



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

ИЮНЬ 2025

Инфляционные ожидания населения на горизонте одного года по-прежнему остаются волатильными: в июне 2025 года они снизились до 12,6%. В то же время сглаженный показатель в последние месяцы демонстрирует признаки стабилизации, удерживаясь на уровне 12,9%. Основным фактором, влияющим на ожидания будущего роста цен, респонденты продолжают называть изменение цен на продукты питания. Ожидаемая инфляция через 5 лет составила 14,2%, оставаясь на высоком уровне и формируясь с большей определенностью в сравнении с ожиданиями на год вперед.

### Инфляционные ожидания населения

В июне 2025 года медианная оценка<sup>1</sup> ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев снизилась, составив 12,6% (май 2025 года – 14,1%) (график 1).

При этом несмотря на волатильность инфляционных ожиданий, сглаженный трехмесячный показатель инфляционных ожиданий в последние месяцы демонстрирует стабилизацию на уровне около 12,9%. В то же время медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в июне 2025 года составила 14,2% (май 2025 года – 13,7%). В структуре ответов респондентов продолжает сохраняться значительная доля неопределенности относительно будущего роста цен на горизонте одного года.

Среди факторов ожидаемого роста цен в течение следующих 12 месяцев, отмеченных респондентами во втором квартале 2025 года, продолжает преобладать изменение цен на продукты питания в магазинах (график 2). Также респонденты отмечают изменение цен на коммунальные услуги, бензин и дизтопливо, изменение обменного курса. Наряду с этим несколько снизилась доля респондентов, указавших планируемое повышение НДС в качестве фактора будущего роста цен.

График 1. Инфляционные ожидания респондентов, %



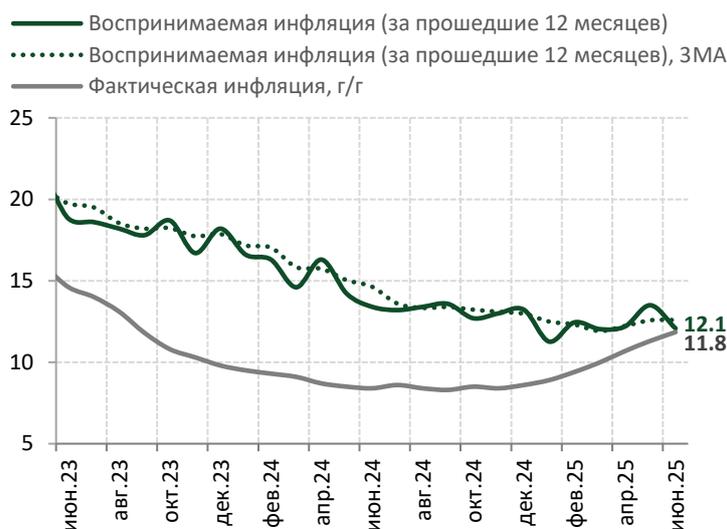
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 2. Факторы роста цен в будущем



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

**График 3. Воспринимаемая инфляция респондентами и фактическая инфляция, %**



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab, БНС АСПР РК

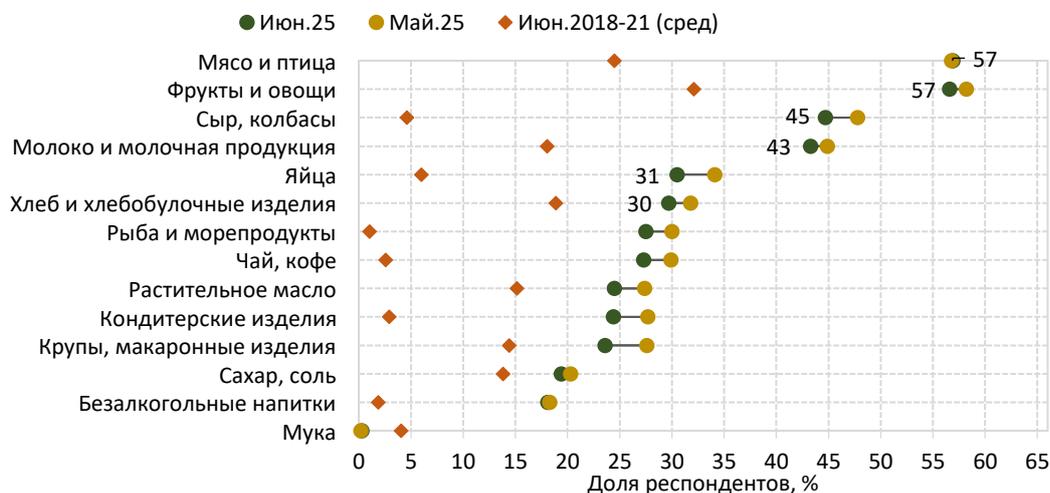
Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев, также снизилась в июне 2025 года до 12,1% (май 2025 года – 13,5%) (график 3).

Доля респондентов, отметивших рост цен на продукты питания, в июне 2025 года составила 79,6% (май 2025 года – 79,1%). Доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары, составила 8,7% (8,9%), платные услуги 8,4% (8,2%).

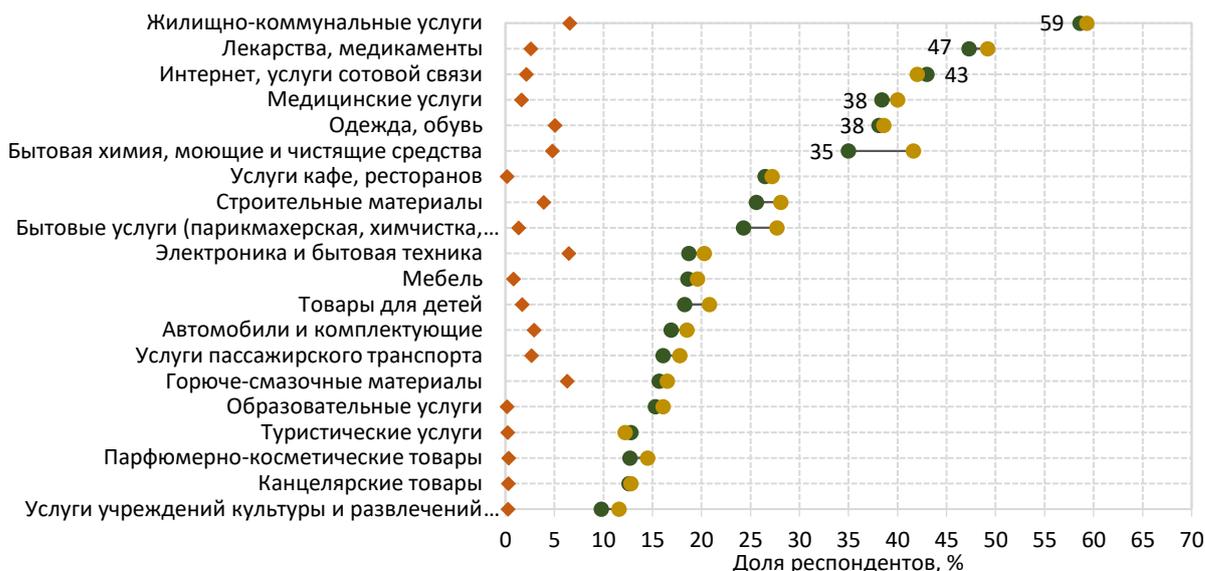
Наибольшее количество респондентов в июне 2025 года среди продуктов питания

отметили рост цен на мясную продукцию, фрукты и овощи, сыр и колбасы (график 4). В структуре непродовольственных товаров население указало на удорожание лекарств и медикаментов, одежды и обуви, бытовой химии. Среди платных услуг респонденты в наибольшей степени отметили рост цен на жилищно-коммунальные услуги, услуги интернета и сотовой связи, медицинские услуги.

**График 4. Часто называемые товары и услуги**  
**Продовольственные товары**



### Непродовольственные товары и услуги



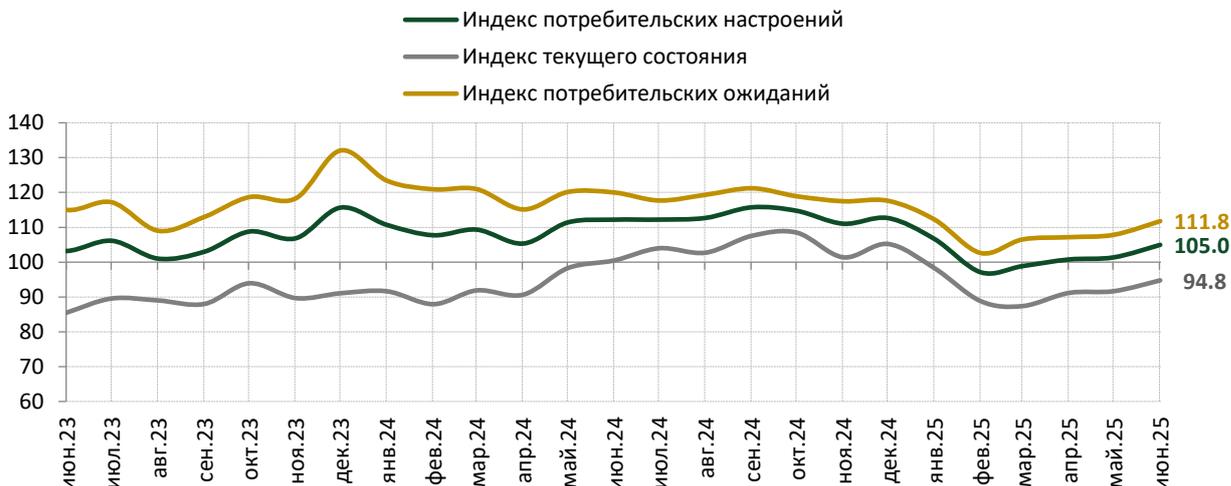
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

### Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в июне 2025 года увеличился до 105 (май 2025 года – 101,4) (графики 5,6,7). В оценках ожиданий увеличилась оценка по перспективам развития страны в ближайший год и в ближайшие пять лет. Также увеличилась оценка изменения личного материального положения в ближайший год.

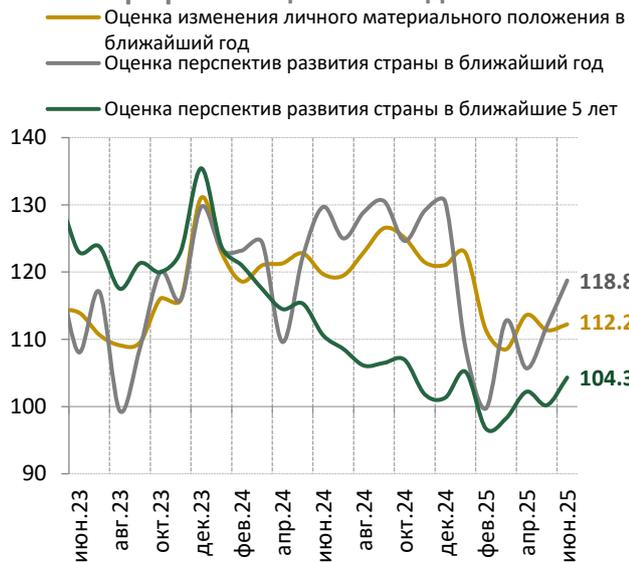
Наряду с этим, в оценках текущего состояния увеличились показатели личного материального положения за последний год и готовность к крупным покупкам.

График 5. Индекс потребительских настроений<sup>2</sup>



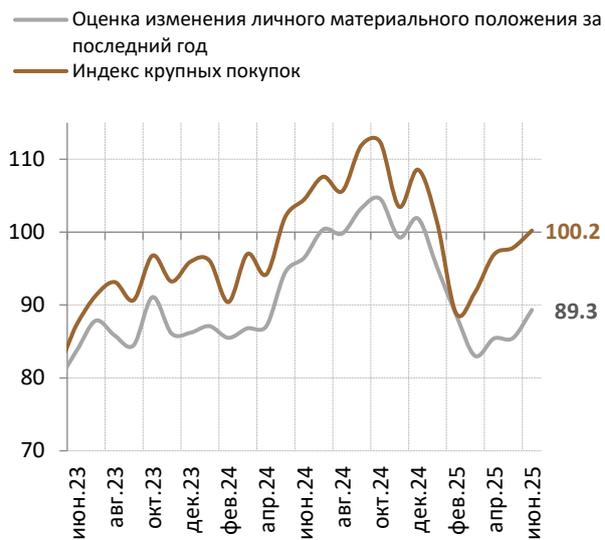
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

**График 6. Оценки ожиданий**



Источник: Результаты опроса населения РК, FusionLab

**График 7. 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?».

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

<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.