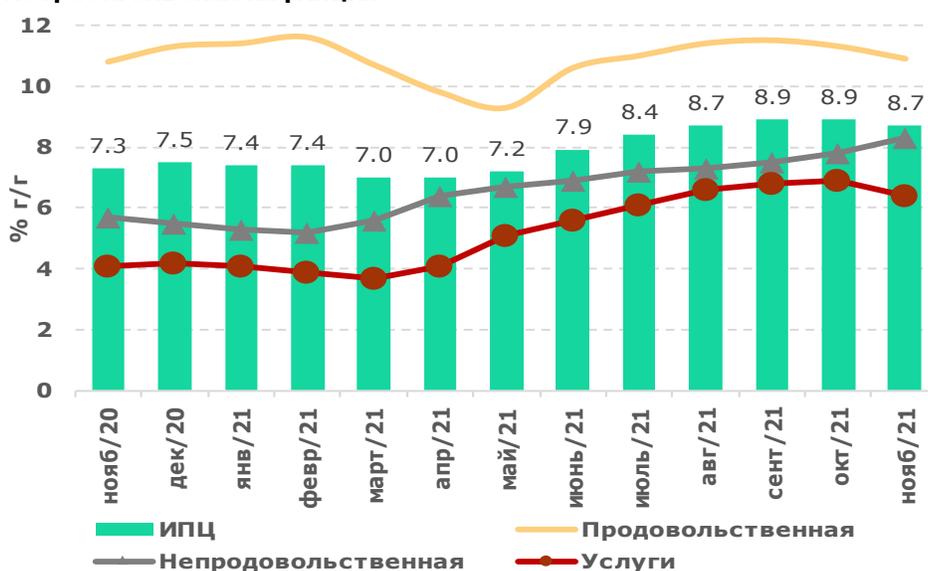


3 декабря 2021 г.

Сезонное повышение цен на сельскохозяйственную продукцию в ноябре было нивелировано замедлением темпов роста стоимости платных услуг. На фоне сохранения октябрьской динамики роста цен на непродовольственные товары это привело к стабилизации темпов потребительской инфляции на уровне 0.7% м/м. В годовом выражении инфляция замедлилась до 8.7% по сравнению с 8.9% в сентябре и октябре 2021 г. Мы ожидаем умеренного роста цен в декабре текущего года, что в сочетании с «эффектом высокой базы» конца прошлого года скажется на замедлении инфляции до 8.6% г/г.

По данным Бюро национальной статистики, темпы инфляции в ноябре сохранились на уровне октября (0.7% м/м). В годовом выражении индекс потребительских цен в ноябре немного замедлился и составил 8.7% (8.9% в сентябре и октябре 2021 г.). Рост цен на продовольственные товары замедлился до 10.9% г/г (11.3% г/г в октябре 2021 г.), а стоимость непродовольственных товаров выросла на 8.3% г/г (7.8% г/г в октябре 2021 г.). Платные услуги подорожали на 6.4% г/г (6.9% г/г в октябре 2021 г.).

### Потребительская инфляция



Источник: БНС, Halyk Finance

Цены на продовольственные товары по итогам ноября выросли на 0.9% м/м, обеспечив 0.35пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты, как яйца (+2.1% м/м), фрукты и овощи (+2.6% м/м), крупы (+1.0% м/м), сахар (+0.8% м/м) и хлеб (+0.8% м/м). При этом снизились цены на морковь (-5.6% м/м), лук репчатый (-4.9% м/м) и яблоки (-2.3% м/м).

Цены на непродовольственные товары в ноябре повысились на 1.0% м/м, обеспечив 0.3пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Заметно подорожало дизтопливо (+14.6% м/м), твердое топливо (+3.2% м/м) и бензин (+2.4% м/м).

В сфере платных услуг цены увеличились на 0.3% м/м, а их вклад в общий рост цен в ноябре составил 0.09пп. Существенно повысилась стоимость аренды жилья (+1.4% м/м), горячей воды (+3.5% м/м) и вывоза мусора (+1.3% м/м).

## Изменение цен, %

Товар или услуга	Ноябрь 2021 г.			Ноябрь 2020 г.		
	За месяц	С начала года	За 12 месяцев	За месяц	С начала года	За 12 месяцев
<b>Все товары и услуги</b>	<b>0.7</b>	<b>7.8</b>	<b>8.7</b>	<b>0.9</b>	<b>6.5</b>	<b>7.3</b>
<b>Продовольственные товары</b>	<b>0.9</b>	<b>9.2</b>	<b>10.9</b>	<b>1.3</b>	<b>9.6</b>	<b>10.8</b>
Хлебобулочные и крупы	0.8	7.9	8.5	0.8	9.8	10.7
Мясо	0.5	10.4	10.7	0.2	8.5	9.2
Фрукты и овощи	2.6	8.5	13.9	2.9	8.7	13.1
Молочные продукты	0.8	6.9	7.5	0.7	8.1	8.8
Масла и жиры	0.2	16.9	22.2	5.1	16.3	16.7
<b>Непродовольственные товары</b>	<b>1.0</b>	<b>7.8</b>	<b>8.3</b>	<b>0.6</b>	<b>5.1</b>	<b>5.7</b>
Одежда и обувь	0.0	5.0	5.5	0.7	4.4	5.2
Моющие и чистящие средства	0.1	5.2	5.9	1.0	9.5	10.2
Бензин	2.4	18.5	18.4	0.0	2.6	2.6
Дизтопливо	14.6	47.5	46.6	-2.8	-6.0	-5.9
<b>Услуги</b>	<b>0.3</b>	<b>6.0</b>	<b>6.4</b>	<b>0.8</b>	<b>3.8</b>	<b>4.1</b>
Содержание жилья	0.4	3.3	3.3	0.0	0.5	0.5
Услуги общественного питания	0.2	5.4	8.0	0.9	4.3	5.2
Образование	0.0	8.0	8.2	0.1	3.8	3.8
Амбулаторные услуги	0.4	5.3	5.9	0.6	5.7	6.5
Персональные услуги	0.1	5.8	7.4	0.7	5.2	5.8
Связь	0.1	3.1	3.1	0.1	2.5	2.5

В таблице представлены основные компоненты ИПЦ

Источник: БНС, Halyk Finance

### Наше мнение

Динамика потребительской инфляции в ноябре текущего года в основном формировалась под влиянием ускоренного роста цен на продовольственные товары при сохранении высокого уровня роста цен на непродовольственные товары, тогда как темпы увеличения стоимости платных услуг замедлились. В результате ускорение роста цен на продовольственные товары было компенсировано замедлением роста стоимости платных услуг, вероятно за счет госрегулирования тарифов естественных монополий. Цены на продовольственные товары находятся под давлением сезонных факторов, а также из-за «слабого» урожая зерновых в республике.

Высокие темпы роста цен на непродовольственные товары сопровождаются дефицитом топлива на внутреннем рынке, особенно дизельного топлива, стоимость которого в январе-ноябре выросла на 47.5%. Также существенно увеличилась стоимость бензина (+18.5% с начала текущего года). Рост цен на прочие виды энергоносителей обусловлен влиянием сезонных факторов на фоне роста тарифов на транспортировку грузов и передачу электроэнергии. Таким образом, повышение цен на ГСМ и другие энергоносители влечет за собой повышение стоимости всех товаров и услуг. Также необходимо отметить стоимость аренды жилья, которая с начала текущего года повышается ускоренными темпами (+18.5%), сопоставимыми с ростом цен на жилую недвижимость.

По нашему мнению, государственные меры регулирования цен привели к замедлению роста стоимости платных услуг в ноябре, что и повлияло в конечном счете на замедление темпов потребительской инфляции, в то время как потребительский спрос «стагнировал» из-за высокого инфляционного давления. Так, стоимость одежды и обуви не изменилась в ноябре, цены на другие непродовольственные потребительские товары также практически не выросли. При этом Bloomberg Commodity Index, включающий в себя основные продовольственные и непродовольственные товары, торгуемые на мировых рынках, с октября находится в нисходящем тренде и потерял уже 9.5% от октябрьского пика, что может указывать на снижение инфляционного давления в глобальных масштабах.

Таким образом, с учетом замедления темпов роста цен внутри страны и во всем мире, а также под влиянием «высокой базы» прошлого года, потребительская инфляция на конец текущего года, согласно нашим ожиданиям, составит 8.6% г/г.

© 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****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