



ПРЕСС-РЕЛИЗ

О сохранении базовой ставки на уровне 18,0%

г. Астана

6 марта 2026 г.

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение установить базовую ставку на уровне 18,0% годовых с коридором +/- 1 п.п. Решение опирается на результаты прогнозного раунда, обновленные оценки основных макроэкономических показателей и баланса рисков инфляции.

Годовая инфляция в феврале 2026 года снизилась до 11,7% (в январе – 12,2%), **соответствуя прогнозам**. Снижение темпов демонстрируют все компоненты инфляции. Рост цен по продовольственным товарам составил 12,7% (12,9%), непродовольственным товарам – 11,6% (11,7%), платным услугам – 10,8% (12%).

Дезинфляции способствуют умеренно жесткие денежно-кредитные условия, укрепление курса тенге, замедление беззалогового потребительского кредитования, сокращение избыточной ликвидности через поэтапное повышение МРТ, операции по зеркалированию, а также реализация комплекса антиинфляционных мер Правительства и Национального Банка. В частности, значимый вклад в снижение инфляции вносит мораторий на повышение цен на ЖКУ и ГСМ. Влияние повышения НДС на инфляцию оценивается как ограниченное.

При этом **месячная инфляция** в феврале 2026 года ускорилась и составила 1,1%. **Базовая инфляция** в феврале составила 0,8%.

Инфляционные ожидания населения на год вперед снизились (в феврале – 13,7%), оставаясь при этом повышенными и волатильными. Февральские ожидания профессиональных участников рынка по инфляции на 2026 год снизились до 10,0% (в январе – 10,8%).

Мировые цены на продовольствие продолжают замедляться. Снижение цен сохраняется по молочной продукции и сахару. Рост мировых цен был зафиксирован по зерновым и растительным маслам.

В РФ инфляция остается повышенной, достижение таргета ожидается к 2027 году. В ЕС рост цен остается стабильно низким. В США инфляция приближается к цели в условиях взвешенной политики ФРС.

В рамках **базового сценария** прогнозируется, что в первом полугодии **цена на нефть марки Brent будет временно выше прошлых предпосылок** на фоне сохраняющихся высоких цен, связанных с эскалацией конфликта на Ближнем Востоке. В дальнейшем предполагается постепенное снижение цены нефти до уровня около 60 долл. США за баррель исходя из баланса мирового спроса и предложения. Согласно прогнозу, в среднем в 2026 году она составит 66,3 долл. США за баррель и стабилизируется на уровне около 60 долл. США в последующие годы.

Прогноз инфляции на 2026 год уточнен в сторону снижения. Рост цен оценивается в пределах **9,5-11,5%** (ранее 9,5-12,5%). При этом Национальный Банк ожидает достижения однозначных уровней роста цен за счет реализации совместных действий Правительства и Национального Банка, обеспечения предсказуемой фискальной и квазифискальной политики, а также снижения вклада ЖКУ и ГСМ в рост инфляции. По итогам **2027 года** прогнозируется замедление инфляции до **5,5-7,5%**. По итогам **2028 года** она сформируется **вблизи таргета в 5%**.

Проинфляционные риски несколько снизились на фоне умеренной реакции цен на изменение ставки НДС. Сохраняющиеся риски концентрируются во внутренних факторах,

включая эффекты от повышения регулируемых цен и повышенные инфляционные ожидания. Также требует внимания фактическое исполнение запланированной бюджетной консолидации в 2027–2028 годах, а также масштабы и параметры квазифискального стимулирования. В случае отклонения факта от заложенных параметров по снижению трансфертов из Национального фонда и сокращению дефицита бюджета, а также недостаточно контролируемого расширения квазифискальных стимулов дезинфляционный эффект может быть ослаблен.

Прогноз роста ВВП на 2026 год сохранен в диапазоне **3,5-4,5%**. На фоне высокой базы 2025 года экономическая активность будет развиваться по более плавной траектории в 2026 и последующих годах. Внутренний спрос будет замедляться под воздействием фискальной консолидации и охлаждения потребительского кредитования.

Национальный Банк продолжит оценивать темпы снижения инфляции, динамику внутреннего спроса, фактическое исполнение фискальной консолидации и качество реализации квазифискального стимулирования. Также будет проводиться мониторинг эффективности мер по контролю инфляции совместно с Правительством, динамики цен на ЖКУ и ГСМ и продолжающейся адаптации населения и бизнеса к налоговой реформе. При устойчивом замедлении инфляции и отсутствии новых проинфляционных шоков будет рассмотрена возможность снижения базовой ставки во втором полугодии 2026 года. В текущих условиях пространство для смягчения денежно-кредитной политики еще не сформировалось.

Более полная информация о факторах принятого решения и прогнозах будет представлена в Докладе о денежно-кредитной политике на официальном интернет-ресурсе Национального Банка ¹ 11 марта 2026 года. Очередное плановое решение Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 24 апреля 2026 года в 12:00 по времени Астаны.

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

	2026	2027	2028
Условия прогноза			
Цена на нефть марки Brent, долл. США за баррель в среднем за год	66,3 (60,0)	60,0 (60,0)	60,0
Прогноз			
Рост ВВП %, г/г	3,5-4,5 (3,5-4,5)	4,0-5,0 (4,0-5,0)	3,5-4,5
ИПЦ %, дек. к дек. пред. года	9,5-11,5 (9,5-12,5)	5,5-7,5 (5,5-7,5)	вблизи 5,0
Текущий счет, в % к ВВП	(-)3,7 (-4,4)	(-)4,5 (-4,4)	(-)5,0

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:
+7 (7172) 775 210
e-mail: press@nationalbank.kz
www.nationalbank.kz

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