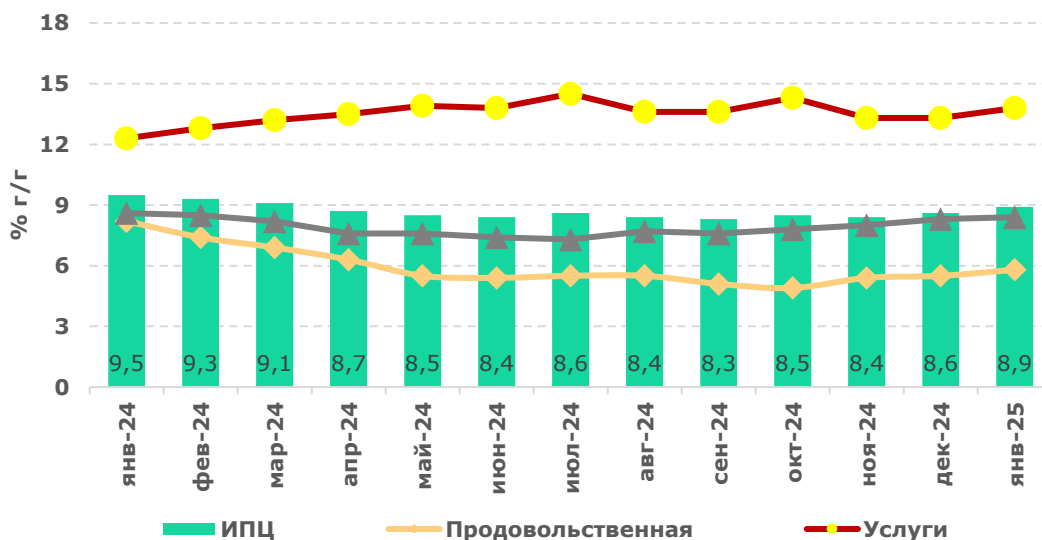


3 февраля 2025 года

В январе 2025 года инфляция ускорилась до 8,9% в годовом и в месячном выражении – до 1,1%, формируясь выше среднеисторических значений в 0,7%. Основной причиной ускорения инфляции является повышение темпов роста цен на платные услуги. Усиление темпов роста цен наблюдается также в секторе продовольственных и непродовольственных товаров. Нарастающее инфляционное давление сохраняется на фоне ослабления обменного курса, изъятий из Национального фонда и ускорения инфляционных ожиданий. С учетом вышеназванных рисков Национальный Банк сохранил 17 января базовую ставку на уровне 15,25%.

Все ключевые компоненты инфляции по итогам января сложились выше в годовом выражении. Основной рост инфляции формируется за счет ее непродовольственной компоненты. Инфляция платных услуг выросла на 13,8% г/г (13,3% г/г в декабре). Рост цен на непродовольственные товары ускорился с 8,3% г/г в декабре до 8,4% г/г в январе, также выросли цены на продовольственные товары – на 5,8% г/г (5,5% г/г в декабре). При этом в структуре продовольственных товаров снижение цен наблюдалось по двум позициям – сахар, цены на который уменьшились на 2% г/г, и яйца – снижение на 3,1% г/г. Наибольший рост цен в секторе продовольственных товаров показали масла и жиры, фрукты и овощи – на 8,8% г/г по каждой позиции.

Рисунок 1. Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС

Основной вклад в ускорение уровня инфляции в январе продолжают вносить платные услуги (рост на 13,8% г/г) с весом, составляющим значительную часть в совокупном росте цен – 4,00 п.п. При этом драйвером их роста являются услуги ЖКХ, рост цен которых составил 15,2% г/г, тогда как их вклад в прирост цен составил 1,74 процентных пункта. Наиболее значимое подорожание в январе наблюдалось по холодной воде – на 43,2% г/г (вклад – 0,21 п.п.), водоотведению – 26,1% г/г (вклад – 0,05 п.п.), центральному отоплению – 23,1% г/г (вклад – 0,16 п.п.), горячей воде – 21,3% г/г (вклад – 0,05 п.п.).

Вклад продовольственных и непродовольственных товаров в прирост цен составил 2,39 п.п. и 2,47 п.п. соответственно по сравнению с вкладом платных услуг (4,00 п.п.).

Усилилось обесценение обменного курса: среднее значение курса USDKZT в январе составило 524,64 тенге за доллар против среднего уровня в 519,65 тенге за доллар в декабре 2024 года. Заметное ослабление курса тенге вкупе с негативной инфляционной картиной на внешних рынках может оказать высокое давление на инфляцию в ближайшее время.

**Салтанат Игенбекова – Аналитический центр**

*При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.*

© 2025 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2025 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалялова  
Санжар Калдаров  
Салтанат Игенбекова

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

[s.igenbekova@halykfinance.kz](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance