

3 сентября 2025 года

В августе 2025 года инфляция в Казахстане ускорилась до 12,2% г/г, достигнув нового годового максимума. Месячный прирост цен в августе составил 1%, превысив как уровень июля (0,7%), так и уровень августа 2024 года (0,6%). Основными факторами роста стали повышение цен на платные услуги, а именно увеличение тарифов на жилищно-коммунальные услуги, а также ускорение непродовольственной инфляции. При этом месячная продовольственная инфляция продолжила сезонное замедление, но гораздо более низкими темпами по сравнению с августом прошлого года.

Ускорение месячной инфляции в августе стало неожиданным для нас. Мы полагали, что рост тарифов уже замедлился до конца года, однако в августе месячные цены на жилищные услуги, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива подскочили с 0,5% в июле до 2,9% в августе. Это был максимальный месячный прирост, начиная с февраля, когда он составил 3,0% м/м. Цены на непродовольственные товары скорее всего ускорились из-за резкого ослабления тенге в июле.

Как мы писали ранее, именно рост тарифов, а также резкое ослабление тенге в конце прошлого и в начале этого года стали основными драйверами ускорения инфляции в этом году. Судя по всему, ситуация повторилась в июле – августе. В связи с этим, мы пересматриваем наш прогноз по инфляции на конец года с 10%–11% до 11%–12%.

После стабилизации инфляции в июне–июле в августе вновь наблюдается ускорение годовой инфляции до 12,2% г/г, достигнувшей нового максимума в текущем году. Месячная инфляция составила 1% м/м, что выше июльского уровня в 0,7% м/м (Таблица 1). При этом в сравнении с августом 2024 года, когда прирост цен составлял 0,6% м/м, текущий уровень инфляции остаётся заметно выше, что указывает на сохраняющееся ценовое давление в экономике.

Таблица 1. Месячная инфляция за январь-август 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
Август	1,0	0,5	1,0	1,4
Август 2024	0,6	0,0	0,8	1,1

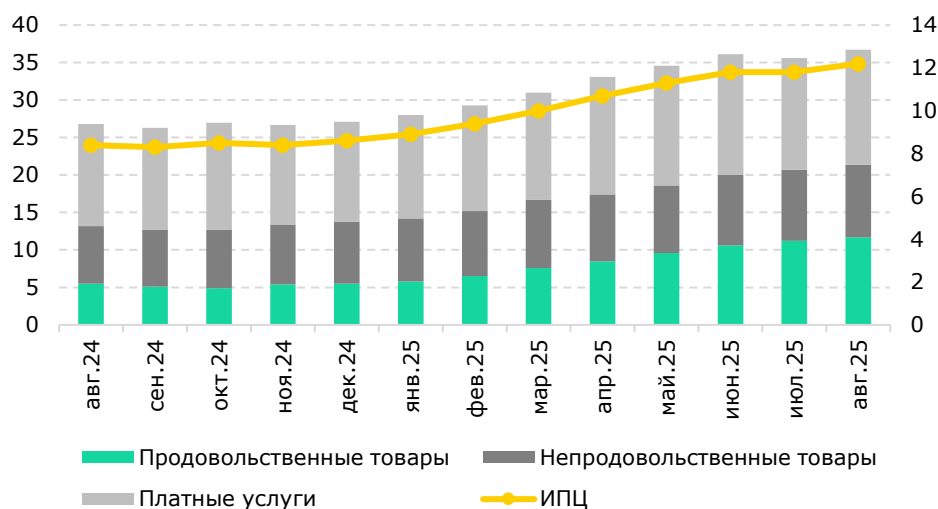
Источник: БНС

Рост месячной инфляции в августе был обусловлен прежде всего ускорением роста цен в секторе платных услуг, где темп роста достиг 1,4% м/м против 0,5% м/м в июле. Ранее мы полагали, что рост тарифов начнет замедляться до конца года, однако в августе месячные цены на жилищные услуги, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива подскочили с 0,5% в июле до 2,9%. Это был максимальный месячный прирост, начиная с февраля, когда он составил 3,0% м/м.

В годовом выражении уровень цен по платным услугам вырос с 14,9% в июле до 15,3% в августе, что значительно превышает уровень аналогичного периода прошлого года (13,6% г/г). Наибольшие темпы прироста были отмечены по холодной воде (95,4% г/г) и газу (27,7% г/г). Несмотря на решение Правительства о сдерживании роста тарифов на ЖКХ, цены на жилищные услуги выросли значительно, что обусловило увеличение их вклада в годовую инфляцию с 1,77 в июле до 1,96 в августе.

В сегменте непродовольственных товаров рост цен в августе составил 1% м/м, превышающий уровень июля текущего года на 0,2 п.п. В годовом выражении цены на непродовольственные товары в августе выросли на 9,7% г/г, что существенно выше уровня аналогичного периода 2024 года. Цены на непродовольственные товары скорее всего ускорились из-за резкого ослабления курса тенге в июле.

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



Источник: БНС

Продовольственная инфляция в августе составила 11,7% г/г, заметно опережая уровень августа 2024 года. Месячная инфляция в данном секторе продемонстрировала снижение с 0,7% м/м в июле до 0,5% м/м в августе. Вклад продовольственной компоненты в годовую инфляцию вырос до 4,85%, превышая прошлогоднее значение более чем в два раза. Наибольший вклад в рост цен обеспечила группа мяса и мясопродуктов (1,9%). Цены на мясо выросли на 16,2% г/г, что возможно обусловлено высоким спросом на казахстанское мясо на рынках соседних стран. Несмотря на сезонное поступление плодоовощной продукции рост цен в данном сегменте составил 13,5% г/г. Кроме того, зафиксирован значительный рост цен на масла и жиры (+20,5% г/г), что обусловлено высоким экспортным спросом, увеличением себестоимости сырья и производства. В целом, ускорение инфляции в продовольственном секторе стало отражением повышения издержек производителей и поставщиков на фоне роста цен на логистические и коммунальные услуги, а также ослабления курса тенге, увеличившее стоимость импортных продуктов.

Таким образом, инфляционная динамика демонстрирует усиление ценового давления после короткого периода стабилизации. Основными факторами ускорения инфляции стали рост тарифов и резкое ослабление курса тенге в июле. В связи с этим, мы пересматриваем наш прогноз по инфляции на конец года с 10%–11% до 11%–12%.

Мурат Темирханов – Советник Председателя Правления

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
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