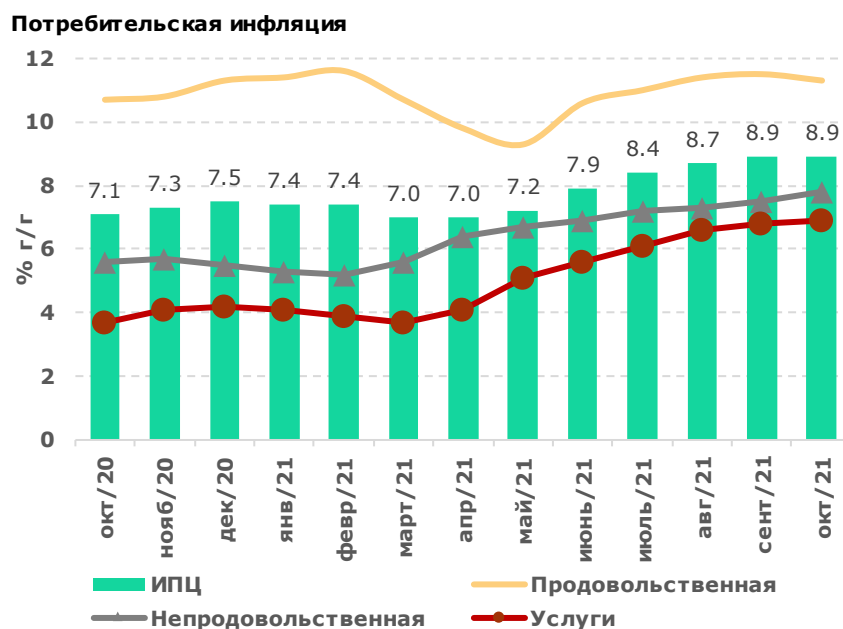


2 ноября 2021 г.

Более ранний сезонный рост цен плодоовощной продукции в сочетании с перебоями в поставках энергоносителей на внутреннем рынке и рост стоимости на отдельные виды платных услуг создали существенное инфляционное давление на потребительском рынке республики. В результате темп роста потребительских цен в октябре заметно ускорился до 0.7% м/м (0.4% м/м в сентябре), тогда как в годовом выражении инфляция сохранилась на прежнем уровне в 8.9%. Административные меры Правительства по борьбе с инфляцией, наряду с поступательным ужесточением денежно-кредитных условий в стране не возымели пока должного эффекта на инфляцию, темпы которой достигли максимального уровня за последние пять лет. Мы ожидаем умеренного роста цен в последующие два месяца текущего года в ответ на более активные меры противодействия инфляции со стороны госорганов, в результате чего, а также благодаря высокой базе конца прошлого года инфляция на конец текущего года по нашему прогнозу составит 8.5-8.7% г/г.

По данным Бюро национальной статистики, темпы инфляции в октябре после замедления в августе и сентябре вновь ускорились с 0.4% м/м до 0.7% м/м. В годовом выражении индекс потребительских цен в октябре не изменился и составил 8.9%. Рост цен на продовольственные товары замедлился до 11.3% г/г (11.5% г/г в сентябре 2021 г.), а стоимость непродовольственных товаров выросла на 7.8% г/г (7.5% г/г в сентябре 2021 г.). Платные услуги подорожали на 6.9% г/г (6.8% г/г в сентябре 2021 г.).



Источник: БНС, Halyk Finance

Цены на продовольственные товары по итогам октября повысились на 0.7% м/м, обеспечив 0.27пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты питания, как яйца (+7.2% м/м), фрукты и овощи (+1.5% м/м), сахар (+1.4% м/м) и хлеб (+0.7% м/м). При этом снизились цены на морковь (-0.5% м/м), лук репчатый (-4.8% м/м) и яблоки (-3.2% м/м).

Цены на непродовольственные товары в октябре повысились на 1.0% м/м, обеспечив 0.3пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Заметно подорожало дизтопливо (+16.6% м/м), сжиженный газ (+6.4% м/м), твердое топливо (+2.1% м/м) и бензин (+0.9% м/м).

В сфере платных услуг цены увеличились на 0.5% м/м, а их вклад в общий рост цен в октябре составил 0.16пп. Существенно повысилась стоимость аренды жилья (+1.1% м/м), услуги связи (+1.0% м/м) и услуг общественного питания (+1.0% м/м).

Изменение цен, %

| Товар или услуга | Октябрь 2021 г. | | | Октябрь 2020 г. | | |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| | За месяц | С начала года | За 12 месяцев | За месяц | С начала года | За 12 месяцев |
| Все товары и услуги | 0.7 | 7.0 | 8.9 | 0.6 | 5.5 | 7.1 |
| Продовольственные товары | 0.7 | 8.2 | 11.3 | 0.8 | 8.3 | 10.7 |
| Хлебобулочные и крупы | 0.4 | 7.0 | 8.5 | 0.6 | 8.9 | 12.0 |
| Мясо | 0.5 | 9.8 | 10.3 | 0.4 | 8.3 | 9.5 |
| Фрукты и овощи | 1.5 | 5.8 | 14.2 | -0.7 | 5.7 | 13.0 |
| Молочные продукты | 0.3 | 6.1 | 7.4 | 0.9 | 7.3 | 9.1 |
| Масла и жиры | 0.3 | 16.6 | 28.1 | 3.1 | 10.7 | 12.0 |
| Непродовольственные товары | 1.0 | 6.8 | 7.8 | 0.6 | 4.5 | 5.6 |
| Одежда и обувь | 0.4 | 5.0 | 6.2 | 0.6 | 3.6 | 5.0 |
| Моющие и чистящие средства | 0.2 | 5.1 | 6.9 | 0.7 | 8.3 | 9.7 |
| Бензин | 0.9 | 15.7 | 15.6 | 0.0 | 2.6 | 2.5 |
| Дизтопливо | 16.6 | 28.8 | 24.4 | -0.1 | -3.3 | -1.5 |
| Услуги | 0.5 | 5.6 | 6.9 | 0.4 | 3.0 | 3.7 |
| Содержание жилья | 0.0 | 2.9 | 2.9 | 0.1 | 0.5 | 0.5 |
| Услуги общественного питания | 1.0 | 5.2 | 8.8 | 0.5 | 3.4 | 4.7 |
| Образование | 0.4 | 7.9 | 8.2 | 0.5 | 3.7 | 3.8 |
| Амбулаторные услуги | 0.5 | 5.0 | 6.2 | 0.3 | 5.1 | 6.5 |
| Персональные услуги | 0.5 | 5.7 | 8.1 | 0.4 | 4.5 | 5.6 |
| Связь | 1.0 | 3.0 | 3.0 | 0.1 | 2.4 | 2.5 |

В таблице представлены основные компоненты ИПЦ

Источник: БНС, Halyk Finance

Наше мнение

Давление на цены в октябре в основном оказывали продовольственные (+0.7% м/м) и непродовольственные товары (+1.0% м/м), тогда как стоимость платных услуг выросла более умеренно (+0.5% м/м). На рост стоимости продовольственных товаров оказало влияние сезонное подорожание плодоовощной продукции, цены на которую продемонстрировали резкий рост на 1.5% м/м, в то время как в октябре 2020 года цены по данной категории, наоборот понизились (-0.7% м/м). Существенное давление на продовольственные цены внутри страны передается через внешнеторговые каналы. Так, согласно данным FAO (Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН), глобальный индекс цен продовольственных товаров в сентябре текущего года вырос на 32.8% г/г. Такое ускорение цен в основном произошло на фоне роста цен на зерновые культуры (+27.3% г/г) и растительное масло (+60% г/г). Кроме того, дороже стали стоять сахар (+53.5% г/г) и молочные продукты (+15.2% г/г).

В свою очередь, ускорение темпа роста цен на непродовольственные товары было спровоцировано нехваткой топлива на внутреннем рынке, особенно дизельного топлива. Произошло это на фоне запланированного в октябре ремонта Павлодарского НПЗ. Кроме того, рост цен на прочие виды энергоносителей происходит по причине роста сезонного спроса в преддверии зимнего периода, а также под влиянием внешней конъюнктуры. Так, к примеру, многие страны в регионе испытывают трудности с обеспечением энергоносителями не только частного сектора, но и промышленных предприятий. Это, в свою очередь, по цепочке встраивается в издержки производителей и к тому же дополнительно усугубляется перебоями в поставках, создавая при этом инфляционное давление со стороны предложения (cost push inflation). Ускорение восстановительного роста экономики Казахстана, сопровождающееся двузначным ростом номинальной заработной платы на фоне стимулирующей фискальной политики, создают дополнительное давление на цены со стороны спроса (demand pull inflation), даже несмотря на поступательное ужесточение НБК денежно-кредитных условий в стране.

По нашему мнению, влияние административных мер и жесткие денежные условия начнут более выражено оказывать влияние на «торможение» инфляционных процессов в последние два месяца текущего года. На наш взгляд основные инфляционные шоки к настоящему моменту уже реализовались и дальнейшее ускорение месячной инфляции будет умеренным. Наш прогноз инфляции на конец текущего года составляет 8.5-8.7% 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

Департамент продаж**E-mail**

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

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance