



# НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

## ПРЕСС - РЕЛИЗ № 27

### О сохранении базовой ставки на уровне 9%

3 сентября 2018 г.

г. Алматы

*Национальный Банк Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9% с коридором +/-1%. Текущий и ожидаемый до конца 2018 года уровень годовой инфляции сохраняется внутри целевого коридора (5-7%). Однако усиление воздействия проинфляционных факторов, как со стороны восстанавливающегося внутреннего спроса, так и показателей мировой экономики снижают потенциал замедления инфляции на среднесрочном горизонте. Соответственно, повышаются риски нахождения инфляции возле верхней границы прогнозного коридора в 2019 году (4-6%) с превышением целевого ориентира 2020 года (ниже 4%).*

*Национальный Банк внимательно отслеживает динамику показателей, которые могут оказать влияние на инфляцию в ближайшие 1-2 года, но на данном этапе не считает необходимым принятие корректирующих мер. В случае усиления фактического и прогнозируемого инфляционного давления Национальный Банк не исключает возможности ужесточения денежно-кредитной политики.*

**Годовая инфляция** в августе сформировалась на уровне 6,0% при целевом коридоре 5-7% на конец 2018 года. Несмотря на замедление в годовом выражении роста цен на продовольственные товары (5,1%) и платные услуги (4,9%), динамика непродовольственной компоненты (8,2%) препятствует дальнейшему снижению общего уровня инфляции. Характер инфляционного фона определяется во многом факторами со стороны предложения, формально не зависящими от денежно-кредитной политики Национального Банка. На потребительскую инфляцию, во многом, оказывают влияние рост цен производителей, особенно в обрабатывающей промышленности, непредвиденные шоки предложения, а также расширение совокупного (потребительского и инвестиционного) спроса.

**Потребительский спрос** стимулируется, как возобновившимся с начала текущего года ростом реальных доходов населения на фоне повышения социальных расходов из государственного бюджета и заработных плат в экономике страны, так и кредитованием банками

населения на потребительские цели. В среднесрочном периоде действие данного фактора на инфляцию будет постепенно уменьшаться на фоне ожиданий по сокращению фискального стимулирования экономики.

**Инвестиции** в основной капитал за 7 месяцев текущего года выросли на 23,7% и были обеспечены реализацией проектов в нефтегазовой отрасли, обрабатывающей промышленности и строительстве.

**Экономическая активность** продолжает находиться в фазе роста. Значение краткосрочного экономического индикатора за январь-июль 2018 года составило 104,9%. Положительный вклад в рост внесли горнодобывающая (5,4%) и обрабатывающая (4,9%) промышленности, транспорт (4,9%) и связь (5,2%), торговля (6,1%). Ожидания в отношении дальнейшей динамики роста экономики сохраняются на высоком уровне с возможным замедлением в 2019 году вследствие высокой базы текущего и прошлого годов.

Отмечается смещение баланса рисков во **внешнем секторе в отрицательную сторону**.

**Мировые цены на нефть** остаются на относительно высоких уровнях, близких к 70 долларам США за баррель, но не могут компенсировать негативные последствия от возникшей неопределенности в отношениях между крупнейшими экономиками мира.

Индекс **мировых цен на продовольствие** в июле снизился на 3,7% в годовом выражении. Тем не менее, рост потребления продовольствия в мире остается устойчивым долгосрочным трендом, и на фоне снижения мировых запасов продовольствия будет способствовать дальнейшему повышению индекса в средне- и долгосрочной перспективе.

**Текущая инфляция** в странах – основных торговых партнерах формируется ниже целевых показателей. Но на горизонте до одного года ожидаемое ускорение внешних инфляционных процессов является основным риском, способствующим выходу инфляции в Казахстане за пределы верхней границы целевого коридора.

Проводимая США политика по поддержке экономического роста, а также политика ФРС США по повышению ключевых процентных ставок привели к **оттоку капитала и ослаблению национальных валют развивающихся стран**, в том числе основных торговых партнеров Казахстана. Дальнейшее ужесточение внешних монетарных условий продолжит оказывать проинфляционное давление на развивающиеся рынки.

**Инфляционные ожидания** в Казахстане демонстрируют долгосрочный тренд на снижение. По итогам последней июльской оценки, их количественное значение сформировались на уровне 5,6%. Улучшается восприятие инфляции. Доля респондентов, считающих, что «за прошедшие 12

месяцев цены на товары и услуги росли быстрее, чем раньше», продолжает сокращаться – 43,5% в июле по сравнению с 52,1% в начале текущего года.

Несмотря на позитивный тренд, непредвиденные шоки способны оказывать существенное влияние на динамику инфляционных ожиданий, что делает их неустойчивыми в краткосрочном периоде.

**Денежно-кредитные условия** в Казахстане продолжают находиться на около нейтральных уровнях. Текущий характер денежно-кредитной политики способствует сохранению макроэкономической стабильности в стране и росту экономики на уровне потенциальных значений. Однако на фоне ослабления тенге, которое наблюдалось в последние месяцы, а также в случае подтверждения оценок по более медленному замедлению фактической инфляции по сравнению с ранее прогнозируемым ее уровнем не исключается ужесточение денежно-кредитных условий до конца текущего года в целях минимизации рисков, связанных с ростом негативных ожиданий.

Очередное решение по базовой ставке будет объявлено 15 октября 2018 года в 17:00 по времени Астаны.

Более подробную информацию можно получить по телефонам:

+7 (727) 2704 585

+7 (727) 3302 497

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

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