

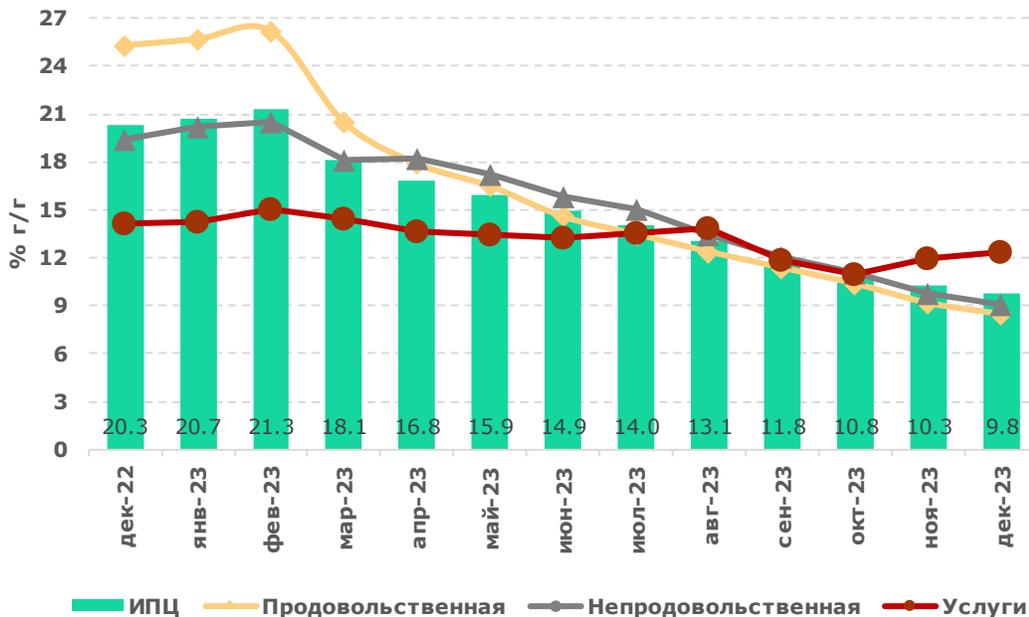
3 января 2024 г.

Декабрьская инфляция в целом сохранила свой нисходящий тренд и достигла очередного минимума в 9.8% в декабре. Тем самым ее уровень упал в два раза по сравнению с 2022 г. (20.3%), хотя среднегодовое значение почти не изменилось и было близко к рекордному. По нашему мнению, инфляция достигнет 8.5% к концу текущего года и останется выше своей исторической нормы.

В декабре темпы потребительской инфляции вновь замедлились с 1.0% м/м до 0.8% м/м, но были несколько выше значений последних месяцев. Продолжение ускорения роста цен было зафиксировано только по продуктам питания с 0.7% м/м до 0.9% м/м. По непродовольственным товарам темп роста не изменился (0.5% м/м), а рост тарифов резко замедлился с 1.7% м/м в ноябре до 0.8% м/м.

Эффект высокой базы прошлого года продолжил сказываться на годовом показателе, который достиг нового минимума в 9.8%. С учетом общего замедления темпов инфляции все ключевые компоненты сложились ниже в годовом выражении: продовольственные товары – 8.5% (9.2% г/г в ноябре 2023 г.), непродовольственные товары – 9.1% (9.8% в ноябре 2023 г.), кроме платные услуги, которые достигли 12.4% (12.0% в ноябре 2023 г.). Стоит отметить, что, несмотря на стремительное снижение инфляции в 2023 г., ее среднегодовое значение составило 14.8% и незначительно отличалось от аналогичного показателя прошлого года в 14.9%.

Темпы потребительской инфляции

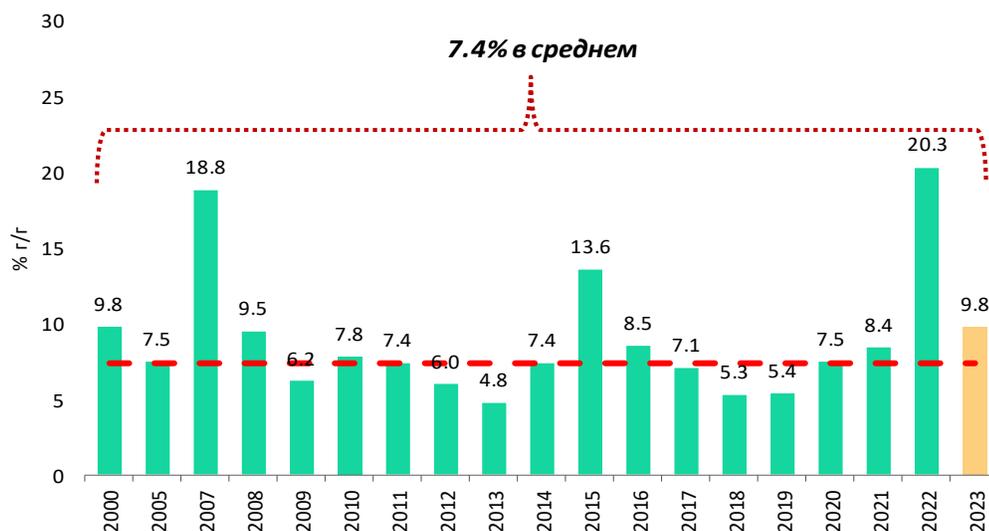


Источник: БНС, Halyk Finance

В целом инфляция в республике поступательно стабилизируется на фоне адаптации экономики к внешним шокам и нормализации инфляции в мире. Немаловажную роль в данном процессе также играло укрепление национальной валюты, обменный курс которой впервые с 2017 г. перешел к укреплению и составил 456.3 тенге за доллар США в среднем за год (460.5 в 2022 г.).

В текущем году инфляция, по нашему мнению, продолжит находиться на траектории замедления. Маловероятно, что бюджетный импульс окажется выше, чем он был в прошлом году на фоне рекордных трансфертов из Нацфонда в бюджет в размере Т5.3 трлн, но процикличность бюджетной политики сохранится. Тем не менее, давление на цены от последних вливаний из Нацфонда (Т1.3 трлн) в конце прошлого года еще будут сказываться на потребительской инфляции определенное время. Повышение тарифов ЖКХ будет продолжено, однако вес данного компонента потребительской корзины наименьший, кроме того, снабжение ГСМ на внутреннем рынке должно улучшиться после ремонтов на основных НПЗ. Ситуация в мировой экономике, где все более преобладают ожидания «мягкой посадки» экономик развитых стран, не располагают к расширению спроса и, соответственно, инфляционные процессы будут носить сдержанный характер. Таким образом, по нашей оценке, годовой уровень инфляции в республике в конце этого года может составить 8.5%.

Потребительская инфляция, 2000-2023 гг.



Источник: БНС, Halyk Finance * в среднем - без учета пиковых показателей

Асан Курманбеков – макроэкономика

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 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 Кабжалялова
Санжар Калдаров

+7 (727) 339 43 86

a.kurmanbekov@halykfinance.kz
m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
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

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance