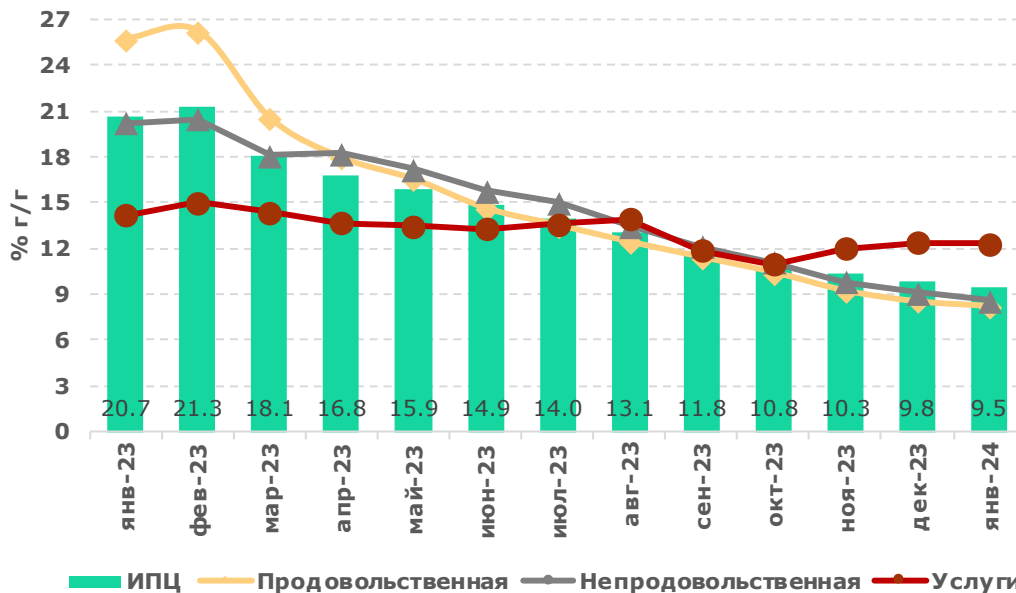


1 февраля 2024 г.

На фоне крайне высокой базы прошлого года годовые темпы инфляции сохраняют устойчивый тренд на замедление уже почти год, при этом это касается всех ключевых компонентов инфляции. Дальнейшее замедление инфляции в годовом выражении резко замедлится, а показатель опустится ниже 9%, скорее всего, только во второй половине года. Наш прогноз инфляции на конец этого года составляет 8.5% и отражает сохранение существенных проинфляционных факторов, однако это не мешает дальнейшему смягчению денежной политики НБК.

В январе темпы потребительской инфляции остались без изменения – 0.8% м/м. В годовом выражении темпы замедления инфляции заметно упали, опустившись всего на 0.3 пп до 9.5%, что соответствовало показателю двухгодичной давности. Высокая база прошлого года продолжила оказывать свое влияние на снижение уровня инфляции. Все компоненты инфляции замедлились в годовом выражении: продовольственные товары – 8.2% г/г (8.5% г/г в декабре 2023 г.), непродовольственные товары – 8.6% г/г (9.1% г/г в декабре 2023 г.), платные услуги – 12.3% г/г (12.4% г/г в декабре 2023 г.). Несмотря на пока еще двузначные показатели инфляции на услуги, уже намечилось их некоторое снижение.

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС, Halyk Finance

Влияние существенного бюджетного импульса прошлого года, усиленного изъятием дополнительных средств в конце прошлого года на сумму более Т1 трлн, еще скажется на росте цен, кроме того, с нового года был увеличен размер минимальной заработной платы (+17%). Повышения тарифов на ЖКУ в ближайшие годы будет достигать 20-30%. Стоимость бензина также станет дороже для выправления разницы с соседними странами и приведения затрат на его производство до более рентабельных уровней. Также мы ожидаем умеренное ослабление курса тенге (подробнее смотрите в свежем [макроэкономическом отчете](#)). На фоне высокого уровня реальной ставки мы считаем, что стабилизация инфляционных процессов в стране позволяет НБК продолжить начатый цикл смягчения денежно-кредитной политики в стране.

Асан Курманбеков – макроэкономика

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2024 г. 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.

© 2024 г., все права защищены.

Аналитический центр

Асан Курманбеков
Мадина Кабжалылова
Санжар Калдаров

+7 (727) 339 43 86

a.kurmanbekov@halykfinance.kz
m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@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