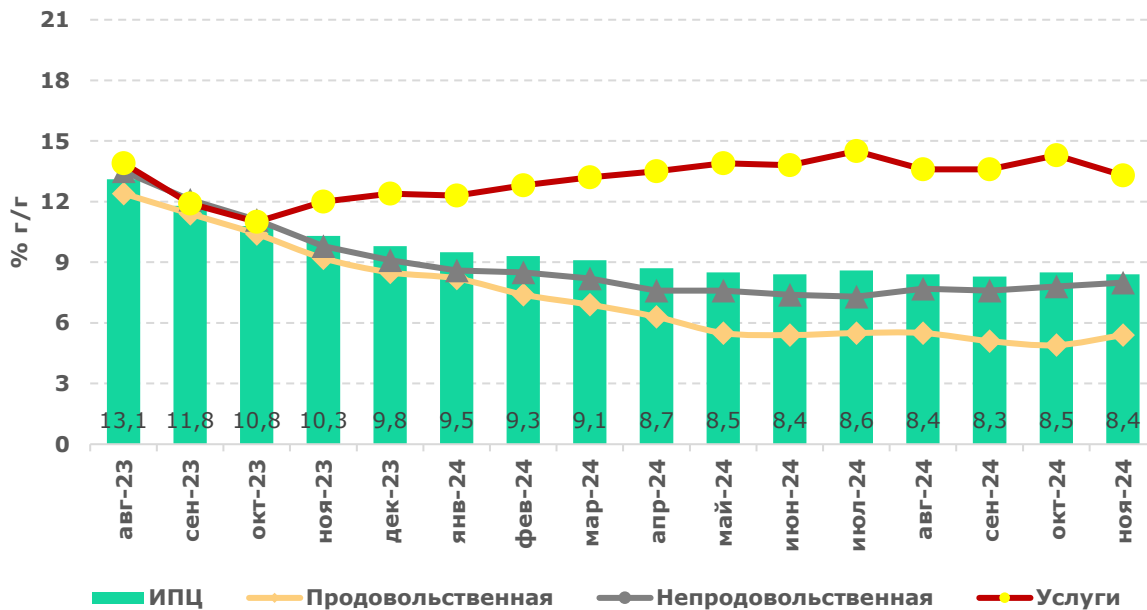


2 декабря 2024 года

После ускорения в октябре инфляция в ноябре вновь замедлилась в годовом выражении до 8,4%, а в месячном осталась на уровне 0,9%. Основной причиной такого замедления стало снижение темпов роста цен на платные услуги, в то время как темпы роста цен на продовольственные и непродовольственные товары продолжают расти. Сохраняются значительные проинфляционные риски, связанные с изъятиями из Национального фонда и ослаблением тенге. В ответ на это, а также на ухудшение прогноза инфляции на следующий год, НБК 29 ноября увеличил базовую ставку до 15,25%. Ожидается, что инфляция составит 6,5–8,5%, что превышает предыдущие оценки Национального Банка на один процентный пункт. С учетом всех балансирующих рисков мы сохраняем наш прогноз годовой инфляции на конец 2024 года на уровне 8,5%.

Учитывая ускорение в октябре темпы потребительской инфляции в ноябре вновь замедлились и составили 8,4% в годовом выражении (8,5% в октябре). Ключевой причиной снижения темпов инфляции стало замедление роста цен на платные услуги сразу до 13,3% г/г (14,3% г/г в октябре), в то время как продовольственная инфляция ускорилась до 5,4% г/г (4,9% г/г в октябре), а по непродовольственным товарам цены выросли на 8% г/г (7,8% г/г в октябре). Несмотря на некоторое ускорение по отдельным компонентам, ослабление ценового давления платных услуг позволило вернуть общую динамику цен на нисходящую траекторию.

Рисунок 1. Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС

Основной вклад в уровень инфляции продолжают вносить платные услуги, которые в годовом выражении выросли на 13,3% – их вес доминирует в совокупном значении инфляции, составляя 3,73 п.п. Услуги ЖКХ за год подорожали на 13,9%, при этом их вклад в инфляцию составил 1,8 процентных пункта. В ноябре 2024 года по сравнению с ноябрем прошлого года электроэнергия подорожала на 21,7% и внесла вклад в годовую инфляцию в 0,5 процентных пункта. Вклад

продовольственных и непродовольственных товаров в инфляцию составил 2,29 п.п. и 2,41 п.п. соответственно.

Несмотря на высокие валютные поступления из Нацфонда, усилилось обесценение обменного курса. Среднее значение курса USDKZT в ноябре составило 494,9 тенге за доллар против среднего уровня в 442 тенге за доллар в мае текущего года и среднего курса в 449 в первом полугодии этого года. Курс доллара к тенге в районе 500 выглядит как новая реальность на данный момент. Такое значительное ослабление курса в совокупности с наблюдаемым ростом мировых цен на продовольствие, по нашему мнению, может оказать высокое давление на инфляцию в ближайшее время. Тем не менее, мы сохраняем наш прогноз по инфляции на конец года на уровне 8,5% г/г, в том числе из-за последних действий монетарного регулятора в отношении базовой ставки.

Нурлан Канжанов – 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 Кабжалалова
Санжар Калдаров
Нурлан Канжанов
Динара Шоланова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz
n.kanzhanov@halykfinance.kz
d.sholanova@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