



# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

ЯНВАРЬ 2025

Инфляционные ожидания населения на предстоящие 12 месяцев остаются волатильными: в январе 2025 года они снизились до 12,4% на фоне ослабления населением восприятия текущей инфляции. Однако уровень инфляционных ожиданий остается высоким, формируясь под влиянием динамики номинального обменного курса тенге. Медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в январе 2025 года составила 13,7%.

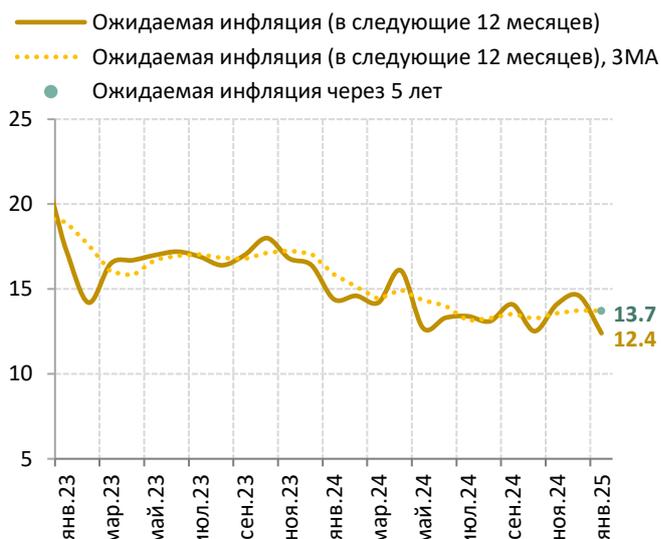
### Инфляционные ожидания населения

Медианная оценка<sup>1</sup> ожидаемой через 1 год инфляции в январе 2025 года снизилась до 12,4% (декабрь 2024 года – 14,6%) (график 1). При этом сглаженный за 3 месяца показатель демонстрирует некоторую стабилизацию на протяжении нескольких месяцев, составив в январе 2025 года 13,7%.

По сравнению с предыдущим месяцем в январе 2025 года в структуре ответов респондентов наблюдается смещение ожиданий респондентов в сторону более низкого роста цен в следующие 12 месяцев.

В то же время медианная оценка ожидаемой инфляции через 5 лет в январе 2025 года составила 13,7%. При этом в ответах респондентов наблюдается значительная доля неопределенности.

График 1. Инфляционные ожидания респондентов, %



Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 2. Факторы роста цен в будущем



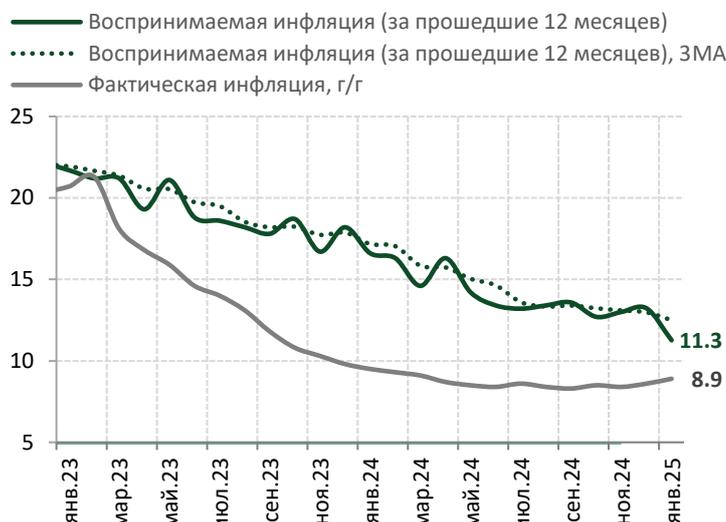
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

Среди факторов роста цен, которые респонденты отметили в предыдущем квартале продолжает преобладать изменение цен на продукты питания в магазинах (график 2). При этом заметно увеличилась доля респондентов, указавших изменение обменного курса. Также респонденты отметили изменение цен на ГСМ.

Медианная оценка воспринимаемой инфляции за последние 12 месяцев, после периода некоторой стабилизации, в январе 2025 года снизилась до 11,3% (декабрь 2024 года – 13,2%) (график 3).

Доля респондентов, отметивших рост цен на продукты питания, в январе 2025 года увеличилась до 80,7% (декабрь 2024 года – 70,1%). При этом снизилась доля тех, кто отметил рост цен на непродовольственные товары и услуги до 9,8% (15,9%) и 6,3% (11,5%) соответственно.

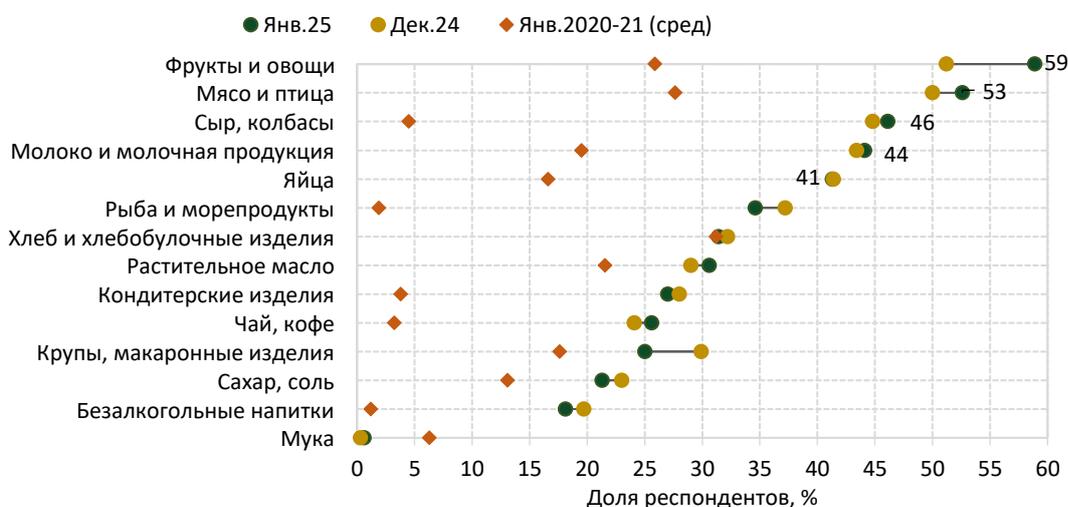
**График 3. Воспринимаемая инфляция респондентами и фактическая инфляция, %**



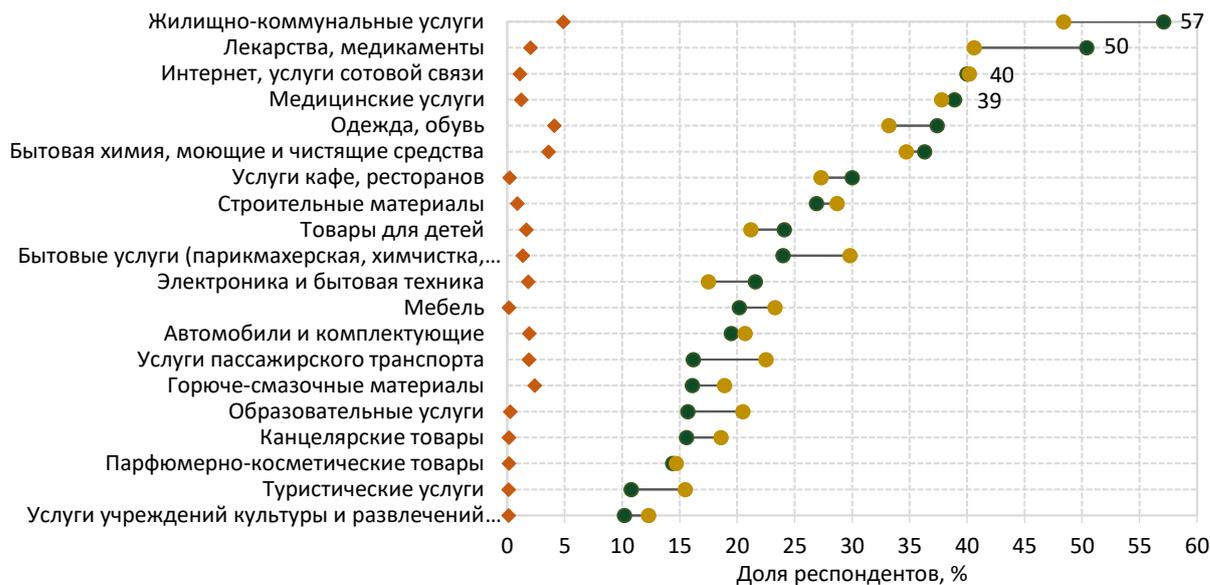
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab, БНС АСПР РК

Наибольшее количество респондентов в январе 2025 года среди продуктов питания отметили рост цен на фрукты и овощи, мясную продукцию, сыр и колбасы. В структуре непродовольственных товаров население указало на удорожание лекарств и медикаментов, одежды и обуви, бытовой химии. Среди платных услуг респонденты в наибольшей степени отметили рост цен на жилищно-коммунальные услуги, услуги интернета и сотовой связи, медицинские услуги (график 4).

**График 4. Часто называемые товары и услуги**  
**Продовольственные товары**



### Непродовольственные товары и услуги



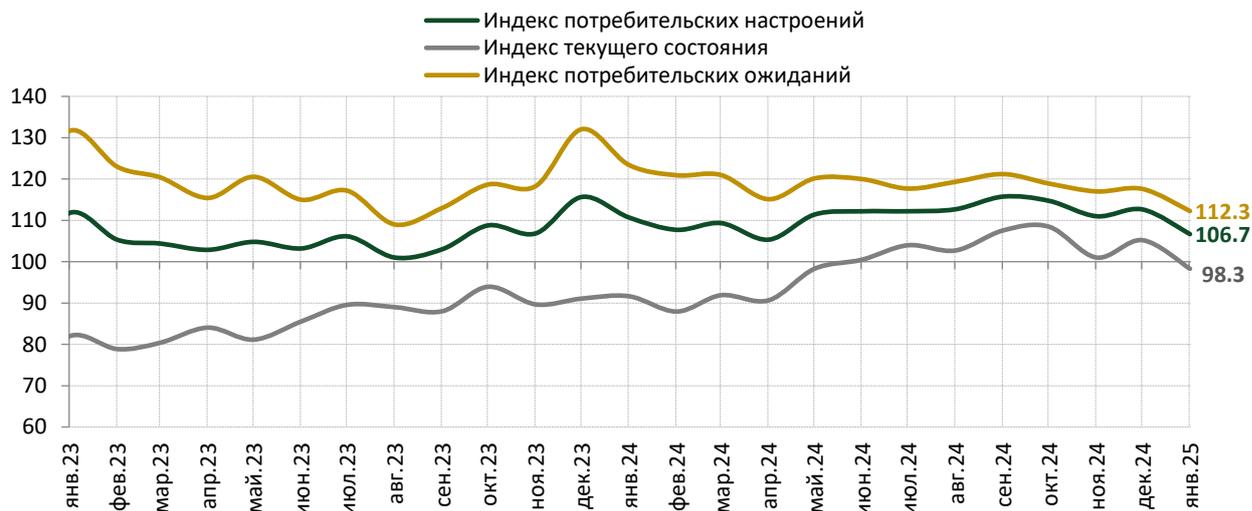
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

### Потребительские настроения населения

Индекс потребительских настроений в январе 2025 года составил 106,7 (графики 5,6,7). Снизилась оценка относительно перспектив развития страны через год, но при этом сохранилась в положительной зоне. Оценка на пятилетний период выросла до 105,2.

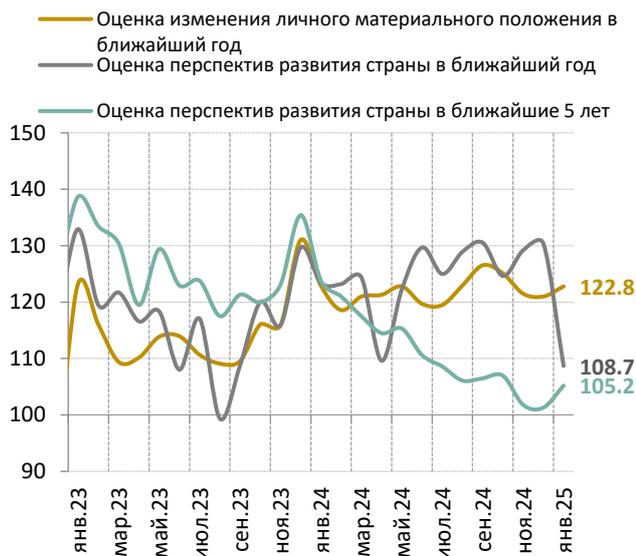
Наряду с этим, в оценках текущего состояния снизились показатели личного материального положения за последний год на 6,7 пункта, составив 95,2, а также готовность к крупным покупкам на 7,2 пункта до 101,4.

График 5. Индекс потребительских настроений<sup>2</sup>



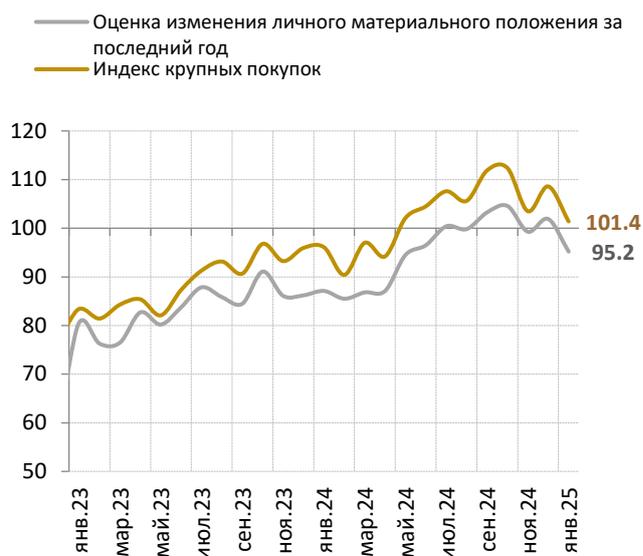
Источник: Результаты опроса населения, FusionLab

График 6. Оценки ожиданий



Источник: Результаты опроса населения РК, FusionLab

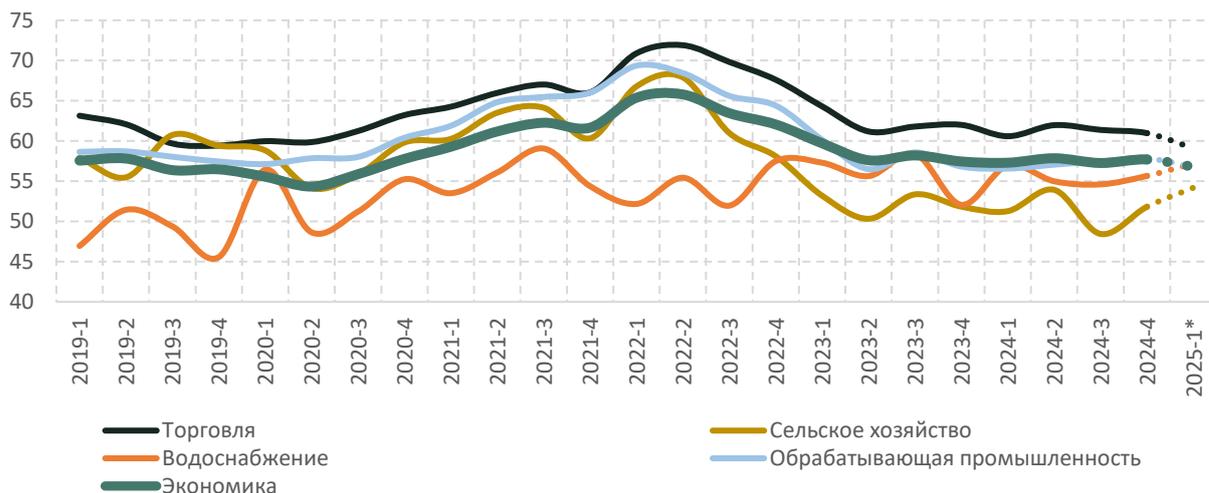
График 7. Оценка текущего состояния



### Ценовые ожидания предприятий остались на уровне прошлого квартала

В 4 квартале 2024 года темпы роста цен на продукцию и услуги предприятий в экономике практически не изменились, небольшое увеличение цен было отмечено в сельском хозяйстве, в производстве электроэнергии и в водоснабжении. В 1 квартале 2025 года ожидается небольшое замедление темпов роста цен в экономике, при этом предприятия сельского хозяйства ожидают их роста (график 8).

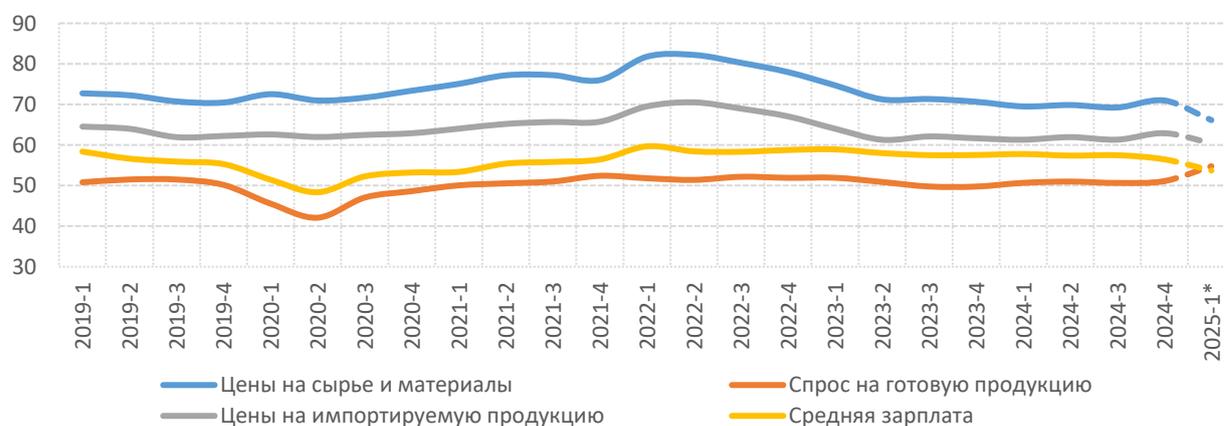
График 8. Динамика изменения цен на готовую продукцию предприятий, диффузионный индекс<sup>3</sup>



Источник: Результаты мониторинга предприятий реального сектора, Национальный Банк  
Опрос предприятий проводится на **квартальной** основе

Для подавляющего большинства предприятий наиболее важным фактором при установлении цен на готовую продукцию являются цены на сырье и материалы (для 79,0% предприятий), спрос (76,7%) и затраты на рабочую силу (65,9%). По оценкам предприятий, в 4 квартале 2024 года незначительно увеличились темпы роста цен на сырье и материалы и на импортируемую продукцию, темпы роста спроса на готовую продукцию и средней заработной платы остались практически без изменения. В 1 квартале 2025 года ожидается некоторое увеличение спроса, при этом ожидается замедление темпов роста остальных факторов (график 9).

График 9. Динамика факторов установления цен на готовую продукцию предприятий, диффузионный индекс<sup>3</sup>



Источник: Результаты мониторинга предприятий реального сектора, Национальный Банк  
Опрос предприятий проводится на **квартальной** основе

**ПРИМЕЧАНИЕ**

<sup>1</sup> Количественная оценка инфляционных ожиданий/медианные оценки за январь 2022 года не опубликована, т.к. результаты опроса в январе 2022 года были подвержены влиянию январских событий в стране, что сказалось на меньшем размере выборки и несопоставимости с предыдущими данными. Медианная оценка воспринимаемой инфляции на основе результатов вопроса: «На сколько именно, по Вашему мнению, выросли цены на товары и на услуги за прошедшие 12 месяцев?». Медианная оценка ожидаемой инфляции на основе вопроса: «На сколько именно, по Вашему мнению, вырастут цены на товары и на услуги в следующие 12 месяцев?».

С января 2025 года при расчете медианных оценок ожидаемой и воспринимаемой инфляции используются интервалы 2-4 п.п., до этого – 4 п.п.

<sup>2</sup> Индекс потребительских настроений – среднее значение частных индексов:

- изменения личного материального положения за последний год;
- изменения личного материального положения в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайшие 5 лет;
- крупных покупок.

Индекс текущего состояния – среднее значение частных индексов:

- изменения личного материального положения за последний год;
- индекс крупных покупок.

Индекс потребительских ожиданий – среднее значение частных индексов:

- изменения личного материального положения в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайший год;
- перспектив развития страны в ближайшие 5 лет.

Числовое значение представляет собой баланс ответов, который вычисляется как разница между долей положительных и отрицательных ответов + 100. Значения индексов могут изменяться от 0 до 200. Значение выше 100 свидетельствует о преобладании положительных оценок, ниже 100 – негативных оценок.

<sup>3</sup> Диффузионный индекс (ДИ) рассчитывается как сумма положительных ответов и половина ответов без изменения. ДИ является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. Значение выше уровня 50 означает увеличение, ниже уровня 50 – снижение. Чем дальше (выше или ниже) значение ДИ от уровня 50, тем выше темпы изменения (увеличения или уменьшения) показателя. Количество респондентов: 3 447 предприятий. Сезонно-очищенные данные. Предприятия отвечали на вопрос: «Как изменились/изменятся отпускные цены на готовую продукцию Вашего предприятия?»

\*За 1 квартал 2025 года приведены ожидания предприятий