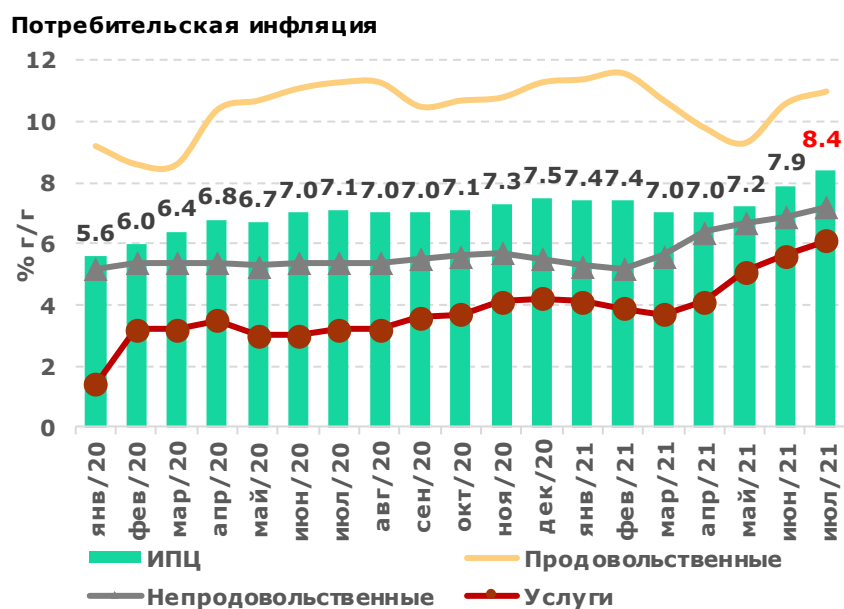


2 августа 2021 г.

Темп роста потребительских цен в июле составил 0.7% м/м, при этом годовой рост показателя инфляции достиг четырехлетнего максимума в 8.4%. На фоне высокого инфляционного давления на экономику весной и летом, сезонная дезинфляция цен на продукты питания была менее выраженной, чем в предыдущие годы. Кроме того, повышение тарифов на коммунальные услуги произошло летом, а не осенью, как это было в прошлом году. С учетом ускоряющегося роста цен по всем компонентам потребительской корзины, мы повышаем наш прогноз по потребительской инфляции до 8.5-8.7% по итогам 2021 года.

По данным Бюро национальной статистики, темпы инфляции в июле умеренно замедлились до 0.7% м/м с 1.1% м/м в июне. В годовом выражении индекс потребительских цен в июле достиг максимума за четыре года в 8.4% (7.9% в июне 2021г.). Рост цен на продовольственные товары ускорился до 11.0% г/г (10.6% г/г в июне 2021 г.), а стоимость непродовольственных товаров выросла на 7.2% г/г (6.9% г/г в июне 2021 г.). Платные услуги подорожали на 6.1% г/г (5.6% г/г в июне 2021 г.).



Источник: БНС, Halyk Finance

Цены на продовольственные товары по итогам июля повысились на 0.7% м/м, обеспечив 0.3пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты питания, как крупы (+1.8% м/м), мясо (+2.1% м/м) и яйца (+1.3% м/м). Существенно повысилось в цене подсолнечное масло (+4.2% м/м) и сахар (+1.0% м/м). При этом снизились цены на картофель (-20.0% м/м), морковь (-2.2% м/м) и бананы (-2.5% м/м).

Цены на непродовольственные товары в июле повысились на 0.5% м/м, обеспечив 0.15пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Повысилась стоимость одежды и обуви (+0.4% м/м), моющих и чистящих средств (+0.5% м/м). Заметно подорожали бензин (+0.9% м/м) и дизтопливо (+2.0% м/м).

В сфере платных услуг цены увеличились на 0.8% м/м, а их вклад в общий рост цен составил 0.25пп. Повысились тарифы на электроэнергию (+5.0% м/м), содержание жилья (+1.5% м/м), аренду жилья (+0.7% м/м) и холодную воду (+1.0% м/м).

Изменение цен, %

Товар или услуга	Июль 2021 г.			Июль 2020 г.		
	За месяц	С начала года	За 12 месяцев	За месяц	С начала года	За 12 месяцев
Все товары и услуги	0.7	5.3	8.4	0.3	4.4	7.1
Продовольственные товары	0.7	7.3	11.0	0.2	7.6	11.3
Хлебобулочные и крупы	0.9	4.4	8.0	1.2	6.7	13.8
Мясо	2.1	6.6	8.6	0.3	6.7	12.9
Фрукты и овощи	-3.2	14.8	12.8	-2.0	16.1	13.4
Молочные продукты	0.4	4.0	7.4	0.5	5.2	9.4
Масла и жиры	2.3	13.9	31.3	0.6	5.5	8.2
Непродовольственные товары	0.5	4.5	7.2	0.3	2.9	5.4
Одежда и обувь	0.4	3.3	6.2	0.2	1.9	5.1
Моющие и чистящие средства	0.5	4.1	7.6	0.8	6.6	9.2
Бензин	0.9	15.0	14.8	-0.2	2.7	2.7
Дизтопливо	2.0	5.0	1.2	-0.1	-3.0	-0.8
Услуги	0.8	3.6	6.1	0.3	1.7	3.2
Содержание жилья	1.5	2.6	2.9	0.0	0.2	0.3
Услуги общественного питания	0.8	3.0	8.1	0.2	1.9	4.2
Образование	0.0	0.9	4.1	0.0	0.8	2.3
Амбулаторные услуги	0.2	3.0	5.7	0.1	3.5	6.0
Персональные услуги	0.4	4.3	8.6	0.1	2.6	5.3
Связь	0.1	1.7	2.0	0.1	2.0	2.4

В таблице представлены основные компоненты ИПЦ

Источник: БНС, Halyk Finance

Наше мнение

Темпы роста цен в июле сохранились на высоком уровне, как по продовольственным, так и непродовольственным товарам. Кроме того, произошло заметное увеличение тарифов в сфере платных услуг, где основное влияние на ускорение потребительской инфляции оказало подорожание тарифов на коммунальные услуги.

Динамика роста потребительских цен продолжает демонстрировать существенное ускорение на фоне фискального стимулирования, как в Казахстане, так и во всем мире. Усилилось давление на внутреннюю инфляцию за счет роста цен коммунальных услуг, где регуляторное вмешательство госорганов в текущем году ослабло. Учитывая текущее ускорение темпов потребительской инфляции в Казахстане и повышенный как внешний, так и внутренний про-инфляционный фон, мы повышаем наш прогноз по инфляции с 8.0% до 8.5%-8.7% на конец 2021 года. С учетом ускорения темпов инфляции в Казахстане и во всем мире, регулятор с высокой долей вероятности на своем запланированном заседании комитета по ДКП в сентябре повысит базовую ставку еще на 25 б.п. до 9.5%.

© 2021 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».

© 2021 г., все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев
Асан Курманбеков
Дмитрий Шейкин
Владислав Бенберин
Мадина Метеркулова
Алмас Альмаганбетов

Директор
Макроэкономика
Макроэкономика
Долговые инструменты
Долевые инструменты
Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
a.almaganbetov@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****Thomson Reuters**

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance