



Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

Инфляция все ниже
и ниже

Инфляция все ниже и ниже



Динамика инфляции оставалась сдержанной в октябре и уверенно движется к однозначным значениям, которых она может достичь в ближайшие месяцы. На неуклонное снижение уровня инфляции уже даже не влияют новые проинфляционные факторы, представленные слабым курсом тенге и низким урожаем. В условиях сохраняющейся понижательной траектории инфляции, мы считаем, что она может достичь порядка 10% к концу этого года и не исключаем ее снижения до более низких уровней.

Инфляция все ниже и ниже

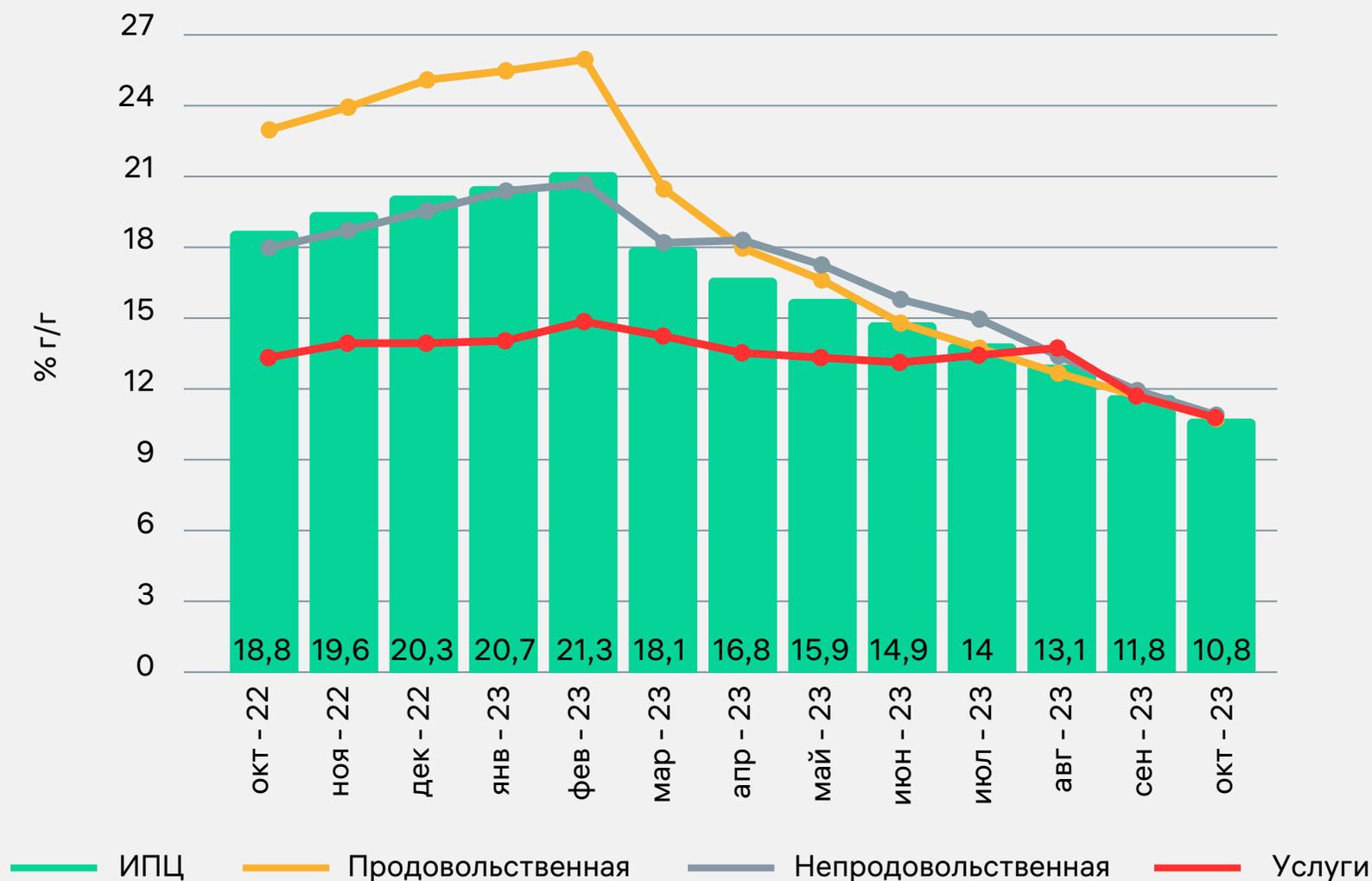
В октябре темпы потребительской инфляции незначительно ускорились с 0.6% до 0.7%. Ускорение роста цен отмечено по продуктам питания с 0.3% до 0.5% и по непродовольственным товарам с 0.6% до 0.8%. Влияние от повышения тарифов продолжило ослабевать, в результате темпы роста тарифов замедлились с 0.9% до 0.8% и 1.9% на пике в августе.



Годовые показатели инфляции под влиянием эффекта базы непрерывно снижаются с февраля и достигли 10.8%, что соответствовало уровню до начала конфликта в Украине, после которого произошел «взлет» инфляции. С учетом общего замедления темпов инфляции все ключевые компоненты замедлились в годовом выражении: продовольственные товары – 10.4% г/г (11.4% г/г в сентябре 2023 г.), непродовольственные товары – 12.1% г/г (11.1% г/г в сентябре 2023 г.), платные услуги – 11.0% г/г (11.9% г/г в сентябре 2023 г.). Интересно отметить, что в настоящее время разрыв между компонентами инфляции находится в очень узком диапазоне всего 0.2-0.4 пп, что регистрировалось ранее только в середине 2014 г., но при инфляции в 7% и может вызывать сомнения в официальной статистике.

Инфляция все ниже и ниже

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС, Halyk Finance

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

Инфляция все ниже и ниже

“

Быстрая стабилизация инфляции в текущем году – позитивный фактор для экономического роста и начатого процесса смягчения денежных условий в стране. Тем не менее, проинфляционные факторы остаются в силе, но их влияние носит все менее выраженный характер. Кроме того, к таким факторам как бюджетный импульс, повышение тарифов ЖКХ, дефицит ГСМ в последние месяцы добавились обвал тенге, который с июля потерял более 30 тенге в паре с долларом США, а также крайне слабый урожай. Мы продолжаем считать, что стабилизация инфляционных процессов в стране позволяет НБК продолжить начатый цикл смягчения денежно-кредитной политики в стране, которая, кстати наоборот, становится все более жесткой исходя из существенного расширения реальной ставки, превышающей 5%.

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Мадина Кабжальялова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Refinitiv
Halyk Finance

Factset
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



Аналитический центр:
+7 (727) 339 43 86



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

© 2023 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.

© 2023 г., все права защищены.