



ПРЕСС-РЕЛИЗ

О сохранении базовой ставки на уровне 14,25%

г. Астана

29 августа 2024 г.

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 14,25% годовых с коридором +/- 1 п.п.

Инфляция в июле т.г. несколько повысилась, но сложилась в пределах прогнозов Национального Банка. Существенное ускорение продемонстрировали месячная инфляция и ее устойчивая часть. Инфляционные ожидания населения после роста в июне остались практически неизменными. Глобальная инфляция под воздействием сдерживающей политики центральных банков развитых стран продолжает замедляться. Проинфляционное давление внутри экономики усиливается за счет растущих объемов фискального стимулирования, продолжающегося роста тарифов в рамках реформы ЖКУ, устойчивого внутреннего спроса, а также повышенных инфляционных ожиданий.

Достижение цели по инфляции в 5% в среднесрочной перспективе требует поддержания умеренно жестких денежно-кредитных условий в течение длительного времени. Баланс рисков сместился в проинфляционную сторону и обуславливает высокую вероятность сохранения базовой ставки на текущем уровне до конца 2024 года.

Годовая инфляция в июле 2024 года повысилась до 8,6%, сложившись в пределах прогнозов Национального Банка. Продолжается удорожание регулируемых услуг на фоне реализации программы «Тариф в обмен на инвестиции». Текущее ускорение инфляции произошло за счет существенного роста стоимости рыночных услуг, роста цен производителей обрабатывающей промышленности и ослабления обменного курса. Вместе с тем динамика снижения цен на продукцию сельского хозяйства ослабла.

Месячная инфляция в июле выросла до 0,7%, сложившись значительно выше средних исторических значений (0,3%). После некоторой стабилизации в прошлые месяцы показатели сезонно очищенной и базовой инфляции существенно ускорились, что сигнализирует о росте общего проинфляционного давления в экономике.

Инфляционные ожидания населения в июле практически не изменились. Респонденты чаще отмечают удорожание продуктов питания, лекарств и тарифов на ЖКУ. Инфляционные ожидания остаются нестабильными.

Глобальная инфляция продолжает замедляться под воздействием сдерживающей денежно-кредитной политики ведущих центральных банков. Мировые цены на продовольствие в годовом выражении продолжили снижаться, но более медленными темпами. В июле цены на зерновые продолжили снижение в условиях сезонного роста предложения в Северном полушарии и улучшения ожиданий по урожаю на фоне благоприятных погодных условий. Ожидается, что цены на зерновые продолжат плавное снижение.

Внешние денежно-кредитные условия пока остаются жесткими, но риторика центральных банков начала смягчаться. В частности, ФРС США, отмечая успехи в борьбе с инфляцией, сигнализирует о возможности снижения ставки в ближайшем будущем. ЕЦБ, снизивший ставки в июне, пока намерен сохранять жесткие денежно-кредитные условия ввиду того, что общая инфляция, вероятно, останется выше целевого показателя и в 2025 году.

ЦБРФ в июле повысил ставку на 200 б.п., до 18%, отметив, что для возвращения инфляции к цели потребуются существенно более жесткие денежно-кредитные условия в течение более длительного времени, чем предполагалось ранее.

Внутренние совокупные денежно-кредитные условия смягчились на фоне ослабления курса тенге, ускорения текущих темпов инфляции, все еще высоких годовых показателей роста потребительских кредитов.

Базовый сценарий прогноза предполагает стабилизацию цен на нефть марки Brent на уровне 84,5 долл. США за баррель в среднем в 2024 году на фоне продления сокращения добычи ОПЕК+, умеренного роста добычи в США и геополитической неопределенности на Ближнем Востоке. В среднесрочной перспективе по мере роста добычи нефти и с учетом прогнозов развития мировой экономики ожидается постепенное снижение нефтяных котировок в среднем до **82,5 долл. США** в 2025 году и в среднем до **77,5 долл. США** в 2026 году.

Прогноз инфляции на 2024-2025 годы сохранен, соответственно, в диапазоне **7,5-9,5%** и **5,5-7,5%**. В **2026 году** инфляция ожидается на уровне **5-7%**. Реализация умеренно жесткой денежно-кредитной политики будет способствовать замедлению базовой инфляции до 5% в 2026 году. Вместе с тем неопределенности и риски прогноза инфляции обусловлены ростом фискального стимулирования на фоне недобора налогов и реализации масштабных государственных программ. Также риски прогноза инфляции связаны с усилением давления со стороны внутреннего спроса, незаякорением инфляционных ожиданий и ускорением внешней инфляции. Высокий риск представляет неопределенность относительно подходов и механизмов покрытия увеличившегося разрыва между расходами и доходами республиканского бюджета в 2024 году, а также после 2025 года. Дальнейший рост фискального импульса в связи с недобором налогов может являться триггером пересмотра прогнозов Национального Банка по инфляции.

Прогноз по росту экономики Казахстана на 2024 год сохранен на уровне 3,5-4,5%, на 2026 год – на уровне 4,9-5,9%. Прогноз на **2025 год** несколько повышен до **5-6%**. Рост ВВП в 2024-2026 годах будет обеспечиваться в основном за счет внутреннего спроса, в том числе на фоне роста фискального стимулирования. В 2025 и 2026 годах поддержку росту экономики также окажет нефтяной сектор в результате увеличения добычи. По оценкам Национального Банка, в течение прогнозного периода экономика будет расти в условиях расширения спроса, опережающего возможности предложения. Это будет оказывать проинфляционное давление.

Достижение цели по инфляции в 5% в среднесрочной перспективе требует поддержания умеренно жестких денежно-кредитных условий в течение длительного времени. Баланс рисков сместился в проинфляционную сторону и обуславливает высокую вероятность сохранения базовой ставки на текущем уровне до конца 2024 года.

Ключевые параметры прогноза приведены в приложении к пресс-релизу. Более полная информация о факторах принятого решения и прогноза будет представлена в Докладе о денежно-кредитной политике на официальном интернет-ресурсе Национального Банка ¹ 9 сентября 2024 года.

Очередное плановое решение Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 11 октября 2024 года в 12:00 по времени Астаны.

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:

+7 (7172) 775 205

e-mail: press@nationalbank.kz

www.nationalbank.kz

¹ <https://www.nationalbank.kz/ru/page/obzor-inflyacii-dkp>

**Ключевые параметры прогноза
Национального Банка Республики Казахстан по базовому сценарию**

	2024	2025	2026
Условия прогноза			
Цена на нефть марки Brent, долл. США за баррель в среднем за год	84,5 (85,0)	82,5 (80,0)	77,5 (77,0)
Прогноз			
Рост ВВП %, г/г	3,5-4,5 (3,5-4,5)	5,0-6,0 (4,8-5,8)	4,9-5,9 (4,9-5,9)
ИПЦ %, дек. к дек. пред. года	7,5-9,5 (7,5-9,5)	5,5-7,5 (5,5-7,5)	5,0-7,0 (5,0-6,0)
Текущий счет, в % к ВВП	-1,0 (-2,5)	-0,8 (-1,5)	-1,4 (-1,9)