



ПРЕСС-РЕЛИЗ №52

О сохранении базовой ставки на уровне 9%

г. Нур-Султан

14 декабря 2020 года

Национальный Банк Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне **9,0%** годовых с сужением процентного коридора до +/- 1,0 п.п. Соответственно, ставка по операциям постоянного доступа по предоставлению ликвидности составит **10,0%** и по операциям постоянного доступа по изъятию ликвидности – **8,0%**.

Решение обусловлено фундаментальной нестабильностью на рынке нефти, высокими и слабо заякоренными инфляционными ожиданиями, при все еще сохраняющейся неопределенности, связанной с эпидемиологической ситуацией в стране и мире, а также со сроками массовой вакцинации. Заякорение инфляционных ожиданий является основой для достижения цели по инфляции в 2021-2022 годах, в этой связи текущий уровень базовой ставки позволит достигнуть цели по инфляции в 4-6% к концу 2021 года.

Годовая инфляция в ноябре 2020 года ускорилась до **7,3%** после стабилизации на уровне 7,0-7,1% в июне-октябре т.г. Динамика инфляционных процессов продолжает складываться выше целевого коридора 4-6%.

Продовольственная компонента инфляции продолжает вносить основной вклад в формирование инфляционных процессов. При этом, международные цены на зерновые растут четвертый месяц подряд, что создает дополнительные проинфляционные риски. Рост цен на продукты после некоторого замедления в предыдущие месяцы в ноябре 2020 года вновь ускорился до **10,8%** в годовом выражении, несмотря на замедление роста цен на отдельные виды товаров, такие как мясо и хлебобулочная продукция. В ноябре 2020 года продолжилось ускорение цен на сахар и подсолнечное масло на фоне роста мировых цен.

Непродовольственная инфляция в ноябре 2020 года ускорилась до **5,7%** в годовом выражении. В связи с пандемией сохраняется рост цен на медикаменты на 9,7%, товары домашнего обихода - на 7,5% и на моющие и чистящие средства - на 10,2%. Дезинфляционное воздействие оказывают слабый потребительский спрос, снижение реальных денежных доходов населения и существующие карантинные ограничения в стране. Непродовольственная инфляция сдерживается замедлением годовых темпов роста цен на ГСМ до 1,7%, а также смещением потребительских предпочтений населения в сторону более дешевых импортных товаров.

Инфляция платных услуг в годовом выражении также показала ускорение до **4,1%**. Этому способствовали рост цен как на регулируемые (коммунальные услуги), так и нерегулируемые услуги (услуги больниц, образования, ремонт обуви и автомобилей).

По оценкам Национального Банка, в августе-октябре 2020 года **сезонно-очищенный аннуализированный рост** потребительских цен складывался ближе к верхней границе целевого коридора 4-6%. Однако в ноябре 2020 года на фоне роста цен на отдельные товары

(масла и жиры, сахар, верхняя одежда, тепловая энергия) он ускорился до **7,4%**, тем самым существенно превысив целевой коридор.

Инфляционные ожидания населения слабо заякорены и остаются чувствительными к дисбалансам на рынках продуктов питания и росту уровня неопределенности на фоне ухудшения эпидемиологической ситуации, ужесточения карантинных мер в регионах страны. Количественная **оценка ожидаемой через год инфляции** в ноябре 2020 года повысилась до **7,8%**. Доля респондентов, ожидающих сохранения текущего роста цен либо его ускорение в течение следующих двенадцати месяцев, повысилась до 52% (в сентябре – 49%).

Прогноз инфляции в Казахстане по итогам 2020 года пересмотрен в сторону снижения. Годовая инфляция в декабре 2020 года ожидается в диапазоне **7,3-7,5%** ввиду более выраженного дезинфляционного влияния внутреннего спроса на фоне повторных карантинных мер. Тем не менее, среднесрочные прогнозы инфляции не претерпели значительных изменений – постепенное замедление к верхней границе целевого коридора 4-6% произойдет лишь к концу 2021 года.

Экономика Казахстана по итогам 11 месяцев 2020 года сократилась на **2,8%** в годовом выражении – снижение экономической активности оказалось более глубоким, чем ожидалось. Это обусловлено сокращением горнодобывающей отрасли на 3,4%, а также реализацией негативного сценария второй волны коронавируса. В секторе услуг с начала года продолжается отрицательный вклад торговли, обусловленный сокращением оптового товарооборота на фоне сокращения экспорта нефти и отдельных видов металлов. При этом ввиду смягчения ограничительных мер в отдельных регионах наблюдается рост объемов розничной торговли. Динамика в транспорте также находится в отрицательной зоне. Положительный вклад в динамику ВВП внесли отрасли строительства (12,1%), информации и связи (8,4%), сельского хозяйства (5,3%).

В октябре 2020 года наблюдалось ухудшение **инвестиционной активности** (сокращение на **4,7% г/г** с начала года). Падение инвестиций в горнодобывающей промышленности, строительстве и торговле частично нивелируется положительной динамикой, а местами и ускорением инвестиций в других отраслях реального и государственного секторов экономики.

Опережающие индикаторы зафиксировали продолжающееся восстановление экономической активности. В ноябре индекс деловой активности продолжил рост и улучшился на 0,6 п.п. с **48,8** до **49,4**. На рост индекса в значительной степени повлияло улучшение ситуации в строительстве, которое впервые с февраля текущего года вышло в положительную зону, достигнув значения в 52,5. В промышленности и сфере услуг ситуация практически не изменилась, индексы составили 49,6 и 48,7, соответственно.

В третьем квартале 2020 года, после существенного провала во втором, на фоне постепенного снятия карантинных ограничений **реальное потребление домашних** хозяйств постепенно оживает. Это подтверждается данными розничного товарооборота, который демонстрирует положительную динамику с августа 2020 года.

Пандемия продолжает оказывать негативное влияние на **развитие мировой экономики**. Очередная волна коронавируса, повлекшая за собой повторные карантинные меры во многих странах, негативно сказалась на экономической активности, в частности это касается большинства стран ЕС. Тем временем США показывает максимальные с 2018 года значения роста деловой активности, обусловленные реализацией отложенного спроса.

Ожидается более медленное и неравномерное восстановление темпов роста **мировой экономики** в течение 2021-2022 годов. Внешний спрос со стороны стран – основных торговых партнеров Казахстана будет восстанавливаться неравномерно, что подтверждается прогнозными темпами роста в 2021 году: по России – 3,1%, по ЕС – 4,5%, по Китаю – 7,9%. Это объясняется более длительной недоступностью широкомасштабного применения вакцин и продолжающимися ограничительными мерами по борьбе с COVID-19, оказывающими негативное влияние на потребление и деловую активность.

Годовая инфляция в странах – основных торговых партнерах складывается разнонаправленно в виду разной эпидемиологической и экономической ситуаций. В этой связи, а также ввиду роста неопределенности в отношении дальнейшего развития пандемии, монетарные условия в странах остаются крайне адаптивными.

В России в ноябре 2020 года годовая инфляция неожиданно ускорилась до 4,4%, что было, в первую очередь, вызвано ростом цен на продукты питания. Для обеспечения стабильности цен перед Правительством РФ поставлена задача принять соответствующие меры, в том числе административного характера.

Новости по вакцинам против коронавируса положительно сказались на **мировых ценах на нефть**, которые достигли 50 долл. США за баррель, впервые с начала марта т.г. Рынок нефти также позитивно отреагировал на решение, принятое странами-участницами ОПЕК+ на встрече 3 декабря 2020 года. Так, принято решение более умеренного повышения ежедневной нефтедобычи с 1 января 2020 года – 0,5 млн. баррелей/сутки вместо ранее согласованного 1,9 млн. баррелей/сутки. Однако данные положительные новости могут иметь временный характер ввиду возможно более продолжительного восстановления спроса на нефть из-за неопределенностей на фоне пандемии, сроков вакцинации и риска ускорения добычи нефти со стороны отдельных стран.

Стабильная ситуация на денежном рынке позволила сузить коридор базовой ставки до предэпидемического уровня. В результате будут сформированы более устойчивые ожидания участников рынка и снизится волатильность ставок денежного рынка.

Национальный Банк продолжит вести мониторинг внутренних и внешних факторов, которые оказывают влияние на динамику инфляции. Дальнейшие решения по базовой ставке будут приниматься с учетом соответствия фактической динамики инфляции ее целевым ориентирам, скоростью снижения инфляционных ожиданий, восстановлением спроса, а также баланса инфляционных рисков.

Очередное плановое решение Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 25 января 2021 года в 15:00 по времени г. Нур-Султан.

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:

+7 (717) 2 775 205

e-mail: press@nationalbank.kz

www.nationalbank.kz