



Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

Инфляция упала
до довоенного уровня

Инфляция упала до довоенного уровня

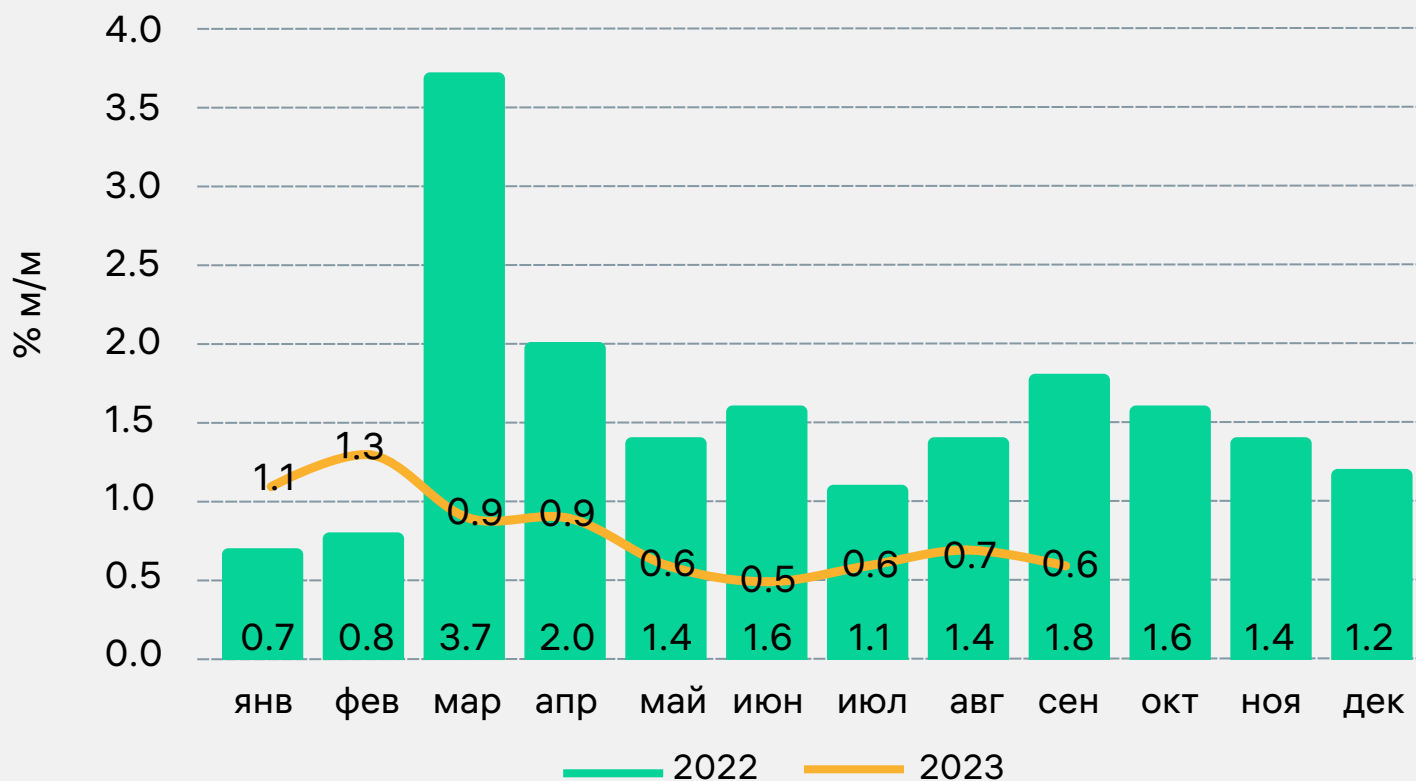


Несмотря на существенные проинфляционные внутренние шоки, инфляция в сентябре достигла очередного минимума. Влияние повышения тарифов на услуги ЖКХ на инфляцию постепенно угасает, а ослабление тенге будет проявляться с лагом и, скорее всего, умеренно. Важный вклад в замедление годовой динамики инфляции по-прежнему вносит эффект высокой базы прошлого года. Мы пока сохраняем наш прогноз инфляции на конец года на уровне 12%, но не исключаем более позитивный результат и ожидаем дальнейшего смягчения денежной политики НБК.

Инфляция упала до довоенного уровня

В сентябре темпы потребительской инфляции замедлились после ускорения в июле и августе с 0.7% до 0.6%. Ускорение месячной динамики наблюдалось по ценам на продукты питания с 0.0% до 0.3% и по непродовольственным товарам с 0.5% до 0.6%. После повышения тарифов в июле повышательный импульс в стоимости платных услуг постепенно угасает, а темпы роста замедлились с 1.9% до 0.9%, что пока еще выше нормальных уровней.

Потребительская инфляция



Источник: БНС, Halyk Finance

Инфляция упала до довоенного уровня

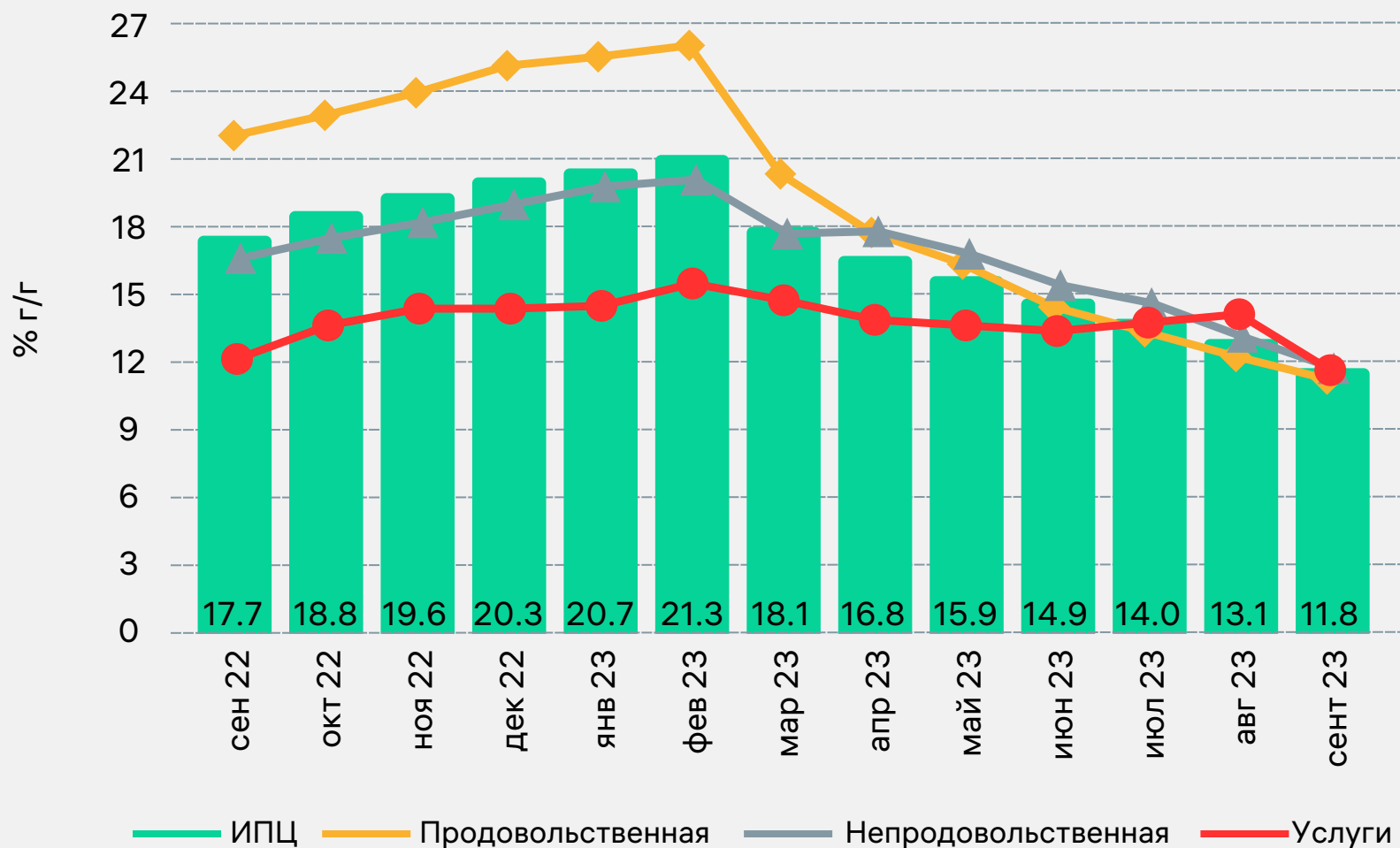
В годовом выражении темпы инфляции продолжили стремительно снижаться, достигнув нового минимума в 11.8%, что соответствовало уровню марта прошлого года, когда произошел резкий скачок инфляции. Высокая база прошлого года продолжает оказывать свое влияние на снижение уровня инфляции, так, в сентябре 2022 г. инфляция составила 17.7%. Интересно отметить, что инфляция в Алматинской области уже достигла отметки в 10.4% г/г. Все компоненты инфляции замедлились в годовом выражении: продовольственные товары 11.4% г/г (12.4% г/г в августе 2023 г.), непродовольственные 13.5% г/г (12.1% г/г в августе 2023 г.), платные услуги 11.9% г/г (13.9% г/г в августе 2023 г.).



Таким образом, несмотря на существенные дестабилизирующие проинфляционные факторы в виде существенного бюджетного импульса, повышения тарифов ЖКХ, дефицита ГСМ и обвала тенге в последние месяцы, динамика потребительской инфляции поступательно угасает. После реализовавшегося существенного обесценения курса тенге мы не ожидаем его дальнейшего ослабления, при этом нацвалюта уже находилась продолжительное время на аналогичных уровнях в прошлом году, соответственно, это не окажет значимое влияние на цены. Мы продолжаем считать, что стабилизация инфляционных процессов в стране позволяет НБК продолжить начатый цикл смягчения денежно-кредитной политики в стране.

Инфляция упала до довоенного уровня

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС, Halyk Finance

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Мадина Кабжальялова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz



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.