



**ИНФЛЯЦИОННЫЕ
ОЖИДАНИЯ
ОКТАБРЬ 2025**

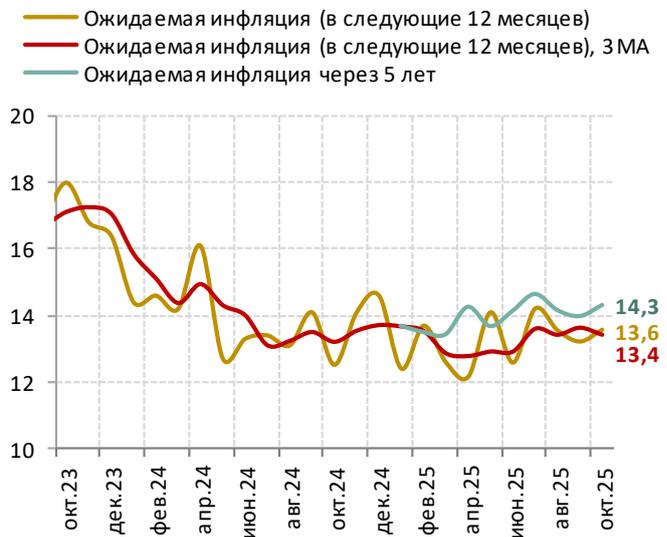
Краткосрочные инфляционные ожидания в октябре 2025 года составили 13,6%. Среди респондентов продолжает сохраняться высокий уровень неопределенности на фоне складывающегося проинфляционного баланса факторов инфляции. Наряду с этим увеличился воспринимаемый населением уровень инфляции. Ожидаемая инфляция на пятилетнем горизонте составила 14,3%.

Инфляционные ожидания населения

В октябре 2025 года медианная оценка¹ ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев увеличилась, составив 13,6% (сентябрь 2025 года – 13,2%), сравнявшись со средним значением с начала 2024 года (13,6%). Наряду с этим медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в октябре 2025 года увеличилась до 14,3% (14%) (график 1).

На фоне существенного проинфляционного фона среди респондентов продолжает сохраняться значительная доля неопределенности относительно будущего роста цен на горизонте одного года.

График 1. Инфляционные ожидания респондентов, %



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 2. Воспринимаемая инфляция (за прошедшие 12 месяцев) респондентами и фактическая инфляция, %



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab, БНС АСПР РК

составила 8,9% (11,6%), платные услуги – 7,4% (6,4%).

Наибольшее количество респондентов в октябре 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

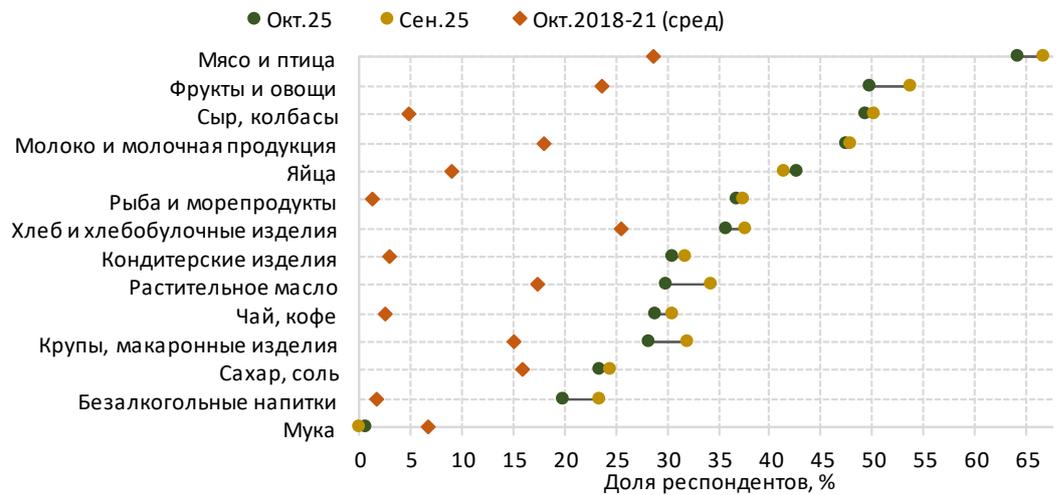
В структуре неопределенности около половины респондентов ожидает сохранение текущих темпов роста цен. Четверть респондентов ожидают ускорения инфляции.

Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев увеличилась в октябре 2025 года до 12,8% (сентябрь 2025 года – 11,5%). Сглаженный трехмесячный показатель составил 12,3% (12,2%) (график 2).

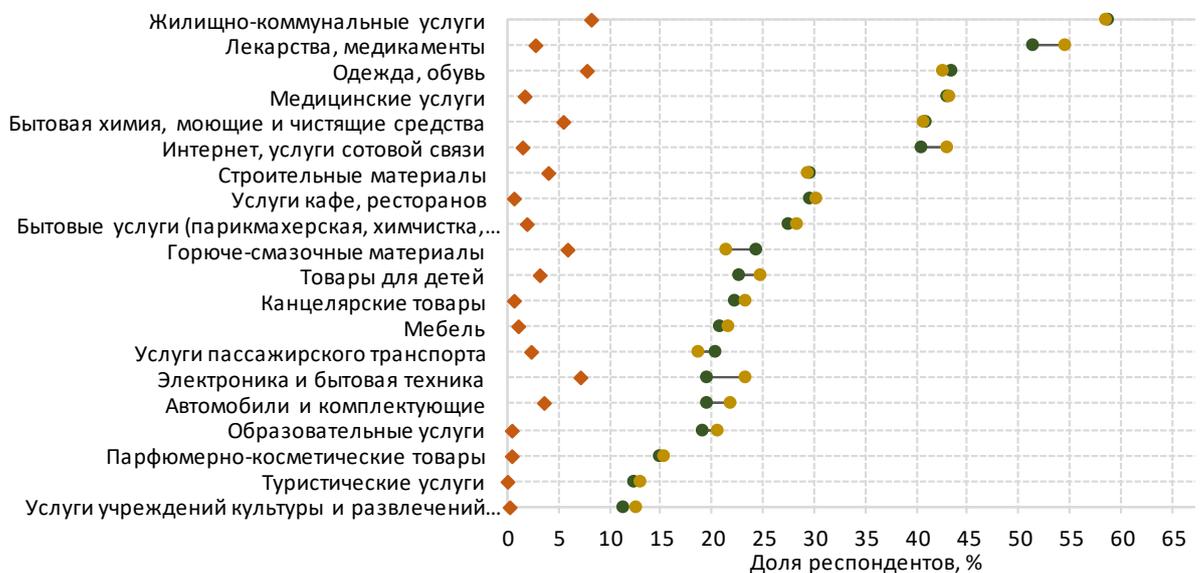
Доля респондентов, отметивших рост цен на продукты питания, в октябре 2025 года составила 80,4% (в сентябре 2025 года 79,4%). В то же время доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары,

наибольшей степени отметили рост цен на жилищно-коммунальные услуги, медицинские услуги, услуги интернета и сотовой связи (график 3).

График 3. Часто называемые товары и услуги
Продовольственные товары



Непродовольственные товары и услуги



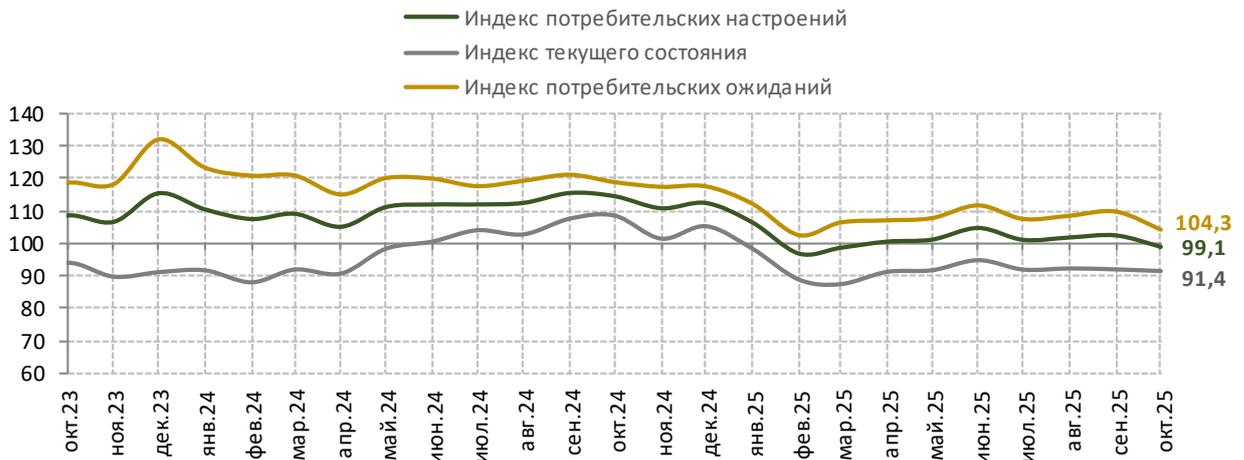
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в октябре 2025 года составил 99,1 (сентябрь 2025 года – 102,7) (графики 4,5,6). В оценках ожиданий снизилась оценка по перспективам развития страны в ближайший год. Также снизилась оценка изменения личного материального положения в ближайший год.

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

График 4. Индекс потребительских настроений²



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 5. Оценки ожиданий



График 6. Оценка текущего состояния

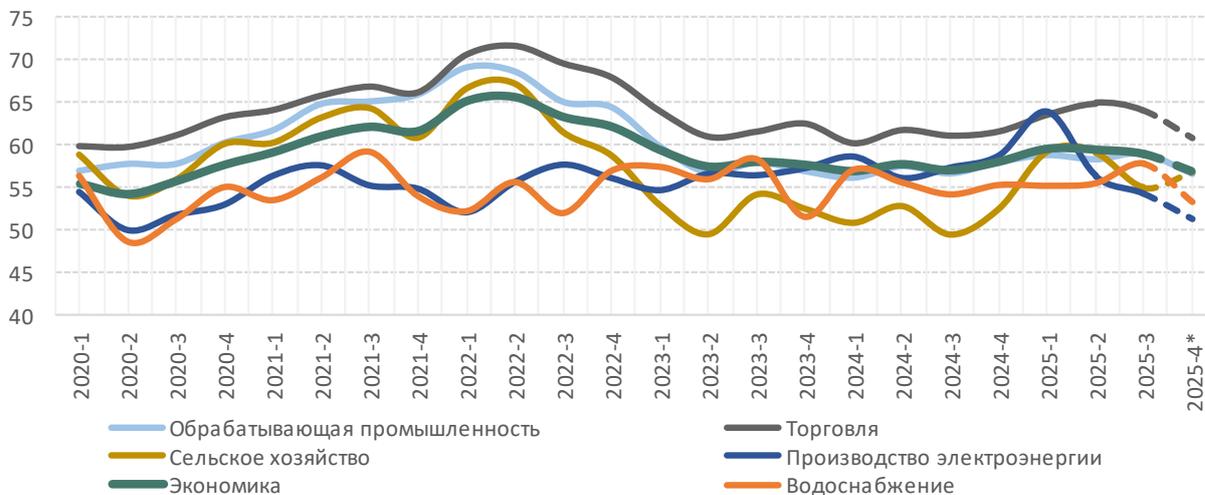


Источник: Результаты опроса населения ПК, FusionLab

Ценовые ожидания остаются высокими

В 3 квартале 2025 года темпы роста цены на продукцию и услуги предприятий в целом по экономике не изменились, при этом в водоснабжении отмечено заметное увеличение темпов роста, а в сельском хозяйстве – заметное снижение. В 4 квартале 2025 года предприятия всех отраслей, кроме сельского хозяйства, ожидают замедления темпов роста цен (график 7).

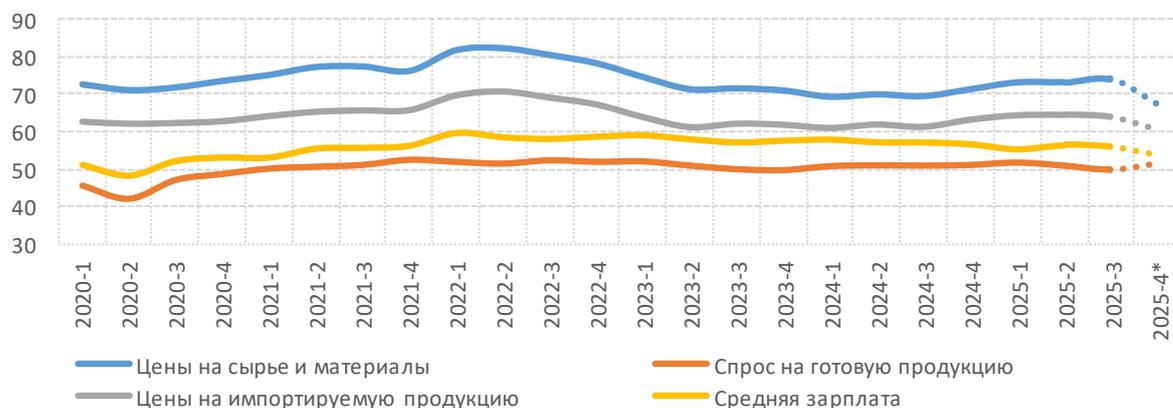
График 7. Динамика изменения цен на готовую продукцию предприятий, диффузионный индекс³



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 89,8% предприятий), спрос (88,5%), налоги и сборы (84,6%) и затраты на рабочую силу (81,8%). По оценкам предприятий, в 3 квартале 2025 года незначительно увеличились темпы роста цен на сырье и материалы. В 4 квартале 2025 года ожидается небольшое увеличение спроса, и замедление роста цен на сырье и материалы, цен на импортируемую продукцию и 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: 3 478 предприятий. Сезонно-очищенные данные. Предприятия отвечали на вопрос: «Как изменились/изменяются отпускные цены на готовую продукцию Вашего предприятия?»

*За 4 квартал 2025 года приведены ожидания предприятий