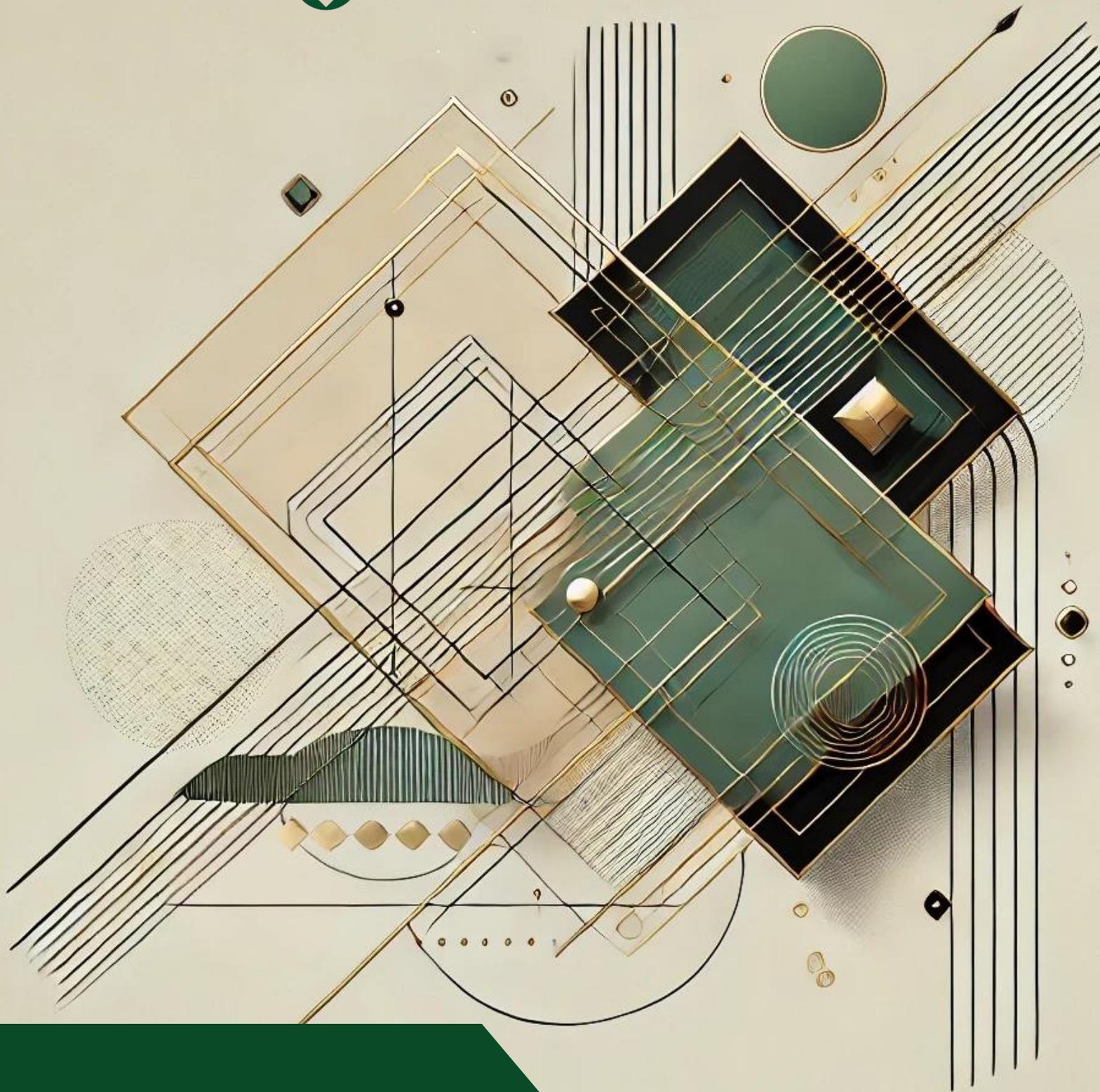




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Июнь 2025

В июне годовая инфляция продолжила ускоряться седьмой месяц подряд, составив 11,8%. Основной вклад в ускорение годовой инфляции внесло удорожание продуктов питания и непродовольственных товаров. Темпы роста цен на платные услуги также незначительно ускорились.

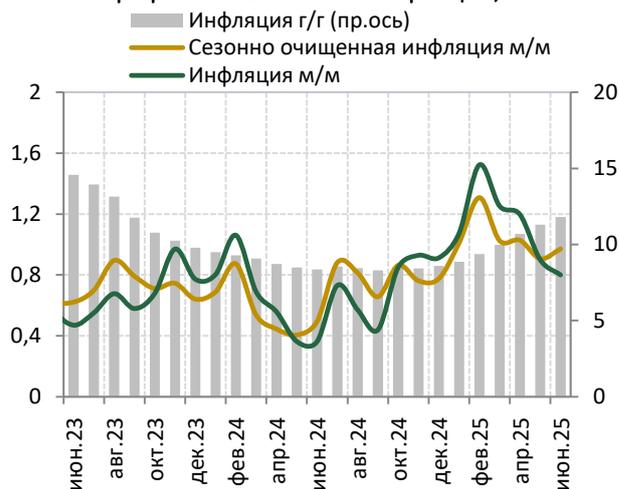
Месячная инфляция, несмотря на замедление, остается повышенной – 0,8%. Инфляция, очищенная от сезонности, напротив, ускорилась в сравнении с предыдущим месяцем.

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 1% до 1,2%, на непродовольственные товары – с 0,6% до 1%. Темпы роста цен на услуги замедлились с 1,1% до 0,6%.

С учетом сезонной корректировки зафиксирован рост цен на фрукты, овощи, кофе, чай и какао, мясо, масла и жиры, бытовые приборы, медикаменты, инструменты и технику, используемые в быту и садоводстве, ГСМ, услуги по вывозу мусора, техническому обслуживанию и ремонту личного автотранспорта, а также услуги транспорта, общественного питания и среднего образования.

Медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанной различными методами, увеличилась по сравнению с прошлым месяцем и составила 0,9% (май – 0,8%). Показатели базовой инфляции с усечением 10% ценового распределения с обоих концов и базовой инфляции с исключением восьми наиболее волатильных компонент также ускорились до 0,92% (0,72%) и 1% (0,77%), соответственно. Ускоряющаяся динамика базовой инфляции свидетельствует о сохраняющемся устойчивом ценовом давлении.

График 1. Показатели инфляции, %



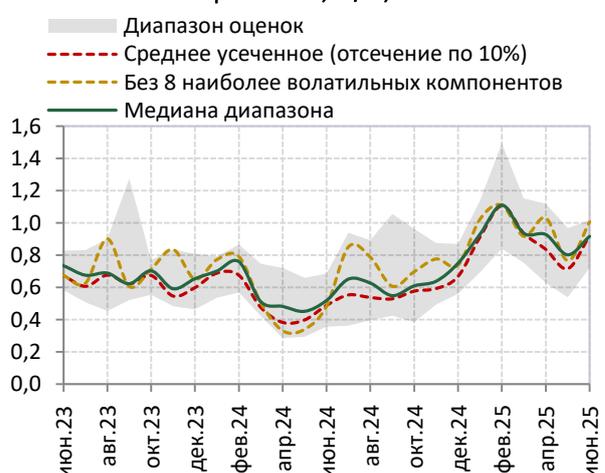
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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



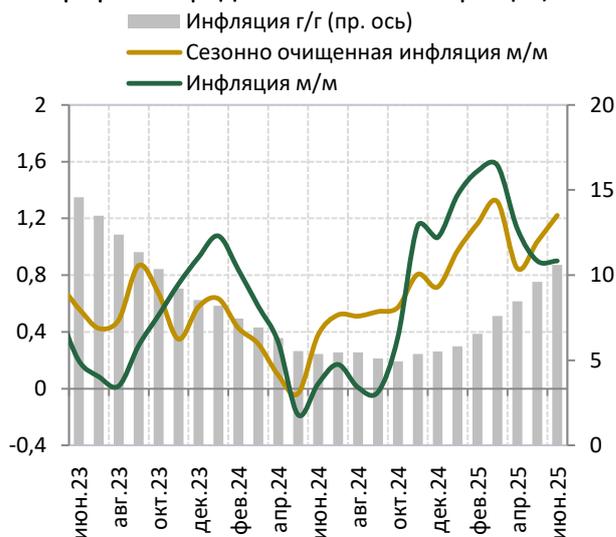
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Цены на отдельные продукты питания продолжают расти на фоне высокого экспорта и роста импортных цен. В июне годовая продовольственная инфляция ускорилась до 10,6%. Месячный рост цен составил 0,9%, сезонно очищенный рост ускорился до 1,2%. В июне продолжился рост цен на мясо на фоне снижения предложения на внутреннем рынке ввиду увеличения объемов экспорта. Аналогичная ситуация наблюдается и на рынке растительных масел. Цены на фрукты, кофе и чай продолжают расти под влиянием роста импортных цен. Снижение цен на овощи в июне оказалось менее выраженным, чем в предыдущие годы, что привело к заметному сезонно очищенному росту цен (3,1%) и свидетельствует о сохраняющемся проинфляционном фоне.

**Непродовольственная инфляция** остается под давлением повышенного спроса и роста импортных цен на отдельные товары. Годовой рост цен ускорился до 9,4%. Месячная инфляция также ускорилась и составила 0,9%, а сезонно очищенный рост ускорился до 1%, что указывает на усиление ценового давления. Рост цен зафиксирован по большинству непродовольственных товаров, что обусловлено повышенным потребительским спросом. Кроме того, по ряду позиций отмечается существенное удорожание, связанное с ростом импортных цен. В частности, продолжается рост цен на медикаменты.

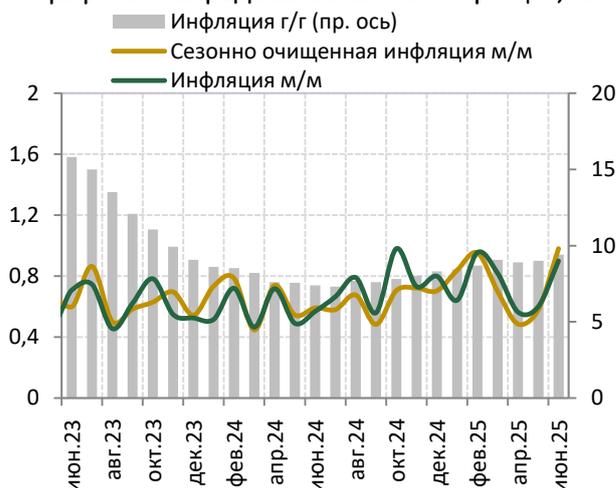
На фоне сдержанного роста тарифов на ЖКУ рост цен на услуги несколько замедлился. Годовая инфляция составила 16,1%, тогда как месячная инфляция замедлилась до 0,8%. Сезонно очищенный показатель снизился до 0,6%. Наряду с продолжающимся ростом тарифов на ЖКУ зафиксировано существенное удорожание отдельных рыночных услуг. Рост цен обусловлен усилением потребительского спроса в период отпускного сезона со стороны как внутреннего населения, так и иностранных туристов. Отмечено удорожание турпакетов, авиаперевозок, гостиничного обслуживания, а также услуг общественного питания и страхования путешествий.

График 4. Продовольственная инфляция, %



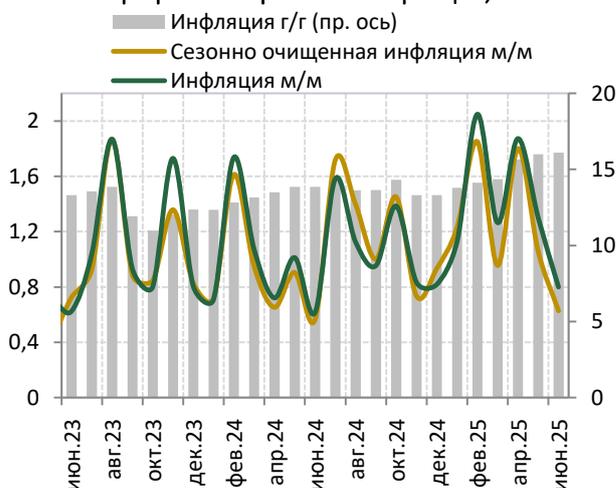
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

График 5. Непродовольственная инфляция, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

График 6. Сервисная инфляция, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

## Внутренние и внешние цены на продукты питания

В июне 2025 года инфляционное давление на мировых продовольственных рынках несколько усилилось. Индекс продовольственных цен ФАО вырос на 0,5% за месяц и на 5,8% в годовом выражении. Основной вклад в рост внесли растительные масла, мясо и молочные продукты – на фоне устойчивого спроса, сокращения предложения и ожиданий его дальнейшего снижения. Вместе с этим снижение цен на зерновые и сахар частично компенсировало общее ценовое давление.

Индекс цен на зерновые в июне снизился. Основное снижение обеспечили кукуруза, ячмень и сорго. Падение цен на кукурузу связано с ростом сезонного предложения из стран Латинской Америки. На фоне сокращения спроса снизились также цены на рис. Цены на пшеницу, напротив, выросли, несмотря на начало сбора урожая в северном полушарии. Рост был обусловлен погодными рисками в ключевых регионах: Россия, ЕС и США.

Цены на растительные масла выросли – подорожали пальмовое, рапсовое и соевое масла. Подсолнечное масло, напротив, немного подешевело на фоне ожиданий высокого урожая в Черноморском регионе.

Мясо также подорожало, за исключением птицы. Рост цен на говядину, свинину и баранину был связан с сокращением поставок и устойчивым спросом. Цены на мясо птицы снизились из-за переизбытка предложения в Бразилии после временных ограничений на экспорт.

Цены на молочную продукцию продолжают расти, особенно на сливочное масло и сыр – из-за ограниченного предложения в Океании и ЕС и высокого спроса в Азии.

Сахар подешевел до минимума с апреля 2021 года на фоне улучшения прогнозов урожая в Бразилии, Индии и Таиланде.

Разрыв между внутренними и мировыми ценами остается значительным, особенно по отдельным категориям продовольствия. Наибольший ценовой дифференциал сохраняется по сахару, зерновым и мясу. По растительным маслам и молочной продукции внутренние цены ниже мировых цен, что может быть связано с более высокой степенью интеграции в международные рынки и меньшими логистическими барьерами.

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

	2024		2025		
	Июнь	Декабрь	Апрель	Май	Июнь
<b>Зерновые (ФАО)</b>	140,4	155,1	153,0	149,5	148,1
ИПЦ на муку	195,1	199,2	198,7	198,9	199,1
Дифференциал цен, п.п.	54,8	44,0	45,7	49,4	50,9
<b>Растительные масла (ФАО)</b>	154,2	216,6	209,2	200,4	206,2
ИПЦ на масло растительное	146,0	168,7	181,9	182,6	185,6
Дифференциал цен, п.п.	8,1	48,0	27,3	17,8	20,6
<b>Сахар (ФАО)</b>	170,7	195,0	181,8	176,2	167,9
ИПЦ на сахар	222,0	207,0	220,6	225,7	227,3
Дифференциал цен, п.п.	51,3	12,0	38,8	49,5	59,3
<b>Мясо (ФАО)</b>	131,4	152,1	153,2	154,6	158,8
ИПЦ на мясо	153,1	155,1	166,1	168,2	170,2
Дифференциал цен, п.п.	21,6	3,0	12,8	13,6	11,5
<b>Молочные продукты (ФАО)</b>	146,6	185,9	196,9	198,2	200,4
ИПЦ на молочные продукты	173,7	180,2	183,3	183,5	183,5
Дифференциал цен, п.п.	27,1	5,8	13,6	14,8	16,9

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 – внешним над внутренними.

## Цены производителей

Несмотря на продолжающееся снижение цен на зерновые культуры, цены производителей продовольственных товаров в целом остаются под давлением. В июне 2025 года сохранялся рост цен на отдельные виды сельскохозяйственной продукции. Увеличились цены на масличные культуры, овощи, скот и птицу. Основными факторами стали устойчивый спрос со стороны перерабатывающей промышленности, а также расширение экспортных поставок отечественной продукции.

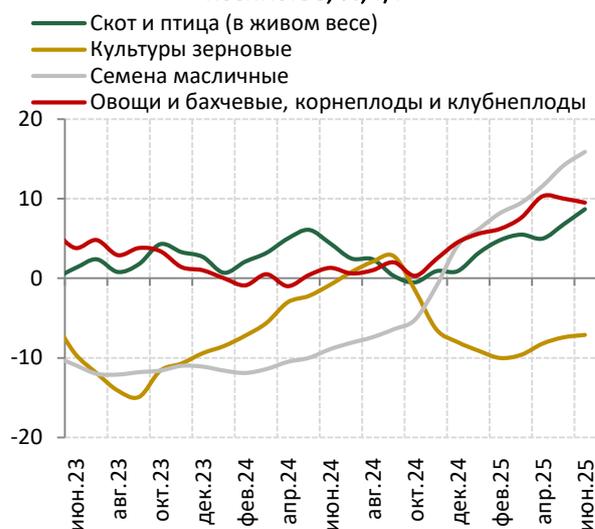
Дополнительное влияние на рост издержек оказывает повышение тарифов ЖКХ и удорожание логистических операций, включая транспортировку и складирование грузов.

В то же время, дезинфляционное влияние сохраняется со стороны зернового сегмента. Цены производителей пшеницы и гречихи продолжили сокращение, что оказывает сдерживающее влияние на общую динамику цен в аграрном секторе.

В дополнение к удорожанию внутреннего производства, в июне зафиксирован рост цен на импортируемые продовольственные товары. В структуре поставок из стран СНГ отмечено повышение оптовых цен на мясо и мясные продукты, сливочное и растительное масла, шоколад, кондитерские и хлебобулочные изделия. Указанная динамика обусловлена сохраняющейся высокой инфляцией в России, а также укреплением российского рубля.

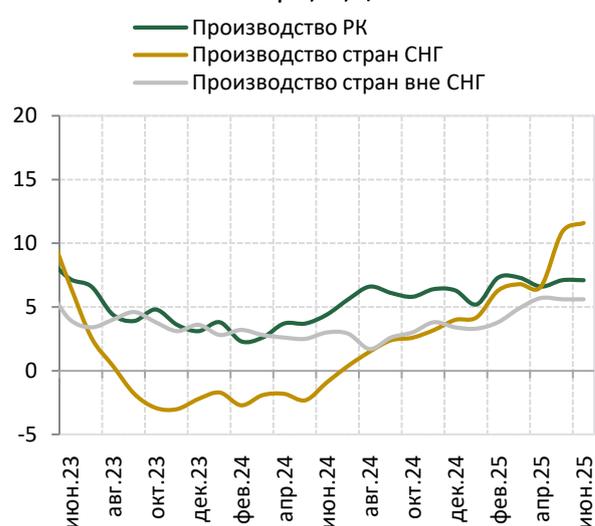
Цены на продовольственные товары, импортируемые из стран вне СНГ, растут более сдержанными темпами. В июне отмечен рост оптовых цен на импортируемые какао-бобы, пряности, сыры, творог и морепродукты, что связано с продолжающимся повышением мировых цен на соответствующие товарные группы.

График 7. Цены производителей в сельском хозяйстве, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

График 8. Оптовые цены на продовольственные товары, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК