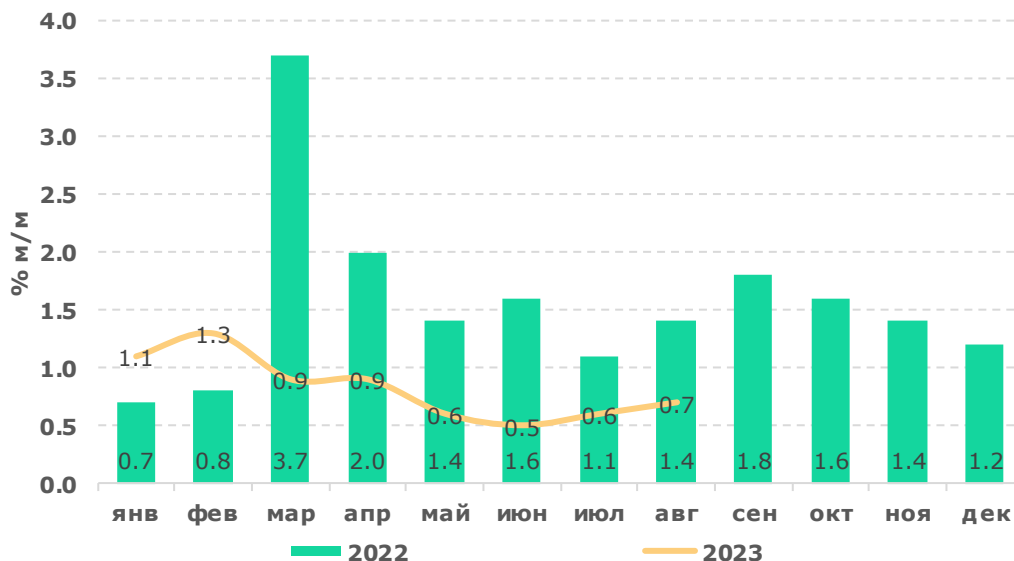


1 сентября 2023 г.

Влияние от повышения тарифов и роста цен на энергоносители сдержанно проявляется на общих темпах потребительской инфляции и нивелируется укреплением тенге и сезонным удешевлением продовольственной продукции, при этом инфляционные ожидания также демонстрируют улучшение. Текущие темпы инфляции указывают на постепенную стабилизацию инфляционных процессов в стране, и в пересчете на годовой показатель находятся на уровне 10%. Важный вклад в замедление годовой динамики инфляции по-прежнему вносит эффект базы прошлого года. Таким образом, по нашему мнению, у НБК имеется достаточно пространства для продолжения цикла смягчения денежных условий в стране после недавнего снижения уровня базовой ставки на 25 бп до 16.5%.

В августе темпы потребительской инфляции продемонстрировали ускорение темпа роста второй месяц подряд с 0.6% до 0.7%. Ускорение месячной динамики регистрировалось только по платным услугам с 1.0% в июле до 1.9% в августе, причем ускорение динамики происходило с июля, когда были повышены тарифы. Рост цен на непродовольственные товары замедлился с 0.7% до 0.5%, более того, по продовольственным товарам было зафиксировано нулевое изменение.

### Потребительская инфляция

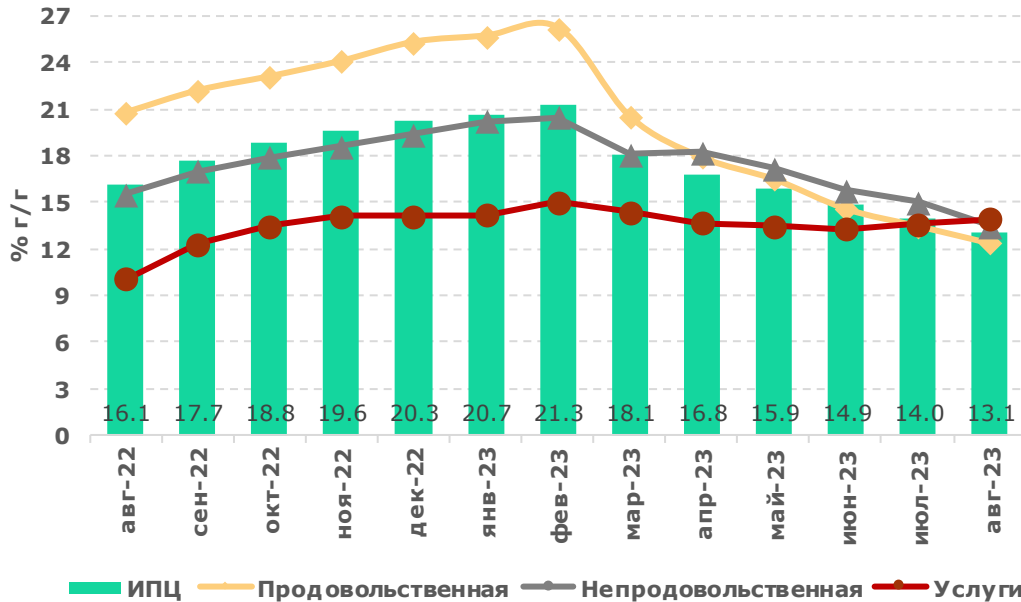


Источник: БНС, Halyk Finance

В годовом выражении, напротив, темпы инфляции вновь замедлились с 14.0% в июле до 13.1% в августе, при этом максимальное значение было зарегистрировано в Акмолинской области на уровне 14.1%, а минимальное в Атырауской 11.0%. В итоге, потребительские цены уже вернулись к показателям апреля прошлого года. Замедление динамики инфляции отмечено по продовольственным 12.4% г/г (+13.5% г/г в июле 2023 г.) и непродовольственным товарам 13.5% г/г (+15.0% г/г в июле 2023 г.). При этом по платным услугам наблюдается ускорение темпа роста второй месяц подряд до 13.9% г/г (+13.6% г/г в июле 2023 г.).

Таким образом, повышение тарифов ЖКХ в июле уже привело к развороту тренда на устойчивое замедление темпов потребительской инфляции в месячном выражении, отмечавшегося в первой половине текущего года. В то же время, влияние от повышения тарифов и роста цен на энергоносители пока сдержанно проявляется на общей инфляции, что связано с укреплением курса нацвалюты в первой половине этого года, сезонным удешевлением продуктов питания и выбранным временем для повышения тарифов летом, когда инфляционные ожидания традиционно умеренные. В свою очередь, на замедлении темпов годовой инфляции сказывается эффект базы прошлого года, который будет устойчиво проявляться на протяжении второй половины текущего года.

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС, Halyk Finance

Отмена обязательства по продаже валюты квазигосударственным сектором в сочетании с резким обвалом рубля в августе отразилась на ослаблении нацвалюты к доллару США сразу на 3%. Однако данное ослабление тенге было частично компенсировано укреплением обменного курса к рублю почти на 4% и имело пока нейтральное влияние на инфляцию.

Текущие темпы инфляции указывают на постепенную стабилизацию инфляционных процессов в стране и складываются даже лучше ожиданий, а в пересчете на годовой показатель находятся в пределах 10%. Таким образом, по нашему мнению, у НБК имеется достаточно пространства для продолжения цикла смягчения денежных условий в стране после снижения уровня базовой ставки на 25 бп до 16.5% в конце августа.

**Асан Курманбеков – макроэкономика**

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2023 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.

© 2023 г., все права защищены.

**Аналитический центр**

Асан Курманбеков  
Мадина Кабжалялова  
Санжар Калдаров

**+7 (727) 339 43 86**

[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)  
[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

**Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg****HLFN****Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance