

2 октября 2024 года

Инфляция продолжает замедляться второй месяц подряд как в месячном (0,4%), так и в годовом выражении (8,3%). Основной вклад в такое замедление внесло снижение темпов продовольственной инфляции, а также некоторое замедление роста цен непродовольственных товаров. В сентябре стало известно о том, что практически весь запланированный годовой объем трансфертов из Национального фонда был изъят, что, по сообщениям в СМИ, приведет к увеличению его размера примерно на Т1,5-2 трлн. Это, без сомнений, создаст дополнительное проинфляционное давление, что вынуждает Национальный Банк сохранять жесткость монетарной политики по крайней мере до конца текущего года для того, чтобы не допустить роста цен. Мы оставляем наш текущий прогноз по инфляции на конец года на уровне 8,5%, что, по нашим оценкам, отражает существующие риски и события.

В прошедшем месяце темпы потребительской инфляции продолжили снижаться второй месяц подряд до 8,3% в годовом выражении. Месячное значение темпов инфляции замедлилось и составило 0,4% с шагом снижения в 0,2 пп по сравнению с прошлым месяцем. Таким образом, темпы инфляции вновь вернулись в стабильную понижательную динамику, которая в этом году прерывалась лишь однократно – в июле (8,7%).

Продовольственные товары растут в цене медленнее всего и вновь показывают рекордное замедление цен в этом году – до 5,1% в годовом выражении в сентябре. По непродовольственным товарам темпы роста цен также снизились на 0,1 пп по сравнению с прошлым месяцем до 7,6% г/г. После стремительного замедления роста цен на платные услуги в августе сразу на 0,9 пп в месячном выражении, в сентябре сохраняется такой же уровень ценового прироста по этой категории. В то же время вырос вес платных услуг во вкладе в прирост цен – по итогам 9 месяцев этого года он составил 3,8 пп по сравнению с 2,2 пп для продовольственных и 2,3 пп для непродовольственных товаров.

Рисунок 1. Темпы потребительской инфляции



Таким образом, инфляция продолжает снижаться в ответ на ограничительную монетарную политику Нацбанка, а также на фоне высокой базы прошлого года. В то же время начинают реализовываться некоторые проинфляционные риски со стороны фискальной политики, которые до недавнего времени были не такими однозначными. На конец августа правительством был использован практически весь годовой объем трансфертов (ТЗ,45 трлн из ТЗ,6 трлн). Тогда как еще не было сделано каких-либо официальных заявлений по поводу дополнительных изъятий в сентябре сверх этой суммы в ТЗ,6 трлн, данные Национального Банка по валютному рынку свидетельствуют о том, что это незапланированное изъятие уже, вероятно, началось в сентябре и продолжится в октябре. В таких условиях мы не ожидаем снижения базовой ставки до конца года, высокое значение которой будет направлено в том числе на ограничение инфляционного давления со стороны поступающей ликвидности из Национального фонда. Мы сохраняем наш прогноз по инфляции на конец года на уровне 8,5% г/г на основе как случившихся событий, так и ожидаемых.

Мадина Кабжалялова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2024 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

Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров
Акбобек Ахмедьярова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

a.akhmedyarova@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