

Уважаемый Олжас Абиевич!

Уважаемые коллеги!

СЛАЙД 2 ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ

Индекс деловой активности по итогам **ноября** т.г. составил **50,6 пункта**. Показатель остается в положительной зоне с марта 2024г. По **производству** индекс составил **51,8 пункта**, по **услугам** – 49,6.

В ноябре улучшились оценки **текущих** и **будущих** условий ведения бизнеса, в результате **индекс бизнес-климата** поднялся и составил **9,0 пункта**.

СЛАЙД 3. ИНФЛЯЦИЯ

Годовая инфляция по итогам ноября снизилась и сложилась на уровне **12,4%**.

Наибольший вклад вносит рост цен на **продовольственные товары**. Годовой показатель составляет **13,4%** на фоне высоких мировых цен на отдельные продукты питания и растущих издержек внутреннего производства.

Непродовольственная инфляция в ноябре составила **11,2%**, **инфляция платных услуг** – **12,3**.

Замедление годовой инфляции в октябре-ноябре 2025 года обусловлено снижением тарифов на ЖКУ в рамках административных мер Правительства. Вместе с тем косвенные эффекты от повышения тарифов на ЖКУ и либерализации

рынка ГСМ продолжают оказывать заметное влияние на инфляцию и инфляционные ожидания. Также значительное ценовое давление сохраняется за счет устойчивого внутреннего **спроса**, продолжающегося **фискального стимулирования** и повышенных **инфляционных ожиданий**.

Месячная инфляция в ноябре т.г. составила **0,8%**, сложившись ниже среднеисторических значений.

10 октября текущего года Национальный Банк **повысил базовую ставку до 18%** с целью восстановления макроэкономического баланса и недопущения выхода инфляции из-под контроля. 28 ноября т.г. она была **сохранена** на том же уровне. Решение опирается на результаты прогнозного раунда, обновленные оценки основных макроэкономических показателей и баланса рисков инфляции.

В сочетании с мерами по зеркалированию золотовалютных операций, пересмотру МРТ, введению микро и макропруденциальных мер, решение направлено на снижение инфляции и инфляционных ожиданий, поддержание стоимости тенговых активов.

СЛАЙД 4. ОБМЕННЫЙ КУРС

С начала года курс тенге укрепился на **2,4%**, **до 512,57 тенге** за доллар США.

Текущая динамика курса в значительной степени обусловлена проводимой дезинфляционной политикой. Это повысило привлекательность тенговых активов, в том числе среди **иностраных инвесторов**. Так, объем портфельных

инвестиций нерезидентов в ГЦБ РК с начала года по ноябрь увеличился на порядка **750 млрд** тенге, а в течение ноября - на **340 млрд** тенге.

На валютный рынок также оказывали влияния продажи Нацбанком иностранной валюты. С начала года по ноябрь т.г. в рамках бюджетных трансфертов из Нацфонда было продано **7,8 млрд** долларов, в рамках операций по зеркалированию покупок золота – **6,1 млрд** долларов.

В результате предпринимаемых мер валютный рынок находится в сбалансированном состоянии.

СЛАЙД 5. ТЕКУЩИЙ СЧЕТ ПБ

Дефицит **текущего счета** расширился с (-)\$4,0 млрд за 9М 2024 года до (-)\$7,0 млрд за 9М 2025 года в связи с сужением профицита торгового баланса.

Экспорт товаров и услуг сократился на **0,7%**, до **\$68 млрд**. Сокращение обусловлено снижением экспорта черных и цветных металлов, их руд, а также урана.

Импорт товаров и услуг вырос на **5,5%**, до **\$57,5 млрд**. Внутреннее потребление импортной продукции наблюдалось по продовольственным (на 11,8%), инвестиционным (на 8%) и промежуточным товарам (на 9%).

Дефицит **баланса доходов** сократился на **2,7%**, до (-)\$17,5 млрд.

Таким образом, **сужение торгового профицита** оказывает **давление** на **платежный баланс и курс**.

СЛАЙД 6. МЕЖДУНАРОДНЫЕ РЕЗЕРВЫ

Валовые международные резервы на конец ноября т.г. составили **125,7 млрд долл. США**, рост с начала года составил **20,1%**.

Золотовалютные резервы Нацбанка увеличились на **35,5%**, до **62,1 млрд долл. США**, активы **Нацфонда** – на **8,1%**, составив **63,6 млрд долл.**

Сумма **поступлений** в фонд с начала года составила **3,6 трлн тенге**, а объем **трансфертов из Нацфонда** в республиканский бюджет – **4,9 трлн тенге**.

Инвестиционный доход Нацфонда за 11 месяцев т.г. составил **13,7%** или **8,2 млрд долл** или эквивалентно **4,2 трлн тенге**.

СЛАЙД 7. ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ

С начала года **пенсионные активы ЕНПФ** увеличились на **11,7%**, до **25 трлн тенге**.

Объем инвестиционного дохода с начала года составил **1,65 трлн тенге**. Пенсионные **взносы** составили **2,5 трлн тенге**, а досрочные **изъятия** **1 трлн тенге**.

Уважаемый Олжас Абаевич!

В рамках реализации Послания Главы государства в ноябре была утверждена **Программа совместных действий по макроэкономической стабилизации и повышению благосостояния населения на 2026–2028 годы**.

Основными целями Программы совместных действий

определены **стабилизация** и **снижение** инфляции, **обеспечение** ежегодного роста доходов населения на уровне «**инфляция +2-3%**».

В рамках ее эффективной реализации Нацбанк продолжит проведение **дезинфляционной политики**. Для поддержания сбалансированности **валютного рынка** продолжим проведение политики **гибкого курсообразования**. Продолжим **зеркалирование** валютных операций в рамках покупки золота.

В рамках управления активами будем увеличивать высокодоходные классы активов в **Нацфонде** и продолжим работу по повышению доходности **ЕНПФ**.

Благодарю за внимание!