



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Ноябрь 2025

В ноябре годовая инфляция замедлилась до 12,4%. Данное замедление было обусловлено годовой дезинфляцией на услуги и продовольственные товары, тогда как непродовольственная инфляция ускорилась. При этом продовольственная компонента по-прежнему вносит наибольший вклад в общую инфляцию.

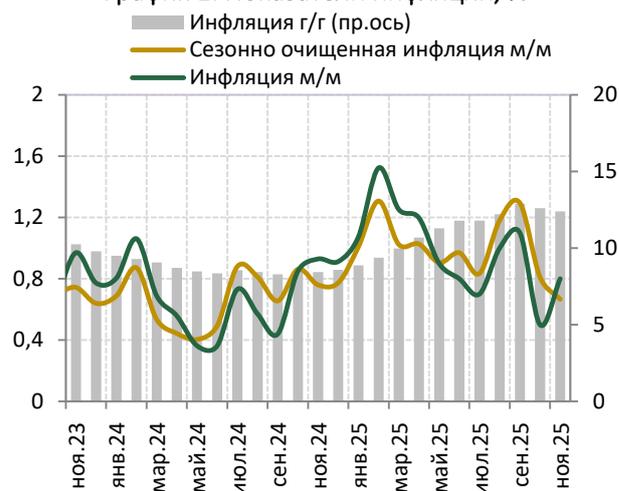
Месячная инфляция ускорилась до 0,8% вслед за сменой динамики в секторе услуг: если в предыдущем месяце наблюдалась дефляция, то в текущем отмечается рост цен. Сезонно-очищенная инфляция напротив, замедлилась до 0,7%.

Сезонно-очищенный рост цен замедлился для продовольственных и непродовольственных товаров, тогда как в сфере услуг – ускорился. В месячном выражении сезонно-очищенная инфляция по продовольственным товарам замедлилась с 1,23% до 0,73%, по непродовольственным товарам – с 1,11% до 0,84%, а в сфере услуг ускорилась с (-)0,04% до 0,41%.

Наибольший рост цен с учетом сезонной корректировки зафиксирован на сахар, джем, мед, шоколад и кондитерские изделия, рыбу и морепродукты, предметы личного ухода, бытовые приборы, аудиовизуальное оборудование, аренду жилья, образование не разделенное по ступеням, организацию комплексного отдыха и техническое обслуживание личного транспорта. При этом, с учетом сезонной корректировки отмечается снижение цен на все виды регулируемых жилищно-коммунальных услуг.

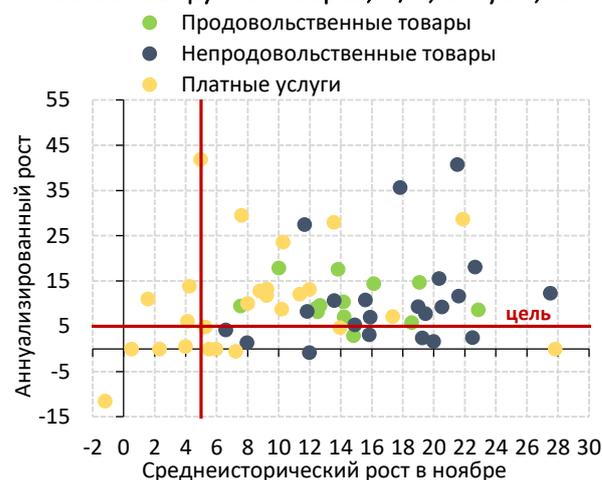
Медианная сезонно-очищенная базовая инфляция замедлилась с 1% до 0,8%, снижаясь второй месяц подряд. Показатели базовой инфляции, рассчитанные с усечением 10% ценового распределения с обоих концов, и с исключением восьми наиболее волатильных компонентов, также продемонстрировали замедление, однако остаются на повышенных уровнях.

График 1. Показатели инфляции, %



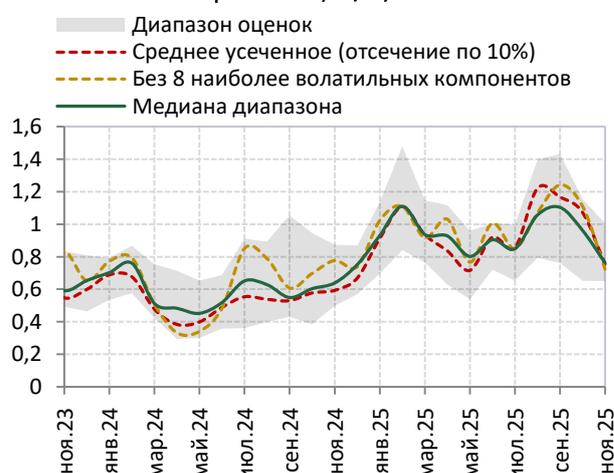
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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, %



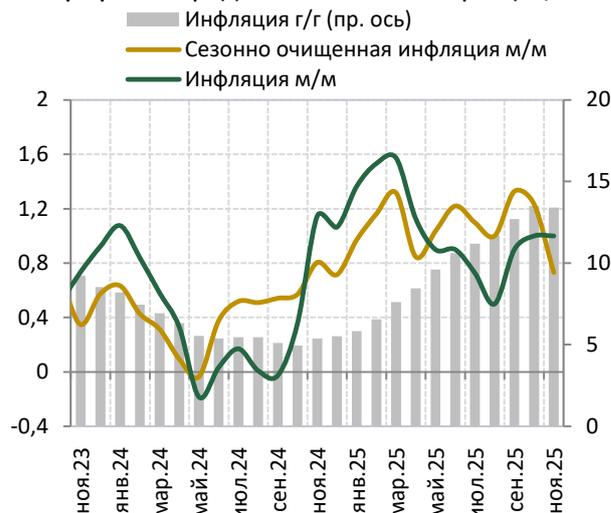
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Рост цен на продовольственные товары поддерживается высокими мировыми ценами и растущими внутренними издержками. В ноябре годовая продовольственная инфляция замедлилась до 13,4% (в октябре – 13,5%), месячный рост цен остался на уровне 1%. Основной вклад в рост цен внесли овощи, в частности помидоры и огурцы, подорожавшие на фоне роста цен производителей закрытого грунта. Цены на мясо остаются важным фактором. Говядина продолжает дорожать, несмотря на ослабление влияния высоких мировых цен и экспорта, рост поддерживается увеличением издержек производителей и более низким уровнем производства относительно предыдущих лет.

Умеренный рост цен на ГСМ оказал сдерживающее влияние на рост цен на непродовольственные товары, в то же время ценовое давление сохраняется за счет стабильного потребительского спроса и импортных цен. Годовой рост цен ускорился до 11,2% (в октябре – 11%), тогда как месячный показатель замедлился – до 0,9% (1,2%). Ранее основным драйвером роста цен выступало удорожание ГСМ, однако введенный в рамках антикризисных мер мораторий замедлил рост цен ГСМ и общую непродовольственную инфляцию. Цены на одежду и обувь поддерживаются устойчивым спросом, а гигиенические товары и ювелирные изделия дорожают под влиянием импортных цен.

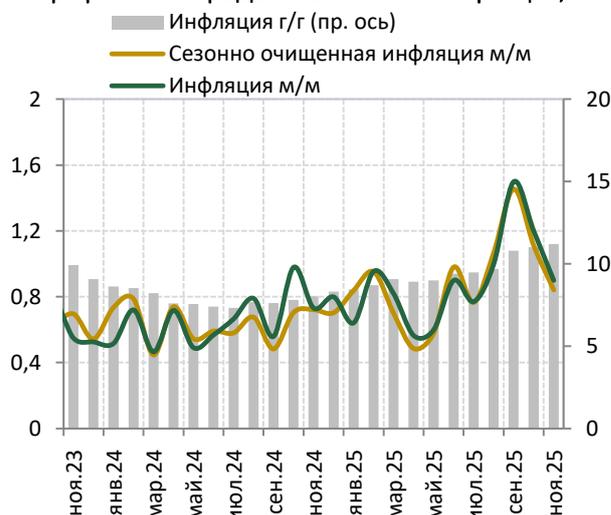
Сервисная инфляция продолжает замедляться за счет снижения цен на регулируемые ЖКУ. В годовом выражении, цены выросли на 12,3% (в октябре – 12,9%), а в месячном – на 0,3% (снижение на 0,8%). Среди регулируемых ЖКУ были снижены тарифы на водоснабжение на 7,1%, водоотведение – на 6,2%, отопление – на 4,9%, электроэнергию – на 2,7%, газ, транспортируемый по распределительным сетям, – на 0,4%. Снижение цен данных услуг стало основным фактором замедления сервисной и общей инфляции. В то же время продолжается рост цен на широкий круг рыночных услуг, включая аренду жилья, услуги парикмахерских, связи, обслуживания и ремонта личного транспорта, амбулаторные услуги.

График 4. Продовольственная инфляция, %



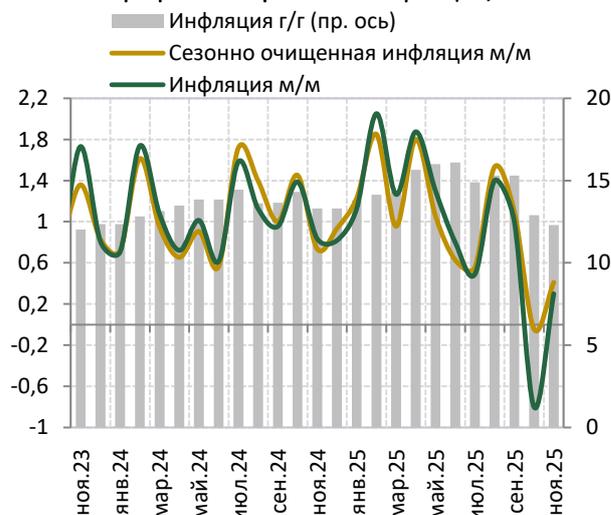
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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 ноябре 2025 года индекс продовольственных цен ФАО составил 125,1 пункта, снизившись на 1,2% м/м и на 2,1% г/г. Снижение индекса было обусловлено удешевлением молочной продукции, мяса, сахара и растительных масел, в то время как зерновые, напротив, продемонстрировали рост и частично сдержали общее снижение.

Цены на зерновые в ноябре повысились впервые с марта 2025 года. Такая динамика обусловлена ростом цен на пшеницу из-за ожиданий усиления спроса со стороны Китая на поставки из США, геополитических рисков в Черноморском регионе и прогнозируемого сокращения посевов в России. Кукуруза, ячмень и сорго также подорожали. Цены на рис снизились вследствие роста предложения и слабого импортного спроса.

Цены на растительные масла в ноябре снизились, отражая удешевление пальмового, рапсового и подсолнечного масел на фоне улучшения прогнозов предложения и сезонного увеличения поставок. При этом цены на соевое масло немного выросли под влиянием высокого спроса со стороны производителей биодизеля.

Мировые цены на мясо в ноябре снизились, главным образом, из-за удешевления свинины и мяса птицы на фоне высокого предложения и вялого спроса. При этом цены на говядину оставались стабильно высокими, а цены на баранину выросли благодаря устойчивому импортному спросу на мировых рынках.

Цены на молочную продукцию в ноябре продолжили снижаться, и удешевление затронуло все основные категории. Понижительная динамика отражает рост производства и высокие объемы экспортного предложения у ключевых производителей, а также ослабление спроса на отдельных азиатских рынках.

Цены на сахар в ноябре продолжили снижаться. Давление на рынок формируют высокие объемы производства в Бразилии, а также улучшение прогнозов урожая в Индии и Таиланде.

Внутренние цены на мясо, сахар и зерновые остаются стабильно высокими, несмотря на снижение мировых котировок, что отражает замедленную передачу ценовых сигналов с международных рынков и сильное влияние внутренних факторов.

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

	2024		2025		
	Ноябрь	Декабрь	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Зерновые (ФАО)	147,8	155,1	152,1	149,9	147,8
ИПЦ на муку	199,5	199,2	202,2	203,4	204,7
Дифференциал цен, п.п.	51,7	44,0	50,1	53,5	56,9
Растительные масла (ФАО)	208,9	216,6	233,6	235,2	221,8
ИПЦ на масло растительное	163,9	168,7	195,2	195,6	197,4
Дифференциал цен, п.п.	45,0	48,0	38,4	39,7	24,5
Сахар (ФАО)	196,8	195,0	169,1	159,8	145,6
ИПЦ на сахар	210,4	207,0	231,3	226,9	223,9
Дифференциал цен, п.п.	13,5	12,0	62,2	67,0	78,3
Мясо (ФАО)	144,7	153,0	170,6	166,9	160,4
ИПЦ на мясо	154,5	155,1	183,2	186,6	187,9
Дифференциал цен, п.п.	9,8	2,1	12,6	19,6	27,5
Молочные продукты (ФАО)	174,5	184,9	200,7	193,2	181,2
ИПЦ на молочные продукты	178,9	180,2	190,9	193,7	195,1
Дифференциал цен, п.п.	4,4	4,8	9,9	0,5	13,9

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.

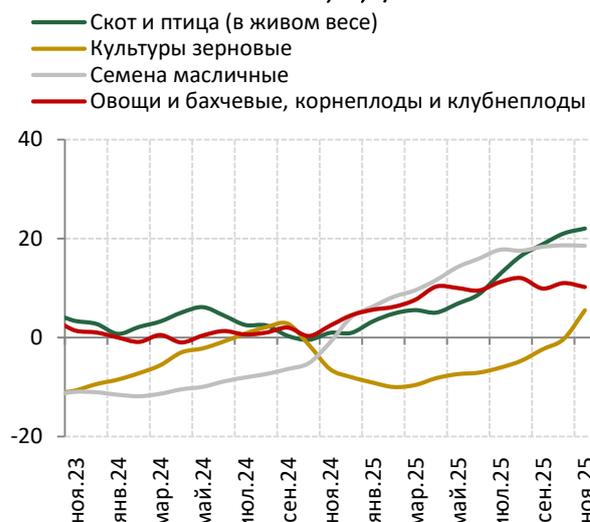
Цены производителей

В ноябре 2025 года в пищевой промышленности продолжилась тенденция роста цен. Повышению цен производителей продуктов питания способствовали удорожание сельскохозяйственного сырья, сдержанные темпы забоя скота, а также устойчиво высокий спрос на готовую продукцию. Рост цен на пшеницу был зафиксирован впервые с сентября 2024 года. Дополнительное давление на себестоимость производства сельскохозяйственной продукции и продуктов питания оказывают увеличение тарифов на коммунальные услуги, рост цен на энергоресурсы, а также удорожание логистических услуг.

Наряду с удорожанием продукции внутреннего производства отмечается рост цен на импортируемые продовольственные товары. Высокий уровень продовольственной инфляции в России, а также ослабление обменного курса тенге к российскому рублю оказывают повышательное влияние на стоимость импортной продукции из стран СНГ. В сегменте продовольственных товаров производства стран СНГ подорожали мясные и молочные продукты, хлебобулочные и кондитерские изделия, подсолнечное масло, сыры и творог. В структуре импорта из стран вне СНГ зафиксировано повышение оптовых цен на шоколад и другие кондитерские изделия, кофе, специи, а также морепродукты.

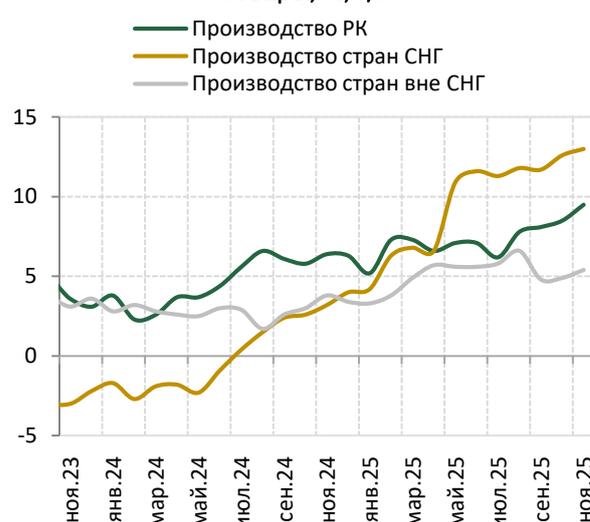
Оптовые цены на непродовольственные товары растут более умеренными темпами. При этом наибольшие темпы роста наблюдаются на бензин и фармацевтическую продукцию отечественного производства. В сегменте импортных непродовольственных товаров наиболее заметное удорожание отмечается по фармацевтической продукции, моющим средствам, а также бытовой технике и приборам, видеокамерам и светильникам.

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



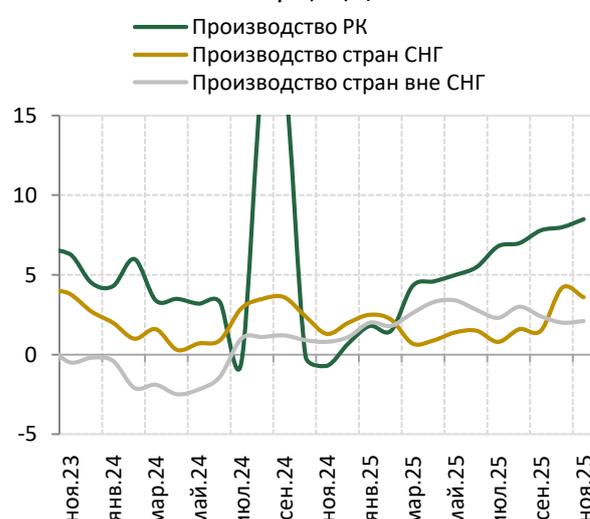
Источник: БНС АСПР РК

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



Источник: БНС АСПР РК

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



Источник: БНС АСПР РК