

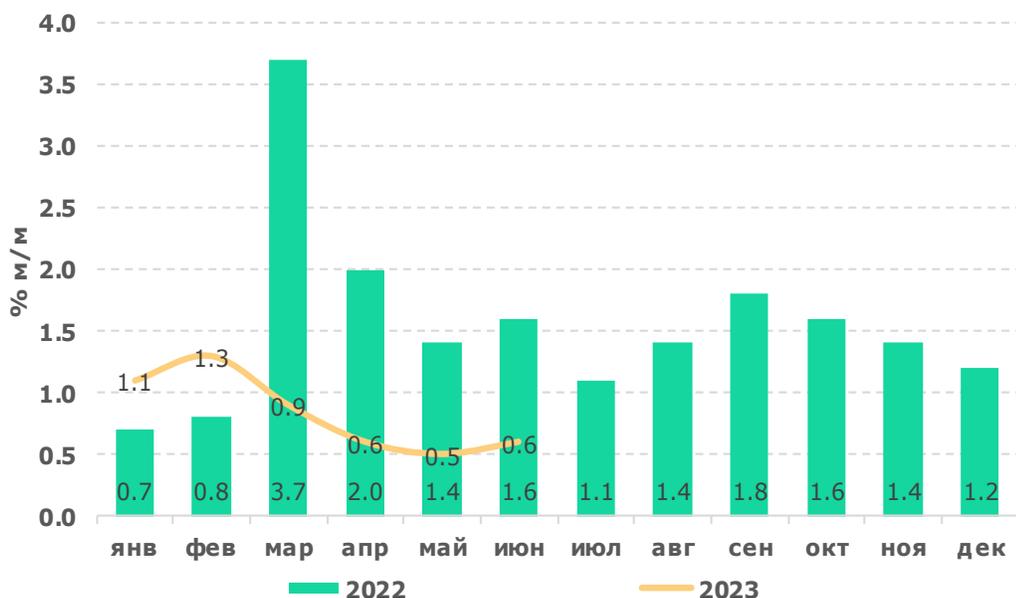
1 августа 2023 г.

Впервые с конца первого квартала этого года цены перешли к ускорению роста в июле. Влияние от повышения тарифов на комуслуги и цен на энергоносители на динамику инфляции пока происходит по мягкому сценарию, однако потенциал инфляции могут усилить значительно возросшие госрасходы.

Темпы потребительской инфляции в июле приостановили отмечавшуюся ранее динамику замедления и достигли 0.6% м/м, что все еще в три раза превышало докризисные показатели. При этом все компоненты потребительской корзины продемонстрировали рост, либо неизменный темп повышения, в то время как ранее они даже снижались. Ускорение темпов инфляции закономерно отражает повышение тарифов и стоимости ГСМ, в то время как вливание в экономику бюджетных средств создает благоприятную почву для возрастающих инфляционных ожиданий.

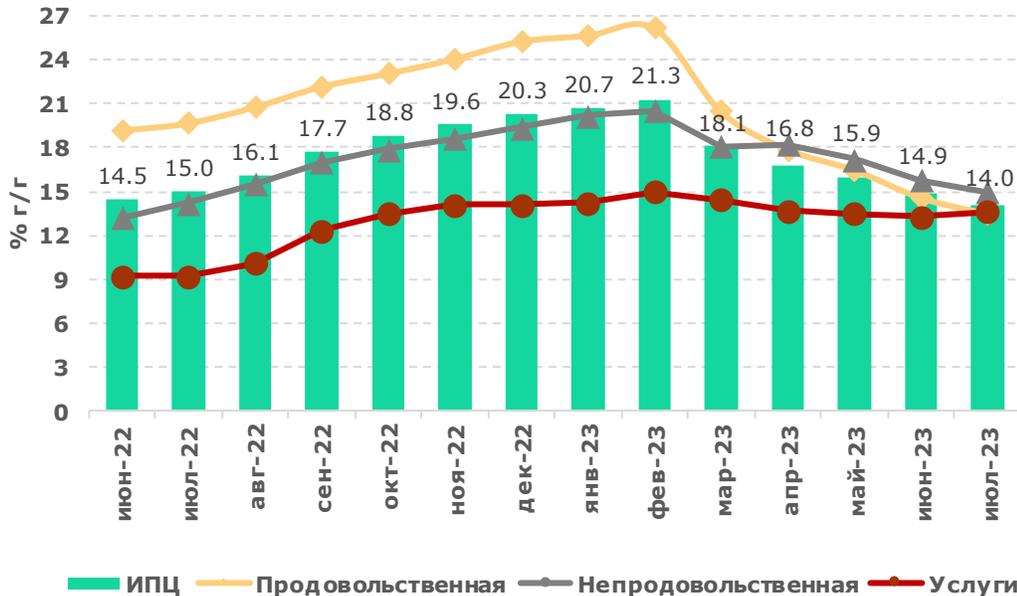
В июле темпы потребительской инфляции месяц к месяцу перешли к ускорению с 0.5% до 0.6% после трех месяцев непрерывного замедления. Ускорение месячной динамики зарегистрировалось по продовольственным товарам с 0.1% в июне до 0.2% в июле, а по платным услугам с 0.6% в июне до 1.0% в июле, при этом по непродовольственным товарам темп роста не изменился – 0.7%.

Потребительская инфляция



Источник: БНС, Halyk Finance

Темпы инфляции в июле в очередной раз – пятый по счету замедлились с 14.9% г/г в июне до 14.0% г/г в июле 2023 г. В итоге, от февральского пика потребительские цены скорректировались на 7.3 пп с 21.3% г/г. Замедление динамики инфляции отмечено по продовольственным 13.5% г/г (+14.6% г/г в июне 2023 г.) и непродовольственным товарам 15.0% г/г (+15.8% г/г в июне 2023 г.). При этом по платным услугам произошел разворот динамики замедления в сторону ускорения до 13.6% г/г (+13.3% г/г в июне 2023 г.).

Темпы потребительской инфляции


Источник: БНС, Halyk Finance

Таким образом, темпы потребительской инфляции демонстрируют разнонаправленную динамику – в месячном выражении ускорение под воздействием переноса повышения тарифов на ЖКХ и стоимости топлива в текущие цены, при этом данный процесс пока идет по мягкому сценарию – без резких скачков, что, впрочем, не умаляет его потенциала в будущем. Так, по данным МНЭ, повышение коммунальных тарифов в текущем и следующем году будет наиболее весомым (~ 20%), а вклад в инфляцию составит порядка 1.5 пп. В свою очередь, на замедлении темпов годовой инфляции сказывается эффект базы прошлого года, который будет проявляться на протяжении второй половины текущего года.

Под влиянием существенных по объему валютных операций Нацфонда и квазигосударственного сектора укрепление тенге продолжилось и в июле, при этом обменный курс пока не среагировал на традиционно возрастающий спрос на валюту в летний период отпусков, как и на ухудшение баланса внешнеторговых операций. В результате крепкий тенге в текущем моменте оказывает сдерживающее влияние на темпы инфляции.

Стоит отметить и «охлаждение» рынка недвижимости, где цены на жилье, включая стоимость аренды перешли к коррекции после двузначных темпов роста, отмечавшихся в предыдущие годы, что также оказывает свое влияние на динамику потребительских цен.

Несмотря на сдержанное поведение инфляции в текущее время, стабилизация инфляционных процессов в стране займет продолжительное время. Решение проблем с высоким износом инфраструктуры в коммунальной сфере по планам госорганов затянется до 2029 г. и потребует планомерного повышения тарифов. Кроме того, актуальной проблемой является вопрос госрегулирования цен во многих отраслях экономики. Проциклическая бюджетная политика в текущем году была избыточно усилена, что, в том числе простимулировало рост экономики и поддерживает проинфляционный фон в экономике.

Асан Курманбеков – макроэкономика

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 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.

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