

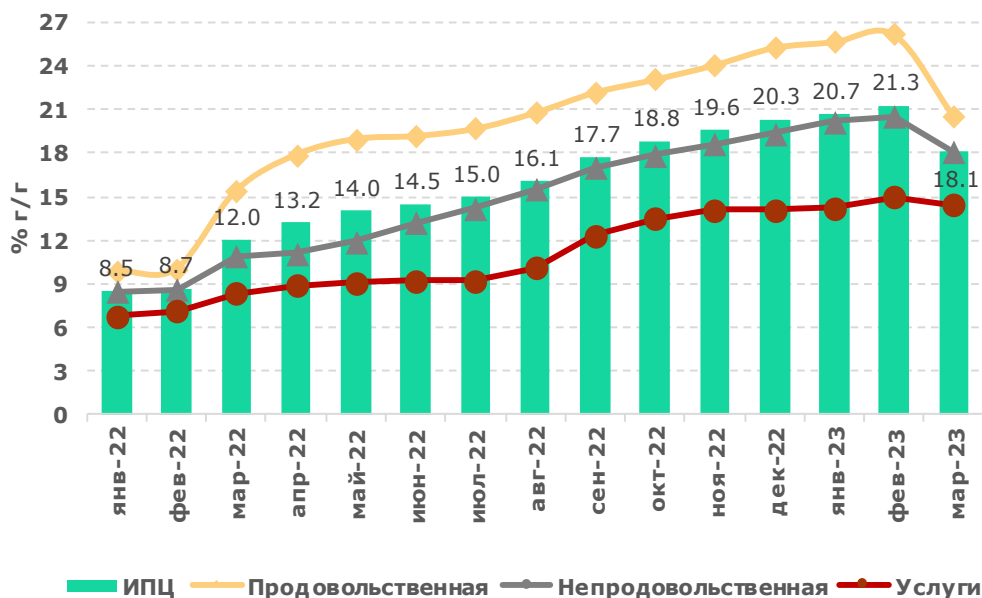
4 апреля 2023 г.

Темпы потребительской инфляции снизились с 21.3% г/г в феврале до 18.1% г/г в марте 2023 г. Все компоненты инфляции продемонстрировали замедление темпов роста. Существенное снижение динамики наблюдалось со стороны продовольственных товаров до 20.5% г/г (+26.2% г/г в феврале) и непродовольственных товаров до 18.1% г/г (+20.5% г/г в феврале), а изменение цен на платные услуги было более сдержанным и составило 14.4% г/г (+15.0% г/г в феврале). Более того, замедление потребительской инфляции наблюдалось и в месячном выражении с 1.3% в феврале до 0.9% в марте (минимальное значение с марта 2022 г.). И если замедление динамики цен на платные услуги было умеренным в годовом выражении, то в месячном оно было более существенным с 1.3% в феврале до 0.8% в марте.

С марта 2023 г. в республике наметилась тенденция к «техническому» снижению годовых темпов потребительской инфляции из-за эффекта высокой базы прошлого года (+3.7% м/м, +12.0% г/г в марте 2022 г.), действие которой будет сохраняться до конца текущего года.

В марте 2022 г., как мы и предполагали в предыдущей аналитической публикации [об инфляции за февраль 2023 г.](#), началось снижения темпов потребительской инфляции. Так, темпы роста цен снизились с 21.3% г/г в феврале до 18.1% г/г в марте 2023 г. При этом замедление динамики наблюдалось по всем компонентам инфляции. Темпы роста цен на продовольственные товары в марте 2023 г. снизились до 20.5% г/г (+26.2% г/г в феврале), на непродовольственные - до 18.1% г/г (+20.5% г/г в феврале), а на платные услуги - до 14.4% г/г (+15.0% г/г в феврале).

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС, Halyk Finance

По-прежнему основной вклад в поддержку высоких темпов инфляции в республике вносит продовольственная инфляция (+1.1% м/м, +20.5% г/г). По сравнению с мартом прошлого года значительное повышение цен зафиксировано на лук репчатый (+55.1% г/г), молоко консервированное (+47.1% г/г), рис (+43.8% г/г), огурцы (+40.9% г/г), макаронные изделия (+35.1% г/г), хлебобулочные и мучные изделия (+34.9% г/г). Напомним, что в начале 2023 г. межведомственной комиссией было принято решение о приостановке экспорта лука из Казахстана. Природный катаклизм в Пакистане (крупнейший производитель лука в мире) и неблагоприятные погодные условия на юге Казахстана и в Узбекистане повлияли на рост цен на лук в республике. В дальнейшем по мере стабилизации ситуации Минсельхоз РК планирует частично приостановить действие запрета на вывоз репчатого лука из Казахстана до 28 апреля 2023 г. Ожидается ввод квоты на поставки лука с территории республики в третьи страны и в страны ЕАЭС.

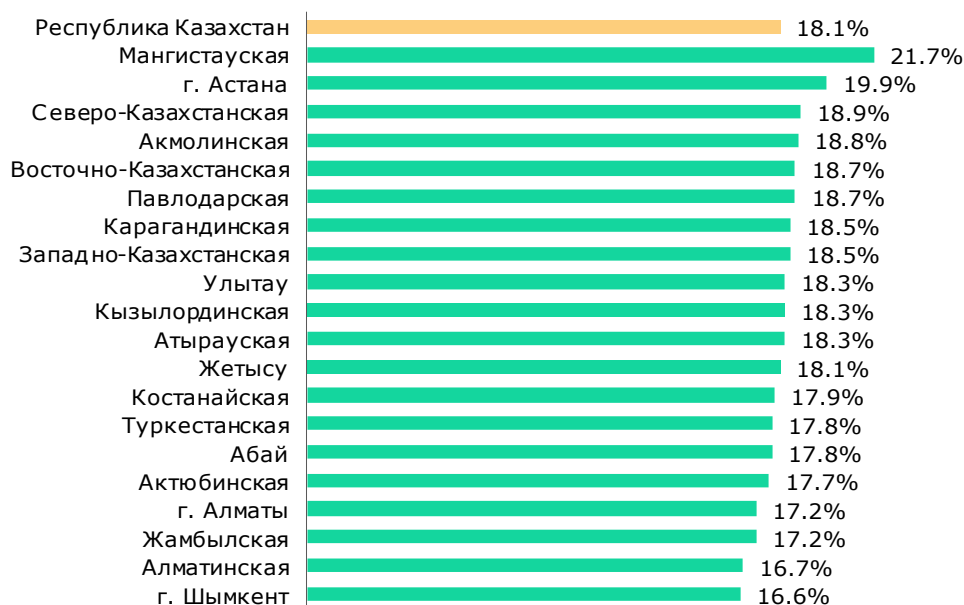
Динамика роста цен на непродовольственные товары в марте не изменилась. Так, инфляция в марте сложилась на уровне 0.8% м/м, а в годовом выражении 18.1% г/г. Список подорожавших непродовольственных товаров по-прежнему возглавляют канцелярские товары (+72.8% г/г), моющие и чистящие средства (+47.8% г/г), товары личного пользования (+37.0% г/г), мебель и предметы домашнего обихода (+25.9% г/г), посуда (+21.6% г/г) а также строительные материалы (+21.5% г/г). Стоимость дизельного топлива увеличилась на 15.9% г/г.

Правительство Казахстана планирует увеличить предельные розничные цены на топливо. Основной целью данного решения является снижение ценовой разницы между соседними странами, т.к. более дешёвое казахстанское топливо пользуется высоким спросом у водителей транзитного транспорта в приграничных областях. Повышение цен на топливо повлечет за собой реакцию «домино». Так, бизнес, связанный с транспортировкой и доставкой товаров, будет вынужден повысить стоимость своих услуг, что, несомненно отразится на всех компонентах инфляции.

В марте инфляция на платные услуги составила 0.8% м/м, а в годовом выражении сложилась на уровне 14.4%. Заметный вклад в рост цен на платные услуги оказало удорожание стоимости услуг по аренде жилья (+30.8% г/г), услуг общественного питания (+20.4% г/г) и по организации комплексного отдыха (+19.2% г/г). В сфере ЖКХ отмечался рост тарифов на вывоз мусора (+22.8% г/г), содержание жилья (+19.6% г/г), центральное отопление (+9.9% г/г), электроэнергию (+8.6% г/г) и на горячую воду (+7.7% г/г).

В региональном разрезе в марте 2023 г. темпы потребительской инфляции, превышающие среднереспубликанский показатель (+18.1% г/г), сложились в Мангистауской области (+21.7% г/г), в городе Астана (+19.9% г/г), в Северо-Казахстанской (+18.9% г/г), в Акмолинской (+18.8% г/г), в Восточно-Казахстанской и Павлодарской по 18.7% г/г. Самые низкие темпы потребительской инфляции по республике зафиксированы в г. Шымкент (+16.6% г/г).

Годовая инфляция в регионах за март, в %



Источник: БНС, Halyk Finance

Начиная с марта 2023 г. в республике наметилась тенденция к «техническому» снижению годовых темпов потребительской инфляции из-за эффекта высокой базы прошлого года (+3.7% м/м, +12.0% г/г в марте 2022 г.), действие которой будет сохраняться до конца текущего года. Более того, на темпы инфляции повлияло квартальное укрепление тенге к доллару США (-2.7% кв/кв) и российскому рублю (-16.4% кв/кв), которое было связано с «большой» налоговой неделей, увеличением номинального держания нерезидентами гособлигаций Минфина и продажей валюты квази-государственными компаниями. Помимо этого, сказываются и антиинфляционные меры, которые оказывают положительное влияние на снижение темпов потребительской инфляции как в соседних странах, так и во всем мире.

© 2023 г. 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».

© 2023 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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance