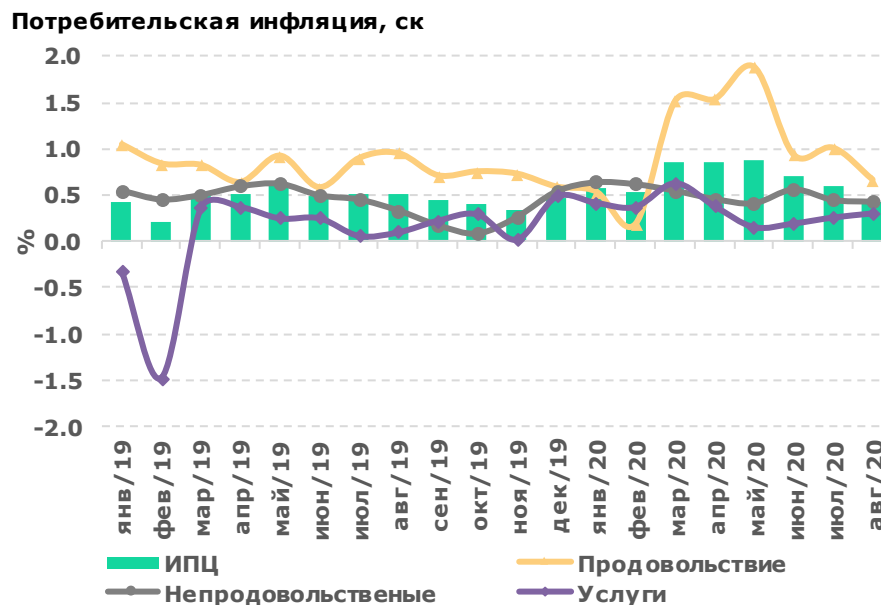


4 сентября 2020 г.

### Инфляция в августе вернулась к отметке в 7% г/г

Инфляция в августе замедлилась до 0.1% м/м с 0.3% м/м в предыдущем месяце. В годовом выражении рост цен незначительно ослаб с 7.1% до 7%. Ослабление инфляции в августе в основном произошло на фоне сезонного удешевления продукции сельского хозяйства, тогда как цены на непродовольственные товары немного ускорили свой рост, а динамика изменения тарифов на услуги не изменилась. Мы сохраняем наш прогноз по инфляции на конец текущего года на уровне 7.3% г/г.

По данным Комитета по статистике, инфляция в августе продолжила замедление до 0.1% м/м с 0.3% м/м в предыдущем месяце. В годовом выражении рост цен незначительно скорректировался до 7% с 7.1% в июле. С учетом сезонной коррекции (ск), по нашей оценке, инфляция ослабела до 0.4% м/м с 0.6% м/м.



Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

Изменение цен на продовольственные товары по итогам августа составило -0.2% м/м (+0.7% м/м ск), обеспечив -0.08пп в общей инфляции чему способствовало сезонное снижение цен в основном на овощи. Подорожали крупы (+1.2% м/м), масла и жиры (+0.9% м/м), баранина (+1% м/м). Снизились цены на фрукты и овощи (-4.7% м/м), яйца (-0.3% м/м).

Цены на непродовольственные товары повысились на 0.5% м/м (+0.4% м/м ск), обеспечив 0.14пп вклада в инфляцию. Повысилась стоимость ювелирных изделий (+4.8% м/м), антисептиков (+2.8% м/м), обуви (+0.7% м/м), моющих и чистящих средств (+0.4% м/м), медикаментов (+1.1% м/м). Понижилась стоимость бензина и дизтоплива (по -0.1% м/м).

В сфере услуг тарифы подросли на 0.3% м/м (+0.3% м/м ск) при вкладе в рост цен в 0.1пп. Повысились тарифы на холодную воду (+0.4% м/м), электроэнергию (+0.9% м/м), ритуальные услуги (+1.3% м/м).

## Изменение цен на товары и услуги, %

Товар или услуга	Август 2020 г.				Август 2019 г.	
	За месяц	За месяц, ск	С начала года	За 12 месяцев	С начала года	За 12 месяцев
<b>Все товары и услуги</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>4.6</b>	<b>7.0</b>	<b>3.0</b>	<b>5.5</b>
<b>Продовольственные товары</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.7</b>	<b>7.3</b>	<b>10.9</b>	<b>6.1</b>	<b>9.0</b>
Хлебобулочные и крупы	0.6	0.8	7.4	13.4	9.9	12.6
Мясо	0.4	0.2	7.1	11.3	8.9	12.8
Фрукты и овощи	-4.7	0.6	10.6	13.0	4.1	2.0
Молочные продукты	0.6	0.8	5.8	9.8	2.6	5.6
Масла и жиры	0.9	1.1	6.5	9.0	2.6	8.2
<b>Непродовольственные товары</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>3.4</b>	<b>5.5</b>	<b>2.9</b>	<b>5.7</b>
Одежда и обувь	0.5	0.4	2.5	5.0	4.1	7.4
Бытовые приборы	0.3	0.3	5.0	7.0	4.2	7.8
Бензин	-0.1	-0.2	2.6	2.4	-4.5	-5.0
Дизтопливо	-0.1	-0.9	-3.2	-1.2	-0.9	9.6
<b>Услуги</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>2.0</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.8</b>
Содержание жилья, комуслуги	0.3	0.2	0.8	2.5	-4.3	-3.9
Отдых и культура	0.2	0.0	1.3	2.6	5.2	8.5
Образование	0.0	0.2	0.8	2.3	0.3	3.1
Медицина	0.9	1.0	5.4	6.8	5.2	7.9
Транспорт	0.2	0.2	4.0	5.1	0.4	2.2
Связь	0.1	0.1	2.1	2.5	0.8	2.2

В таблице представлены наиболее репрезентативные компоненты ИПЦ

Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

На региональном уровне наиболее высокая инфляция в августе сложилась в г. Нур-Султан на уровне 7.8% г/г и в Мангистауской области на уровне 7.4% г/г, при этом по отношению к предыдущему месяцу цены в столице снизились на 0.4%. Самая низкая инфляция была зафиксирована на юге – в г. Шымкент на уровне 6.4% г/г и в Туркестанской области – 6.5%. В восьми регионах инфляция была ниже 7% г/г, в пяти регионах, включая г. Алматы – на уровне 7% г/г и еще в пяти регионах – выше 7% г/г.

## Потребительская инфляция по регионам



Источник: КС МНЭ

**Наше мнение**

Ослабление роста цена наблюдается четвертый месяц подряд. Уровень инфляции за 8 месяцев текущего года на 50% выше уровня инфляции за аналогичный период прошлого года – 4.6% против 3%. При этом, относительно лета прошлого года, в июне-августе текущего года инфляция ускорилась лишь на треть – с 0.6% до 0.8%, что свидетельствует о постепенном ослаблении инфляционного давления. Ускорению инфляции в наибольшей степени способствовало увеличение тарифов на услуги, которые повысились на 2% в январе-августе 2020г. против их снижения на 0.6% в январе-августе 2019г. и рост цен на продовольственные товары на 7.3% в январе-августе 2020г. против их повышения на 6.1% в аналогичном периоде 2019 года. В свою очередь, цены на непродовольственные товары продемонстрировали более умеренное изменение, что объясняется более существенным снижением спроса на товары длительного пользования.

За период карантина спец.пособие в размере T42.5 тыс. ежемесячно получало более 2 млн человек, что сопоставимо с 25% от всего работоспособного населения. Столь значительная масса людей, фактически оставшихся временно безработными, безусловно оказывает давление на потребительский спрос и сдерживает влияние таких проинфляционных факторов, как ослабление тенге к доллару, повышение тарифов госмонополий и спровоцированный пандемией рост спроса на медицинские средства и препараты. Кроме того, экономический кризис и последствия пандемии повсеместно уменьшили совокупный спрос в экономике. Мы сохраняем наш прогноз по инфляции на конец текущего года на уровне 7.3% г/г.

© 2020 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».

© 2020, все права защищены.

**Департамент исследований**

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долевые инструменты

**E-mail**

[s.chuyev@halykfinance.kz](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[zh.kantayeva@halykfinance.kz](mailto:zh.kantayeva@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 357 31 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HILFN

**Thomson Reuters**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance