

Пресс-релиз

05 марта 2009 года
г. Алматы

Для контактов:
PR-служба АО «АТФБанк»
Эльвира Пелтола
тел: +7 (727) 2583 111, вн. 06-63
Peltola@atfbank.kz

Альгия Айтбаева
тел: +7 (727) 2583 111, вн. 25-06
A.Aitbayeva@atfbank.kz

Какова угроза инфляции?

Основные выводы:

Решительные действия Правительства РК помогают ограничить последствие девальвации на инфляцию.

По мнению аналитиков АТФБанка, в 2009 г. уровень инфляции составит “всего” 12,6% в годовом исчислении.

2 марта Агентство РК по статистике опубликовало данные по инфляции за февраль. Инфляция составила 0,8% в месячном исчислении и 8,7% в годовом. Такие низкие значения хорошее известие для инфляционных ожиданий, но, возможно, что рост некоторых потребительских цен лишь отсрочен, и более высокая инфляция будет наблюдаться позднее.

Если бы имела место полная проекция девальвации тенге от 4 февраля 2009 года на все импортируемые товары, процент инфляции на конец 2009 года был бы равен 14% (при условии непроведения дополнительной девальвации). Даже при приблизительной оценке доля импортируемых товаров в потребительской корзине казахстанцев превышает 40%, также импорт активно используется при производстве многих отечественных товаров.

Принимая во внимание, что конечные цены, включая цены импортируемых товаров, обладают существенным местным компонентом, аналитики все же ожидают меньшего процента инфляции. Так как в некоторой мере цены устанавливаются в соответствии со спецификой местного рынка, а слабый рост реального дохода и возможная замена некоторой части импорта местными товарами сдержит повышение цен. С другой стороны, более низкий уровень конкуренции со стороны импортеров и более высокий уровень экспорта некоторых товаров, как например, пшеницы, может привести к повышению цен.

Такие правительственные меры, как возможное снижение таможенных ставок, меморандумы о сдерживании цен на лекарственные средства, медицинское оборудование, ГСМ; перезаключение договоров с компаниями, продающими продовольственную продукцию, не имеющую импортной составляющей, способствуют снижению уровня инфляции.

В результате уровень влияния девальвации тенге на инфляцию должен быть ниже средних результатов, полученных странами Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) в прошлом.

Исследовательская группа АТФБанка полагает, что 20%-ая девальвация приводит к 6,4-м% увеличению ценового уровня.

Административное замораживание цен может быть полезным, чтобы противодействовать спекулятивному повышению цен, но эти меры временны, так как проведение подобных мероприятий в течение длительного времени ведет к снижению уровня дохода некоторых компаний-импортеров вплоть до их вытеснения из бизнеса. Данные меры не могут использоваться в течение длительного времени, а при их длительном применении становится трудно их контролировать, инфляция может принять скрытые формы, такие как дефицит товаров и ухудшение их качества.

2 марта Агентство РК по статистике опубликовало данные по инфляции за февраль. Инфляция составила лишь 0,8% в месячном исчислении и 8,7% в годовом исчислении, отношение январь–февраль 2009 г. к аналогичному периоду прошлого года – 8,7%. Рост цен на продукты питания составил 0,6% в месячном исчислении и 8,6% в годовом исчислении, рост цен на непродовольственные товары был равен, соответственно, 1,8% и 5,9%. Цены на платные услуги выросли на 0,2% в месячном исчислении и 11,5% в годовом.

В приложении (таблица 3) показана взаимосвязь между долей импорта и изменением цен. Общее невысокое значение дает основание полагать, что изменение цен на неимпортируемые товары были действительно взяты под контроль, и что увеличение цен даже для импортируемых товаров было низким. Уменьшение цен в нижней части таблицы указывают на сильную антиинфляционную поддержку благодаря контролю и сильному влиянию государства на внутренний рынок. Это хорошие новости для инфляционных ожиданий, но, возможно, что некоторые скачки цен только отсрочены, и более высокий уровень инфляции будет наблюдаться позднее.

При более сильной девальвации – согласно рынку, который по ценам форварда NDFs предлагает курс тенге к доллару приблизительно 180 – уровень инфляции будет, конечно же, выше, поскольку существует очень высокое инфляционное ожидание последующей девальвации, которое привело бы к 16%-ой инфляции на конец 2009 года.

«Тем не менее, требуется рассмотрение данного вопроса в более широком аспекте», - говорит Ханс Хольцхаккер, главный аналитик АТФБанка, «16% все же ниже, чем 18,8%, которые мы наблюдали в конце 2007 года или 17,8% в 1999 году, к тому же в отличие от США или Европы сегодняшняя ситуация в Казахстане намного благоприятнее»

Вы можете направлять свои вопросы касательно результатов анализа г-ну Хансу Хольцхаккеру, главному аналитику АТФБанка, на электронный адрес PR-службы:

Peltola@atfbank.kz

A.Aitbayeva@atfbank.kz

Приложение

Таблица 1: Долгосрчный переход (pass through) девальвации к инфляции в других странах

	%
Чехия	0.23
Венгрия	0.30
Польша	0.31
Словакия	0.35
Россия	0.40
Румыния	0.42
Украина	0.44
Словения	0.53
Болгария	0.68

Например: 0,23% (Чехия) означает, что 10% девальвация приведет со временем в целом к 2,3%-ому увеличению уровня потребительских цен. Как правило, эффект происходит в течение первых нескольких месяцев.

Таблица 2: Структура потребительской корзины, 2009 г.

Схема взвешивания для расчета ИПЦ	%	доля импорта, %
Потребительские расходы	100.0	42.5
Хлебопродукты и крупяные изделия	7.3	40
Мясо и мясопродукты	10.2	50
Молочные продукты	2.9	40
Масло и жиры	2.6	55
Фрукты и овощи	4.4	84
Сахар и кондитерские изделия	2.8	80
Безалкогольные напитки	1.8	20
Алкогольные напитки	3.4	30
Рестораны и гостиницы	1.8	20
Табачные изделия	1.0	25
Продукты питания, не отнесенные к другим категориям	0.5	10
Одежда, обувь	12.2	90
Жилищные услуги, вода, электроэнергия, газ и прочие виды топлива	17.6	15
Предметы домашнего обихода	4.9	60
Здравоохранение	3.0	20
транспорт "	8.4	50
Отдых, развлечения и культура, образование	7.0	5
Связь	2.8	20
Разные товары и услуги	5.4	30

* Оценка АТФБанк Research

Источник: Агентство РК по статистике

В таблице 2 представлена структура потребительской корзины, используемая Агентством РК по статистике для расчета потребительских цен. Во втором столбце указана процентная доля соответствующего наименования потребительской корзины. Наша оценка доли импорта для соответствующего наименования и для корзины в целом дана в третьем столбце.

Таблица 3: Изменение потребительских цен в феврале 2009 г., %

	ИПЦ	Доля импорта
моющие и чистящие средства	8.0%	очень высокая
кофе, чай и какао	5.8%	очень высокая
товары личной гигиены	5.8%	очень высокая
медицинские препараты	4.6%	очень высокая
бытовые приборы	3.8%	высокая
аудиовизуальное оборудование и фотоаппаратура	3.3%	очень высокая
алкогольные напитки и табачные изделия	2.7%	низкая
посуда	1.9%	средняя
книги и газеты	1.7%	средняя
фрукты и овощи	1.5%	очень высокая
рыба и морепродукты	1.2%	высокая
бензин	1.2%	средняя
услуги здравоохранения	1.2%	низкая
сахар	1.1%	низкая
личное обслуживание, рестораны и гостиницы	1.0%	низкая
культура	0.7%	низкая
дизельное топливо	0.6%	низкая
тарифы за сбор мусора	0.6%	низкая
молочные и мясные продукты	0.3%	достаточно низкая
водоснабжение	0.1%	низкая
хлеб	-0.1%	низкая
канализация	-0.2%	низкая
рис	-0.3%	высокая
услуги транспорта	-0.3%	достаточно низкая
электроэнергия	-0.5%	достаточно низкая
газ, транспортируемый по распределительным сетям	-0.8%	низкая
мука	-1.3%	очень низкая
яйца	-3.3%	низкая
масло подсолнечное	-4.6%	средняя

*Оценка АТФБанк Research

Источник: Агентство РК по статистике,

Таблица 4: Доля импорта в потреблении, %

Наименование	%
Пасты зубные и порошки для чистки зубов	100.00
Шины резиновые	100.00
Холодильники и морозильники бытовые	100.00
Радиоприемники	100.00
Часы	100.00
Парфюмерия и средства туалетные	98.62
Автомобили легковые пассажирские	97.70
Белье нижнее	93.83
Оборудование медицинское	92.34
Препараты фармацевтические	89.18
Одежда верхняя	87.35
Овощи, кроме картофеля	84.08
Машины стиральные	73.89
Мебель для сидения	73.81
Обувь, кроме спортивной и защитной	69.47
Рыба приготовленная и консервированная	62.88
Сыр и творог	58.16
Приемники телевизионные	50.91
Мебель кухонная	50.85
Шоколад, изделия кондитерские	50.64

Источник: Агентство РК по статистике (2008 г.),
АТФБанк Research