

6 апреля 2010 г.

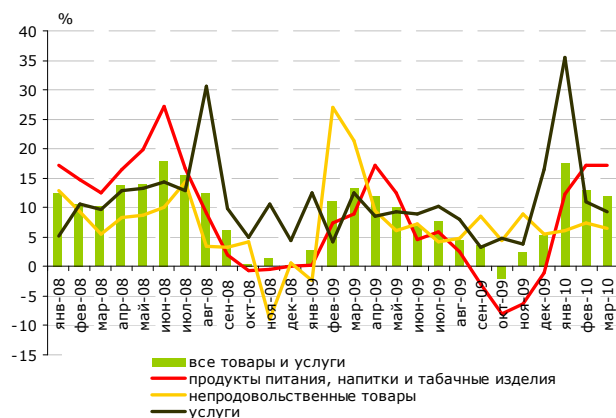
Инфляция в марте остается высокой

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

Инфляция в марте снизилась незначительно, с учетом сезонной корректировки и в годовом выражении с 13% в феврале до 12% в марте. Мы считаем, что такая устойчивость высокой инфляции делает повышение ставки рефинансирования более вероятным. Смотрите более детальный анализ влияния инфляционных трендов на монетарную политику в дополнительном выпуске.

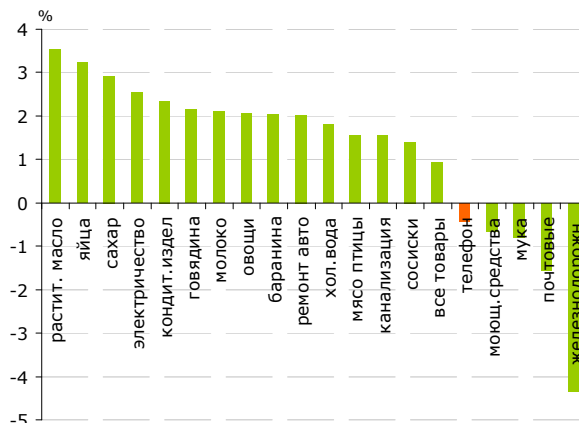
Согласно данным Агентства по статистике, ИПЦ в марте вырос на 0,7% (на 2,9% с начала года), что соответствовало нашему прогнозу (0,6-0,7%, см. в статье от 4 марта 2010 года). Годовая инфляция снизилась до 7,2% с 7,4%.

Рисунок 1. Инфляция по компонентам, за месяц ск в годовом выражении



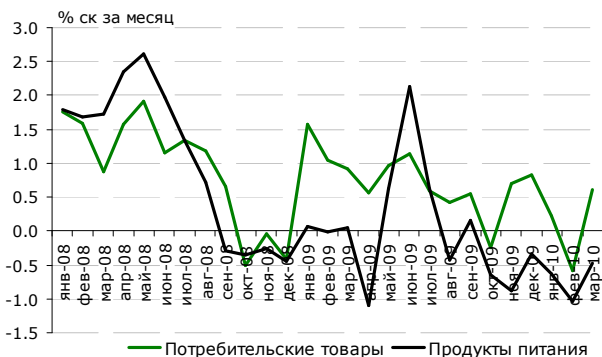
Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Инфляция в мар10, за месяц ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 3. Индекс цен производителей, за месяц ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

Цены на продовольствие показали наибольший рост (+1,2% за месяц и выше наших ожиданий 0,8%). Годовая продовольственная инфляция ускорилась на 0,7% до 5,4%. Инфляция цен на слуги замедлилась до 0,2% за месяц (10,2% за год), после существенного роста тарифов на коммунальные услуги в январе. Инфляция цен на

непродовольственные товары, как и ожидалось, осталась на уровне в 0,4%, при чем годовая инфляция замедлилась на 1,2% до 6,7%.

С учетом сезонной корректировки, инфляция слегка снизилась до 0,95%, или 12% ск¹ (см. Рис 1). Продовольственная инфляция осталась на высоком уровне, 1,3% ск за месяц, в связи с ростом цен на растительное масло, мясо, яйца, сахар, кондитерские изделия, молоко, рис, фрукты и овощи. Цены на крупы и муку продолжили снижаться (Рис 2). Одной из возможных причин роста продовольственной инфляции этой зимой является длительный простой грузов на дорожных трассах вследствие неблагоприятных погодных условий. Снижение цен на крупы, вероятно, связано с возникшими трудностями в реализации обильного урожая этого года. Инфляция цен на платные услуги снизилась до 0,7% ск за месяц. Наблюдался рост тарифов на электричество (+2,5%), холодную воду, центральное отопление и канализационные услуги. Отмечено снижение тарифов на железнодорожные перевозки (-4,3%), услуги почты и телефонии. Непродовольственные товары выросли на 0,5% ск за месяц, за счет роста цен на медикаменты, бензин, одежду, газеты и книги, несмотря на снижение цен на бытовую химию.

В марте индекс цен производителей потребительских товаров вырос на 0,6% ск за месяц (см. Рис3). Дефляция цен производителей продуктов питания продолжилась (-0,5% ск за месяц), в основном отражая динамику цен на муку и крупы, которые снизились на 2,3% ск за месяц. Больше всех выросли цены производителей на кондитерские изделия (+5,9% ск за месяц), мясо крупнорогатого скота и птицы, молочные продукты, жиры и масла.

В апреле, по нашим ожиданиям, инфляция останется на уровне 0,6-0,7% за месяц (без сезонной корректировки), при чем продовольственная инфляция будет выше 1%, инфляция непродовольственных цен слегка ускорится, а инфляция тарифов на услуги останутся на низком уровне.

¹ ск – с учетом сезонной корректировки; скг – ск в годовом выражении

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

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

Финансовый Сектор, долговые инструменты

Аскар Турганбаев, 7 (727) 244-6984
askartu@halykbank.kz

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160
romanas@halykbank.kz

Ольга Полторак, 7 (727) 330-0160
olgapo@halykbank.kz

Горная промышленность и металлургия

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538
timuro@halykbank.kz

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 244-6986
gauharsar@halykbank.kz

Нефть и Газ

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538
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

Bloomberg

HLFN <Go>