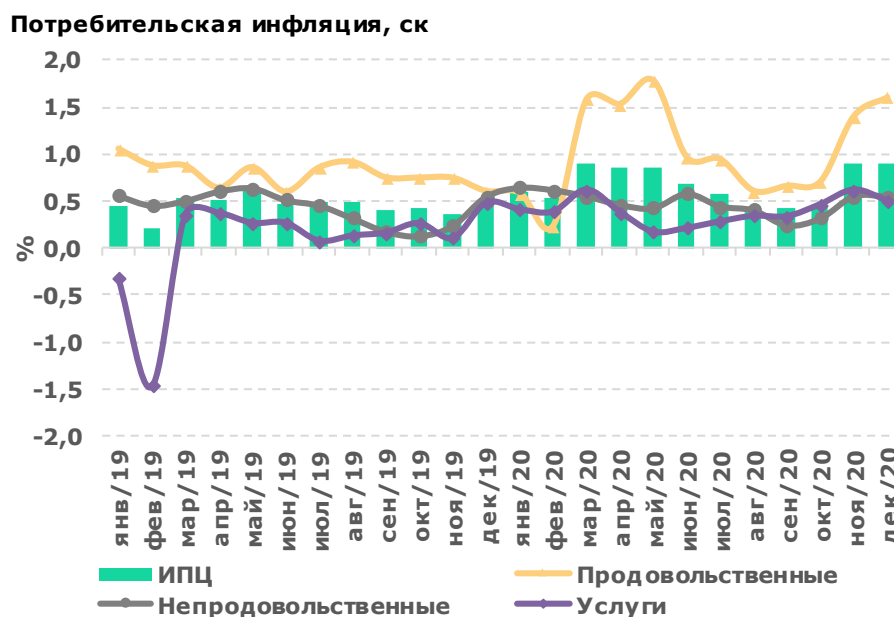


6 января 2021 г.

Инфляция в декабре 2020 г. сохранилась на уровне 0.9% м/м. В годовом выражении рост цен ускорился до 7.5% с 5.4% г/г в декабре 2019 г., что является максимумом с 2017 года. Пандемия и вызванные ею негативные экономические последствия привели к значительному росту цен в 2020 году, в том числе вследствие масштабных вливаний государственных средств в экономику. При этом существенную роль в ускорении инфляции сыграло ослабление госрегулирования тарифов на услуги ЖКХ осенью 2020 г, что наложились на сезонное удорожание сельхозпродукции и ослабление тенге. В совокупности данные факторы привели к развороту тенденции на замедление роста цен, наблюдавшейся во 2-3 кварталах, вызвав ускорение инфляции в конце года. По итогам 2021 г. мы прогнозируем замедление инфляции до 6.5% г/г за счет усиления дезинфляционных факторов.

По данным Бюро национальной статистики, инфляция в декабре составила 0.9% м/м (7.5% в годовом выражении). Среднегодовая инфляция в 2020 году составила 6.8%. С учетом сезонной коррекции (ск), по нашей оценке, инфляция составила 0.9% м/м (0.9% м/м в предыдущем месяце).



Источник: БНС, Halyk Finance

Цены на продовольственные товары по итогам декабря повысились на 1.5% м/м (+1.6% м/м ск), обеспечив 0.6пп вклада в инфляцию. Этому способствовало продолжение подорожания отдельных продуктов, а также повышение цен на импортируемую сельхозпродукцию. В частности, подорожали такие продуктовые товары как подсолнечное масло (+8.6% м/м), сахар (+2.5% м/м), яйца (+6.1% м/м), крупы (+1.7% м/м) и фрукты и овощи (+4.9% м/м). Снизились цены на хлеб (-0.3% м/м), мясо птицы (-0.3% м/м) и морковь (-0.9% м/м).

Цены на непродовольственные товары повысились на 0.5% м/м (+0.6% м/м ск), обеспечив 0.14пп вклада в инфляцию. Повысилась стоимость одежды и обуви (+0.4% м/м), предметов домашнего обихода (+0.7% м/м), моющих и чистящих средств (+0.7% м/м), а также транспортных средств (+0.8% м/м). Заметно понизилась стоимость дизтоплива (-0.6% м/м) и бензина (-0.1% м/м).

В сфере услуг тарифы подросли на 0.4% м/м (+0.5% м/м ск) при вкладе в рост цен в 0.13пп. Повысились тарифы на услуги больниц (+0.7% м/м), отдых и культуру (+0.5% м/м), услуги ресторанов и гостиниц (+2.5% м/м), стоимость аренды жилья (+1.1% м/м). Понижение тарифов отмечалось на отдельные услуги центрального отопления (-2.9% м/м) и ритуальные услуги (-0.3% м/м).

Изменение цен на товары и услуги, %

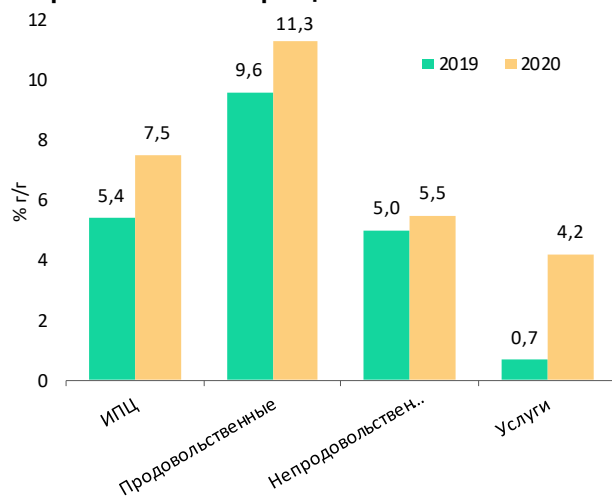
Товар или услуга	Декабрь 2020 г.			Декабрь 2019 г.	
	За месяц	За месяц, ск	За 12 месяцев	За месяц	За 12 месяцев
Все товары и услуги	0,9	0,9	7,5	0,7	5,4
Продовольственные товары	1,5	1,6	11,3	1,1	9,6
Хлебобулочные и крупы	0,6	0,7	10,4	0,8	16,1
Мясо	0,2	1,0	8,7	0,6	13,2
Фрукты и овощи	4,9	3,4	14,1	4,1	6,3
Молочные продукты	0,6	0,8	8,7	0,7	6,4
Масла и жиры	4,5	2,6	21,6	0,3	5,1
Непродовольственные товары	0,5	0,6	5,5	0,6	5,0
Одежда и обувь	0,4	0,4	4,8	0,8	6,7
Бытовые приборы	0,6	0,6	8,0	0,5	6,2
Бензин	-0,1	0,0	2,5	0,0	-4,6
Дизтопливо	-0,6	-0,2	-6,6	0,2	1,1
Услуги	0,4	0,5	4,2	0,3	0,7
Содержание жилья, комуслуги	0,0	0,5	3,5	0,2	-2,7
Отдых и культура	0,5	0,5	3,5	0,5	6,6
Образование	0,2	0,2	4,0	0,0	1,8
Медицина	0,5	0,4	7,4	0,5	6,6
Транспорт	0,2	0,2	4,1	0,4	1,5
Связь	0,1	0,1	2,6	0,0	1,1

В таблице представлены наиболее существенные компоненты ИПЦ

Источник: БНС, Halyk Finance

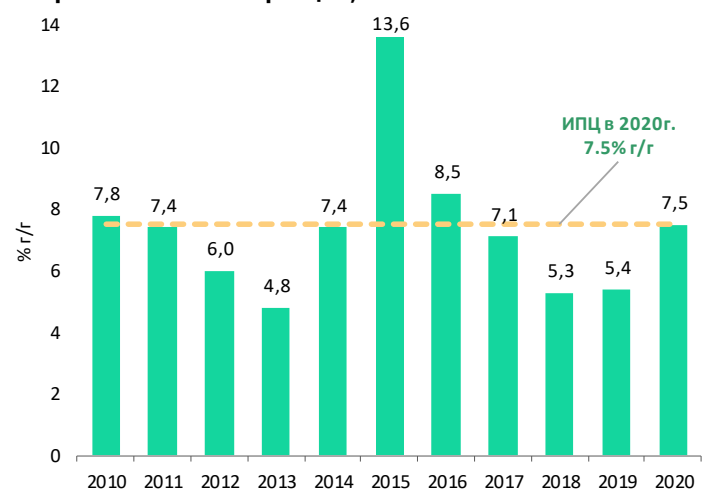
Пандемия и вызванные ею негативные экономические последствия вызвали существенный рост цен в 2020 году. В результате, инфляция достигла четырехлетнего максимума в 7.5% г/г, что резко контрастирует с 5.3% и 5.4% в 2018 и 2019гг. В 2020 году ускорение инфляции отмечалось во всех компонентах. Наиболее сильный рост за год продемонстрировала динамика роста стоимости услуг – с 0.7% г/г до 4.2% г/г. Продовольственные товары подорожали на 11.3% г/г (9.6% г/г в 2019г.), рост цен на непродовольственные товары ускорился умеренно с 5% г/г до 5.5% г/г. Наибольший вклад в ускорение роста цен внесли услуги – почти 60%, более трети прироста цен обеспечили продовольственные товары.

Потребительская инфляция по компонентам



Источник: БНС, Halyk Finance

Потребительская инфляция, 2010-2020гг.



Источник: БНС, Halyk Finance

Наше мнение

Высокое влияние на усиление инфляции в 2020 году произошло вследствие повышения тарифов госмонополий. Осеннего ускорения роста цен вполне можно было избежать, если бы госорганы осуществили повышение регулируемых тарифов летом, когда традиционно происходит затухание инфляционного давления. Однако вследствие неудачно выбранного времени для повышения тарифов, услуги за сентябрь-ноябрь выросли сразу на 1.8%, что почти соответствовало их приросту за январь-август. Закономерно, это подстегнуло общий рост цен и повышение инфляционных ожиданий в других компонентах потребительской корзины начиная с осени 2020 года.

В целях пополнения бюджетных доходов в прошлом году заметно повысились акцизы на товары, их рост за 11M20 г. достиг 26% г/г, что также оказывало повышательное давление на инфляцию. Расходы госбюджета в 2020 г., по предварительной оценке, повысились с 20.4% от ВВП до 24.1% от ВВП, их влияние наглядно проявлялось в увеличении показателей деятельности на строительном рынке, повышении инвестиций в жилищное строительство, росте цен на жилье. В совокупности с внебюджетными средствами, вливания госсектора оказывали значимое инфляционное давление.

Внешний негативный фон в 2020 году достаточно серьезно подкреплялся за счет ослабления нацвалюты, которая обесценилась на 8% к доллару США с T383 до T413 за 1 доллар (среднегодовой курс). На пике тенге ослабевал до почти T450 за доллар, что существенно подогривало инфляционные ожидания в первой половине года. В то же время, тенге укрепился к рублю на 3% в прошлом году, что с учетом преобладающего объема импорта из России частично компенсировало отрицательное влияние ослабления тенге по отношению к доллару.

В следующем году мы не ожидаем значительного улучшения состояния экономики. Расходы госбюджета сократятся, рост номинальных зарплат будет отставать от инфляции, несырьевой сектор будет испытывать недостаток внутреннего спроса. На этом фоне дезинфляционные тенденции будут носить более выраженный характер, в результате чего мы ожидаем замедления инфляции в 2021 году до 6.5% г/г.

© 2021 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».

© 2021 г., все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев
Асан Курманбеков
Дмитрий Шейкин
Владислав Бенберин
Мадина Метеркулова
Алмас Альмаганбетов

Директор
Макроэкономика
Макроэкономика
Долговые инструменты
Долевые инструменты
Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
a.almaganbetov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk
Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg**HLFN****Thomson Reuters**

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance