

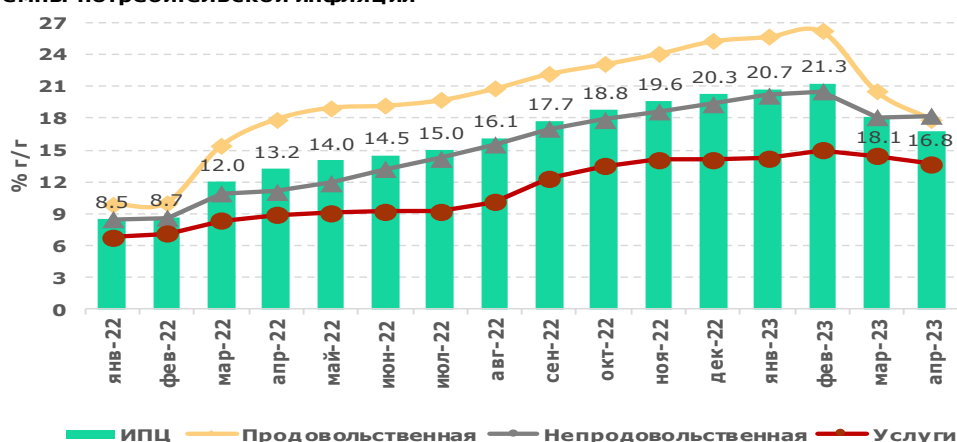
4 мая 2023 г.

Несмотря на снижение темпов потребительской инфляции второй месяц подряд, ее динамика все еще сохраняется на высоком уровне. В годовом выражении темпы инфляции замедлились с 18.1% в марте до 16.8% в апреле. Динамика цен на продовольственные товары и платные услуги внесла основной вклад в это снижение, в то время как рост стоимости непродовольственных товаров, наоборот, оказал сдерживающее влияние на общее изменение индекса потребительских цен. Основной причиной сохранения относительно высоких темпов инфляции по этому компоненту стало повышение предельных цен на ГСМ.

В апреле 2023 г. наблюдалось «техническое» замедление годовых темпов инфляции из-за эффекта базы прошлого года. С февральского пика в 21.3% г/г темпы потребительской инфляции уже замедлились на 4.5 пп и этот процесс продолжится. Этому поспособствует эффект базы прошлого года, который будет нарастать и положительно сказываться на замедлении динамики инфляции. Однако эффект переноса роста цен на энергоносители будет транслироваться на тарифы коммунальных услуг и общую стоимость потребительской корзины. Тем не менее мы не ожидаем резкого и существенного ускорения темпов потребительской инфляции, т.к. эффект переноса реализуется с определенным лагом и будет распределен по времени.

С учетом сохранения относительно жестких денежно-кредитных условий, реализации этих эффектов и комплекса мер Правительства, темпы потребительской инфляции, по нашему мнению, будут стремиться к верхней границе целевого показателя НБК по инфляции на 2023 г. в 12%.

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС, Halyk Finance

Темпы роста цен замедлились с 18.1% г/г в марте до 16.8% г/г в апреле 2023 г. При этом замедление динамики наблюдалось фактически по всем компонентам инфляции. Темпы роста цен на продовольственные товары в апреле 2023 г. снизились до 17.9% г/г (+20.5% г/г в марте), на непродовольственные - до 18.2% г/г (+18.1% г/г в марте), а на платные услуги - до 13.7% г/г (+14.4% г/г в марте).

В месячном выражении ситуация сложилась неоднозначной. Так, в апреле темпы продовольственной инфляции не изменились и составили 0.9% м/м (+0.9% м/м в марте), а на платные услуги замедлились вдвое до 0.4% м/м (0.8% м/м в марте). Цены на непродовольственные товары, наоборот, нарастили темпы роста с 0.8% м/м в марте до 1.3% м/м в апреле.

Основной вклад в поддержку высоких темпов инфляции в республике по-прежнему вносит продовольственная инфляция (+0.9% м/м, +17.9% г/г). По сравнению с апрелем прошлого года значительное повышение цен зафиксировано на сахар-рафинад (+51.7% г/г), огурцы (+50.9% г/г) и рис (+43.9% г/г). При этом, наблюдалось снижение стоимости капусты (-53.4% г/г) и моркови (-19.2% г/г).

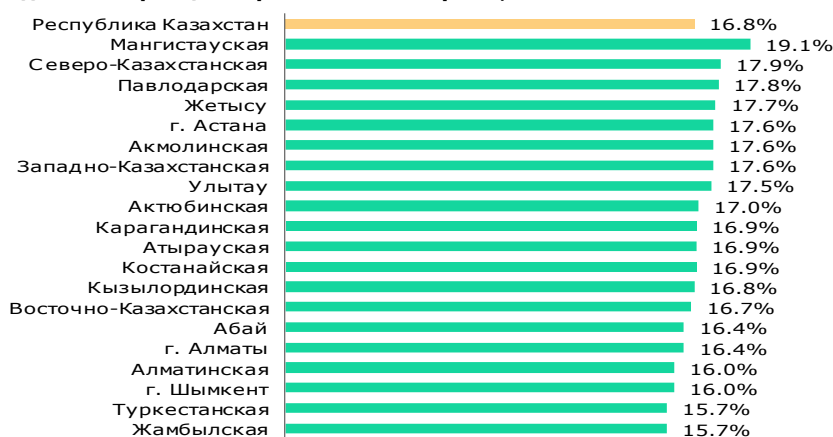
Непродовольственные товары стали единственным компонентом потребительской инфляции, который продемонстрировал ускорение темпов роста в апреле (+1.3% м/м, +18.2% г/г). Список подорожавших непродовольственных товаров по-прежнему возглавляют канцелярские товары (+68.5% г/г), моющие и

чистящие средства (+44.7% г/г), товары личного пользования (+31.7% г/г), мебель и предметы домашнего обихода (+24.5% г/г), посуда (+20.5% г/г), строительные материалы (+18.3% г/г), а также одежда и обувь (+16.6% г/г). Стоимость дизельного топлива увеличилась более чем на треть (+34.9% г/г), а бензин подорожал на 9.9% г/г.

В апреле увеличение цен на платные услуги составило 0.4% м/м, а в годовом выражении сложилось на уровне 13.7%. Заметный вклад в рост цен на платные услуги оказало удорожание стоимости услуг по аренде жилья (+27.1% г/г), организации комплексного отдыха (+20.0% г/г), услуг парикмахерских (+17.4% г/г), услуг общественного питания (+17.2% г/г) и здравоохранения (+15.7% г/г). В сфере ЖКХ отмечался рост тарифов на вывоз мусора (+22.4% г/г), содержание жилья (+19.9% г/г), центральное отопление (+10.0% г/г), электроэнергию и на горячую воду по 8.6% г/г.

В региональном разрезе в апреле 2023 г. темпы потребительской инфляции, превышающие среднереспубликанский показатель (+16.8% г/г), сложились в Мангистауской области (+19.1% г/г), в Северо-Казахстанской (+17.9% г/г), в Павлодарской (+17.8% г/г), в Жетысу (+17.7% г/г), в городе Астана (+17.6% г/г), а также в Актюбинской (17.0% г/г). Самые низкие темпы потребительской инфляции сложились на юге республики (+15.7% г/г).

Годовая инфляция в регионах за апрель, в %



Источник: БНС, Halyk Finance

В апреле 2023 г. наблюдалось «техническое» замедление годовых темпов инфляции из-за реализации эффекта базы прошлого года. С февральского пика в 21.3% г/г темпы потребительской инфляции уже замедлились на 4.5 пп. В течение последующих месяцев темпы потребительской инфляции продолжают замедляться по мере увеличения базы прошлого года. Прирост стоимости энергоносителей в республике за счет эффекта переноса будет транслироваться на тарифы коммунальных услуг и общую стоимость потребительской корзины. Однако мы ожидаем, что эффект переноса реализуется с определенным лагом и будет распределен по времени.

Более того, Правительство РК планирует предпринять ряд мер государственного регулирования цен. К этим мерам относятся увеличение объемов производства продукции, а также реформирование работы стабилизационных фондов в части перехода от прямого закупа к заключению форвардных договоров между СПК (социально-предпринимательские корпорации) и СХТП (сельскохозяйственный товаропроизводитель). Хранение, логистика и транспорт – это второе направление комплекса мер, в рамках которого предусматривается реализация инвестиционных проектов по хранению овощей. Третье направление – розничная торговля товарами, в рамках которого предполагается осуществлять контроль над торговой надбавкой. Контроль ценообразования, антимонопольное и внешнеторговое регулирование – это четвертое направление комплекса мер, в рамках которого предусмотрены меры по стабилизации цен на СЗПТ, ГСМ, уголь и лекарства.

С учетом сохранения относительно жестких денежно-кредитных условий, «технического» замедления темпов инфляции, растянутого во времени эффекта переноса роста цен на энергоносители на сферу ЖКХ и стоимость потребительской корзины, а также с учетом ручного управления ценами со стороны государства темпы потребительской инфляции в республике, по нашему мнению, будут «неизбежно» стремиться к верхней границе целевого показателя НБК по инфляции на 2023 г. в 12%, который незначительно выше нашего прогноза в 11.5%.

© 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