

**Уважаемый Аскар Узақпаевич!**

**Уважаемые коллеги!**

В мировой экономике продолжается **восстановление**, которое сопровождается **ростом инфляции** в результате обусловленных пандемией **дисбалансов спроса и предложения, высоких цен на сырьевые и продовольственные** товары.

**ИНФЛЯЦИОННЫЙ ФОН В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ ОСТАЕТСЯ ПОВЫШЕННЫМ**

**Общемировой** инфляционный фон остается **повышенным**. Как **развитые**, так и **развивающиеся** страны фиксируют обновления **многолетних максимумов**. В сентябре т.г. инфляция в США выросла до **рекордных 5,4%**, в **ЕС и РФ** до **4,1%** и **8,1%** в октябре, соответственно. В **Китае** рост цен производителей, на который в большей степени обращают внимание при принятии решений по монетарной политике, в сентябре т.г. составил **10,7%**.

По оценкам МВФ, при **исчерпании** сохраняющихся шоков в **краткосрочном** периоде, инфляция в **развитых и развивающихся** странах нормализуется к **середине 2022** года. При **более длительных** дисбалансах спроса и предложения, **перебоях** в поставках и росте цен на

**сырьевые и продовольственные товары** стабилизация инфляции, по оценкам МВФ, может продлиться **до 2024 года**.

В октябре т.г. мировые **продовольственные цены** продолжили расти, достигнув **10-летнего максимума**. **Индекс ФАО** за месяц вырос на **3,9%** и достиг **133,2 пункта** за счет удорожания **растительного масла, зерновых и молочных продуктов**.

По оценкам Национального Банка, инфляционное давление останется **высоким в течение 2022 года** в **развивающихся странах**, включая Казахстан, учитывая сохраняющиеся дисбалансы и возрастающие инфляционные ожидания.

#### **НА ФОНЕ РОСТА ИНФЛЯЦИИ ПРОДОЛЖАЕТСЯ УЖЕСТОЧЕНИЕ ДКП В МИРЕ**

Участники финансового рынка закладывают более **длительные инфляционные ожидания**. Доля опционов в США, закладывающих инфляцию в следующие **5 лет** выше **2%**, составляет более **80%**, в **Великобритании – 56%**, в **Еврозоне – 41%**. **Фьючерсы и форварды** на ключевые ставки также оцениваются с большей вероятностью повышения ставок в **2022** году.

В рамках **ужесточения** денежно-кредитных условий в октябре-ноябре т.г. **17 стран повысили** ключевые ставки. С начала т.г. **индекс глобальной ДКП** повысился с **4,18%** до **5,10%** в **октябре** т.г.

На фоне **роста инфляционного давления** **3 ноября** т.г. **ФРС США** заявил о **начале сворачивания** программы

количественного смягчения на **15 млрд** долл. США ежемесячно.

В этих условиях, начало **цикла повышения ставок развитыми странами** создает риски **оттока** капитала из развивающихся рынков. В этой связи **валюты ЕМ** находятся **под давлением** на фоне **укрепления доллара США** и роста доходностей **ГЦБ** развитых стран. В октябре т.г. индекс корзины **валют ЕМ** к доллару США ослаб на **0,8%**.

#### **В ПРОСТРАНСТВЕ ЕАЭС ИНФЛЯЦИЯ СУЩЕСТВЕННО ПРЕВЫШАЕТ ТАРГЕТ**

Во всех странах ЕАЭС также фиксируется **существенное превышение таргета** по инфляции.

В России (8,1%), Армении (9,1%), Беларуси (10,2%) текущий уровень инфляции **более чем вдвое превышает** установленные цели.

В этих условиях Центральные банки **реагируют** на **возрастающие инфляционные** риски повышением ключевых ставок.

В странах ЕАЭС **стабилизация инфляции** ожидается в **2022-2023** годах, но с **разной динамикой** с учетом текущих уровней и **ответных мер** со стороны Центральных банков.

#### **В РК ИЗМЕНЕНИЯ НА РЫНКЕ ТРУДА ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ**

В Казахстане **индекс деловой активности** в октябре т.г. перешел в **положительную** зону, составив **50,1**.

Улучшение деловой активности оказывает влияние на **спрос** на рабочую силу, который **растет быстрее предложения**, отражаясь в росте **вакансий** на **49%** за первое

полугодие т.г.

В ряде отраслей наблюдается **рост зарплат при сокращении рабочих мест пятый месяц подряд**. Сотрудники увольняются в поисках более **комфортных условий труда и высокой заработной платы**.

На фоне роста зарплат **индекс себестоимости услуг продолжает расти с июля 2020 года с 49 до 67**. Восстановление деловой активности и **рост заработных плат с учетом высокой доли оплаты труда в себестоимости услуг (50%)** создают дополнительное давление на **инфляцию**.

#### **ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ ПО ИТОГАМ 10 МЕСЯЦЕВ СОХРАНИЛАСЬ НА УРОВНЕ 8,9%**

Месячная инфляция в октябре составила **0,7%**. Годовая инфляция сохранилась на уровне **8,9%**, прекратив рост **впервые** за последние 6 месяцев на фоне замедления **продовольственных цен с 11,5% до 11,3%**. При этом **непродовольственная инфляция** продолжила ускоряться с **7,5% до 7,8%**, инфляция **платных услуг – с 6,8% до 6,9%**.

**Продовольственная инфляция** составила **0,7%** на фоне **сезонного** роста цен на **свежие овощи на 5,5%** (вклад - **0,3 п.п.**) и **яйца (7,2%)**. Наибольший рост на **22%** продемонстрировали **огурцы и помидоры**. Рост цен на **яйца** вызван **сокращением объемов производства** на птицефабриках, **повышением стоимости кормов**, а также возможной отменой **субсидий с 2022 года**.

**Непродовольственная инфляция** за месяц составила **1%** из-за скачка цен на **дизтопливо** на **16,6%**, или **34 тенге**. Значительный **рост** цен на **дизтопливо** **не позволил снизить** годовую инфляцию в октябре т.г.

Инфляция **платных услуг** составила **0,5%** на фоне восстановления деловой **активности** и увеличения **себестоимости** в **секторе услуг**. Рост ИФО производства услуг за 9 месяцев т.г. составил **2,9%**.

В **октябре** количество **регионов с ускорением** годовой инфляции **снизилось** с **13** до **7** (из **17**). В **6** регионах годовая инфляция **замедлилась** и **4** регионах **сохранилась** на уровне сентября т.г.

**Стабилизация** роста продовольственных цен в **регионах** является результатом реализации Правительством и акиматами Комплекса мер антиинфляционного реагирования, направленного на **сдерживание немонетарных** факторов инфляции.

Несмотря на первые признаки стабилизации цен, **инфляционный фон** пока остается **высоким** и **устойчивым**. На основании этих факторов в октябре т.г. Национальный Банк **повысил** базовую ставку на **25 базисных пунктов** до **9,75%**

#### **СНИЖЕНИЕ ДЕФИЦИТА ТЕКУЩЕГО СЧЕТА**

За 9 месяцев 2021 года **дефицит текущего счета** **снизился** и, по предварительным данным, составил

**(-)3,0 млрд долл. США** на фоне **улучшения торгового баланса**.

**Экспорт** товаров увеличился на **20,4%**, до **43,1 млрд долл. США** за счет роста экспорта **нефти** на **3,6 млрд долл. США**, а также **цветных и черных металлов**.

**Импорт товаров** вырос на **2,7%**, до **28,0 млрд долл. США**, в большей степени за счет роста **потребительских товаров** на **1,5 млрд долл. США**.

Восстановление нефтяных цен привело к росту **выплат доходов** прямым иностранным инвесторам на **53,7%**, до **15,7 млрд долл. США** с **10,2 млрд долл. США** за 9 месяцев 2020 года.

Продолжающийся рост **потребительского импорта** сдерживает улучшение **платежного баланса** и, как следствие, создает давление на **валютном рынке**.

#### **ПРОДОЛЖЕНИЕ ОСЛАБЛЕНИЯ ТЕНГЕ НА ФОНЕ РОСТА ЦЕН НА НЕФТЬ**

Несмотря на рост цен на **нефть** на **7,5%**, до **84,4 долл. США** за баррель, за месяц национальная валюта ослабла на **0,3%**, до **427,15 тенге** за долл. США на фоне восстановления **экономической активности** и продолжающегося **фискального импульса**.

На фоне возросшего **спроса** со стороны бизнеса и населения **импорт российских товаров** во 2 квартале т.г. ускорился до **36,1%** в годовом выражении с **2,4%** в 1 квартале т.г., что привело к ослаблению курса тенге к российскому рублю в октябре до **6,05 тенге** за рубль, или на **3,4%**.

Вместе с тем повышение базовой ставки сохраняет **привлекательность долговых инструментов в тенге**, о чем свидетельствует рост объема вложений нерезидентов в ГЦБ РК в октябре на **75 млрд тенге до 863 млрд тенге**. Дополнительное предложение иностранной валюты со стороны **иностраннных** инвесторов способствует улучшению **ликвидности** рынка и частичному **удовлетворению спроса**.

**Устойчивый спрос** на валюту на фоне **роста импорта**, ее **ограниченное предложение** и **волатильность** на внешних рынках **продолжат оказывать давление** на курс тенге.

#### **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОХОД НАЦФОНДА ВОССТАНОВИЛСЯ ПОСЛЕ КОРРЕКЦИИ РЫНКОВ**

**Активы Национального фонда** на конец октября т.г. составили **55,1 млрд долл. США**.

В октябре было **продано 988 млн долл. США** для обеспечения выделения целевого и гарантированного трансфертов на **428 млрд тенге**.

**Поступления** в Нацфонд в октябре составили **103 млрд тенге**, в том числе в иностранной валюте **163 млн долл. США**.

**Инвестиционный доход** Нацфонда за октябрь т.г. **восстановился** после коррекции рынка и составил **871 млн долл. США** преимущественно за счет роста **акций** и **золота**. **За счет сбалансированной аллокации** активов Нацфонда инвестдоход с начала года **восстановился** и составил **2 млрд долл. США**, или **3,44%**.

#### **ЗВР НБРК ВЫРОСЛИ ЗА СЧЕТ РОСТА ЦЕНЫ НА**

## **ЗОЛОТО**

**Золотовалютные резервы** на **конец октября т.г.** составили **35,8 млрд** долл. США, увеличившись за месяц на **307 млн** долл. США.

**Портфель золота вырос** на **1,2 млрд** долл. США за счет роста цены на золото на **3,8%**, до **1796** долл США за унцию.

Активы в свободно конвертируемой валюте **снизились** на **854 млн** долл. США преимущественно за счет снижения остатков на корреспондентских счетах БВУ.

Всего **валовые международные резервы** составили **90,9 млрд** долл. США, увеличившись за месяц на **354 млн** долл. США.

## **ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ ЕНПФ УВЕЛИЧИВАЕТ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОХОД**

Пенсионные активы ЕНПФ на **конец октября т.г.** составили **13,2 трлн** тенге, увеличившись с начала года на **337,3 млрд** тенге, или **2,6%**.

На **31 октября т.г.** исполнено **545,5 тыс.** заявлений вкладчиков на досрочное изъятие пенсионных накоплений на сумму **2,0 трлн** тенге, из которых на решение жилищных вопросов приходится **1,95 трлн** тенге, или **97,1%**.

Размер начисленного **инвестиционного дохода** с начала т.г. составил порядка **1,2 трлн тенге**, из которых **14%** приходится на активы валютного портфеля.

По итогам 10 месяцев т.г. получена **доходность** в размере **9,9%** при инфляции **7,0%**, соответственно, для вкладчиков ЕНПФ обеспечена **реальная доходность** в

размере **2,9%**.

Дополнительно в октябре т.г. во исполнение **поручения** Главы Государства Национальным Банком **обеспечена техническая готовность** Национальной платежной системы.

1. В рамках **Межбанковской системы платежных карточек** (МСПК) создана инфраструктура по обработке карточных транзакций. В настоящее время проводится работа по **интеграции** данной системы с Международными платежными системами – Visa, Mastercard, Union Pay.

2. В настоящее время модернизирована платформа **Системы мгновенных платежей** (СМП), предназначенной для проведения розничных **платежей** и **переводов** денег в режиме **реального времени**.

**Запуск компонентов** Национальной платежной системы будет осуществлен в **пилотном режиме** в **ноябре-декабре 2021** года.

***Уважаемый Аскар Узакпаевич, коллеги!***

Для достижения поставленной Главой Государства задачи по **стабилизации инфляции** до **8,5%** в **2021** году в оставшиеся два месяца т.г. накопленная инфляция не должна превысить **1,4%**. Эта задача **достижима**, учитывая, что **исторически** в ноябре-декабре за последние 5 лет накопленная инфляция составляла в среднем **1,7%**.

Сегодня **основное внимание** Правительства и акиматов уделяется росту цен на СЗПТ. Однако следует также

обратить внимание на продовольственные товары, которые **не входят в состав СЗПТ**, но имеют **большой вес** в ИПЦ и **склонность к удорожанию** в последние месяцы года.

Принятие **системных и превентивных мер** в целях **устранения дисбалансов** на товарных рынках в рамках Комплекса мер антиинфляционного реагирования позволят **стабилизировать** инфляцию и войти в целевой коридор **4-6%** в **2022** году.

**Благодарю за внимание!**