



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

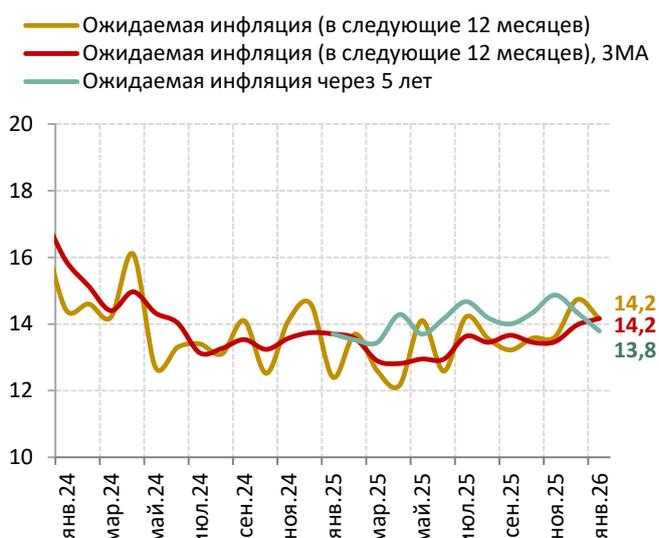
ЯНВАРЬ 2026

В январе 2026 года краткосрочные инфляционные ожидания снизились до 14,2%. Вместе с тем структура ответов указывает на сохраняющуюся высокую неопределенность. Большинство респондентов, не давших количественной оценки, ожидают сохранения роста цен на текущем уровне либо его дальнейшего усиления. Пятилетние ожидания также снизились, медианная оценка составила 13,8%. Несмотря на снижение, инфляционные ожидания в целом остаются повышенными, что отражает обеспокоенность населения в условиях значительного проинфляционного фона.

Инфляционные ожидания населения

В январе 2026 года медианная оценка¹ ожидаемой инфляции в следующие 12 месяцев несколько замедлилась составив 14,2% (декабрь 2025 года – 14,7%) (график 1), сложившись на уровне среднего значения за последние 3 месяца. В структуре ответов по-прежнему сохраняется значительная доля респондентов, затрудняющихся дать количественную оценку инфляции на год вперед. Также среди них увеличилась доля ожидающих, что цены будут расти более быстрыми темпами, а также доля тех, кто считает, что цены будут расти так же, как и сейчас. Это свидетельствует о наличии повышенного уровня инфляционных ожиданий среди респондентов, не фиксирующих их в количественной форме. Наряду с этим, медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет также продемонстрировала замедление, составив 13,8% (декабрь 2025 года – 14,3%).

График 1. Инфляционные ожидания респондентов, %



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 2. Факторы роста цен в будущем

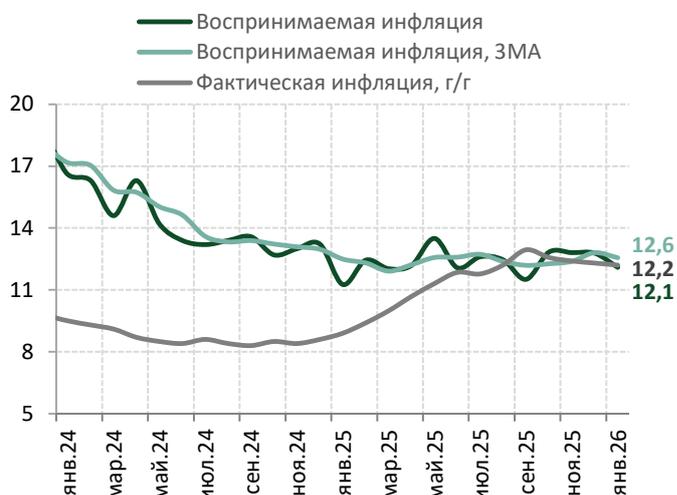


Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

Основными факторами роста цен, которые отметили респонденты в январе 2026 года являются изменения цен на продукты питания, коммунальные услуги, бензин и дизтопливо (график 2). В то же время наблюдается значительное увеличение доли

респондентов, отметивших повышение НДС в качестве фактора будущего роста цен. При этом курсовой фактор продолжает постепенно сокращаться на фоне укрепления номинального обменного курса тенге.

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



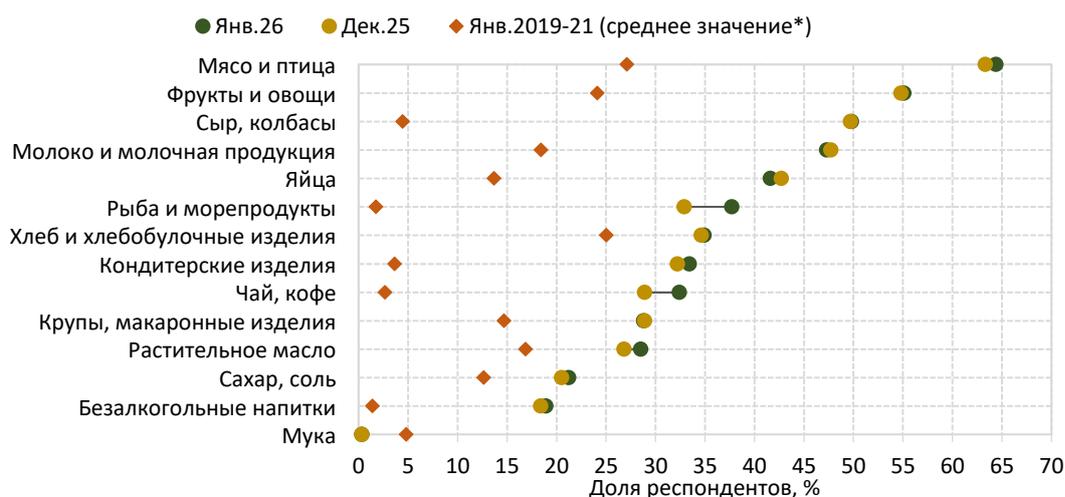
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab, БНС АСПР РК

Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев в январе 2026 года несколько снизилась, составив 12,1% (декабрь 2025 года – 12,8%) на фоне постепенного замедления годовой инфляции. Сглаженный трехмесячный показатель составил 12,6% (график 3).

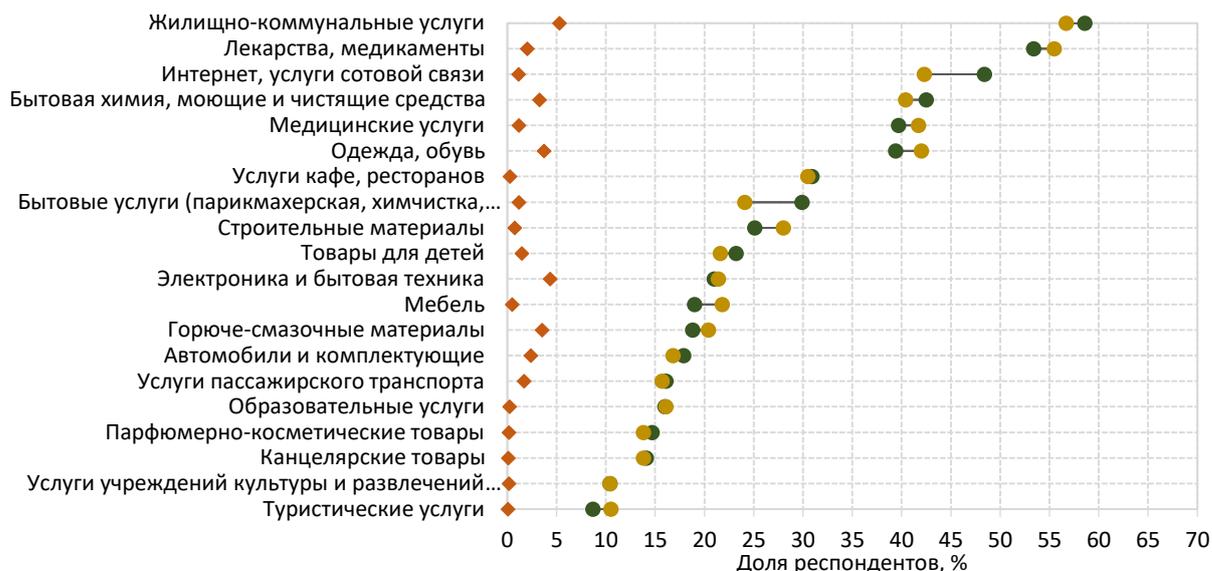
Доля респондентов, отметивших значительный рост цен на продукты питания, в январе 2026 года составила 81,7% (декабрь 2025 года – 78,8%). В то же время доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары, составила 8,4% (10,4%), платные услуги – 6,3% (7,6%).

Наибольшее количество респондентов в январе 2026 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, бытовой химии, одежды и обуви. Среди платных услуг респонденты в наибольшей степени отметили рост цен на жилищно-коммунальные услуги, услуги интернета и сотовой связи, медицинские услуги (график 4).

График 4. Часто называемые товары и услуги
Продовольственные товары



Непродовольственные товары и услуги



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

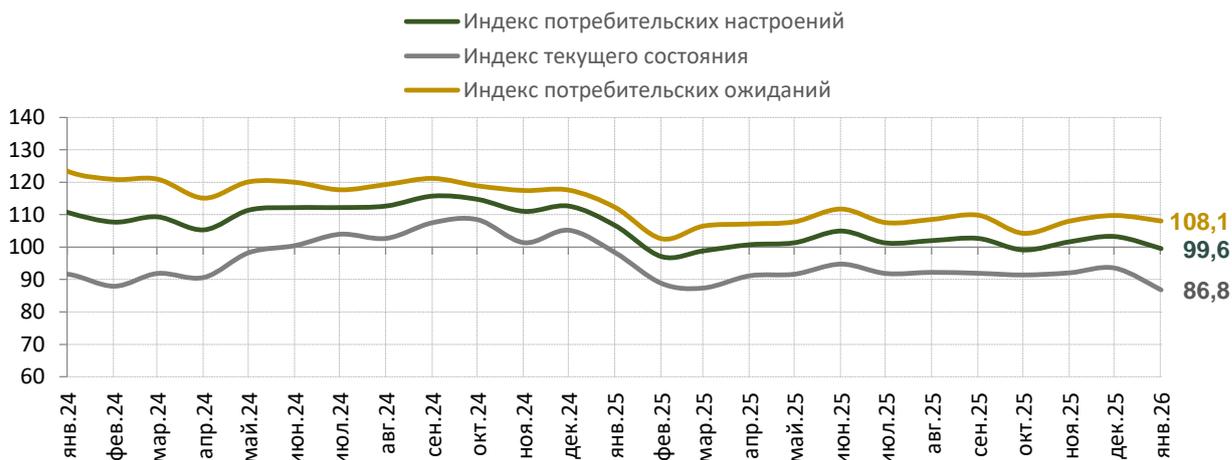
* Вопрос задается с марта 2018 года. Для обеспечения сопоставимости среднее значение рассчитано на основе данных до 2021 года, поскольку последующие периоды характеризуются высоким уровнем инфляции.

Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в январе 2026 года составил 99,6 (декабрь 2025 года – 103,3) (графики 5,6,7). В оценках ожиданий увеличилась оценка по перспективам развития страны в ближайший год.

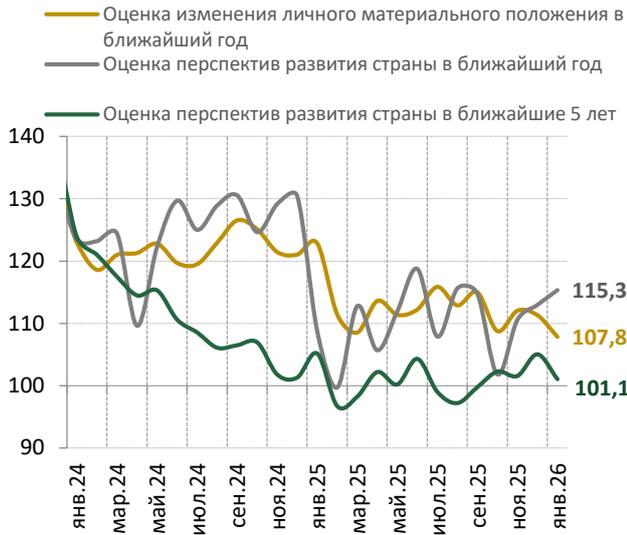
При этом, в оценках текущего состояния снизился показатель готовности к крупным покупкам и изменению личного материального положения за последний год.

График 5. Индекс потребительских настроений²



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 6. Оценки ожиданий



Источник: Результаты опроса населения РК, FusionLab

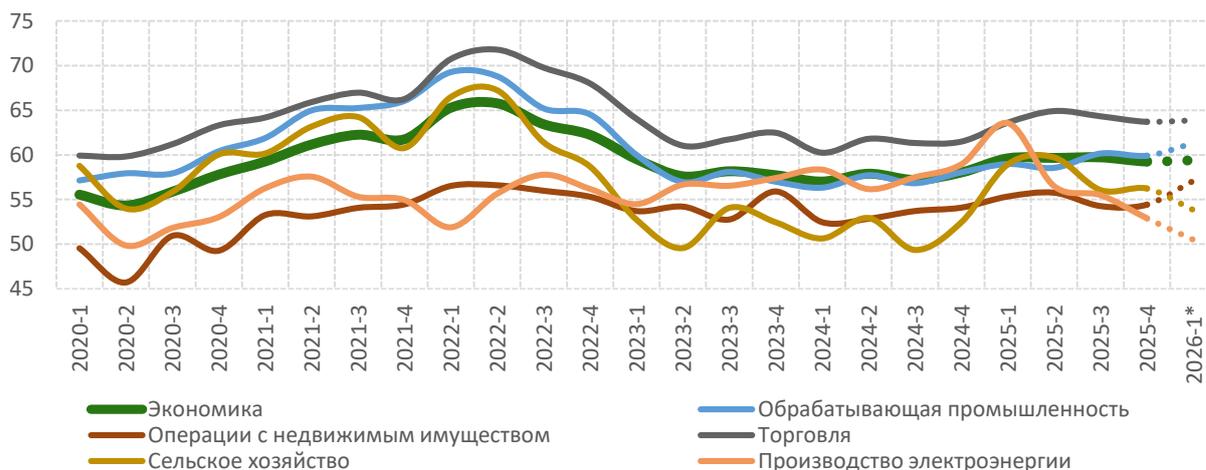
График 7. Оценка текущего состояния



Ценовые ожидания незначительно замедлились

В 4 квартале 2025 года темпы роста цен на продукцию и услуги предприятий в целом по экономике незначительно замедлились. При этом в сельском хозяйстве и в операциях с недвижимостью отмечено небольшое ускорение, а в электроснабжении – замедление темпов роста цен. В 1 квартале 2026 года предприятия ожидают небольшое увеличение темпов роста цен, хотя ожидания по отраслям оказались разнонаправленными: заметного ускорения ожидают предприятия, занятые в операциях с недвижимостью и обрабатывающей промышленности, тогда как остальные ожидают либо замедления, либо незначительного увеличения темпов (график 8).

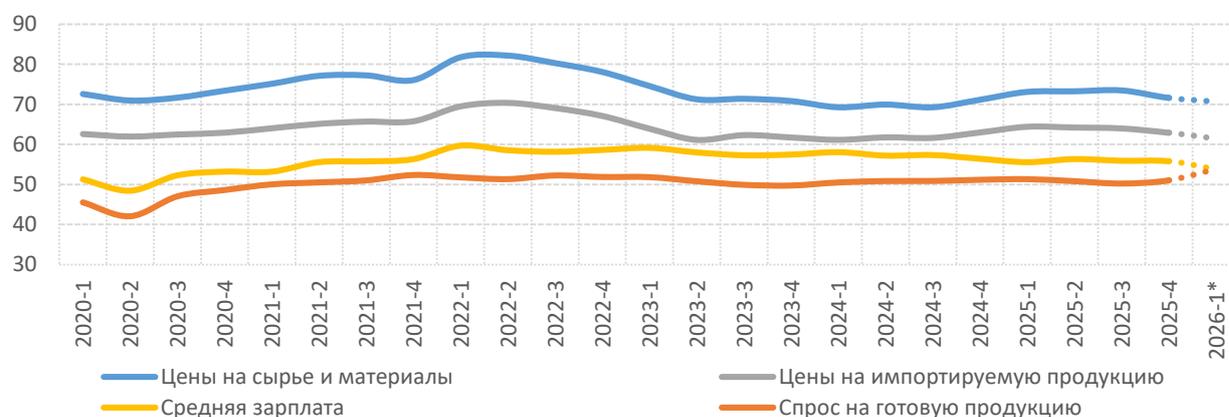
График 8. Динамика изменения цен на готовую продукцию предприятий, диффузионный индекс³



Источник: Результаты мониторинга предприятий реального сектора, Национальный Банк
Опрос предприятий проводится на **квартальной** основе

Для подавляющего большинства предприятий наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию являются цены на сырье и материалы (для 77,3% предприятий), спрос (75,3%), налоги и сборы (69,0%) и затраты на рабочую силу (66%). По оценкам предприятий, в 4 квартале 2025 года незначительно увеличился спрос на готовую продукцию предприятий, и замедлился рост цен на сырье и материалы, цен на импортируемую продукцию и средней заработной платы. В 1 квартале 2026 года ожидается продолжение тенденции, но с более заметным увеличением спроса (график 9).

График 9. Динамика факторов установления цен на готовую продукцию предприятий, диффузионный индекс³



Источник: Результаты мониторинга предприятий реального сектора, Национальный Банк
Опрос предприятий проводится на **квартальной** основе

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.

³ Диффузионный индекс (ДИ) рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. ДИ является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Значение выше уровня 50 означает увеличение, ниже уровня 50 – снижение. Чем дальше (выше или ниже) значение ДИ от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя. Количество респондентов: 3 482 предприятий. Сезонно-очищенные данные. Предприятия отвечали на вопрос: «Как изменились/изменятся отпускные цены на готовую продукцию Вашего предприятия?»

*За 1 квартал 2026 года приведены ожидания предприятий