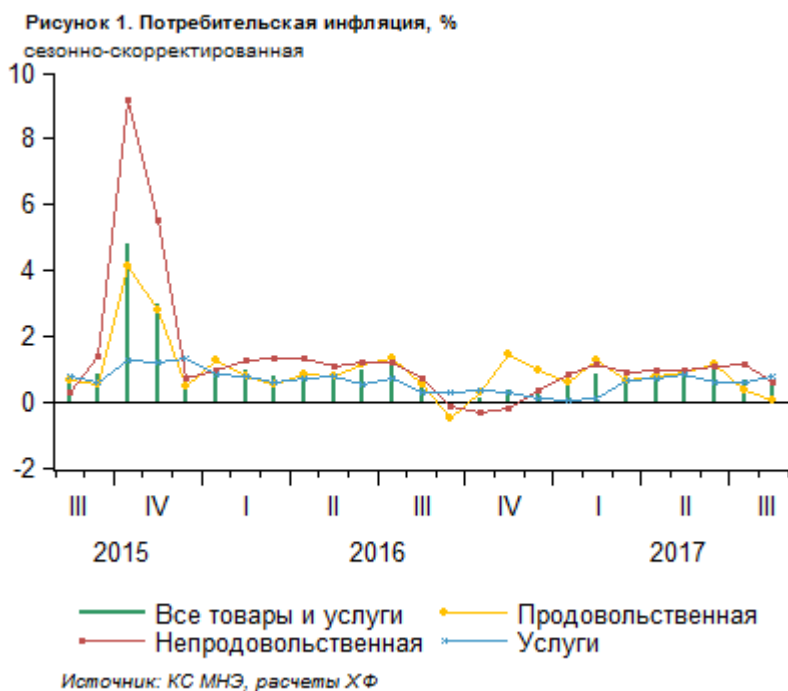


## Инфляция на стабильно низком уровне в июле и августе

Асан Курманбеков — 05 Сентября 2017

Инфляция в августе не изменилась в месячном выражении 0,1% м/м, но опустилась до 7% г/г, и 3,9% с начала года, уровень среднегодовой инфляции снизился до 8,8%. Сильный рост продовольственной инфляции выступавшей драйвером роста цен в первой половине года резко пошел на спад в июле-августе под влиянием снижения цен на сельхозпродукцию: фрукты, овощи, крупы. Тогда как цены на непродовольственные товары и платные услуги оставались умеренными в январе-июле.

По данным Комитета по статистике, потребительская инфляция в августе не изменилась в месячном выражении 0,1% м/м, опустилась до 7% г/г, и 3,9% с начала года, уровень среднегодовой инфляции снизился до 8,8%. По нашей оценке, сезонно-скорректированные (далее – ск) цены в августе замедлились до 0,5% м/м, в сравнении с 0,6% м/м в предыдущем месяце и 0,9% в первом полугодии 2017 года.



Цены на продовольственные товары снижаются второй месяц подряд -0,5% в июле и -0,9% м/м в августе, +0,5% м/м ск, +3,6% с начала года. Отмечается рост цен на кондитерские изделия +2% м/м, мясо +1,1 м/м, молочные продукты +1,2% м/м. Снижение цен зафиксировано на фрукты и овощи -9,2% м/м, яйца -1,5% м/м, крупы -1,5% м/м.

Непродовольственная инфляция в августе составила 0,7% м/м и 0,6% м/м ск, +4,2% с начала года. Подорожали: одежда +1% м/м, обувь +0,8% м/м, дизтопливо +1,8% м/м, бензин +0,6%, предметы домашнего обихода +0,7%.

В сфере услуг в августе повышение составило 0,7% м/м и 0,8% м/м ск, +4% с начала года. Повысились содержание жилья +2,7% м/м, услуги здравоохранения +0,5% м/м, отдых и культура +0,7% м/м, услуги транспорта +3,4% м/м.

**Таблица 1. Изменение цен на товары и услуги, %**

Товар или услуга	На конец августа			На конец июля			
	За месяц	За месяц, ск	С начала года	За месяц,			
				За 12 мес.	ск	За 12 мес.	
<b>Все товары и услуги</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>3.9</b>	<b>7.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>7.1</b>
<b>Продовольственные товары</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>3.6</b>	<b>8.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.3</b>	<b>8.6</b>
Хлебобродуки и крупы	0.2	0.0	1.2	2.8	0.2	0.2	3.9
Мясо	1.1	0.8	8.2	11.4	0.9	1.0	11.1
Фрукты и овощи	-9.2	-2.5	2.1	10.2	-5.5	-0.9	12.4
Молочные продукты	1.2	1.2	4.9	9.5	0.5	1.0	8.9
Масла и жиры	0.0	0.5	-3.3	0.5	-1.7	-1.0	2.1
<b>Непродовольственные товары</b>	<b>0.7</b>	<b>0.6</b>	<b>4.2</b>	<b>7.5</b>	<b>0.4</b>	<b>1.1</b>	<b>7.7</b>
Одежда и обувь	0.9	1.0	4.2	7.4	0.6	1.6	7.2
Бытовые приборы	0.5	0.9	3.7	5.9	0.3	1.3	5.9
<b>Услуги</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8</b>	<b>4.0</b>	<b>5.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>4.7</b>
Содержание жилья и коммунальные услуги	2.7	0.4	6.2	6.6	0.0	0.5	4.3
Отдых и культура	0.7	0.8	4.0	6.1	0.6	0.8	5.7
Образование	0.0	0.0	1.4	5.2	0.0	0.8	5.2
Медицинские услуги	0.5	0.9	4.8	7.5	0.1	1.0	7.2
Транспорт	1.7	0.8	6.0	8.8	0.8	0.7	7.9
Связь	0.1	0.3	0.4	0.6	0.0	0.2	0.5

*В таблице представлены наиболее репрезентативные компоненты ИПЦ*

*Источник: КС МНЭ, расчеты ХФ*

Результаты опросов населения за июль, опубликованные НБК свидетельствуют о сохраняющихся инфляционных ожиданиях населения. 38,9% респондентов высказали мнение о сохранении текущего темпа роста цен в следующие 12 месяцев. Доля респондентов ожидающих ускорения роста цен в следующие 12 месяцев повысилась до 16,1% в июле, что является незначительно выше показателя конца прошлого года, когда имело место ускорение цен. Вместе с тем, доля респондентов ожидающих снижения либо неизменного положения цен увеличилась до 13,4%. Доля респондентов ожидающих подорожания доллара США возросла до половины в июле и поступательно увеличивается третий месяц подряд.

### Наше мнение

Сильный рост продовольственной инфляции выступавшей драйвером роста цен в первой половине года резко пошел на спад в июле-августе под влиянием снижения цен на сельхозпродукцию: фрукты, овощи, крупы. Тогда как цены на непродовольственные товары и платные услуги оставались умеренными в январе-июле. В августе отмечается их ускорение, что можно связать с девальвацией тенге на 4% в июле и августе, что непосредственно влияет на цены на импорт и в частности автомобильное топливо, примерно треть от потребности местного рынка, которого импортируется из России. В связи с началом полевых уборочных работ, стоимость дизтоплива вновь начала расти.

С середины августа обменный курс нацвалюты по отношению к Российскому рублю вышел за рамки диапазона 5,5 за рубль державшегося с начала текущего года и поступательно ослабел до 5,9 тенге за рубль 5-го сентября. При этом остается неясным преследует ли НБК таким образом цель повлиять на возрастающую зависимость от импорта из России, доля которого в первом полугодии 2017 года повысилась до 38,5%, против 34,4% в первом полугодии 2016 года. Примечательно, что это происходит на фоне некоторого укрепления рубля к доллару США при стоимости нефти, сохраняющейся на уровне выше \$50 за баррель. Кроме того, другие валюты сырьевых экономик также демонстрируют укрепление к доллару США. Очевидно, что это будет и уже оказывает влияние на инфляцию из-за высокой импортозависимости республики.

Также, на днях, президент страны – Н. Назарбаев, высказался в пользу необходимости рассмотрения вопроса повышения тарифов предприятий коммунальной сферы в связи с их потребностью в финансировании модернизации. Как мы отмечали, в текущем году вероятно будет происходить повышение тарифов естественных монополий и в том числе в этой связи мы прогнозировали уровень потребительской инфляции на уровне 8%.

Мы продолжаем придерживаться данного прогноза, хотя видим возможность для инфляции закрепиться на уровне 7,5% в конце текущего года, если потенциальное повышение тарифов будет перенесено на следующий год, и не произойдет дальнейшего ослабления тенге относительно других валют.

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».

© 2018, все права защищены

Департамент исследований	Направление	Телефон	E-mail
Мурат Темирханов	Директор		<a href="mailto:m.temirkhanov@halykfinance.kz">m.temirkhanov@halykfinance.kz</a>
Станислав Чуев	Заместитель директора		<a href="mailto:s.chuyev@halykfinance.kz">s.chuyev@halykfinance.kz</a>
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика		<a href="mailto:d.sheikin@halykfinance.kz">d.sheikin@halykfinance.kz</a>
Эльмира Арнабекова	Макроэкономика		<a href="mailto:e.arnabekova@halykfinance.kz">e.arnabekova@halykfinance.kz</a>
Алтынай Ибраимова	Долевые инструменты		<a href="mailto:a.ibraimova@halykfinance.kz">a.ibraimova@halykfinance.kz</a>
Андрей Кожокару	Долевые инструменты		<a href="mailto:a.kozhokaru@halykfinance.kz">a.kozhokaru@halykfinance.kz</a>
Владислав Туркин	Долговые инструменты		<a href="mailto:v.turkin@halykfinance.kz">v.turkin@halykfinance.kz</a>

Департамент продаж	Инвесторы	Телефон	E-mail
Мария Пан	Директор		<a href="mailto:m.pan@halykfinance.kz">m.pan@halykfinance.kz</a>
Динара Асамбаева	Институциональные инвесторы		<a href="mailto:d.asambayeva@halykfinance.kz">d.asambayeva@halykfinance.kz</a>
Дарья Манеева	Розничные инвесторы		<a href="mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz">d.maneyeva@halykfinance.kz</a>
Шынар Жаканова	Институциональные инвесторы		<a href="mailto:sh.zhakanova@halykfinance.kz">sh.zhakanova@halykfinance.kz</a>
Сабина Муканова	Розничные инвесторы		<a href="mailto:s.mukanova@halykfinance.kz">s.mukanova@halykfinance.kz</a>

### Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
 А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан  
 Тел. +7 727 357 31 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

### Bloomberg

HLFN  
**Thomson Reuters**  
 Halyk Finance  
**Factset**  
 Halyk Finance  
**Capital IQ**  
 Halyk Finance