

## Об итогах инфляции за сентябрь 2025 года

По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан (далее – БНС) инфляция по итогам июля в годовом выражении составила **12,9%**, а в месячном выражении **1,1%**.

Департамент аналитики и исследований ДОО АО «BCC Invest» (далее – BCC Invest), в рамках ежемесячной работы по мониторингу и прогнозированию макроэкономических показателей Республики Казахстан, отслеживает влияние внешних и внутренних факторов на экономику страны.

### По итогам июля инфляция составила:

- ✓ В годовом выражении – **12,9%** (в августе 2025 года – 12,2%);
- ✓ В месячном выражении – **1,1%** (в августе 2025 года – 1,0%).

Рост инфляции в годовом выражении оказался немного **выше** ожиданий по базовому сценарию, но остается в пределах нашего **пессимистического сценария** прогноза.

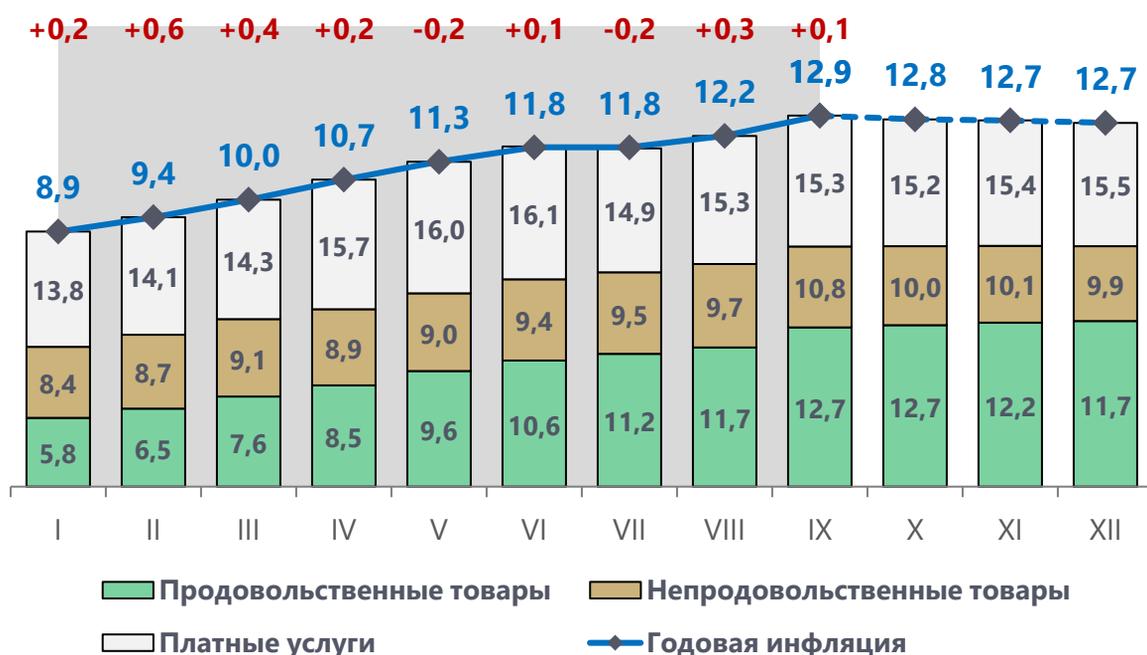
### По компонентам инфляции:

**Продовольственные товары** выросли в годовом выражении на **12,7%**, а в месячном выражении на **0,9%** (ранее 11,7% и 0,5%);

**Непродовольственные товары** – на **10,8%** год к году и **1,5%** за месяц (ранее 9,7% и 1,0%);

**Платные услуги** – на **15,3%** в годовом выражении и **1,0%** в месячном выражении (ранее 15,3% и 1,4%).

График. Сравнение фактической инфляции с прогнозом BCC Invest



Источник: данные БНС, анализ BCC Invest

На фоне **устойчивого давления** со стороны услуг и непродовольственного сегмента инфляция в сентябре **ускорилаь**. Летняя «разгрузка» по части продовольствия практически исчерпалась: сезонные снижения по отдельным позициям больше не компенсируют рост по остальным категориям, тогда как сервис продолжает вносить повышенный вклад. Ослабление тенге в сентябре **усиливает риск курсового переноса** на импортируемые товары и компоненты в горизонте ближайших месяцев. **Основное влияние, как правило, проявляется с лагом и может сместить пик месячных темпов на октябрь–ноябрь.**

## Об итогах инфляции за сентябрь 2025 года

С учётом ускорения фактической инфляции, **повышенного вклада услуг/непродовольственных товаров** и **усиления курсовых рисков**, баланс аргументов по ДКП смещается в сторону **ужесточения**. В **базовом сценарии** ВСС Invest предполагаем повышение базовой ставки на 25-50 б.п., до **16,75-17,0%** на ближайшем заседании. В **оптимистичном сценарии** допускаем сохранение **16,5%**. В **пессимистичном** – повышение до **17,25-17,5%** при дальнейшем усилении сервисной инфляции и ускорении курсового переноса.

Мы продолжим внимательно следить за динамикой цен на социально значимые продовольственные товары, поскольку именно они формируют значительную часть потребительской корзины и оказывают прямое влияние на инфляционные ожидания. При необходимости сценарий денежно-кредитной политики будет актуализирован.

# Важная информация. Дисклеймер.

## «Информация о рисках для клиентов АО «BCC Invest»

Важная информация:

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала, не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками АО «BCC Invest» на основе информации и данных, полученных из публичных источников. АО «BCC Invest» не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая АО «BCC Invest» информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск.

Предоставляемая АО «BCC Invest» информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией получателю информации по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям получателя информации.

Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструменты»), информацию о которых предоставляет АО «BCC Invest», получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами. Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на АО «BCC Invest», так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны. Получатель информации должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Получателю информации не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям получателя информации. Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки получателю информации необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий. Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери. Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. АО «BCC Invest» не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены получателем информации на основании использования информации.

## «Конфликт интересов»

Уведомляем, что АО «BCC Invest» оказывает услуги, аналогичные описанным в типовых формах договоров об оказании услуг брокерского обслуживания и номинального держания, третьим лицам, а также принимает поручения третьих лиц по иным договорам и осуществляет сделки и иные операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и в собственных интересах и оказывает иные услуги третьим лицам в порядке совмещения видов профессиональной деятельности согласно действующему законодательству Республики Казахстан, в том числе информационные услуги, услуги финансового консультирования, андеррайтинга, услуги представителя держателей облигаций, доверительного управления активами и услуги маркет-мейкера.

В ходе оказания вышеуказанных услуг, АО «BCC Invest» получает вознаграждение за такие услуги, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО «BCC Invest» и клиентом.

АО «BCC Invest» не рекомендует клиенту совершать сделки с финансовыми инструментами, если исполнение такой сделки приведет к возникновению конфликта интересов.

Государственная лицензия № 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.