

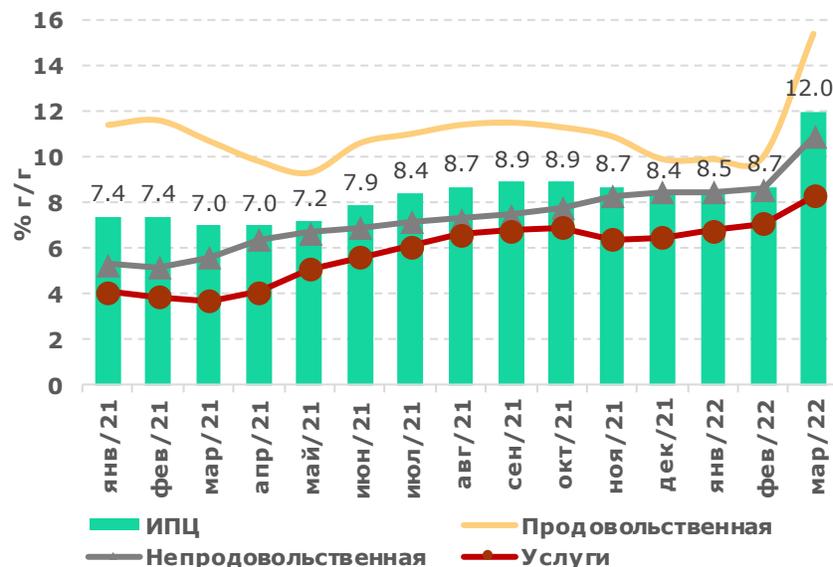
5 апреля 2022 г.

Под влиянием внешних шоков темпы потребительской инфляции в марте продолжили ускоряться третий месяц подряд, как в месячном (+3.7%), так и в годовом выражении (+12.0%). Основным драйвером роста потребительских цен были цены на продовольственные товары. При этом ускорение роста цен происходит несмотря на весь спектр принятых мер государственного регулирования. Негативное влияние геополитической напряженности на потребительские цены в текущем году оказывает куда более сильное давление, чем COVID-19, при этом неопределенность в отношении дальнейшей динамики цен на порядок выше, чем годом ранее.

По данным Бюро национальной статистики, темпы потребительской инфляции в марте резко ускорились до 3.7% м/м – максимальное значение с ноября 2015 г. (+0.8% м/м в феврале). В годовом выражении рост потребительской инфляции составил 12.0% г/г (+8.7% г/г в феврале). Индекс потребительских цен в годовом выражении демонстрирует восходящую динамику уже третий месяц подряд.

Динамика годового роста цен ускорилась по всем компонентам потребительской инфляции – на продовольственные товары до 15.4% г/г (+10.0% г/г в феврале), на непродовольственные до 10.9% г/г (+8.6% г/г в феврале), а платные услуги подорожали на 8.3% г/г (+7.1% г/г в феврале).

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС

Цены на продовольственные товары по итогам марта выросли на 5.8% м/м, обеспечив 2.4пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты питания, как сахар (+34.3% м/м), фрукты и овощи (+13.9% м/м), крупы (+6.3% м/м), хлеб (+2.8% м/м).

Цены на непродовольственные товары в марте повысились на 2.8% м/м, обеспечив 0.8пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Заметно подорожали моющие и чистящие средства (+5.0% м/м), фармацевтическая продукция (+1.7% м/м) и товары личного пользования (+3.8% м/м). Цена на дизтопливо снизилась на 0.3% м/м, а на бензин на 0.1% м/м.

В сфере платных услуг цены увеличились на 1.4% м/м, а их вклад в общий рост цен в январе составил 0.5пп. Заметно повысилась стоимость аренды жилья (+2.7% м/м), амбулаторных услуг (+3.5% м/м), услуг общепита (+3.9% м/м) и персональных услуг (+1.6% м/м).

Основные компоненты ИПЦ, %

Товар или услуга	Март 2022 г.			Март 2021 г.		
	За месяц	С начала года	За 12 месяцев	За месяц	С начала года	За 12 месяцев
Все товары и услуги	3.7	5.2	12.0	0.6	1.9	7.0
Продовольственные товары	5.8	8.2	15.4	0.8	3.0	10.7
Хлебобулочные и крупы	3.7	5.9	13.6	0.3	1.3	10.0
Мясо	2.9	3.7	12.9	0.7	1.6	8.0
Фрукты и овощи	13.9	22.7	25.9	1.7	7.8	9.5
Молочные продукты	4.6	6.1	11.8	0.7	1.8	8.2
Масла и жиры	4.2	4.8	17.4	1.2	4.6	24.7
Непродовольственные товары	2.8	3.6	10.9	0.7	1.5	5.6
Одежда и обувь	1.6	2.3	6.7	0.3	1.1	5.2
Моющие и чистящие средства	5.0	6.7	10.8	0.6	1.7	10.1
Бензин	-0.1	-0.3	13.2	4.9	5.4	2.4
Дизтопливо	-0.3	-2.0	44.6	-0.5	-0.7	-7.4
Услуги	1.4	2.6	8.3	0.2	0.9	3.7
Содержание жилья	0.5	1.2	4.7	0.1	0.7	1.0
Услуги общественного питания	3.9	5.3	11.3	0.1	0.1	6.6
Образование	0.5	0.9	8.7	0.1	0.3	3.4
Амбулаторные услуги	3.5	6.1	9.7	0.4	1.9	6.8
Персональные услуги	1.6	3.1	8.9	0.3	0.8	7.1
Связь	0.0	0.2	2.6	0.4	0.7	1.6

Источник: БНС

Наше мнение

В связи с существенно возросшей геополитической напряженностью, потребительская инфляция в Казахстане в марте ожидаемо ускорилась до максимальных значений с конца 2015 г. Ускорению темпов инфляции в республике способствовал рост цен всех компонентов индекса, однако максимальный вклад, обеспечивший порядка 65% от совокупного прироста цен в марте в 3.7%, пришелся на продовольственные товары.

Удешевление стоимости автомобильного топлива и прочих энергоносителей в марте, как и в предыдущем месяце было совсем незначительным, особенно после существенного снижения в январе (дизтопливо -1.3% м/м, газ сжиженный -22.7% м/м). Тем не менее, благодаря мерам государственного регулирования предельных цен на топливо до середины текущего года, инфляция цен на топливо будет оставаться стабильной и заметно ниже уровня, который мог бы быть без вмешательства госорганов. Наряду с этими мерами регулирования, НБК активно проводит валютные интервенции для стабилизации обменного курса нацвалюты, которая, достигнув пика в 512 за 1 доллар США, укрепилась до 458 за 1 доллар на конец марта текущего года.

Эскалация военной напряженности между странами, которые являются основными торговыми партнерами Казахстана и, кроме того, играют весомую роль в поставках широкой номенклатуры товаров на мировой рынок (30% зерна и более 50% подсолнечного масла), создает сильное про-инфляционное давление на потребительском рынке, где и до конфликта отмечалось существенное ускорение роста цен. Внешние шоки в текущем году будут оказывать более сильное влияние на потребительские цены, чем в ковидный год – инфляция в настоящее время достигла семилетнего максимума, неопределенность в отношении дальнейшей динамики цен на порядок выше, чем годом ранее.

© 2022 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».

© 2022 г., все права защищены.

Департамент исследований**E-mail**

research@halykfinance.kz

Департамент продаж**E-mail**

sales@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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance