



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

## ПРЕСС-РЕЛИЗ

### О снижении базовой ставки до 14,50%

г. Астана

31 мая 2024 г.

*Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение снизить базовую ставку на 25 б.п., до 14,50% годовых с коридором +/- 1 п.п.*

*Инфляция в апреле т.г. снизилась в соответствии с прогнозами. Наметилось замедление устойчивой части инфляции. Инфляционные ожидания населения, вопреки общей динамике цен, продемонстрировали рост на фоне паводков и продолжающейся реформы ЖКУ. Внешний инфляционный фон оценивается как нейтральный, отражая влияние сдерживающей политики центральных банков и динамику цен на мировых продовольственных рынках. Проинфляционное давление внутри экономики поддерживается за счет продолжающегося фискального стимулирования, реформы ЖКУ, устойчивого внутреннего спроса.*

*Достижение цели по инфляции в 5% в среднесрочной перспективе требует продолжения умеренно жесткой денежно-кредитной политики в течение длительного времени. Стабильное замедление устойчивой части инфляции будет формировать пространство для дальнейшего осмотрительного снижения базовой ставки. Текущие денежно-кредитные условия призваны закрепить имеющийся прогресс в замедлении инфляционных процессов и направлены на стабилизацию инфляционных ожиданий.*

**Годовая инфляция в апреле 2024 года замедлилась до 8,7%**, что соответствует траектории прогноза. На фоне благоприятной ситуации с внешними ценами на продовольствие наблюдается заметное снижение по продовольственной компоненте инфляции. Непродовольственная инфляция также замедляется несмотря на устойчивый спрос и ускорение потребительского кредитования. Рост стоимости платных услуг ускорился под влиянием удорожания ЖКУ.

Месячная инфляция в апреле составила 0,6%, что в целом соответствует средней исторической динамике (0,6%). Показатели сезонно очищенной и базовой инфляции замедляются второй месяц подряд. Это происходит благодаря более низкому росту цен на продовольственные товары, тогда как непродовольственная и сервисная компоненты индекса потребительских цен остаются выше целевого значения.

Инфляционные ожидания выросли после двух месяцев снижения. По мнению респондентов, это связано с изменением цен на продукты питания, в том числе на фоне паводковой ситуации и продолжающейся реформой ЖКУ. При этом инфляционные ожидания профессиональных участников финансового рынка и предприятий являются более стабильными, отражая траекторию снижения инфляции и замедление цен на готовую продукцию.

**Внешний инфляционный фон оценивается как нейтральный.** Мировые цены на все виды продовольствия, за исключением растительных масел, продолжают снижаться в годовом выражении. Внешние денежно-кредитные условия остаются жесткими: как ФРС, так и ЕЦБ, пока не переходят к смягчению монетарных условий и продолжают удерживать ставки на ограничительных уровнях. Некоторое усиление внешнего инфляционного давления в краткосрочной перспективе отмечается со стороны России, однако с учетом позиции

Центрального Банка РФ по поддержанию жестких денежно-кредитных условий, возвращение к цели ожидается уже к концу 2025 года.

**Базовый сценарий прогноза предполагает пересмотр в сторону увеличения цен на нефть марки Brent до 85 долл. США за баррель** в среднем в 2024 году на фоне продления сокращения добычи ОПЕК+, стабильной добычи в США, геополитической неопределенности на Ближнем Востоке. В среднесрочной перспективе, по мере роста добычи нефти и с учетом прогнозов развития мировой экономики, ожидается сценарное постепенное снижение нефтяных котировок – в среднем до **80 долл. США** в 2025 году и до **77 долл. США** в 2026 году. Сценарий также предусматривает краткосрочное повышение мировых цен на зерновые до середины 2024 года, с их постепенным снижением в дальнейшем (индекс цен на зерновые ФАО). Причины удорожания зерновых в текущем периоде обусловлены неблагоприятными погодными условиями в Бразилии и России.

**Прогноз инфляции на 2024 год** сохранен в диапазоне **7,5-9,5%**, на **2025 год** – в пределах **5,5-7,5%**. В **2026 году** по мере снижения фискального стимулирования и полного проявления умеренно жестких денежно-кредитных условий инфляция приблизится к цели в 5% и сложится в диапазоне **5-6%**. Основные риски прогноза инфляции связаны с неопределенностью параметров бюджетной политики, продолжением реформ в сфере регулируемых цен, возрастанием давления со стороны внутреннего спроса при незаякоренных инфляционных ожиданиях и геополитической напряженностью. При этом базовая инфляция будет складываться ниже уровня общей инфляции, формируясь на уровне 5% в 2025-2026 годах.

**Прогноз по росту экономики Казахстана на 2024 год сохранен на уровне 3,5-4,5%**. Рост экономики будет обеспечиваться за счет увеличения потребительского кредитования, инвестиционной активности в несырьевом секторе, роста реальных доходов населения на фоне фискального стимулирования. Динамика сбора налогов и фактическая динамика ненефтяного дефицита бюджета говорят о сохранении тренда на стимулирующую фискальную политику. Прогнозы на 2025 и 2026 годы пересмотрены, что связано с переносом сроков ввода проекта расширения ТШО на второе полугодие 2025 года. Ожидания на **2025 год** снижены до **4,8-5,8%**, в **2026 году** – увеличены до **4,9-5,9%**.

Достижение цели по инфляции в 5% в среднесрочной перспективе требует проведения умеренно жесткой денежно-кредитной политики в течение продолжительного времени. Стабильное замедление устойчивой части инфляции будет формировать пространство для дальнейшего осмотрительного снижения базовой ставки. Текущие денежно-кредитные условия призваны закрепить имеющийся прогресс в замедлении инфляционных процессов и направлены на стабилизацию инфляционных ожиданий.

Национальный Банк не реагирует повышением ставки на прямые эффекты от реформы регулируемых цен, при этом внимательно отслеживает влияние вторичных эффектов.

Ключевые параметры прогноза приведены в приложении к пресс-релизу. Более полная информация о факторах принятого решения и прогноза будет представлена в Докладе о денежно-кредитной политике на официальном интернет-ресурсе Национального Банка <sup>1</sup> 10 июня 2024 года.

Очередное плановое решение Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 12 июля 2024 года в 12:00 по времени Астаны.

**Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:**

**+7 (7172) 775 210**

---

<sup>1</sup> <https://www.nationalbank.kz/ru/page/obzor-inflyacii-dkp>

**Ключевые параметры прогноза  
Национального Банка Республики Казахстан по базовому сценарию**

	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
<b>Условия прогноза</b>			
<b>Цена на нефть марки Brent,</b> долл. США за баррель в среднем за год	<b>85</b> (80)	<b>80</b> (80)	<b>77</b> (77)
<b>Прогноз</b>			
<b>Рост ВВП</b> %, г/г	<b>3,5-4,5</b> (3,5-4,5)	<b>4,8-5,8</b> (5,5-6,5)	<b>4,9-5,9</b> (3,5-4,5)
<b>ИПЦ</b> %, дек. к дек. пред. года	<b>7,5-9,5</b> (7,5-9,5)	<b>5,5-7,5</b> (5,5-7,5)	<b>5-6</b> (5-6)
<b>Текущий счет,</b> в % к ВВП	<b>-2.5</b> (-3,9)	<b>-1.5</b> (-1,8)	<b>-1.9</b> (-2,8)