



ПРЕСС-РЕЛИЗ

О снижении базовой ставки до 17,00%

г. Астана

5 июня 2026 г.

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение установить базовую ставку на уровне 17,00% годовых с коридором +/- 1 п.п. Решение опирается на результаты прогнозного раунда, обновленные оценки основных макроэкономических показателей и баланса рисков инфляции.

Годовая инфляция продолжила замедляться: по итогам мая т.г. составила **10,4%**, снизившись на 2,5 п.п. с пикового значения **12,9%** в сентябре прошлого года.

Снижение **продовольственной инфляции** до 10,7% было обусловлено снижением роста цен на овощи-фрукты, социально значимые продовольственные товары и отдельные импортируемые товары. Темпы роста **непродовольственной инфляции** сохранились на прежнем уровне (11,7%) на фоне укрепления обменного курса тенге и признаков стабилизации потребительского спроса, в том числе в результате замедления темпов роста потребительского кредитования. **Рост цен на услуги** продолжил замедляться, составив 8,7%, преимущественно вследствие стабилизации спроса и снижения темпов роста тарифов на ЖКУ.

Месячная инфляция в мае замедлилась до 0,7% (в апреле – 0,8%). **Базовая и сезонно очищенная инфляция** также снизились до 0,7%.

Инфляционные ожидания населения на год вперед в мае составили 12,7%. За последние два месяца они формируются в диапазоне 12,4-12,7%, при том что с середины прошлого года устойчиво находились выше 13-14%. При этом значимая их часть продолжает формироваться под воздействием реформы регулируемых цен. В свою очередь, ожидания профессиональных участников рынка на конец 2026 года сохраняются на уровне 10,0%.

Мировые цены на продовольствие продолжают умеренно расти за счет удорожания растительных масел, мяса и зерновых культур, тогда как цены на сахар и молочную продукцию снижаются.

В РФ инфляция демонстрирует признаки замедления. В ЕС и США процесс дезинфляции приостановился на фоне сохраняющихся высоких цен на энергоносители. В этих условиях ведущие центральные банки сохраняют осторожный подход к проведению денежно-кредитной политики, подчеркивая готовность к ее корректировке.

В рамках обновленного **базового сценария** предполагается **более высокий уровень цен на нефть марки Brent** до конца текущего года (**90** долл. США за баррель) по сравнению с предыдущими прогнозными предпосылками. Нефтяные котировки формируются под влиянием сохраняющейся геополитической напряженности на Ближнем Востоке. В рамках прогноза заложено постепенное снижение цен до **75** долл. США за баррель в 2027 году и **65** долл. США за баррель в 2028 году.

Прогноз инфляции на 2026 год пересмотрен в сторону снижения до 9–11% (ранее 9,5–11,5%). Основными причинами пересмотра стали более быстрое фактическое замедление роста цен, ограниченный перенос повышения НДС в цены, а также укрепление курса тенге. **Национальный Банк ожидает переход инфляции к однозначному уровню в текущем году.** Этому будут способствовать умеренно жесткие денежно-кредитные условия, а также реализация совместных с Правительством мер по обеспечению макроэкономической стабильности. В **2027 году** инфляция, по прогнозам, замедлится до **5,5–7,5%**, а в **2028 году** –

стабилизируется **вблизи цели в 5%** по мере нормализации внешнего инфляционного фона, снижения инфляционных ожиданий, сужения квазифискального стимулирования и фискальной консолидации.

Баланс рисков для инфляции остается смещенным в проинфляционную сторону, но стал менее выраженным. При этом сдержанный внутренний спрос в первом полугодии и благоприятная внешняя конъюнктура, способствовавшая укреплению тенге, частично компенсировали накопленное проинфляционное давление. Основными внутренними рисками остаются ускоренное повышение спроса и расширение монетарных агрегатов на фоне масштабного квазифискального стимулирования, волатильные инфляционные ожидания, а также фактическое выполнение параметров реформ тарифов на ЖКУ и цен на ГСМ. Внешние риски связаны с сохраняющейся геополитической напряженностью, способной усилить внешнее инфляционное давление и повысить волатильность на мировых рынках.

Прогноз роста ВВП на 2026 год улучшен и оценивается в диапазоне 4,5-5,5%. Прогноз пересмотрен вследствие более высокой фактической экономической активности и улучшения ценовых предпосылок по нефти. Ожидается, что рост ВВП в **2027-2028 годах** сложится на уровне **3,5-4,5%**. В среднесрочной перспективе рост экономики будет формироваться в условиях более сбалансированной динамики внутреннего спроса и снижения цен на нефть.

Достигнутое замедление инфляции, а также улучшение ее прогноза **сформировали пространство** для снижения базовой ставки **на текущем заседании**. Решение принято в ответ на накопленное улучшение инфляционной динамики и пересмотр прогнозных оценок.

Вместе с тем, для дальнейшего снижения инфляции до однозначных показателей в текущем году и достижения цели в среднесрочной перспективе необходимо поддерживать **умеренную жесткость** денежно-кредитных условий. Последующие решения будут приниматься исходя из поступающих данных по инфляции, ее траектории по сравнению с прогнозом, динамике внутреннего спроса, исполнению фискальных параметров, а также масштабов и эффектов квазифискального стимулирования.

Более полная информация о факторах принятого решения и прогнозах будет представлена в Докладе о денежно-кредитной политике на официальном интернет-ресурсе Национального Банка¹ 10 июня 2026 года. Очередное плановое решение Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 24 июля 2026 года в 12:00 по времени Астаны.

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

**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	90,1 (66,3)	75,0 (60,0)	65,0 (60,0)
Прогноз			
Рост ВВП %, г/г	4,5-5,5 (3,5-4,5)	3,5-4,5 (4,0-5,0)	3,5-4,5 (3,5-4,5)
Инфляция %, дек. к дек. пред. года	9,0-11,0 (9,5-11,5)	5,5-7,5 (5,5-7,5)	вблизи 5,0 (вблизи 5,0)
Текущий счет в % к ВВП	0,1 (-3,7)	-2,1 (-4,5)	-3,8 (-5,0)

**Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:
+7 (7172) 775 210**