

4 августа 2025 года

В июле 2025 года годовая инфляция в Казахстане осталась на прежнем уровне — 11,8% г/г. Однако, месячная инфляция замедлилась до 0,7% благодаря снижению темпов роста цен на платные услуги в связи с исчерпанием эффекта от пересмотра регулируемых тарифов. Продовольственный сегмент продолжает вносить основной вклад в инфляцию из-за высоких импортных цен. В непродовольственной группе сохраняется устойчивое ценовое давление, частично обусловленное импортной составляющей и сезонным спросом. Замедление в секторе услуг, включая ЖКХ и связь, способствует ослаблению краткосрочного инфляционного импульса в сфере платных услуг.

По итогам июля 2025 года инфляционные процессы в Республике Казахстан в месячном выражении продолжили демонстрировать тенденции к постепенному замедлению. Согласно опубликованным данным Бюро национальной статистики, темпы роста потребительских цен к предыдущему месяцу замедлились до 0,7% м/м по сравнению с 0,8% м/м в июне, подтвердив продолжающийся тренд на снижение месячной инфляции, начавшийся с весны текущего года (Таблица 1).

Таблица 1. Месячная инфляция за январь-июль 2025 года, %

	ИПЦ	Продовольственные товары	Непродовольственные товары	Платные услуги
Январь	1,1	1,4	0,6	1,1
Февраль	1,5	1,5	1,0	2,1
Март	1,3	1,6	0,8	1,3
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
Июль 2024	0,7	0,2	0,7	1,6

Источник: БНС

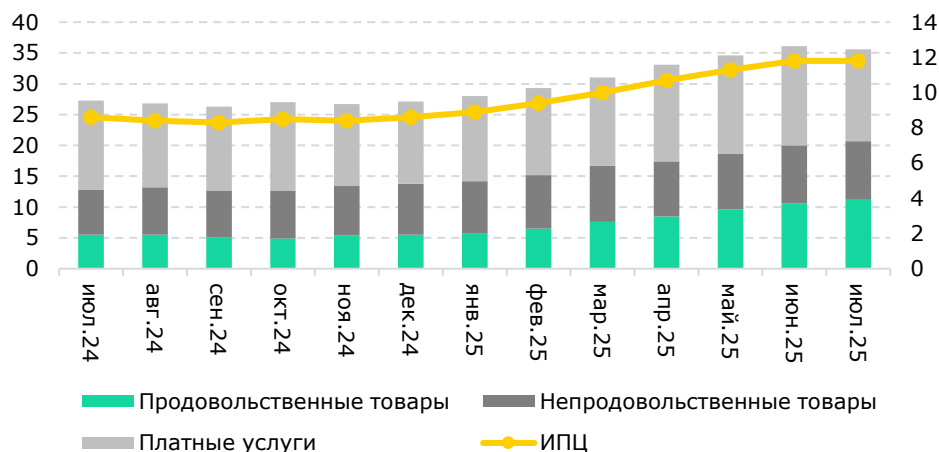
Наиболее заметное замедление в июле было зафиксировано в секторе платных услуг, где рост цен составил всего 0,5% м/м против 0,8% в июне и пиковых значений в 1 квартале. Снижение инфляционного давления в секторе услуг также подтверждается в годовом выражении. Инфляция в этой категории снизилась до 14,9% г/г с 16,1% г/г в июне, но все же не достигла уровня аналогичного периода прошлого года с инфляцией в 14,5 % г/г (Рис. 1).

Снижение уровня инфляции по платным услугам в июле 2025 года было связано с замедлением темпов роста цен по услугам ЖКХ, что отразилось в снижении их вклада в годовую инфляцию до 1,77 п.п. по сравнению с 1,84 п.п. в июне и 1,87 п.п. в декабре 2024 года. Эта тенденция указывает на постепенное угасание эффекта от регулирования тарифов, имевшего место в начале года, особенно в период с февраля по апрель, когда были зафиксированы существенные пересмотры цен на электроэнергию, отопление и водоснабжение. Кроме того, с учетом высокой социальной чувствительности к повышению цен в данной категории услуг, вероятность повторного пересмотра тарифов в краткосрочной перспективе остаётся низкой, что создаёт предпосылки для дальнейшего снижения вклада сектора ЖКХ в годовую инфляцию во второй половине года. Также следует отметить сокращение вклада услуг связи с 0,55 п.п. в июне до 0,34 п.п. в июле.

В продовольственной компоненте инфляции также наблюдается снижение месячных темпов роста (0,7% м/м в июле против 0,9% м/м в июне 2025 года). Однако, в годовом выражении

продовольственная инфляция составила 11,2%. Рост составил 0,6% г/г по сравнению с июнем 2025 года и 5,7% г/г с июлем 2024 года. Наибольший вклад в годовую инфляцию в июле 2025 года обеспечили продукты питания и безалкогольные напитки, чей вклад составил 4,44 п.п., тогда как в июне он был на уровне 4,19 п.п., а год назад — всего 2,10 п.п. Основными причинами такой динамики выступают высокий уровень импортных цен, особенно на продукцию из России, а также сохранение логистических издержек.

Рис. 1. Темпы ИПЦ и его компонентов, % г/г



Источник: БНС

В июле 2025 года месячный прирост по непродовольственным товарам составил 0,8% м/м против 0,9% м/м прошлого месяца. В годовом выражении данный компонент выражает обратную динамику. Уровень цен в непродовольственном сегменте вырос до 9,5% г/г (+0,1% г/г по сравнению с июнем 2025 года и +2,2% г/г с июлем 2024 года), продолжая уверенный рост с начала текущего года. Такая динамика отражает сдержанный рост цен в условиях сезонного спроса. Дополнительным фактором могло выступить усиление конкуренции в розничной торговле, а также возможные импортные издержки в данном сегменте.

Таким образом, годовая инфляция в Казахстане по итогам июля осталась на уровне 11,8%, не изменившись по сравнению с июнем. Это может свидетельствовать о переходе к фазе стабилизации после шести месяцев последовательного роста данного показателя. При этом структура инфляции смещается в сторону продовольственных товаров, доля которых в годовом приросте цен продолжает увеличиваться. Учитывая сохраняющееся влияние внешнеэкономических факторов, в частности ценового давления со стороны стран-торговых партнёров, а также внутренние эффекты переноса затрат, мы ожидаем, что Национальный Банк сохранит базовую ставку до конца года на уровне 16,5%.

Арсен Сариев – 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
Арслан Аронов
Арсен Сариев

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz
s.igenbekova@halykfinance.kz
a.aronov@halykfinance.kz
a.sariyev@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