Годовая инфляция в Казахстане продолжает замедляться

3 ноября 2026 года

В октябре 2026 года инфляция замедлилась до 9,2% в годовом выражении. Месячная инфляция также замедлилась до 0,5%. Замедление годовой инфляции во многом обусловлено снижением темпов роста цен в продовольственном сегменте, а также эффектом высокой базы прошлого года (+12,6% в октябре 2025 года). Укрепление национальной валюты обычно способствует сдерживанию роста цен на импортируемые товары, в частности непродовольственные, но месячная инфляция на них остается на высоком уровне. В секторе платных услуг наблюдалось ускорение годовой инфляции, что связано с мораторием на рост регулируемых тарифов и цен в конце прошлого года. До конца 2026 года мы ожидаем сохранения инфляционного давления в секторе услуг, что во многом будет связано с прекращением эффекта снижения регулируемых тарифов и цен в октябре и ноябре предыдущего года, и сезонным ускорением роста цен на продовольственные товары в конце года.

С учетом текущей ценовой динамики и сохраняющихся проинфляционных рисков наш прогноз инфляции на конец 2026 года сохраняется на уровне 9,5% - 10% г/г.

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

Месяцы	ИПЦ	Продовольственные товары	Непродовольственные товары	Платные услуги
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
Октябрь 2026	0,5	0,2	0,8	0,5

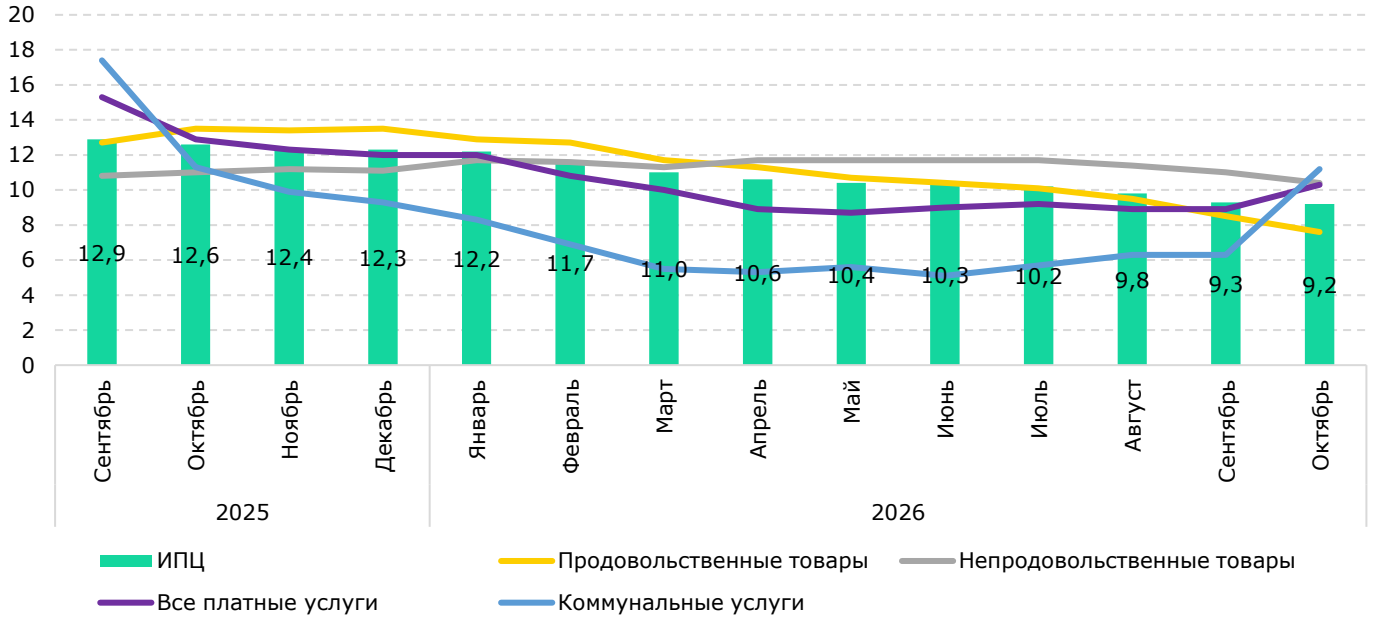
Источник: БНС

В продовольственном сегменте цены за месяц выросли на 0,2% (Табл. 1). Такая динамика могла быть обусловлена сезонным фактором. Цены на непродовольственные товары увеличились на 0,8% м/м. Замедление по сравнению с предыдущим месяцем произошло в условиях укрепления национальной валюты, которое обычно способствует сдерживанию импортируемой инфляции. Стоимость платных услуг в октябре увеличилась на 0,5% м/м. На динамику данного сегмента повлияли повышение цен в категории «жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и другие виды топлива» на 0,9% м/м, а также сезонное замедление роста цен на образовательные услуги до 0,2% м/м, характерное для октября. Стоимость услуг в сферах здравоохранения и отдыха увеличилась на 0,7% м/м и 1,0% м/м соответственно.

В октябре годовая инфляция продолжила замедляться и составила 9,2%. По сравнению с октябрем 2025 года показатель снизился на 3,4 п.п. — с 12,6%. Этому способствовали эффект высокой базы предыдущего года и более умеренная динамика цен по отдельным товарным группам. Продовольственные товары подорожали на 7,6% г/г, непродовольственные — на 10,4% г/г (Рис. 1). Годовой рост цен на платные услуги замедлился по сравнению с октябрем прошлого года и

ускорился по сравнению с сентябрем текущего года. Это связано с введением временного моратория на повышение тарифов на коммунальные услуги в октябре 2025 года, который значительно повлиял на динамику инфляции жилищно-коммунальных услуг (ЖКУ) с октября 2025 года по сентябрь 2026 года.

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



Источник: БНС
Примечание: «коммунальные услуги» включают жилищные услуги, воду, электроэнергию, газ и другие виды топлива

Годовая динамика цен в продовольственном сегменте оставалась неоднородной. Сдерживающее влияние на продовольственную инфляцию оказало снижение цен на фрукты, ягоды и орехи на 2,2% г/г, а также на сахар — на 2,9% г/г. Сохранялся рост цен на мясо и птицу — 8,6% г/г, колбасы и изделия из мяса — 11,2% г/г, кисломолочные продукты — 9,4% г/г и безалкогольные напитки — 10,1% г/г. По сравнению с сентябрем годовые темпы роста цен по указанным категориям замедлились. В непродовольственной группе товаров рост цен сохранялся по одежде (+11,0% г/г), обуви (+11,1% г/г), моющим средствам (+10,1% г/г), бензину (+8,6% г/г) и товарам личного пользования (+11,3% г/г). Вклад продовольственных товаров в годовую инфляцию составил 3,07 п.п., непродовольственных товаров — 3,00 п.п., платных услуг — 3,13 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 немного замедлилась, но остается на высоком уровне на фоне значительного укрепления национальной валюты с начала года. В секторе платных услуг наблюдалось ускорение годовой инфляции, что связано с мораторием на рост регулируемых тарифов и цен в конце прошлого года. До конца 2026 года мы ожидаем сохранения инфляционного давления в секторе услуг, что во многом будет связано с прекращением эффекта снижения регулируемых тарифов и цен в октябре и ноябре предыдущего года, и сезонным ускорением роста цен на продовольственные товары в конце года. Наш прогноз инфляции на конец 2026 года сохраняется на уровне 9,5% - 10% г/г.

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 **+7 (727) 339 43 86**

Салтанат Игенбекова s.igenbekova@halykfinance.kz
Гульназ Табешова g.tabeshova@halykfinance.kz
Арслан Аронов 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