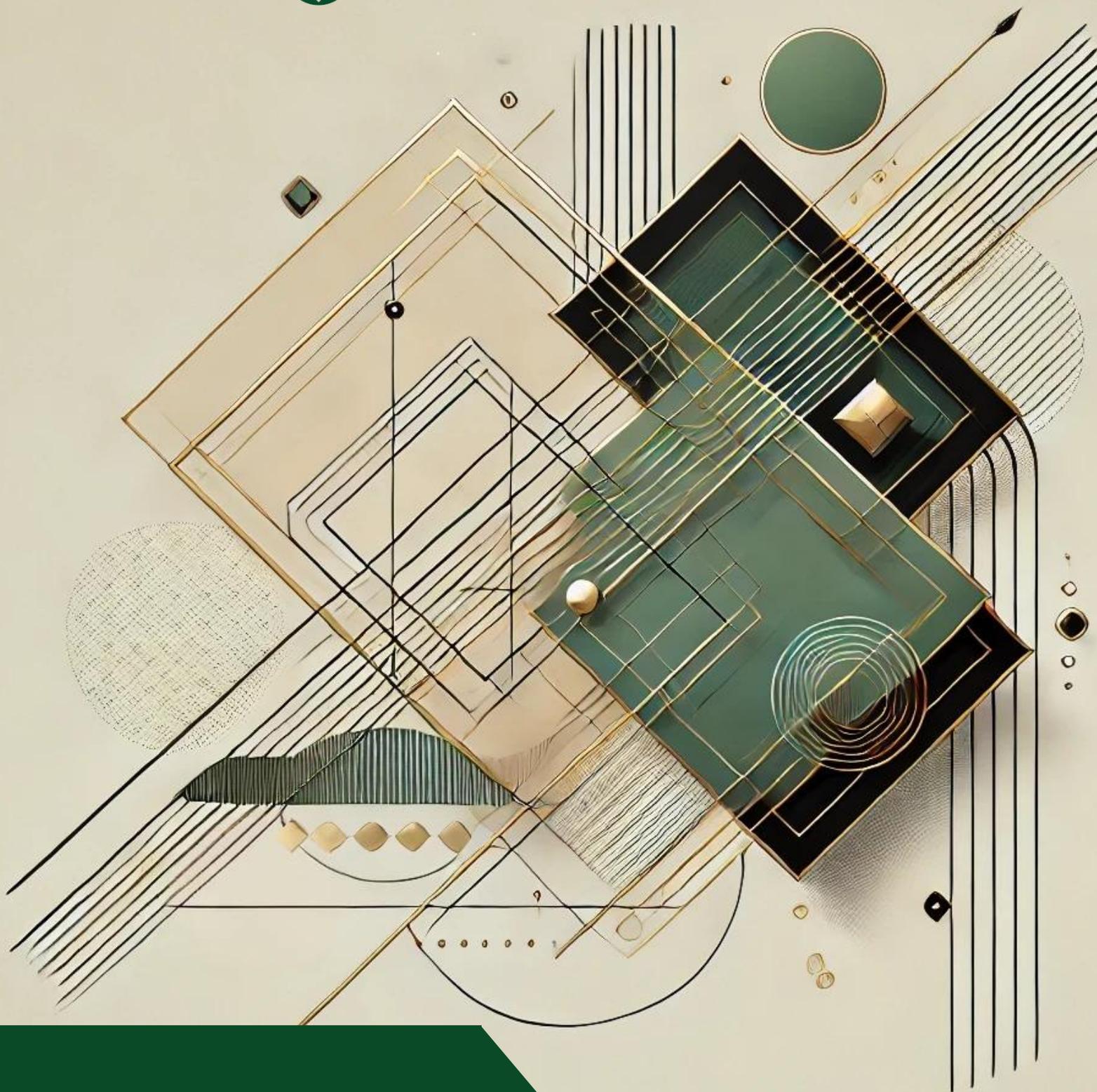




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Декабрь 2025

В декабре годовая инфляция замедлилась до 12,3%. Наблюдаемое замедление инфляции было обеспечено дезинфляцией в сегментах платных услуг и непродовольственных товаров, тогда как продовольственная инфляция ускорилась и по-прежнему формирует наибольший вклад в общий рост цен.

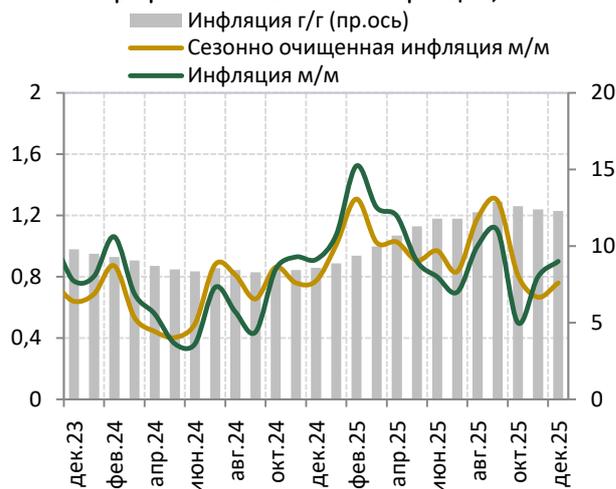
Месячная инфляция ускорилась до 0,9% (в ноябре – 0,8) на фоне более сильного в сравнении с прошлым месяцем роста цен на продовольствие и платные услуги. Сезонно-очищенная инфляция также ускорилась до 0,8% (0,7%).

Сезонно-очищенный рост цен на продовольственные товары и платные услуги ускорился, тогда как на непродовольственные товары – замедлился. В месячном выражении сезонно-очищенная инфляция продовольственных товаров ускорилась с 0,7% до 0,9%, платных услуг с 0,4% до 0,6%, а непродовольственных замедлилась с 0,8% до 0,7%.

Наибольший рост цен с учетом сезонной корректировки зафиксирован на безалкогольные напитки, сахар, джем, мед, шоколад и кондитерские изделия, кофе, чай и какао, мясо, аудиовизуальное оборудование, электрические приборы личного пользования, газеты, книги и канцелярские товары, бытовые приборы, организацию комплексного отдыха, аренду жилья, ремонт и прокат обуви. При этом, с учетом сезонной корректировки отмечается снижение цен на автомобили, водоотведение, тепловую энергию и связь.

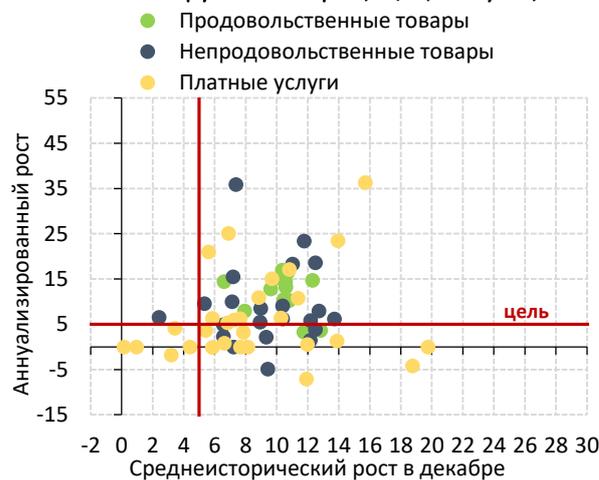
Медианная сезонно-очищенная базовая инфляция сохранилась на уровне 0,8%. Показатель базовой инфляции, рассчитанный с усечением 10% ценового распределения с обоих концов, также остался неизменным на уровне 0,7%, в то время как показатель с исключением восьми наиболее волатильных компонентов, вырос с 0,7% до 0,8%. Показатели базовой инфляции остаются на повышенном уровне и существенно превышают целевой ориентир по инфляции в месячном выражении (0,41%).

График 1. Показатели инфляции, %



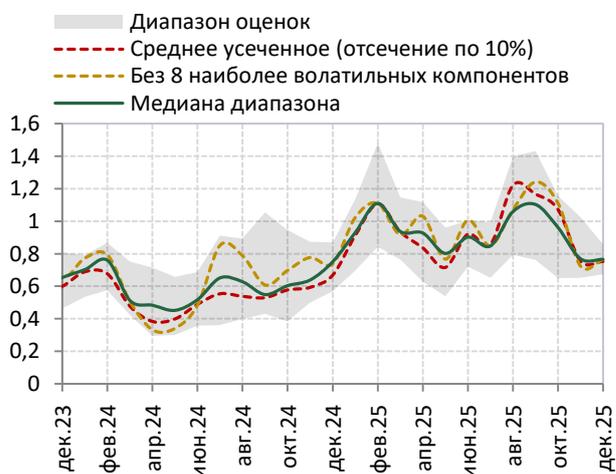
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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, %



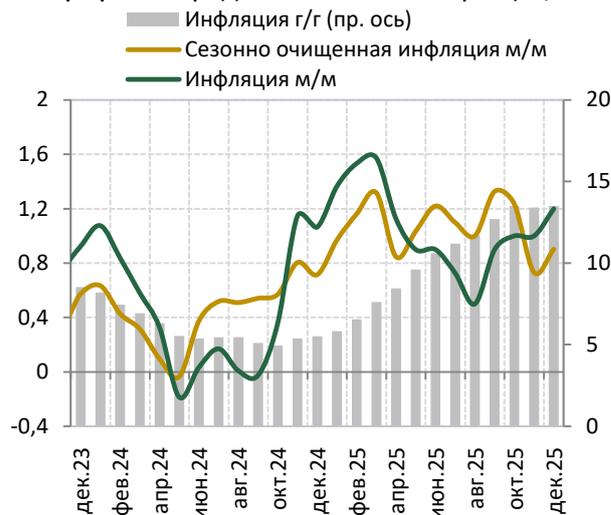
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Рост цен на продовольственные товары обеспечивается растущими издержками производителей. В декабре годовая продовольственная инфляция составила 13,5% (в ноябре – 13,4%), месячная – 1,2% (1%). Рост цен на овощи продолжает вносить основной вклад в инфляцию, главным образом за счёт подорожания помидоров и огурцов на фоне роста цен производителей закрытого грунта, а также сезонности. Цены на мясо, несмотря на некоторое замедление, продолжают расти существенными темпами. Этому способствовали наблюдавшийся рост цен сельскохозяйственных производителей, снижение объёмов производства в отдельные периоды, а также высокий уровень экспорта.

Умеренная динамика роста цен на ГСМ имеет сдержанное влияние на непродовольственную инфляцию. Однако повышенное ценовое давление сохраняется в условиях стабильного потребительского спроса и высоких импортных цен. Годовой рост цен замедлился до 11,1% (в ноябре – 11,2%), месячный показатель – до 0,7% (0,9%). В предыдущие периоды рост цен в значительной степени определялся удорожанием ГСМ, однако введение моратория в рамках антикризисных мер замедлило темпы роста цен на ГСМ и в целом непродовольственной инфляции. В то же время совокупное влияние внутреннего спроса и импортных цен приводит к удорожанию верхней одежды, ювелирных изделия и аудиовизуального оборудования.

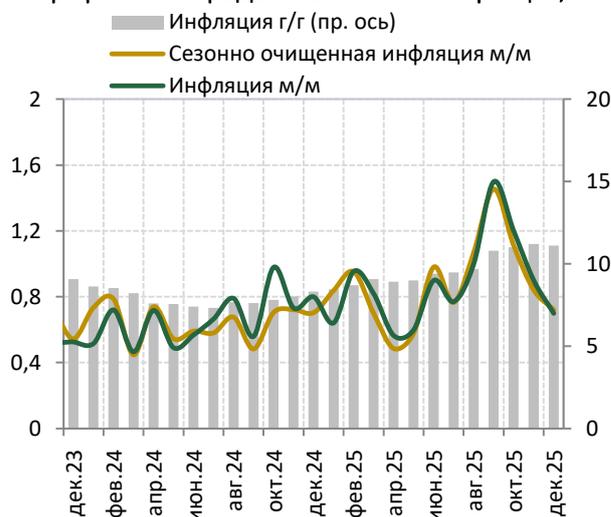
Снижение тарифов на регулируемые ЖКУ продолжает сдерживать рост сервисной инфляции. В годовом выражении, цены на платные услуги выросли на 12% (в ноябре – 12,3%), а в месячном – на 0,6% (0,3%). Основным фактором замедления сервисной и общей инфляции стало снижение тарифов на регулируемые ЖКУ. В итоге в декабре зафиксирована годовая дефляция по услугам водоснабжения на уровне 13,1%, тогда как по другим ЖКУ наблюдается дезинфляция по сравнению с началом года. В то же время продолжается рост цен на широкий круг рыночных услуг, включая аренду жилья, услуги парикмахерских и амбулаторные услуги.

График 4. Продовольственная инфляция, %



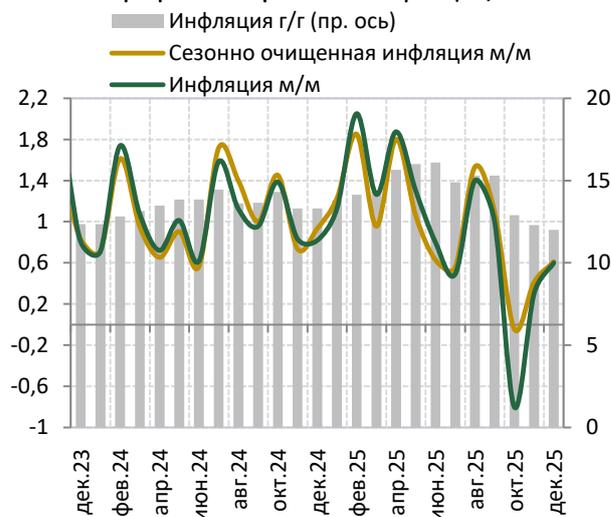
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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

Четвертый месяц подряд мировые цены на продовольствие демонстрируют снижение: в декабре 2025 года индекс ФАО опустился до 124,3 пункта, сократившись на 0,6% м/м и на 2,3% г/г. Нисходящая динамика объясняется снижением цен на молочную продукцию, мясо и растительные масла, тогда как рост цен на зерновые и сахар лишь частично компенсировал общее падение индекса.

Цены на зерновые в декабре 2025 года повысились на фоне подорожания кукурузы вследствие устойчивого экспортного спроса и расширения производства этанола в США и Бразилии, а также повышения цен на пшеницу из-за рисков перебоев поставок из Черноморского региона. Цены на рис также повысились в результате снижения урожая и активизации спроса.

Цены на растительные масла снижаются второй месяц подряд. В результате роста экспортного предложения снизились цены на все основные виды масел, за исключением пальмового, котировки которого выросли вследствие ожидаемого сезонного замедления производства в Юго-Восточной Азии.

Цены на мясо снизились по всем категориям, в наибольшей степени – на говядину и мясо птицы на фоне высокого экспортного предложения и ослабления импортного спроса. При этом цены на баранину сократились лишь умеренно, что связано с сохраняющимся высоким мировым спросом.

Цены на молочную продукцию существенно снизились. Основное падение пришлось на сливочное масло и сухое цельное молоко на фоне сезонного роста предложения в Европе и Океании, а также ослабления спроса со стороны ключевых импортеров.

Цены на сахар выросли после трех месяцев снижения на фоне сокращения производства в южных регионах Бразилии, тогда как благоприятные прогнозы урожая в Индии сдерживали дальнейший рост котировок.

Все внутренние цены, за исключением растительных масел, продолжают складываться выше мировых, что связано с высокими внутренними издержками, ограниченным предложением ряда товаров, а также экспортной ориентацией производителей.

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

	2024	2025		
	Декабрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь
Зерновые (ФАО)	155,1	149,9	147,8	147,1
ИПЦ на муку	199,2	203,4	204,7	206,6
Дифференциал цен, п.п.	44,0	53,5	56,9	59,6
Растительные масла (ФАО)	216,6	235,2	221,8	216,6
ИПЦ на масло растительное	168,7	195,6	197,4	198,1
Дифференциал цен, п.п.	48,0	39,7	24,5	18,5
Сахар (ФАО)	195,0	159,8	145,6	145,9
ИПЦ на сахар	207,0	226,9	223,9	221,1
Дифференциал цен, п.п.	12,0	67,0	78,3	75,2
Мясо (ФАО)	153,0	166,5	161,3	155,7
ИПЦ на мясо	155,1	186,6	187,9	190,0
Дифференциал цен, п.п.	2,1	20,0	26,6	34,2
Молочные продукты (ФАО)	184,9	193,0	179,6	168,0
ИПЦ на молочные продукты	180,2	193,7	195,1	196,7
Дифференциал цен, п.п.	4,8	0,7	15,5	28,6

Источник: БНС АСПР РК, ФАО ООН, расчеты НБ РК

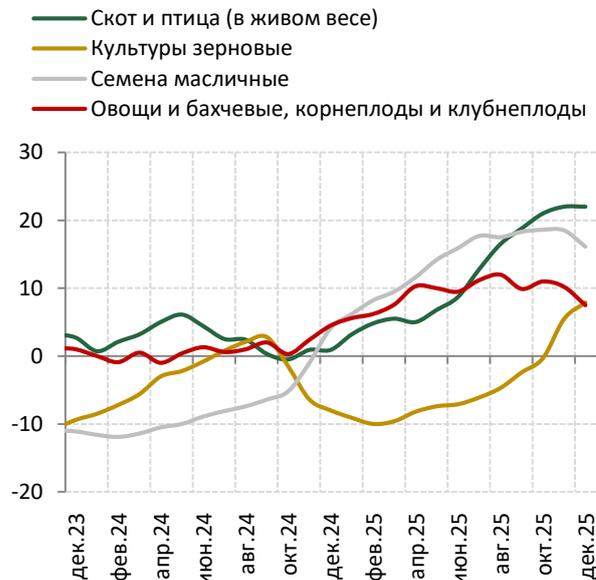
Справка: в таблице представлены продовольственные индексы ФАО ООН, пересчитанные в тенге по среднемесячному курсу тенге к доллару США. Красный цвет указывает на превышение внутренних цен над мировыми, зеленый – внешних над внутренними.

Цены производителей

В декабре 2025 года в пищевой промышленности сохранялась тенденция роста цен производителей, обусловленная удорожанием сельскохозяйственного сырья. Рост объемов экспорта мясной продукции при умеренных темпах забоя скота способствовали росту цен производителей скота в живом весе. Удорожание красного мяса и повышенный внутренний спрос ввиду эффекта замещения обусловили также рост цен на мясо птицы. Помимо животноводства вклад в рост издержек в сельском хозяйстве внесло повышение цен производителей зерновых культур и овощей. В то же время рост стоимости энергоресурсов, коммунальных и логистических услуг способствовали дальнейшему увеличению себестоимости производства продуктов питания, что транслировалось в потребительские цены.

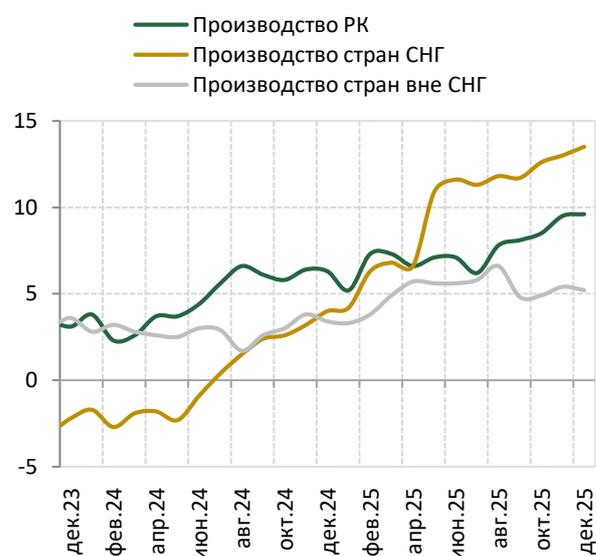
Наряду с удорожанием продукции внутреннего производства отмечается рост цен на импортируемые продовольственные товары. Повышение стоимости импортной продукции отражает изменение ценовых условий в странах-торговых партнерах. В сегменте продовольственных товаров производства стран СНГ были зафиксированы более высокие оптовые цены на мясные и молочные продукты, хлебобулочные и кондитерские изделия, подсолнечное масло, сыры и творог. В структуре импорта из стран вне СНГ наблюдалось повышение оптовых цен на шоколад и другие кондитерские изделия, кофе и специи.

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



Источник: БНС АСПР РК

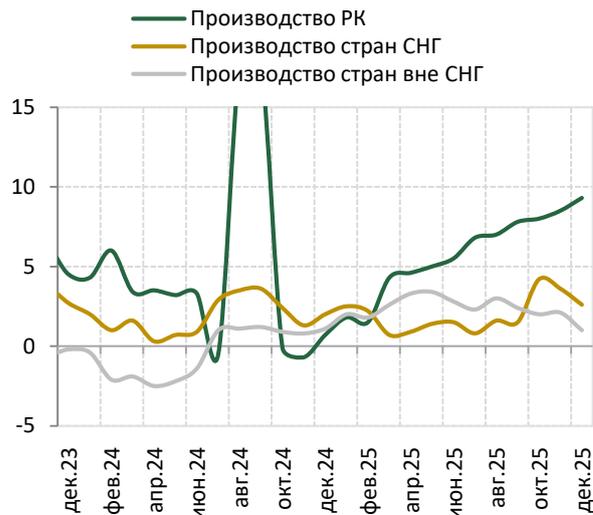
График 8. Оптовые цены на продовольственные товары, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

Оптовые цены на непродовольственные товары растут более умеренными темпами. Вместе с тем оптовые цены на товары отечественного производства продолжают расти ускоренными темпами. В частности, наибольшие темпы роста цен наблюдаются на автомобильный бензин, фармацевтическую продукцию, мебель. Несмотря на введение моратория в октябре 2025 года на повышение розничных цен на бензин и дизельное топливо, рост цен производителей нефтепродуктов продолжился. В сегменте импортных товаров наиболее заметное удорожание отмечается по мебели, фармацевтической продукции, моющим средствам, бытовой технике и электронике.

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



Источник: БНС АСПР РК