



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Январь 2026

В январе 2026 года инфляция в годовом выражении замедлилась до 12,2%. Замедление инфляции было обусловлено дезинфляцией продовольственной компоненты, тогда как в сервисная осталась неизменной, а непродовольственная ускорилась. При этом продовольственные товары по-прежнему вносят основной вклад в общий рост цен.

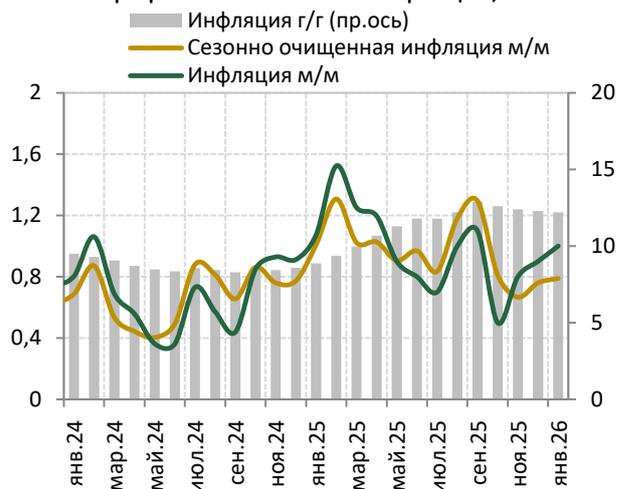
Месячная инфляция ускорилась до 1% (декабрь 2025 года – 0,9%) на фоне более сильного в сравнении с прошлым месяцем роста цен на непродовольственные товары и услуги. В то же время сезонно-очищенная инфляция сохранилась на уровне 0,8%.

Сезонно-очищенный рост цен на продовольственные товары замедлился, в то время как на непродовольственные товары и услуги ускорился. В месячном выражении сезонно очищенный рост цен на продовольственные товары замедлился с 0,9% до 0,4%, тогда как рост цен сервисной инфляция ускорился с 0,6% до 0,9%, а непродовольственных товаров – с 0,7% до 1,3%.

Наибольший рост цен в январе с учетом сезонной корректировки зафиксирован на безалкогольные напитки, сахар, джем, мед, шоколад и кондитерские изделия, масла и жиры, электрические приборы личного пользования, бытовые приборы, аудиовизуальное оборудование, страхование, организацию комплексного отдыха, услуги парикмахерских. При этом, с учетом сезонной корректировки отмечается снижение цен на фрукты и овощи, автомобили, услуги транспорта.

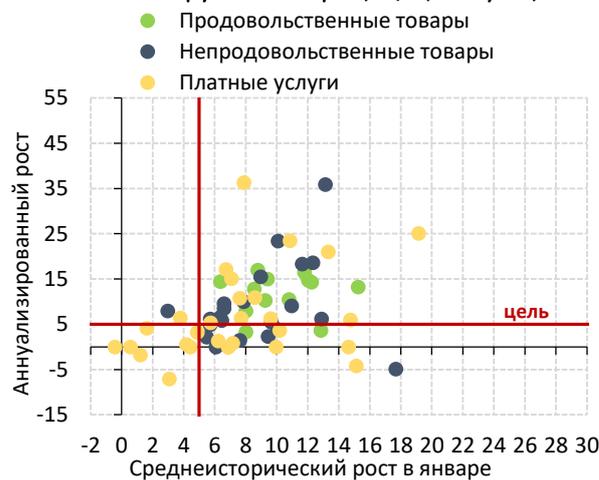
Медианная сезонно-очищенная базовая инфляция ускорилась с 0,7% до 0,8%. Показатель базовой инфляции, рассчитанный с усечением 10% ценового распределения с обоих концов, также вырос с 0,7% до 0,9%, показатель с исключением восьми наиболее волатильных компонентов – с 0,8% до 0,9%. Показатели базовой инфляции остаются на повышенном уровне и значительно превышают целевой ориентир по инфляции в месячном выражении (0,41%).

График 1. Показатели инфляции, %



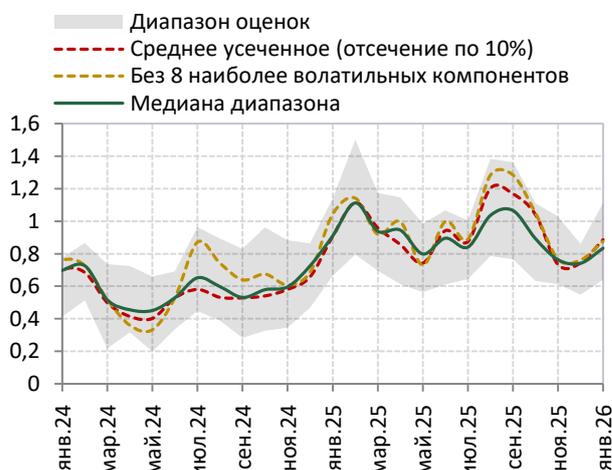
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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, %



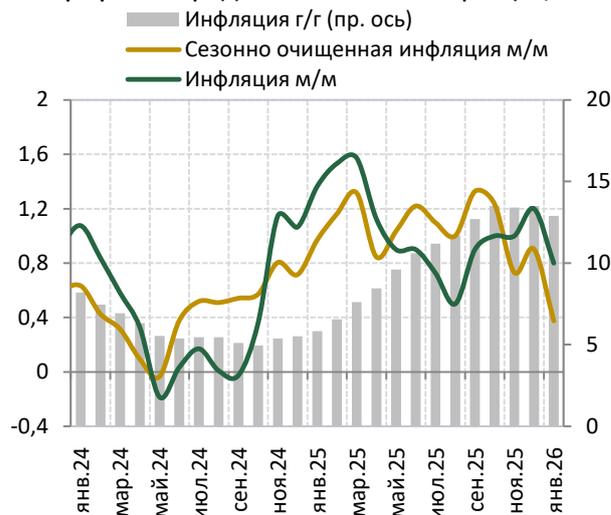
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

**Замедление продовольственной инфляции обусловлено нормализацией темпов роста цен на мясную продукцию, которые в предыдущие месяцы демонстрировали существенное ускорение.** В январе годовая продовольственная инфляция замедлилась до 12,9% (декабрь 2025 года – 13,5%), месячная – до 0,8% (1,2%). Замедление роста цен на мясную продукцию связано с восстановлением предложения на внутреннем рынке после ранее наблюдавшегося значительного объёма экспорта. Мясная продукция оказывает существенное влияние поскольку её доля в структуре продовольственной компоненты составляет порядка одной трети.

**Непродовольственная инфляция ускорилась в условиях стабильного потребительского спроса и повышения НДС.** Годовой рост цен ускорился до 11,7% (декабрь 2025 года – 11,1%), месячный показатель – до 1,2% (0,7%). Совокупное влияние внутреннего спроса и повышения НДС обусловило рост цен по широкому кругу товаров. Одновременно зафиксировано значительное удорожание отдельных категорий, в том числе медикаментов и бытовой техники, несмотря на укрепление номинального обменного курса тенге в последнее время и частичное либо полное освобождение данных категорий товаров от НДС.

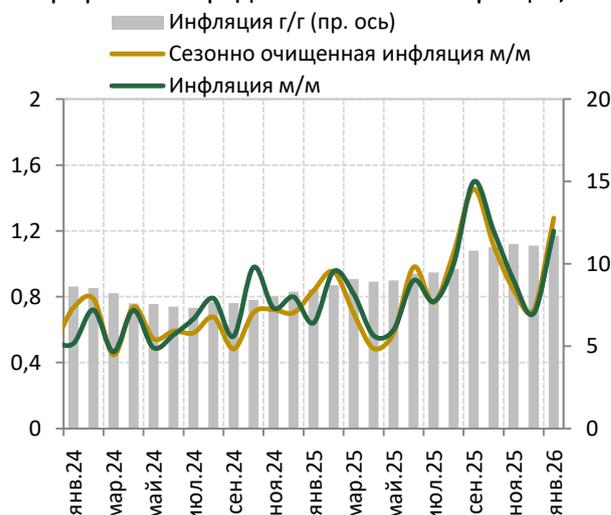
**Сервисная инфляция сохранилась на уровне предыдущего месяца на фоне баланса сдерживающего влияния тарифов ЖКУ и удорожания рыночных услуг.** В январе годового роста цен на услуги не изменился по сравнению с предыдущим месяцем и составил 12%, при этом в месячном выражении рост ускорился до 1,1% (декабрь 2025 года – 0,6%). Сохраняется рост цен по широкому спектру рыночных услуг в условиях повышенной инфляции, устойчивого потребительского спроса и повышения ставки НДС, включая амбулаторные и стационарные медицинские услуги, услуги связи, страхования и прочие услуги. Одновременно умеренная динамика тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги продолжает оказывать дезинфляционное влияние.

График 4. Продовольственная инфляция, %



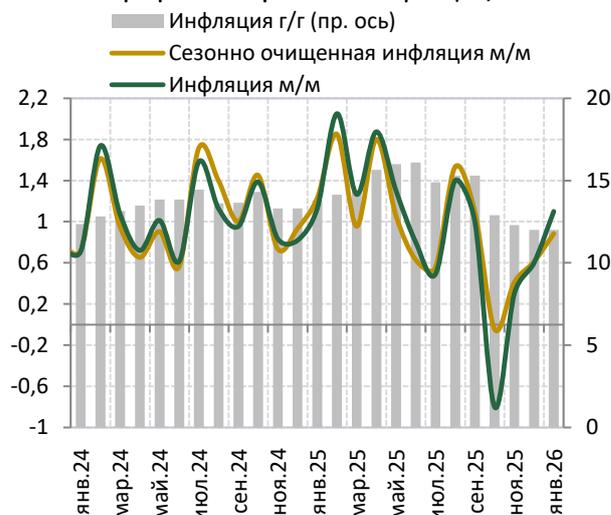
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

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 январе 2026 года мировые цены на продовольствие продолжили снижаться. Индекс ФАО опустился до 123,9 пунктов (-0,4% м/м), продемонстрировав сокращение пять месяцев подряд. Текущее сокращение было обусловлено снижением цен на молочную продукцию, мясо и сахар. Зерновые и растительные масла продемонстрировали рост.

Зерновые продемонстрировали незначительный рост. Основной вклад внесли фуражные зерновые на фоне устойчивого спроса на поставки из Аргентины, а также рис (все виды) вследствие высокого спроса. В то же время цены на пшеницу и кукурузу снизились ввиду достаточного предложения на рынке.

Цены на растительные масла в январе выросли. Рост был обеспечен подорожанием пальмового, соевого и подсолнечного масел на фоне сезонного сокращения предложения в Юго-Восточной Азии, ограниченного экспорта из Южной Америки и дефицита предложения в Черноморском регионе, тогда как цены на рапсовое масло снизились из-за высоких запасов в ЕС.

Цены на мясо незначительно снизились. Снижение было обусловлено удешевлением свинины на фоне высокого предложения и ослабления мирового спроса, тогда как цены на говядину и баранину в целом оставались стабильными. В то же время цены на мясо птицы выросли вследствие активного спроса на мировых рынках.

Цены на молочную продукцию продолжили снижаться за счет удешевления сыра и сливочного масла на фоне высокого предложения и достаточных запасов. Цены на сухое молоко показали умеренный рост.

Цены на сахар в январе снизились на фоне ожиданий роста мировых запасов, обусловленных увеличением производства в Индии и благоприятными прогнозами урожая в Таиланде. Дополнительное понижательное давление оказали позитивные ожидания по производству сахарного тростника в Бразилии в предстоящем сезоне.

Несмотря на снижение или умеренную динамику мировых цен, ценовой дифференциал продолжает расти. Это может быть связано с ограниченным внутренним предложением, ростом издержек и низкой передачей мировой ценовой динамики на внутренний рынок, а также экспортной ориентацией производителей.

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

	2025		2026	
	Январь	Ноябрь	Декабрь	Январь
<b>Зерновые (ФАО)</b>	157,3	147,8	147,1	146,2
ИПЦ на муку	200,0	204,7	206,6	209,5
Дифференциал цен, п.п.	42,7	56,9	59,6	63,2
<b>Растительные масла (ФАО)</b>	206,5	221,8	217,3	220,2
ИПЦ на масло растительное	174,9	197,4	198,1	202,7
Дифференциал цен, п.п.	31,6	24,5	19,2	17,5
<b>Сахар (ФАО)</b>	183,5	145,6	145,9	143,4
ИПЦ на сахар	206,8	223,9	221,1	223,3
Дифференциал цен, п.п.	23,3	78,3	75,2	79,9
<b>Мясо (ФАО)</b>	150,7	161,4	156,5	154,7
ИПЦ на мясо	156,9	187,9	190,0	190,8
Дифференциал цен, п.п.	6,1	26,5	35,5	36,1
<b>Молочные продукты (ФАО)</b>	189,2	179,6	165,3	155,9
ИПЦ на молочные продукты	181,4	195,1	196,7	198,4
Дифференциал цен, п.п.	7,9	15,5	31,4	42,5

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

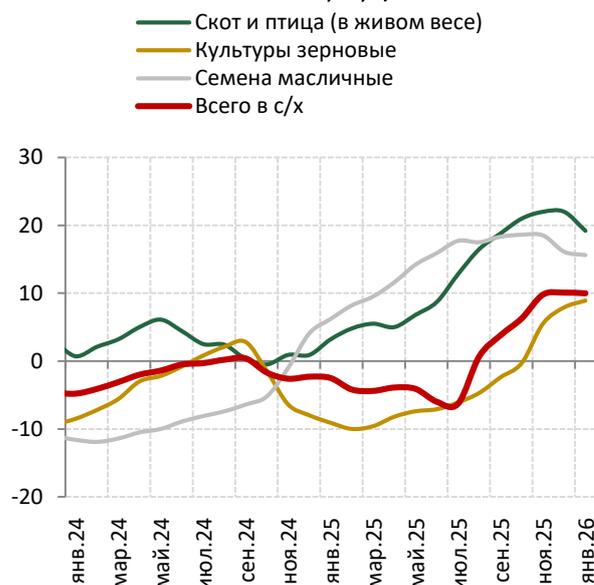
Справка: в таблице представлены продовольственные индексы ФАО ООН, пересчитанные в тенге по среднемесячному курсу тенге к доллару США. Красный цвет указывает на превышение внутренних цен над мировыми, зеленый – внешних над внутренними.

## Цены производителей

В январе 2026 года рост цен производителей сельскохозяйственной продукции продолжился. Увеличение экспортных поставок мясной продукции при сдержанной динамике забоя скота способствовало росту цен производителей на скот в живом весе. Удорожание красного мяса, а также усиление внутреннего спроса, в том числе на фоне эффекта замещения, поддержали рост цен на мясо птицы. Дополнительное давление на издержки в сельском хозяйстве оказало повышение цен производителей зерновых и масличных культур. Наряду с этим увеличение стоимости энергоресурсов, коммунальных и логистических услуг способствовало дальнейшему росту издержек производства в сельском хозяйстве.

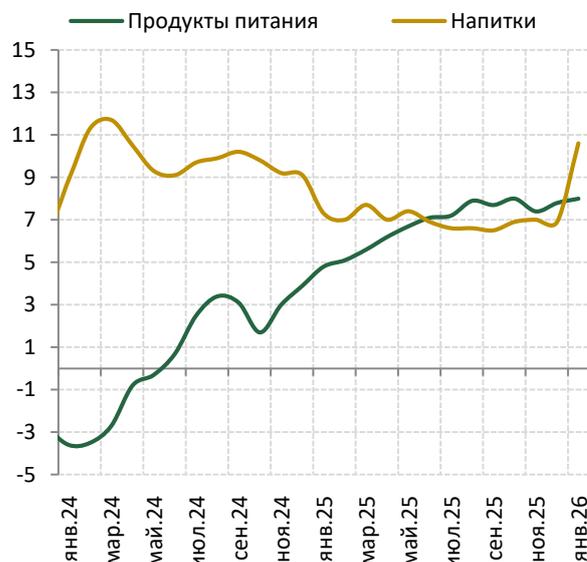
Удорожание сельскохозяйственного сырья способствовало росту цен производителей в пищевой промышленности. В январе наибольший рост цен производителей был зафиксирован в отраслях, связанных с переработкой и консервированием мяса, производством растительных масел, макаронных изделий, а также шоколада и других сахаристых кондитерских изделий. В то же время цены на продукцию мукомольно-крупяной промышленности сохраняются вблизи уровней прошлого года, что преимущественно обусловлено высоким предложением зерна и продуктов его переработки как на внутреннем рынке, так и в странах-импортерах. Рост цен производителей напитков связан с повышением акцизных ставок на продукцию и введением акцизного налога на энергетические напитки.

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



Источник: БНС АСПР РК

График 8. Цены производителей в пищевой промышленности, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК