

2 сентября 2024 года

После ускорения в июле инфляция в августе вновь замедлилась как в годовом (8,4%), так и в месячном выражении (0,6%). Основной причиной такого замедления стало снижение темпов роста цен на платные услуги, в то время как остальные компоненты удерживают прежние высокие темпы. Сохраняются значительные проинфляционные риски, связанные с изъятиями из Национального фонда, повышением тарифов на ЖКУ и ростом цен на ГСМ, волатильностью обменного курса тенге и нестабильными инфляционными ожиданиями. НБК заявляет о высокой вероятности сохранения базовой ставки на текущем высоком уровне до конца года. С учетом всех балансирующих рисков мы сохраняем наш прогноз годовой инфляции на конец 2024 года на уровне 8,5%.

После некоторого ускорения в июле темпы потребительской инфляции в августе вновь замедлились и составили 8,4% в годовом выражении (8,6% в июле). Шаг снижения за отчетный месяц составил 0,2 пп. В месячном выражении инфляция снизилась до 0,6% по сравнению с 0,7% в июле, что, тем не менее, значительно выше исторических значений (0,3%). С учетом сезонной корректировки, по нашим оценкам, инфляция в августе даже превысила официальный показатель, составив 0,8% м/м. Ключевой причиной снижения темпов инфляции стало замедление роста цен на платные услуги сразу до 13,6% г/г (14,5% г/г в июле), в то время как продовольственная инфляция сохранилась на прежнем уровне – 5,5% г/г, а по непродовольственным товарам темпы ускорились до 7,7% г/г (7,3% г/г в июле). Несмотря на тревожные показатели по отдельным компонентам, ослабление ценового давления платных услуг позволило вернуть общую динамику цен на нисходящую траекторию.

Рис. 1. Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС

Внешний инфляционный фон складывается благоприятно ввиду снижения цен на продовольствие в свете улучшения прогнозов по урожаю, а также сдерживающей политики центральных банков. При этом во внутренней экономике сохраняются значительные проинфляционные факторы. Во-первых, это касается динамики изъятий из Национального фонда. По заявлениям НБК, в сентябре 2024 года ожидается продажа валюты из НФ в размере от \$900 млн до \$1 млрд, что практически сопоставимо с показателями января 2024 года и говорит о возможных дополнительных изъятиях из НФ до конца года. Во-вторых, продолжается удорожание регулируемых услуг на фоне реализации программы «Тариф в обмен на инвестиции», что продолжит влиять на инфляцию через мультипликативный эффект. Кроме того, инфляционные ожидания населения по-прежнему остаются нестабильными, в том числе из-за высокой волатильности обменного курса тенге в последние месяцы.

Как и ожидалось, по итогам последнего заседания Комитета по денежно-кредитной политике НБК сохранил базовую ставку на уровне 14,25%. Кроме того, регулятор отмечает высокую вероятность сохранения базовой ставки на текущем уровне до конца 2024 года. По заявлениям самого НБК, неопределенности и риски прогноза инфляции обусловлены ростом фискального стимулирования на фоне недобора налогов и реализации масштабных государственных программ. С учетом всех балансирующих рисков мы сохраняем наш прогноз по годовой инфляции на уровне 8,5% на конец 2024 года, но оставляем возможность его пересмотра по мере принятия новых возможных решений по изъятиям из Национального фонда.

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