

Уважаемый Алихан Асханович!

Уважаемые коллеги!

Ситуация на глобальных рынках в августе т.г. оставалась волатильной на фоне сохранения высокой инфляции и рисков рецессии в развитых странах. При этом рост цен в мире подает признаки замедления.

Слайд 2. Постепенное охлаждение ценового давления следует вслед за снижением деловой активности на фоне ужесточения денежно-кредитных условий

В августе **глобальная деловая активность** снизилась до **49,3**. Объем мирового производства сократился как в **обрабатывающей промышленности (50,3)**, так и в **секторе услуг (49,2)**. Спад был сосредоточен на развитых рынках.

В Казахстане длительные сроки поставок сырья и материалов и снижение уровня занятости в отдельных секторах продолжают сдерживать деловую активность в реальном секторе. **Индекс деловой активности** в августе снизился до **47,8** с 48,0 в июле т.г.

Ценовое давление в мире показывает признаки разворота. Рост стоимости производственных затрат в мире замедляется **в течение трех месяцев** подряд и достиг **самого низкого уровня** с марта 2021 года.

Охлаждение ценового давления последовало за самым агрессивным ужесточением денежно-кредитной политики, наблюдаемым во всем мире в современной истории.

СЛАЙД 3. Бегство от риска на финансовых рынках продолжается

На фоне ужесточения денежно-кредитных условий в мире **акции развитых стран**, в частности индекса MSCI World с начала т.г. **снизились на 19%** (с **3232** до **2627** пунктов), **доходности 10-летних ГЦБ США выросли на 168 б.п.** (с

В июле **ФРС США** в очередной раз повысила ставку на **75 б.п.**, до **2,25–2,50%**, просигнализовав дальнейшее ужесточение, а также подтвердила планы по **сокращению** баланса. До конца года ожидается повышение ставки еще на **150 б.п.**, до **3,75%**. **ЕЦБ впервые** за 11 лет повысил ставку на **50 б.п.** в июле, в сентябре – еще на **75 б.п.**

ФРС сохраняет «ястребиную» риторику, заявляя о **сохранении процентных ставок на высоком уровне**, пока не будет уверенности, что инфляция находится под контролем, и **предостерегает от преждевременного смягчения политики**, несмотря на ожидания рынка по скорому изменению курса ФРС.

Продолжается **бегство в защитные активы** на фоне **геополитической ситуации** и риторики **ФРС** о готовности действовать более агрессивно для снижения инфляции. Индекс доллара США с начала текущего года вырос на **13,6%**.

Реализация геополитических рисков и ужесточение

монетарной политики центробанками развитых стран продолжают оказывать **давление** на мировые фондовые индексы.

СЛАЙД 4. Месячная инфляция в августе т.г. составила 1,4% при 0,2% в среднем в августе за последние 5 лет

Месячная динамика инфляции в Казахстане, несмотря на снижение с пика после шокового значения марта т.г., напомним 3,7%, все еще остается высокой, превышая среднегодовые значения. В годовом выражении инфляция достигла **16,1%**. Наибольший вклад продолжает вносить рост цен на **продукты питания**, который в годовом выражении достиг **20,8%**.

Ускорение инфляции происходит на фоне сохранения значительного инфляционного давления в условиях перестройки логистических и производственных цепочек. Дополнительным фактором роста цен выступают высокие и незаякоренные инфляционные ожидания.

Непродовольственная инфляция также ускорилась до **15,5%** из-за продолжающегося удорожания импортных товаров.

Инфляция **платных услуг** достигла **10,1%**. Тарифы на услуги предприятий-монополистов изменились почти во всех регионах в связи с окончанием моратория на повышение тарифов до 1 июля 2022 года.

По итогам текущего года, согласно обновленным прогнозам, инфляция ожидается на уровне **16-18%**, что выше наших предыдущих оценок и связано с более высокой, чем

ожидалось, фактической инфляцией, фискальным импульсом и ускорением устойчивых компонентов инфляции.

С учетом баланса рисков **5 сентября** т.г. Национальный Банк сохранил **базовую ставку** на уровне **14,5%**. В среднесрочной перспективе ожидаемое снижение **внешних цен**, замедление инфляции в **РФ** будут нивелироваться **фискальным** стимулированием внутреннего спроса. В **2023** году инфляция прогнозируется на уровне **7,5-9,5%**, в **2024** году – **5,5-7,5%** при базовом сценарии.

СЛАЙД 5. Валютный рынок балансируется за счет рыночного спроса и предложения

За август т.г. **курс тенге** по отношению к доллару США **укрепился** на **1%**, до **472,29** тенге за долл. США.

Основным фактором укрепления национальной валюты в августе стали продажи иностранной валюты **экспортерами** для квартальных **налоговых** выплат.

Вместе с тем давление на обменный курс тенге, как и на валюты развивающихся рынков, продолжают оказывать **активное ужесточение** денежно-кредитной политики ФРС США и глобальное **укрепление курса доллара США**.

Поддержку тенге в **январе-августе** оказывали продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора, продажи валюты для обеспечения **трансфертов** из Нацфонда в РБ и **валютные интервенции** Национального Банка.

Свободно плавающий курс позволил экономике адаптироваться к внешним шокам. С апреля текущего года

Национальный Банк **не проводит интервенции** по продаже иностранной валюты.

Слайд 6 (В 1 полугодии 2022 года текущий счет сложился с профицитом в 6,6 млрд долл. США ввиду высоких цен на сырье)

По предварительным итогам первого полугодия т.г. **текущий счет** платежного баланса сложился **с профицитом** в объеме **6,6 млрд долл. США** ввиду высоких цен на сырье.

Профицит **торгового баланса** составил **21,6 млрд долл. США**, увеличившись на **12,5 млрд долл. США** за счет опережающего роста экспорта товаров над импортом. Тем не менее импорт товаров по методологии платежного баланса вырос на **2,9 млрд долл. США**, или **почти на 16%**, до **20,7 млрд долл. США**.

Доходы иностранных прямых инвесторов увеличились на **2,8 млрд долл. США**, до **13,5 млрд долл. США**.

При сценарии постепенного снижения цен на нефть до **90 долл. США** за баррель в 2023 году ожидается переход текущего счета платежного баланса в зону **профицита**. Согласно оценкам, профицит составит **7,0 млрд долл. США** и будет обеспечен улучшением торгового баланса.

Экспорт товаров по методологии платежного баланса увеличится на **35%**, до **81,6 млрд долл. США**. Рост экспорта будет обусловлен высокими мировыми ценами на нефть, металлы, уран и зерновые.

Импорт товаров по методологии платежного баланса будет оставаться на высоких уровнях и составит **44,2 млрд долл. США**. Растущее потребление зарубежной продукции

будет следствием недостаточности казахстанского производства для покрытия внутренних потребностей и продолжит стимулироваться нарастающими объемами фискальных расходов.

Профицит текущего счета **неустойчив** и является следствием высоких **уровней мировых** цен на сырье, в первую очередь на **нефть**, при **сохранении объемов экспорта готовых товаров на достаточно низком уровне**.

Обеспечение устойчивости платежного баланса к внешним шокам требует **повышения эффективности** работ по реализации целей Правительства, направленных на наращивание несырьевого экспорта и насыщение внутреннего рынка товарами отечественного производства.

СЛАЙД 7. Международные резервы в августе 2022 года выросли

Валовые международные резервы за август выросли на **382 млн долл. США** и составили **86,5 млрд долл. США**, в т.ч. **золотовалютные активы НБ РК – 32,7 млрд долл. США**, активы **Национального фонда – 53,8 млрд долл. США**.

Для выделения **трансфертов** в республиканский бюджет на **3,3 трлн тенге** с начала года было продано валютных активов Нацфонда на **3,3 млрд долл. США**. Также были использованы поступления в тенге. На фоне значительного роста цены на нефть **поступления** в Нацфонд с начала года составили **4,6 трлн тенге**, увеличившись **почти в 3,3 раза**.

Среднегодовая **доходность Нацфонда** с начала создания по конец августа т.г. составляет **3,05%**, за последние

5 и 10 лет – в годовом выражении 1,29% и 1,39% соответственно.

СЛАЙД 8. Пенсионные активы ЕНПФ продолжают расти

Пенсионные активы ЕНПФ на конец августа т.г. составили **13,9 трлн тенге, увеличившись** с начала года на **919 млрд тенге, или 7,0%**. Объем инвестиционного дохода с начала т.г. составил **718,0 млрд тенге, пенсионных взносов – 1 097,3 млрд тенге, пенсионных выплат – 175,7 млрд тенге, досрочных изъятий – 848,4 млрд тенге.**

Доходность пенсионных активов за последние 12 месяцев составила **8,6%**. 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 **56,8%** при накопленной инфляции **51,4%**.

Благодарю за внимание!