

8 февраля 2011 г.

Скачок продовольственной инфляции в январе

Мадина Курмангалиева
madinaku@halykbank.kz
 7(727)3300157

Индекс потребительских цен за январь вырос на 1,7%, намного превысив наши ожидания (1% за месяц). Рост, в основном, был связан с удорожанием основных продуктов питания. Годовая инфляция (за 12 месяцев) ускорилась с 7,8% в декабре до 8,1% в январе.

В январе цены на крупы выросли на 13% и на 50% с сентября, цены на овощи повысились на 11% ск¹ за месяц, а цены на подсолнечное масло выросли на 6% ск за месяц и оказались на 25% выше летнего уровня. Рост цен на мясо и сахар также внес свой вклад в повышение средних цен на продовольствие. В результате, сезонно-скорректированная продовольственная инфляция в годовом выражении подскочила до 40% скг в январе, а общая инфляция ускорилась до 18% скг (см. Рисунок 1), рекордный уровень с конца 2007 года. Среди непродовольственных товаров наибольший рост показали цены на бензин и электричество, +6% ск за месяц.

Цены производителей в январе выросли на 4,8% за месяц или на 19,7% за год, опять побив наши относительно смелые ожидания 3% роста за месяц. Высокий рост индекса цен обеспечило повышение экспортных цен на нефть и металлы, а также внутренние цены на топливо, продовольствие и электричество.

Рисунок 1. Инфляция по компонентам

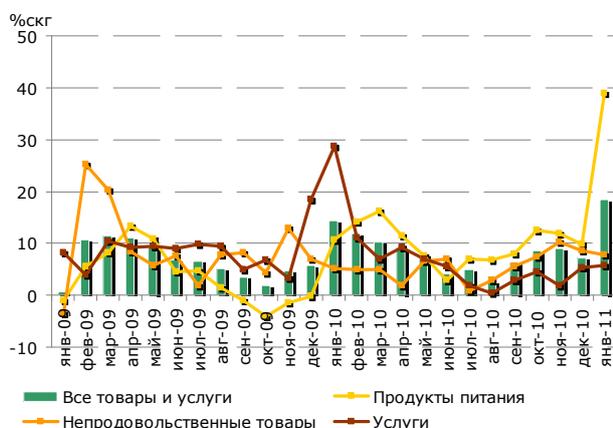


Таблица 1. Инфляция по компонентам

	за мес %скг	за мес %	за год %
Все товары и услуги	1,4	1,7	8,1
Продукты питания	2,8	3,0	12,2
Непродовольственные товары, вкл.:	0,6	0,5	5,8
Бензин	6,5	2,5	10,9
Одежда и обувь	0,4	0,4	5,3
Бытовые товары	0,0	0,2	3,9
Медикаменты	0,3	0,5	6,8
Услуги, вкл.:	0,5	1,2	5,1
Ком. услуги	1,2	1,8	5,3
Медицинские услуги	0,2	0,5	8,9
Услуги связи	-1,2	0,1	-3,5
Транспортные услуги	1,9	0,6	5,7
Гостиницы и рестораны	0,6	0,6	8,8

Источники: САПК, расчеты ХФ

Источники: САПК, расчеты ХФ

Контроль цен и инфляция

Мы ожидали, что в январе правительство даст разрешение повысить тарифы большинству монополистов, как это было год назад. Однако, регулируемые цены прибавили всего 1% ск за январь. Мы считаем, что если тарифы не выросли в январе, то они все равно вырастут, как и запланировано АРЕМ (Агентством по регулированию монополий). Некоторое повышение происходит уже сейчас. На прошлой неделе была на 20% увеличена абонентская плата на услуги связи для физических лиц, хотя следует признать, что были снижены тарифы за роуминг, также под давлением регулятора. АРЕМ заявило, что повышение цен на электричество в 2011 году составит 12,5-14%, из которых 6% уже было зафиксировано в январе. Надо полагать, что остальные 6-8% будут добраны в течение первого полугодия.

¹ ск(г) – с учетом сезонной корректировки (в годовом выражении)

Рост продовольственных цен мог бы быть сдержан введением ограничений на розничные цены социально-значимых товаров, но такое вмешательство правительства в ценообразование на рынке, скорей всего, не принесет особых результатов, судя по опыту 2008 года.

Инфляция в феврале и 2011 году

Мы ожидаем, что в 1 полугодии годовая инфляция будет сохраняться в коридоре 8-9%. По нашему мнению, текущее ускорение потребительской инфляции было вызвано комбинацией роста мировых цен на продовольствие и продолжающимся ростом зарплат бюджетников. Фискальные факторы будут оставаться основными в формировании инфляции в этом году, учитывая, что расходы бюджета будут увеличены на 12%. Банковское кредитование вряд ли будет оказывать существенное влияние на инфляцию так как банки по-прежнему осторожны в своей кредитной политике. Однако, если рост ссудного портфеля превысит 20% в номинальном выражении в 2011 году, то годовая инфляция к концу года может превысить 9%.

На более коротком горизонте, мы ожидаем замедление потребительской инфляции в феврале до 0,7% ск за месяц, с годовой инфляцией на уровне 8,2%. При этом, цены на продовольствие продолжат расти на 0,8% ск за месяц, инфляция цен на услуги ускорится, а инфляция цен на непродовольственные товары останется на уровне 0,6% ск. Мы ожидаем, что инфляция цен в промышленности замедлится до 1,5-2% за месяц, так как рост цен на нефть практически прекратился, но цены на металлы продолжали расти.

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».

© 2011, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541
sabitkh@halykbank.kz

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157
madinaku@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Бакытжан Хощанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-0160
SabinaA@halykbank.kz

Долевые инструменты

Мариям Жумадил, 7 (727) 244-6538
MariyamZh1@halykbank.kz

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538
MiramgulM@halykbank.kz

Мадина Есалиева, 7 (727) 330-0153
MadinaE@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

Bloomberg

HLFN <Go>