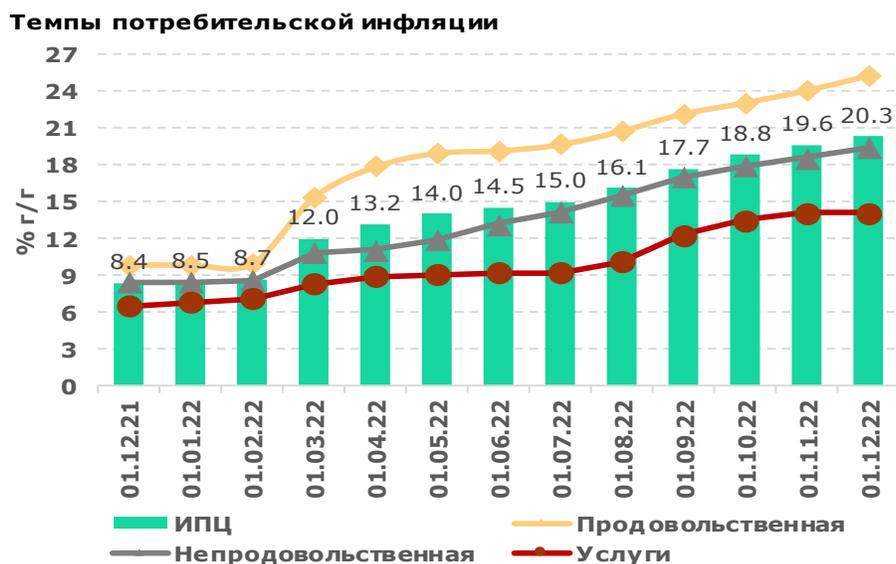


5 января 2023 г.

Динамика инфляции в конце 2022 г. сохранила тенденцию к замедлению и в декабре темпы инфляции достигли минимального с июля прошлого года значения в 1.2% м/м. Тем не менее в годовом выражении рост цен ускорился до максимального с 1996 г. показателя в 20.3%. При этом непрерывное ускорение темпов потребительской инфляции в Казахстане наблюдалось, начиная еще с 2018 г. Последствия пандемии и государственные меры поддержки экономики наряду с военным противостоянием на Украине спровоцировали существенный рост цен в 2022 году. Таким образом, государственная поддержка экономики и внешние шоки выступали основными факторами ускорения темпов инфляции с марта 2022 г. По итогам 2023 г. мы прогнозируем замедление темпов инфляции до 11.5% г/г за счет усиления дезинфляционных процессов на глобальном уровне.

По данным Бюро национальной статистики РК, темпы потребительской инфляции в декабре продолжили замедляться третий месяц подряд и составили 1.2% м/м. Среднегодовой показатель инфляции сложился на уровне 14.9% (8.0% в 2021 г.). В то же время, темпы потребительской инфляции в годовом выражении ускорились до 20.3% с 19.6% в ноябре. Таким образом, рост потребительских цен в годовом выражении отмечался на протяжении всего года, при этом темпы инфляции ускорились до рекордных значений с 1996 г. (28.7%).

Динамика цен в декабре ускорилась по продовольственным товарам, которые подорожали на 25.3% г/г (+24.1% г/г в ноябре) и по непродовольственным товарам, темпы роста цен на которые достигли 19.4% г/г (+18.6% г/г в ноябре). Цены на платные услуги не изменились по сравнению с предыдущим месяцем (14.1% г/г).



Источник: БНС

Цены на продовольственные товары по итогам декабря увеличились на 1.6% м/м, обеспечив 0.6пп вклада в общий показатель роста потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты питания, как яйца (+2.5% м/м), макаронные изделия (+1.1% м/м), молочные продукты (+1.4% м/м), фрукты и овощи (+5% м/м). При этом подешевел сахар (-3.8% м/м).

Цены на непродовольственные товары в декабре увеличились на 1.3% м/м, обеспечив 0.4пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Заметно подорожали товары личного пользования (+2% м/м), моющие и чистящие средства (+3.5% м/м), а также одежда и обувь (+0.9% м/м). Дизтопливо подорожало на 1.5% м/м, тогда как цены на бензин не изменились.

В сфере платных услуг цены увеличились на 0.5% м/м, а их вклад в общий рост цен в декабре составил 0.2пп. Увеличилась стоимость услуг по содержанию жилья (+1.0% м/м), услуг по вывозу мусора (+2.4% м/м), услуг

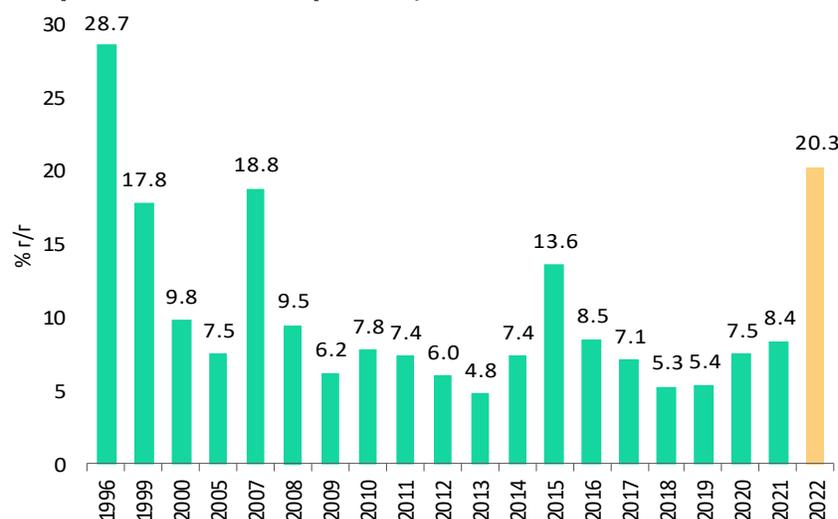
общепита (+1.8% м/м) и персональных услуг (+1.4% м/м). В то же время подешевели аренда жилья (-0.7% м/м), а также центральное отопление (-0.4% м/м) и горячая вода (-0.4% м/м).

Основные компоненты ИПЦ, %

Товар или услуга	Декабрь 2022 г.			Декабрь 2021 г.		
	За месяц	С начала года	За 12 месяцев	За месяц	С начала года	За 12 месяцев
Все товары и услуги	1.2	20.3	20.3	0.6	8.4	8.4
Продовольственные товары	1.6	25.3	25.3	0.6	9.9	9.9
Хлебобулочные и крупы	1.4	33.6	33.6	0.7	8.7	8.7
Мясо	0.6	16.6	16.6	0.2	10.7	10.7
Фрукты и овощи	5.0	21.0	21.0	1.9	10.6	10.6
Молочные продукты	1.4	31.3	31.3	0.4	7.3	7.3
Масла и жиры	0.8	21.8	21.8	0.2	17.2	17.2
Непродовольственные товары	1.3	19.4	19.4	0.7	8.5	8.5
Одежда и обувь	0.9	17.6	17.6	0.4	5.5	5.5
Моющие и чистящие средства	3.5	47.8	47.8	0.4	5.6	5.6
Бензин	0.0	-0.3	-0.3	0.9	19.6	19.6
Дизтопливо	1.5	14.2	14.2	-0.7	46.5	46.5
Услуги	0.5	14.1	14.1	0.5	6.5	6.5
Содержание жилья	1.0	17.5	17.5	0.8	4.2	4.2
Услуги общественного питания	1.8	25.2	25.2	0.4	5.8	5.8
Образование	0.1	14.5	14.5	0.0	7.9	7.9
Амбулаторные услуги	0.6	18.4	18.4	0.1	5.4	5.4
Персональные услуги	1.4	18.1	18.1	0.7	6.5	7.4
Связь	0.5	2.4	2.4	0.0	3.1	3.1

Источник: БНС

Последствия пандемии и государственные меры поддержки экономики наряду с военным противостоянием на Украине спровоцировали существенный рост цен в 2022 г. При этом непрерывное ускорение темпов потребительской инфляции в Казахстане наблюдалось, начиная еще с 2018 г. Существенный рост цен отмечался по всем компонентам потребительской инфляции. Наиболее заметные темпы роста за 2022 г. продемонстрировали цены на продовольственные товары, которые подорожали на 25.3% г/г с 9.9% г/г в 2021 г. Динамика роста цен на непродовольственные товары ускорилась с 8.5% г/г до 19.4% г/г, а рост стоимости услуг – с 6.5% г/г до 14.1% г/г за аналогичный период времени. Примерно 50% динамики роста индекса потребительских цен обеспечили продовольственные товары, оставшаяся часть пришлась на непродовольственные товары и услуги.

Потребительская инфляция, 1996-2022 гг.


Источник: БНС, Halyk Finance

Расходы госбюджета в 2022 г., по предварительной оценке, увеличились на 14% и практически удвоились с 2018 г. Рост государственных расходов привел к увеличению минимальной и средней заработной платы в республике, а также способствовал повышению инвестиций в жилищное строительство, расширение объемов которых сопровождалось ростом цен на жилье. В совокупности с внебюджетными средствами, бюджетный импульс оказал значительное инфляционное давление на экономику республики.

Внешний негативный фон в 2022 г. сказался и на ослаблении национальной валюты, курс которой обесценился к доллару США на 8.1% с T426 до T460.5 (среднегодовой курс). В моменте курс казахстанского тенге доходил до T511 за доллар США, что, в свою очередь, способствовало росту инфляционных ожиданий населения в первой половине прошлого года. В то же время курс тенге ослаб и к российскому рублю на 20%, что с учетом преобладающего объема импорта из России усилило инфляционное давление на экономику со стороны потребления.

В настоящее время наблюдаются признаки замедления темпов инфляции в месячном выражении, и данный тренд, вероятно, продолжится и в текущем году. Однако годовой показатель инфляции еще несколько ускорится в первом квартале 2023 г. Более существенному замедлению темпов инфляции со второго квартала текущего года будут способствовать более сдержанное увеличение уровня заработной платы, сокращение спроса на розничные кредиты и умеренный рост экономики республики. Кроме того, на темпах инфляции будет сказываться эффект высокой базы прошлого года. На этом фоне дезинфляционные тенденции будут носить более выраженный характер, в результате чего мы ожидаем замедления темпов инфляции в 2023 г. до 11.5% г/г.

© 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.

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».

© 2023 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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance