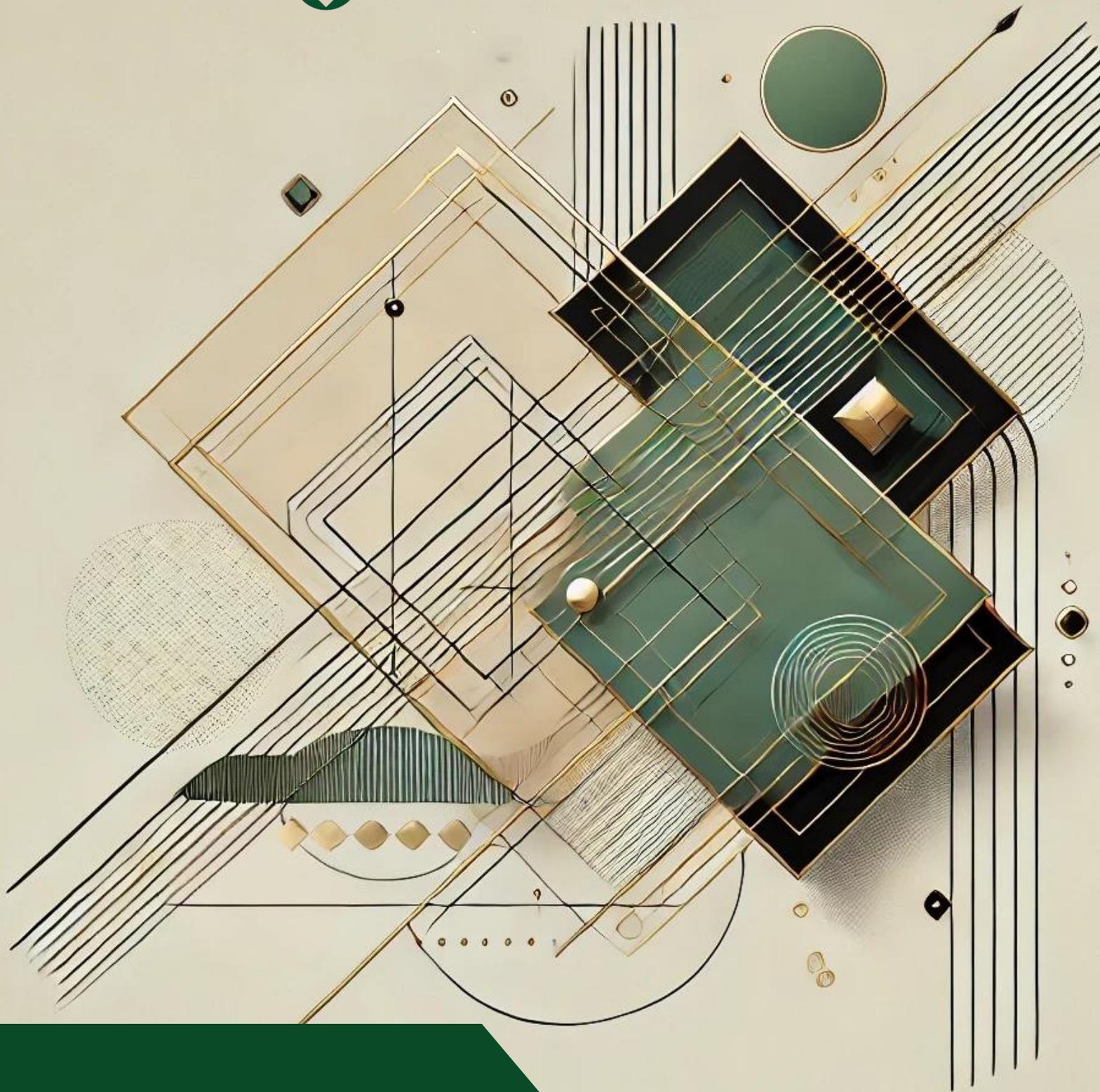




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Июль 2025

В июле годовая инфляция осталась на уровне прошлого месяца, составив 11,8%. Ускорение продовольственной инфляции было компенсировано замедлением темпов роста цен на платные услуги, тогда как непродовольственная инфляция незначительно ускорилась.

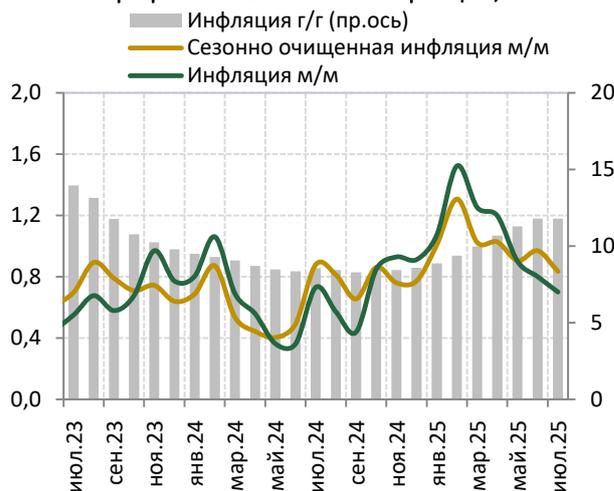
Месячная инфляция, несмотря на замедление, остается повышенной – 0,7%. Инфляция, очищенная от сезонности, замедлилась в сравнении с предыдущим месяцем.

Сезонно очищенные темпы роста цен по всем компонентам замедлились. По сравнению с предыдущим месяцем сезонно очищенный рост цен на продукты питания замедлился с 1,22% до 1,10%, на непродовольственные товары – с 0,98% до 0,76%, услуги – с 0,63% до 0,55%.

С учетом сезонной корректировки зафиксирован рост цен на масла и жиры, мясо, кофе, чай и какао, фрукты, рыбу и морепродукты, аудиовизуальное оборудование, предметы личного ухода, ГСМ, медикаменты, инструменты и технику, используемые в быту и садоводстве, услуги в сфере отдыха, развлечений и культуры, техническое обслуживание и ремонт личного автотранспорта, аренду, а также ремонт и прокат обуви.

Медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанной различными методами, замедлилась по сравнению с прошлым месяцем и составила 0,85% (в июне – 0,9%). Показатели базовой инфляции, рассчитанные с усечением 10% ценового распределения с обоих концов, а также с исключением восьми наиболее волатильных компонентов, также продемонстрировали замедление. Однако, несмотря на это, их значения остаются на повышенном уровне, что свидетельствует о сохранении проинфляционного давления в экономике.

График 1. Показатели инфляции, %



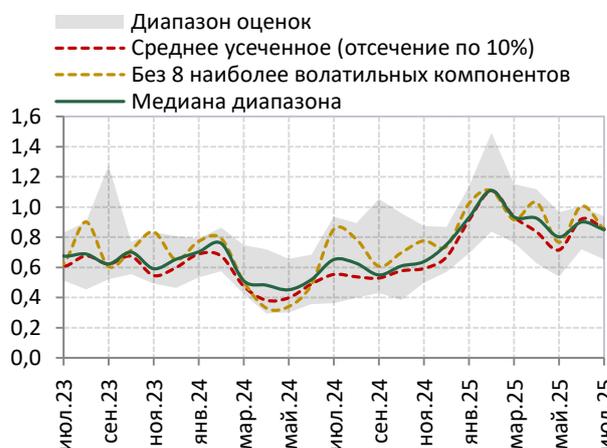
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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

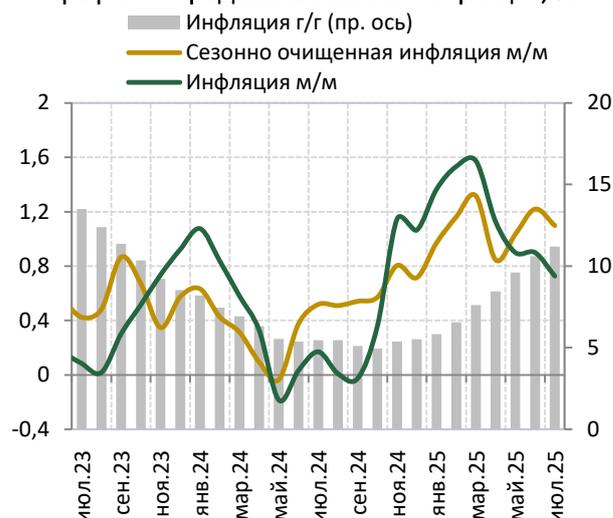
Цены на отдельные продукты питания растут на фоне высокого экспорта, удорожания импорта и повышения цен производителей. В июле годовая продовольственная инфляция ускорилась до 11,2%. Месячный рост составил 0,7%.

Рост мировых цен на мясо и растительные масла стимулировал увеличение их экспорта, что привело к сокращению предложения на внутреннем рынке. Дополнительное проинфляционное давление оказал рост цен производителей. Цены на кофе, чай, сахар, джем, мёд и шоколад растут из-за подорожания импорта на фоне снижения урожая в странах-производителях. Снижение цен на овощи оказало сдерживающее влияние на продовольственную инфляцию.

Непродовольственная инфляция остается под давлением устойчивого спроса и роста импортных цен на отдельные товары. Годовой рост цен ускорился до 9,5%, тогда как месячная инфляция замедлилась до 0,8%. За исключением автомобилей, повышение цен зафиксировано на все непродовольственные товары, что обусловлено повышенным потребительским спросом. Кроме того, по ряду позиций наблюдается существенное удорожание, связанное с ростом импортных цен. В частности, продолжается рост цен на медикаменты.

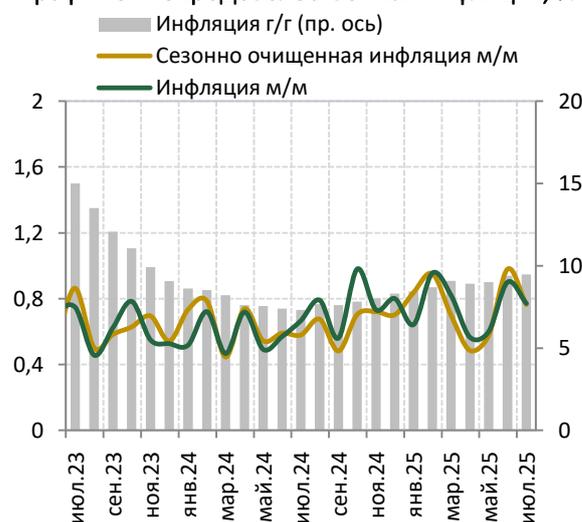
Рост цен на услуги в июле поддерживался исключительно отдельными рыночными услугами, тогда как роста тарифов на регулируемые ЖКУ не наблюдалось. В результате годовая инфляция в сфере услуг замедлилась до 14,9% (июнь 2025 г. – 16,1%), а месячная – до 0,5%. Наибольший вклад в рост цен внесли услуги аренды жилья, связи, технического обслуживания личного автотранспорта, а также услуги в сфере отдыха, развлечений и культуры.

График 4. Продовольственная инфляция, %



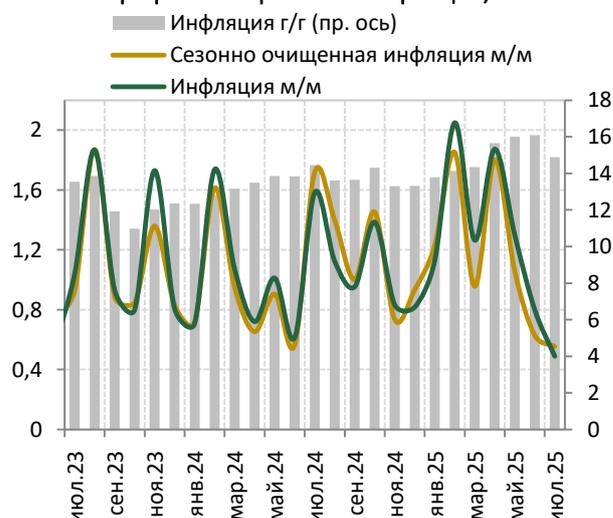
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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 июле 2025 года инфляционное давление на мировых продовольственных рынках усилилось. Индекс продовольственных цен ФАО вырос на 1,6% м/м и 7,6% г/г до 130,1 пунктов, главным образом за счет подорожания мяса и растительных масел. Молочная продукция остается на высоких уровнях, тогда как зерновые и сахар продолжают сдерживать общий рост цен.

Зерновые в июле снизились на 0,8% м/м и 3,8% г/г. Падение цен на пшеницу и сорго было вызвано высоким сезонным предложением, однако более глубокое снижение сдерживалось неблагоприятной погодой в Северной Америке и ограниченными поставками из Европы и Черноморского региона. Кукуруза подорожала из-за засушливых условий в Восточной Европе и Украине, а также сокращения экспорта из Аргентины и Бразилии. Цены на рис продолжили падать на фоне высокого предложения и вялого спроса.

Цены на растительные масла выросли до максимума за три года: пальмовое и соевое масла подорожали из-за высокого спроса, а подсолнечное – из-за снижения поставок из Черноморского региона. В то же время стоимость рапсового масла снизилась на фоне увеличения предложения в Европе.

Мясо обновило рекорд благодаря росту цен на говядину и баранину при высоком спросе и ограниченном предложении, а также подорожанию птицы в Бразилии. Цены на свинину снизились из-за избытка предложения в ЕС и слабого внешнего спроса.

Молочная продукция впервые с апреля 2024 года подешевела: снизились цены на сливочное масло и сухое молоко из-за роста производства и экспорта в Океании, тогда как сыр продолжил дорожать на фоне устойчивого спроса в Азии и на Ближнем Востоке и сокращения предложения в ЕС.

Сахар дешевеет пятый месяц подряд на фоне ожиданий восстановления производства в Индии, Таиланде и Бразилии, однако рост импортного спроса сдержал дальнейшее падение котировок.

Разрыв между внешними и внутренними ценами остается высоким по сахару и зерновым. Внутренние цены на растительные масла и молочную продукцию остаются ниже мировых, однако их быстрый рост в мире может подтолкнуть ожидания производителей и привести к удорожанию. Дополнительный риск связан с сокращением ценового разрыва по мясу.

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

	2024		2025		
	Июль	Декабрь	Май	Июнь	Июль
Зерновые (ФАО)	140,9	155,1	149,5	148,0	150,9
ИПЦ на муку	195,5	199,2	198,9	199,1	200,0
Дифференциал цен, п.п.	54,6	44,0	49,4	51,1	49,1
Растительные масла (ФАО)	164,9	216,6	200,4	206,2	226,9
ИПЦ на масло растительное	145,2	168,7	182,6	185,6	190,5
Дифференциал цен, п.п.	19,7	48,0	17,8	20,6	36,4
Сахар (ФАО)	178,5	195,0	176,2	167,7	171,9
ИПЦ на сахар	221,0	207,0	225,7	227,3	229,1
Дифференциал цен, п.п.	42,4	12,0	49,5	59,6	57,2
Мясо (ФАО)	140,3	153,0	154,8	159,5	165,7
ИПЦ на мясо	153,3	155,1	168,2	170,2	173,5
Дифференциал цен, п.п.	13,0	-2,1	13,4	10,8	7,7
Молочные продукты (ФАО)	153,1	185,9	198,2	201,8	207,1
ИПЦ на молочные продукты	173,2	180,2	183,5	183,5	184,2
Дифференциал цен, п.п.	20,2	5,8	14,8	18,3	22,9

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 – внешних над внутренними.

Цены производителей

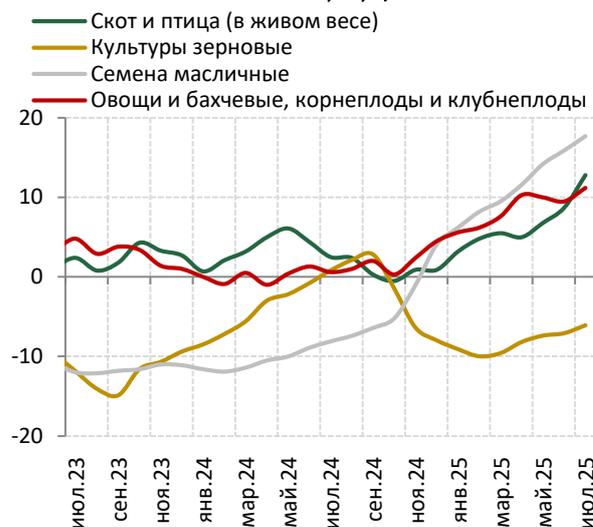
В июле 2025 года наблюдается повышение цен на продукцию большинства подотраслей пищевой промышленности. Ключевым фактором выступило удорожание сырья на этапе сельскохозяйственного производства. Возросли цены производителей на скот и птицу, молоко, а также масличные культуры. Обрабатывающая промышленность формирует повышенный спрос на сырье, используемое в производстве пищевых продуктов. В условиях увеличения экспортных поставок реализация на внутреннем рынке становится менее привлекательной, снижая предложение и способствуя росту цен.

Дополнительное давление на цены оказывают рост производственных издержек, включая затраты на энергоресурсы и логистику.

Помимо удорожания внутреннего производства отмечается рост цен на импортируемые продовольственные товары. В сегменте импорта из стран СНГ зафиксировано повышение оптовых цен на мясную продукцию, консервы, сыры и творог, хлебобулочные и кондитерские изделия. Основными факторами роста стали сохраняющаяся высокая инфляция в России, а также ослабление обменного курса тенге к российскому рублю.

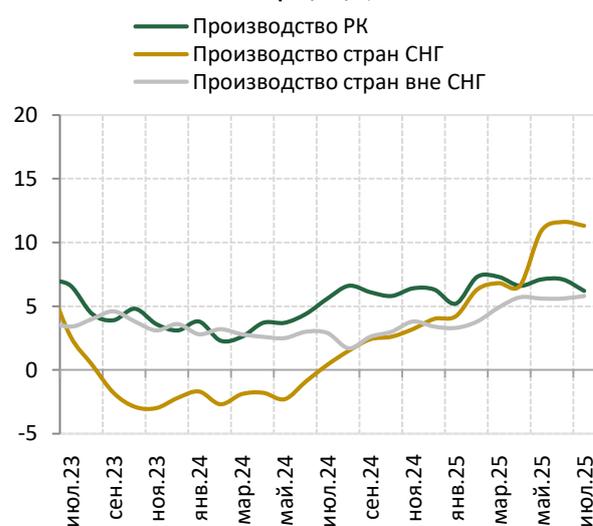
В то же время импорт из стран вне СНГ дорожает более умеренными темпами. Наблюдается рост цен на оливковое масло, сыры и творог, морепродукты, специи, кофе, какао, шоколад и кондитерские изделия. Удорожание обусловлено ослаблением курса тенге к доллару США и повышением мировых цен на отдельные категории товаров.

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