

Уважаемый Аскар Узақпаевич!

Уважаемые коллеги!

С конца ноября т.г. **волатильность на мировых финансовых и товарных рынках** выросла на фоне повышенной **неопределенности**, вызванной распространением **нового штамма коронавируса Омикрон** и растущей **геополитической** напряженности в мире.

ИНФЛЯЦИОННОЕ ДАВЛЕНИЕ В МИРЕ ПРОДОЛЖАЕТ НАРАСТАТЬ

В ноябре т.г. инфляционное давление в мире возросло и может продолжить рост в результате сохраняющихся **высоких цен на сырье и длительных сроков поставки**.

В крупнейших экономиках мира инфляция достигла **новых максимумов**. По итогам **октября** т.г. в **США** инфляция достигла **30-летних максимумов** до **6,2%**, в **России** инфляция выросла до **5-летних максимумов** – **8,1%**. В **Еврозоне** в ноябре инфляция достигла **максимума** с момента введения евро – **4,9%**.

Четвертый месяц подряд продолжается рост **индекса продовольственных цен ФАО**, в ноябре т.г. он вырос на **1,2%** и достиг **134,4** пункта – максимального уровня с **июня 2011** года. **Наибольшее повышение цен** зафиксировано среди **зерновых и молочной** продукции, а также для сахара, в то

время как цены на **мясо и растительные масла** по сравнению с прошлым месяцем незначительно **снизились**.

В условиях нарастающего **инфляционного давления 18** Центральных банков мира **повысили ключевые ставки** в ноябре т.г., с начала года их количество составило **38**. В результате **Индекс глобальной ДКП вырос за месяц с 5,28% до 5,38%**.

Продолжающийся рост инфляции усилил рыночные ожидания ускоренного сворачивания QE и начала **повышения ставок в США в 2022 году**.

Это создает риски **оттока** капитала из развивающихся рынков, оказывая давление на **валюты ЕМ** на фоне **укрепления доллара США**. По итогам ноября т.г. доллар США **укрепился на 2%** к валютам развитых стран, валюты ЕМ **ослабли на 4,4%**.

ЗАМЕДЛЕНИЕ ГОДОВОЙ ИНФЛЯЦИИ В КАЗАХСТАНЕ ВПЕРВЫЕ ЗА 8 МЕСЯЦЕВ

В **Казахстане** по итогам ноября т.г. годовая инфляция замедлилась **впервые за 8 месяцев с 8,9% до 8,7%** на фоне замедления **продовольственной инфляции с 11,3% до 10,9%**, а также платных услуг с **6,9% до 6,4%**.

Месячная инфляция в ноябре составила **0,7%** и сформировалась ниже **средних значений за 5 лет**.

Замедление продовольственной инфляции обусловлено **высокой базой** предыдущего года и проводимой Правительством работой по **сдерживанию** роста цен на **социально значимые продовольственные товары**. Тем не

менее, продовольственная инфляция по-прежнему вносит почти **половину вклада** в годовой рост цен – **4,3 п.п.** из **8,7%**.

Платные услуги демонстрируют **умеренную** динамику на фоне сдержанного роста **тарифов на регулируемые коммунальные услуги**.

Вместе с тем, **проинфляционное** влияние оказывает существенное удорожание **энергоресурсов**, отражаясь на **издержках** внутренних производителей. В частности, рост цен на **ГСМ** составил **22,3%** в годовом выражении, в т.ч. по **бензину –18,4%**, **дизельному топливу – 46,6%**.

По оценкам Национального Банка, **сезонно-очищенный аннуализированный** рост потребительских цен в последние месяцы демонстрирует **замедление** с пикового значения в июне, составив **5,6%** в ноябре 2021 года. Однако, сохраняется **высокая неопределенность** относительно **устойчивости** данной динамики.

На фоне **замедления** годовой инфляции и **роста неопределенности**, связанной с появлением нового штамма коронавируса Омикрон, Национальный Банк **6 декабря** т.г. принял решение сохранить базовую ставку на уровне **9,75%**.

В рамках прогнозного раунда «ноябрь-декабрь» Национальным Банком **обновлены прогнозы** основных макроэкономических показателей. С учетом выхода **высокой базы 2021** года и постепенного сокращения **внешнего инфляционного давления** в течение **2022** года ожидается

замедление инфляции, **пик** которой ожидается в **первом квартале – 8,8%** в среднем за квартал.

В соответствии с обновленным **базовым** сценарием при цене на нефть **70** долл. США за баррель инфляция к концу **2022** года составит **6,0-6,5%** с учетом эффективной реализации Комплекса мер антиинфляционного реагирования.

ВЫСОКИЕ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И МЕТАЛЛЫ ПРИВЕДУТ К ПРОФИЦИТУ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

В рамках прогнозного раунда Национальным Банком также актуализированы оценки показателей платежного баланса. В 2021 году дефицит текущего счета ожидается на уровне **(-)4,2 млрд. долл. США**, сократившись на **34,7%** по сравнению с показателями прошлого года. Высокие цены на нефть и металлы, заложенные при базовом сценарии, приведут к профициту в **1,5 млрд. долл. США в 2022 году**.

В 2022 году **экспорт товаров** вырастет на **18,6%** до **70,4 млрд. долл. США** за счет роста цен на основные экспортируемые сырьевые товары ввиду восстановления мирового спроса.

Импорт товаров по методологии платежного баланса увеличится на **6,8%** до **40,9 млрд. долл. США** за счет роста спроса со стороны населения и бизнеса, а также реализации государственных программ и инициатив.

Дефицит **баланса доходов** увеличится на **4,6%** до **24,5 млрд. долл. США** ввиду роста доходов иностранных прямых

инвесторов на **4,0%**, связанного с более высокими ценами и объемами производства нефти и металлов.

Таким образом, улучшение текущего счета, связанное с ростом цен на энергоресурсы, сдерживается **давлением** как со стороны реализации **отложенного спроса** по импорту, так и со стороны роста **выплат** зарубежным инвесторам. Это, в свою очередь, создает дополнительное **давление на валютном рынке**.

ОСЛАБЛЕНИЕ ТЕНГЕ НА ФОНЕ ЗНАЧИТЕЛЬНОГО УХУДШЕНИЯ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ

В ноябре т.г. наблюдалась **высокая волатильность** на мировых финансовых и товарных рынках на фоне обнаружения нового штамма коронавируса и сообщений о его распространении в США и Европе, что также вызвало резкое **падение нефтяных котировок**. Мировые цены на нефть снижались до минимальных уровней с конца августа – до **65-66 долл. США** за баррель.

На мировом валютном рынке также наблюдалось глобальное ослабление валют развивающихся стран: **российский рубль** за месяц ослаб на 4,7%, **южно-африканский ранд** на 4,3%, **мексиканское песо** на 4,3%.

Ухудшение фундаментальных факторов обусловило ослабление тенге в ноябре на **1,7%** до **434,2** тенге за долл. США. По состоянию на **8 декабря** т.г. курс тенге составил **434,46** тенге за долл. США.

Поддержку национальной валюте оказывали операции по конвертации средств Нацфонда для выделения трансфертов в бюджет и продажа КГС.

При этом **налоговый период не оказал существенной поддержки** национальной валюте из-за достаточности тенговой ликвидности у экспортеров.

В условиях неопределенности и резкого ухудшения внешних условий значительно **возрос спрос** на иностранную валюту у физических и юридических лиц. В целях недопущения дестабилизирующих колебаний тенге Национальный Банк **впервые** с октября 2020 года провел **валютные интервенции** в последние дни ноября т.г. на сумму **239 млн. долл. США**.

АКТИВЫ НАЦФОНДА НЕЗНАЧИТЕЛЬНО СНИЗИЛИСЬ НА ФОНЕ КОРРЕКЦИИ РЫНКА АКЦИЙ

Активы Национального фонда на конец ноября т.г. составили **54,9 млрд. долл. США**.

В ноябре было **продано 617 млн. долл. США** для обеспечения выделения целевого и гарантированного трансфертов на **310 млрд. тенге**. **Поступления** в Нацфонд в ноябре составили **657 млрд. тенге**, в том числе в иностранной валюте **1 млрд. долл. США**.

Инвестиционный доход Нацфонда за ноябрь т.г. сложился **отрицательным** и составил **(-)541 млн. долл. США** или **(-)0,95%** преимущественно за счет снижения портфелей **акций и облигаций развитых стран** на **(-)2,11%** и **(-)0,64%**, соответственно.

Несмотря на **высокую волатильность** рынков ввиду нового штамма коронавируса, **инвестдоход** с начала года остается **положительным** и составляет **1,4 млрд. долл. США** или **2,52%**.

ЗВР НБРК СНИЗИЛИСЬ ЗА СЧЕТ СНИЖЕНИЯ ВАЛЮТНЫХ АКТИВОВ

Золотовалютные резервы на **конец ноября т.г.** составили **35,5 млрд. долл. США**, снизившись за месяц на **309 млн. долл. США**

Портфель золота достиг почти **407 тонн** и **вырос** на **267 млн. долл. США**.

Активы в свободно конвертируемой валюте **снизились** на **575 млн. долл. США** за счет **валютных интервенций, выплаты государственного долга и других операций по счетам Правительства**.

Валовые международные резервы составили **90,5 млрд. долл. США**, снизившись за месяц на **435 млн. долл. США**.

ПЕРЕДАЧА ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ ВО ВНЕШНЕЕ УПРАВЛЕНИЕ ОБЕСПЕЧИВАЕТ ДИВЕРСИФИКАЦИЮ И ДОХОДНОСТЬ

Пенсионные активы ЕНПФ на **конец ноября т.г.** составили **13,4 трлн. тенге**, увеличившись с начала года на **3,7%**.

На **7 декабря т.г.** количество **исполненных заявлений** вкладчиков на досрочное изъятие пенсионных накоплений составило **636,6 тыс.** на сумму **2,2 трлн. тенге**, из которых на

решение жилищных вопросов приходится **2,1 трлн.** тенге.

По итогам 11 месяцев т.г. получена **доходность** в размере **11,0%** при инфляции **7,8%**. Таким образом, с начала т.г. для вкладчиков ЕНПФ обеспечена **реальная доходность** в размере **3,2%**.

РЕАЛИЗУЕТСЯ ПРОЕКТ «ЦИФРОВОЙ ТЕНГЕ»

Национальный Банк активно реализует программу **развития цифровой инфраструктуры** финансового сектора и внедрения **финансовых инноваций**. Одной из ключевых инициатив текущего года является **пилотный проект** по внедрению **национальной цифровой валюты - Цифрового тенге**. Проект реализуется совместно с участниками финансового рынка и международными партнерами. Сегодня в мире изучением вопроса выпуска и оборота национальных цифровых валют активно занимаются **63 Центральные банка**.

Фокусом исследований Национального Банка в 2021 году стали аспекты **розничной цифровой валюты** Центрального банка. В настоящее время **завершена разработка прототипа платформы** цифрового тенге, проведена серия обсуждений с участниками рынка и международными организациями, **промежуточные результаты пилотного проекта** презентованы на IX Конгрессе Финансистов Казахстана.

15 декабря 2021 года будет опубликован **итоговый доклад** по результатам пилотного проекта.

По поручению Главы государства Национальный Банк **до 1 июля 2022 года** разработает **модель принятия решения** о внедрении цифрового тенге с оценкой выгод и издержек. **В декабре 2022 года** будет выработано **итоговое решение** о необходимости внедрения **цифрового тенге**.

Уважаемый Аскар Узакпаевич!

Для реализации поручения Главы Государства по **снижению инфляции до 8,5%** к концу т.г. с учетом **замедления** годового роста цен в ноябре т.г. с **8,9%** до **8,7%**, месячная инфляция в декабре т.г. должна составить **0,7%** при том, что **в среднем за 5 лет** показатель составлял **0,8%**.

Благодарю за внимание!