

**2 апреля 2026 года**

Темпы месячной инфляции в марте резко замедлились почти в два раза по сравнению с предыдущим месяцем, при этом все компоненты потребительской корзины стали заметно ниже как в месячном, так и в годовом выражении. Угасание эффекта от повышения налоговой нагрузки, продолжительное укрепление курса национальной валюты в сочетании со слабым внутренним спросом и заморозкой тарифов на услуги ЖКУ, бензин и другое топливо способствовали более вялому росту цен в марте. Однако с 1 апреля мораторий на рост регулируемых тарифов и цен заканчивается. Мы сохраняем наш прогноз инфляции на уровне 10,5-11,5% в конце текущего года.

По данным Бюро национальной статистики РК, потребительская инфляция в марте перешла к замедлению и в месячном выражении составила 0,6% по сравнению с 1,1% в феврале. Такого низкого значения инфляции в республике не регистрировалось с октября 2024 года. Примечательно, что все компоненты потребительской корзины продемонстрировали общее снижение темпов. Так, цены на продовольственные товары выросли всего на 0,7%, непродовольственные – на 0,5% м/м, а платные услуги – 0,6% м/м, что было почти в два раза ниже показателей предыдущего месяца и марта прошлого года.

Рис. 1. Инфляция по месяцам, % м/м

	ИПЦ	Продовольственные товары	Непродовольственные товары	Платные услуги
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
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

Источник: БНС

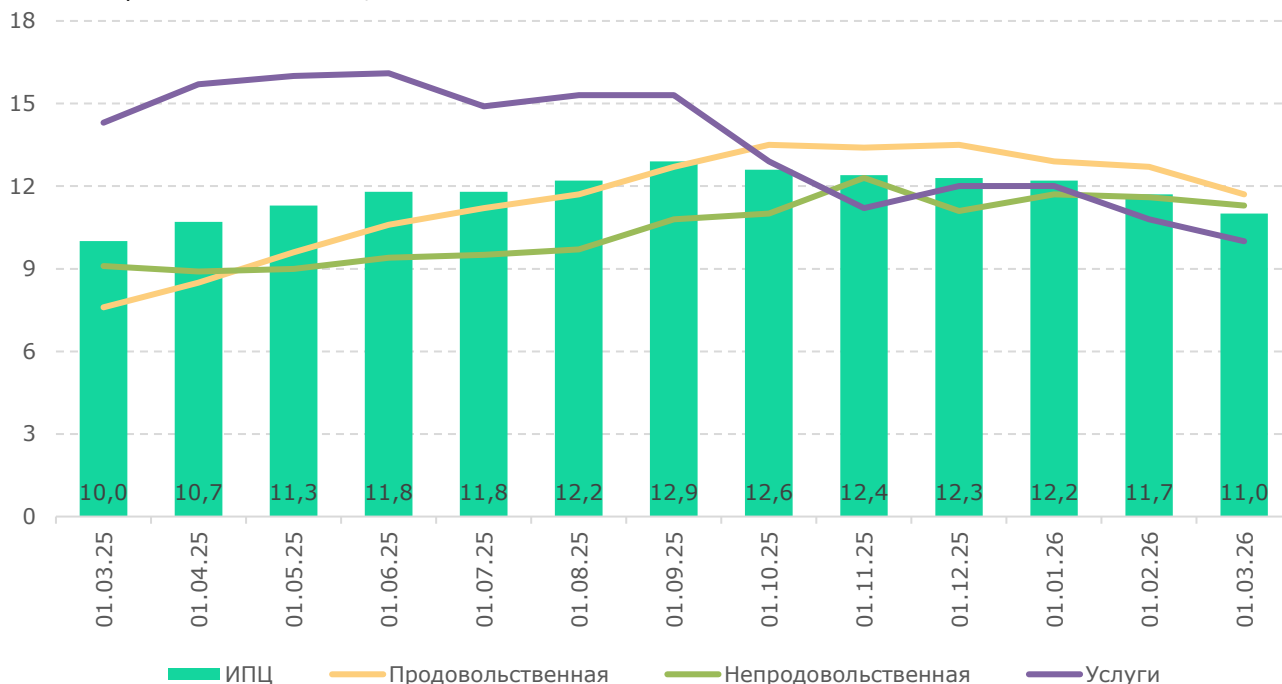
Цены на продовольственные товары замедлили темп за счет снижения цен на огурцы (-22,6%), лук репчатый (-10,9%), помидоры (-2,6%), капусту (-1,9%), крупу гречневую (-1,2%), конфеты, глазированные шоколадом (-0,9%). Повышательное инфляционное давление отмечалось среди таких товаров, как перец сладкий (+10,7%), бананы (+5,4%), свекла, морковь (+4,2%), мед (+1,8%), печень, печень (+1,3%).

Среди непродовольственных товаров снижение цен произошло на пылесос (-8,2%), утюг (-7,7%), смартфон (-2,7%), автомобили (-2,3%), а подорожание отмечено на кухонную плиту (+5,5%), телевизор (+4,1%), крем для рук (+1,4%), цемент (+1,3%).

На умеренный рост стоимости платных услуг, очевидно, повлияли тарифы на ЖКУ, которые подросли всего на 0,1% за месяц благодаря действию эффекта заморозки и другим административным мерам.

В годовом выражении инфляция в марте замедлилась до 11%, при этом тенденция к замедлению отмечается непрерывно на протяжении 6 месяцев с октября 2025 года. Цены на продовольственные товары повысились на 11,7% г/г (12,7% в феврале), непродовольственные товары – на 11,3% (11,6% в феврале), платные услуги – на 10% (10,8% в феврале).

Рис. 2. Инфляция по месяцам, % г/г



Источник: БНС

Инфляция за 1 квартал текущего года сложилась на уровне 2,7% после 3% в 4 квартале 2025 года и находилась на минимуме с 4 квартала 2024 года. На общее замедление инфляции в марте, очевидно, повлиял эффект угасания влияния от повышения налогов с начала года, а также вероятные корректировки в налоговую реформу. Обменный курс тенге с начала года укрепился более чем на 4% к доллару США и почти на 7% к российскому рублю. При этом средний курс тенге к доллару в марте составил 489, что соответствовало уровню осени 2024 года. Также, вероятно, отчасти сказался фактор мусульманского поста, который наложил на слабый потребительский спрос населения, отмечавшийся в начале года.

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](mailto:s.igenbekova@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[a.aronov@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

HLFN  
**Refinitiv**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance