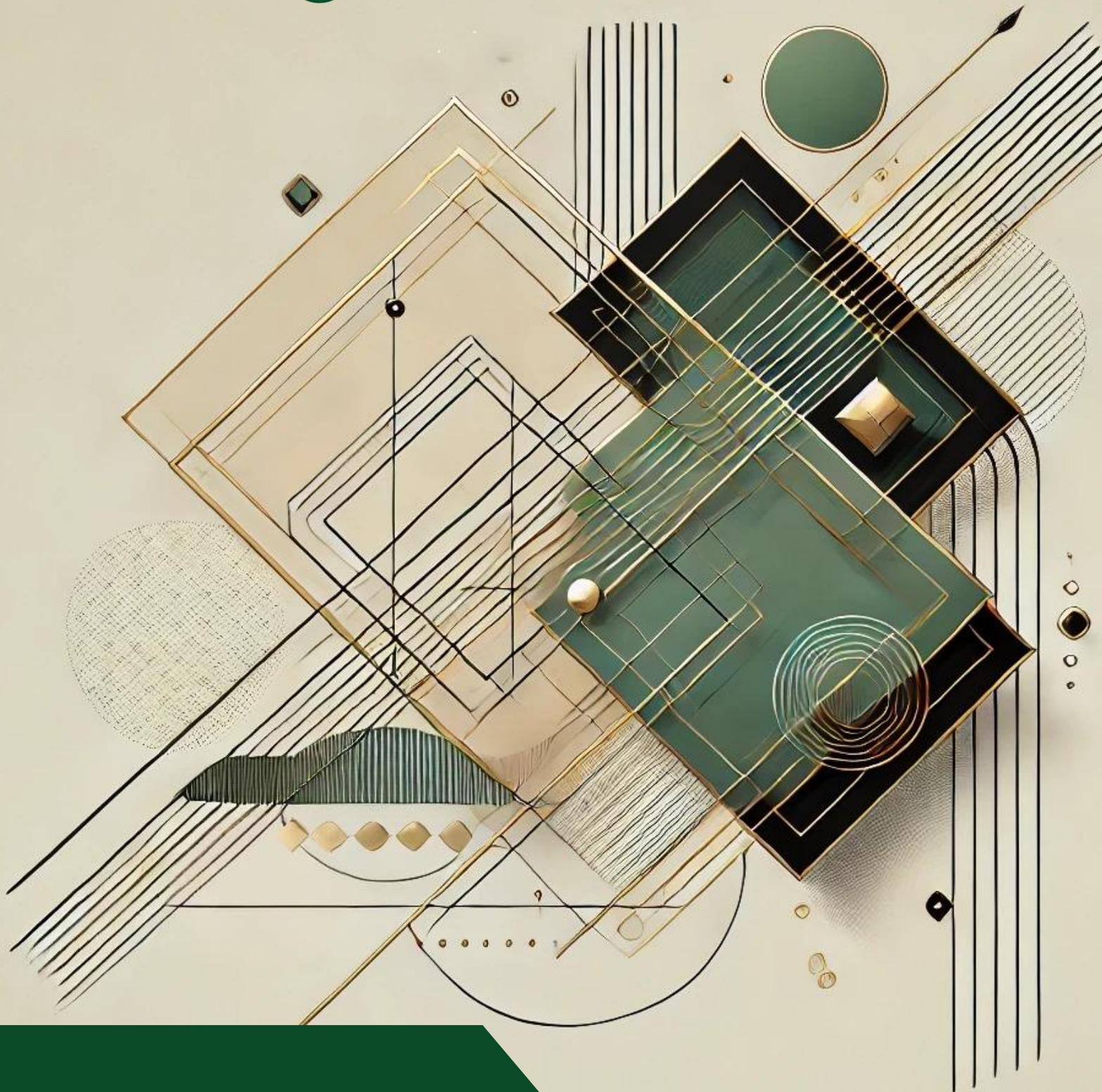




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Октябрь 2025

В октябре годовая инфляция снизилась до 12,6%. Замедление темпов было обусловлено более умеренным ростом цен на услуги, в то время как продовольственная и непродовольственная инфляция продолжили ускоряться. Наибольший вклад по-прежнему приходится на продовольственную компоненту инфляции.

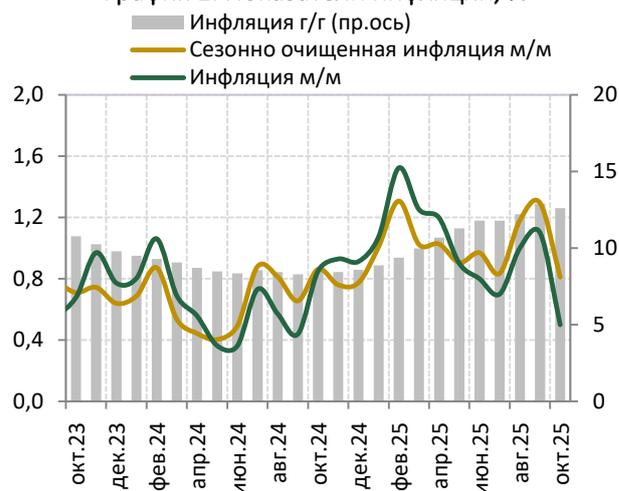
Месячная инфляция также замедлилась до 0,5% под влиянием месячной дефляции на услуги. Сезонно-очищенная инфляция продемонстрировала аналогичную динамику, замедлившись до 0,8%.

Сезонно-очищенный рост цен замедлился среди всех компонент, при этом инфляция в сфере услуг достигла около нулевого уровня. В месячном выражении сезонно-очищенная инфляция по продовольственным товарам замедлилась с 1,33% до 1,23%, по непродовольственным товарам – с 1,45% до 1,11%, а в сфере услуг – с 1,09% до (-)0,04%.

Наибольший рост цен с учетом сезонной корректировки зафиксирован на рыбу и морепродукты, мясо, овощи, предметы личного ухода, горюче-смазочные материалы, медикаменты, образование, не разделенное по ступеням, организацию комплексного отдыха, услуги ремонта жилых помещений и общественного питания. При этом отмечается значительное снижение цен с учетом сезонной корректировки на услуги водоснабжения, газоснабжения и электроснабжения.

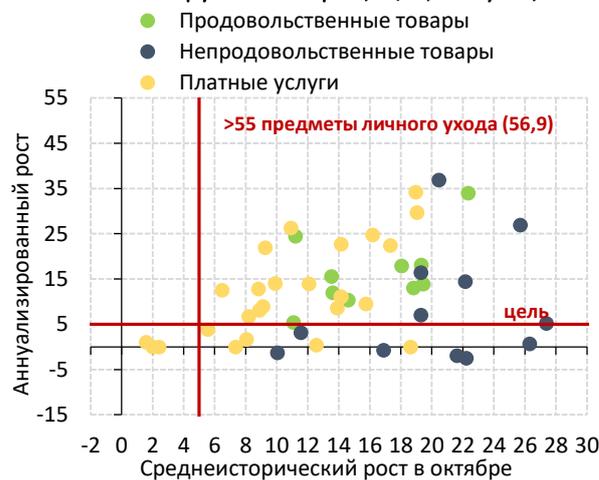
Медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, несмотря на существенное замедление общей сезонно-очищенной инфляции с 1,3% до 0,8%, снизилась лишь незначительно – с 1,1% до 1,0%. Это связано с тем, что основное снижение темпов роста цен произошло среди регулируемых услуг, которые не входят в расчёт базовой инфляции, в то время как рост цен на товары и рыночные услуги остаётся устойчивым. Остальные показатели базовой инфляции также демонстрируют лишь незначительное замедление инфляционных процессов.

График 1. Показатели инфляции, %



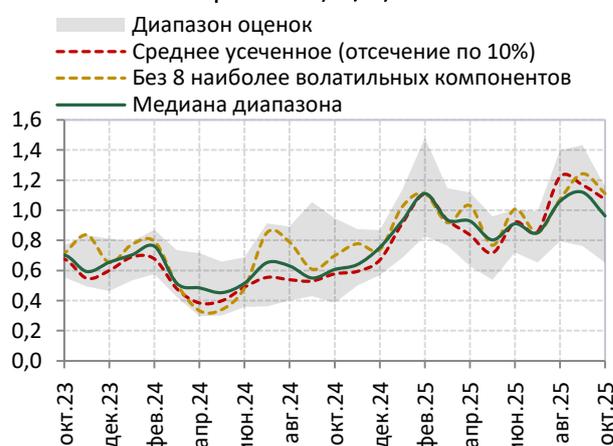
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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, %



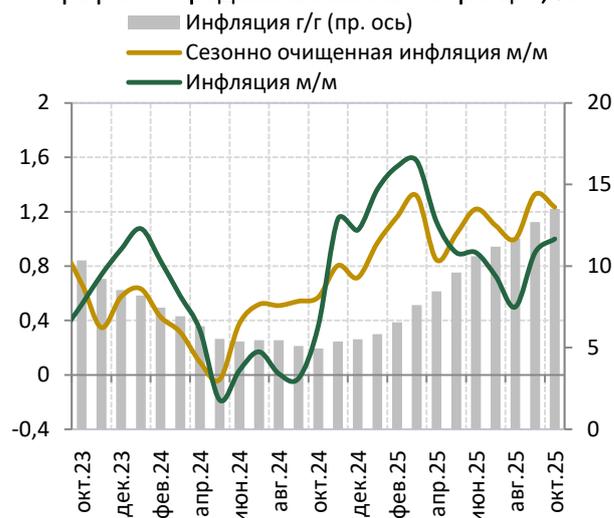
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Цены на продукты питания растут в условиях высоких мировых цен, расширения экспорта продовольствия и роста внутренних издержек. В октябре годовая продовольственная инфляция достигла 13,5% (в сентябре – 12,7%). Месячный рост цен составил 1% (0,9%). Главным драйвером продовольственной инфляции остаётся рост цен на мясо, прежде всего на говядину, что связано с увеличением экспорта и сокращением предложения на внутреннем рынке. Рост цен на молочную продукцию вызван сокращением производства молока, а подорожание яиц – ростом издержек производителей. Кроме того, ускорению продовольственной инфляции способствует сезонное исчерпание сдерживающего эффекта ранее снижавшихся цен на овощи.

Рост цен на непродовольственные товары отражает влияние устойчивого спроса, высоких импортных цен и удорожания ГСМ. Годовой рост цен ускорился до 11% (в сентябре – 10,8%), в то время как месячный показатель замедлился – до 1,2% (1,5%). Рост цен на ГСМ в рамках дерегулирования топливного рынка остается основным фактором непродовольственной инфляции. Устойчивый потребительский спрос и высокие импортные цены усиливают ценовое давление, повышая стоимость широкого ряда товаров, включая медикаменты, одежду и обувь, товары личного пользования.

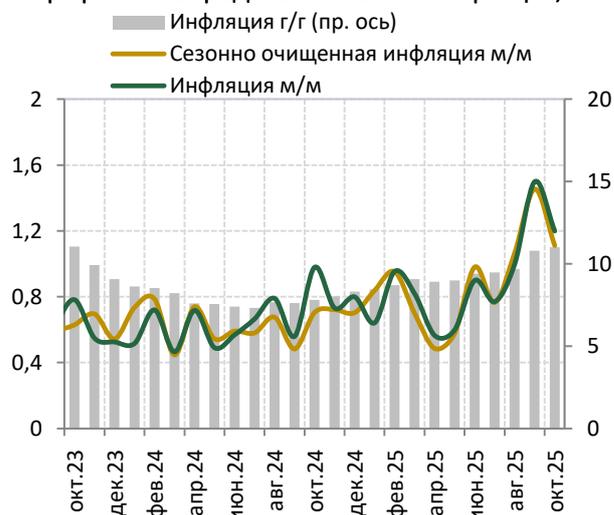
Сервисная инфляция замедлилась на фоне снижения цен на регулируемые ЖКУ. В октябре цены на услуги выросли на 12,9% в годовом выражении (в сентябре – 15,3%), а в месячном – снизились на 0,8% (рост на 1%). Среди регулируемых ЖКУ были снижены цены на водоснабжение на 40%, газ, транспортируемый по распределительным сетям, – на 10,7%, электроэнергию – на 2%, отопление – на 0,2%. Снижение цен данных услуг стало основным фактором замедления сервисной и общей инфляции. В то же время продолжается рост цен рыночных услуг. Среди отдельных позиций – это амбулаторные услуги, услуги парикмахерских, общественного питания, аренды и образования, не подразделенного по ступеням.

График 4. Продовольственная инфляция, %



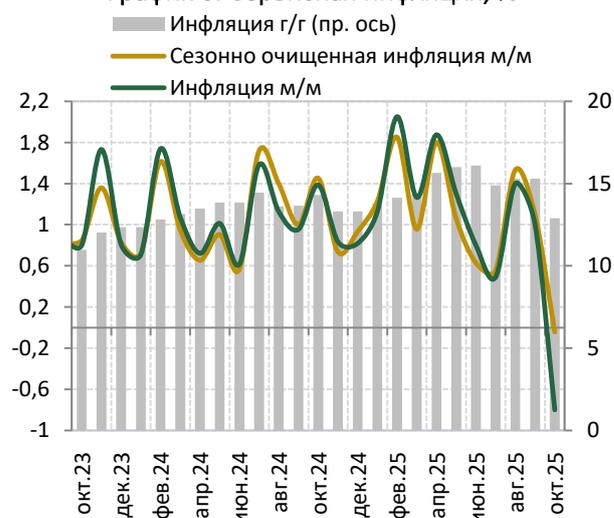
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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 октябре 2025 года индекс продовольственных цен ФАО составил 126,4 пункта (в сентябре – 128,5 пункта), снизившись на 1,6% (м/м) и на 0,3% (г/г). Снижение индекса было обусловлено удешевлением зерновых, молочной продукции, сахара и мяса, в то время как растительные масла, напротив, внесли положительный вклад.

Цены на зерновые в октябре 2025 года снизились. Пшеница подешевела на фоне высокого мирового предложения и благоприятных ожиданий урожая в странах Южного полушария. Цены на кукурузу, ячмень и сорго также снизились под давлением обильных поставок, несмотря на сообщения о сокращении урожайности в ЕС и США. Рис подешевел из-за роста предложения и начала сбора основного урожая.

Цены на растительные масла выросли, достигнув максимума с июля 2022 года. Рост затронул все основные виды: пальмовое – из-за ожидаемого сокращения предложения в Индонезии, подсолнечное – из-за ограниченных поставок из Черноморского региона и ограниченного предложения со стороны фермеров, рапсовое и соевое – на фоне ограниченного предложения в ЕС и повышенного спроса в Бразилии и США.

Мировые цены на мясо снизились, прервав восьмимесячный рост. Снижение было обусловлено удешевлением свинины и мяса птицы на фоне избыточного предложения и сокращения спроса со стороны Китая. Цены на баранину также снизились из-за роста поставок из Австралии, тогда как цены на говядину продолжили расти на фоне устойчивого мирового спроса.

Цены на молочную продукцию продолжили снижаться. Удешевление затронуло все основные категории. Динамика была обусловлена ростом производства у ключевых экспортеров, а также замедлением спроса со стороны Азии и стран Ближнего Востока.

Цены на сахар продолжили снижаться, опустившись до минимальных уровней за несколько лет. Снижение обусловлено высоким объемом производства в Бразилии и улучшением прогнозов урожая в Индии и Таиланде.

Дифференциал цен по мясу, сахару и зерновым продолжает увеличиваться как к предыдущему месяцу, так и к декабрю 2024 года, отражая более медленную передачу снижения мировых цен во внутренние цены.

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

	2024		2025		
	Октябрь	Декабрь	Август	Сентябрь	Октябрь
<b>Зерновые (ФАО)</b>	149,0	155,1	152,6	152,1	149,9
ИПЦ на муку	198,8	199,2	201,4	202,2	203,4
Дифференциал цен, п.п.	49,8	44,0	48,8	50,1	53,5
<b>Растительные масла (ФАО)</b>	190,8	216,6	234,5	233,6	235,2
ИПЦ на масло растительное	157,8	168,7	192,9	195,2	195,6
Дифференциал цен, п.п.	32,9	48,0	41,6	38,4	39,7
<b>Сахар (ФАО)</b>	197,9	195,0	175,6	169,1	159,8
ИПЦ на сахар	214,4	207,0	231,0	231,3	226,9
Дифференциал цен, п.п.	16,5	12,0	55,4	62,2	67,0
<b>Мясо (ФАО)</b>	142,6	153,0	168,6	169,8	166,2
ИПЦ на мясо	154,2	155,1	178,4	183,2	186,6
Дифференциал цен, п.п.	11,6	2,1	9,8	13,4	20,4
<b>Молочные продукты (ФАО)</b>	169,7	184,9	206,9	200,7	193,6
ИПЦ на молочные продукты	177,6	180,2	187,7	190,9	193,7
Дифференциал цен, п.п.	7,9	4,8	19,2	9,9	0,1

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 октябре 2025 года в пищевой промышленности сохранялась тенденция роста цен. Продолжается увеличение цен производителей основных видов сельскохозяйственной продукции, что транслируется в издержки перерабатывающих предприятий. Темпы забоя скота в живом весе остаются умеренными. Растущий внешний спрос и более высокие экспортные цены способствуют росту экспортных поставок и сокращению реализации на внутреннем рынке отдельных продовольственных товаров. Дополнительное давление на себестоимость производства сельхозпродукции и продуктов питания оказывают рост тарифов на коммунальные услуги, повышение цен на энергоресурсы и удорожание логистических услуг.

Наряду с удорожанием внутреннего производства наблюдается рост цен на импортируемые продовольственные товары. Высокий уровень инфляции в России и ослабление тенге к российскому рублю способствуют повышению стоимости импортной продукции из стран СНГ. В сегменте продовольствия производства стран СНГ подорожали мясные продукты, хлебобулочные и кондитерские изделия, масла, сыры и творог. В структуре товаров из стран вне СНГ отмечено повышение оптовых цен на шоколад и другие кондитерские изделия, кофе, специи, а также морепродукты.

Оптовые цены на непродовольственные товары растут более умеренными темпами. Вместе с тем, отмечается ускорение роста оптовых цен на товары внутреннего производства. В октябре рост оптовых цен на отечественный бензин составил 10,9% г/г, на фармацевтические товары – 8,7% г/г. Рост оптовых цен также наблюдается на товары, завезенные из стран СНГ (бытовая техника, средства личной гигиены, бумажная продукция). Оптовые цены на товары из стран вне СНГ в октябре замедлили рост в результате снижения цен на электробытовые приборы и ювелирные изделия.

График 7. Цены производителей в сельском хозяйстве, %, г/г

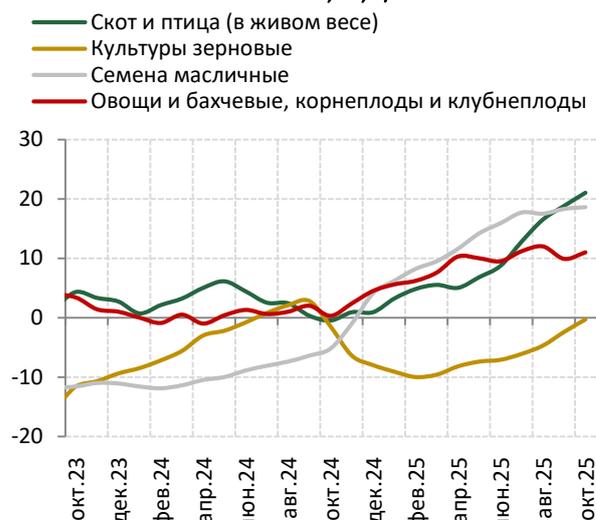


График 8. Оптовые цены на продовольственные товары, %, г/г

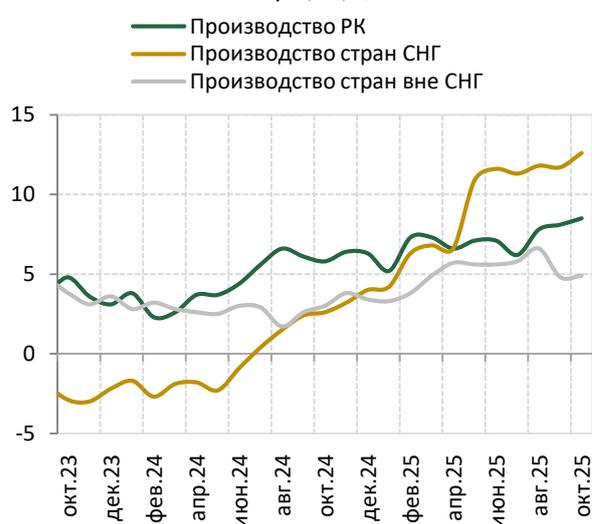
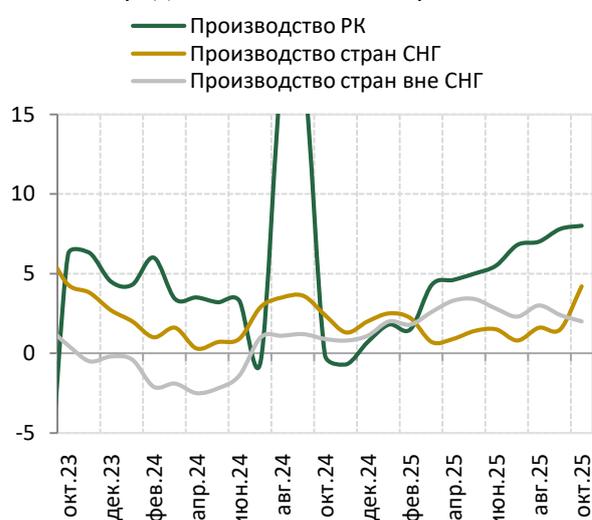


График 9. Оптовые цены на непродовольственные товары, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК