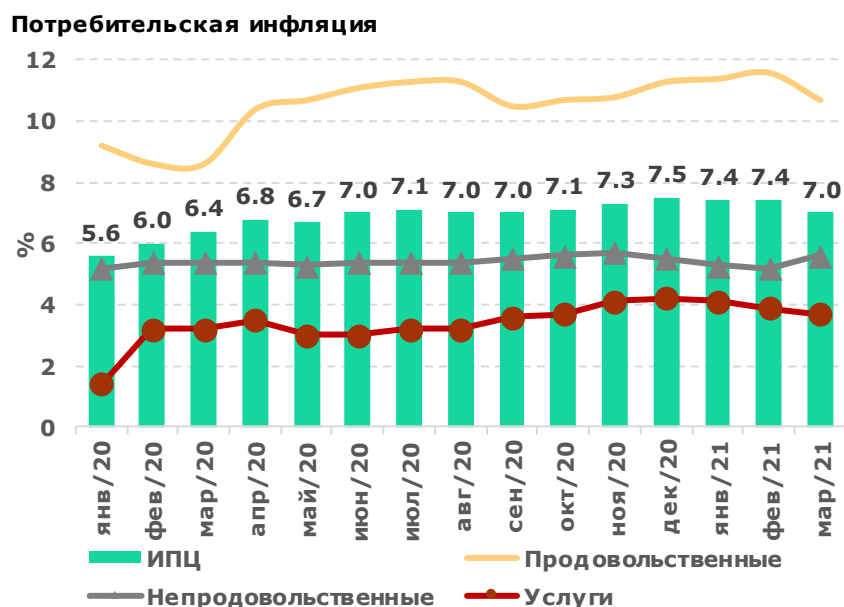


2 апреля 2021 г.

Темп роста потребительских цен в марте замедлился до 0.6% м/м с 0.7% м/м в феврале. Произошло это прежде всего за счет стабилизации роста цен на продовольственные товары и тарифов на платные услуги. В годовом выражении инфляция составила 7%, вернувшись к показателям середины 2020 года. Таким образом, пиковые значения инфляции в 7.3%-7.5%, зафиксированные в ноябре 2020 г. – феврале 2021 г., пройдены, а эффект «низкой базы» уже почти исчерпал себя. Факторами замедления инфляции выступают административное вмешательство, сохранение подавленного спроса со стороны населения и стабилизация курса нацвалюты, ведущая к снижению инфляционных ожиданий домохозяйств. Мы сохраняем наш текущий прогноз по инфляции на уровне в 6.5% по итогам 2021 г.

По данным Бюро национальной статистики, инфляция в марте незначительно замедлилась до 0.6% м/м с 0.7% м/м в феврале. В годовом выражении индекс потребительских цен в марте заметно снизился до 7.0% с 7.4% в феврале. Цены на продовольственные товары повысились на 10.7% г/г (11.6% г/г в феврале 2021 г.), рост цен на непродовольственные товары составил 5.6% г/г (5.2% г/г в феврале 2021 г.), платные услуги подорожали на 3.7% г/г (3.9% г/г в феврале 2021 г.).



Источник: БНС, Halyk Finance

Цены на продовольственные товары по итогам марта повысились на 0.8% м/м, обеспечив 0.3пп вклада в инфляцию. В частности, подорожали такие продуктовые товары как подсолнечное масло (+1.9% м/м), сахар (+1.7% м/м), яйца (+0.7% м/м), мука (+0.6% м/м) и (фрукты и овощи) и плодовоовощная продукты (+1.7% м/м). При этом, снизились цены на рис (-1.1% м/м), пшено (-0.6% м/м) и капусту (-0.3% м/м).

Цены на непродовольственные товары в марте повысились на 0.7% м/м, обеспечив 0.2пп вклада в инфляцию. Повысилась стоимость одежды и обуви (+0.3% м/м), моющих и чистящих средств (+0.6% м/м). Заметно повысилась стоимость бензина (+4.9% м/м), при этом понизилась стоимость дизтоплива (-0.5% м/м).

В сфере платных услуг цены увеличились на 0.2% м/м, а их вклад в общий рост цен составил 0.1пп. Повысились тарифы на амбулаторные услуги (+0.4% м/м), аренду жилья (+0.5% м/м) и холодную воду (+1.1% м/м). Умеренно подешевели отдельные коммунальные услуги.

Изменение цен, %

Товар или услуга	Март 2021 г.			Март 2020 г.		
	За месяц	С начала года	За 12 месяцев	За месяц	С начала года	За 12 месяцев
Все товары и услуги	0.6	1.9	7.0	0.9	2.3	6.4
Продовольственные товары	0.8	3.0	10.7	1.7	3.6	9.3
Хлебобулочные и крупы	0.3	1.3	10.0	0.8	1.7	14.2
Мясо	0.7	1.6	8.0	1.2	2.3	14.1
Фрукты и овощи	1.7	7.8	9.5	5.1	12.3	4.6
Молочные продукты	0.7	1.8	8.2	0.8	2.3	7.7
Масла и жиры	1.2	4.6	24.7	0.7	2.0	5.5
Непродовольственные товар	0.7	1.5	5.6	0.4	1.4	5.5
Одежда и обувь	0.3	1.1	5.2	0.2	0.7	5.8
Моющие и чистящие средства	0.6	1.7	10.1	0.6	1.8	5.8
Бензин	4.9	5.4	2.4	0.4	5.5	3.9
Дизтопливо	-0.5	-0.7	-7.4	-0.1	0.2	2.8
Услуги	0.2	0.9	3.7	0.5	1.4	3.5
Содержание жилья	0.1	0.7	1.0	0.0	0.1	0.8
Услуги общественного питания	0.1	0.1	6.6	0.1	0.4	4.6
Образование	0.1	0.3	3.4	0.1	0.8	2.3
Амбулаторные услуги	0.4	1.9	6.8	0.3	1.5	6.2
Персональные услуги	0.3	0.8	7.1	0.2	0.6	5.2
Связь	0.4	0.7	1.6	0.8	1.2	2.1

В таблице представлены основные компоненты ИПЦ

Источник: БНС, Halyk Finance

Наше мнение

По итогам первого квартала текущего года инфляция заметно замедлилась до 1.9% по сравнению с 2.6% в предыдущем квартале и 2.3% в аналогичном периоде прошлого года. Основное влияние на замедление динамики инфляции оказали цены на продовольствие, составившие 3% за квартал против 3.9% и 3.6% соответственно. Стоимость платных услуг, продемонстрировала сдержанный рост на 0.8% по сравнению с 1.7% и 1.4% соответственно. При этом темпы роста цен на непродовольственные товары практически не изменились.

Ослаблению инфляционного давления способствуют административные меры правительства временно «сглаживающие» инфляционные всплески за счет использования стабилизационных фондов социально значимых продуктов питания, бесперебойного снабжения чувствительных к ценовым изменениям сезонных товаров, таких как топливо, а также госрегулирования тарифов на услуги ЖКХ. Помимо этого, сказывается сезонный фактор снижения потребительской активности населения, приходящийся на начало года, частично обеспеченный значительными запасами продовольственных товаров, купленных населением впрок в прошлом году. Так, ажиотажный рост покупок продовольственных товаров на волне пандемии составил 7% против 1% в среднем за 2018-2019 гг. Тенденция увеличения потребления продуктов питания также прослеживалась и в структуре денежных расходов домохозяйств, где она достигла уровня в 54% в прошлом году, что было заметно выше 47% в среднем с 2015 года. Потребительский спрос населения пока остается подавленным, о чем и свидетельствует снижение розничных продаж в январе-феврале на 3% г/г. При этом, мы полагаем, что пока ситуация с пандемией не стабилизируется, население будет склонно придерживаться сберегательной модели потребления и тем самым не будет оказывать значительного давления на цены со стороны спроса.

Внешнеэкономический фон был относительно спокойным в прошедшем месяце. Средний курс тенге ослаб примерно на 2 тенге или менее чем на полпроцента и составил 420.5 тенге за доллар США. При этом тенге непрерывно укреплялся в предыдущие четыре месяца в общей сложности на 10 тенге до немногим меньше, чем 420 за доллар.

Динамика роста цен в январе-марте соответствовала нашим ожиданиям и находилась на уровне выше 7.0% г/г. По итогам второго квартала этого года инфляция, по нашей оценке, замедлится до 6.4% в годовом выражении. На конец текущего года мы прогнозируем инфляцию на уровне 6.5%.

© 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

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
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