



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

СЕНТЯБРЬ 2025

Инфляционные ожидания остаются повышенными. Сглаженный трехмесячный показатель краткосрочных инфляционных ожиданий в сентябре вновь ускорился, составив 13,7%. В ответах сохраняется высокий уровень неопределенности. Ожидаемая инфляция на пятилетнем горизонте несколько снизилась, составив 14%.

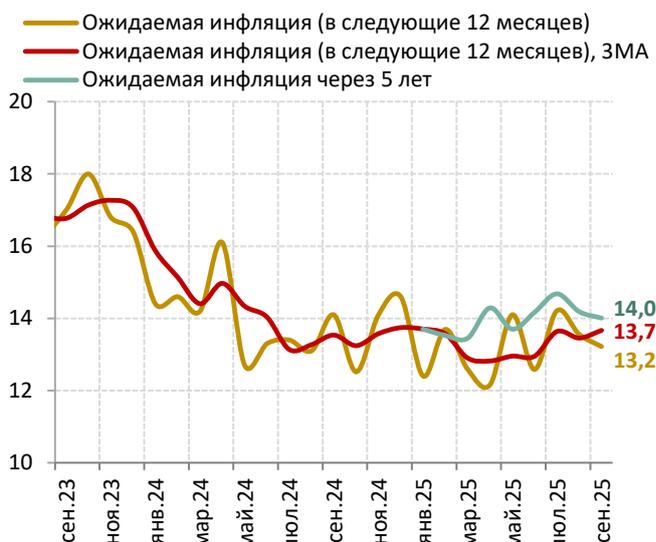
Инфляционные ожидания населения

В сентябре 2025 года медианная оценка¹ ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев снизилась, составив 13,2% (август 2025 года – 13,6%). При этом несмотря на волатильность сглаженный трехмесячный показатель увеличился до 13,7% (13,5%). Наряду с этим медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в сентябре 2025 года составила 14% (август 2025 года – 14,2%) (график 1).

Среди респондентов продолжает сохраняться значительная доля неопределенности относительно будущего роста цен на горизонте одного года.

Основными факторами роста цен, которые отметили респонденты в третьем квартале 2025 года являются изменения цен на продукты питания, коммунальные услуги, бензин и дизтопливо, изменения обменного курса. Наряду с этим наблюдается постепенное снижение доли респондентов, указавших планируемое повышение НДС в качестве фактора будущего роста цен (график 2).

График 1. Инфляционные ожидания респондентов, %



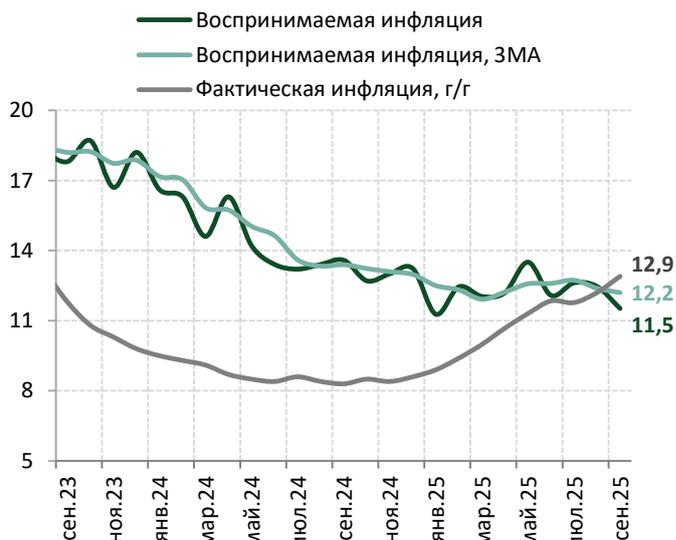
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 2. Факторы роста цен в будущем



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 3. Воспринимаемая инфляция (за прошедшие 12 месяцев) респондентами и фактическая инфляция, %



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab, БНС АСПР РК

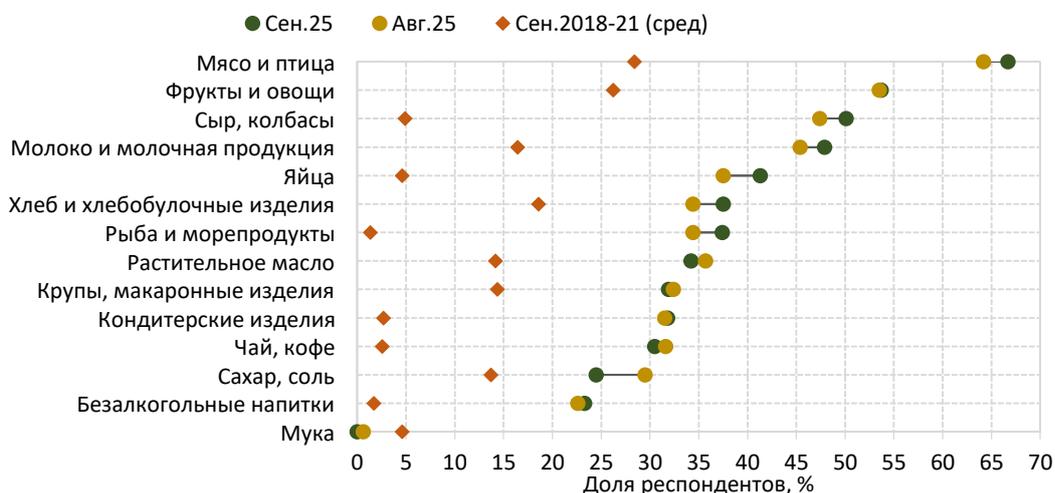
Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев снизилась в сентябре 2025 года до 11,5% (август 2025 года – 12,5%), а сглаженный трехмесячный показатель – до 12,2% (12,4%) (график 3).

Доля респондентов, отметивших рост цен на продукты питания, в сентябре 2025 года составила 79,4% (август 2025 года – 82%). В то же время доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары, составила 11,6% (8,2%), платные услуги – 6,4% (5,8%).

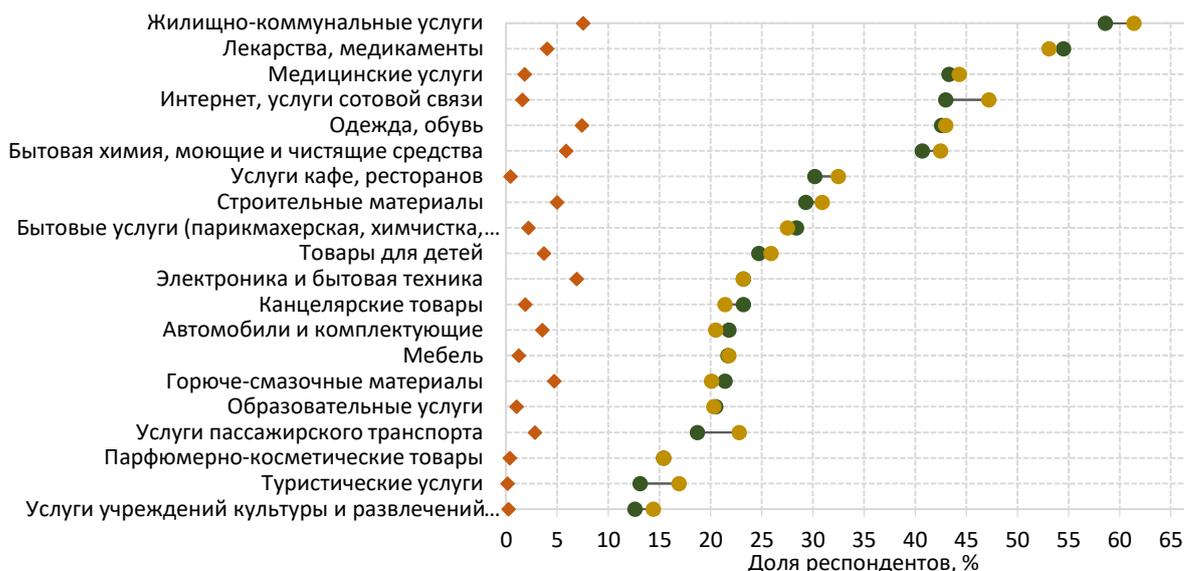
Наибольшее количество респондентов в сентябре 2025 года среди продуктов питания отметили рост цен на мясную продукцию, фрукты и овощи, сыр и колбасы. В структуре

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

График 4. Часто называемые товары и услуги
Продовольственные товары



Непродовольственные товары и услуги



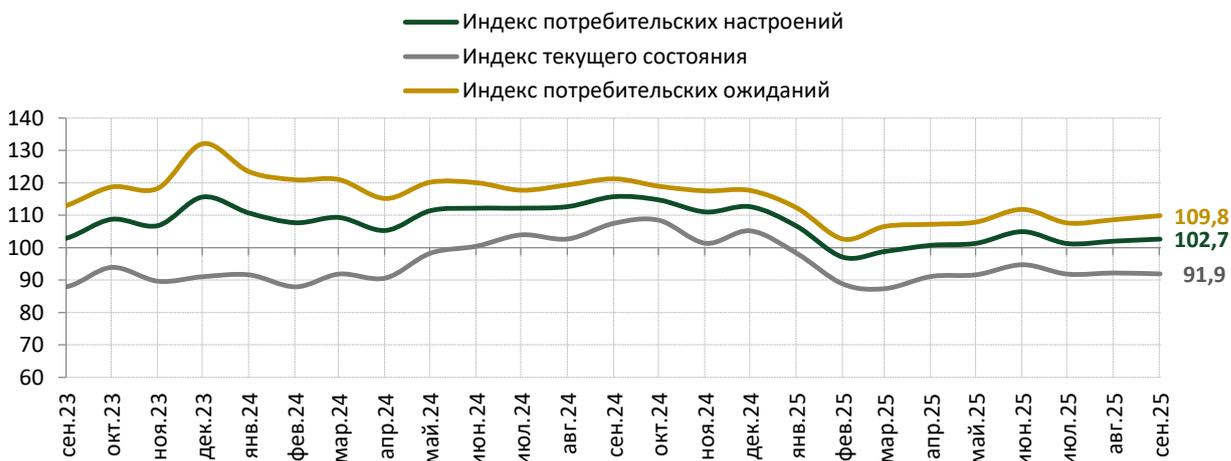
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в сентябре 2025 года увеличился до 102,7 (август 2025 года – 102) (графики 5,6,7). В оценках ожиданий увеличилась оценка по перспективам развития страны в ближайшие 5 лет. Также увеличилась оценка изменения личного материального положения в ближайший год.

Наряду с этим, в оценках текущего состояния увеличился показатель готовности к крупным покупкам.

График 5. Индекс потребительских настроений²



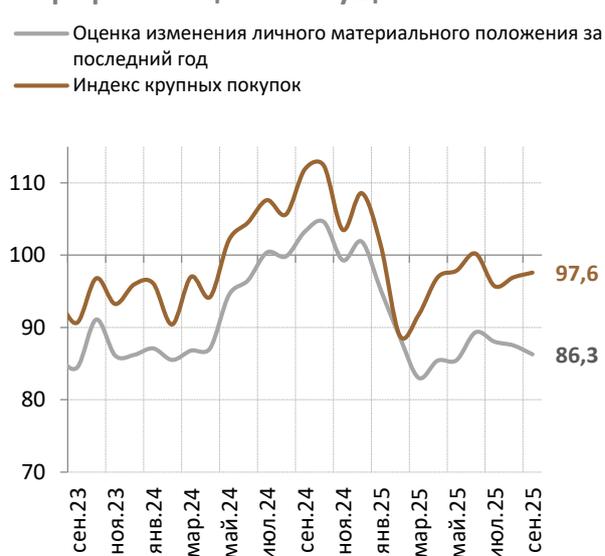
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 6. Оценки ожиданий



Источник: Результаты опроса населения РК, FusionLab

График 7. Оценка текущего состояния



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.