 2025 года доля российского импорта в поставках белого готового сахара в Казахстан составила 72%).

Несмотря на замедление, темпы роста потребительских цен на мясо остаются высокими (1,3%) и продолжают оказывать значительное давление на продовольственную инфляцию. Замедление роста цен на говядину, конину и баранину в мае было компенсировано удорожанием свинины и мяса птицы. Подорожание обусловлено ростом издержек производителей свиней и домашней птицы в сельском хозяйстве. Молочные продукты и масла

График 4. Продовольственная инфляция, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

подорожали в мае в результате удорожания сельскохозяйственного сырья и роста издержек производителей в обрабатывающей промышленности.

Внутренние и внешние цены на продукты питания

Внешнее инфляционное давление со стороны мировых потребительских рынков несколько ослабло. В мае 2025 года Индекс продовольственных цен ФАО снизился на 0,8%, в годовом выражении рост замедлился до 6,0%. Наиболее заметное снижение цен продемонстрировали зерновые, сахар и растительные масла, что обусловлено увеличением предложения и благоприятными погодными условиями. В то же время высокий спрос на мясо и молочную продукцию продолжал оказывать проинфляционное давление.

Цены на зерновые в мае снизились, что затронуло все основные культуры (пшеница, кукуруза, сорго, ячмень), за исключением риса. Ключевыми факторами стали сезонный рост предложения со стороны крупных производителей кукурузы (Аргентина, Бразилия), улучшение прогнозов урожая в США, а также благоприятные погодные условия в странах Северного полушария. Цены на рис повысились ввиду устойчивого спроса и ослабления валют стран-экспортеров.

Цены на растительные масла снизились под влиянием увеличения производства и экспортных запасов, прежде всего в Юго-Восточной Азии.

Снижение цен на сахар происходит третий месяц подряд на фоне ослабления спроса и улучшения ожиданий по урожаю.

Устойчивый мировой спрос при ограниченном предложении, особенно в отдельных регионах, сказался на росте цен на мясо и молочную продукцию.

Несмотря на снижение мировых котировок и относительную стабильность курса тенге, внутренние цены на муку продолжают удерживаться заметно выше мировых. Аналогичная ситуация наблюдается и по сахару – внутренние цены продолжают расти в преддверии сезонного повышения спроса. В то же время сдерживающее влияние продолжают оказывать более низкие по сравнению с мировыми цены на растительные масла и молочную продукцию (Таблица 1).

Таблица 1. Внутренние и внешние цены на продукты питания (дек.2019=100)

	2024		2025		
	Май	Декабрь	Март	Апрель	Май
Зерновые (ФАО)	140,7	155,1	146,4	153,0	149,5
ИПЦ на муку	194,8	199,2	200,9	198,7	198,9
Дифференциал цен, п.п.	54,2	44,0	54,4	45,7	49,4
Растительные масла (ФАО)	145,4	216,6	207,2	209,2	200,4
ИПЦ на масло растительное	147,5	168,7	180,6	181,9	182,6
Дифференциал цен, п.п.	2,1	48,0	26,5	27,3	17,8
Сахар (ФАО)	162,9	195,0	183,1	181,8	176,2
ИПЦ на сахар	222,5	207,0	215,9	220,6	225,7
Дифференциал цен, п.п.	59,6	12,0	32,7	38,8	49,5
Мясо (ФАО)	126,3	152,1	144,2	155,0	156,1
ИПЦ на мясо	152,4	155,1	163,8	166,1	168,2
Дифференциал цен, п.п.	26,2	3,0	19,5	11,1	12,1
Молочные продукты (ФАО)	140,8	185,9	186,6	197,5	198,0
ИПЦ на молочные продукты	173,4	180,2	182,4	183,3	183,5
Дифференциал цен, п.п.	32,6	5,8	4,3	14,2	14,6

Источник: БНС АСПР РК, ФАО ООН, расчеты НБ РК

Справка: в таблице представлены продовольственные индексы ФАО ООН, пересчитанные в тенге по среднемесячному курсу тенге к доллару США. Красный цвет указывает на превышение внутренних цен над мировыми (негативный разрыв), зеленый — внешних над внутренними.

Непродовольственная инфляция

Годовой рост цен на непродовольственные товары ускорился с 8,9% в апреле до 9% в мае. Месячная инфляция осталась на уровне прошлого месяца – 0,6%, а сезонно очищенная инфляция ускорилась с 0,5% до 0,6%.

Цены на большинство категорий непродовольственных товаров растут умеренными темпами. Вместе с тем, динамика цен на отдельные категории товаров демонстрирует разнонаправленные тенденции.

Цены на одежду и обувь выросли на 0,8%, что превышает среднеисторические значения за 2017-2021 годы (0,6%). Рост цен наблюдается по большинству товаров в группе, что обусловлено повышенным спросом со стороны населения. Цены на ювелирные изделия и часы в мае выросли на 4,5% на фоне продолжающегося удорожания золота на мировых рынках.

Цены на строительные материалы выросли в мае на 1,1% на фоне роста количества сделок купли-продажи недвижимости и существенного расширения деловой активности в сфере строительства. Наряду с этим, отмечается рост цен на услуги по ремонту и обслуживанию жилых помещений в мае. Стоимость горюче-смазочных материалов повысилась на 0,5% ввиду роста цен производителей нефтепродуктов. На рынке медикаментов и лечебного оборудования также зафиксирован рост цен на 0,5% в условиях увеличения стоимости импортных поставок.

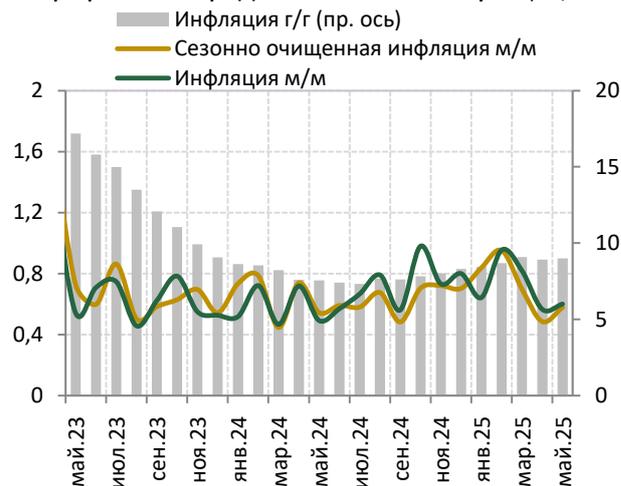
В то же время цены на аудиовизуальное оборудование в мае снизились на 2,3% в условиях снижения импортных цен и стабильной динамики номинального обменного курса тенге к доллару США. Понижительное давление на цены на данную категорию товаров могло оказать ослабление спроса ввиду завершения учебного года и наступления летнего сезона каникул.

Сервисная инфляция

В мае годовой рост цен на платные услуги ускорился до 16% по сравнению с 15,7% в апреле. Месячная инфляция замедлилась – до 1,3% против 1,9% месяцем ранее. Сезонно очищенный рост цен составил 1,1% (в апреле – 1,8%).

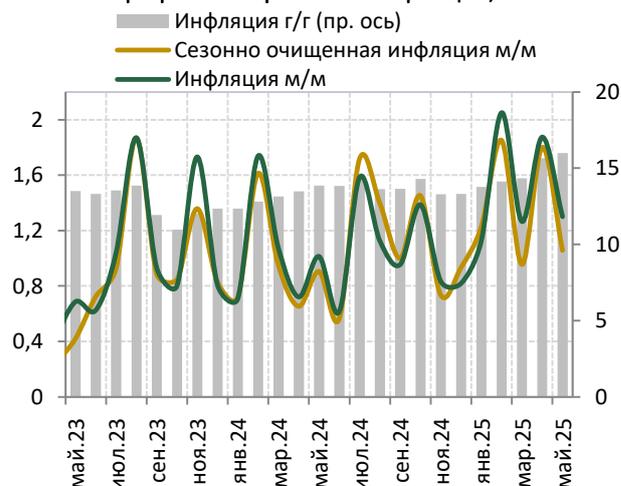
Наряду с удорожанием регулируемых тарифов на жилищно-коммунальные услуги, в структуре рыночных услуг отмечается существенный рост цен на услуги больниц, организации комплексного отдыха, развлечений и культуры, а также услуги транспорта, гостиниц и общественного питания. Рост цен связан с усилением потребительского спроса в преддверии сезона отпусков, а также ростом издержек производителей.

График 5. Непродовольственная инфляция, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

График 6. Сервисная инфляция, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Особенно заметным стало повышение цен на услуги больниц – в мае они выросли на 11,3%, продолжив рост второй месяц подряд (в апреле на 8,2%).

Цены на услуги по организации комплексного отдыха в мае выросли на 4,6%, цены на услуги в сфере отдыха, развлечений и культуры – на 3,7%, что может свидетельствовать о растущем спросе со стороны населения и туристов.

В мае цены на регулируемые жилищно-коммунальные услуги выросли на 1,7%. Годовой рост регулируемых тарифов также ускорился до 25,8%.

В мае наблюдался рост цен на отдельные регулируемые жилищно-коммунальные услуги: тарифы на услуги водоснабжения выросли на 4,2%, водоотведения – на 1,6%, газ – на 1,5%, электроэнергию – на 1,4%. Тарифы на горячую воду и центральное отопление в мае не изменились.

График 7. Рост цен на регулируемые ЖКУ, январь-май 2025 г. %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

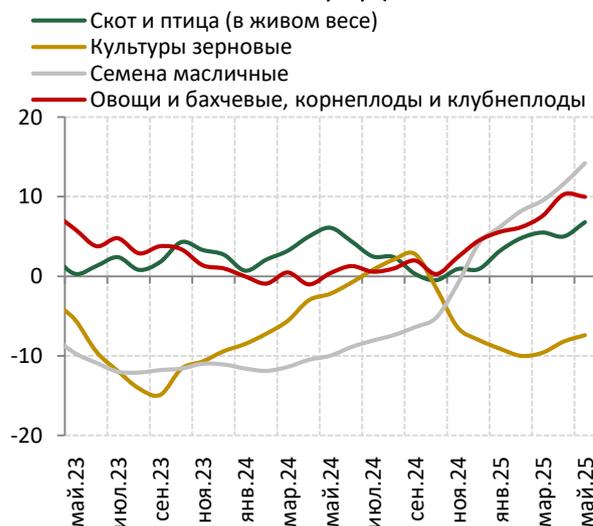
Цены производителей

Издержки производства продолжают расти, что способствует росту конечных цен на товары и услуги для потребителей.

В сельском хозяйстве отмечается продолжение тенденции удорожания большинства видов сельскохозяйственной продукции. Высокий рост спроса со стороны перерабатывающей промышленности и увеличение экспорта сырья и готовой продукции обусловили рост цен на масличные культуры на 14,2% г/г (апрель – 11,6%). Продолжился рост цен производителей картофеля на 33,0% г/г в результате межсезонного снижения предложения.

Вместе с тем, в структуре продукции растениеводства дезинфляционное влияние оказали более низкие цены на пшеницу и снижение стоимости отдельных видов плодоовощной продукции ввиду появления нового урожая. Между тем, в мае выросли цены на продукцию животноводства, в частности скот и птица в живом весе подорожали на 6,8% г/г, молоко сырое – на 8,4% г/г.

График 8. Цены производителей в сельском хозяйстве, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

Удорожание сельскохозяйственного сырья вкупе с ростом тарифов на коммунальные услуги обусловили рост цен производителей продуктов питания на 6,7% в годовом выражении (апрель – 6,2%). Дополнительным фактором роста цен производителей продовольственных товаров выступает удорожание услуг по хранению и складированию грузов. Цены производителей напитков выросли на 7,4% г/г.

Помимо продуктов питания в мае продолжился рост цен производителей нефтепродуктов на 8,4% г/г в условиях обновления ставок акцизов на горюче-смазочные материалы.

График 9. Цены производителей, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК