

Казахстан Экономика

6 января, 2010

Мадина Курмангалиева
madinaku@halykbank.kz

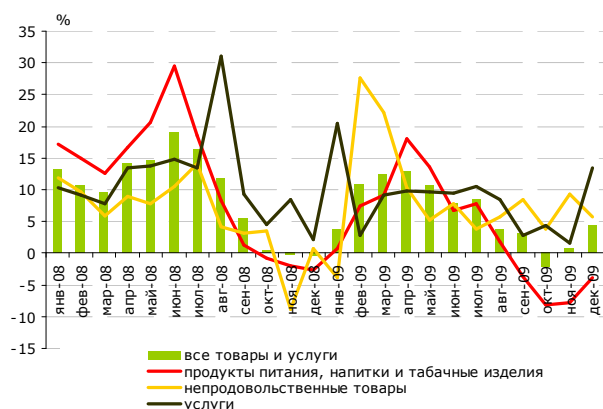
+7(727)3300157

Инфляция в декабре: конец дисинфляции

ИПЦ Казахстана вырос за декабрь на 0,6%, а за год – на 6,2%, что полностью соответствует нашим прогнозам (Еженедельник от 7 декабря 2009 года).

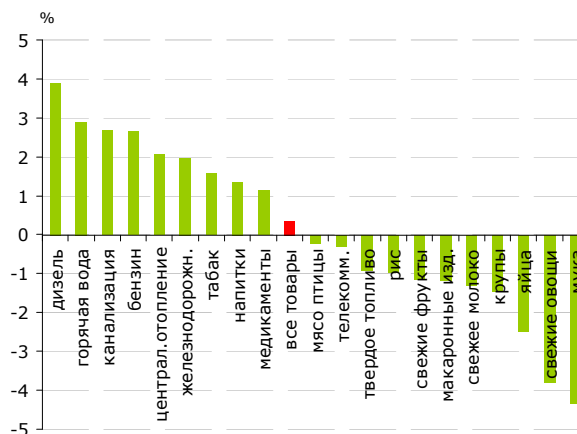
Цены на продовольствие за месяц выросли всего на 0,4%, что стало новым рекордно низким уровнем для декабря (до этого рекорд держался декабрем 2008 год (1%), а среднее значение декабрьской инфляции в течение 2000-2008 составило 1,7%). Цены на непродовольственные товары выросли на 0,3% за месяц. Цены и тарифы на услуги за месяц увеличились на 1,1%, что было значительно выше среднего показателя в 0,6% за последние годы.

Рисунок 1. Инфляция по компонентам, за месяц скг



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Инфляция в дек09, за месяц скг



Источник: САРК, расчеты ХФ

С учетом сезонной корректировки, инфляция потребительских цен в декабре за месяц составила 0,4% (4,4% скг¹), что знаменует окончание периода стремительной дисинфляции, который начался в мае 2009 года, вскоре после девальвации. Однако, дефляция продовольственных цен, которая являлась ведущей силой дисинфляции, сохранилась (-3,9% скг, см. Рис.1). Дефляция сезонно скорректированных продовольственных цен проявилась как отсутствие сезонного роста цен. (Более

¹ ск - с учетом сезонной корректировки

скг - с учетом сезонной корректировки в годовом выражении

подробный анализ смотрите в Еженедельнике от 7 декабря 2009 года). В то же время, инфляция цен на услуги подскочила до 13,4% скг. Лидерами декабрьской инфляции, с учетом сезонной корректировки, оказались бензин, табак, безалкогольные напитки, медикаменты, а также горячая вода, центральное отопление и железнодорожные перевозки (Рис.2). Наибольшая дефляция цен была отмечена на муку, яйца, фрукты и овощи, крупы, молоко.

Мы сохраняем наш прогноз 7-9% инфляции на 2010 год и ожидаем, что в январе 2010 года инфляция за месяц составит 0,8-0,9%, в основном из-за роста цен монополистов. Так Казахтелеком, доминирующий поставщик телекоммуникационных услуг, сообщил о 18-30% повышении тарифов на услуги физическим лицам с начала 2010 года. Государственный оператор железных дорог Казахстан Темир Жолы планирует поднять стоимость услуг по пассажирским перевозкам на 10% с января 2010 года. Цены на электричество продолжают расти вместе с введением дифференцированных тарифов в регионах. Мы также ожидаем роста цен на некоторые импортные потребительские товары в связи с введением новых таможенных пошлин.

Ранее, НБК обещал снизить ставку рефинансирования в начале 2010 года, если инфляция будет снижаться. Мы не исключаем вероятности снижения ставки на 50 базисных пунктов в марте-апреле 2010 года, но сомневаемся в значимости данного инструмента в сложившейся ситуации (смотрите объяснения в Еженедельнике от 28 декабря 2009 года).

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.
© 2009, все права защищены.

Макроэкономика

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

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

Финансовый Сектор, долговые инструменты

Аскар Турганбаев, 7 (727) 244-6984
askartu@halykbank.kz

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

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

Горная промышленность и металлургия

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538
timuro@halykbank.kz

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 244-6986
gauharsar@halykbank.kz

Нефть и Газ

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

Адрес:

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

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>

www.halykfin.kz

Bloomberg: HLFN