JUSAN ANALYTICS

Октябрь 2022

Ценовой барометр

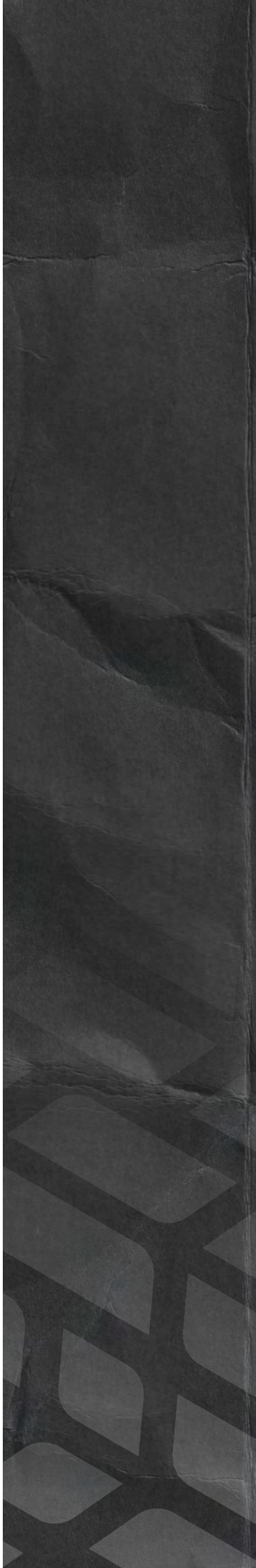
Периодические исследования

Ноябрь 2022

JUSAN ANALYTICS

Содержание:

- Основные выводы 3
- Мировой тренд 4
- Внутренняя инфляция 5
- Продовольственная инфляция 7
- Непродовольственная инфляция 9
- Инфляция платных услуг 11
- Региональная инфляция 13
- Риски и перспективы 16



Основные выводы

В глобальной экономике отмечаются признаки ослабления инфляционного давления в условиях общего снижения потребительского спроса. Теперь больший пессимизм вызывают перспективы мирового экономического роста

Годовой темп прироста цен достиг 18.8% – все компоненты потребительской корзины внесли значительный вклад. Показатель базовой инфляции превышает значение общей, что указывает на широкий и устойчивый характер распространения инфляционных процессов

Постепенное исчерпание дезинфляционного эффекта сезонного удешевления свежих фруктов и овощей привело к ускорению продовольственной инфляции, при этом непродовольственная и сервисная замедлились

Инфляционные ожидания населения, ухудшились и превышают фактический уровень инфляции. Это значит, что казахстанцы поменяли мнение о скором замедлении инфляции, и ожидают более длительный рост цен на горизонте 1 года

Ухудшение инфляционных ожиданий является одним из ключевых факторов в пользу вероятного ужесточения монетарных условий в рамках обозначенных подходов и риторики НБК к принятию решений по базовой ставке

В ближайшей перспективе основным триггером роста потребительских цен по нашим ожиданиям будет выступать продовольствие. На внутренние цены может повлиять недостаточный объем собственного производства и общемировое удорожание продовольствия, к которому может привести намерение ряда стран обеспечить собственную продовольственную безопасность

Рост потребительских цен в октябре соответствует ожиданиям Jusan Analytics. Наши прогнозы предполагают ускорение инфляции до 20.8-21.3% по итогам текущего года

Риски и перспективы

Текущая геополитическая ситуация, по нашим ожиданиям, предполагает сохранение широкомасштабного инфляционного давления до конца 2023 года, вместе с более явными проявлениями рецессионных процессов.

Наблюдаемое с начала осени удорожание зерновых на мировых товарных рынках несет в себе угрозу повторного ускорения внешней продовольственной инфляции на фоне растущего спроса и одновременного снижения предложения. Недостаточный объем предложения на рынке продовольствия, мы видим ухудшающиеся оценки по собранному урожаю и проблемы в поставках, вместе со стремлением стран обеспечить продовольственную безопасность может привести к росту мировых цен, что также отразится на внутренних ценах на продукты питания.

Сохранение нефтяных котировок на текущем уровне, основными факторами которого являются низкие запасы в сочетании с растущим спросом в преддверии зимы, позволяет ожидать дальнейшее проинфляционное давление со стороны импортных цен, при продолжающемся росте нефтяных доходов.

Это, в условиях снижающихся прогнозов по перспективам отечественной экономики, будет способствовать дальнейшему росту государственных расходов.

Повышенная инфляция в основных торговых партнерах (в ЕС – ускорение инфляции до двузначных значений, в России – рост подавленной инфляции и санкционные и геополитические сложности), вместе с ухудшением условий в глобальных цепочках поставок, а также давление глобального доллара на тенге, способствует сохранению негативного влияния внешних факторов на инфляционный фон в Казахстане.

Превышающие текущий уровень инфляции инфляционные ожидания оказывают непосредственное влияние на потребительское поведение населения, сдвигая его больше в сторону текущих покупок и капитальных вложений. При этом соответствующее ценовое давление на домохозяйства с низким уровнем доходов и отсутствием сбережений будет формировать спрос на расширение социальной поддержки и замещение расходов потребительским кредитованием.

Помимо этого, остается высоким риск возникновения внутренних дисбалансов спроса и предложения на отдельных товарных рынках и последующего ускорения инфляции.

В целом, рост потребительских цен соответствует прогнозам Jusan Analytics, которые предполагают ускорения инфляции до 20.8-21.3% по итогам текущего года, с последующим ее замедлением до 9.0-9.5% в конце 2023 года, что будет по-прежнему выше целевого уровня по инфляции.

Мировой тренд

В октябре **внешний проинфляционный фон в основном характеризовался некоторым снижением**.

В Китае инфляция снизилась до минимального темпа роста за последние более чем полгода – 2.1% г/г (0.1% м/м). Это объясняется двумя факторами: высокой базой 2021 года и снижающимся потребительским спросом.

Инфляция в США демонстрирует первые признаки дезинфляционного тренда. В октябре потребительские цены в США (CPI) замедлились до 7.7% г/г, что впервые ниже прогнозов рынка (7.9%) и является минимумом с начала 2022 года (в сентябре – 8.2%). Базовый показатель потребительской инфляции также сложился ниже ожиданий: 6.3% против 6.5%. Индекс цен американских производителей (PPI), который считается ключевым показателем общей инфляции в США, вырос в годовом выражении на 8.0% (8.5% в сентябре), что также ниже прогнозов. Динамика этих макропоказателей может означать некоторое замедление политики активного ужесточения монетарных условий в ближайшем будущем.

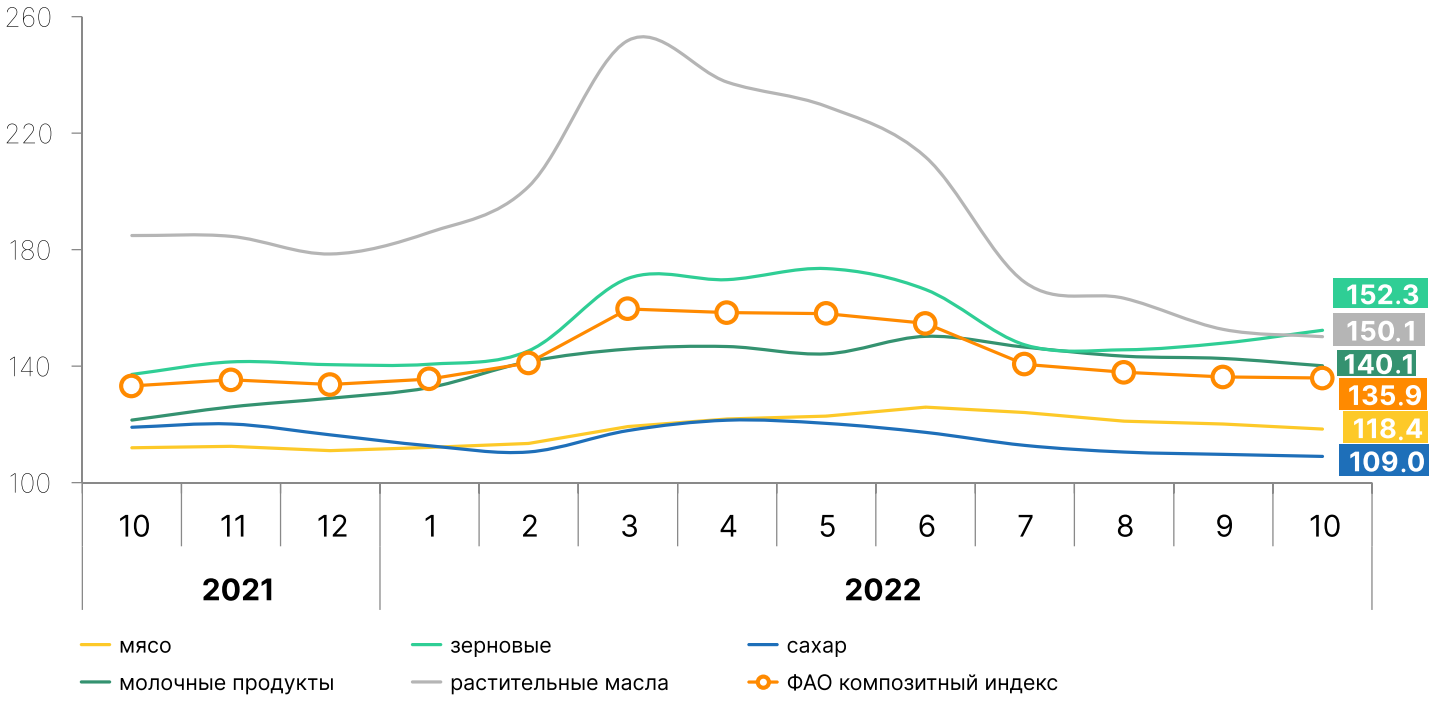
В России официальные данные по инфляции соответствуют замедлению – 12.6% г/г (0.2 м/м), что вызвано падающим спросом и преобладанием скрытого характера в инфляционных процессах ввиду возникающего дефицита товаров.

Индекс мировых цен на продовольствие 7 месяцев подряд падает. За 7 месяцев продовольственные цены с пиковых значений снизились почти на 15%. При этом цены на зерновые, наоборот, растут ввиду ухудшающихся оценок по объему сбора урожая и сохраняющейся неопределенности вокруг Черноморской зерновой сделки.

Довольно агрессивное и стремительное ужесточение финансовых условий в ответ на устойчиво растущие цены оказало неблагоприятное воздействие на совокупный спрос в мировой экономике, чему свидетельствует внезапное двукратное замедление глобального роста с 6% в 2021 до текущих 3.2%.

Индекс продовольственных цен ФАО
(2014-2016=100, пункты)

Источник: Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН



Мировой тренд

Давление в цепочках поставок в октябре, которое оценивается соответствующим индексом Нью-Йоркского Федерального резервного банка, **показывает рост после пятимесячного снижения**. Он вызван повышательным давлением со стороны сроков доставки на Тайвань, закупок на Тайване, исходящих авиаперевозок из Азии и незавершенными заказами в Великобритании.

При этом **индекс контейнерных поставок** (Drewry's composite World Container Index) упал более чем на 20% относительно сентября.

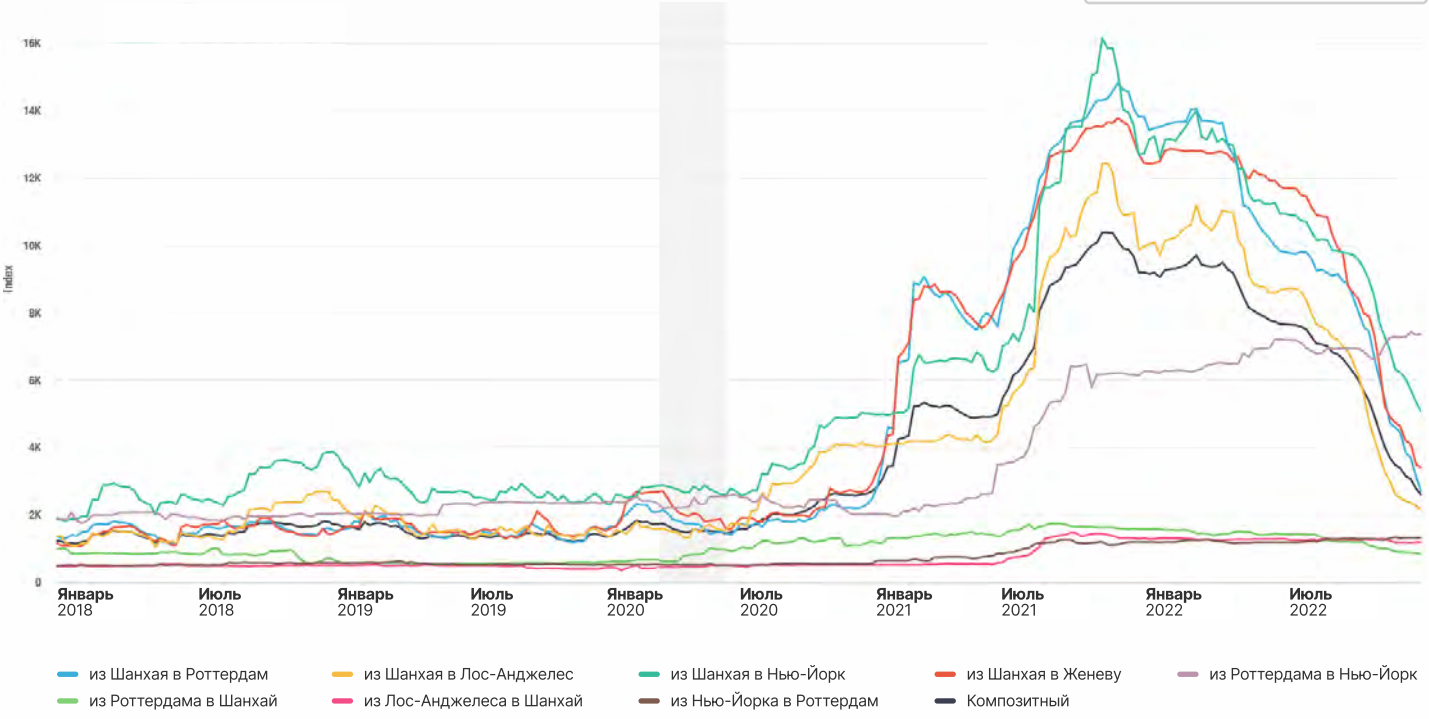
Это снижение объясняется удешевлением ставок международного фрахта из/в Китай. Стоимость перевозок между Старым и Новым Светом показывает менее значительный рост относительно падения в Китае. Соблюдение Китаем политики нулевой терпимости, несмотря на ее некоторое смягчение в последнее время, усложняет цепочки поставок и ведет к дальнейшему росту ставок ввиду низкого спроса на контейнерные перевозки.

Индекс давления в цепочках поставок
(количество стандартных отклонений от среднего)

Источник: www.newyorkfed.org

Индекс мировых контейнерных поставок Drewry

Источник: www.en.macromicro.me



Внутренняя инфляция

По данным БНС, потребительские цены в октябре выросли до 18.8% в годовом выражении. **Наблюдаемый темп инфляции в 2 раза быстрее аналогичного периода прошлого года и продолжает в разы превышать целевой коридор Национального Банка.**

Рост потребительской инфляции происходит по всем компонентам потребительской корзины:

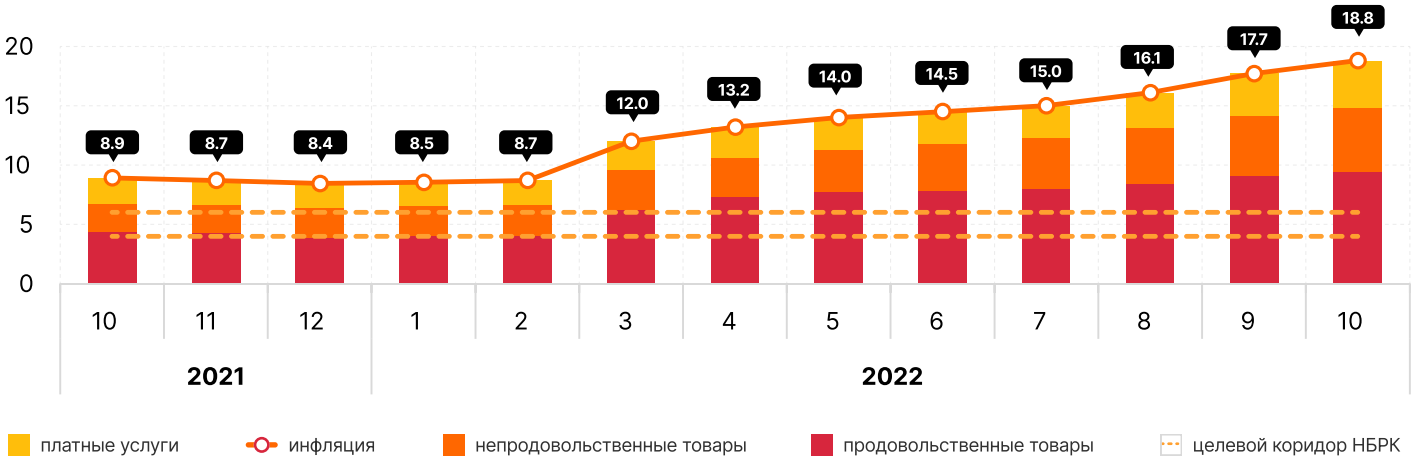
- Продовольственные товары – 23.1% (22.2% в сентябре);
- Непродовольственные товары – 17.9% (17.0%);
- Платные услуги – 13.5% (12.3%).

Базовая инфляция продолжает формироваться на повышенных уровнях, достигнув 21.0%, что также выше общего показателя инфляции и является сигналом об устойчивом и повышенном инфляционном фоне в экономике.

Инфляционные ожидания населения существенно ухудшились. Квантифицированная оценка ожидаемой инфляции через год выросла до 19.0% (16.5% в сентябре), что выше фактического значения потребительской инфляции. Это значит, что население поменяло свое мнение о временности текущих инфляционных процессов и ожидает более длительного и довольно устойчивого роста цен на горизонте до одного года.

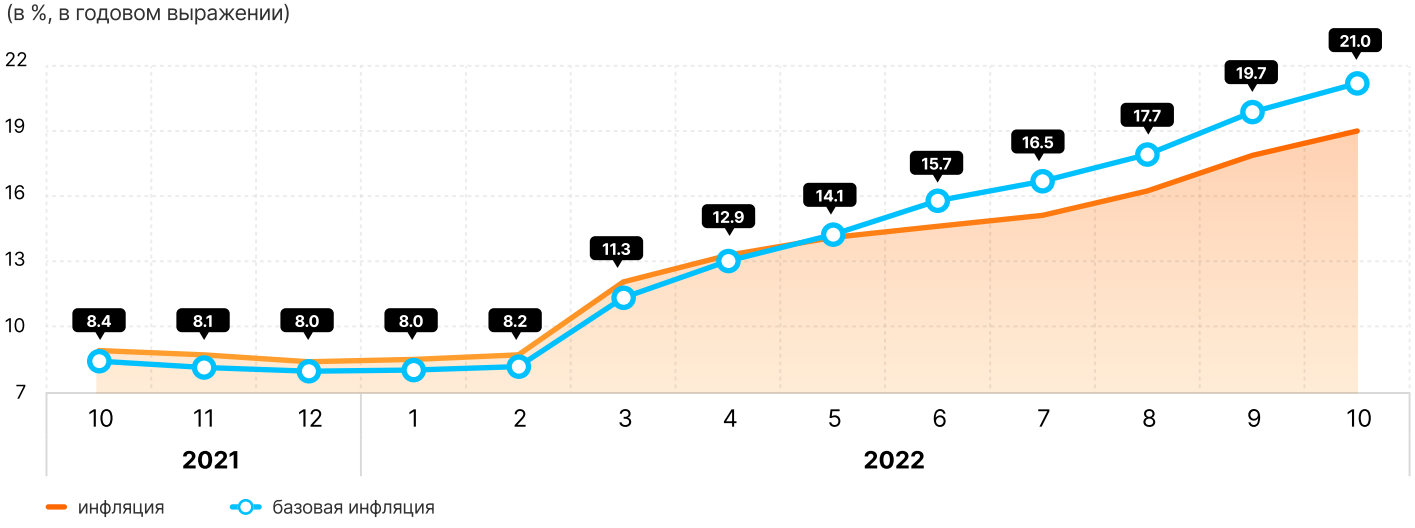
Потребительская инфляция[1]
(в %, месяц к предыдущему месяцу)

Источник: Бюро национальной статистики РК, расчеты Jusan Analytics



Базовая инфляция[2]
(в %, в годовом выражении)

Источник: Бюро национальной статистики РК



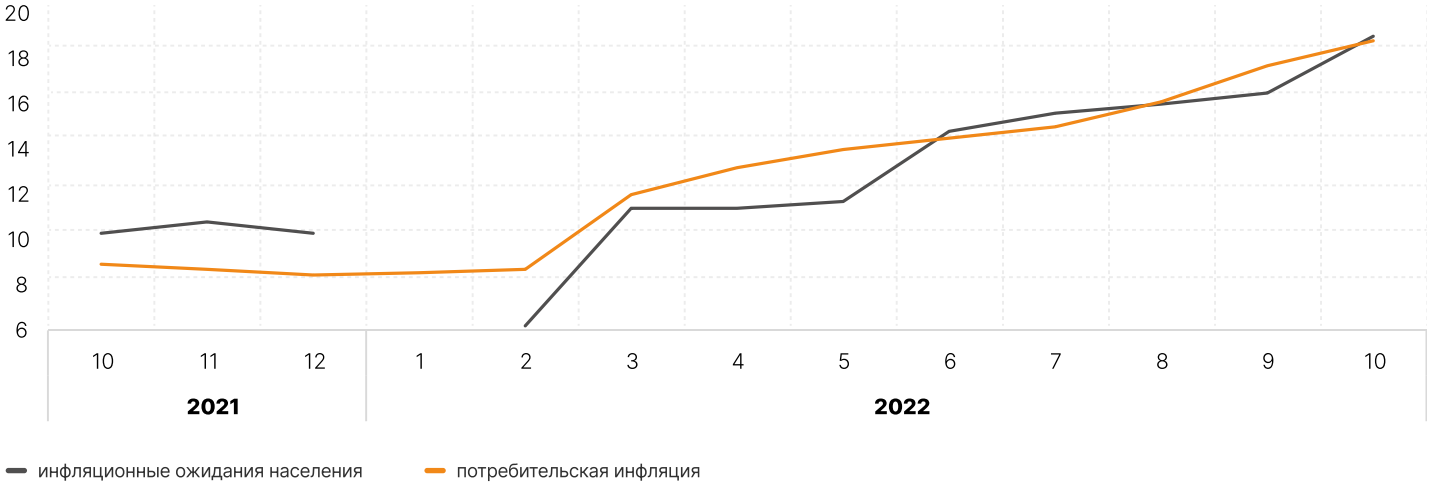
[1] Динамика компонентов потребительской инфляции скорректирована на их весовой коэффициент в потребительской корзине
[2] Базовая инфляция без учета цен на фрукты и овощи, жилищно-коммунальные услуги, железнодорожный транспорт, связь, бензин, дизельное топливо и уголь

Внутренняя инфляция

Потребительская инфляция в годовом выражении и инфляционные ожидания

Источник: Бюро национальной статистики РК, НБК

(в %)



Месячная инфляция в октябре составила 1.6% (1.8% в сентябре). Темп инфляции ускорился по сравнению с соответствующим периодом прошлого года более чем в 2 раза. **Основным фактором формирования инфляционной среды в октябре стали продовольственные товары** из-за относительно большего веса в потребительской корзине. При этом сервисная инфляция показывает ощутимое замедление.

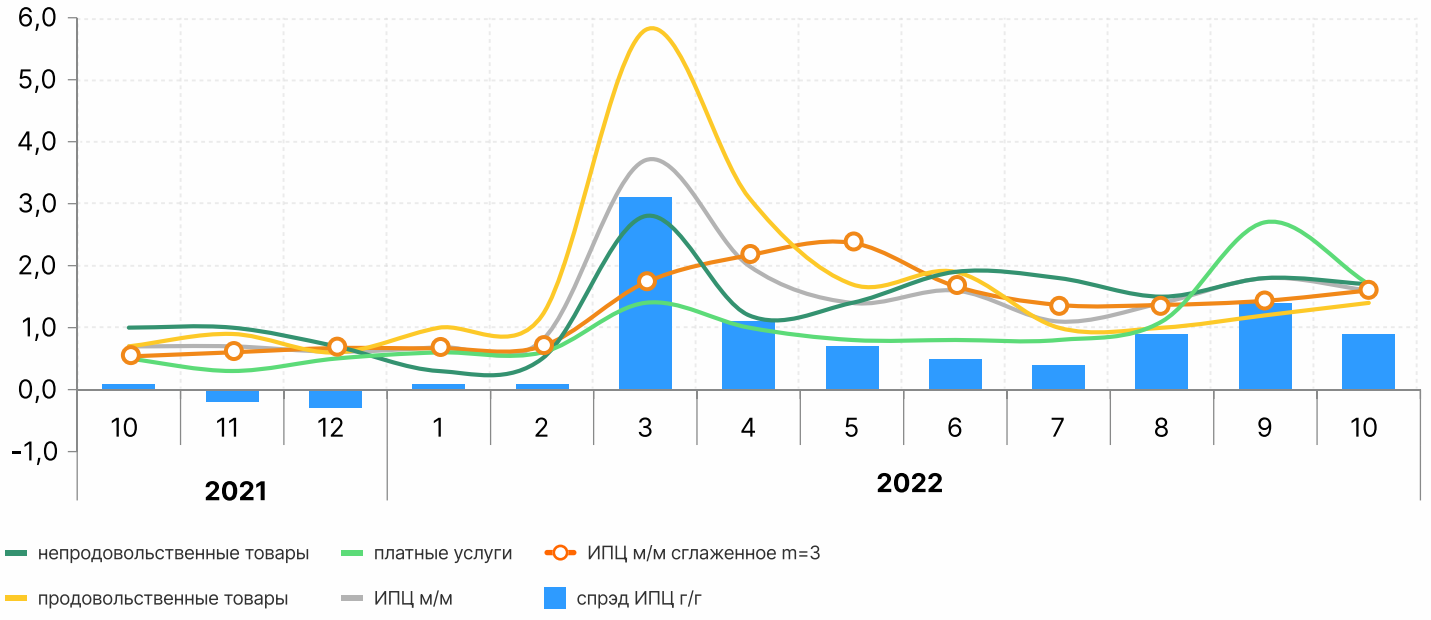
Темпы роста компонентов инфляции с учетом их весового соотношения в потребительской корзине стали более равномерными:

- Продовольственные товары – 1.4% (0.6% с учетом веса) против 1.2% в сентябре;
- Непродовольственные товары – 1.7% (0.5%) против 1.9%;
- Платные услуги – 1.7% (0.5%) против 2.7%.

Потребительская инфляция

Источник: Бюро национальной статистики РК, расчеты Jusan Analytics

(в %, месяц к предыдущему месяцу)



Продовольственная инфляция

Рост цен на продукты питания составил 1.4% м/м (23.1% г/г), вклад этой компоненты в общий уровень потребительских цен составил 0.6 п.п. м/м (9.4 п.п. г/г). Несмотря на наблюдаемое месячное замедление роста цен на большинство продуктов питания, ускорению роста продовольственной составляющей инфляции способствовало **постепенное исчерпание дезинфляционного эффекта сезонного удешевления свежих фруктов и овощей.**

Удорожание продукции животноводства на фоне сохраняющегося увеличения основных издержек производства является одной из причин продолжающегося роста потребительских цен на куриные яйца, большинство видов мяса и молочную продукцию.

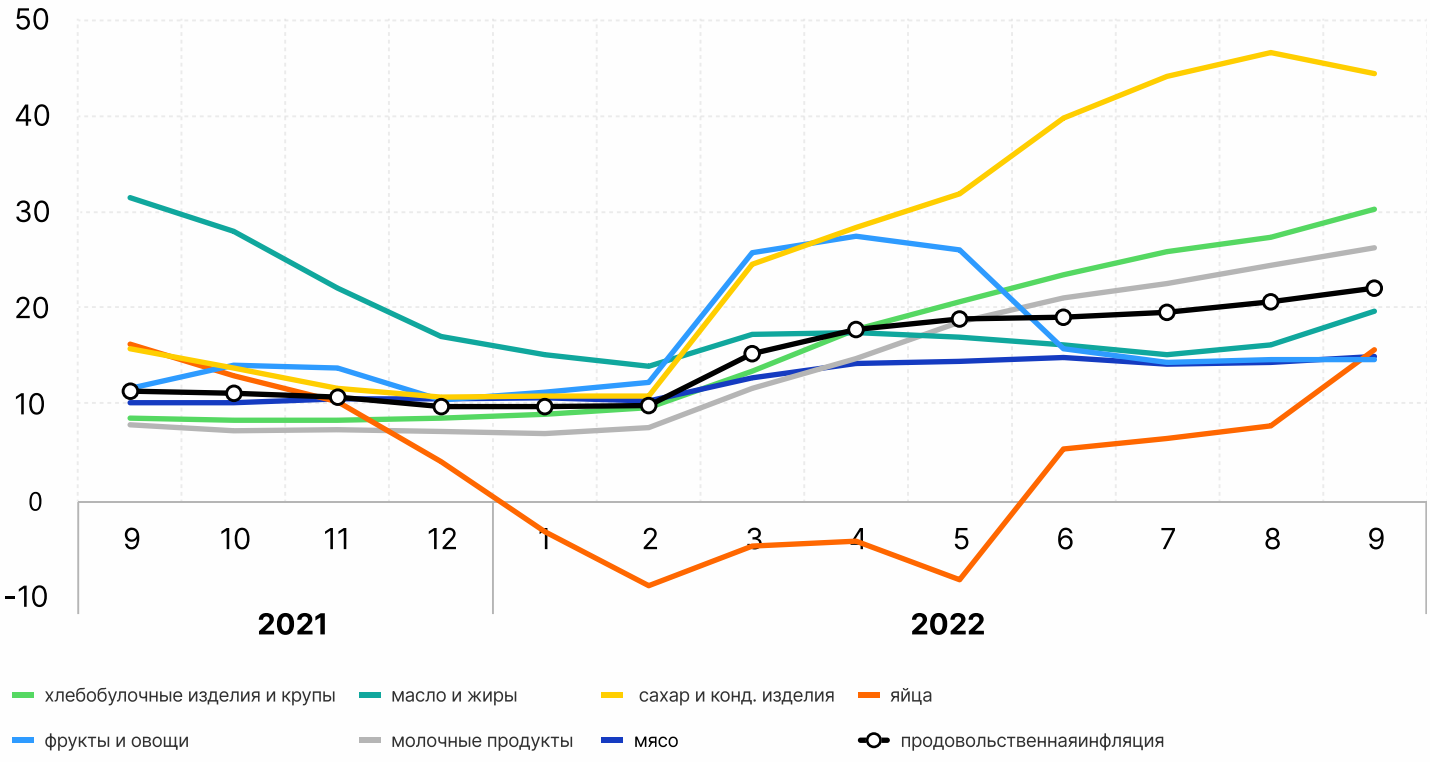
Рост издержек производства объясняется сразу комплексом факторов, в том числе удорожанием стоимости кормовых культур на фоне недостаточного отечественного производства кормовых культур из-за снижения внутренних посевных площадей, удорожания стоимости минеральных удобрений, роста издержек приобретения и транспортировки импортных кормовых, вакцин и оборудования.

Геополитическая турбулентность и ухудшающиеся оценки по объемам урожая зерновых усиливают инфляционное давление, которое особенно сильно ощущается на продовольственном рынке в силу их большей удельной составляющей в потребительской корзине.

Кроме того, рост цен на все виды продуктов питания в целом, вызван в том числе маржой, закладываемой посредниками, так как прежде чем попасть на полки магазинов продовольственные товары проходят несколько этапов постепенного роста цен.

Динамика продовольственной инфляции
(в %, в годовом выражении)

Источник: Бюро национальной статистики РК



Продовольственная инфляция

Динамика продовольственной инфляции

(в %)

Источник: Бюро национальной статистики РК, расчеты Jusan Analytics

Наименование компонента	изм.	динамиказа последние 12 месяцев	инфляция окт. 2022	средний уровень инфляции в октябре 2019-2021 года	уровень инфляции в 2022 году		
					максимум	минимум	среднее
Продовольственные товары	м/м		**1.4**	**0.8**	**5.8**	**1.0**	**1.9**
	г/г		**23.1**	**10.4**	**23.1**	**9.9**	**17.7**
Хлебобул.изд. и крупы	м/м		1.7	1.0	4.4	0.7	2.7
	г/г		32.1	11.5	32.1	9.1	21.1
Мясо (включая мясопродукты)	м/м		1.1	0.7	2.9	0.3	1.4
	г/г		15.9	11.2	15.9	10.5	13.8
Рыба и морепродукты	м/м		2.3	0.8	3.6	1.0	2.1
	г/г		24.3	10.8	24.3	9.3	16.8
Молочные продукты	м/м		1.7	0.8	4.6	0.4	2.4
	г/г		28.2	7.5	28.2	7.1	18.3
Яйца, 1 категории	м/м		6.3	7.0	7.5	-6.8	1.3
	г/г		14.8	13.2	15.8	-8.7	2.2
Масла и жиры	м/м		1	1.5	4.2	0.2	1.9
	г/г		20.6	15.4	20.6	14.1	17.0
Фрукты и овощи	м/м		1.3	0.2	13.9	-4.7	1.1
	г/г		14.6	11.6	27.6	11.4	14.3
Сахар и конд.изд.	м/м		0.1	0.6	13.3	-0.6	3.7
	г/г		43.8	7.8	46.7	11.0	32.6

Непродовольственная инфляция

В октябре 2022 года рост цен непродовольственных товаров составил 17.9% г/г (17.0% в сентябре). Вклад этой группы товаров в общий уровень потребительских цен составил 0.5 п.п. (5.4 п.п.). **Негативные последствия роста тарифов коммунальных услуг, стоимости аренды помещений, а также ослабления тенге по отношению к иностранным валютам с начала года и сложности в цепочках поставок объясняют удорожание непродовольственных товаров**.

Помимо этого ускоряющийся рост цен на услуги транспортировки, складирования и обработки грузов способствует увеличению непродовольственной инфляции.

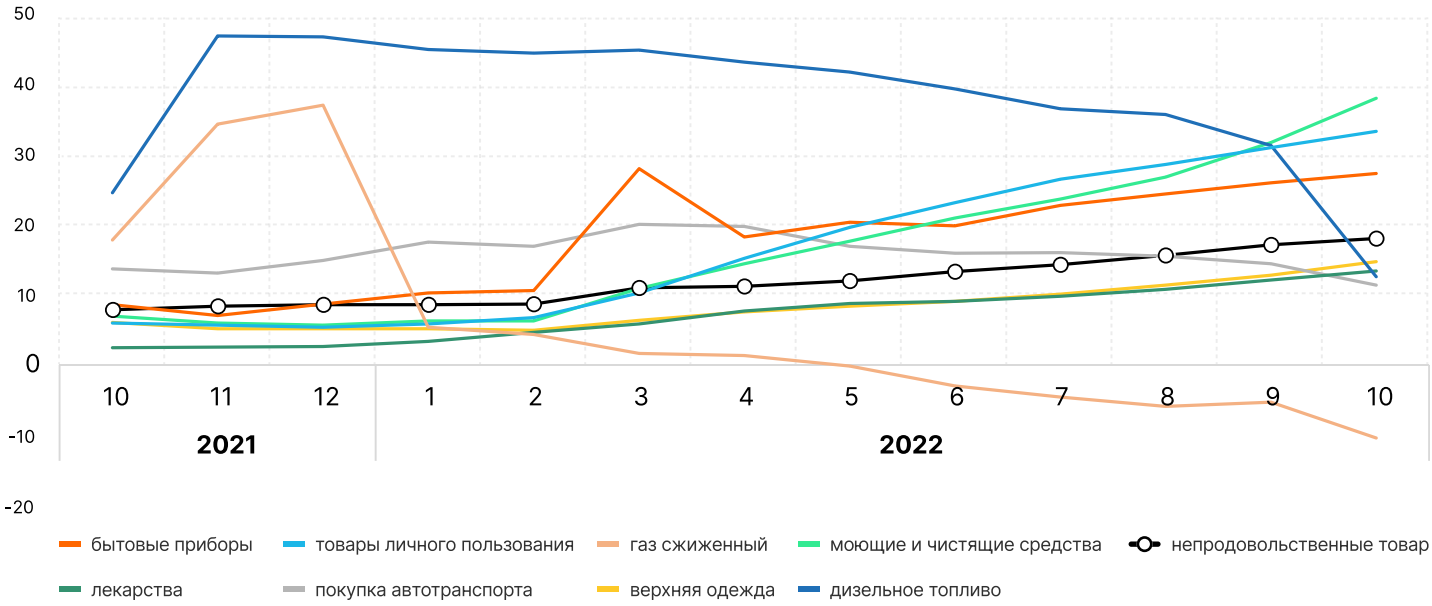
Ощутимое ускорение роста цен наблюдалось в товарах с высокой импортной составляющей, в особенности на товары личного пользования, моющие и чистящие средства, бытовые приборы и лекарства.

Замедлению непродовольственной инфляции способствовала дефляция некоторых видов непродовольственных товаров.

Среди непродовольственных товаров в годовом выражении заметно подешевели газ сжиженный, дизельное топливо, автотранспортные средства. Здесь основным фактором выступили административные ограничения на топливо и газ, а также снижение склонности населения делать крупные и дорогостоящие покупки в условиях высоких цен на более важные с точки зрения жизненной необходимости потребительские товары.

Динамика непродовольственной инфляции
(в %, в годовом выражении)

Источник: Бюро национальной статистики РК

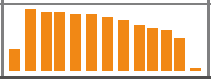


Непродовольственная инфляция

Динамика непродовольственной инфляции

(в %)

Источник: Бюро национальной статистики РК, расчеты Jusan Analytics

Наименование компонента	изм.	динамика за последние 12 месяцев	инфляция окт. 2022	средний уровень инфляции в октябре 2019-2021 года	уровень инфляции в 2022 году		
					максимум	минимум	среднее
Непродовольственные товары	м/м		**1.7**	**0.7**	**2.8**	**0.3**	**1.5**
	г/г		**17.9**	**6.3**	**17.9**	**8.5**	**12.9**
Верхняя одежда	м/м		2.1	0.5	2.1	0.3	1.3
	г/г		14.6	5.5	14.6	4.9	9.0
Бытовые приборы	м/м		2.1	0.8	13.5	-5.8	2.4
	г/г		27.1	7.5	27.8	10.2	20.6
Моющие и чистящие средства	м/м		5.0	0.4	5.0	0.8	3.2
	г/г		37.8	7.8	37.8	6.2	19.5
Лекарства	м/м		1.6	0.4	1.7	0.4	1.2
	г/г		13.3	6.5	13.3	3.3	8.5
Покупка автотраспортных средств	м/м		0.6	1.5	3.5	-0.4	0.9
	г/г		11.3	10.1	19.9	11.3	16.3
Товары личного пользования	м/м		2.1	0.5	5.2	0.7	2.8
	г/г		33.1	7.0	33.1	5.8	19.9
Газ сжиженный	м/м		0.6	6.4	2.9	-0.4	0.6
	г/г		-10.4	17.7	5.3	-10.4	-1.7
Дизельное топливо	м/м		0.1	16.6	0.7	-1.3	-0.1
	г/г		12.5	24.4	44.7	12.5	37.2

Сервисная инфляция

За рассматриваемый месяц рост цен на услуги составил 1.7% м/м (13.5%), вклад компонента в общий уровень потребительской инфляции – 0.5 п.п (3.9 п.п.).

Сервисная инфляция ощутимо замедлилась в сравнении с прошлым месяцем, но является по-прежнему рекордно высокой за последние 15 лет и превышает по темпам роста потребительскую инфляцию в целом по итогам октября 2022 года.

Ощутимее всего за месяц выросли цены на рынке аренды жилья и гостиничных услуг, что объясняется шоками спроса по причине миграции российских граждан на фоне объявления частичной мобилизации в соседней стране и повышением стоимости жилищно-коммунальных услуг.

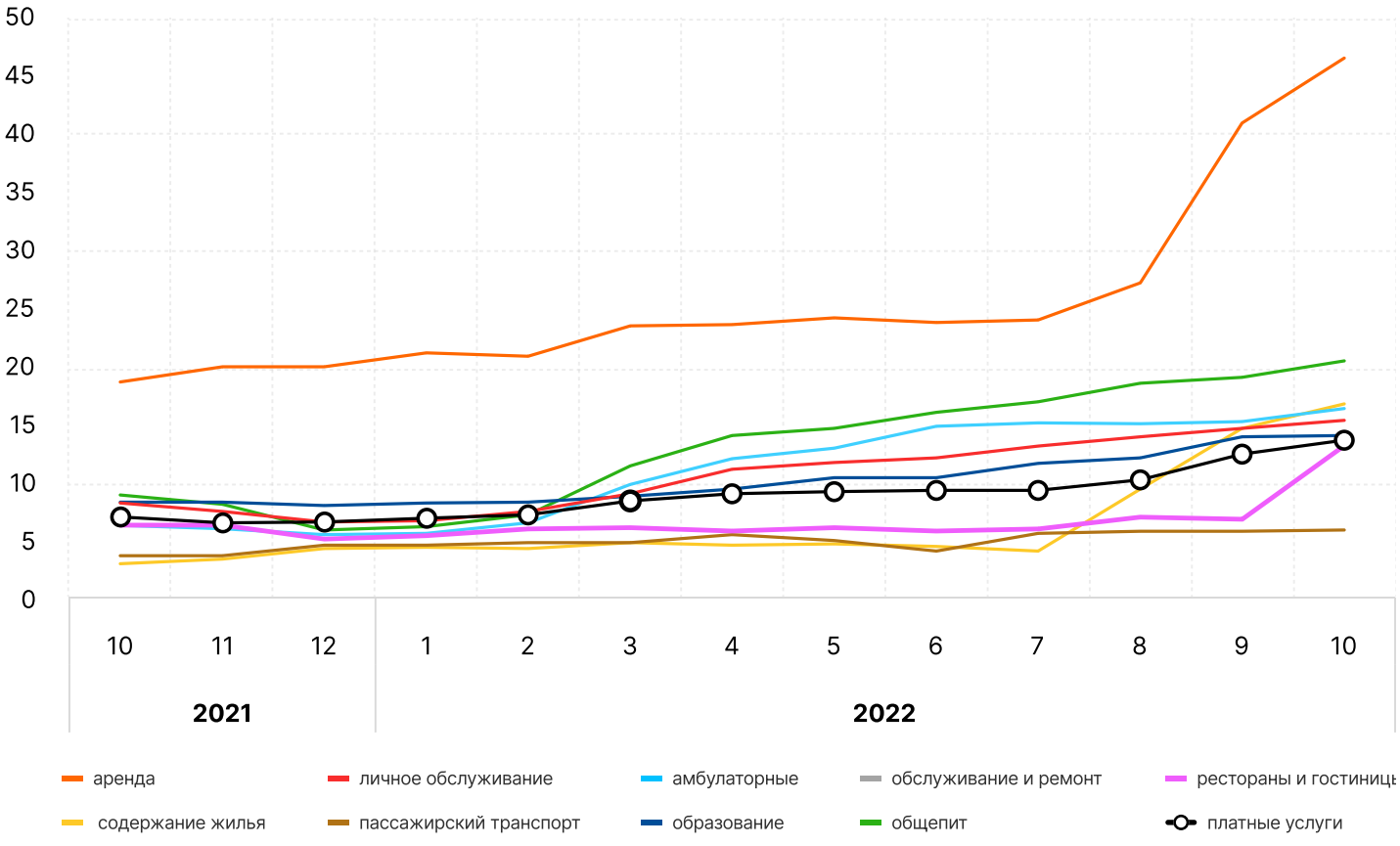
Продолжают ускоряться тарифы на содержание жилья и электроэнергию, ввиду объявленного еще летом поставщиками электроэнергии планового повышения стоимости услуг на фоне роста затрат на ремонт и обслуживание сетей.

При этом тарифы на услуги холодной воды, водоотведения и вывоз мусора снижаются, падает стоимость тарифов на отопление и горячую воду, несмотря на наступление отопительного сезона.

Продолжает расти стоимость амбулаторных и пассажирских услуг, услуг массовых развлечений и общепита.

Динамика сервисной инфляции
(в %, в годовом выражении)

Источник: Бюро национальной статистики РК



Сервисная инфляция

Динамика сервисной инфляции

(в %)

Источник: Бюро национальной статистики РК, расчеты Jusan Analytics

Наименование компонента	изм.	динамиказа последние 12 месяцев	инфляция окт. 2022	средний уровень инфляции в октябре 2019-2021 года	уровень инфляции в 2022 году		
					максимум	минимум	среднее
Платные услуги	м/м		**1.7**	**0.4**	**2.7**	**0.6**	**1.2**
	г/г		**13.5**	**3.8**	**13.5**	**6.8**	**9.5**
Аренда жилья	м/м		5.1	1.1	13.1	0.1	3.7
	г/г		46.3	18.5	46.3	20.7	27.4
Содержание жилья	м/м		1.8	0.1	5.4	0.0	1.4
	г/г		16.6	1.6	16.6	4.0	7.1
Амбулаторные услуги	м/м		1.4	0.4	3.5	0.5	1.5
	г/г		16.2	6.5	16.2	5.5	12.2
Услуги пассажирского транспорта	м/м		0.2	0.1	2.4	-0.8	0.5
	г/г		5.8	3.6	5.8	4.0	5.1
Образование	м/м		0.5	0.3	7.9	0.1	1.3
	г/г		13.9	4.6	13.9	8.1	10.6
Гостиничное обслуживание	м/м		6.0	0.1	6.0	0.2	1.2
	г/г		13.0	3.8	13.0	5.3	6.7
Услуги общественного питания	м/м		2.2	0.6	3.9	0.3	1.8
	г/г		20.3	7.0	20.3	6.1	14.3

Региональная инфляция

Годовая инфляция в зависимости от региона Казахстана находилась в диапазоне 16.8-22.7%.

Максимальная региональная инфляция продолжает наблюдаться в Мангистауской области – 22.7% (за счет рекордного по стране роста цен на продукты питания на 30.8%), а минимум роста цен отмечен в Жамбылской области (все компоненты потребительской инфляции гораздо ниже среднереспубликанских значений).

Максимальный региональный разброс по темпам роста продолжает сохраняться в непродовольственной инфляции. Самый низкий темп роста цен на непродовольственные товары по республике отмечается в городе Алматы – 15.3% и Алматинской области – 15.1%. В Астане непродовольственные товары подорожали максимально (28.7%) по сравнению с остальными регионами.

Наибольшее ускорение годового роста цен по итогам октября отмечается в Астане (1.8 п.п.) и Шымкенте (2.0 п.п.). При этом в столице ускорение произошло на фоне роста непродовольственной компоненты потребительской корзины, а в городе Шымкент – продовольственной.

Наименьший темп прироста потребительских цен в годовом выражении в сравнении с сентябрем текущего года наблюдается в Улытауской, Туркестанской, Костанайской и Восточно-Казахстанской областях.

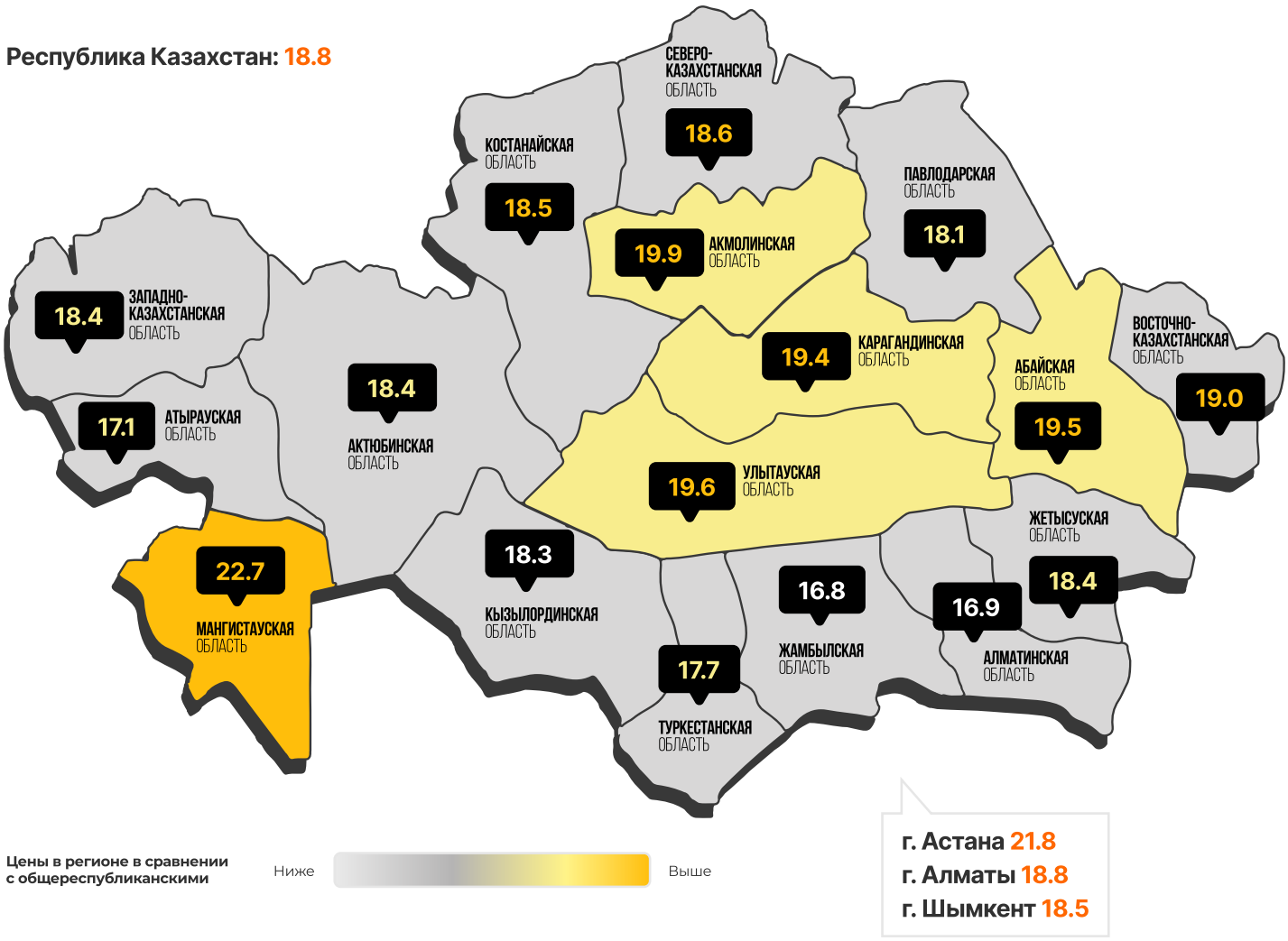
В октябре 2022 года в регионах с ранее высокими темпами роста месячной потребительской инфляции наблюдается некоторое замедление (г. Астана, Мангыстауская, Акмолинская, Алматинская, Карагандинская и Улытауская области). При этом области с ранее более низкими темпами роста месячной инфляции, наоборот, начинают показывать ускорение (г. Шымкент, Кызылординская, Жетысуская).

Эти две тенденции вместе способствуют однородности инфляционных процессов в регионах, несмотря на наличие значительных региональных экстремумов.

Динамика региональной инфляции

(в %, в годовом выражении)

Источник: Бюро национальной статистики РК

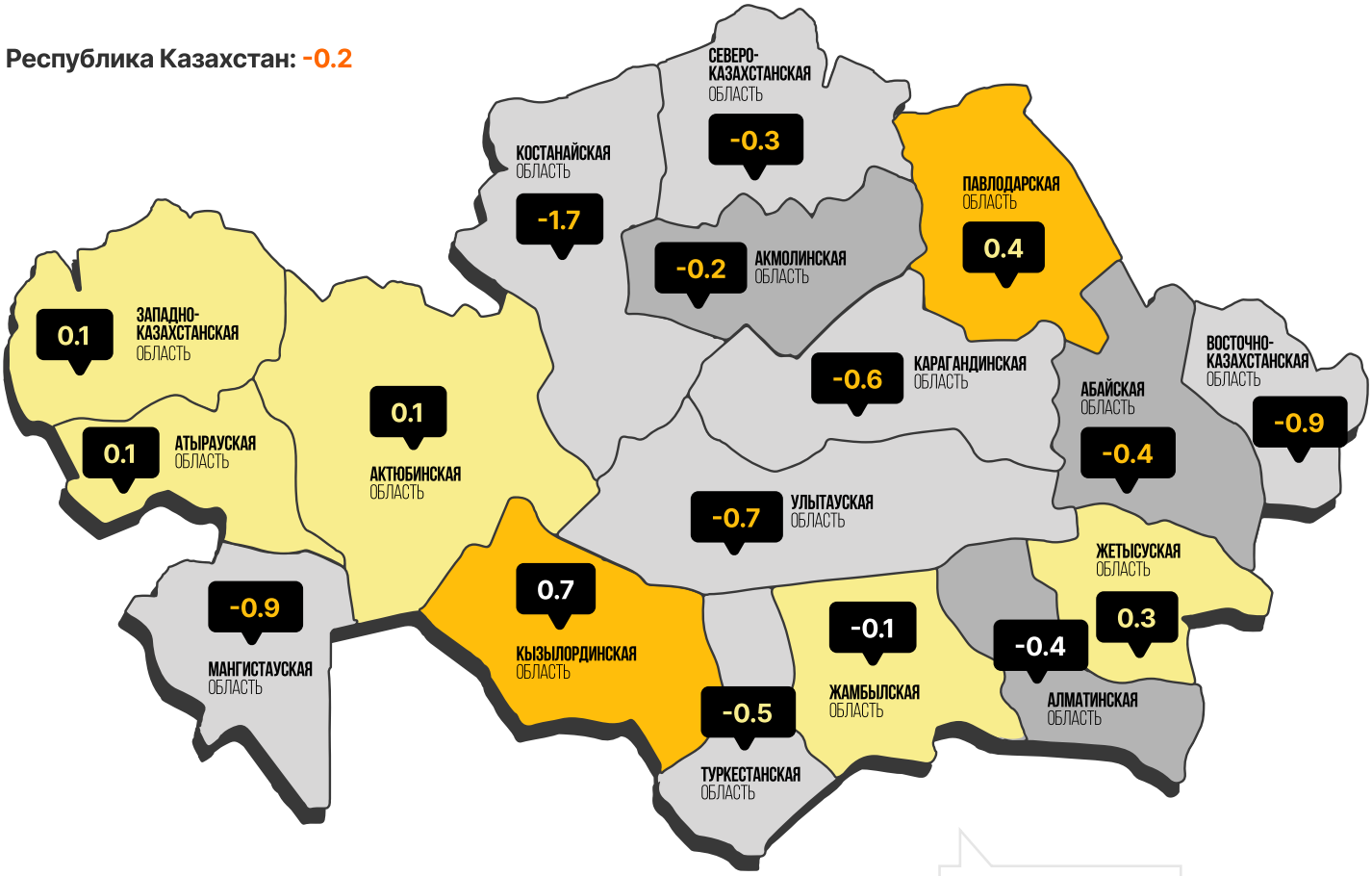


Динамика региональной инфляции

(в %, в годовом выражении)

Источник: Бюро национальной статистики РК

Республика Казахстан: -0.2



Цены в регионе в сравнении с общереспубликанскими

Ниже — Выше

г. Астана -0.7
г. Алматы 0.1
г. Шымкент 0.8

Региональная инфляция

Динамика региональной инфляции

(в %, в годовом выражении)

Источник: Бюро национальной статистики РК

	Товары и услуги		Продовольственные товары		Непродовольственные товары		Платные услуги	
	г/г	м/м	г/г	м/м	г/г	м/м	г/г	м/м
Республика Казахстан	18.8	1.6	23.1	1.4	17.9	1.7	13.5	1.7
Абайская	19.5	1.4	23.4	1.3	19.2	1.5	14.4	1.3
Акмолинская	19.9	1.3	24.4	1.5	19.0	1.3	14.3	1.1
Актюбинская	18.4	1.6	25.3	1.3	17.3	2.0	9.7	1.7
Алматинская	16.9	1.6	21.9	0.9	15.1	1.3	11.6	2.9
Атырауская	17.7	1.0	22.3	0.8	17.8	1.1	11.0	1.2
ЗКО	18.4	1.7	22.1	1.4	17.3	1.6	14.2	2.2
Жамбылская	16.8	1.3	22.5	1.5	16.0	1.3	9.8	0.9
Жетысуская	18.4	1.4	23.8	0.9	17.2	1.2	11.9	2.5
Карагандинская	19.4	1.7	23.2	1.6	18.1	0.9	15.6	2.7
Костанайская	18.5	0.8	22.8	1.0	17.1	1.2	14.0	0.1
Кызылординская	18.3	2.2	22.8	1.7	18.8	3.2	11.4	1.8
Мангистауская	22.7	1.5	30.8	1.8	18.2	1.2	15.6	1.3
Павлодарская	18.1	1.7	22.8	1.2	17.4	1.9	12.2	2.2
СКО	18.6	1.4	23.2	1.5	17.5	1.8	13.2	0.7
Туркестанская	17.7	1.1	22.2	1.0	17.7	2.2	11.4	0.3
Улытауская	19.6	0.8	22.4	1.5	19.5	0.6	15.7	0.1
ВКО	19.0	1.0	22.5	1.0	19.7	1.1	13.2	1.0
г. Астана	21.8	2.1	22.7	2.0	28.7	2.6	13.2	1.7
г. Алматы	18.8	1.9	22.2	1.4	15.3	2.2	17.5	2.2
г. Шымкент	18.5	2.3	24.4	3.0	16.6	2.0	11.9	1.5

Цены в регионе в сравнении с общереспубликанскими Ниже — Выше

Автор: Айжан Алибекова (A.Alibekova2@jusan.kz)

Ограничение ответственности:
Jusan Analytics является аналитическим структурным подразделением АО «Jusan Bank».

Эта работа носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны Jusan Analytics предоставить отчетность, деловые, финансовые, инвестиционные, юридические, налоговые или другие профессиональные консультации или услуги. Публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, полученной из достоверных открытых источников, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны.

Мы не несем ответственность за использование читателями информации, содержащейся в работе, для принятия самостоятельных финансовых решений. АО «Jusan Bank» в лице команды Jusan Analytics не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в публикации или исправлять возможные неточности. При этом информация в работе не является исчерпывающей и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

Опубликованная в работе информация доступна для личного пользования, но не предназначена для коммерческого распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Jusan Analytics.

По вопросам использования материала обращаться в Jusan Analytics:

Республика Казахстан, г. Алматы,
A25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок В, 6 этаж.
analytics@jusan.kz

© 2022 г., все права защищены.

JUSAN ANALYTICS