

5 мая 2026 года

В апреле инфляция вновь ускорилась месяц к месяцу, но довольно сдержанным темпом в силу умеренного повышения стоимости тарифов ЖКУ. Хотя мораторий на повышение тарифов завершился, цены в данной сфере продолжают находиться под административным контролем, стабилизируя инфляционные процессы. В годовом выражении цены устойчиво снижаются за счет высокой базы прошлого года. Продолжающееся укрепление курса национальной валюты в сочетании со слабым внутренним спросом и мерами регулирования кредитной активности также позитивно влияют на ценовую стабилизацию в стране. Мы сохраняем наш прогноз инфляции на уровне 10,5-11,5% в конце текущего года.

По данным Бюро национальной статистики РК, потребительская инфляция в апреле немного ускорилась в месячном выражении, составив 0,8% по сравнению с 0,6% в марте. Учитывая окончание действия моратория на повышение тарифов, данное ускорение роста цен было ожидаемым. При этом темп роста цен на продукты питания не изменился (0,7% м/м в марте), тогда как непродовольственные товары подорожали сразу на 0,9% м/м (0,5% м/м в марте), вопреки существенному укреплению тенге. Платные услуги также ускорились до 0,9% м/м (0,6% м/м в марте). Несмотря на более заметный рост цен на услуги месяц к месяцу, их динамика была существенно более сдержанной по сравнению с показателем апреля прошлого года, когда произошло их повышение на 1,9% м/м. В частности, этому способствовало повышение тарифов на жилищные услуги в прошлом месяце на 0,3% м/м по сравнению с 0,7% м/м в среднем в первом квартале этого года и 1,9% м/м в 1кв 2025 года.

Рис. 1. Инфляция по месяцам, % м/м

2025 год	ИПЦ	Продовольственные товары	Непродовольственные товары	Платные услуги
Апрель	1,2	1,1	0,6	1,9
Май	0,9	0,9	0,6	1,3
Июнь	0,8	0,9	0,9	0,8
Июль	0,7	0,7	0,8	0,5
Август	1,0	0,5	1,0	1,4
Сентябрь	1,1	0,9	1,5	1,0
Октябрь	0,5	1,0	1,2	-0,8
Ноябрь	0,8	1,0	0,9	0,3
Декабрь	0,9	1,2	0,7	0,6
Январь 2026	1,0	0,8	1,2	1,1
Февраль 2026	1,1	1,3	0,9	1,0
Март 2026	0,6	0,7	0,5	0,6
Апрель 2026	0,8	0,7	0,9	0,9

Источник: БНС

Цены на продовольственные товары продемонстрировали умеренный рост, по всей видимости, благодаря сдержанной динамике овощной продукции, а также эффекту крепкого курса нацвалюты, благодаря которому, к примеру, подешевели бананы и апельсины (-3% м/м), зелень и фасоль

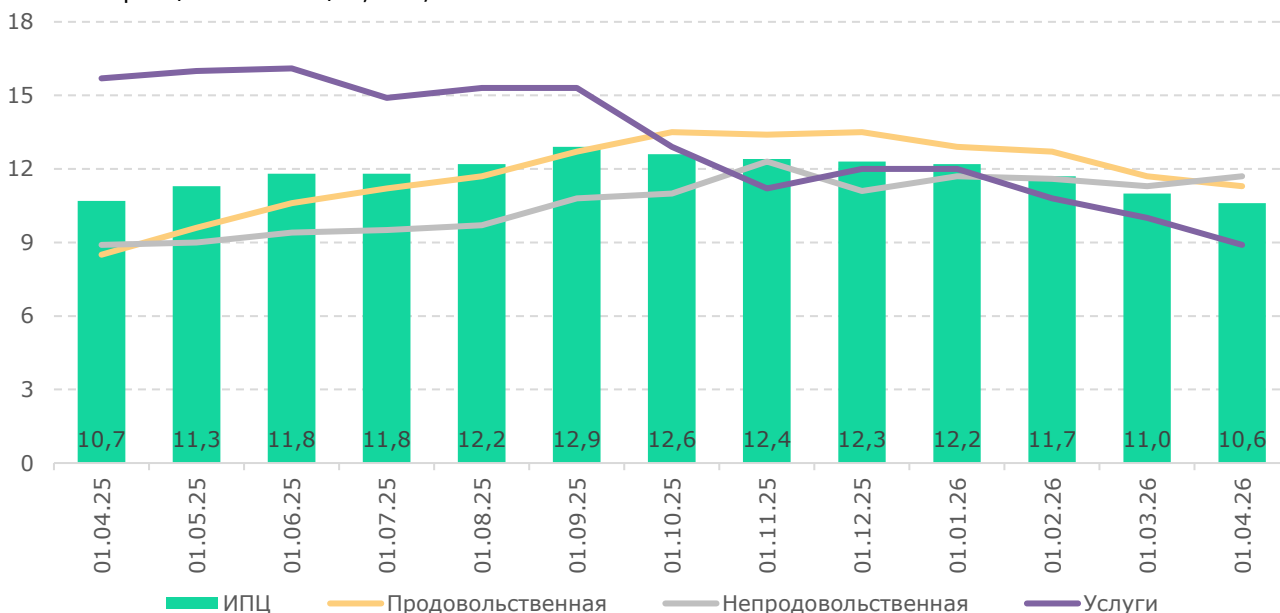
(-0,6% м/м). Среди подорожавшей продукции можно отметить виноград (+5,6% м/м), масло сливочное и карамель (+1,2% м/м), картофель (+0,8% м/м).

В группе непродовольственных товаров подешевели стиральные машины (-1,2% м/м), блендер (-0,6% м/м), телевизоры (-0,4% м/м). Повышение цен наблюдалось на цемент (+2,4% м/м), товары личной гигиены (+1,5% м/м), моющие и чистящие средства (+0,7% м/м), предметы домашнего обихода (+0,4% м/м).

Среди платных услуг сохранился повышенный рост стоимости услуг здравоохранения (+1,5% м/м; +6,2% с начала года), услуги транспорта резко подорожали на 1,6% м/м, очевидно, на ожидании повышения стоимости топлива, услуги в сфере телекоммуникаций прибавили 0,8% м/м, кроме того, дороже стали услуги в сфере отдыха и культуры, а также ресторанов и отелей.

В годовом выражении инфляция в апреле замедлилась до 10,6%, при этом тенденция к замедлению годовой инфляции отмечается непрерывно на протяжении семи месяцев с октября 2025 года, что во многом связано с высокой базой предыдущих периодов. Цены на продовольственные товары сложились на уровне 11,3% г/г (11,7% г/г в марте), на непродовольственные товары – 11,7% г/г (11,3% г/г в марте), на платные услуги – 8,9% г/г (10% г/г в марте).

Рис. 2. Инфляция по месяцам, % г/г



Источник: БНС

Ускорение месячной инфляции в апреле носило сдержанный характер вследствие ограниченного подорожания услуг в сфере ЖКХ. В то время как продолжающееся укрепление курса тенге создает благоприятный фон для стабилизации инфляции, однако непродовольственная месячная инфляция ускорилась в апреле. Жесткая денежно-кредитная политика Национального Банка наряду с мерами по ужесточению кредитной активности, по-видимому, также вели к подавлению потребительского спроса. При этом в условиях замедления экономического роста заработные платы, вероятно, отставали в темпах от инфляции, что сказывалось на потреблении домохозяйств.

Мы сохраняем наш прогноз инфляции в конце текущего года в пределах 10,5-11,5% г/г.

Курманбеков Асан – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2026 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.

© 2026, все права защищены.

Аналитический центр

Салтанат Игенбекова
Курманбеков Асан
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
a.aronov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Refinitiv
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance