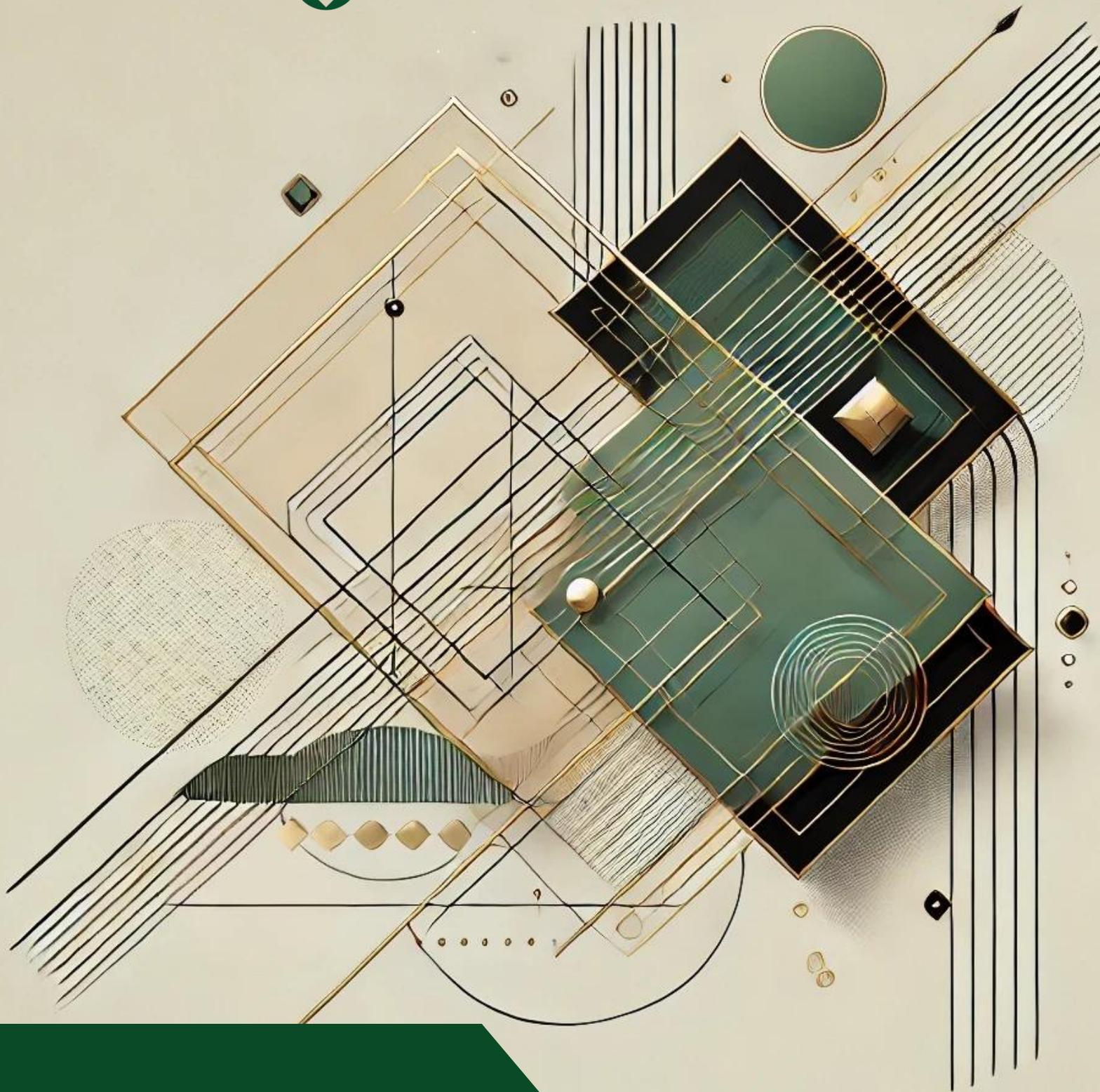




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Сентябрь 2025

В сентябре годовая инфляция ускорилась до 12,9%. Продовольственная и непродовольственная инфляция ускорились, сервисная сохранилась на уровне прошлого месяца. Наибольший вклад по прежнему приходится на продовольственную компоненту инфляции.

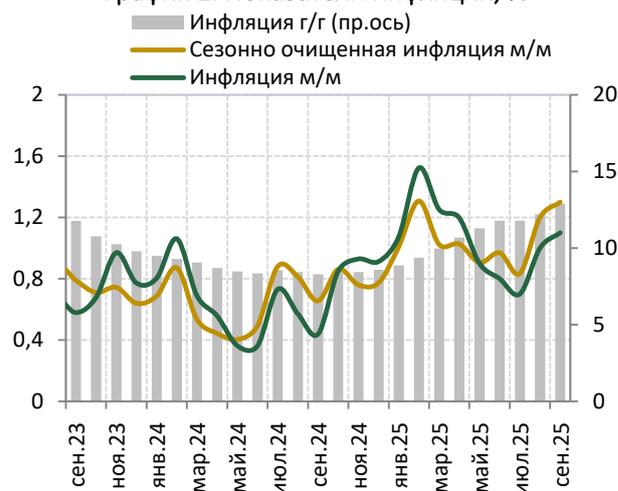
Месячная инфляция также ускорилась, достигнув 1,1%. Сезонно-очищенная инфляция продемонстрировала аналогичную динамику, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 1,3%.

Сезонно очищенная инфляция продовольственных и непродовольственных товаров ускорилась, тогда как в сфере услуг, наоборот, замедлилась. По сравнению с предыдущим месяцем сезонно очищенный рост цен на продовольственные товары ускорился с 1,00% до 1,33%, на непродовольственные товары – с 1,07% до 1,45%. В то же время сезонно скорректированный рост цен на платные услуги замедлился с 1,53% до 1,09%.

С учетом сезонной корректировки зафиксирован рост цен на мясо, сахар, джем, мед, шоколад и кондитерские изделия, кофе, чай и какао, горюче-смазочные материалы, электрические приборы личного пользования, медикаменты, услуги образования, аренды жилья и организации отдыха.

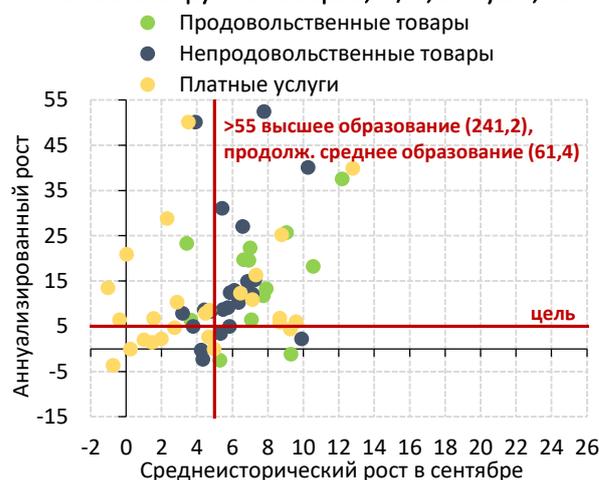
Медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции ускорилась по сравнению с прошлым месяцем и составила 1,17% (в августе – 1,07%). Данный показатель находится на максимальном уровне с начала 2023 года. Базовая инфляция, рассчитанная с усечением 10% ценового распределения с обоих концов, незначительно замедлилась. Однако, показатель с исключением восьми наиболее волатильных компонентов, а также медиана оценок продемонстрировали ускорение, что свидетельствует о наличии устойчивого проинфляционного давления в экономике.

График 1. Показатели инфляции, %



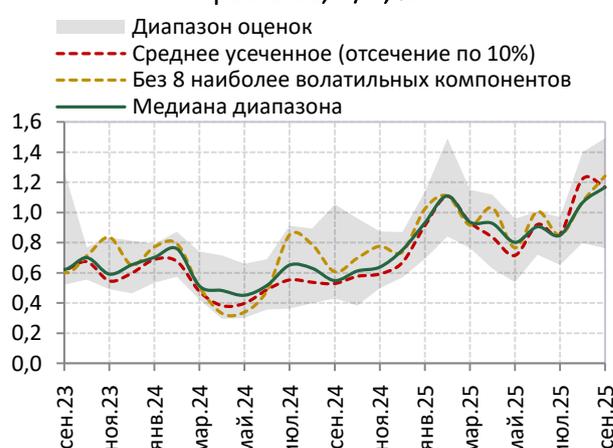
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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

В сентябре годовая продовольственная инфляция достигла 12,7% (в августе – 11,7%). Месячный рост цен составил 0,9% (0,5%).

Цены на мясо и растительные масла продолжают расти в условиях активного экспорта, обеспеченного высокими мировыми ценами, и ведущего к снижению внутреннего предложения. Дополнительное ценовое давление исходит от высоких импортных цен и растущих издержек внутреннего производства.

При этом месячная дефляция овощей и фруктов уже второй месяц подряд выступает в качестве фактора, сдерживающего рост цен.

Рост цен на непродовольственные товары связан с устойчивым спросом, удорожанием импортных товаров и ростом цен на ГСМ. Годовой рост цен ускорился до 10,8% (в августе – 9,7%), месячный рост цен – до 1,5% (1%).

Цены на ГСМ продолжают расти в рамках дерегулирования топливного рынка оказывая значительный вклад в инфляцию. Устойчивый потребительский спрос и рост импортных цен вызвали рост стоимости на широкий спектр товаров, включая медикаменты, бытовую технику и электронику.

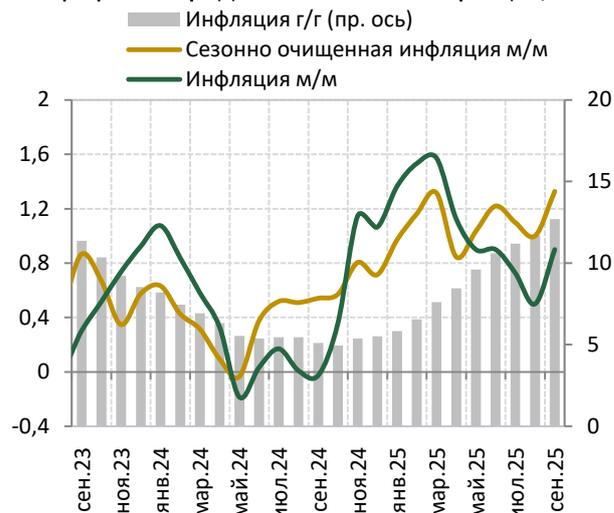
Дополнительно наблюдается рост цен на твердое топливо в связи с сезонным увеличением спроса.

Рост цен на услуги в сентябре поддерживался как со стороны регулируемых, так и нерегулируемых услуг. В сентябре годовая инфляция в сфере услуг сохранилась на уровне 15,3%, а месячная инфляция замедлилась до 1% (в августе – 1,4%).

В сегменте рыночных услуг за месяц зафиксирован рост цен на услуги образования, организации комплексного отдыха, аренды жилья, чистки и ремонта одежды, общественного питания и парикмахерских.

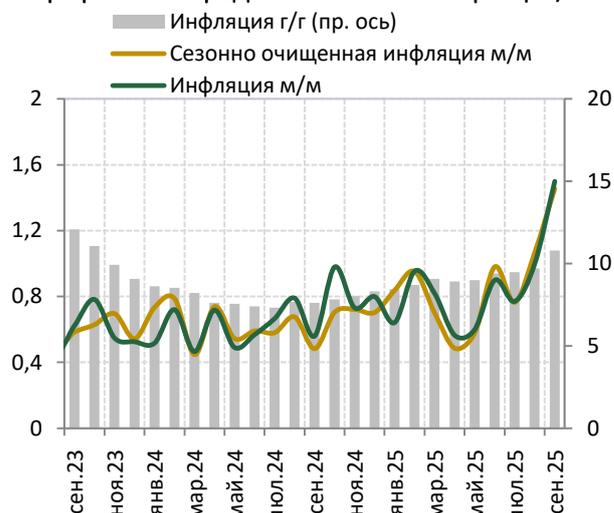
Среди регулируемых жилищно-коммунальных услуг наблюдается рост цен по всем категориям, кроме тепловой энергии. Вклад регулируемых услуг в рост инфляции с начала 2025 года составил 0,8 п.п.

График 4. Продовольственная инфляция, %



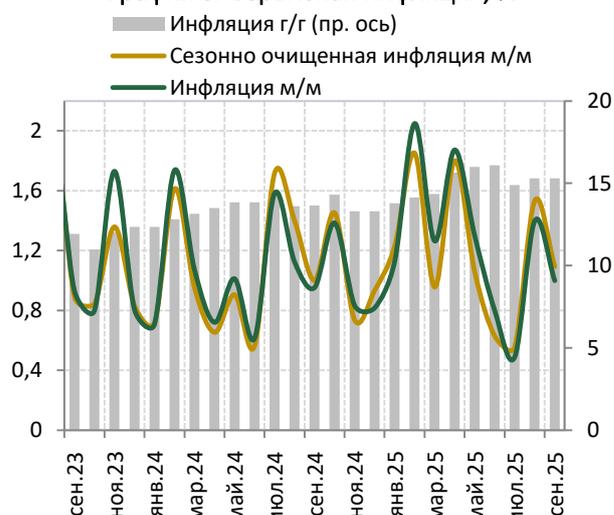
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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 сентябре 2025 года индекс продовольственных цен ФАО составил 128,8 пункта (в августе – 129,7). В месячном выражении индекс снизился на 0,7%, а годовом выражении рост замедлился до 3,4%. Основной вклад в повышение индекса внесло удорожание мяса, тогда как по всем остальным группам по сравнению с предыдущим месяцем отмечено снижение цен.

В сентябре 2025 года цены на зерновые снизились на 0,6% (м/м) и 7,5% (г/г). Пшеница подешевела из-за слабого спроса и ожиданий высокого урожая в России, Европе и Северной Америке. Кукуруза снизилась на фоне прогнозируемых обильных поставок из Бразилии и США, а также временной отмены экспортных пошлин в Аргентине. Цены на ячмень и сорго выросли, тогда как рис подешевел вследствие избыточного предложения и сокращения закупок со стороны Филиппин и стран Африки.

В сентябре 2025 года цены на растительные масла снизились на 0,7% (м/м), но остались на 18% выше уровня прошлого года. Пальмовое и соевое масла подешевели из-за роста запасов в Малайзии и увеличения поставок из Аргентины, тогда как подсолнечное и рапсовое подорожали на фоне ограниченного предложения в Черноморском регионе и Европе.

В сентябре 2025 года цены на мясо достигли нового рекордного уровня. Рост обеспечили говядина и баранина, тогда как свинина и птица оставались стабильными. Повышение цен на говядину и баранину связано с высоким импортным спросом на мировых рынках и ограниченным предложением как на внутреннем, так и на экспортных рынках.

Цены на молочную продукцию снижаются третий месяц подряд. Снижение затронуло все основные категории – масло, сухое обезжиренное и цельное молоко, а также сыр. Основными причинами стали сезонный рост производства и снижение спроса со стороны импортеров.

Цены на сахар снизились, что было связано с высоким производством в Бразилии и благоприятными ожиданиями по урожаю в Индии и Таиланде после обильных дождей и расширения посевных площадей.

Внутренние цены на зерновые и сахар остаются выше мировых, слабо реагируя на снижение внешних котировок. Рост мировых цен на мясо продолжает подталкивать внутренние цены вверх.

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

	2024		2025		
	Сентябрь	Декабрь	Июль	Август	Сентябрь
Зерновые (ФАО)	146,1	155,1	150,9	152,6	152,2
ИПЦ на муку	197,2	199,2	200,0	201,4	202,2
Дифференциал цен, п.п.	51,1	44,0	49,1	48,8	50,0
Растительные масла (ФАО)	175,7	216,6	226,9	234,5	233,6
ИПЦ на масло растительное	154,2	168,7	190,5	192,9	195,2
Дифференциал цен, п.п.	21,5	48,0	36,4	41,6	38,4
Сахар (ФАО)	190,6	195,0	171,9	175,6	169,1
ИПЦ на сахар	217,9	207,0	229,1	231,0	231,3
Дифференциал цен, п.п.	27,3	12,0	57,2	55,4	62,2
Мясо (ФАО)	141,7	153,0	165,0	168,5	170,2
ИПЦ на мясо	154,0	155,1	173,5	178,4	183,2
Дифференциал цен, п.п.	12,3	-2,1	8,5	9,9	13,0
Молочные продукты (ФАО)	165,2	185,9	206,1	206,9	202,1
ИПЦ на молочные продукты	175,8	180,2	184,2	187,7	190,9
Дифференциал цен, п.п.	10,6	5,8	21,9	19,3	11,2

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, зеленый – внешних над внутренними.

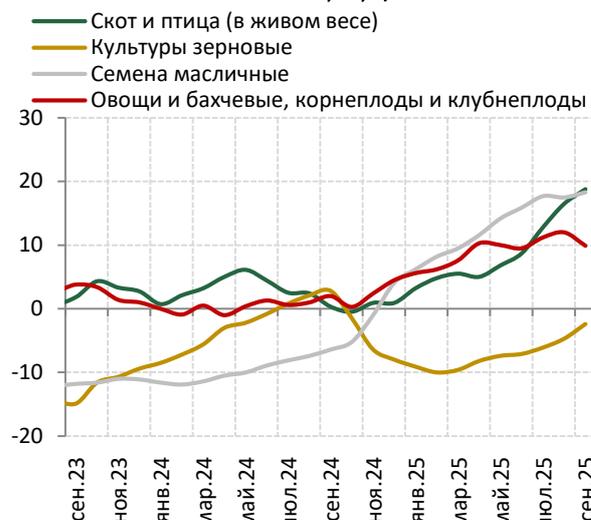
Цены производителей

В сентябре 2025 года в пищевой промышленности продолжилась тенденция роста цен. Основное давление формируется за счет удорожания сельскохозяйственного сырья. Сокращение запасов кормовых культур повышает издержки производства, что могло отразиться на росте цен на скот, птицу, молоко и яйца.

Повышенный спрос со стороны перерабатывающих предприятий в условиях активных экспортных поставок делает внутренний рынок менее привлекательным для реализации продукции. Сохраняется рост тарифов на логистику и водоснабжение, а также повышение цен на энергоресурсы.

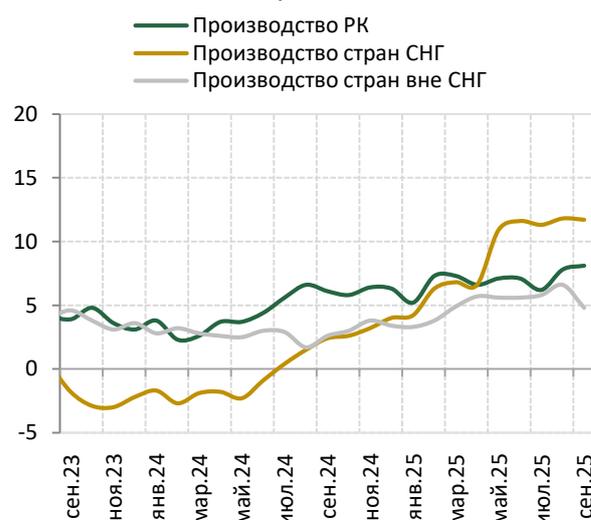
Наряду с удорожанием внутреннего производства наблюдается рост цен на импортируемые продовольственные товары. В структуре внутреннего производства отмечается рост оптовых цен на мясо и мясопродукты, растительные масла, сахар, напитки. В сегменте импорта из стран СНГ подорожали мясные продукты, хлебобулочные и кондитерские изделия, растительные масла, кофе, чай, пряности, а также сыры и творог. Основное влияние оказывают сохраняющаяся высокая продовольственная инфляция в России и ослабление обменного курса тенге к рублю. Импорт из стран вне СНГ дорожает более умеренными темпами, однако в сентябре зафиксировано повышение 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