

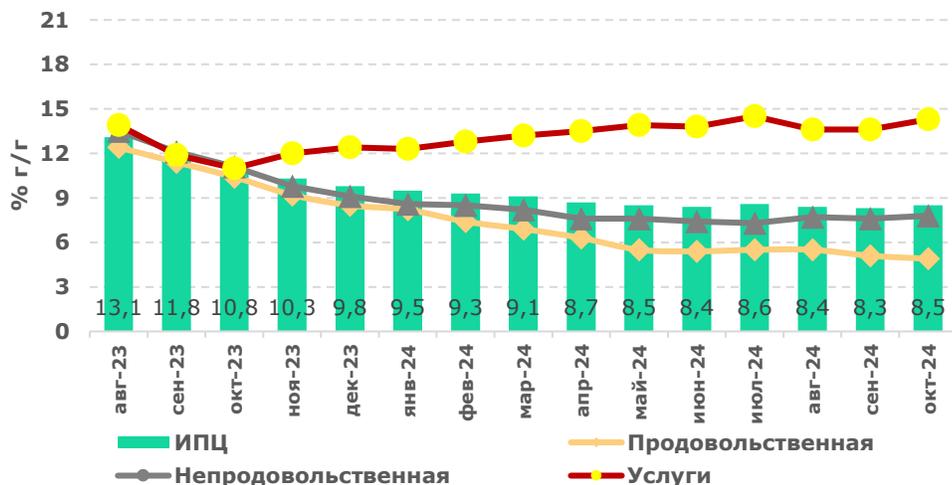
1 ноября 2024 года

Вторая волна непрерывного снижения инфляции в текущем году, которая началась с августа, вновь прервалась – по итогам октября инфляция ускорилась на 0,2 пп и составила 8,5% в годовом выражении. Основным драйвером роста остаются цены на платные услуги – за год они выросли на 14,3% по сравнению с 13,6% в предыдущем месяце. Также некоторый рост показали цены на непродовольственные товары. Изменения в ценах на продовольственные товары продолжают оставаться умеренными, что частично нивелирует воздействие роста цен на платные услуги.

С другой стороны, стало точно известно, что размер дополнительного трансферта из Национального фонда в бюджет до конца года составит Т2 трлн, и совокупные изъятия средств из НФ в бюджет по итогам года составят около Т6 трлн (с учетом приобретения акций АО «Казатомпром»). В сентябре и октябре часть этих средств уже попала в экономику, повысив ликвидность в экономике, увеличив совокупный спрос и создав существенное проинфляционное давление. Мы оставляем наш текущий прогноз по инфляции на конец года на уровне 8,5% г/г, что, по нашим оценкам, отражает существующие риски и события.

Тренд на снижение инфляции не продолжился в октябре, и по итогам месяца она составила 8,5% г/г, ускорившись с 8,3% г/г в прошлом месяце. Месячное значение инфляции в конце октября составило 0,9%, и шаг увеличения по сравнению с прошлым месяцем составил 0,5 пп. Таким образом, в октябре, второй раз за год, нарушается понижательная динамика инфляции (в июле она ускорилась до 8,7% г/г).

Рисунок 1. Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС

Основной вклад в такое ускорение внесли цены на платные услуги, которые в годовом выражении выросли на 14,3% (выше было только в июле – 14,5% г/г). Продолжает расти их вес в приросте цен – с сентября он вырос с 3,8 пп до 3,97 пп, доминируя в совокупном значении инфляции. Такой рост произошел из-за роста тарифов на ЖКУ – их вклад составил 2,11 пп (электроэнергия подорожала на 22,9% г/г, холодная вода – на 60,3% г/г, центральное отопление – на 33,6% г/г).

Вес продовольственных и непродовольственных товаров составил 2,12 пп и 2,38 пп соответственно. Их прирост по итогам месяца в годовом выражении составил 4,9% для продовольственных (5,1% в сентябре) и 7,8% для непродовольственных (7,6% в сентябре).

В октябре, согласно заявлению правительства, стала точно известна сумма дополнительных трансфертов в бюджет из Национального фонда – Т2 трлн, хотя официального решения Главы государства еще нет. Часть этой суммы уже поступила в бюджет в сентябре и октябре, что, вероятно, уже оказало некоторое проинфляционное давление. В таких условиях мы не ожидаем снижения базовой ставки со стороны Национального Банка до конца года, поскольку в ноябре и декабре оставшаяся сумма продолжит поступать в бюджет и финансировать его дефицит, оказывая давление на цены. 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
Нурлан Канжанов

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

n.kanzhanov@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