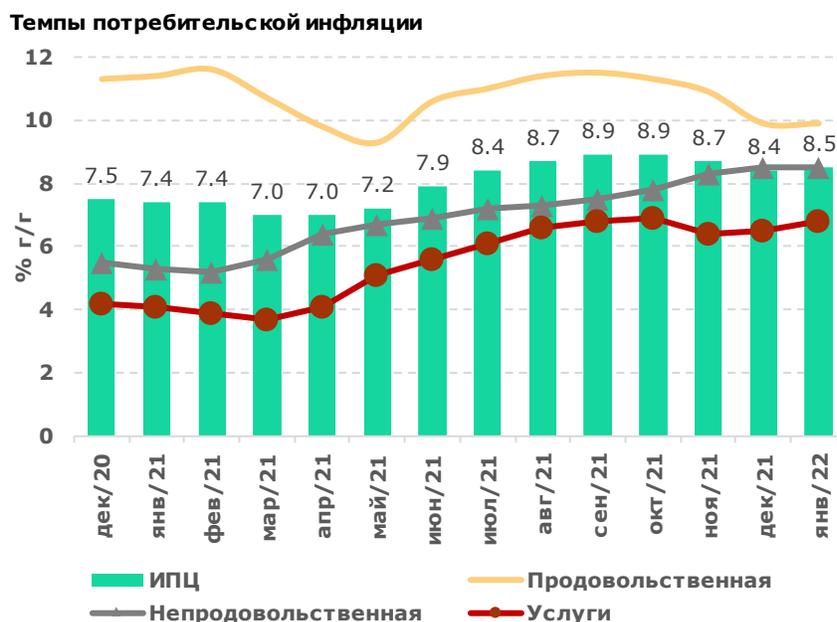


2 февраля 2022 г.

В январе потребительская инфляция ускорилась до 0.7% м/м (0.6% м/м в декабре) за счет роста стоимости продовольственных товаров и платных услуг. В то же время темпы роста цен непродовольственных товаров существенно замедлились в результате предпринятых мер государственного регулирования. Показатель годовой инфляции сложился на уровне 8.5%, чему в том числе, способствовала и «низкая база» прошлого года. Меры государственного регулирования уже оказывают заметное влияние на ценообразование в стране, особенно, на цены энергоносителей, изменение которых напрямую отражается на темпах инфляции. Кроме того, оперативные меры НБК стабилизировали валютный курс тенге, что в свою очередь, также должно сказаться на дальнейшем замедлении темпов инфляции.

По данным Бюро национальной статистики, темпы потребительской инфляции в январе незначительно ускорились до 0.7% м/м по сравнению с 0.6% м/м в декабре 2021 г. В январе индекс потребительских цен в годовом выражении незначительно увеличился и составил 8.5% (8.4% г/г в декабре 2021 г.). При этом темпы потребительской инфляции с июля 2021 г. неизменно остаются на уровне выше 8%, что является максимальным показателем за последние пять лет.

Динамика роста цен на продовольственные (9.9% г/г) и непродовольственные товары (8.5% г/г) по сравнению с предыдущим месяцем не изменилась. Платные же услуги подорожали на 6.8% г/г (6.5% г/г в декабре 2021 г.).



Источник: БНС

Цены на продовольственные товары по итогам января выросли на 1.0% м/м, обеспечив 0.4пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты питания, как фрукты и овощи (+4.3% м/м), крупы (+1.2% м/м), хлеб (+0.6% м/м) и сахар (+0.6% м/м). При этом снизились цены на творог (-0.6% м/м) и яйца (-0.6% м/м).

Цены на непродовольственные товары в январе повысились на 0.3% м/м, обеспечив 0.1пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Подорожали моющие и чистящие средства (+0.8% м/м), фармацевтическая продукция (+0.8% м/м) и товары личного пользования (+0.7% м/м). Цена на сжиженный газ (в баллонах) снизилась на 22.7% м/м, на дизтопливо на 1.3% м/м, а на бензин на 0.1% м/м.

В сфере платных услуг цены увеличились на 0.6% м/м, а их вклад в общий рост цен в январе составил 0.2пп. Заметно повысилась стоимость аренды жилья (+3.7% м/м), амбулаторных услуг (+0.7% м/м) и содержания жилья (+0.3% м/м).

**Основные компоненты ИПЦ, %**

Товар или услуга	Январь 2022 г.		Январь 2021 г.	
	За месяц	За 12 месяцев	За месяц	За 12 месяцев
<b>Все товары и услуги</b>	<b>0.7</b>	<b>8.5</b>	<b>0.6</b>	<b>7.4</b>
<b>Продовольственные товары</b>	<b>1.0</b>	<b>9.9</b>	<b>1.1</b>	<b>11.4</b>
Хлебобулочные и крупы	0.7	9.1	0.3	10.2
Мясо	0.3	10.8	0.1	8.5
Фрукты и овощи	4.3	11.4	3.6	14.3
Молочные продукты	0.4	7.1	0.6	8.3
Масла и жиры	0.2	15.3	1.8	23.3
<b>Непродовольственные товары</b>	<b>0.3</b>	<b>8.5</b>	<b>0.3</b>	<b>5.3</b>
Одежда и обувь	0.3	5.4	0.3	4.9
Моющие и чистящие средства	0.8	6.2	0.2	10.1
Бензин	-0.1	19.4	0.0	-0.2
Дизтопливо	-1.3	44.7	-0.1	-7.0
<b>Услуги</b>	<b>0.6</b>	<b>6.8</b>	<b>0.3</b>	<b>4.1</b>
Содержание жилья	0.3	4.3	0.2	0.6
Услуги общественного питания	0.3	6.1	0.0	6.8
Образование	0.2	8.1	0.0	4.0
Амбулаторные услуги	0.7	5.5	0.6	6.3
Персональные услуги	0.2	6.6	0.1	6.9
Связь	0.0	3.1	0.0	1.7

Источник: БНС

**Наше мнение**

Несмотря на некоторое ускорение, показатель месячной инфляции в январе сложился на относительно невысоком уровне и заметно ниже уровня в 0.9%-1.1% м/м первой половины 2021 г. Годовой уровень потребительской инфляции (8.5%) также находится ниже показателя в 8.9% сентября и октября 2021 г.

Ускорению динамики потребительской инфляции в январе способствовало сохранение высоких темпов роста цен на продовольственные товары и платные услуги, тогда как рост стоимости непродовольственных товаров наоборот замедлился.

Замедление темпов роста цен на непродовольственные товары произошло за счет удешевления дизтоплива. Снижение цен на топливо произошло из-за насыщения рынка за счет внутренних поставок, а также внедрения предельных цен. Напомним, осенью 2021 г. на рынке отмечался дефицит этого вида топлива, а цена на него за последние 3 месяца прошлого года выросла сразу на 30.5%. Снижение цен на сжиженный газ, стоимость которого также резко увеличилась в конце прошлого года, последовало из-за государственного регулирования в этом сегменте рынка.

Государственное регулирование цен в сочетании с жесткой денежно-кредитной политикой НБК, выразившейся в поддержке курса национальной валюты и повышении базовой ставки сразу на 50бп до 10.25% будут способствовать дальнейшему снижению, как темпов фактической инфляции, так и инфляционных ожиданий населения в первой половине текущего года. Сочетание данных мер, по нашему мнению, с высокой вероятностью приведет к замедлению уровня годовой инфляции до уровня ниже 8% уже начиная со второго квартала текущего года.

© 2022 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».

© 2022 г., все права защищены.

**Департамент исследований****E-mail**

[research@halykfinance.kz](mailto:research@halykfinance.kz)

**Департамент продаж****E-mail**

[sales@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

**HLFN**

**Thomson Reuters**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance