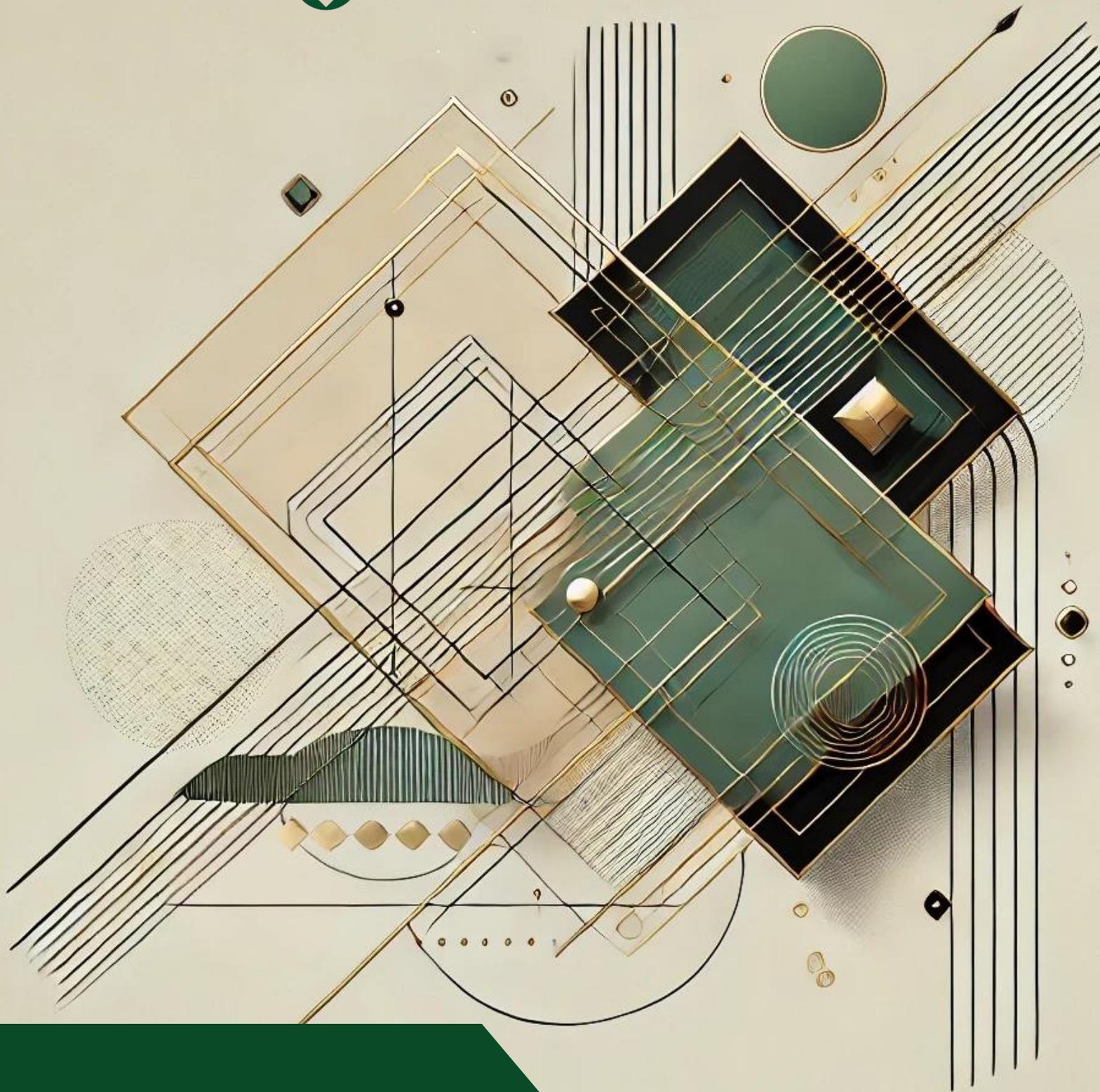




НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



ИНФЛЯЦИОННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

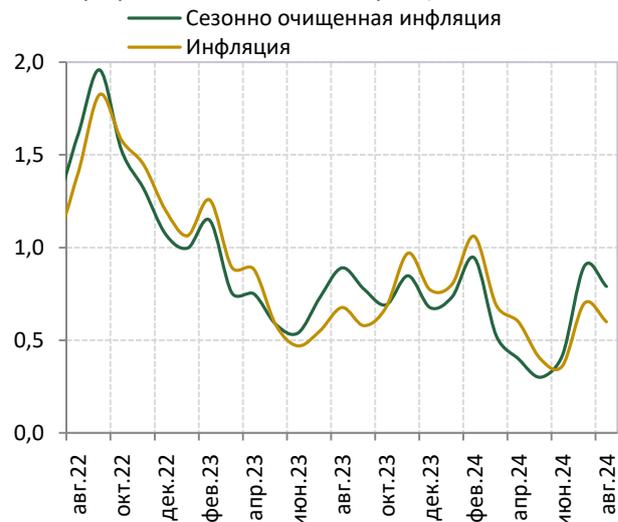
АВГУСТ 2024

После ускорения в предыдущем месяце, в августе 2024 года годовая инфляция вернулась на траекторию замедления, составив 8,4%. Годовые темпы роста потребительских цен на продовольственные товары сохранились на прежнем уровне, что обусловлено низкими темпами роста цен производителей продуктов питания и сельскохозяйственной продукции, а также замедлением мировых цен на продовольствие. Темпы роста цен на непродовольственные товары ускорились, что связано с проявлением отложенного эффекта от недавнего ослабления номинального обменного курса тенге, а также продолжающегося проинфляционного давления со стороны устойчивого потребительского спроса. Несмотря на ускорение годовой инфляции в отдельных сегментах рыночных услуг, замедление темпов роста тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги оказало дезинфляционное воздействие на общий уровень сервисной инфляции.

В августе возобновился тренд на замедление годовой инфляции, которая составила 8,4% (в июле 2024 года – 8,6%). Темпы месячного роста цен также несколько замедлились по сравнению с предыдущим месяцем и составили 0,6% (0,7%), однако они остаются выше среднеисторических показателей за период 2017-2021 годов – 0,2%.

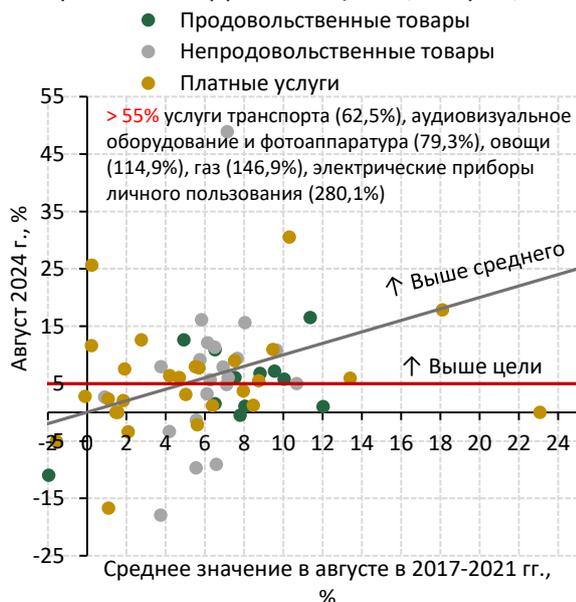
Показатель сезонно очищенной инфляции в месячном выражении замедлился до 0,79% (0,91%) (график 1).

График 1. Показатели инфляции, м/м, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

График 2. Сезонно очищенный рост цен на различные группы ИПЦ, м/м, аннуал., %



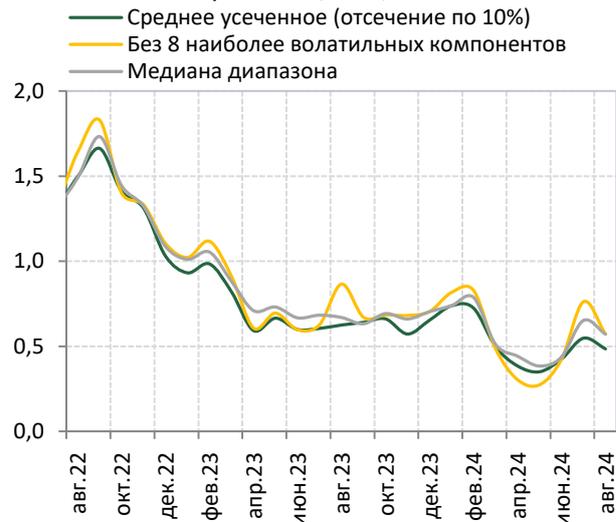
Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

С учетом сезонной корректировки наблюдается повышение цен на овощи, табачные изделия, электрические приборы для личного пользования, аудиовизуальное оборудование, транспортные услуги и услуги по организации комплексного отдыха. Также зафиксирован значительный рост сезонно скорректированных тарифов на газ. В то же время отмечено снижение цен на фрукты, газеты, книги и канцелярские товары, а также на гостиничные услуги.

Несмотря на замедление инфляционных процессов, сезонно очищенный аннуализированный рост значительной доли товаров и услуг, входящих в потребительскую корзину, по-прежнему превышает целевой уровень в 5% (график 2).

Медианная оценка сезонно очищенной базовой инфляции, рассчитанной различными методами¹, также продемонстрировала замедление, достигнув 0,57% в месячном выражении, по сравнению с 0,65% в предыдущем месяце (график 3).

График 3. Базовая инфляция: различные методы расчетов, м/м, %

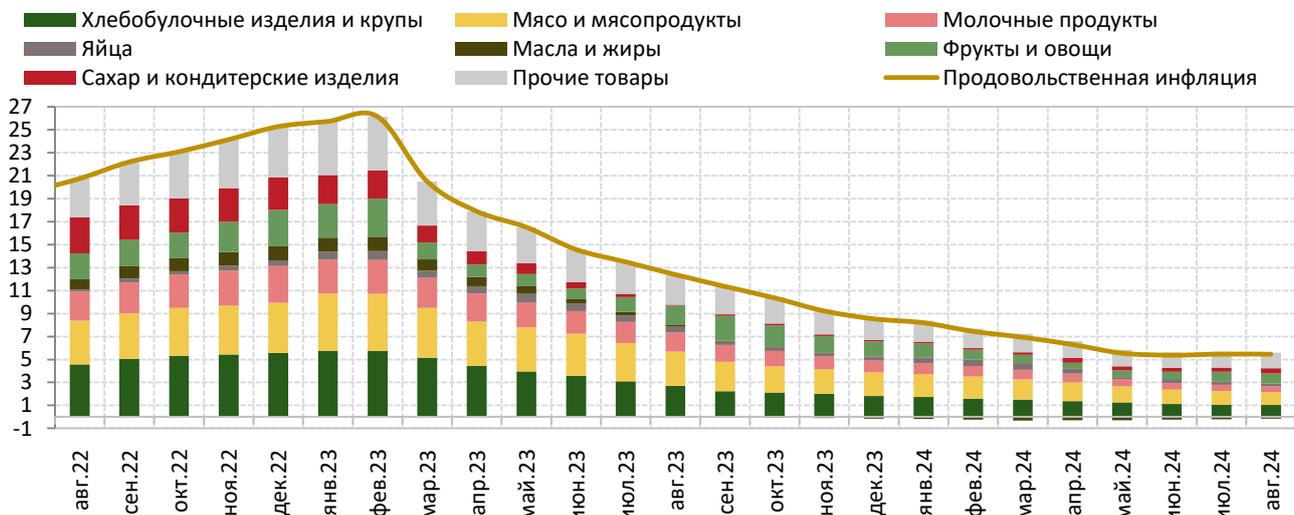


Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Продовольственная инфляция

В августе 2024 года темпы роста цен на продовольственные товары в годовом выражении остались неизменными в сравнении с предыдущим месяцем и составили 5,5%. Это является результатом баланса дезинфляционного влияния мяса и мясoproдуктов, яиц и хлебобулочных изделий, а также проинфляционного давления со стороны сахара и кондитерских изделий, фруктов и овощей, масел и жиров (график 4).

График 4. Вклад товаров в годовую продовольственную инфляцию, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

В августе 2024 года рост цен на продовольственные товары в месячном выражении составил 0% (июль 2024 года – 0,2%). При этом стоит отметить, что исторически продовольственные цены в августе в среднем снижались на 0,2% (за август 2017-2021 годов).

¹ Базовая инфляция представляет собой величину, характеризующую устойчивое изменение цен. Среднее усеченное рассчитывается посредством исключения из расчета 10% наименьшего и 10% наибольшего сезонно очищенного изменения цен в данном месяце. Базовая инфляция без 8 наиболее волатильных компонентов исключает из расчета инфляции 8 компонентов, стандартное отклонение сезонно-очищенного изменения цен которых за последние 2 года является максимальным. Медиана базовой инфляции рассчитывается нахождением медианы в каждой из групп методов оценок базовой инфляции. Итоговая оценка также является медианой рассматриваемых групп методов оценок, а максимальные и минимальные значения являются диапазоном значений базовой инфляции. Национальный Банк Казахстана производит оценки базовой инфляции посредством множества способов. Описание методик расчета представлено в исследовании «Различные оценки базовой инфляции для Казахстана» на официальном интернет-ресурсе Национального Банка.

Повышательное давление на месячную продовольственную инфляцию оказал рост цен на масла и жиры, а также кондитерские изделия. В то же время понижательное влияние на данный показатель оказало замедление месячной инфляции на табачные изделия и снижение цен на фрукты и овощи.

Одним из основных источников повышательного влияния на месячную продовольственную инфляцию стал рост цен на масла и жиры, который составил 1,1% (июль 2024 года – снижение на 0,5%). Рост потребительских цен произошел на фоне ускорения цен производителей масличных семян в сельском хозяйстве, а также ускорения цен производителей масел и жиров в обрабатывающей промышленности. Повышательное давление на потребительскую инфляцию также оказало ускорение темпов роста цен на мясо до 0,2% (июль 2024 года – 0,1%). Основными факторами, способствовавшими этому росту, стали удорожание птицы, которая подорожала на 0,5%, и говядины – на 0,2%.

Одновременно наблюдается снижение месячного роста цен на фрукты на 1,8% и овощи на 1,6%. Среди фруктов, драйверами нисходящего тренда были цены на виноград (-10%), бананы (-2%), и груши (-1,7%). Цены на виноград ежегодно демонстрируют значительное снижение в августе. Этот сезонный тренд связан с периодом созревания и сбора урожая, который начинается в августе в Казахстане и соседних странах.

В августе текущего года также зафиксировано снижение цен на овощи, которые снизились на 1,6% по сравнению с предыдущим месяцем. Среди основных позиций, способствующих этому снижению, можно выделить картофель, белокочанную капусту и репчатый лук. Цены на картофель снизились на 0,3%, в то время как темпы роста цен на белокочанную капусту замедлились до 1,9% (в июле 2024 года – 16,8%), а на репчатый лук – до 1,9% (в июле – 7,3%). Основной причиной дезинфляции в сегменте овощей является начало сезонного снижения цен, характерного для данного периода сбора урожая². Следует отметить, что сезонное снижение цен в августе 2024 года оказалось менее значительным по сравнению с предыдущими периодами. Сезонно скорректированный рост цен на овощи в августе 2024 года составил 6,6%.

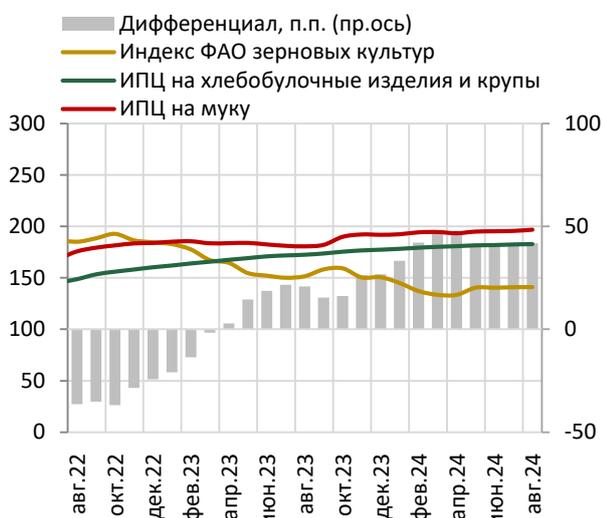
Также цены на табачные изделия замедлились до 1% (июль – 3,8%). Рост цен произошел в прошлый месяц в результате увеличения минимальных розничных цен на ряд табачных изделий с 1 июля 2024 года, однако влияние данного фактора постепенно затухает.

² [Официальный информационный ресурс Премьер-Министра Республики Казахстан.](#)

Внутренние и внешние цены на продукты питания

В августе 2024 года превышение внутренних цен над внешними сохранилось по всем основным видам продовольствия, кроме растительных масел. При этом, в августе текущего года ценовой дифференциал по мясу и сахару расширился, по растительным маслам сократился.

График 5. Зерновые, хлебобулочные изделия и крупы, мука, 2019 дек. = 100



Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК³

Мировые цены на зерновые продолжили снижаться (на 0,5% м/м, 11,9% г/г, в долл. США) в результате уменьшения стоимости пшеницы в условиях слабого мирового спроса и роста предложения (график 5).

Несмотря на снижение мировых цен на зерновые, внутренние цены на обработанную продукцию зерновых демонстрировали рост, что обусловило расширение ценового дифференциала внутренних и внешних цен, выраженных в тенге, в августе текущего года. Вместе с тем, небольшое ослабление номинального обменного курса тенге в августе 2024 года (0,6% м/м) нивелировало более существенное расширение ценового дифференциала.

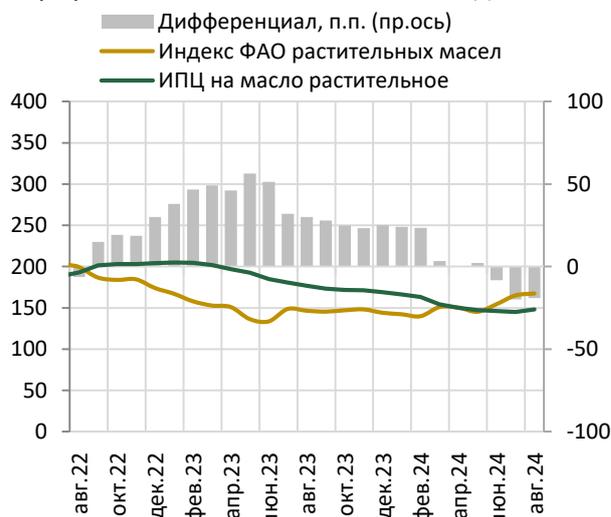
Стоит отметить, что действующий запрет на ввоз пшеницы на территорию Казахстана до конца текущего года может несколько нивелировать дезинфляционное влияние мировых цен на зерновые на внутренние цены⁴.

В августе 2024 года мировые цены на растительные масла выросли (0,8% м/м, на 8,1% г/г, в долл. США) в результате удорожания пальмового масла (график 6). Мировые цены на остальные виды масел снизились.

Дифференциал мировых и внутренних цен на растительные масла в августе текущего года немного сократился в условиях снижения мировых и роста внутренних цен на подсолнечное масло.

На динамику внутренних цен оказывает влияние увеличение экспорта масла в первом полугодии 2024 года и удорожание подсолнечного масла в России.

График 6. Растительные масла, 2019 дек. = 100

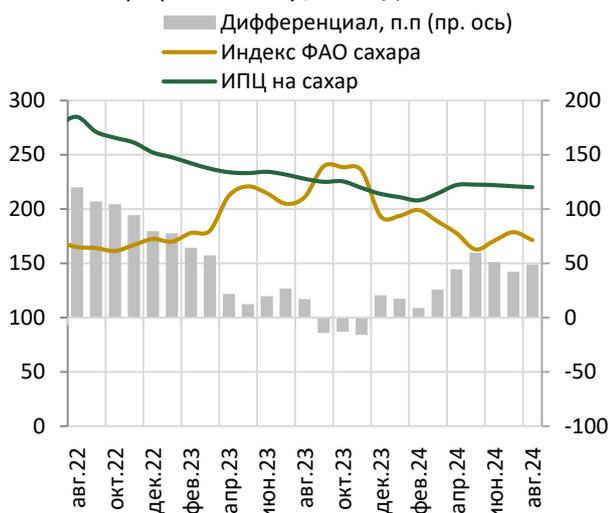


Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

³ Здесь и на следующих графиках 6,7,8 расчеты произведены с использованием среднемесячного курса тенге к доллару США

⁴ Информационно-правовая система нормативных правовых актов Республики Казахстан

График 7. Сахар, 2019 дек. = 100



Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

Мировые цены на мясо снизились на 0,7% м/м (рост на 3,7%, г/г, в долл. США) преимущественно за счет снижения стоимости мяса птицы, свинины и баранины, при этом наблюдался рост цен на говядину (график 8).

Рост потребительских цен на мясо в августе текущего года при снижении мировых котировок способствовал расширению ценового разрыва между внутренними и внешними ценами на мясо.

Стоит отметить, что сокращение импорта мяса в первом полугодии 2024 года ввиду действия запрета на импорт мяса птицы из-за вспышки птичьего гриппа оказали повышательное давление на стоимость мяса в Казахстане.

Непродовольственная инфляция

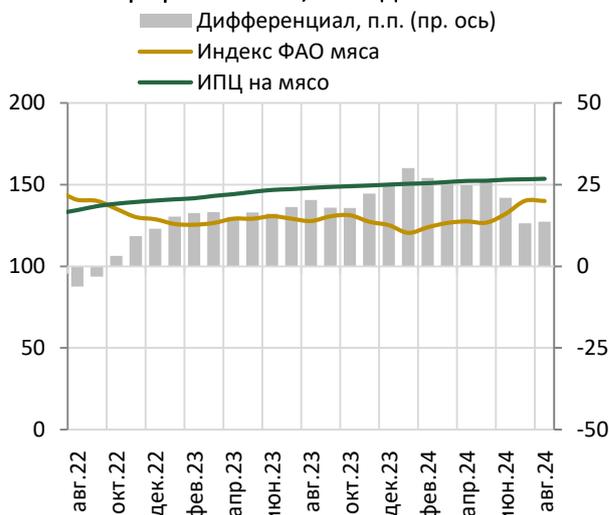
В августе 2024 года годовой рост цен на непродовольственные товары ускорился до 7,7% (в июле 2024 года – 7,3%). В структуре товаров отмечается ускорение годовых темпов роста цен на аудиовизуальное оборудование, электрические приборы для личного пользования, предметы домашнего обихода и автомобили. В то же время продолжают дезинфляционные процессы на рынке одежды и обуви, медикаментов, лечебного оборудования и аппаратуры, а также ГСМ, стоимость которых с начала 2024 года остается неизменной (график 9).

Снижение мировых цен на сахар на 4,7% м/м (снижение на 23,2% г/г, в долл. США) было связано с повышением прогнозов по производству сахара в Таиланде и Индии в связи с благоприятными погодными условиями (график 7).

Несмотря на снижение потребительских цен на сахар в Казахстане, расхождение внутренних и внешних цен в августе текущего года усилилось в результате более существенного снижения стоимости сахара на внешних рынках.

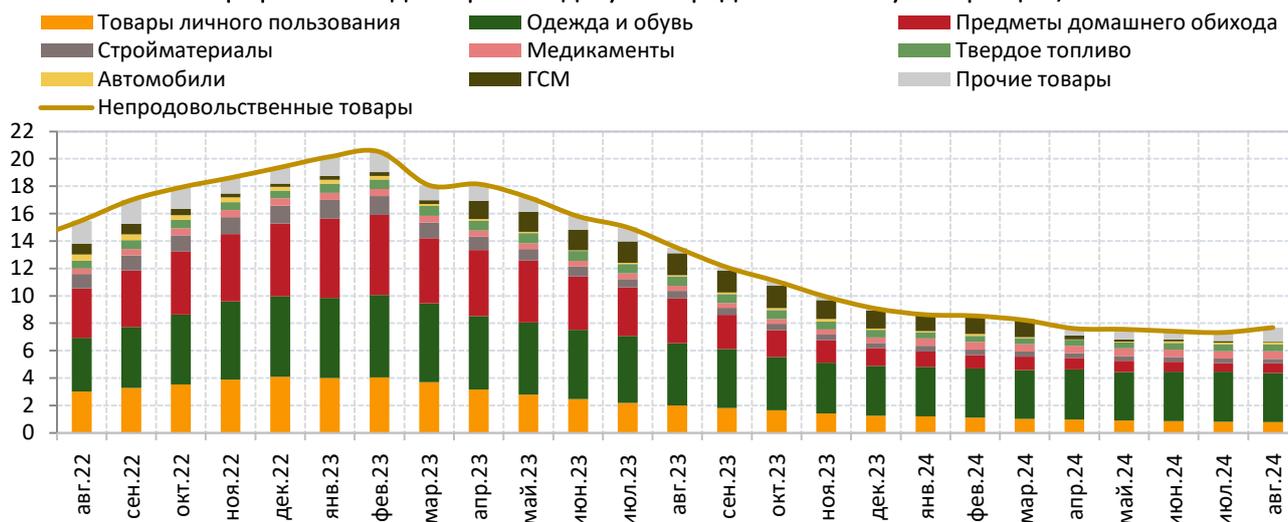
Также наблюдалось снижение стоимости импортируемого сахара из России, которая является одним из основных поставщиков сахарной продукции в Казахстан.

График 8. Мясо, 2019 дек. = 100



Источник: БНС АСПР РК, UN FAO, расчеты НБ РК

График 9. Вклад товаров в годовую непродовольственную инфляцию, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

Месячный рост цен на непродовольственные товары в августе 2024 года ускорился до 0,8% (0,7%). Наибольший вклад в ускорение непродовольственной инфляции в месячном выражении внесло продолжившееся ускорение темпов роста цен на аудиовизуальное оборудование – 5,3%. Дополнительное повышательное влияние исходило от ускорения цен на кухонную утварь (5,8%) и новые автомобили (2,5%), в частности легковые отечественной сборки (3%) и импортного происхождения (1,5%).

В то же время наблюдается снижение цен на медикаменты, лечебное оборудование и аппаратуру (-0,7%), что связано с замедлением роста цен производителей основных фармацевтических продуктов. Также произошло снижение цен на запасные части и принадлежности для личных транспортных средств, которые подешевели на 0,4%.

Сервисная инфляция

Годовой рост цен на услуги в августе 2024 года замедлился до 13,6% (июль 2024 года – 14,5%) (график 10). Месячный рост цен также замедлился до 1,1% по сравнению с 1,6% в предыдущем месяце.

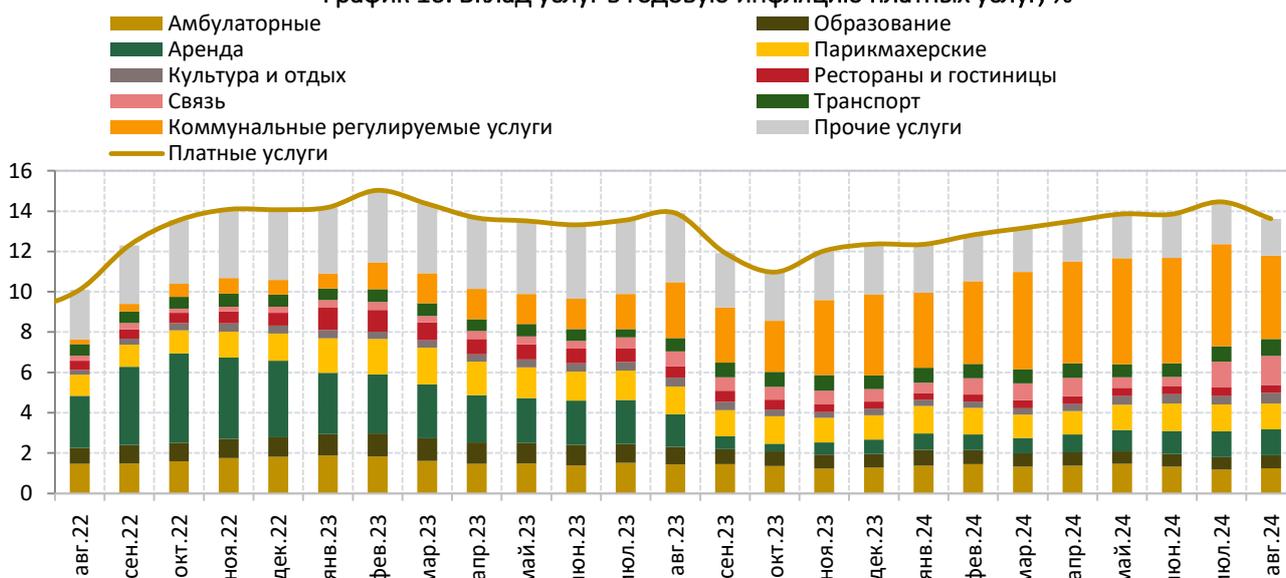
Среди услуг в августе 2024 года повышательное давление оказало ускорение темпов месячного роста цен на услуги транспорта (3,3%), произошедшее в результате повышения стоимости проезда в общественном транспорте в городах Астана⁵ и Алматы⁶ с 1 августа 2024 года. Также отмечается рост цен на амбулаторные услуги (0,8%), дошкольное и начальное образование (0,6%).

В августе 2024 года месячные темпы роста цен на отдельные рыночные услуги продолжили замедляться. В частности, рост цен на услуги связи замедлился до 2,3% (в июле 2024 года – 7,6%). Также замедлился рост цен на услуги больниц, составив 0,2% (1,8%), и на услуги парикмахерских и заведений личного ухода – до 0,1% (1,2%).

⁵ [City Transportation Systems.](#)

⁶ [Forbes Kazakhstan.](#)

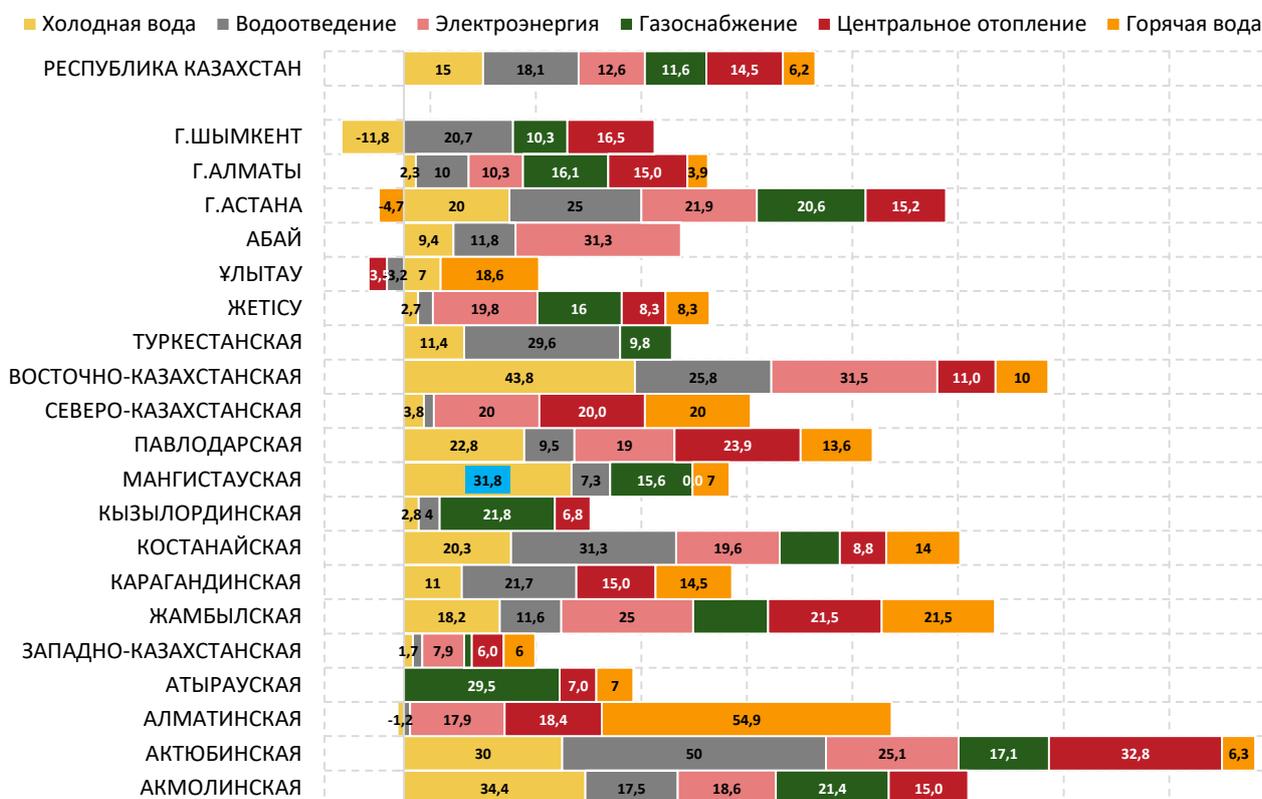
График 10. Вклад услуг в годовую инфляцию платных услуг, %



Источник: БНС АСПР РК, расчеты НБ РК

В августе 2024 года наблюдалось ускорение темпов месячного роста тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги на 1,9% (июль 2024 года – 0,5%), при этом показатель в годовом выражении замедлился с 28% до 22,9%. В течение августа 2024 года тарифы на газ увеличились на 11,6%, водоотведение – на 1,6%, водоснабжение – на 0,9%. Стоимость электроэнергии, горячей воды и центрального отопления осталась неизменной (график 11).

График 11. Рост цен на регулируемые ЖКУ в разрезе регионов, январь-август 2024 года, %



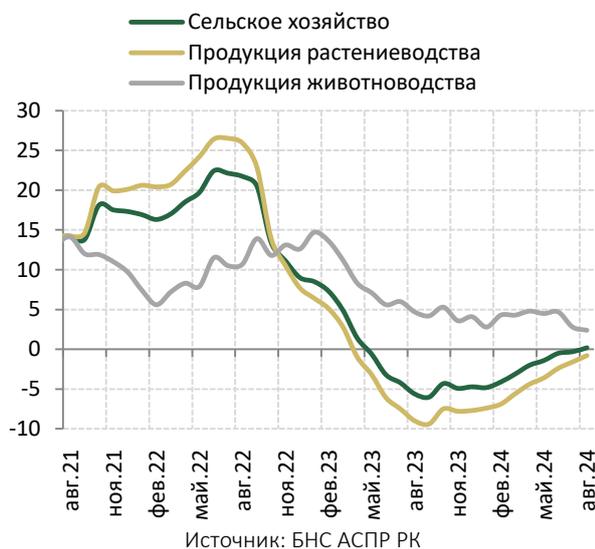
Источник: БНС АСПР РК

В августе 2024 года цены производителей сельскохозяйственной продукции перешли к росту впервые с мая прошлого года в результате удорожания продукции растениеводства.

Цены производителей в обрабатывающей промышленности повысились на фоне продолжающегося удорожания промежуточных и топливно-энергетических товаров.

В сфере услуг продолжился рост тарифов на транспортировку грузов железнодорожным и воздушным транспортом

График 12. Цены в сельском хозяйстве, %, г/г



В августе текущего года цены производителей продукции сельского хозяйства выросли на 0,2% г/г (график 12). В структуре отрасли третий месяц подряд отмечается ускорение годового роста цен на пшеницу (август – на 4,6%, июль – 2,7%, июнь – 0,6%). При этом кормовые культуры, в частности кормовые зерновые, продолжили дешеветь. В животноводстве рост цен продолжился, но более медленными темпами. Цены на скот и птицу (в живом весе) выросли на 2,4% г/г, молоко сырое – на 2,7% г/г. Вместе с тем, годовой рост цен на яйца существенно замедлился в августе до 0,7% с 5,2% в июле текущего года в условиях ввода новых мощностей в производстве яиц.

В обрабатывающей промышленности продолжается удорожание продуктов питания и напитков, цены производителей на которые выросли на 3,4% г/г и 9,9% г/г, соответственно (график 13). Основным драйвером роста цен на продовольственные товары выступает годовой рост цен на хлебобулочные, макаронные, мучные, кондитерские и мукомольно-крупяные изделия, а также мясную и молочную продукцию. Вместе с тем, сокращение цен производителей готовых кормов для животных, масел и жиров замедлилось.

График 13. Цены производителей продовольственных товаров, %, г/г

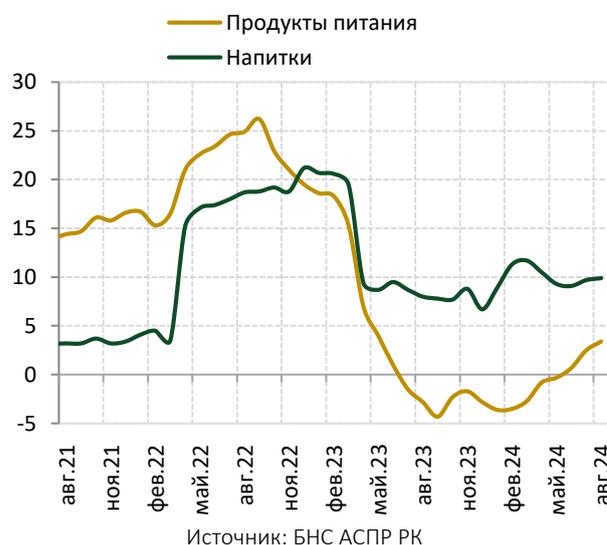
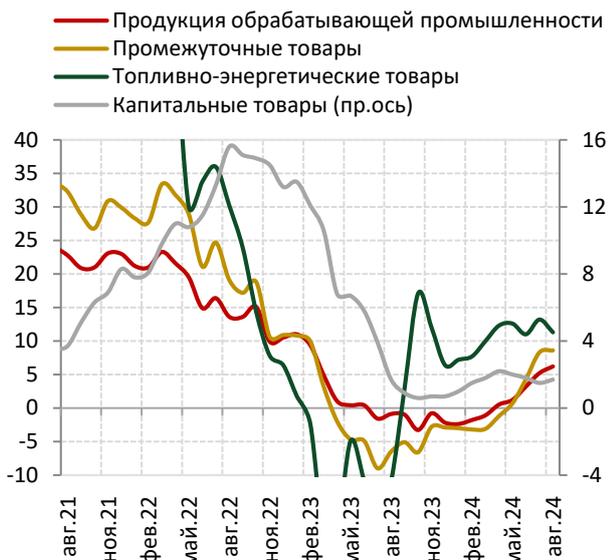


График 14. Цены в промышленности, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК

Удорожание тарифов на перевозку грузов железнодорожным транспортом продолжилось, составив 14,1% г/г в августе текущего года. Стоимость транспортировки грузов автомобильным и воздушным транспортом в августе 2024 года осталась неизменной (график 15).

В августе 2024 года ускорился рост цен на товары краткосрочного пользования (6,3% г/г) и строительные материалы (3,2% г/г), в то время как рост цен на капитальные товары составил 1,7% г/г (график 14).

График 15. Тарифы на перевозку грузов, %, г/г



Источник: БНС АСПР РК