



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

ДЕКАБРЬ 2025

Краткосрочные инфляционные ожидания в декабре 2025 года составили 14,7%. Высокая неопределенность среди респондентов в условиях текущего баланса инфляционных факторов отражается в сохраняющихся повышенных инфляционных ожиданиях. Наряду с этим медианная оценка инфляции через 5 лет составила 14,3%. В целом, это указывает на обеспокоенность населения по поводу ценовой динамики в долгосрочной перспективе.

### Инфляционные ожидания населения

В декабре 2025 года медианная оценка<sup>1</sup> ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев составила 14,7% (ноябрь 2025 года – 13,6%) (график 1). По сравнению с предыдущим месяцем в структуре ответов респондентов по краткосрочным инфляционным ожиданиям наблюдается смещение ожиданий в сторону более высокого роста цен (16% и более).

Вместе с этим, медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в декабре 2025 года составила 14,3% (ноябрь 2025 года – 14,9%). Важно отметить, что значительная доля респондентов, затруднившихся с количественной оценкой инфляции на один год вперед, ожидают высокий уровень инфляции на пятилетнем горизонте.

Основными факторами роста цен, которые отметили респонденты в четвертом квартале 2025 года являются изменения цен на продукты питания, коммунальные услуги, бензин и дизтопливо (график 2). Наряду с этим наблюдается увеличение доли респондентов, отметивших планируемое повышение НДС в качестве фактора будущего роста цен. В целом, это указывает на обеспокоенность респондентов относительно дальнейшего роста цен, особенно на фоне высокой неопределенности в краткосрочной перспективе.

График 1. Инфляционные ожидания респондентов, %



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 2. Факторы роста цен в будущем



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

**График 3. Воспринимаемая инфляция (за прошедшие 12 месяцев) респондентами и фактическая инфляция, %**



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab, БНС АСПР РК

Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев в декабре 2025 года не изменилась, составив 12,8%. Сглаженный трехмесячный показатель составил 12,8% (график 3).

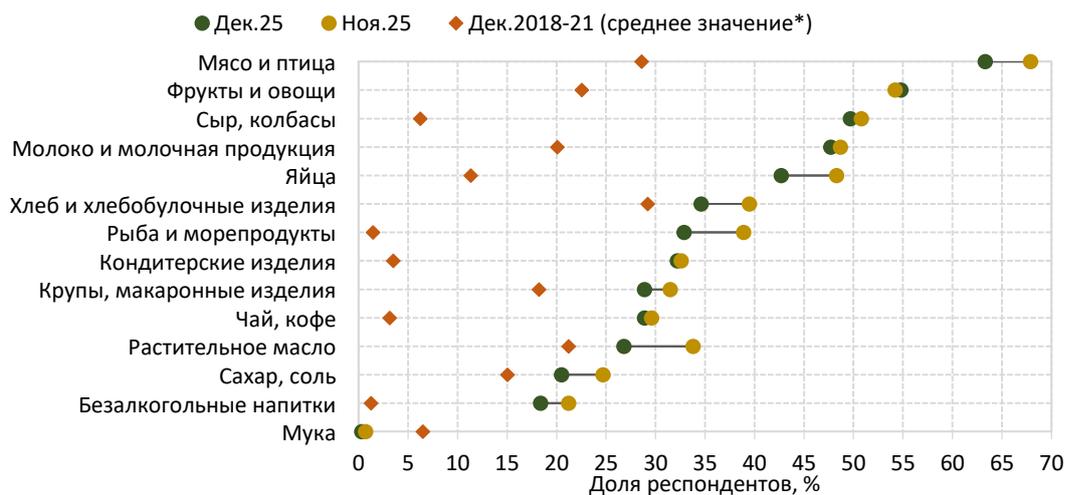
Доля респондентов, отметивших значительный рост цен на продукты питания, в декабре 2025 года составила 78,8% (ноябрь 2025 года – 82,5%). В то же время доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары, составила 10,4% (8%), платные услуги – 7,6% (6,1%).

Наибольшее количество респондентов в декабре 2025 года среди продуктов питания отметили рост цен на мясную продукцию, фрукты

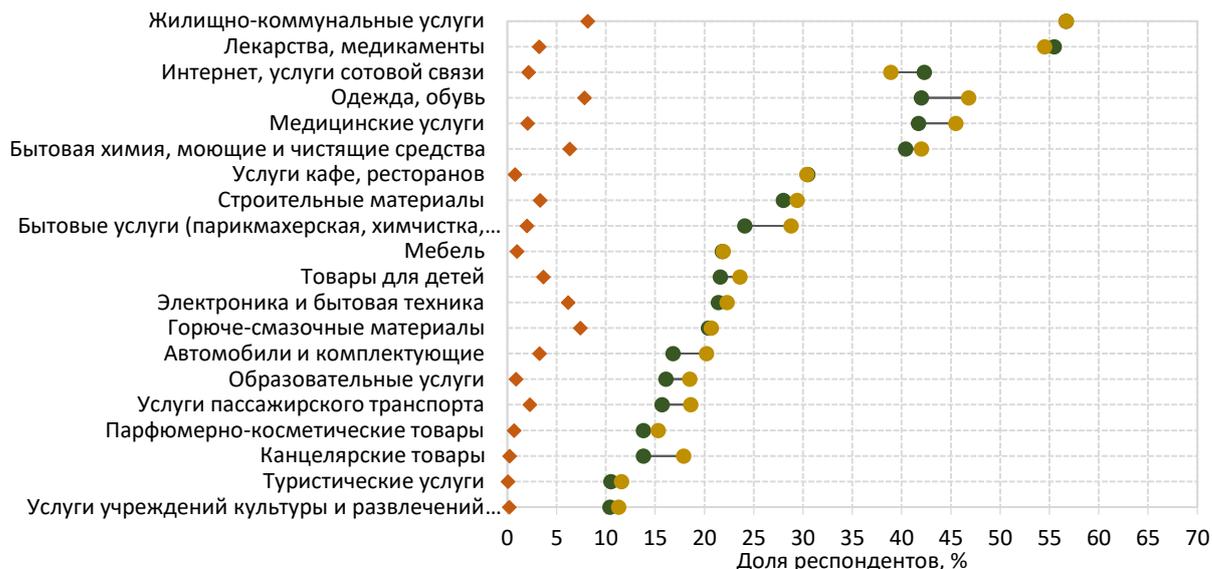
и овощи, сыр и колбасы. В структуре непродовольственных товаров население указало на удорожание лекарств и медикаментов, одежды и обуви, бытовой химии. Среди платных услуг респонденты в наибольшей степени отметили рост цен на жилищно-коммунальные услуги, услуги интернета и сотовой связи, медицинские услуги (график 4).

Положительным фактором является снижение доли респондентов, отмечающих рост цен по отдельным товарам и услугам, по сравнению с предыдущим месяцем. Вместе с тем данный показатель по-прежнему существенно превышает средние значения, характерные для периодов с умеренной инфляцией.

**График 4. Часто называемые товары и услуги**  
**Продовольственные товары**



### Непродовольственные товары и услуги



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

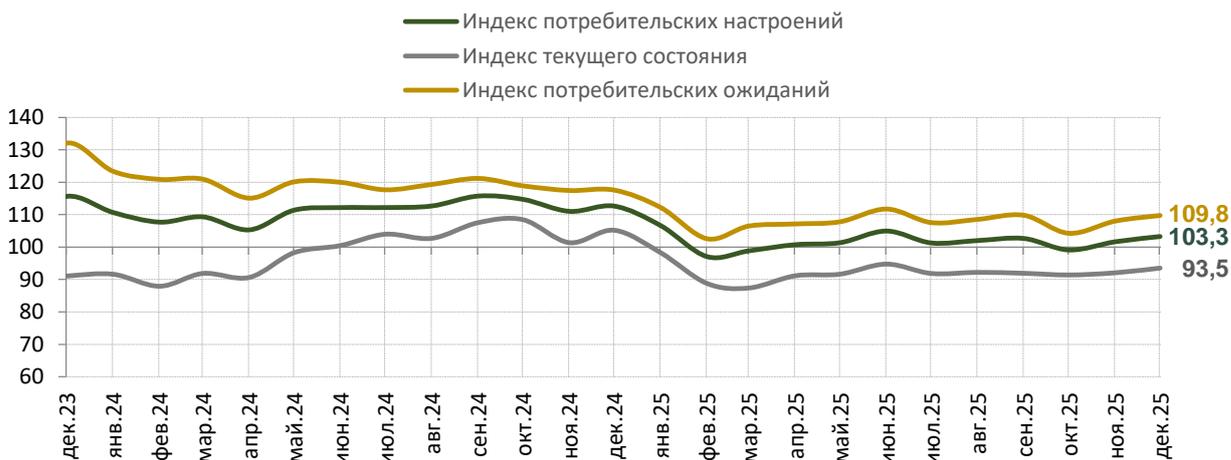
\* Вопрос задается с марта 2018 года. Для обеспечения сопоставимости среднее значение рассчитано на основе данных до 2021 года, поскольку последующие периоды характеризуются высоким уровнем инфляции.

### Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в декабре 2025 года составил 103,3 (ноябрь 2025 года – 101,7) (графики 5,6,7). В оценках ожиданий увеличилась оценка по перспективам развития страны в ближайший год и в ближайшие 5 лет.

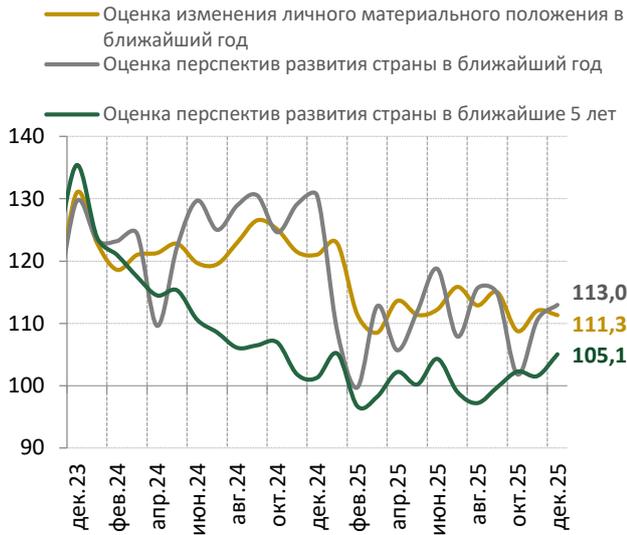
Наряду с этим, в оценках текущего состояния увеличился показатель готовности к крупным покупкам и изменению личного материального положения за последний год.

График 5. Индекс потребительских настроений<sup>2</sup>



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

**График 6. Оценки ожиданий**



Источник: Результаты опроса населения РК, FusionLab

**График 7. Оценка текущего состояния**



**ПРИМЕЧАНИЕ**

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.