

3 сентября 2026 года

В августе 2026 года инфляция замедлилась до 9,8% 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. Ускорение месячной инфляции в секторе платных услуг обусловлено ростом тарифов на жилищно-коммунальные услуги. Укрепление национальной валюты обычно способствует сдерживанию роста цен на импортируемые товары. Несмотря на это, месячная инфляция в сегменте непродовольственных товаров сохраняется на повышенном уровне.

С учетом складывающейся ценовой динамики, наш прогноз по инфляции на конец текущего года - около 10% г/г. На фоне снижения годовой инфляции мы ожидаем, что в пятницу, 4 сентября, Национальный Банк снизит базовую ставку на 0,25 п.п. до 16,5%.

В августе продовольственные товары подешевели на 0,1% м/м, платные услуги и непродовольственные товары подорожали на 1,2% м/м и 0,8% м/м соответственно. Таким образом, по сравнению с предыдущим месяцем темпы роста цен снизились по одному компоненту; по другим компонентам произошел рост месячной инфляции (Рис. 1).

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

2025 год	ИПЦ	Продовольственные товары	Непродовольственные товары	Платные услуги
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	0,2	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

Источник: БНС

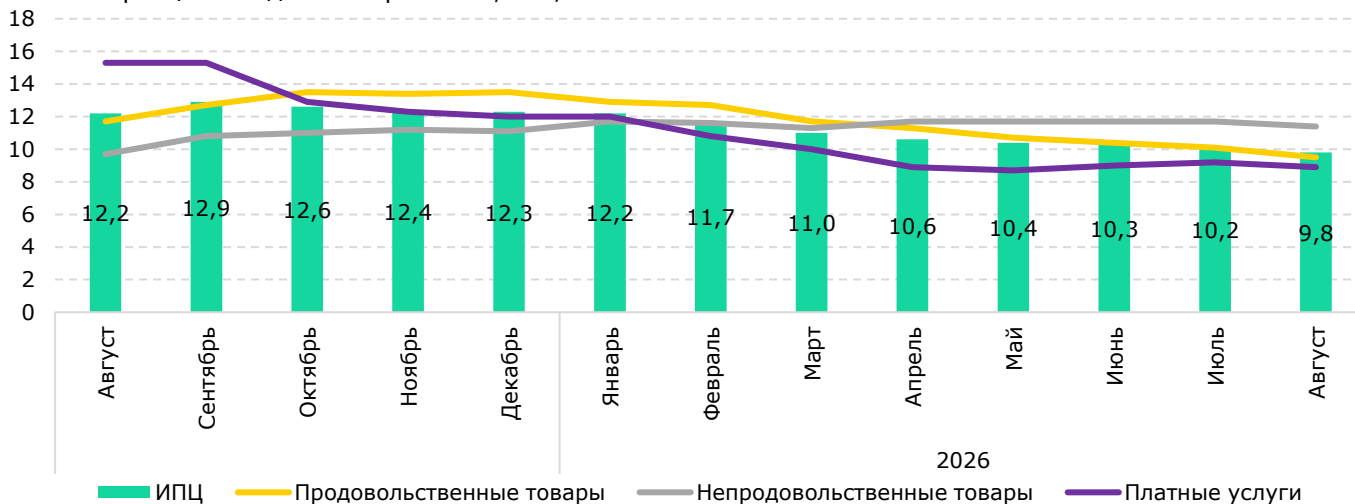
В продовольственном сегменте за месяц цены снизились на 0,1%, что, по нашему мнению, связано с сезонным расширением предложения отдельных видов плодоовощной продукции, а также с небольшим ослаблением рубля в России.

Непродовольственные товары за месяц подорожали на 0,8%. Данный темп роста в целом не выходит за рамки динамики текущего года и наблюдается на фоне укрепления теңге (укрепление национальной валюты обычно способствует сдерживанию инфляции на импортируемые товары). Сохраняющаяся динамика непродовольственной инфляции, несмотря на укрепление теңге, может отражать влияние совокупного спроса, в том числе со стороны бюджетных расходов.

Платные услуги за месяц выросли на 1,2%. Темпы роста цен в секторе услуг прежде всего отражают более выраженный рост месячной инфляции на жилищные услуги, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива на 3,5%.

В годовом выражении инфляция замедляется одиннадцатый месяц подряд и в августе составила 9,8% г/г. По сравнению с августом 2025 года, когда инфляция находилась на уровне 12,2% г/г, годовой показатель снизился, что во многом обусловлено эффектом высокой базы прошлого года и более умеренной динамикой цен по отдельным товарным группам. Цены на продовольственные товары выросли на 9,5% г/г, на непродовольственные товары — на 11,4% г/г, на платные услуги — на 8,9% г/г (Рис. 2).

Рис. 2. Инфляция в годовом выражении, % г/г



Источник: БНС

Годовая динамика продовольственных цен остается неоднородной. Замедлению продовольственной инфляции способствовало снижение цен на овощи на 2,5% и на фрукты — на 0,7% в годовом выражении. По отдельным продовольственным товарам отмечался следующий рост цен: мясо и птица подорожали на 12,9% г/г, колбасы и изделия из мяса — на 14,3% г/г, яйца — на 8,5% г/г, кисломолочные продукты — на 13,0% г/г, безалкогольные напитки — на 12,4% г/г. В непродовольственной группе товаров рост цен сохранялся по одежде (+10,2% г/г), обуви (+10,8% г/г), моющим средствам (+11,3% г/г), бензину (+12,8% г/г) и товарам личного пользования (+13,1% г/г). Вклад продовольственных товаров в годовую инфляцию составил 3,82 п.п., непродовольственных товаров — 3,19 п.п., платных услуг — 2,82 п.п.

В целом динамика инфляции указывает на постепенное замедление темпов роста цен. В помесечной динамике сохраняются разнонаправленные тенденции: в секторе платных услуг зафиксировано ускорение инфляции на фоне повышения тарифов на жилищно-коммунальные услуги; инфляция на непродовольственные товары остается на повышенном уровне в условиях укрепления теңге в текущем году.

С учетом складывающейся динамики инфляции прогноз на конец года оценивается на уровне около 10% г/г. На фоне замедления годовой инфляции мы ожидаем умеренное снижение базовой ставки Национальным Банком, ориентировочно на 0,25 п.п., до 16,5%.

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
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

s.igenbekova@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