

Уважаемый Алихан Асханович!

Уважаемые коллеги!

В мае т.г. на глобальных рынках сохранялась **волатильность**. **Мировая экономика** продолжает функционировать на фоне **геополитических рисков** и устойчиво высокой **инфляции**.

Центральные банки **развитых стран** заявляют о твердом намерении бороться с инфляцией и постепенно **ужесточать монетарные условия**.

Слайд 2. (БЕГСТВО ОТ РИСКА НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ ПРОДОЛЖАЕТСЯ)

Денежно-кредитные условия в мире ужесточаются. В мае **ФРС США**, повысив ставку на **50 б.п.**, объявила о начале **сокращения баланса с 1 июня т.г.** До конца года существует вероятность повышения ставки **еще на 200 б.п., до 3%**. Ожидается **первое повышение** ставки **ЕЦБ** в **июле т.г.** **впервые с 2011** года.

Быстрый рост **доходности долгосрочных облигаций** и ожидания **более быстрого ужесточения** денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой, особенно в **США**, оказывают понижающее давление на **рисковые активы**.

Так, с начала 2022 года **акции** развитых стран по состоянию на конец мая снизились на **13,6%**, доходности **10-летних ГЦБ США** выросли на **1,33%**.

По состоянию на **14 июня** снижение акций развитых стран с начала текущего года составило **21,3%** из-за опасений **более стремительного** ужесточения монетарной политики ФРС США в ответ на **рекордную** за 40 лет **инфляцию** в США. **Спреды** по облигациям развивающихся стран увеличиваются.

Глобальная неопределенность, которая резко возросла с началом конфликта РФ с Украиной, остается на **высоком** уровне. На фоне напряженной **геополитической** ситуации **прогнозы роста** глобальной экономики пересматриваются **вниз**.

Несмотря на замедление, **глобальная деловая активность** находится в **зоне роста**. В мае **Global Composite PMI** незначительно вырос до **51,5** преимущественно из-за ослабления карантина в Китае и более быстрых темпов роста производства и новых заказов.

Стоимость **производственных издержек** и **цены на продукцию** растут **рекордными** темпами. **Инфляция** в развитых странах **сохраняется на рекордном уровне**.

Слайд 3 (ИНФЛЯЦИЯ В КАЗАХСТАНЕ ОСТАЕТСЯ ВЫСОКОЙ, НЕСМОТРЯ НА ПЕРВЫЕ ПРИЗНАКИ СТАБИЛИЗАЦИИ)

Инфляция в Казахстане в мае 2022 года в годовом выражении ускорилась до **14%** с **13,2%** в апреле т.г.

Месячная инфляция замедляется, составив в мае **1,4%**

против **2%** в апреле и **3,7%** в марте, но все еще остается **высокой** и превышает **прошлогодние** показатели и **среднегодовые** значения.

Темпы замедления месячной инфляции отражают, с одной стороны, **устойчивый внутренний спрос** на фоне положительного **фискального** импульса, с другой стороны – высокие **инфляционные ожидания**.

Наибольший вклад (**55,3%**) продолжает вносить рост цен на **продукты питания**, достигший в годовом выражении **19%**.

Внешний инфляционный фон продолжает оказывать повышательное давление на цены **непродовольственных товаров**, рост на которые ускорился с **11,1%** до **11,9%**. Инфляция **платных услуг** выросла с **8,9%** до **9,1%**, несмотря на сдерживающий эффект от введенного моратория на рост цен на **регулируемые** услуги.

На конец **2022** года Национальный Банк прогнозирует инфляцию на уровне **13-15%**. Прогноз сформирован с учетом реализации **комплекса мер Правительства по контролю и снижению уровня инфляции**, который фокусируется на сбалансированном развитии потребительских рынков. При успешной реализации данного комплекса мер инфляция может снизиться до **нижней границы прогноза**.

Ожидается некоторое ускорение роста цен на **непродовольственные** товары, который будет сдерживаться **регулируемым** ростом цен на ГСМ. Инфляция **платных услуг** будет замедляться на фоне высокой базы

2021 года. Отмечаем риски удорожания цен на **регулируемые коммунальные услуги** после завершения моратория на их повышение, а также рост цен на **рыночные услуги** на фоне повышенных **инфляционных ожиданий**.

В **2023** году инфляция постепенно замедлится до **7,5-9,5%** с учетом принимаемых мер в области **денежно-кредитной политики**, постепенного снижения **внешнего инфляционного давления** и планируемого к реализации **контрциклического** бюджетного правила.

С учетом текущего баланса рисков **6 июня т.г.** НБ РК сохранил базовую ставку на уровне **14%**. При отсутствии новых шоков сохранение текущего уровня базовой ставки **окажет сдерживающее воздействие** на рост цен в среднесрочной перспективе.

Слайд 4 (УКРЕПЛЕНИЕ КУРСА НА ФОНЕ НАЛОГОВОГО ПЕРИОДА)

В мае, несмотря на продолжающуюся неопределенность и волатильность на глобальных финансовых рынках, **курс тенге укрепился до 415,16 тенге за доллар США**, или на **6,8%**.

Укрепление национальной валюты связано с **высокими рыночными ценами на нефть и газ** и **налоговыми выплатами экспортеров**, изменением **сентимента** участников рынка в связи со снижением спроса на иностранную валюту со стороны физических лиц, укреплением курса российского **рубля**.

Предложение на валютном рынке дополнительно

поддерживалось за счет **продажи валютной выручки** субъектами **квазигосударственного сектора**, объем которой в мае составил порядка **598 млн долл. США**.

На фоне периода крупных налоговых платежей в бюджет и соответствующей необходимости продажи валюты **предложение иностранной валюты превышало спрос**. С целью поддержания ликвидности и нивелирования сложившегося дисбаланса между спросом и предложением иностранной валюты в период налоговой недели **Национальный Банк осуществил покупку** избыточного предложения иностранной валюты на сумму **110,5 млн долл. США**.

Для выделения трансфертов из **Национального фонда** в республиканский бюджет в начале месяца было продано **4 млн долл. США**. В дальнейшем конвертаций валютных средств Национального фонда не потребовалось в связи с тем, что трансферты обеспечивались за счет поступлений в Национальный фонд.

В целях поддержания валютной доли пенсионных активов на уровне **не менее 30%** для диверсификации инвестиционного портфеля в мае для **ЕНПФ** было куплено **74,5 млн долл. США** на валютном рынке.

В краткосрочной перспективе **волатильность тенге** будет зависеть от изменения **геополитической обстановки, ожиданий внутренних участников и ситуации на мировых рынках**. Национальный Банк продолжит придерживаться

режима **гибкого курсообразования**, который исключает накопление дисбалансов и обеспечивает сохранность золотовалютных резервов.

Слайд 5 (ДИНАМИКА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЗЕРВОВ)

Валовые международные резервы на конец мая т.г. составили **86,5 млрд** долл. США.

Золотовалютные активы НБ РК составили **32,8 млрд** долл. США, снизившись с начала года на **1,6 млрд** долл. США за счет **валютных интервенций**, снижения **остатков на счетах БВУ** и выплат по **внешнему долгу**.

Активы **Национального фонда** составили **53,8 млрд** долл. США. Для выделения **трансфертов** в республиканский бюджет на сумму **1,9 трлн** тенге за 5 месяцев т.г. было продано валютных активов на **2,3 млрд** долл. США.

На фоне значительного роста цены на нефть **поступления** в Нацфонд с начала года составили **2,9 трлн** тенге, увеличившись **почти в 3,5 раза** по отношению к аналогичному периоду прошлого года.

Среднегодовая доходность Нацфонда с начала создания по 31 мая 2022 года составляет **3,24%**. Доходность за последние **5 и 10 лет** в годовом выражении составила **2,30%** и **1,75%** соответственно.

Слайд 6 (ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ ЕНПФ)

Пенсионные активы ЕНПФ составили **12,7 трлн** тенге. Объем инвестиционного дохода с начала т.г. составил **отрицательное** значение – **154,1 млрд** тенге, пенсионных **взносов** – **662,5 млрд** тенге, пенсионных **выплат** – **106,8**

млрд тенге.

Основной причиной начисления вкладчикам **отрицательного** инвестиционного дохода стало снижение рыночной стоимости по большинству финансовых инструментов, связанное с **нестабильностью** на финансовых рынках, а также **укрепление курса** тенге за 5 месяцев.

Доходность пенсионных активов за последние 12 месяцев составила **4,1%**. При этом с точки зрения **устойчивости** накопительной пенсионной системы целесообразно рассматривать показатели доходности и инфляции на длительном горизонте времени. Так, например, накопленная доходность пенсионных активов за **5 лет** составила **53%** при накопленной инфляции **46,2%**.

Национальный Банк в режиме **реального времени** отслеживает **развитие ситуации** и ее влияние на **рынки**, оценивает степень влияния санкций на **финансовую систему** Казахстана и продолжит принимать меры для обеспечения **ценовой** и **финансовой** стабильности.

Благодарю за внимание!