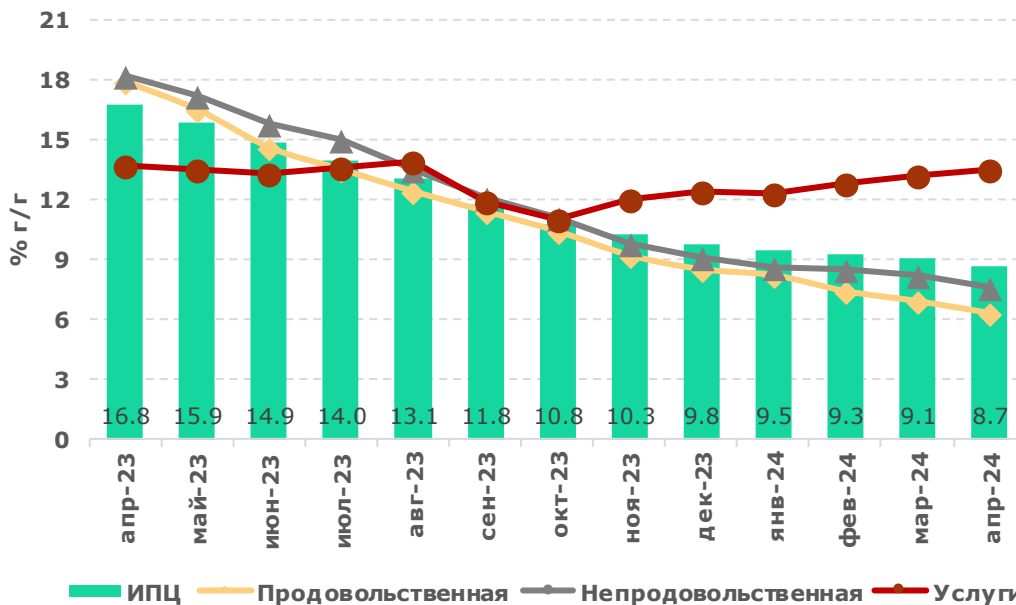


2 мая 2024 г.

Инфляция в апреле в месячном выражении сложилась на минимуме за восемь месяцев, а в годовом выражении темпы упали почти в два раза до менее 9%. Одним из важных факторов замедления инфляции выступают нерыночные административные меры госорганов, которые ведут к временному сдерживанию роста цен наряду с искусственным укреплением курса нацвалюты. Несмотря на общую дезинфляцию, отмечается довольно существенное удорожание ЖКУ, кроме того, внутренний спрос разогревается за счет бюджетных расходов, вследствие чего мы сохраняем наш прогноз уровня инфляции на конец текущего года на уровне 8.5%.

Темпы потребительской инфляции в апреле замедлились до минимума с сентября прошлого года до 0.6% в месячном выражении с 0.7% в марте. В годовом выражении темпы инфляции замедлились с 9.1% до 8.7%, при этом шаг снижения за месяц заметно ускорился до 0.4 пп с 0.2 пп ранее. Новые минимальные уровни в годовом выражении были достигнуты по продовольственным товарам – 6.3% г/г (6.9% г/г в марте 2024 года), непродовольственным товарам – 7.6% г/г (8.2% г/г в марте 2024 года), тогда как платные услуги стали еще дороже – 13.5% г/г (13.2% г/г в марте 2024 года). При продолжении снижения темпов инфляции в месячном выражении годовым показателям в существенной мере также способствует эффект высокой базы прошлого года.

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС, Halyk Finance

В связи с поступательным замедлением инфляции нельзя не заметить и вклад в борьбу с инфляцией со стороны госорганов. К сожалению, методы данной «борьбы», хотя и несут краткосрочные эффекты, не внушают оптимизма, в частности речь идет о всевозможных запретах на экспорт лука, семян подсолнечника и так далее. Это ведет к затовариванию рынка и снижению цен на данную продукцию в моменте. Однако наглядным примером долгосрочных проблем для экономики выступает обветшавшая инфраструктура ЖКХ, которая требует громадных инвестиций государства так как рыночная экономика не функционирует. Это же в перспективе может ждать и нефтеперерабатывающие мощности, которые работают на грани рентабельности при низком качестве продукции в угоду регулируемым низким ценам на топливо на внутреннем рынке.

Несмотря на резкое замедление инфляции в апреле, значительная поддержка внутреннего спроса за счет бюджета и, в частности, Нацфонда остается в силе. В результате это разогревает внутренний спрос в экономике и повышает давление на цены. При этом искусственное укрепление обменного курса за счет трансфертов может закончиться резким его обвалом от эффекта «разжатой пружины», учитывая высокую зависимость экономики от конъюнктуры на сырьевых рынках. Мы продолжаем придерживаться нашей оценки замедления инфляции до 8.5% к концу текущего года, хотя и допускаем большее замедление темпов инфляции.

Асан Курманбеков – макроэкономика

© 2024 г. 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

Асан Курманбеков

Мадина Кабжалылова

Санжар Калдаров

Гульмира Камеденова

+7 (727) 339 43 86

a.kurmanbekov@halykfinance.kz

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

g.kamedenova@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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance