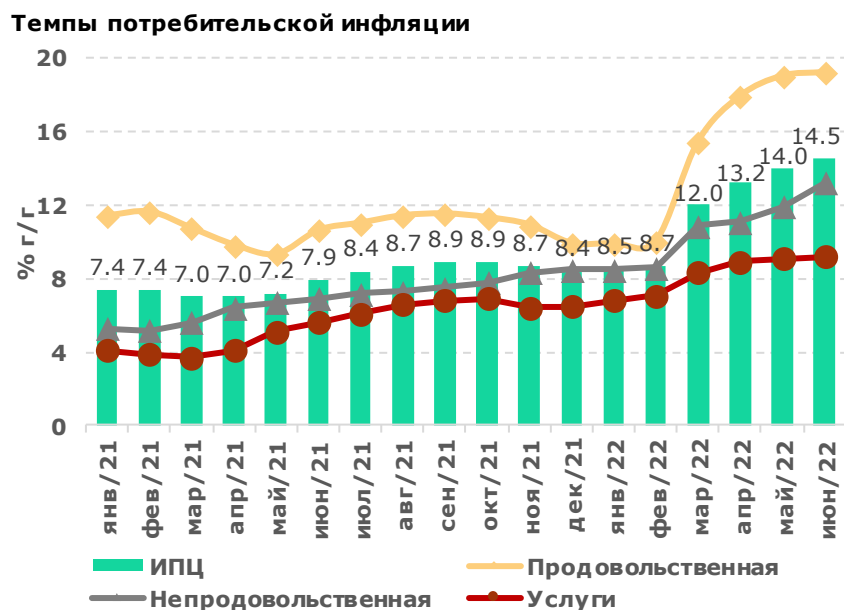


4 июля 2022 г.

Темпы потребительской инфляции в июне продолжили нарастать и составили 1.6% м/м. Основное влияние на рост потребительских цен оказали продовольственные (+1.9% м/м) и непродовольственные товары (+1.9% м/м) на фоне ослабления курса национальной валюты (2.7% м/м). Годовой показатель инфляции в июне ускорился до 14.5% с 14.0% в мае и достиг своего максимального значения с осени 2016 г. Комбинация про-инфляционных факторов со стороны спроса и шоков предложения, наряду с сохранением геополитической напряженности в мире продолжают оказывать давление на темпы потребительской инфляции во второй половине этого года.

По данным Бюро национальной статистики РК, темпы потребительской инфляции в июне ускорились до 1.6% м/м с 1.4% м/м в мае. В годовом выражении рост потребительской инфляции составил 14.5% г/г (14.0% г/г в мае). На фоне низкой базы прошлого года индекс потребительских цен (ИПЦ) в годовом выражении растет уже шестой месяц подряд.

Темпы годового роста цен ускорились по всем компонентам потребительской инфляции – продовольственные товары подорожали на 19.2% г/г (+19.0% г/г в мае), непродовольственные – на 13.2% г/г (+11.9% г/г в мае), а платные услуги – на 9.2% г/г (+9.1% г/г в мае).



Источник: БНС

Цены на продовольственные товары по итогам июня выросли на 1.9% м/м, обеспечив 0.7пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты питания, как сахар (+13.0% м/м), крупы (+2.9% м/м), мука (+2.8% м/м), молочные продукты (+2.4% м/м) и мясо (+1.3% м/м). Овощи и фрукты подешевели на 1.2% м/м.

Цены на непродовольственные товары в июне повысились на 1.9% м/м, обеспечив 0.6пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Заметно подорожали товары личного пользования (+3.6% м/м), моющие и чистящие средства (+3.4% м/м), одежда и обувь (+1.4% м/м). Цена на бензин снизилась на 0.2% м/м, на газ сжиженный на 1.4% м/м, а стоимость дизтоплива не изменилась.

В сфере платных услуг цены увеличились на 0.8% м/м, а их вклад в общий рост цен в июне составил 0.3пп. Повысилась стоимость амбулаторных услуг (+1.8% м/м), услуг общепита (+1.5% м/м) и персональных услуг (+1.3% м/м). В то же время подешевели горячая вода (-2.5% м/м), холодная вода (-0.5% м/м) и водоотведение (-0.1% м/м).

Основные компоненты ИПЦ, %

Товар или услуга	Июнь 2022 г.			Июнь 2021 г.		
	За месяц	С начала года	За 12 месяцев	За месяц	С начала года	За 12 месяцев
Все товары и услуги	1.6	10.5	14.5	1.1	4.6	7.9
Продовольственные товары	1.9	15.7	19.2	1.7	6.6	10.6
Хлебобулочные и крупы	3.0	17.7	23.6	0.6	3.5	8.3
Мясо	1.3	8.5	15.0	1.0	4.4	6.7
Фрукты и овощи	-1.2	24.2	15.9	7.7	18.5	14.2
Молочные продукты	2.4	16.9	21.1	0.4	3.5	7.5
Масла и жиры	2.0	10.6	16.3	2.6	11.4	29.2
Непродовольственные товары	1.9	8.4	13.2	0.8	3.9	6.9
Одежда и обувь	1.4	7.0	9.7	0.7	2.9	6.0
Моющие и чистящие средства	3.4	18.5	20.8	0.6	3.6	7.9
Бензин	-0.2	-0.9	4.1	0.3	14.0	13.6
Дизтопливо	0.0	-2.3	39.1	1.8	2.9	-0.9
Услуги	0.8	5.3	9.2	0.7	2.8	5.6
Содержание жилья	0.0	1.2	4.4	0.1	1.0	1.3
Услуги общественного питания	1.5	11.9	15.9	0.3	2.2	7.4
Образование	0.1	3.1	10.3	0.1	0.9	4.1
Амбулаторные услуги	1.8	11.8	14.7	0.2	2.8	5.7
Персональные услуги	1.3	9.2	12.0	1.0	3.9	8.2
Связь	0.1	0.4	1.9	0.2	1.6	2.0

Источник: БНС

Наше мнение

После замедления в мае 2022 г. темпы потребительской инфляции в июне вновь ускорились. Ускорение динамики инфляции отмечалось со стороны продовольственных и непродовольственных товаров, тогда как темп роста стоимости услуг не изменился. Существенный рост цен продовольственных товаров нивелировал сезонное удешевление фруктов и овощей. Дефицит сахара на внутреннем рынке, в результате которого его стоимость с начала этого года увеличилась более чем 70%, также поддерживал рост цен на продовольственные товары на высоком уровне. Кроме того, отмечается удорожание отдельных категорий овощей, цены на которые за первое полугодие выросли на 40-90%.

Цены на непродовольственные товары также повышались на фоне ослабления национальной валюты в июне почти на 12 тенге до 442 тенге за 1 доллар США. Учитывая, что почти 40% импорта товаров поступает в Казахстан из РФ, инфляция потребительского импорта еще больше усугубляется обесценением тенге к рублю (+33% с начала года).

По итогам 5М2022 г. ВВП Казахстана продемонстрировал рост на 4.6% г/г, на который, помимо всего прочего, оказывает влияние стимулирование экономики за счет роста бюджетных расходов (+18.9% г/г за 5М2022 г.). Таким образом, экономика республики испытывает на себе инфляционное давление, как со стороны спроса, так и предложения. Военный конфликт на Украине и санкции в отношении РФ дополнительно усиливают проинфляционное влияние на экономику республики.

В июле 2022 г. истекает срок моратория на сохранение предельных цен на ГСМ в отдельных регионах республики, наряду с этим ожидается увеличение тарифа и на электроэнергию. В целом такие изменения будут оказывать дополнительное инфляционное давление на экономику республики во второй половине этого года.

2022 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».

© 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