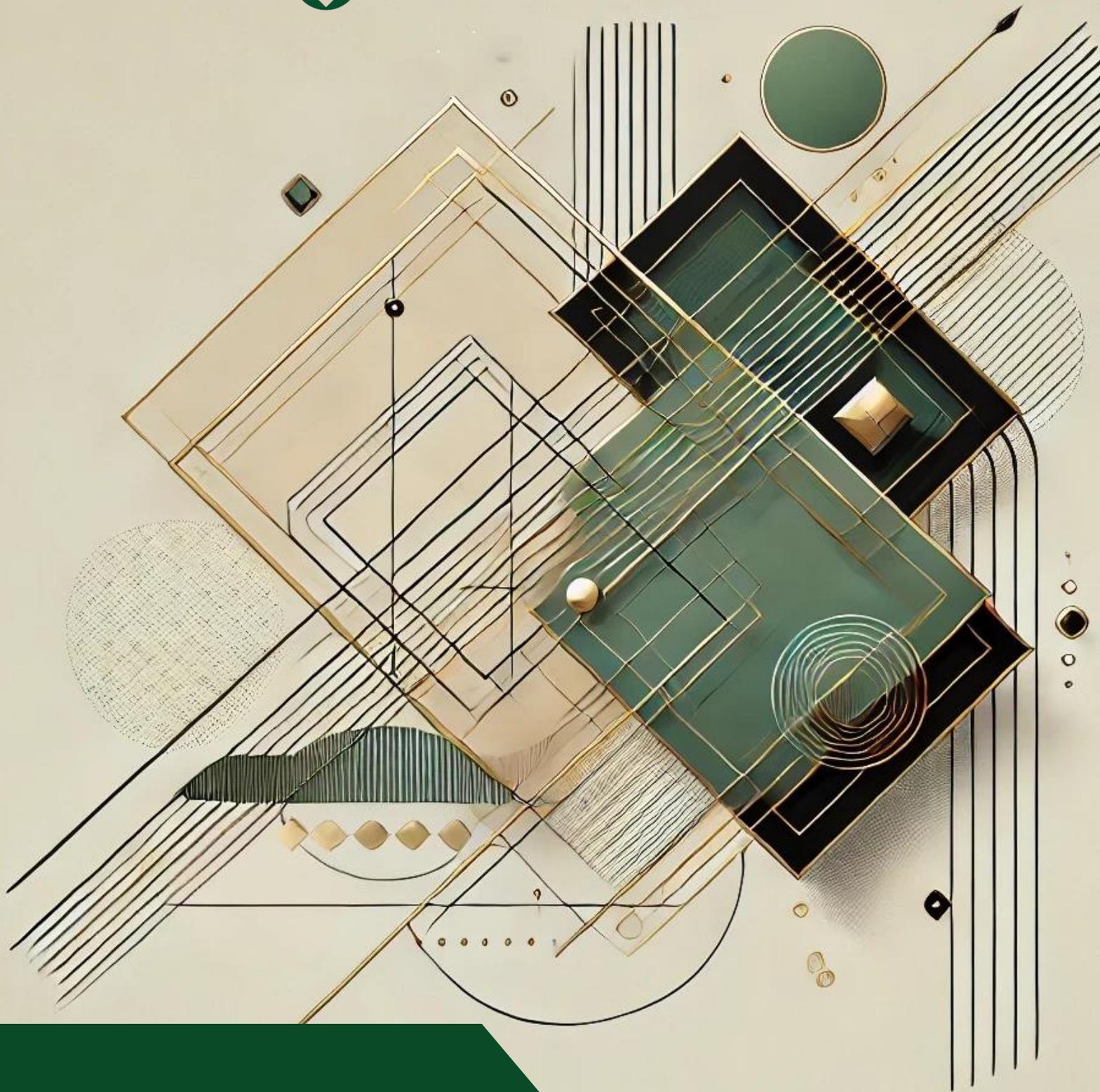




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Август 2025

В августе годовая инфляция ускорилась до 12,2%. Ускорение наблюдалось по всем компонентам инфляции, при этом наибольший вклад в инфляцию внесло удорожание продовольственных товаров.

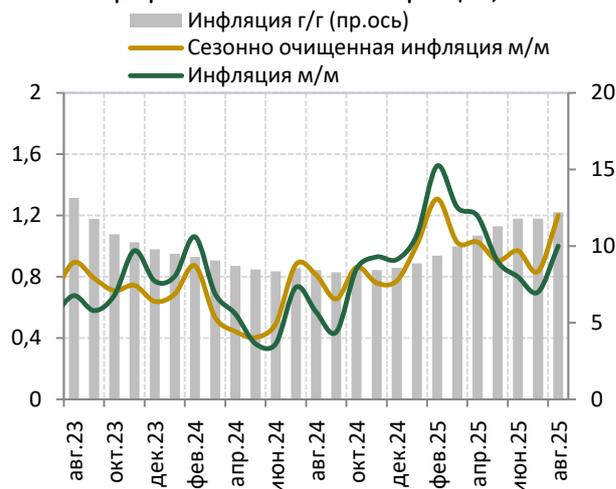
Месячная инфляция также ускорилась, достигнув 1%. Сезонно-очищенная инфляция продемонстрировала аналогичную динамику, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 1,2%.

Сезонно очищенные темпы роста цен на сервисы и непродовольственные товары ускорились, по продовольственным товарам напротив, замедлились. По сравнению с предыдущим месяцем сезонно очищенный рост цен на платные услуги ускорился с 0,55% до 1,53%, на непродовольственные товары – с 0,76% до 1,07%. В то же время сезонно скорректированный рост цен на продукты питания замедлился с 1,1% до 1,0%.

С учетом сезонной корректировки зафиксирован рост цен на мясо, молочные изделия и яйца, кофе, чай и какао, горюче-смазочные материалы, предметы личного ухода, медикаменты, услуги аренды жилья, транспорта, амбулаторные услуги, а также регулируемые жилищно-коммунальные услуги, в том числе газ.

Медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанной различными методами, ускорилась по сравнению с прошлым месяцем и составила 1,07% (в июле – 0,85%). Показатели базовой инфляции, рассчитанные с усечением 10% ценового распределения с обоих концов, а также с исключением восьми наиболее волатильных компонентов, также продемонстрировали ускорение, что свидетельствует о наличии устойчивого проинфляционного давления в экономике.

График 1. Показатели инфляции, %



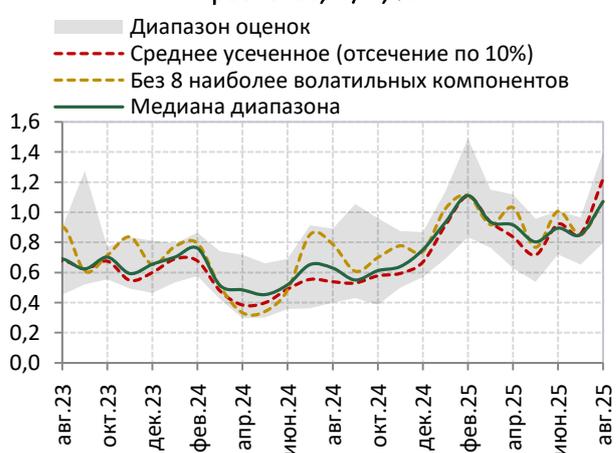
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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

Удорожание отдельных продуктов питания связано с активным экспортом и ростом цен производителей. В августе годовая продовольственная инфляция ускорилась до 11,7%. Месячный рост замедлился до 0,5% (в июле – 0,7%).

Высокие мировые цены на мясо и растительные масла стимулируют экспорт, сокращая внутреннее предложение и тем самым подталкивая внутренние цены вверх. Дополнительное давление формируется через рост цен производителей в обрабатывающей промышленности.

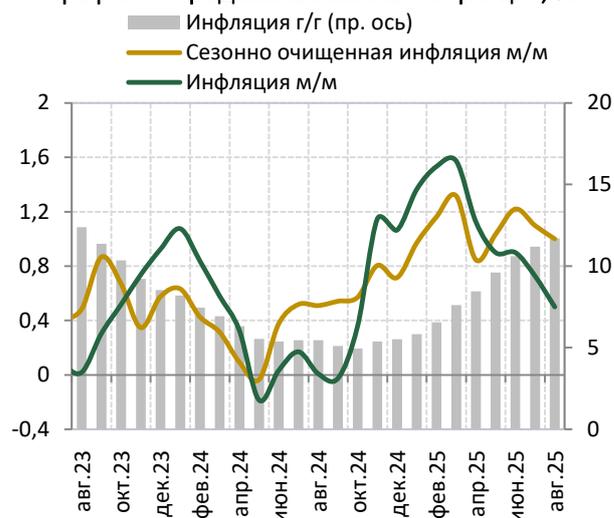
В то же время снижение цен на овощи и фрукты выступило сдерживающим фактором.

Устойчивый спрос, рост импортных цен и удорожание ГСМ оказывают давление на непродовольственную инфляцию. Годовой рост цен ускорился до 9,7%, тогда как месячная инфляция ускорилась до 1%. Значительный вклад в рост цен внесло удорожание ГСМ в результате дерегулирования цен. Также, высокий потребительский спрос и рост импортных цен обеспечили рост цен на широкий круг товаров, включая предметы личного ухода, книги и канцтовары, медикаменты, а также верхнюю одежду.

Рост цен на услуги в августе поддерживался как отдельными рыночными услугами, так и тарифами на регулируемые ЖКУ. В августе годовая инфляция в сфере услуг ускорилась до 15,3% (в июле – 14,9%), а месячная инфляция – до 1,4%. Среди рыночных услуг основной вклад в рост цен внесли услуги аренды жилья, парикмахерских, больниц, страхования, и амбулаторные услуги.

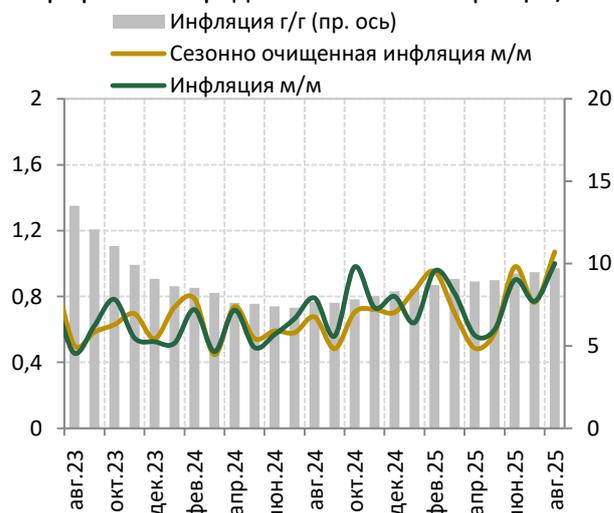
Среди регулируемых ЖКУ отмечается рост цен на все категории, при этом наиболее существенно подорожали газоснабжение и электроэнергия.

График 4. Продовольственная инфляция, %



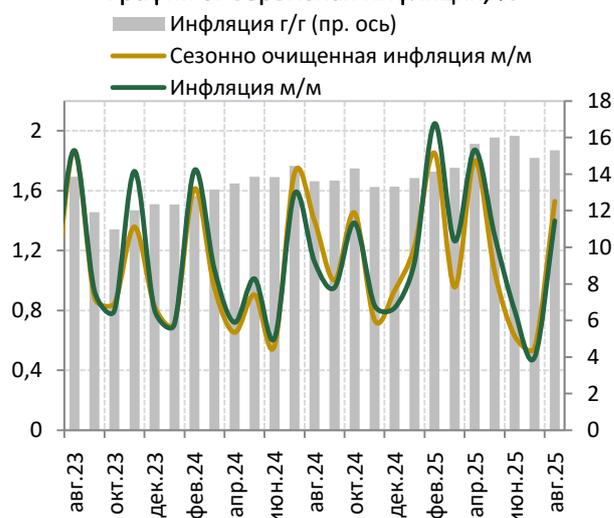
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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 августе Индекс продовольственных цен ФАО составил 130,1 пункта (в июле 130,0 пункта). В годовом выражении индекс вырос на 6,9%, в месячном – на 0,1%. Снижение цен на зерновую и молочную продукцию было компенсировано ростом цен на мясо, сахар и растительные масла.

Зерновые в августе снизились на 0,8% м/м и 4,1% г/г. Цены на пшеницу продолжили снижаться из-за обильного глобального предложения и слабого импортного спроса. Дополнительное давление на цены оказал высокий урожай в ЕС и России. В то же время мировые цены на кукурузу росли третий месяц подряд на фоне опасений влияния жары на урожай в ЕС, а также роста спроса для кормов и производства этанола. Цены на сорго и рис снизились, тогда как ячмень подорожал.

Растительные масла выросли на 1,4% (м/м), что является максимумом с июля 2022 года. Котировки пальмового масла выросли из-за высокого импортного спроса. Подсолнечное и рапсовое масла подорожали на фоне сокращения предложения в Европе и Черноморском регионе. Цены на соевое масло, напротив, снизились ввиду благоприятных прогнозов по урожаю.

Мясо достигло рекорда благодаря росту цен на говядину и баранину на фоне высокого спроса в США и Китае, а также ограниченного предложения из Океании. Цены на свинину оставались стабильными, тогда как мясо птицы подешевело из-за увеличения поставок из Бразилии.

Молочная продукция дешевеет второй месяц подряд. Снизились цены на сливочное масло, сыр и сухое цельное молоко из-за высокого предложения и слабого спроса в Азии, тогда как сухое обезжиренное молоко подорожало на фоне ограниченных запасов в Новой Зеландии и устойчивого спроса в Юго-Восточной Азии.

Сахар подорожал впервые за последние пять месяцев. Рост цен был обусловлен опасениями снижения урожайности в Бразилии и высоким импортным спросом (в т.ч. со стороны Китая), тогда как улучшение видов на урожай в Индии и Таиланде сдерживало рост котировок.

По маслам и молочной продукции внутренние цены ниже мировых, однако их рост на внешних рынках создает риски повышения внутренних цен. Хотя внутренние цены на мясо растут быстрее мировых, их уровень остаётся ниже, что на фоне резкого роста мировых цен усиливает давление на внутренние цены.

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

	2024		2025		
	Август	Декабрь	Июнь	Июль	Август
Зерновые (ФАО)	141,2	155,1	148,0	150,9	152,6
ИПЦ на муку	196,7	199,2	199,1	200,0	201,4
Дифференциал цен, п.п.	55,5	44,0	51,1	49,1	48,8
Растительные масла (ФАО)	167,5	216,6	206,2	226,9	234,5
ИПЦ на масло растительное	148,3	168,7	185,6	190,5	192,9
Дифференциал цен, п.п.	19,1	48,0	20,6	36,4	41,6
Сахар (ФАО)	171,3	195,0	167,7	171,9	175,6
ИПЦ на сахар	220,1	207,0	227,3	229,1	231,0
Дифференциал цен, п.п.	48,8	12,0	59,6	57,2	55,4
Мясо (ФАО)	143,7	153,0	159,7	165,7	169,8
ИПЦ на мясо	153,6	155,1	170,2	173,5	178,4
Дифференциал цен, п.п.	9,9	-2,1	10,5	7,8	8,6
Молочные продукты (ФАО)	158,3	185,9	201,8	206,1	207,4
ИПЦ на молочные продукты	172,9	180,2	183,5	184,2	187,7
Дифференциал цен, п.п.	14,6	5,8	18,3	21,9	19,7

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

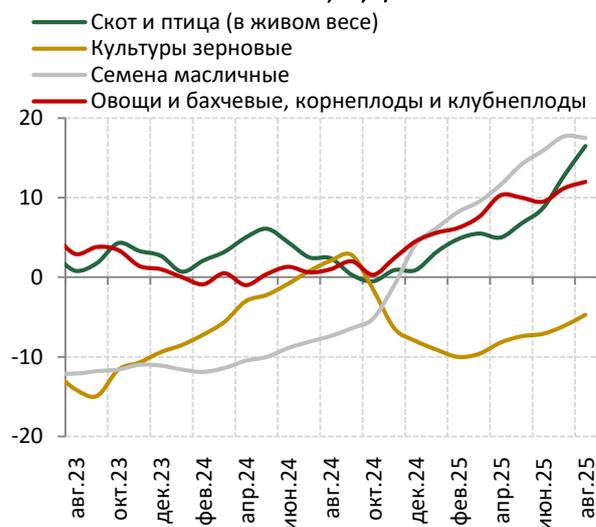
В августе 2025 года в большинстве подотраслей пищевой промышленности продолжился рост цен. Основное давление формируется за счет удорожания сельскохозяйственного сырья. Помимо скота, птицы, молока и масличных культур, отмечается удорожание яиц.

Повышенный спрос со стороны обрабатывающей промышленности в условиях активных экспортных поставок снижает привлекательность реализации продукции на внутреннем рынке. Дополнительным фактором выступает сокращение запасов кормовых культур, что увеличивает себестоимость животноводческого производства. Сохраняется рост тарифов на логистику и водоснабжение, а также повышение цен на энергоресурсы.

Помимо удорожания внутреннего производства отмечается рост цен на импортируемые продовольственные товары. В сегменте импорта из стран СНГ подорожали мясные продукты, хлебобулочные и кондитерские изделия, растительные масла, а также сыры и творог. Основными факторами являются сохраняющаяся высокая инфляция в России и ослабление обменного курса тенге к рублю.

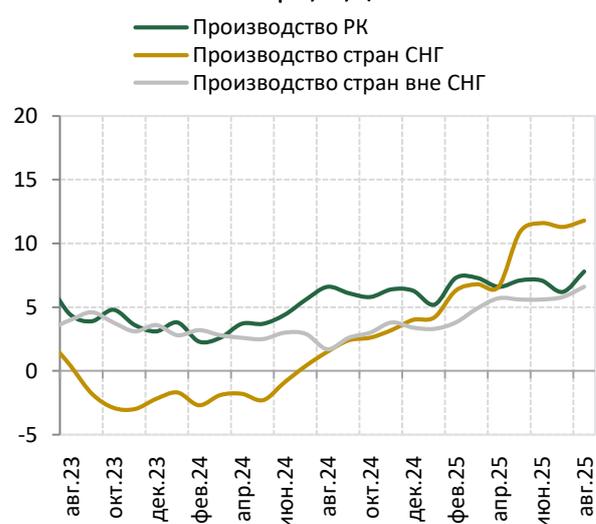
Импорт из стран вне СНГ дорожает более умеренно, однако в августе зафиксирован рост цен на молочную продукцию, шоколад и кондитерские изделия, кофе, пряности и морепродукты. Динамика обусловлена ослаблением курса тенге к доллару США и повышением мировых цен на отдельные товарные позиции.

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