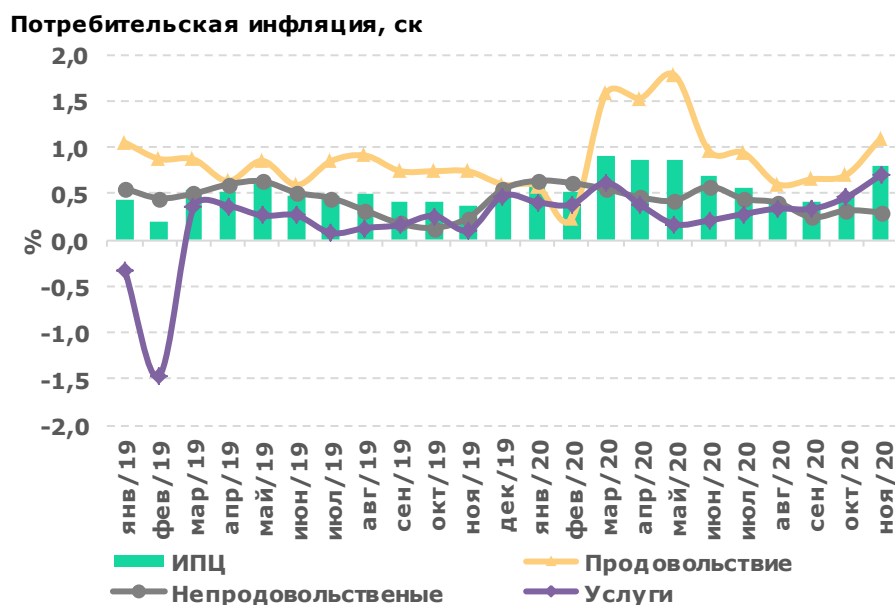


4 декабря 2020 г.

Усиление инфляции в ноябре

Инфляция в ноябре ускорилась с 0.6% м/м до 0.9% м/м. В годовом выражении рост цен ускорился до 7.3% с 7.1% в предыдущем месяце. Повышение цен было вызвано сезонным удорожанием сельхозпродукции в последние месяцы года. Помимо продовольственных товаров ускоренные темпы роста цен продемонстрировали услуги ЖКХ. Темп роста цен на непродовольственные товары не изменился. Мы сохраняем наш прогноз по инфляции на конец текущего года на уровне 7.3% г/г.

По данным Комитета по статистике, инфляция в ноябре составила 0.9% м/м (7.3% в годовом выражении). С учетом сезонной коррекции (ск), по нашей оценке, инфляция составила 0.8% м/м (0.5% м/м в предыдущем месяце).



Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

Цены на продовольственные товары по итогам ноября повысились на 1.3% м/м (+1.1% м/м ск), обеспечив 0.5пп вклада в инфляцию. Этому способствовало подорожание большинства продуктов, на фоне сезонного повышения цен на сельхозпродукцию. Подорожали подсолнечное масло (+10.7% м/м), сахар (+6.6% м/м), яйца (+4.6% м/м), крупы (+2.1% м/м) и хлебобулочные и крупы (+0.8% м/м). Снизились цены на пшеницу (-0.5% м/м), лук (-0.7% м/м) и мясо птицы (-0.6% м/м).

Цены на непродовольственные товары повысились на 0.6% м/м (+0.3% м/м ск), обеспечив 0.2пп вклада в инфляцию. Повысилась стоимость одежды и обуви (+0.7% м/м), предметов домашнего обихода (+0.9% м/м), моющих и чистящих средств (+1% м/м) и медикаментов (+0.6% м/м). Существенно понизилась стоимость дизтоплива (-2.8% м/м).

В сфере услуг тарифы подросли на 0.8% м/м (+0.7% м/м ск) при вкладе в рост цен в 0.26пп. Повысились тарифы на услуги ЖКХ (+1.4% м/м), отдых и культура (+0.9% м/м), услуги ресторанов и гостиниц (+0.9% м/м). Понижение тарифов отмечалось на услуги отдельных видов транспорта и финансовые услуги.

Изменение цен на товары и услуги, %

Товар или услуга	Ноябрь 2020 г.				Ноябрь 2019 г.	
	За месяц	За месяц, ск	С начала года	За 12 месяцев	С начала года	За 12 месяцев
Все товары и услуги	0,9	0,8	6,5	7,3	4,7	5,4
Продовольственные товары	1,3	1,1	9,6	10,8	8,4	9,7
Хлебобулочные и крупы	0,8	0,6	9,8	10,7	15,1	15,5
Мясо	0,2	0,2	8,5	9,2	12,5	13,4
Фрукты и овощи	2,9	1,2	5,7	13,0	2,2	7,5
Молочные продукты	0,9	0,6	8,1	8,8	5,7	6,3
Масла и жиры	5,1	3,4	16,3	16,7	4,8	5,8
Непродовольственные товары	0,6	0,3	5,1	5,7	4,3	4,8
Одежда и обувь	0,7	0,4	4,4	5,2	5,9	6,8
Бытовые приборы	0,9	0,9	7,3	7,8	5,7	6,7
Бензин	0,0	-0,3	2,6	2,6	-4,5	-4,5
Дизтопливо	-2,8	-0,9	-6,0	-5,9	0,9	1,5
Услуги	0,8	0,7	3,8	4,1	0,4	0,6
Содержание жилья, комуслуги	1,4	0,9	3,5	3,7	-2,8	-3,2
Отдых и культура	0,9	0,7	2,9	3,4	6,1	6,6
Образование	0,1	0,2	3,8	3,8	1,8	1,7
Медицина	0,5	0,5	6,9	7,4	6,1	6,7
Транспорт	0,0	0,0	3,9	4,3	1,1	1,2
Связь	0,1	0,1	2,5	2,5	1,1	1,3

В таблице представлены наиболее репрезентативные компоненты ИПЦ

Источник: КС МНЭ, Halyk Finance

Наше мнение

Инфляция в ноябре ускорилась с 0.6% м/м до 0.9% м/м, что соответствовало нашим ожиданиям. Ускорение инфляции вызвало сезонное удорожание сельскохозяйственной продукции в конце года. Так, цены на продовольственные товары продемонстрировали ускорение темпа роста до 1.3% м/м в сравнении с 0.8% м/м в предыдущем месяце. Темп роста цен на непродовольственные товары не изменился. Ускорению роста цен также способствовало повышение тарифов в ноябре (+0.8% м/м против 0.4% м/м в октябре), за счет существенного увеличения тарифов на услуги ЖКХ. При этом стоимость бензина осталась без изменения, но почти на 3% подешевело дизтопливо. Обменный курс тенге к доллару в ноябре (в среднем за месяц) незначительно укрепился, тем самым оказав нейтральное влияние на инфляционные ожидания.

Динамика ускорения инфляции в целом соответствует нашим ожиданиям. Мы сохраняем наш прогноз по инфляции на конец текущего года на уровне 7.3% г/г.

© 2020 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».

© 2020 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
А05А1В9, 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