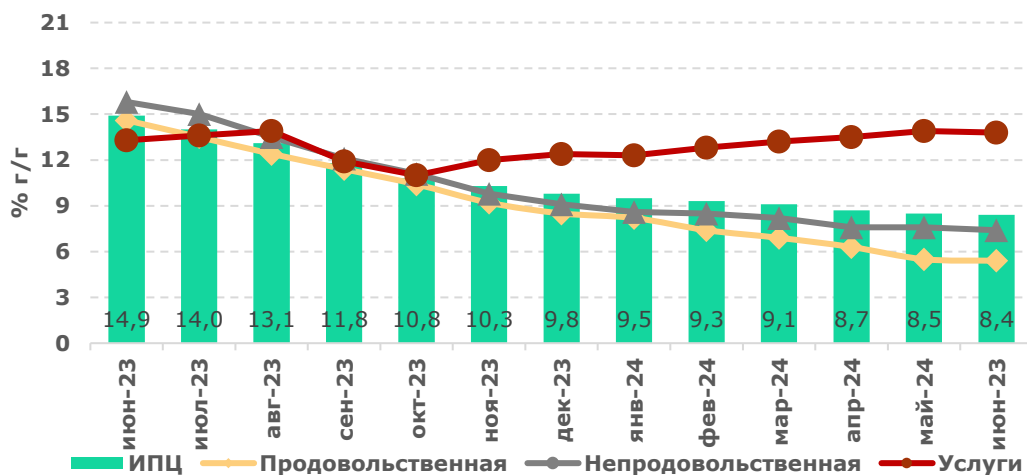


1 июля 2024 года

Инфляция в июне незначительно замедлилась в годовом выражении до 8.4%, тогда как в месячном она находится на минимуме (0.4%). В отчетном периоде наблюдалось замедление всех компонентов инфляции, при этом наиболее заметное снижение наблюдалось по непродовольственным товарам. Принимая во внимание проинфляционные риски в виде роста цен на ЖКУ и ГСМ, а также возможные дополнительные изъятия из Нацфонда до конца года, в том числе по внебюджетным каналам, мы сохраняем наш прогноз годовой инфляции на конец текущего года на уровне 8.5%.

В июне темпы потребительской инфляции продолжили замедляться и составили 8.4% в годовом выражении по сравнению с 8.5% в мае. Шаг снижения за месяц сократился до 0.1 пп с 0.2 пп ранее. В месячном выражении инфляция сохранилась на уровне 0.4%, что, не считая предыдущего месяца, является ее минимальным значением с сентября 2021 года. Рост цен на продовольственные товары снова достиг минимального уровня в годовом исчислении – 5.4% г/г (5.5% г/г в мае 2024 года), в то время как по непродовольственным товарам темпы замедлились до 7.4% г/г (7.6% г/г в мае 2024 года), а по платным услугам до 13.8% г/г (13.9% г/г в мае 2024 года) после двух месяцев ускорения. Таким образом, общая динамика цен продолжает идти по нисходящей траектории, хотя и с меньшим шагом снижения. При этом, как и в предыдущих периодах, годовым показателям в значительной мере способствует эффект высокой базы прошлого года.

Рис. 1. Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС

Внешний инфляционный фон складывается благоприятно ввиду дальнейшего снижения цен на продовольствие, а также сдерживающей политики центральных банков. В то же время сохраняются проинфляционные факторы в виде повышения тарифов на ЖКУ и роста цен на ГСМ, что с течением времени будет оказывать мультипликативный эффект на инфляцию. В середине июня правительство разрешило покупку акций АО НАК «Казатомпром» на средства Нацфонда, что, по всей видимости, означает дополнительные изъятия до конца года, как и в случае с КМГ в прошлом году. Как мы уже отмечали, это повысит ликвидность в экономике, увеличив совокупный спрос и создав существенное проинфляционное давление. В подобных условиях мы сохраняем наш прогноз по уровню годовой инфляции в 8.5% на конец текущего года, однако не исключаем и более позитивный результат.

Санжар Калдаров – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2024 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.

© 2024 г., все права защищены.

Аналитический центр

Мадина Кабжалялова
Санжар Калдаров
Акбобек Ахмедьярова

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

a.akhmedyarova@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