

2 октября 2026 года

В сентябре 2026 года инфляция замедлилась до 9,3% в годовом выражении. За месяц индекс потребительских цен составил 0,6%. Замедление годовой инфляции во многом обусловлено сезонным снижением темпов роста цен в продовольственном сегменте, а также эффектом высокой базы прошлого года (+12,9% в сентябре 2025 года). Укрепление национальной валюты обычно способствует сдерживанию роста цен на импортируемые товары. Вместе с тем данный эффект носит неоднородный характер: месячная инфляция в сегменте непродовольственных товаров ускорилась. В секторе платных услуг сохранялись повышенные темпы роста цен. Динамика формировалась под влиянием роста регулируемых тарифов на жилищно-коммунальные услуги, а также удорожания услуг здравоохранения, отдыха и ряда других категорий. До конца года мы ожидаем сохранения инфляционного давления в секторе услуг и сезонного ускорения роста цен на продовольственные товары.

С учетом текущей ценовой динамики и сохраняющихся проинфляционных рисков наш прогноз инфляции на конец 2026 года сохраняется на уровне около 10% г/г. Следующее решение Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка по базовой ставке запланировано на 23 октября. С учетом продолжающегося замедления годовой инфляции, по нашей оценке, существует возможность дальнейшего постепенного снижения базовой ставки при условии устойчивости дезинфляционной динамики и отсутствия новых внешних шоков. Постепенное смягчение денежно-кредитных условий может способствовать снижению стоимости заемного финансирования и поддержать кредитование бизнеса. Снижение базовой ставки также может сопровождаться замедлением притока краткосрочного портфельного капитала, влияющего на динамику национальной валюты.

Таблица 1. Инфляция в месячном выражении, % м/м

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

Источник: БНС

В сентябре цены на продовольственные товары снизились на 0,1% м/м. Стоимость платных услуг увеличилась на 1,0% м/м, непродовольственных товаров — на 1,1% м/м. По сравнению с августом темп снижения цен на продовольственные товары не изменился, рост стоимости платных услуг замедлился, а непродовольственных товаров — ускорился (Табл. 1).

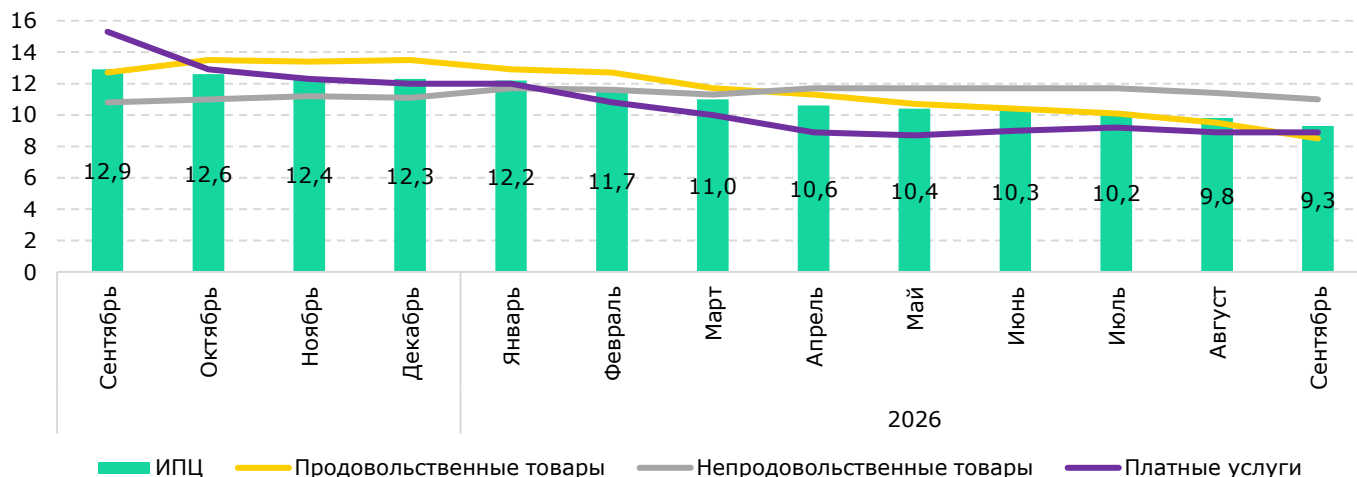
В продовольственном сегменте цены за месяц снизились на 0,1%. Такая динамика могла быть обусловлена сезонным расширением предложения отдельных видов плодоовощной продукции и укреплением национальной валюты.

Цены на непродовольственные товары увеличились на 1,1% м/м, что стало максимальным месячным приростом с января текущего года. Ускорение произошло в условиях укрепления национальной валюты, которое обычно способствует сдерживанию импортируемой инфляции. Данная динамика может отражать влияние совокупного спроса. По оценке [Национального Банка](#), на динамику цен влияет в том числе фискальный импульс.

Стоимость платных услуг в сентябре увеличилась на 1,0% м/м. На динамику данного сегмента повлияли повышение цен в категории «жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива» на 1,1%, а также сезонное удорожание образовательных услуг на 4,7% м/м, характерное для сентября. Стоимость услуг в сферах здравоохранения и отдыха увеличилась на 1,3% и 1,1% м/м соответственно.

В сентябре годовая инфляция замедлилась двенадцатый месяц подряд и составила 9,3%. По сравнению с сентябрем 2025 года показатель снизился на 3,6 п.п. — с 12,9%. Этому способствовали эффект высокой базы предыдущего года и более умеренная динамика цен по отдельным товарным группам. Продовольственные товары подорожали на 8,5% г/г, непродовольственные — на 11,0% г/г, платные услуги — на 8,9% г/г (Рис. 1).

Рис. 1. Инфляция в годовом выражении, % г/г



Источник: БНС

Годовая динамика цен в продовольственном сегменте оставалась неоднородной. Сдерживающее влияние на продовольственную инфляцию оказало снижение цен на овощи на 1,1% г/г и на фрукты — на 1,2% г/г. Сохранялся рост цен на мясо и птицу — 10,2% г/г, колбасы и изделия из мяса — 13,2% г/г, яйца — 8,4% г/г, кисломолочные продукты — 11,2% г/г и безалкогольные напитки — 10,6% г/г. По сравнению с августом годовые темпы роста цен по указанным категориям замедлились. В непродовольственной группе товаров рост цен сохранялся по одежде (+10,6% г/г), обуви (+11,1% г/г), моющим средствам (+11,1% г/г), бензину (+10,1% г/г) и товарам личного пользования (+11,9% г/г). Вклад продовольственных товаров в годовую инфляцию составил 3,39 п.п., непродовольственных товаров — 3,06 п.п., платных услуг — 2,82 п.п.

В целом годовая динамика инфляции указывает на постепенное замедление темпов годового роста цен, связанное с сезонным снижением темпов роста продовольственных цен и эффектом высокой базы. Месячная инфляция в непродовольственном сегменте ускорилась. В секторе услуг сохранялось инфляционное давление вследствие повышения регулируемых тарифов ЖКУ и удорожания ряда услуг. До конца года мы ожидаем сохранения данной динамики в секторе услуг и сезонное ускорение продовольственной инфляции.

Наш прогноз инфляции на конец 2026 года сохраняется на уровне около 10% г/г. При отсутствии внешних шоков на очередном заседании Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка, запланированном на 23 октября, возможно дальнейшее постепенное снижение базовой ставки. Такое решение может способствовать снижению стоимости заемного финансирования и поддержке кредитования бизнеса. Смягчение денежно-кредитных условий может также сопровождаться замедлением притока краткосрочного портфельного капитала, влияющего на динамику национальной валюты.

Арслан Аронов – 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

Гульназ Табешова

Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@halykfinance.kz

g.tabeshova@halykfinance.kz

a.aronov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

FactSet

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance