



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

ИЮЛЬ 2025

Инфляционные ожидания населения на год вперед в июле 2025 года увеличились до 14,2%, а сглаженный трёхмесячный показатель – до 13,6%. Ожидаемая инфляция на пятилетнем горизонте также повысилась и составила 14,7%. Формирование инфляционных ожиданий в июле 2025 года происходило на фоне высокой фактической инфляции и ослабления номинального обменного курса тенге.

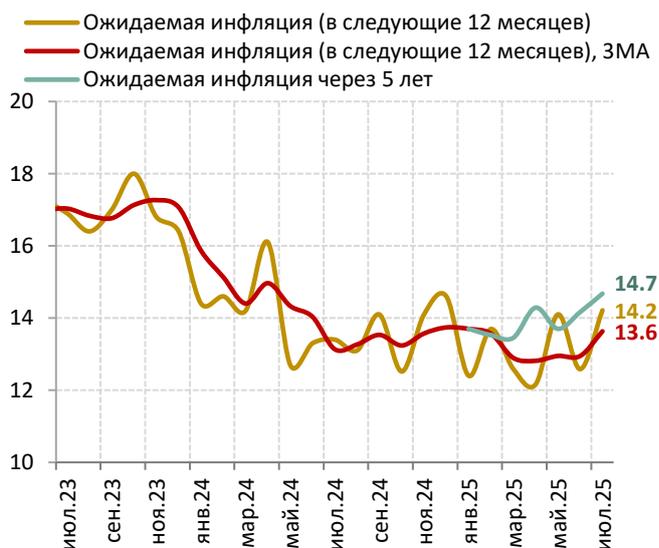
Инфляционные ожидания населения

В июле 2025 года медианная оценка¹ ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев увеличилась, составив 14,2% (июнь 2025 года – 12,6%), а сглаженный трёхмесячный показатель – до 13,6% (12,9%).

Наряду с этим медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в июле 2025 года составила 14,7% (июнь 2025 года – 14,2%).

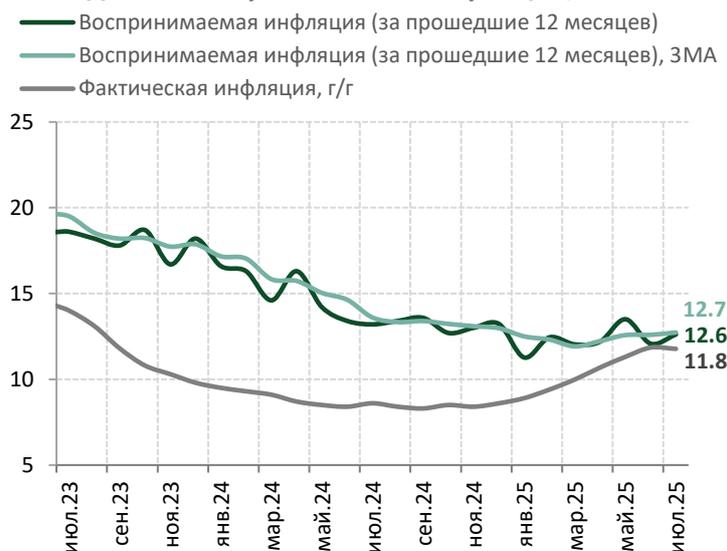
В структуре ответов респондентов продолжает сохраняться значительная доля неопределенности относительно будущего роста цен на горизонте одного года. Также следует отметить, что в июле 2025 года инфляционные ожидания формировались на фоне колебаний номинального обменного курса тенге и высокой фактической инфляции (график 1).

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

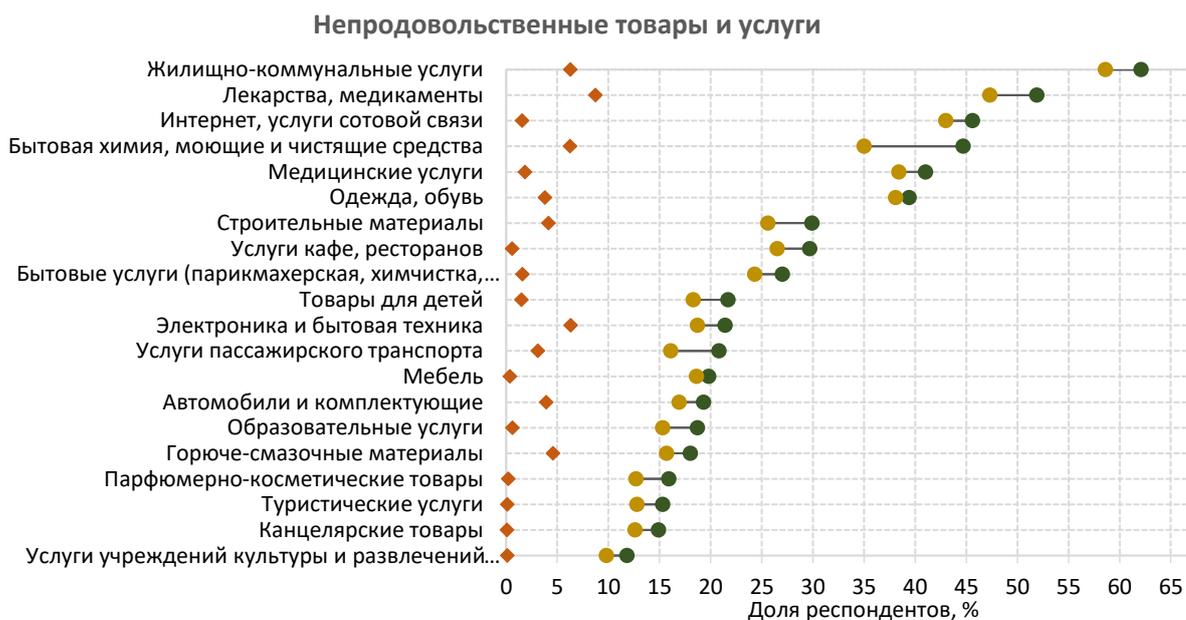
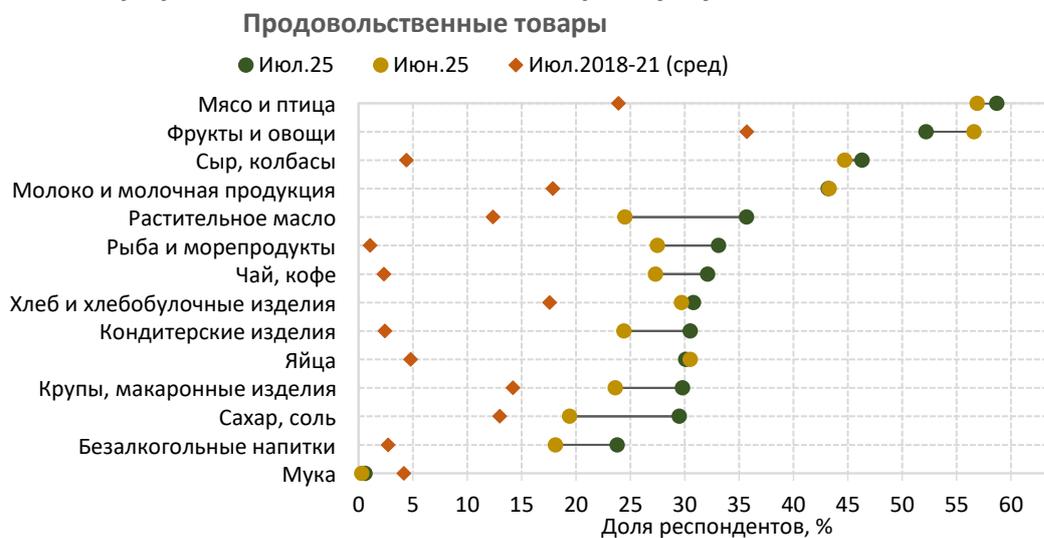
Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев, увеличилась в июле 2025 года до 12,6% (июнь 2025 года – 12,1%), а сглаженный трёхмесячный показатель – до 12,7% (12,6%) (график 2).

Доля респондентов, отметивших рост цен на продукты питания, в июле 2025 года составила 79,2% (июнь 2025 года – 79,6%). В то же время доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары, составила 8,6% (8,7%), платные услуги – 7,5% (8,4%).

Наибольшее количество респондентов в июле 2025 года среди продуктов питания отметили рост цен на мясную продукцию, фрукты и овощи, 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



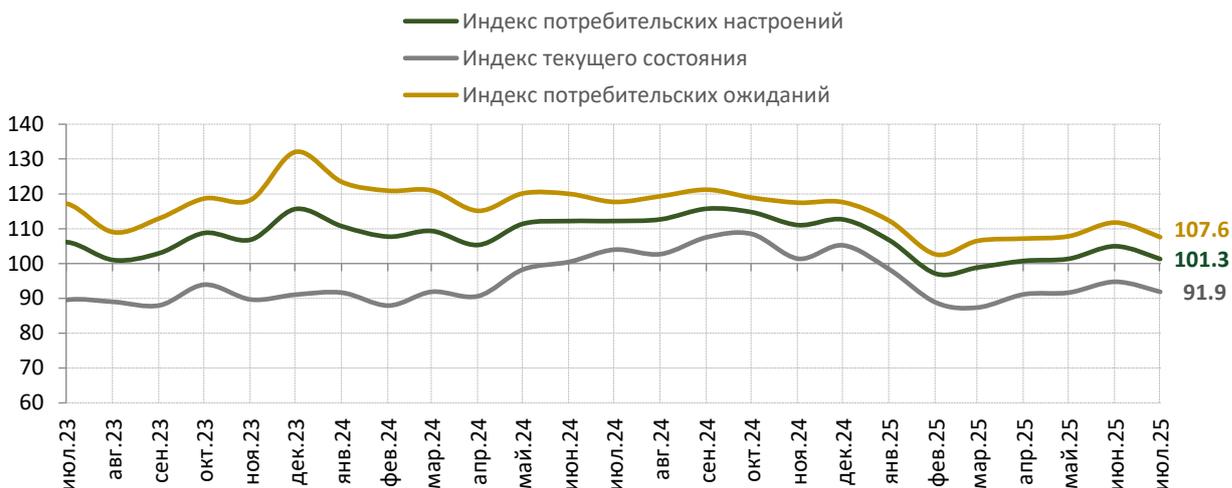
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в июле 2025 года составил 101,3 (июнь 2025 года – 105) (графики 4,5,6). В оценках ожиданий снизилась оценка по перспективам развития страны в ближайший год и в ближайшие пять лет. При этом оценка изменения личного материального положения в ближайший год увеличилась.

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

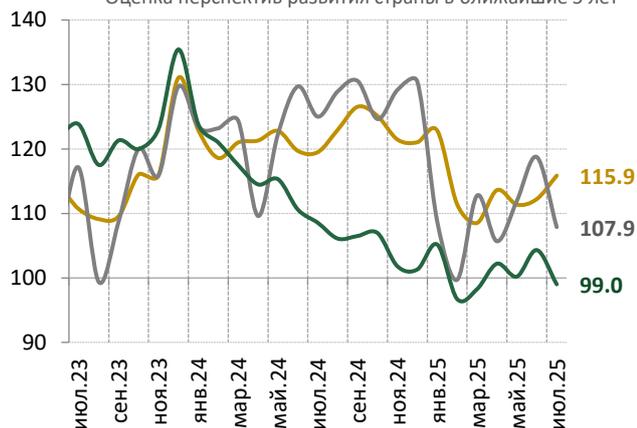
График 4. Индекс потребительских настроений²



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 5. Оценки ожиданий

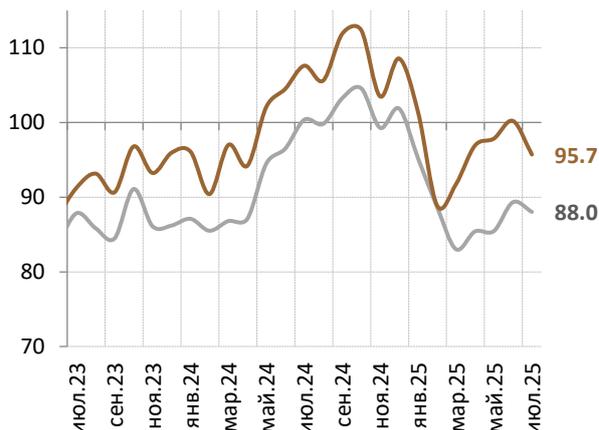
- Оценка изменения личного материального положения в ближайший год
- Оценка перспектив развития страны в ближайший год
- Оценка перспектив развития страны в ближайшие 5 лет



Источник: Результаты опроса населения РК, FusionLab

График 6. Оценка текущего состояния

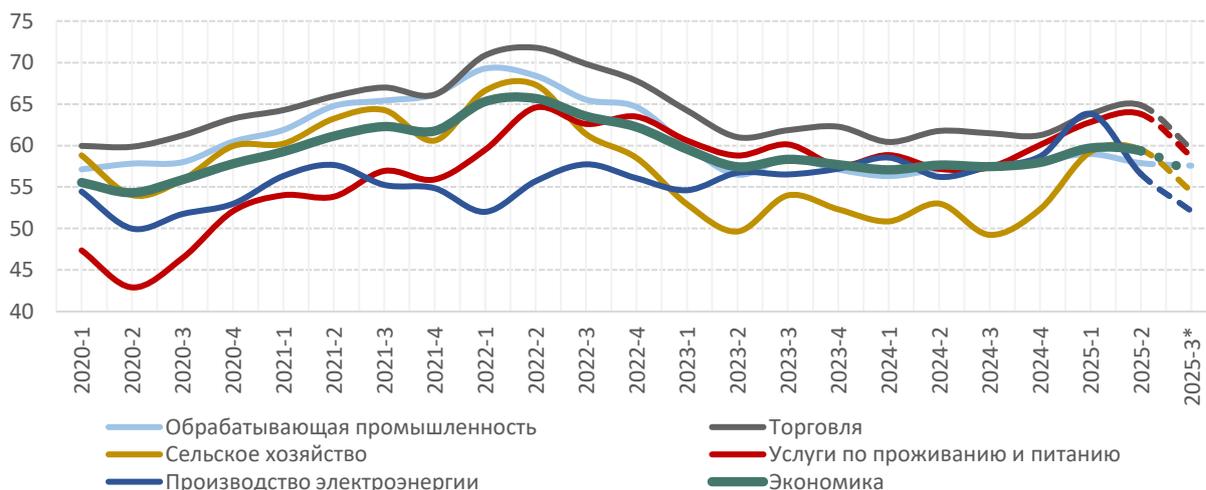
- Оценка изменения личного материального положения за последний год
- Индекс крупных покупок



Ценовые ожидания остаются высокими

Во 2 квартале 2025 года цены на продукцию и услуги предприятий в отраслях были разнонаправленными. В горнодобывающей промышленности и торговле, в услугах по проживанию и питанию, а также в отрасли «Информация и связь» отмечено небольшое увеличение темпов роста, снижение темпов отмечено в электроснабжении, в строительстве и обрабатывающей промышленности. В 3 квартале 2025 года предприятия всех отраслей, кроме обрабатывающей промышленности, ожидают замедления темпов роста цен (график 7).

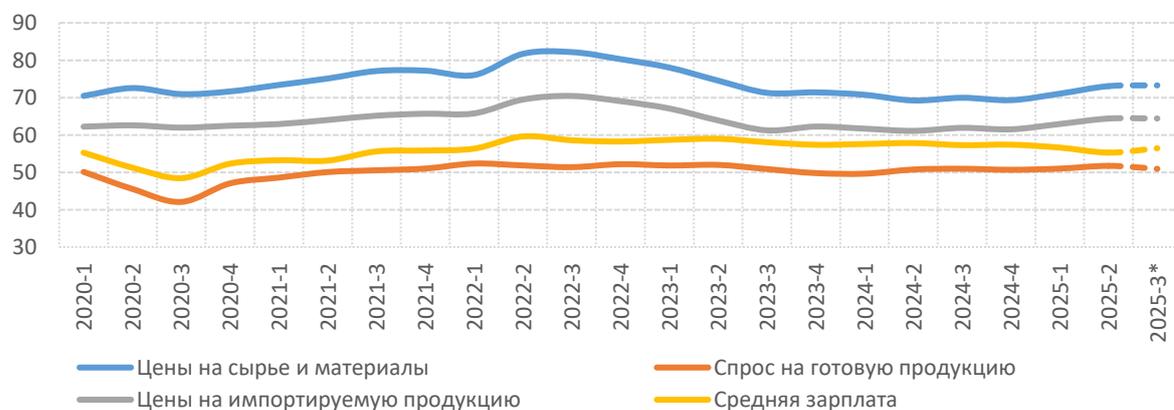
График 7. Динамика изменения цен на готовую продукцию предприятий, диффузионный индекс³



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 78,1% предприятий), спрос (75,3%), налоги и сборы (66,2%) и затраты на рабочую силу (65,7%). По оценкам предприятий, во 2 квартале 2025 года увеличились темпы роста цен на сырье и материалы и на импортируемую продукцию, спрос увеличился незначительно, а темп роста средней заработной платы незначительно снизился. В 3 квартале 2025 года ожидается небольшое увеличение средней заработной платы (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: 3 454 предприятий. Сезонно-очищенные данные. Предприятия отвечали на вопрос: «Как изменились/изменяются отпускные цены на готовую продукцию Вашего предприятия?»

*За 3 квартал 2025 года приведены ожидания предприятий