

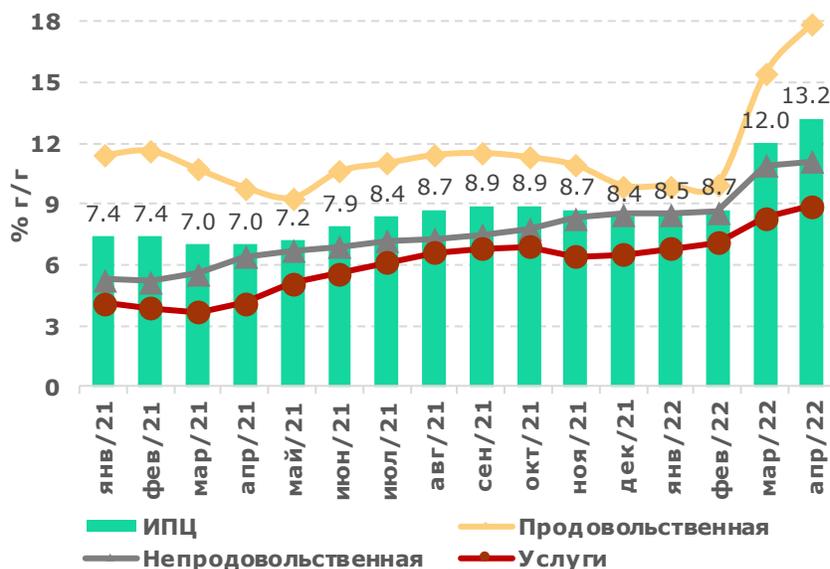
4 мая 2022 г.

После резкого ускорения в марте до 3.7% м/м темпы потребительской инфляции в апреле замедлились в месячном выражении до 2%. Основное влияние на замедление роста потребительских цен оказали продовольственные товары наряду с продолжающимся снижением цен на энергоносители. Укрепление обменного курса нацвалюты, которая отыграла большую часть потерь, выступает дополнительным фактором, стабилизирующим цены на внутреннем рынке. Однако в годовом выражении темпы инфляции ускорились до 13.2%, максимального значения с октября 2016 г. (11.5% г/г). Накопленная инфляция за январь-апрель в 7.3% при этом уже превысила годовой показатель в аналогичном периоде прошлого года. Санкционное давление на РФ усиливает и без того высокий про-инфляционный фон, как в стране, так и в мире, что повышает неопределенность в отношении дальнейшей динамики потребительских цен.

По данным Бюро национальной статистики, темпы потребительской инфляции в апреле замедлились до 2% м/м (+3.7% м/м в марте). В годовом выражении рост потребительской инфляции составил 13.2% г/г (12% г/г в марте). Индекс потребительских цен в годовом выражении демонстрирует восходящую динамику уже четвертый месяц подряд.

Динамика годового роста цен ускорилась по всем компонентам потребительской инфляции – продовольственные товары подорожали на 17.9% г/г (+15.4% г/г в марте), непродовольственные – на 11.1% г/г (+10.9% г/г в марте), а платные услуги – на 8.9% г/г (+8.3% г/г в марте).

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС

Цены на продовольственные товары по итогам апреля выросли на 3.1% м/м, обеспечив 1.3пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты питания, как сахар (+4.5% м/м), фрукты и овощи (+3.4% м/м), крупы (+3.7% м/м) и хлеб (+3.5% м/м). Снижение цен отмечено на бананы (-3.7% м/м).

Цены на непродовольственные товары в апреле повысились на 1.2% м/м, обеспечив 0.4пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Заметно подорожали моющие и чистящие средства (+3.6% м/м), фармацевтическая продукция (+1.7% м/м) и товары личного пользования (+5.2% м/м). Цена на дизтопливо снизилась на 0.3% м/м, а на бензин на 0.1% м/м.

В сфере платных услуг цены увеличились на 1% м/м, а их вклад в общий рост цен в апреле составил 0.3пп. Заметно повысилась стоимость аренды жилья (+2% м/м), амбулаторных услуг (+2.2% м/м), услуг общепита (+3.5% м/м) и персональных услуг (+2.9% м/м). В то же время подешевели горячая вода (-0.1% м/м) и отопление (-0.2% м/м).

Основные компоненты ИПЦ, %

Товар или услуга	Апрель 2022 г.			Апрель 2021 г.		
	За месяц	С начала года	За 12 месяцев	За месяц	С начала года	За 12 месяцев
Все товары и услуги	2.0	7.3	13.2	0.9	2.7	7.0
Продовольственные товары	3.1	11.6	17.9	1.0	4.1	9.8
Хлебобулочные и крупы	4.4	10.6	17.9	0.6	1.9	9.6
Мясо	2.2	6.0	14.4	0.8	2.5	7.3
Фрукты и овощи	3.4	26.8	27.6	1.9	9.9	5.7
Молочные продукты	3.5	9.8	14.9	0.7	2.6	8.2
Масла и жиры	1.7	6.6	17.6	1.6	6.3	25.4
Непродовольственные товары	1.2	4.9	11.1	1.0	2.5	6.4
Одежда и обувь	1.7	4.0	8.1	0.4	1.5	5.5
Моющие и чистящие средства	3.6	10.5	14.3	0.4	2.1	8.5
Бензин	-0.1	-0.5	6.7	6.0	11.6	10.0
Дизтопливо	-0.3	-2.2	42.9	0.9	0.2	-4.3
Услуги	1.0	3.6	8.9	0.5	1.3	4.1
Содержание жилья	0.0	1.2	4.5	0.2	0.8	1.2
Услуги общественного питания	3.5	9.0	13.9	1.1	1.2	7.8
Образование	1.0	1.9	9.3	0.5	0.7	3.9
Амбулаторные услуги	2.2	8.4	11.9	0.2	2.1	6.9
Персональные услуги	2.9	6.0	11.0	1.0	1.8	8.1
Связь	0.0	0.2	2.2	0.3	1.1	1.5

Источник: БНС

Наше мнение

После резкого ускорения в марте текущего года темпы потребительской инфляции в апреле, в соответствии с нашими ожиданиями, замедлились, хотя и остаются пока на высоком уровне. Замедление динамики прослеживалось по всем компонентам индекса. Однако максимальный вклад, обеспечивший порядка 77% от совокупного замедления роста потребительских цен в апреле, пришёлся на продовольственные товары. Мы считаем, что инфляция находится вблизи своего текущего пика и сезонные дезинфляционные процессы (урожай овощей и фруктов) могут наступить в экономике уже в ближайшее время. Государственные меры стабилизации темпов потребительской инфляции, предусматривающие в том числе запрет на повышение цен на энергоносители, обеспечившие незначительное удешевление стоимости автомобильного и прочих видов топлива с начала года, оказывают сдерживающее влияние на общие темпы потребительской инфляции в стране в условиях внутренних и внешних шоков.

На валютном рынке наблюдается адаптация обменного курса нацвалюты к внешним шокам: достигнув пика в 512.2 за 1 доллар США в марте, тенге укрепился до 446.4 за 1 доллар на конец апреля текущего года (-13%). Быстрое восстановление обменного курса национальной валюты является одним из важных факторов стабилизации инфляции через валютный канал. Отметим, что потенциал для дальнейшего укрепления курса тенге в ближайшее время будет сохраняться.

Несмотря на замедление темпов потребительской инфляции, неопределенность, вызванная военными действиями на Украине и связанным с ними санкционным давлением, сохраняется на высоком уровне, а отсутствие прогресса в мирном урегулировании конфликта будет способствовать сохранению инфляционных ожиданий населения и бизнеса на высоком уровне. Это в свою очередь скажется на дальнейшем росте стоимости потребительской корзины в среднесрочной перспективе. Так, Всемирный банк ожидает, что из-за военного конфликта высокое инфляционное давление в мире будет наблюдаться до конца 2024 г.

2022 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».

© 2022 г., все права защищены.

Департамент исследований**E-mail**

research@halykfinance.kz

Департамент продаж**E-mail**

sales@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

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance