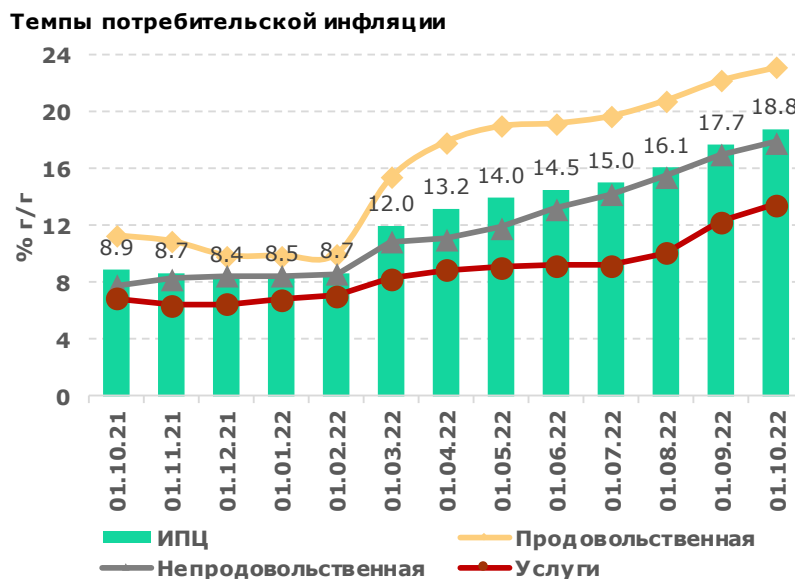


2 ноября 2022 г.

Темпы потребительской инфляции сохранились на высоком уровне и в октябре достигли 1.6% м/м, что более чем в два раза выше показателя октября прошлого года. В результате темпы годовой инфляции ускорились до 18.8%, превысив максимальное значение 2016 г. в 17.7%. Несмотря на ужесточение денежно-кредитной политики НБК, двузначный рост заработной платы при стабильно невысоком уровне безработицы и сохраняющихся внешних шоках содействуют дальнейшему раскручиванию инфляционной спирали. При сохранении текущих темпов потребительской инфляции максимальное значение 2008 г. в 20.1% г/г может быть достигнуто уже в этом году.

По данным Бюро национальной статистики РК, темпы потребительской инфляции в октябре замедлились до 1.6% м/м с 1.8% м/м в сентябре. В годовом выражении темпы роста потребительской инфляции ускорились до 18.8% г/г (+17.7% г/г в сентябре). Рост потребительских цен в годовом выражении наблюдается уже 10 месяцев подряд. При этом, темпы инфляции уже превысили максимальное значение 2016 г. в 17.7% г/г, а при сохранении текущих темпов максимальное значение 2008 г. в 20.1% г/г может быть достигнуто уже в этом году.

Темпы роста цен в октябре ускорились по продовольственным товарам, которые подорожали на 23.1% г/г (+22.2% г/г в сентябре) и по непродовольственным товарам, темпы роста цен на которые достигли 17.9% г/г (+17% г/г в сентябре). Рост цен отмечен также и на платные услуги, стоимость которых выросла на 13.5% г/г (+12.3% г/г в сентябре).



Источник: БНС

Цены на продовольственные товары по итогам октября увеличились на 1.4% м/м, обеспечив 0.55пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты питания, как яйца (+6.3% м/м), крупы (+1.5% м/м), мука (+1.2% м/м), молочные продукты (+1.7% м/м) и масла и жиры (+1.0% м/м). При этом подешевел сахар (-2.3% м/м) и отдельные виды фруктов и овощей.

Цены на непродовольственные товары в октябре увеличились на 1.7% м/м, обеспечив 0.5пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Заметно подорожали товары личного пользования (+2.1% м/м), моющие и чистящие средства (+5.0% м/м), а также одежда и обувь (+2.1% м/м). Цены на бензин не изменились.

В сфере платных услуг цены увеличились на 1.7% м/м, а их вклад в общий рост цен в октябре составил 0.5пп. Увеличилась стоимость услуг по содержанию жилья (+1.8% м/м), аренды жилья (+5.1% м/м), услуг общепита (+2.2% м/м) и персональных услуг (+1.2% м/м). В то же время подешевели услуги водоотведения (-0.4% м/м), а также стоимость холодной воды (-0.1% м/м).

Основные компоненты ИПЦ, %

Товар или услуга	Октябрь 2022 г.			Октябрь 2021 г.		
	За месяц	С начала года	За 12 месяцев	За месяц	С начала года	За 12 месяцев
Все товары и услуги	1.6	17.2	18.8	0.7	7.0	8.9
Продовольственные товары	1.4	21.2	23.1	0.7	8.2	11.3
Хлебобулочные и крупы	1.7	30.0	32.1	0.4	7.0	8.5
Мясо	1.1	15.0	15.9	0.5	9.8	10.3
Фрукты и овощи	1.3	9.7	14.6	1.5	5.8	14.2
Молочные продукты	1.7	26.7	28.2	0.3	6.1	7.4
Масла и жиры	1.0	20.0	20.6	0.8	16.3	31.6
Непродовольственные товары	1.7	16.0	17.9	1.0	6.8	7.8
Одежда и обувь	2.1	14.8	15.3	0.4	5.0	6.2
Моющие и чистящие средства	5.0	37.2	37.8	0.2	5.1	6.9
Бензин	0.0	-0.3	3.0	0.9	15.7	15.6
Дизтопливо	0.1	-1.1	12.5	16.6	28.8	24.4
Услуги	1.7	12.6	13.5	0.5	5.6	6.9
Содержание жилья	1.8	15.1	16.6	0.0	2.9	2.9
Услуги общественного питания	2.2	19.7	20.3	1.0	5.2	8.8
Образование	0.5	13.9	13.9	0.4	7.9	8.2
Амбулаторные услуги	1.4	15.7	16.2	0.5	5.0	6.2
Персональные услуги	1.2	14.4	15.2	0.5	5.7	8.1
Связь	0.4	1.6	1.7	1.0	3.0	3.0

Источник: БНС

Цены на потребительском рынке продолжают непрерывно расти по всем компонентам инфляции. В октябре ускорился рост цен на продукты питания до 1.4% м/м с 1.2% м/м в сентябре из-за сезонного роста цен на отдельные виды фруктов и овощей. Таким образом, дефляция по данной группе товаров завершилась и осенью они уже будут выступать дополнительным фактором инфляционного давления. Отметим, что в октябре текущего года продукты питания в месячном выражении подорожали в два раза больше (+1.4% м/м) по сравнению с октябрём прошлого года (+0.7% м/м).

Темп роста цен на непродовольственные товары замедлился с 1.9% м/м в сентябре до 1.7% м/м в октябре, но сложился выше темпов роста потребительской инфляции в целом (+1.6% м/м). Такая динамика цен на непродовольственные товары сложилась из-за ослабления национальной валюты к доллару США примерно на 10% с начала 2022 г. Кроме того, курс казахстанского тенге ослаб и к российскому рублю более чем на 30% за этот же период. В январе-сентябре текущего года импорт товаров увеличился на 16.4% г/г до \$34.6 млрд¹, в результате влияние от ослабления курса тенге в существенной мере отразилось на ценах импортных товаров.

Динамика роста цен платных услуг в октябре (+1.7% м/м) также сложилась выше темпов роста потребительской инфляции в целом. Ажиотаж на рынке аренды жилья, спровоцированный существенным притоком граждан из РФ, заметно ослаб, однако остаточное давление сохранилось. Стоимость содержания жилья и электроэнергии также заметно выросла, поддержав общий тренд по ускорению темпов инфляции.

Рост номинальной заработной платы в сентябре превысил 31% в годовом выражении, в то время как уровень безработицы сохранился на неизменно низком уровне в 4.9%. Это наряду с внешними шоками способствует нарастанию инфляционных процессов в экономике.

¹ Предварительная оценка НБК платежного баланса РК за 9М2022 г.

© 2022 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».

© 2022 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

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance