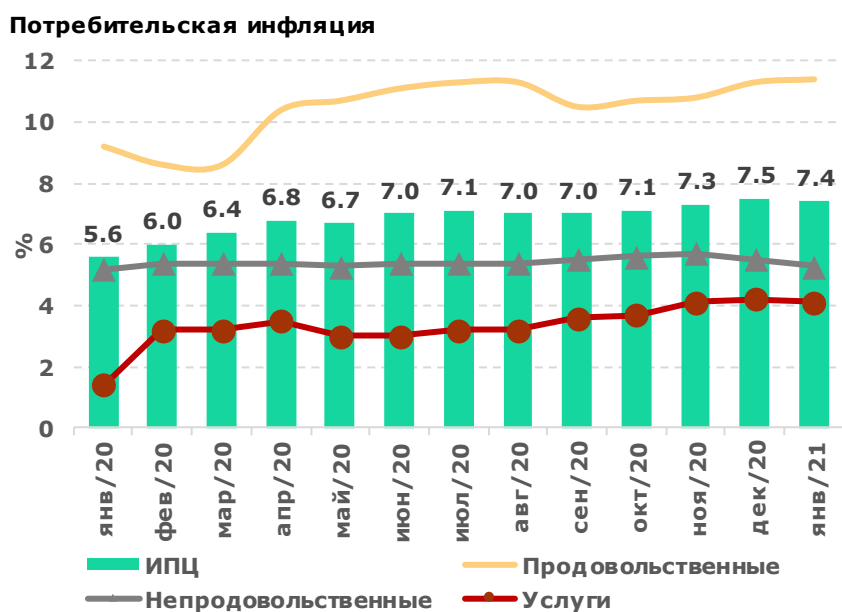


2 февраля 2021 г.

После ускорения в ноябре и декабре 2020 года до 0.9% м/м, инфляция в первом месяце нового года ослабла до уровня октября прошлого года в 0.6% м/м. Ослабление роста цен в январе прослеживалось во всех компонентах потребительской корзины. В годовом выражении индекс цен уменьшился незначительно до 7.4%. По итогам 2021 г. мы прогнозируем замедление инфляции до 6.5% г/г под давлением слабой динамики расходов домохозяйств.

По данным Бюро национальной статистики, в январе инфляция замедлилась до 0.6% м/м с 0.9% м/м в декабре. В годовом выражении индекс потребительских цен за месяц понизился с 7.5% до 7.4%. Цены на продовольственные товары повысились на 11.4% г/г, повышение цен на непродовольственные товары составило 5.3% г/г, услуги подорожали на 4.1% г/г.



Источник: БНС, Halyk Finance

Цены на продовольственные товары по итогам января повысились на 1.1% м/м, обеспечив 0.4пп вклада в инфляцию. В частности, подорожали такие продуктовые товары как подсолнечное масло (+3.6% м/м), сахар (+1.1% м/м), яйца (+6.9% м/м), мука (+1% м/м) и фрукты и овощи (+3.6% м/м). Снизились цены на рис (-0.3% м/м), мясо птицы (-0.1% м/м), не изменились цены на говядину и хлеб.

Цены на непродовольственные товары повысились на 0.3% м/м, обеспечив 0.1пп вклада в инфляцию. Повысилась стоимость одежды и обуви (+0.3% м/м), моющих и чистящих средств (+0.2% м/м). Понижилась стоимость дизтоплива (-0.1% м/м), стоимость бензина осталась без изменения.

В сфере услуг тарифы увеличились на 0.3% м/м при вкладе в рост цен в 0.1пп. Повысились тарифы на амбулаторные услуги (+0.6% м/м), содержание жилья (+0.2% м/м).

**Изменение цен на товары и услуги, %**

Товар или услуга	Январь 2021 г.		Январь 2020 г.	
	За месяц	За 12 месяцев	За месяц	За 12 месяцев
<b>Все товары и услуги</b>	<b>0.6</b>	<b>7.4</b>	<b>0.7</b>	<b>5.6</b>
<b>Продовольственные товары</b>	<b>1.1</b>	<b>11.4</b>	<b>0.9</b>	<b>9.2</b>
Хлебобулочные и крупы	0.3	10.2	0.5	15.8
Мясо	0.1	8.5	0.4	13.0
Фрукты и овощи	3.6	14.3	3.3	4.9
Молочные продукты	0.6	8.3	0.9	6.8
Масла и жиры	1.8	23.3	0.4	4.8
<b>Непродовольственные товар</b>	<b>0.3</b>	<b>5.3</b>	<b>0.5</b>	<b>5.2</b>
Одежда и обувь	0.3	4.9	0.2	6.8
Моющие и чистящие средства	0.2	10.1	0.3	5.5
Бензин	0.0	-0.2	2.7	-0.8
Дизтопливо	-0.1	-7.0	0.3	1.5
<b>Услуги</b>	<b>0.3</b>	<b>4.1</b>	<b>0.5</b>	<b>1.4</b>
Содержание жилья	0.2	0.6	0.2	0.6
Услуги общественного питания	0.0	6.8	0.5	6.6
Образование	0.0	4.0	0.1	1.6
Амбулаторные услуги	0.6	6.3	0.5	6.4
Персональные услуги	0.1	6.9	0.1	5.4
Связь	0.0	1.7	0.3	1.4

В таблице представлены наиболее существенные компоненты ИПЦ

Источник: БНС, Halyk Finance

**Наше мнение**

Инфляция заметно замедлилась в первом месяце 2021 года и сложилась ниже уровня января 2020 года (0.7% м/м). Замедлению роста цен способствовала стабильная ситуация на валютном рынке – курс тенге в январе практически не изменился к основным валютам. Положительное влияние оказало снижение темпов увеличения стоимости услуг благодаря отсутствию традиционного для начала года повышения тарифов на коммунальные услуги и стоимости автомобильного топлива. Внешний фон также благоприятствовал стабилизации цен: после ускорения инфляции в России, госорганы данной страны быстро задействовали административные рычаги воздействия, что стабилизировало инфляционные ожидания и ослабило давление со стороны цен на импортируемые Казахстаном товары.

Ослабление роста цен в январе в целом соответствует нашим ожиданиям. В первом квартале уровень цен, по нашей оценке, будет находиться выше отметки в 7%, однако уже с апреля мы ожидаем поступательного снижения до уровня ниже 7%. На конец этого года мы прогнозируем инфляцию на уровне 6.5%.

© 2021 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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2021 г., все права защищены.

**Департамент исследований**

Станислав Чуев  
Асан Курманбеков  
Дмитрий Шейкин  
Владислав Бенберин  
Мадина Метеркулова  
Алмас Альмаганбетов

Директор  
Макроэкономика  
Макроэкономика  
Долговые инструменты  
Долевые инструменты  
Долевые инструменты

**E-mail**

[s.chuyev@halykfinance.kz](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[a.almaganbetov@halykfinance.kz](mailto:a.almaganbetov@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk  
Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg****HLFN****Thomson Reuters**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance