

3 февраля 2010

## Ускорение инфляции в январе 2010 года

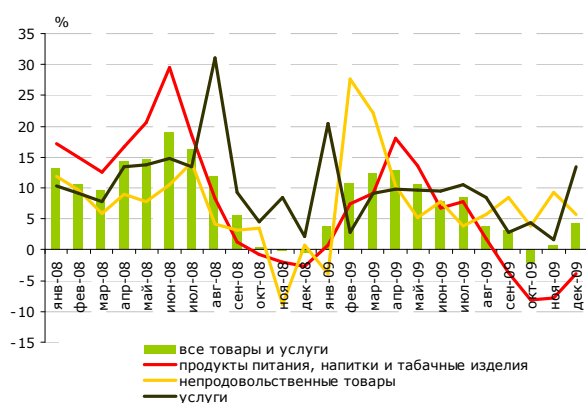
Мадина Курмангалиева  
[madinaku@halykbank.kz](mailto:madinaku@halykbank.kz)

ИПЦ Казахстана за январь вырос на 1,4%, превысив наш прогноз 0,8-0,9% (смотрите *Инфляция в декабре: конец дисинфляции от 6 января 2010 года*). Мы предугадали ускорение инфляция в январе, но недооценили ее масштаб. Годовая инфляция резко подскочила с 6,2% в дек09 до 7,3% в янв10, частично из-за того, что инфляция в январе 2009 года была аномально низкой (базовый эффект).

Ускорение инфляции было связано с резким ростом цен на услуги, что также соответствовало нашим ожиданиям. Цены на услуги за январь 2010 года выросли на 2,8%, почти повторив рекорд января 2000 года, когда рост составил 2,9%. Инфляция продовольственных цен увеличилась до 1,1% за месяц, что ниже исторически средне-январского уровня, но намного выше, чем 0,2% в январе 2009 года. Цены на непродовольственные товары выросли на 0,3%.

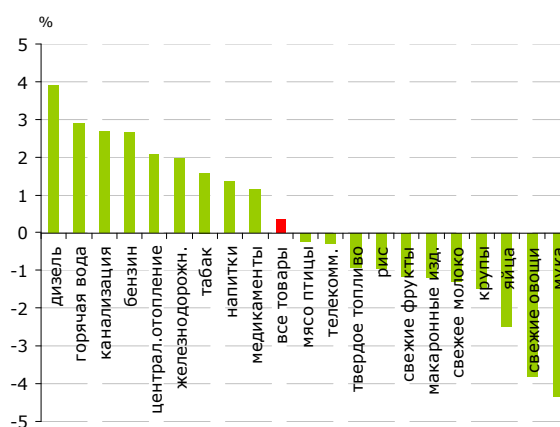
С учетом сезонной корректировки, потребительские цены в январе выросли на 1,2% (15,2% скг<sup>1</sup>). Сезонно скорректированные цены на продовольствие показали положительный рост впервые с авг09, после длительной дефляции. В янв10 резко выросли цены на сахар, мясо, масло и табачные изделия, тогда как цены на овощи, муку, крупы и яйца продолжили снижаться. Инфляция цен на услуги составила 2,64% ск или 37% скг, вследствие одновременного и существенного подорожания тарифов на коммунальные услуги. Рост цен на юридические услуги, транспортные услуги, гостиницы и рестораны также способствовал увеличению инфляции. Основное давление на инфляцию со стороны непродовольственных товаров оказали бензин и медикаменты.

Рисунок 1. Инфляция по компонентам, за месяц скг



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Инфляция в янв10, за месяц ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

Мы ожидаем, что в феврале инфляция составит 0,9-1,0%, в основном за счет роста импортных пошлин на продовольственные и непродовольственные товары,

<sup>1</sup> ск – с учетом сезонной корректировки; скг - с учетом сезонной корректировки в годовом выражении

импортируемые из стран, не входящих в Таможенный союз. Цены на услуги будут оставаться относительно стабильными, так как большинство монополистов уже провело запланированное увеличение тарифов в январе. Мы сохраняем наш прогноз 7-9% инфляции на 2010 год.

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.

© 2009, все права защищены.

#### **Макроэкономика**

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541  
[sabitkh@halykbank.kz](mailto:sabitkh@halykbank.kz)

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157  
[madinaku@halykbank.kz](mailto:madinaku@halykbank.kz)

#### **Финансовый Сектор, долговые инструменты**

Аскар Турганбаев, 7 (727) 244-6984  
[askartu@halykbank.kz](mailto:askartu@halykbank.kz)

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160  
[romanas@halykbank.kz](mailto:romanas@halykbank.kz)

Ольга Полторак, 7 (727) 330-0160  
[olgapo@halykbank.kz](mailto:olgapo@halykbank.kz)

#### **Горная промышленность и металлургия**

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538  
[timuro@halykbank.kz](mailto:timuro@halykbank.kz)

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 244-6986  
[gauharsar@halykbank.kz](mailto:gauharsar@halykbank.kz)

#### **Нефть и Газ**

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538  
[maulenb@halykbank.kz](mailto:maulenb@halykbank.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б  
050013, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 (727) 259 0467  
Факс. +7 (727) 259 0593

[www.halykfin.kz](http://www.halykfin.kz)

#### **Bloomberg**

HLFN <Go>