



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

НОЯБРЬ 2025

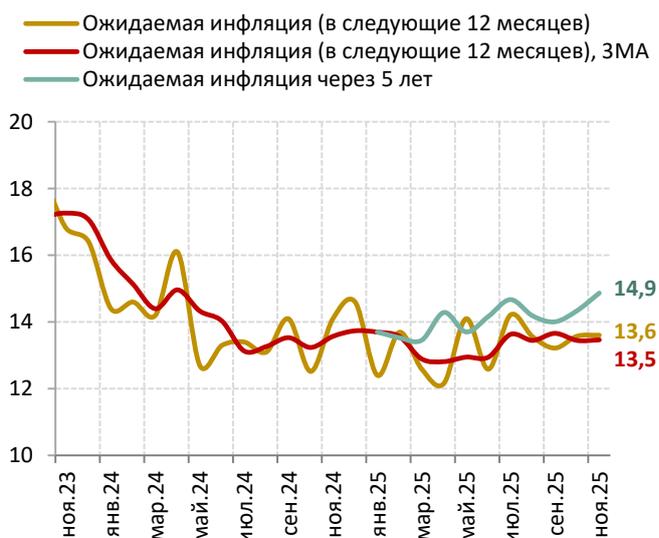
Краткосрочные инфляционные ожидания в ноябре 2025 года остались на уровне 13,6%, что соответствует среднему значению с начала 2024 года. Сохраняется высокая неопределенность относительно будущего роста цен, с ожиданием как сохранения текущего роста, так и его ускорения. Медианная оценка инфляции через 5 лет составила 14,9%. В целом, это свидетельствует об обеспокоенности респондентов по поводу ценовой динамики в дальнейшем.

Инфляционные ожидания населения

В ноябре 2025 года медианная оценка¹ ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев осталась без изменений и составила 13,6%, что соответствует среднему уровню с начала 2024 года (график 1).

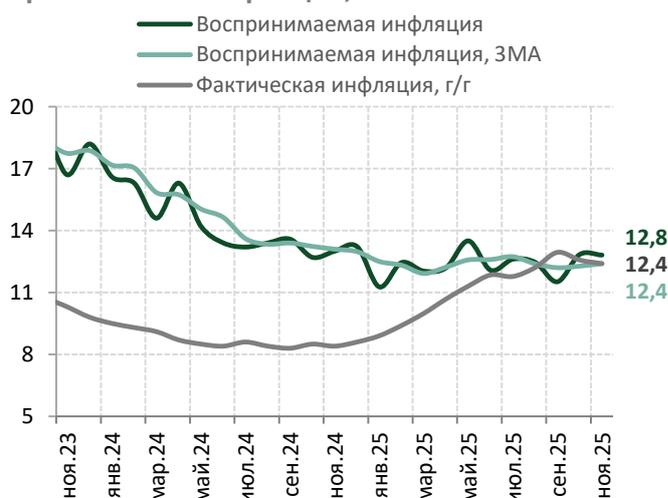
Доля неопределенности относительно будущего роста цен на горизонте одного года в ноябре 2025 года снизилась, однако все еще остается на высоком уровне. При этом значительная часть респондентов, затруднившихся с количественной оценкой инфляции через 1 год, на качественный вопрос ответили, что ожидают сохранение текущих темпов роста цен, либо их ускорение.

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

перспективе.

Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев в ноябре 2025 года, также не изменилась, составив 12,8% (график 2). Сглаженный трехмесячный

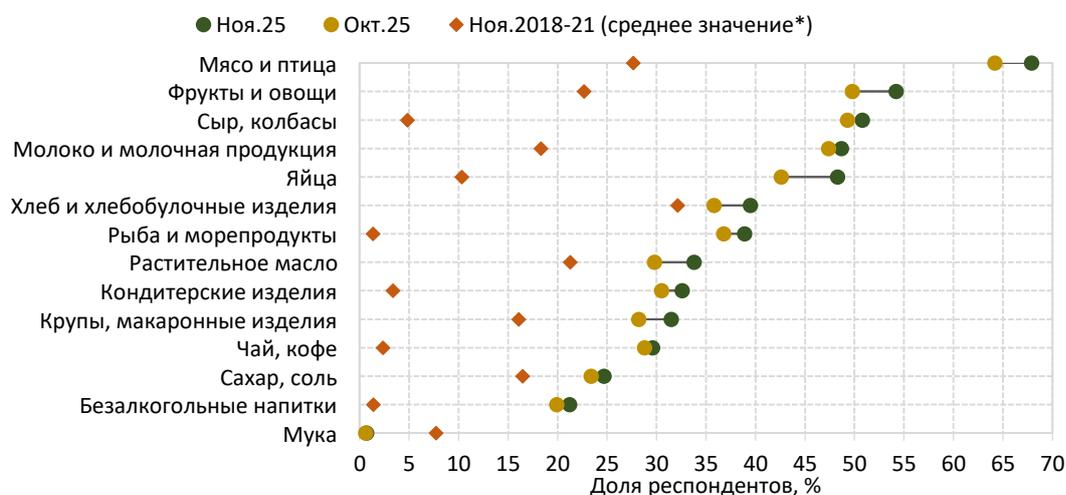
Вместе с этим, медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в ноябре 2025 года повысилась до 14,9% (октябрь 2025 года – 14,3%). По сравнению с прошлым месяцем в ответах наблюдается смещение ожиданий в сторону более высокого роста цен через 5 лет. Важно отметить, что значительная доля респондентов, не определившихся с количественной оценкой инфляции на один год вперед, ожидают высокий уровень инфляции на пятилетнем горизонте. В целом, это указывает на обеспокоенность респондентов относительно дальнейшего роста цен в будущем, особенно на фоне высокой неопределенности в краткосрочной

показатель составил 12,4% (12,3%).

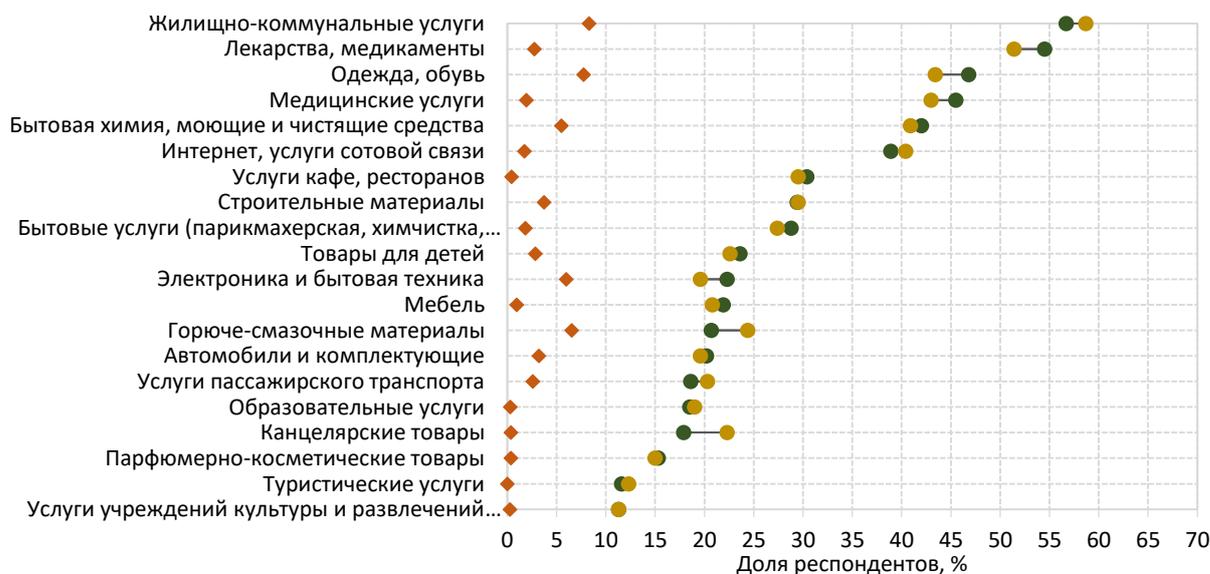
Доля респондентов, отметивших значительный рост цен на продукты питания, в ноябре 2025 года составила 82,5% (в октябре 2025 года 80,4%). В то же время доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары, составила 8% (8,9%), платные услуги – 6,1% (7,4%).

Наибольшее количество респондентов в ноябре 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 3).

График 3. Часто называемые товары и услуги
Продовольственные товары



Непродовольственные товары и услуги



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

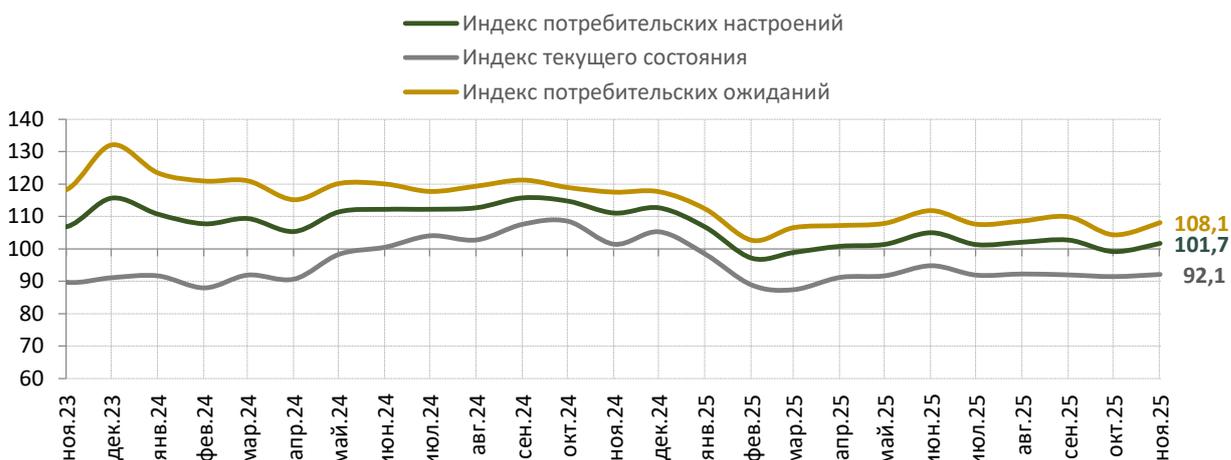
* Вопрос задается с марта 2018 года. Для обеспечения сопоставимости среднее значение рассчитано на основе данных до 2021 года, поскольку последующие периоды характеризуются высоким уровнем инфляции.

Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в ноябре 2025 года составил 101,7 (октябрь 2025 года – 99,1) (графики 4,5,6). В оценках ожиданий увеличилась оценка по перспективам развития страны в ближайший год, однако снизилась оценка перспектив развития страны в ближайшие 5 лет.

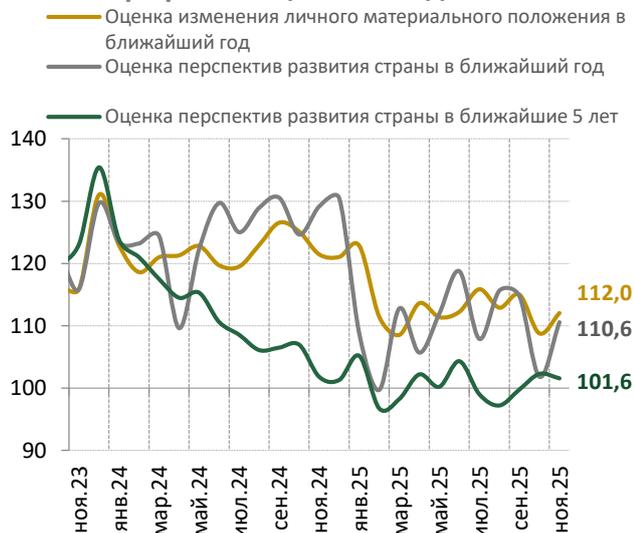
Наряду с этим, в оценках текущего состояния увеличился показатель готовности к крупным покупкам.

График 4. Индекс потребительских настроений²



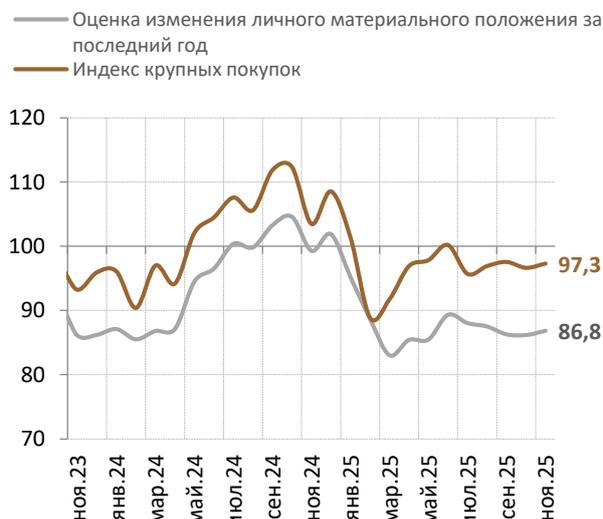
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 5. Оценки ожиданий



Источник: Результаты опроса населения ПК, FusionLab

График 6. 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.