

Уважаемый Аскар Узакпаевич!

Уважаемые коллеги!

Продолжающаяся в мире вакцинация в сочетании со значительным фискальным стимулированием в развитых странах поддерживают подъем глобальной экономической активности в январе-мае т.г.

На фоне улучшения эпидемиологической ситуации в мире постепенно смягчаются ограничения во многих странах. В результате, **глобальный индекс экономической активности (*Global Composite PMI*)** в мае т.г. достиг **15-летнего максимума – 58,4** пунктов.

Наибольший вклад в индекс внесли США (с **63,5** до **68,7**), Великобритания (с **60,7** до **62,9**) и страны ЕС (с **53,8** до **57,1**). Майские индексы делового доверия (PMI) в США в производстве и сфере услуг превзошли ожидания, поскольку выросли до **самого высокого уровня** за всю историю наблюдений.

Экономические настроения в ЕС улучшились до **трехлетнего максимума** в мае т.г. с наибольшим ростом в сфере услуг, розничной торговле и среди потребителей.

В то же время в условиях сложной эпидемиологической ситуации наблюдался спад экономической деятельности в Индии (с **55,4** до **48,1**) и Японии (с **51,0** до **48,8**). Учитывая рост заболеваемости в **Азии**, наблюдается риск формирования **новой волны пандемии** из этого региона.

В **Казахстане индекс деловой активности** продолжает восстанавливаться на фоне смягчения ограничений и улучшения эпидемиологической ситуации. В мае т.г. ИДА составил **51,1** пункта, увеличившись на **0,6 пункта** с **50,5** в апреле т.г. благодаря ускорению роста в секторе услуг с **50,7** до **52,3**.

Восстановление деловой активности в мире на фоне значительной фискальной поддержки и мягких денежно-кредитных условий сопровождается растущим спросом со стороны потребления. В результате общая инфляция в **США** в апреле т.г. выросла до **4,2%** по отношению к аналогичному периоду предыдущего года. В **России** инфляция в мае т.г. превысила **6,0% впервые с октября 2016 года**.

Результаты PMI в мире показывают, что проблемы с поставками в обрабатывающей промышленности усугубляются, в результате чего цены на сырье достигли рекордных максимумов из-за образовавшегося дефицита на товарных рынках (*медь, железная руда, полупроводники, компьютерная техника, продовольствие*).

Согласно данным ФАО ООН, в мае т.г. мировые цены на продовольствие растут **12 месяцев подряд**, достигнув самую значительную величину за более чем десять лет – **127,1** пункта (рост на **39,7%** г/г).

Таким образом, **масштабные фискальные стимулы** наряду с ускоренным восстановлением деловой активности создают ситуацию, когда темпы восстановления предложения **не успевают за растущим спросом**, в результате чего **усиливается давление на цены**.

По ожиданиям ФРС США и ЕЦБ, скачок цен носит временный характер. В то же время ФРС США в начале июня т.г. сообщил о планируемом начале сворачивания покупки корпоративных облигаций

Из-за роста инфляционного давления у участников рынка сохраняются опасения, что фактические показатели роста могут привести к более устойчивой инфляции, тем самым вынудив центральные банки **начать сокращение стимулирующих мер**.

В этих условиях ряд центральных банков развивающихся стран уже перешел к ужесточению денежно-кредитных условий. С начала т.г. **14** центральных банков повысили ставки, включая РФ (с 4,25% до

5,0%), Турции (с 17,0% до **19,0%**), Бразилии (2,0% до **3,5%**) и других развивающихся стран.

После некоторой стабилизации в начале текущего года, в мае наблюдается **ускорение** инфляционных процессов до **7,2%** в годовом выражении. **Существенный рост цен** на непродовольственные товары и платные услуги был нивелирован дезинфляцией продовольственной компоненты.

Продовольственная инфляция замедлилась с **9,8%** до **9,3%** на фоне замедления роста цен на хлебобулочные изделия, мясо, плодоовощную продукцию. Несмотря на дезинфляционные процессы, на отдельных товарных рынках сохраняется тенденция роста цен (*подсолнечное масло, сахар, баранина*).

Непродовольственная инфляция ускорилась с **6,4%** до **6,7%** из-за ускорения темпов роста цен на **одежду и обувь** до **5,9%** (апрель т.г. – 5,5%), **бензин** – до **12,7%** (10%).

Инфляция платных услуг ускорилась с **4,1%** до **5,1%** на фоне повышения тарифов на электроэнергию и роста цен на отдельные услуги из-за повышенного спроса в условиях смягчения карантинных мер.

С учетом произошедшего значительного скачка цен на ГСМ, роста цен на электроэнергию, более сильного фискального стимулирования и повышенных инфляционных ожиданий инфляция к концу 2021 года, по нашим последним прогнозам, **может сформироваться выше целевого диапазона на 0,4-0,5 п.п.**

При этом, **в 2022 году** мы ожидаем исчерпание эффектов внутренних проинфляционных факторов и ослабления внешнего инфляционного давления. В результате инфляция **войдет в установленный коридор 4-6%**.

С учетом вышеизложенного, **7 июня т.г.** Национальный Банк принял решение сохранить базовую ставку на уровне **9%**. В случае

реализации рисков со стороны проинфляционных факторов и более медленной динамики дезинфляции по сравнению с прогнозными оценками Национальным Банком будет принято решение по **ужесточению денежно-кредитных условий**.

За май т.г. **курс тенге** укрепился на **0,1%** до **428,71** тенге за долл. США на фоне **умеренного роста цены на нефть и периода налоговых выплат**.

На фоне улучшения геополитической ситуации и роста реальной ставки доходности ОФЗ после повышения ключевой ставки центрального банка наблюдалось укрепление российского рубля на **2,4%** до **73,4** руб. за долл. США (**72,8 руб. за долл. США на 8 июня т.г.**).

Дополнительную поддержку тенге оказывала конвертация на биржевом рынке порядка **290 млн** долл. США валютной выручки экспортерами в период налоговых выплат.

Также, в мае т.г. возобновился приток иностранных инвестиций в ГЦБ, в том числе в ноты Национального Банка, которые выросли за месяц на **99 млрд** тенге.

Несмотря на локальные положительные факторы, изменение денежно-кредитных условий в развитых странах продолжают влиять на динамику валют развивающихся рынков, в том числе тенге.

По состоянию на 9 июня т.г. биржевой курс тенге сложился на уровне **426,75** тенге за долл. США.

Министерство финансов продолжает активно размещаться на внутреннем рынке. Так, в 2021 году планируется выпуск ГЦБ на сумму порядка **1,9 трлн** тенге со сроками погашения от **1** до **15** лет, в т.ч. в коротком секторе до **5** лет – на сумму до **1 трлн.** тенге.

С начала т.г. Министерство финансов разместило ГЦБ на сумму **973,9 млрд** тенге по номиналу, по которым спрос превысил предложение в **1,5 раза**, а доля участия рынка составила **92,9%** против **32,7%** в 2020 году.

Стоит отметить значительный **прирост доли инвестиций нерезидентов** в ГЦБ, которые выросли с **1 млрд** тенге в начале 2020 года до **288 млрд** тенге на конец мая 2021 года.

Объем портфельных инвестиций нерезидентов в ГЦБ и ноты Национального Банка в мае достиг **801 млрд** тенге или **1,87 млрд** долл. США, что привело к снижению ставки заимствования по ГЦБ до 3 лет на **44 б.п.** с начала т.г.

Таким образом, рост участия локальных инвесторов и приток нерезидентов **на фоне привлекательных ставок ГЦБ** способствуют построению **эффективной кривой доходности**, сигнализируя о привлекательности тенговых активов.

Активы Национального фонда на конец мая т.г. составили **58,5 млрд** долл. США, увеличившись за месяц на **827 млн** долл. США.

В мае т.г. для обеспечения выделения целевого и гарантированного трансфертов на **251 млрд** тенге было **продано 553 млн** долл. США (*с начала года из Нацфонда было выделено трансфертов на 1 662 млрд тенге*).

Поступления в Национальный фонд составили **450 млрд** тенге, в том числе в иностранной валюте **720 млн** долл. США или **308 млрд** тенге в эквиваленте (*всего с начала года поступило 844 млрд тенге*).

Инвестиционный доход Национального фонда за май т.г. составил **661 млн** долл. США или **1,15%**.

С начала т.г. инвестиционный доход Национального фонда составил **1,64 млрд** долл. США или **2,84%**, преимущественно **благодаря** продолжающемуся росту на рынке акций, а также восстановлению на рынке облигаций и росту цены на золото в апреле-мае т.г.

Золотовалютные резервы на конец мая т.г. составили **36,45 млрд** долл. США, увеличившись за месяц на **2,23 млрд** долл. США.

Рост портфеля золота составил **1,92 млрд** долл. США на фоне восстановления цены **на 7%** с **1769** до **1892** долл. США за унцию. В июне т.г. цена на золото стабилизировалась.

Активы в **свободно конвертируемой валюте** за май т.г. увеличились на **311 млн** долл. США, в том числе, за счет роста средств на депозитах и счетах в Национальном Банке на **297 млн** долл. США.

Таким образом, валовые международные резервы в мае т.г. составили **впервые с 2016 года 95 млрд** долл. США., увеличившись за месяц на **3,1 млрд** долл. США.

Пенсионные активы ЕНПФ с начала т.г. снизились на **0,2 трлн** тенге или **1,4%** до **12,7 трлн** тенге в мае из-за **досрочного изъятия** населением средств. Объем внесенных вкладчиками пенсионных взносов составил **514,9 млрд** тенге, пенсионных выплат – **113,7 млрд** тенге.

Размер **начисленного** инвестиционного дохода с начала т.г. составил **671,8 млрд** тенге. По итогам 5 месяцев т.г. получена **доходность** в размере **5,3%** при инфляции **3,5%** (*за последние 12 месяцев доходность пенсионных активов составила 11,7% при уровне инфляции 7,2%*).

На 31 мая т.г. количество исполненных заявлений вкладчиков на досрочное изъятие пенсионных накоплений составило **308,5 тыс.** на сумму **1,4 трлн** тенге (*на 9 июня т.г. – 1 452,6 млрд тенге*). При этом, наблюдается снижение объема ежемесячных изъятий до **179,0 млрд** тенге в мае т.г. (*643,4 млрд тенге в феврале, 302,1 млрд тенге в марте, 283,0 млрд тенге в апреле т.г.*).

На решение жилищных вопросов направляется **99,2%** изъятых накоплений. В разрезе регионов на долю Мангистауской области, городов Алматы и Нур-Султан приходится **57,3%** всего объема изъятий.

Депозиты в банковской системе с начала года увеличились на **8,5%** до **24,0 трлн тенге**, в т.ч. **в национальной валюте** – на **9,0%** или **1,2 трлн тенге** до **15,1 трлн тенге**, преимущественно за счет розничных вкладов, в иностранной валюте - на **7,8%** или **638,7 млрд тенге** до **8,9 трлн тенге** в основном за счет бизнеса.

В результате уровень **долларизации депозитов** сложился на уровне **37,0%** в апреле 2021 года.

Вклады **юридических лиц** в январе-апреле 2021 года увеличились на **8,6%** до **12,3 трлн тенге**, **физических лиц** – на **8,4%** до **11,7 трлн тенге**.

Кредитный портфель по состоянию на 1 мая т.г. составил **15,1 трлн тенге**, увеличившись с начала т.г. на **3,3%** или **479,0 млрд тенге**. Годовой рост кредитов возобновляется на фоне восстановления деловой активности и доходов населения, составив **7,5%**.

С начала т.г. **кредитный портфель населения** увеличился на **кредиты** – на **6,1%** или **267,0 млрд тенге**, ипотечные займы – на **3,4%** или **80,3 млрд тенге**.

Кредиты бизнесу за январь-апрель т.г. увеличились на **0,8%** или **55,3 млрд тенге** на фоне роста спроса субъектов крупного предпринимательства.

Стоимость кредитных ресурсов бизнесу снизилась до **11,6%** в апреле т.г. по сравнению с **12,1%** в апреле прошлого года (по **краткосрочным кредитам** – **11,2%** (**12,0%**), **долгосрочным** – **13,3%**

Для поддержки экономики продолжается реализация антикризисных инициатив Главы Государства.

1. По Программе «**Экономика простых вещей**» по состоянию на 4 июня т.г. выдано почти **2/3 (640,1 млрд тенге)** от лимита в **1 трлн тенге**.

2. По Программе льготного кредитования субъектов предпринимательства на 4 июня т.г. выдано свыше **900 млрд** тенге (**901,8 млрд тенге**) при лимите **800 млрд** тенге, в т.ч. **323 млрд** тенге за счет денег, поступивших от погашения ранее выданных займов.

3. По программе «7-20-25» на 3 июня т.г. получены **60 908** заявок на **734,5 млрд** тенге, одобрено **35 512** заявок на **430 млрд** тенге, из них выданы **27 875** займа на **333,3** млрд тенге, что составляет **1/3** от лимита в **1 трлн** тенге.

Уважаемый Аскар Узакпаевич!

Уважаемые коллеги!

Национальный Банк продолжает внимательно следить за ситуацией на внутреннем и внешнем рынках, готов принимать необходимые меры для обеспечения ценовой и финансовой стабильности, а также создания благоприятных условий для восстановления национальной экономики.

Благодарю за внимание!