



# НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

## ПРЕСС - РЕЛИЗ № 18

### О сохранении базовой ставки на уровне 9%

9 июля 2018 г.

г. Алматы

*Национальный Банк Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9% с коридором +/-1%. Годовая инфляция находится внутри целевого коридора 2018 года и, по оценкам Национального Банка, ее дальнейшая динамика будет складываться в пределах целевого коридора 2018 и 2019 годов. Однако вероятность реализации инфляционных рисков в кратко- и среднесрочной перспективе, особенно со стороны внешнего сектора и бюджетной политики, ограничивает потенциал смягчения денежно-кредитных условий в текущем году.*

**Инфляция** продолжила нисходящий тренд в соответствии с оценками Национального Банка. В первом полугодии 2018 года ее уровень демонстрирует более низкие показатели (2,6%) по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (3,7%), что обеспечило замедление годовой инфляции в июне до 5,9%. Снижение уровня инфляции обусловлено более благоприятным сезонным влиянием тенденций на агропродовольственных рынках и продолжающимся замедлением темпов роста цен внутренних производителей на потребительские товары.

Однако, из-за невысокого уровня инфляции в 3 квартале прошлого года, учитываемого при статистических расчетах, ощутимое замедление годовой инфляции до конца текущего года, по оценкам Национального Банка, не ожидается.

**Инфляционные ожидания населения** демонстрируют относительную устойчивость. Количественная оценка инфляционных ожиданий на год вперед в июне осталась на уровне февраля и мая текущего года – 6,0%. Изменения ожиданий в марте (более низкие) и апреле (более высокие) отражали влияние текущих рыночных условий.

Улучшается **восприятие инфляции** населением. Доля респондентов опроса, считающих, что «за прошедшие 12 месяцев цены на товары и услуги росли быстрее, чем раньше», сложилась в июне на минимальном уровне за весь период наблюдений и составила 44,2%. Максимальное

историческое значение демонстрирует доля респондентов, отметивших более низкий уровень или снижающуюся динамику потребительских цен за истекший год – 22,5%.

Динамика роста **экономической активности** продолжает оставаться положительной. Краткосрочный экономический индикатор в январе-мае составил 5,1% в годовом выражении. Положительный вклад в рост внесли все основные отрасли – горнодобывающая и обрабатывающая промышленности, связь, торговля, транспорт и сельское хозяйство.

При этом показатели экономического роста находятся выше своих потенциальных значений и поддерживаются расширением совокупного спроса, как внутреннего потребительского и инвестиционного, так и внешнего, что привносит проинфляционное давление в экономику. Одним из факторов, который продолжит обеспечивать расширение потребительского совокупного спроса, остается социальная направленность бюджетной политики.

Ситуация на **внешних рынках** носит разнонаправленный характер.

Динамика цен на нефть продолжает оказывать положительное влияние, цены формируются выше показателей в 70 долларов США за баррель, прогнозы экспертов по дальнейшей динамике цен остаются благоприятными.

В июне впервые с начала года наблюдалось снижение международных цен на продовольствие. Индекс цен FAO снизился на 1,3%, что обусловлено усилением торговой напряженности между странами. Наблюдалось снижение цен на зерновые. Однако перспективы производства основных зерновых культур ухудшаются, что может усилить инфляционный фон.

В среднесрочном периоде возможно проинфляционное давление из-за ожидаемого повышения уровня инфляции в странах – основных торговых партнерах.

В июне в результате ужесточения внешних монетарных условий наблюдалось ожидаемое укрепление доллара США на мировых рынках и изменение направленности потоков капитала из валют развивающихся рынков, включая тенге, в доллары США. В частности, объем краткосрочных нот Национального Банка у нерезидентов снизился с марта по июнь текущего года с 454 до 241 млрд. тенге, что стало одним из факторов ослабления тенге

**Денежно-кредитные условия** продолжают поддерживаться на нейтральном уровне. В целях управления инфляционными ожиданиями на фоне неустойчивых внешних факторов и вероятности реализации проинфляционных рисков не исключается изменение характера денежно-кредитных условий на более жесткий.

Учитывая, что операционный ориентир денежно-кредитной политики – индикатор TONIA – находится ближе к нижней границе процентного коридора базовой ставки, Национальный Банк также рассматривает возможность повышения операционной эффективности денежно-

кредитного регулирования. Во втором полугодии 2018 года будет изучен вопрос целесообразности сужения границ коридора.

Очередное решение по базовой ставке будет объявлено 3 сентября 2018 года в 17:00 по времени Астаны.

Более подробную информацию можно получить по телефонам:

+7 (727) 2704 585

e-mail: [press@nationalbank.kz](mailto:press@nationalbank.kz)

[www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)