

2 марта 2023 г.

Темпы потребительской инфляции ускорились с 20.7% г/г в январе до 21.3% г/г в феврале 2023 г. Цены на продовольственные товары продолжили уверенный рост и в феврале достигли 26.2% г/г. Непродовольственные товары подорожали на 20.5% г/г, а платные услуги – на 15.0% г/г. Темпы потребительской инфляции в месячном выражении ускорились с 1.1% в январе до 1.3% в феврале. Существенному ускорению темпов потребительской инфляции способствовал рост цен на платные услуги, который ускорился с 0.7% м/м в январе до 1.3% м/м в феврале. Более сдержанную динамику роста цен в месячном выражении продемонстрировали продукты питания, рост стоимости которых ускорился на 0.1 пп до 1.5%, тогда как темпы роста цен на непродовольственные товары, наоборот, замедлились на 0.1 пп до 0.8% м/м.

С марта 2023 г. в республике наметится тенденция к «техническому» снижению годовых темпов потребительской инфляции из-за эффекта высокой базы (+3.7% м/м, +12.0% г/г март 2022 г.), которая будет сохраняться до конца текущего года.

Динамика цен в феврале ускорилась по всем компонентам инфляции. Так, продовольственные товары подорожали на 26.2% г/г (+25.7% г/г в январе), в то время как цены на непродовольственные товары увеличились на 20.5% г/г (+20.2% г/г в январе). При этом рост стоимости платных услуг ускорился на 0.8 пп до 15.0% г/г по сравнению с январем 2023 г.

Темпы потребительской инфляции



Источник: БНС, Halyk Finance

Существенные темпы роста цен на продукты питания в месячном (1.5%) и в годовом выражении (26.2%) оказывают основной вклад в поддержку высоких темпов инфляции в республике. Так, по сравнению с февралем прошлого года зафиксировано повышение цен на лук репчатый (105.0% г/г), сахар (55.0% г/г), молоко консервированное (49.1% г/г), рис (44.9% г/г), бананы (44.5% г/г), макаронные изделия (41.1% г/г) и муку (40.2% г/г). Следует отметить тот факт, что в республике существует риск возникновения дефицита лука, т.к. прошедшие заморозки и истощение запасов привели к тому, что спрос на него существенно вырос не только в Казахстане, но и в других сопредельных государствах. В связи с этим с 28 января 2023 г. был введен запрет на вывоз лука из Казахстана сроком на 3 месяца. Эта мера позволит удовлетворить внутренний спрос и сдержать рост цен.

Динамика роста цен на непродовольственные товары в феврале замедлилась на 0.1 пп до 0.8% м/м, при этом рост в годовом выражении ускорился на 0.3 пп до 20.5% г/г. Список подорожавших непродовольственных

товаров по-прежнему возглавляют канцелярские товары (71.8% г/г), моющие и чистящие средства (53.9% г/г), товары личного пользования (40.5% г/г), мебель и предметы домашнего обихода (28.9% г/г), а также строительные материалы (25.5% г/г). Стоимость дизельного топлива увеличилась на 16.2% г/г. Власти Казахстана продлили действующий с июля прошлого года запрет на вывоз нефтепродуктов автотранспортом сроком на шесть месяцев. Эта мера направлена на недопущение возникновения нехватки ГСМ на внутреннем рынке страны, т.к. казахстанское топливо пользуется высоким спросом у водителей транзитного транспорта в приграничных областях из-за сравнительно низких цен на него.

Самое значительное повышение цен отмечено на платные услуги, темпы роста на которые практически удвоились с 0.7% м/м в январе до 1.3% м/м в феврале текущего года. При этом в годовом выражении динамика роста цен на платные услуги (15.0%) заметно отстает от темпов роста цен по двум другим компонентам инфляции. Заметный вклад в рост цен на платные услуги оказало удорожание стоимости услуг по аренде жилья (33.7% г/г), услуг общественного питания (24.7% г/г) и по организации комплексного отдыха (22.9% г/г). В сфере ЖКХ отмечался рост тарифов на вывоз мусора (22.8% г/г), по содержанию жилья (19.9% г/г), центральное отопление (9.1% г/г), электроэнергию (7.9% г/г) и на горячую воду (7.2% г/г).

В региональном разрезе в феврале 2023 г. темпы потребительской инфляции, превышающие среднереспубликанский показатель (21.3% г/г), сложились в Мангистауской области (25.1% г/г), в городе Астана (23.5% г/г), в Акмолинской (22.4% г/г), в Северо-Казахстанской (22.1% г/г), в Костанайской и в Павлодарской (21.7% г/г), в Ылытау (21.6% г/г), в Туркестанской и Актюбинской (21.5% г/г). Самые низкие темпы потребительской инфляции по республике зафиксированы в Алматинской области (19.3% г/г).

Годовая инфляция в регионах за февраль, в %



Источник: БНС, Halyk Finance

Комитет по денежно-кредитной политике НБК в конце февраля текущего года принял решение сохранить базовую ставку на уровне 16.75%. Такое решение было принято в связи с рисками усиления проинфляционного давления на экономику республики и из-за сохраняющихся высоких темпов инфляции. НБК подчеркнул, что текущий уровень базовой ставки будет сохраняться продолжительное время на сложившемся уровне. В нашей [аналитической статье](#) мы подробно изложили свои доводы в пользу такого решения Национального банка и уделили особое внимание вопросу потребительской инфляции в стране.

С марта 2023 г. в республике наметится тенденция к «техническому» снижению годовых темпов потребительской инфляции из-за эффекта высокой базы прошлого года (+3.7% м/м, +12.0% г/г), которая будет сохраняться до конца текущего года.

© 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