

1 августа 2024 года

Инфляция в Казахстане в июле 2024 года ускорилась впервые с февраля 2023 года, достигнув 8,6% г/г (8,4% г/г в июне 2024 года) с месячным увеличением на 0,7% (0,4% м/м в июне 2024 года). Все компоненты инфляции, кроме непродовольственных товаров, показали ускорение. Особенно заметное ускорение произошло в секторе платных услуг, где рост цен увеличился на 0,7 п.п. Проинфляционные факторы, включая увеличение трансфертов из Национального фонда, ослабление тенге и рост цен на ЖКУ и ГСМ, продолжают оказывать влияние на экономику. Увеличение месячной инфляции до 0,7% в летний период, обычно ассоциируемый с падением цен на продукты, вызывает беспокойство. С учётом сезонной корректировки месячная инфляция в июле составила 0,8%. В свете всех тенденций мы сохраняем наш прогноз инфляции на уровне 8,5% г/г на конец текущего года, но оставляем возможность его пересмотра, если текущая тенденция продолжится.

В июле темпы потребительской инфляции впервые за 17 месяцев ускорились, достигнув 8,6% в годовом выражении по сравнению с 8,4% в июне, при этом шаг увеличения за месяц составил 0,2 п.п. В месячном выражении инфляция увеличилась до 0,7% с 0,4% в предыдущем месяце. При этом с учетом сезонной корректировки инфляция в июле превысила официальный показатель, составив 0,8% м/м, что является значительным ростом после нескольких месяцев постоянного снижения с начала 2024 года. Рост цен на продовольственные товары ускорился до 5,5% г/г (с 5,4% г/г в июне 2024 года), в то время как непродовольственные товары показали небольшое замедление до 7,3% г/г (с 7,4% г/г в июне 2024 года). Наибольшее ускорение наблюдается в секторе платных услуг, где рост составил 14,5% г/г, что на 0,7 п.п. выше по сравнению с 13,8% г/г в июне 2024 года. Таким образом, общая инфляционная динамика демонстрирует ускорение, преимущественно за счет значительного роста цен на платные услуги.

Рис. 1. Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС

Как мы ранее писали, увеличение трансфертов в экономику, включая использование средств Национального фонда на приобретение акций АО НАК «Казатомпром» на сумму 467,4 млрд тенге, приведет к повышению ликвидности и созданию инфляционного давления. Кроме того, учитывая уже произведенные трансферты, вероятно, что финансирование из Национального фонда продолжится в течение года. Дополнительное давление оказывают проинфляционные факторы, такие как ослабление тенге, повышение тарифов на ЖКУ и рост цен на ГСМ, которые продолжают

влиять на инфляцию через мультипликативный эффект. При этом денежно-кредитные условия остаются довольно жесткими, и в ближайшие месяцы Национальный Банк Казахстана может принять еще более консервативную позицию. В этих условиях мы сохраняем наш прогноз инфляции на уровне 8,5% г/г на конец текущего года, но оставляем возможность его пересмотра, если текущая тенденция продолжится.

Акбобек Ахмедьярова – 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 Кабжалылова

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

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance