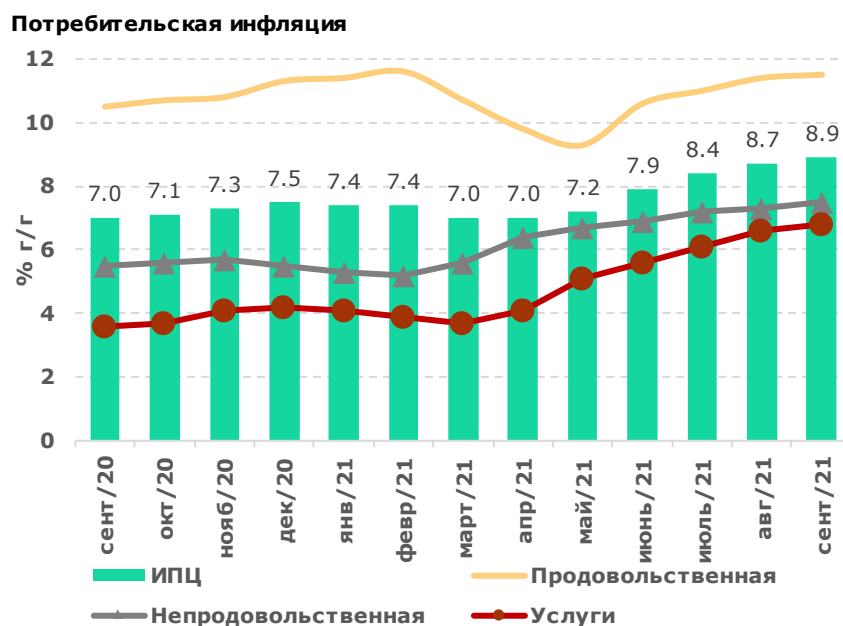


4 октября 2021 г.

Влияние сезонного удешевления плодоовощной продукции на потребительскую инфляцию нивелировалось ростом стоимости автомобильного топлива (дизельного) и отдельных платных услуг. В результате темп роста потребительских цен в сентябре хоть и замедлился, но совсем незначительно до 0.4% м/м (0.5% м/м в августе). Сохраняющийся высокий темп роста цен непродовольственных товаров (+0.6% м/м) и платных услуг (0.7% м/м) за счет эффекта низкой базы прошлого года способствовал ускорению темпов потребительской инфляции до 8.9% в годовом выражении (максимальный показатель с 2016 г.). Данные по динамике инфляции в сентябре указывают на сохранение повышенного инфляционного давления в экономике, при этом рост цен отмечается по всем компонентам потребительской корзины.

По данным Бюро национальной статистики, темпы инфляции в сентябре замедлились до 0.4% м/м с 0.5% м/м в августе. В годовом выражении индекс потребительских цен в сентябре достиг очередного максимума в 8.9% (8.7% г/г в августе 2021 г.). Рост цен на продовольственные товары ускорился до 11.5% г/г (11.4% г/г в августе 2021 г.), а стоимость непродовольственных товаров выросла на 7.5% г/г (7.3% г/г в августе 2021 г.). Платные услуги подорожали на 6.8% г/г (6.6% г/г в августе 2021 г.).



Источник: БНС, Halyk Finance

Цены на продовольственные товары по итогам сентября повысились на 0.1% м/м, обеспечив 0.04пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. В частности, подорожали такие продукты питания, как мясо (+1.3% м/м), крупы (+1.2% м/м), сахар (+1.1% м/м) и хлеб (+0.9% м/м). При этом снизились цены на морковь (-23.7% м/м), лук репчатый (-11.9% м/м) и картофель (-9.5% м/м).

Цены на непродовольственные товары в сентябре повысились на 0.6% м/м, обеспечив 0.18пп вклада в общий показатель потребительской инфляции. Повысилась стоимость одежды и обуви (+0.4% м/м), моющих и чистящих средств (+0.5% м/м). Заметно подорожало дизтопливо (+3.8% м/м), но при этом подешевел бензин (-0.1% м/м).

В сфере платных услуг цены увеличились на 0.7% м/м, а их вклад в общий рост цен составил 0.22пп. Существенно повысилась стоимость аренды жилья (+2.1% м/м), образовательных услуг (+6.3% м/м) и персональных услуг (+0.4% м/м).

## Изменение цен, %

Товар или услуга	Сентябрь 2021 г.			Сентябрь 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>0.4</b>	<b>6.2</b>	<b>8.9</b>	<b>0.3</b>	<b>4.9</b>	<b>7.0</b>
<b>Продовольственные товары</b>	<b>0.1</b>	<b>7.5</b>	<b>11.5</b>	<b>0.0</b>	<b>7.4</b>	<b>10.8</b>
Хлебобулочные и крупы	0.9	6.6	8.7	0.8	8.2	13.4
Мясо	1.3	9.3	10.3	0.6	7.8	10.3
Фрукты и овощи	-4.7	4.3	11.8	-3.8	6.4	13.7
Молочные продукты	0.9	5.7	8.0	0.5	6.3	9.3
Масла и жиры	0.8	16.3	31.6	0.9	7.4	9.8
<b>Непродовольственные товары</b>	<b>0.6</b>	<b>5.7</b>	<b>7.5</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>	<b>5.5</b>
Одежда и обувь	0.4	4.6	6.5	0.5	3.0	5.1
Моющие и чистящие средства	0.5	4.9	7.4	0.5	7.6	9.2
Бензин	-0.1	14.7	14.5	0.1	2.7	2.7
Дизтопливо	3.8	10.4	6.6	-0.1	-3.3	-1.3
<b>Услуги</b>	<b>0.7</b>	<b>5.1</b>	<b>6.8</b>	<b>0.5</b>	<b>2.5</b>	<b>3.6</b>
Содержание жилья	0.0	2.9	3.0	0.1	0.4	0.5
Услуги общественного питания	0.2	4.2	8.3	0.5	3.0	4.5
Образование	6.3	7.5	8.4	2.3	3.1	3.3
Амбулаторные услуги	0.3	4.5	6.0	0.4	4.7	6.4
Персональные услуги	0.4	5.2	8.0	0.6	4.1	5.8
Связь	0.1	1.9	2.1	0.2	2.3	2.6

В таблице представлены основные компоненты ИПЦ

Источник: БНС, Halyk Finance

### Наше мнение

На стоимость потребительских товаров и услуг в сентябре текущего года продолжило оказывать влияние сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию, и это привело к тому, что рост цен на продовольственные товары сложился на минимальном уровне с сентября прошлого года (+0.1% м/м). Отметим, что в сентябре прошлого года цены на продовольственные товары вообще не изменились (0.0% м/м).

Несмотря на низкую месячную динамику продовольственной инфляции в сентябре, годовой рост цен на продовольствие не только сохранился на двузначном уровне, но и ускорился до 11.5% г/г (11.4% в августе). При этом глобальный индекс цен продовольственных товаров, по сообщению FAO, в августе текущего года после двух месяцев замедления вновь резко вырос на 32.9% г/г. Это ускорение динамики произошло на фоне ухудшения прогнозов по урожаю ведущих стран-экспортеров сельхозпродукции по сбору урожая зерновых, растительного масла и сахара. Увеличение стоимости мяса на мировом рынке произошло на фоне сохранения высокого спроса со стороны стран-импортеров мясной продукции.

В свою очередь, темпы роста цен на непродовольственные товары и платные услуги сохранились на высоком уровне, чему способствовал рост цен на энергоносители и заметный рост стоимости образовательных услуг и аренды жилья. В октябре запланировано проведение ремонтных работ на Павлодарском НПЗ, что, по нашему мнению, отразится на дальнейшем росте цен. Кроме того, согласно информации представителей Минэнерго РК, республика может увеличить объем импорта дизтоплива из РФ, что уже отразилось на росте стоимости дизельного топлива. К тому же, на рынке жилой недвижимости сохраняется стойкая тенденция поступательного роста цен, что на фоне сезонного роста спроса ведет к повышению давления на стоимость аренды. Кроме того, восходящей динамике годового темпа роста цен на непродовольственные товары (+7.5% г/г) и платные услуги (+6.8% г/г) способствует низкая база прошлого года.

© 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