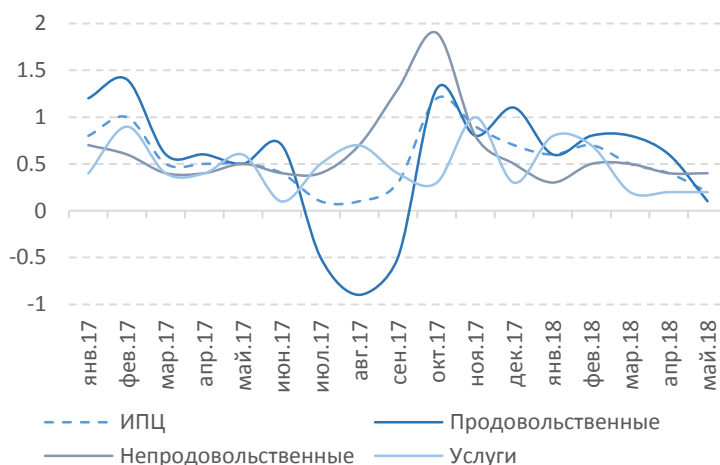


## Макроэкономический обзор – Инфляция замедлилась до 6,2% г/г в 5М18

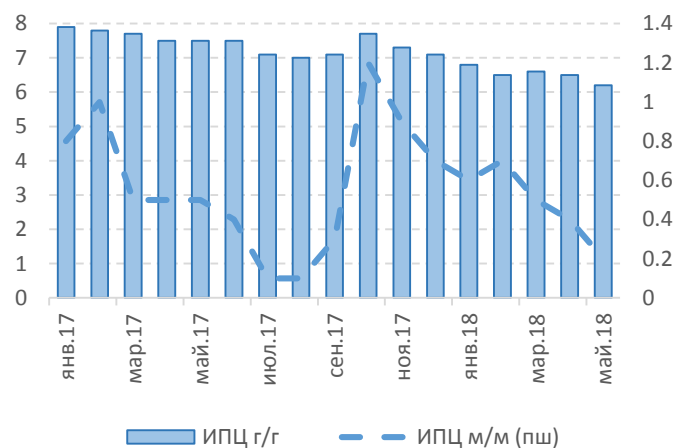
### Обзор 5М18

Потребительские цены в мае 2018 года показали существенное замедление до 0,2% м/м после 0,4% м/м в апреле. В результате годовой уровень цен снизился до 6,2% в мае, против 6,4% в предыдущем месяце. Уровень инфляции находится в рамках таргетируемого коридора НБРК в 5-7%.

Компоненты ИПЦ, % м/м



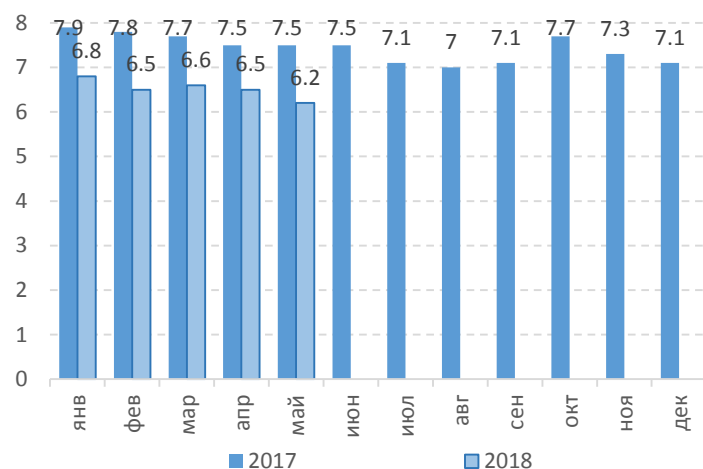
ИПЦ, % м/м, г/г



Источник: КС МНЭ, Самрук-Казына

Замедление инфляции объясняется резким снижением роста цен на продовольственные товары, темп роста которых упал сразу на 0,5пп до 0,1% в мае. Остальные компоненты инфляции – непродовольственные товары и услуги сохранили прежний темп роста в 0,4% м/м и 0,2% м/м соответственно.

Инфляция, % м/м, % г/г



Компоненты инфляции, % г/г

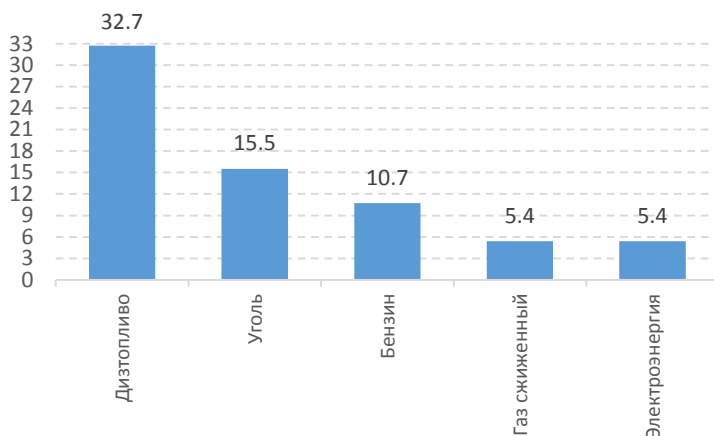


Источник: КС МНЭ, Самрук-Казына

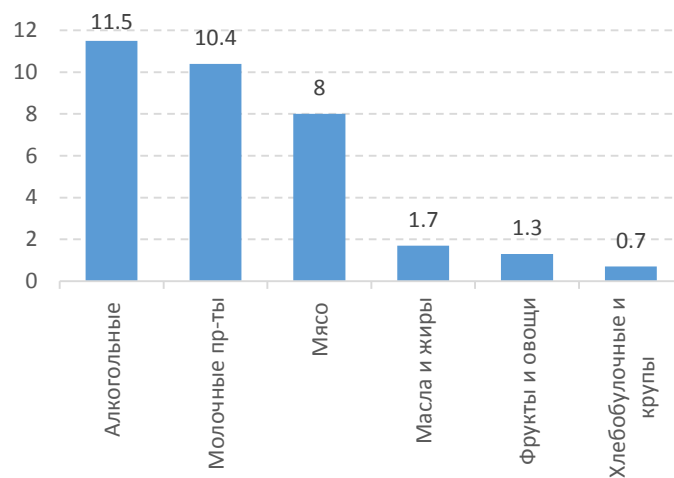
**Отдельные компоненты инфляции**

В противовес замедлению темпа роста цен на продовольственные товары, наблюдается высокий рост цен на топливо: дизтопливо (+32,7% г/г), Уголь (+15,5% г/г), бензин (+10,7% г/г). Основным драйвером роста цен на топливо выступает рост стоимости данных товаров на мировом рынке, к примеру, цены на нефть марки Brent в мае выросли на 50% в годовом выражении, также поддержку ценам оказывает рост цен на топливо в России и весенне-полевые работы.

**Топливо, % г/г**



**Продукты питания, % г/г**

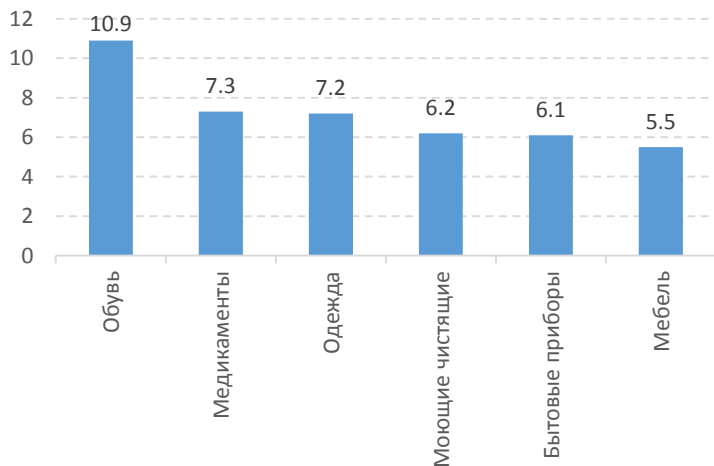


Источник: КС МНЭ, Самрук-Казына

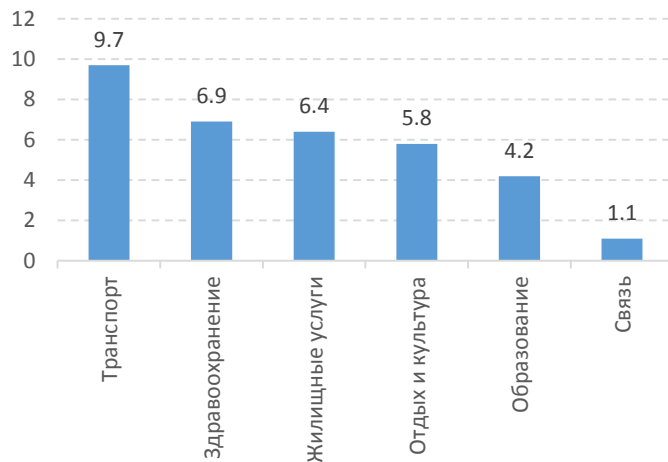
Цены на непродовольственные товары выросли на 8,4% г/г в мае. Среди непродовольственных товаров наиболее высокий рост был на обувь (+10% г/г), медикаменты (+7,3% г/г), одежду (+7,2% г/г).

Тарифы в сфере услуг повысились на 5,3% г/г в Мае, на фоне удорожания топлива высокий рост произошел на транспортные услуги (+10,9% г/г), на услуги ЖКХ (+6,9% г/г), которые также подвержены изменениям цен на топливо. Слабый рост тарифов наблюдался в телекоммуникациях всего 1,1% г/г, отражая падение спроса на голосовую связь и смещение спроса на услуги на базе Интернет.

**Непродовольственные товары, % г/г**



**Услуги, % г/г**

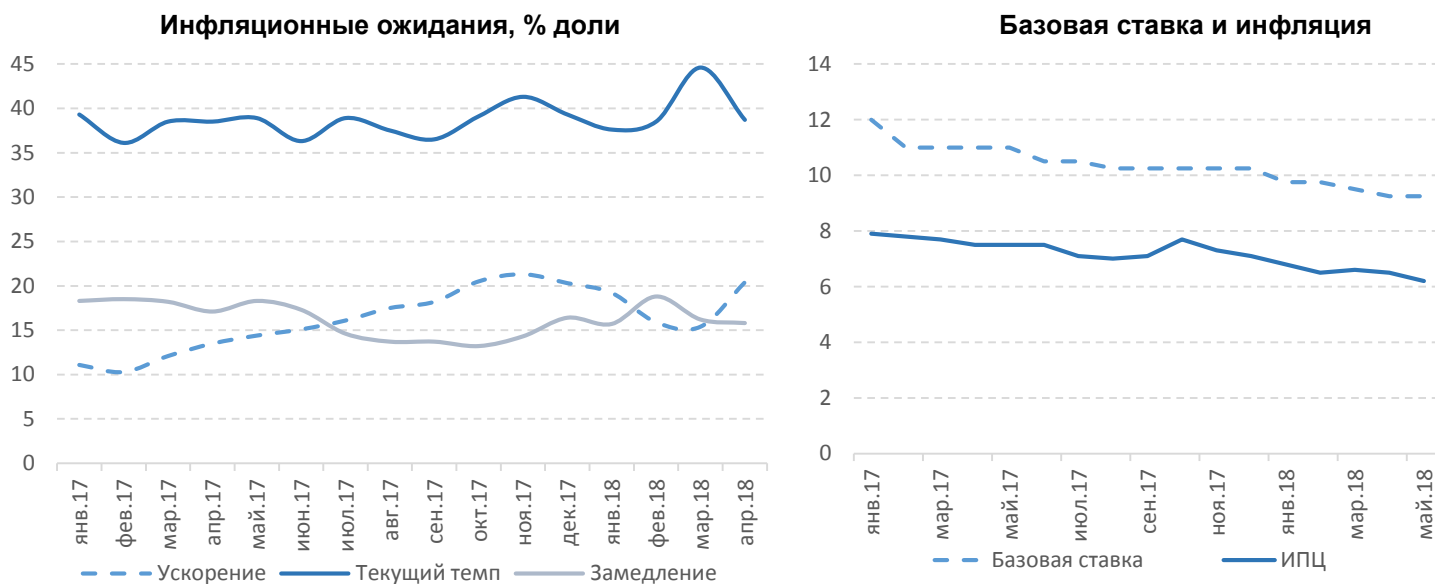


Источник: КС МНЭ, Самрук-Казына

### Инфляционные ожидания и перспектива

Результаты опросов населения, публикуемые НБРК, показывают повышение ожиданий населением роста цен доля данных респондентов в апреле повысилась до 20,4%, с 15,4% в марте и 13,5% в апреле 2017 года. Доля респондентов ожидающих роста цен текущим темпом снизилась до 38,7% в апреле с 44,6% в марте, и 38,5% в апреле 2017 года. Доля респондентов, ожидающих замедления роста цен снизилась до 15,8% в апреле с 16,2% в марте, и 17,1% в апреле 2017 года.

Небольшой рост инфляционных ожиданий населения, можно связать с волатильностью на валютном рынке, возросшей в связи с ужесточением санкций в отношении РФ в начале апреля, что вызвало ослабление нацвалюты с 324,9 в апреле до 328,3 в мае (в среднем за месяц к доллару США). В апреле, несмотря на волатильность обменного курса и ухудшение инфляционных ожиданий НБРК снизил базовую ставку на 0,25пп до 9,25. Учитывая продолжение тренда на замедление инфляции не исключено, что Нацбанк примет решение о снижении базовой ставки еще на 0,25пп на заседании 4-го июня.



Источник: КС МНЭ, НБРК, Самрук-Казына

НБК, в своем базовом прогнозе по инфляции допускает, что к концу 2018 года инфляция может существенно замедлиться до уровня ниже таргетируемого коридора в 5-7%. Дезинфляция будет обусловлена низкой годовой инфляцией в странах основных торговых партнерах Казахстана, стабильно низкими ценами на продовольствие на мировых рынках, слабым потребительским спросом вызванным падением реальных доходов населения и низкой рентабельностью предприятий в торговле, на транспорте, в сфере операций с недвижимостью.

По мере того как потребительский спрос будет восстанавливаться, вместе с умеренным влиянием внешнего инфляционного фона, годовая инфляция в Казахстане будет демонстрировать скромный рост, который приведет к возвращению инфляции в целевой коридор в 4-6% в 2019 году.

## Отказ от ответственности и раскрытие информации

Департамент по исследованиям и управлению знаниями блока Стратегии и портфельных инвестиций АО «Самрук-Казына» (далее «Исследовательская команда») несет ответственность за анализ в данной публикации. Исследовательская команда подтверждает, что любые мнения, выраженные в настоящей публикации (далее «Публикация») отражают собственные мнения исследовательской команды.

Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, и со своей стороны предпринимаем все необходимые и возможные меры для обеспечения достоверной и регулярно обновленной информации, содержащейся в настоящей публикации, на корпоративном веб-сайте АО «Самрук-Казына». Однако ни исследовательская команда, ни АО «Самрук-Казына» не утверждает и не дает какой-либо гарантии, выраженной явно или косвенно, что все приведенные сведения в публикации и прочих отчетах являются абсолютно точными и исчерпывающими, а также что ими следует руководствоваться в качестве таковых. Исследовательская команда может изменять информацию, содержащуюся в настоящей публикации, в любое время без предварительного уведомления.

Ни исследовательская команда, ни АО «Самрук-Казына», ни его сотрудники или должностные лица не несут ответственности за какие-либо убытки или ущерб, возникшие в результате использования информации, содержащейся в настоящей публикации, как следствие каких-либо неточностей, ошибок или упущений, при наличии таковых в публикации, либо возникших в результате дальнейшей передачи информации, ее раскрытия, воспроизведения в других публикациях.

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и предназначена для широкого доступа. Настоящая публикация не является предложением или рекомендацией купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и активов.

Никакая часть настоящего Отчета не подлежит копированию, использованию или воспроизведению в любой форме и любым способом, а также передаче какой-либо другой стороне без письменного согласия ОА «Самрук-Казына». По запросу может быть предоставлена дополнительная информация.