

3 сентября 2010 г.

Замедление инфляции в августе

Мадина Курмангалиева
madinaku@halykbank.kz
 7(727)3300157

Инфляция потребительских цен в августе составила 0% за месяц или 4,6% с начала года, что оказалось ниже наших ожиданий (0,3-0,4% за месяц). В августе произошло снижение цен на продукты питания и потребительские услуги на 0,1%, а цены на непродовольственные товары выросли на 0,4%. Годовая инфляция снизилась с 6,7% до 6,5%.

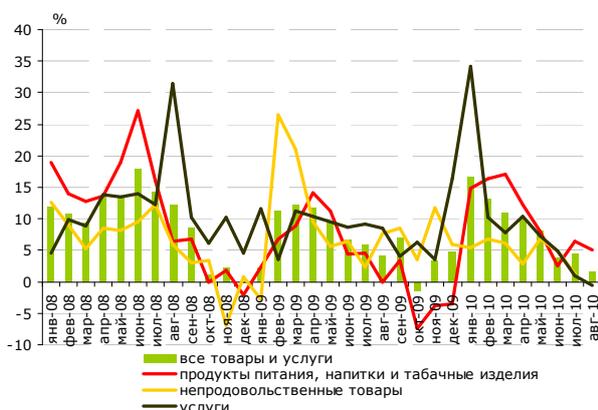
Индекс цен предприятий-производителей вырос в августе на 1,4% за месяц, на 15,8% за год, благодаря росту контрактных цен на минеральные ресурсы и металлы. Оптовые цены на муку и крупы также продолжили расти, несмотря на усилия правительства стабилизировать цены на внутреннем рынке зерна. Мукомолы подняли отпускные цены на муку на 7,8% в августе, после 11% повышения в июле.

С учетом сезонной коррекции и в годовом выражении (скг), в августе продолжился дезинфляционный тренд, который начался в феврале 2010 года после январского скачка цен на коммунальные услуги. Инфляция замедлилась до 1,7% скг за август после 4,5% скг за июль.

Замедление инфляции, по нашему мнению, связано не только с подавленностью банковского кредитования, но и с целенаправленной политикой правительства по сдерживанию роста тарифов на коммунальные услуги. В августе Агентство по регулированию естественных монополий отклонило большинство заявок производителей на увеличение тарифов на электро- и теплоэнергию, и даже заставило некоторых производителей снизить цены. В результате, цены на коммунальные услуги в августе снизились на 5% скг за месяц, причем, больше всего были снижены тарифы на электричество.

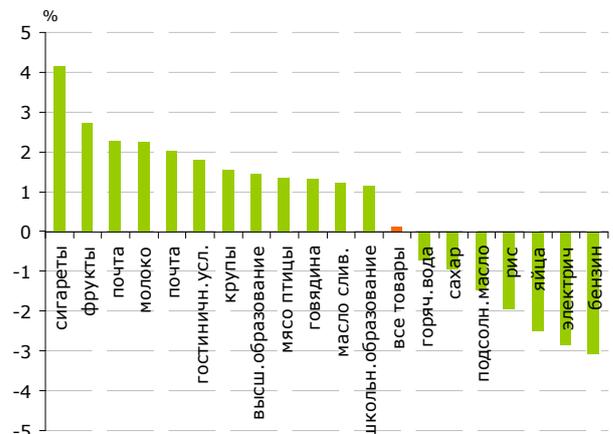
Наибольший рост цен среди продуктов питания показали фрукты, мясо, молоко, напитки и табачные изделия. Как мы и ожидали, началась инфляция цен на муку и крупы после дефляции, наблюдавшейся почти год. Цены на рис, яйца, подсолнечное масло и сахар продолжали снижаться. Падение цен на бензин, с учетом сезонной корректировки, было одной из основных причин низкой инфляции цен на непродовольственные товары.

Рисунок 1. Инфляция по компонентам, за месяц скг



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Инфляция в августе, ск за месяц



Источник: САРК, расчеты ХФ

Наше мнение

Мы ожидаем, что в сентябре потребительская инфляция ускорится до 0,3-0,4% за месяц (2-3% скг). Замедление продовольственной инфляции маловероятно вследствие усиливающегося давления со стороны цен на муку. Инфляция цен на услуги вероятней всего останется на низком уровне, тогда

как цены на непродовольственные товары вырастут на 3-5% скг за месяц. Ожидается, что индекс цен предприятий-производителей на конец сентября поднимется на 2,5% за месяц (14% за год) вслед за дальнейшим ростом цен на нефть, металлы и муку.

В связи с замедлением инфляции, мы снижаем наш прогноз годовой инфляции потребительских цен на конец 2010 года до 8,0-8,5%.

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».

© 2010, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакижанов, 7 (727) 244-6541
sabitkh@halykbank.kz

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157
madinaku@halykbank.kz

Нефть и Газ

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538
maulenb@halykbank.kz

Финансовый Сектор, долговые инструменты

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160
romanas@halykbank.kz

Бакытжан Хощанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

Ольга Полторак, 7 (727) 330-0160
olgapo@halykbank.kz

Горная промышленность и металлургия

Жумадил Мариям, 7 (727) 244-6538
MariyamZh1@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>