



**№28 БАСПАСӨЗ РЕЛИЗИ**

**Инфляцияның болжамы туралы**

2018 жылғы 4 қыркүйек

Алматы қ.

Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі жылына 4 рет болжамды раунд өткізеді, олардың барысында негізгі макроэкономикалық көрсеткіштерге, бірінші кезекте орта мерзімді кезеңге инфляцияға болжам жасайды (алдағы 7-тоқсанға). Алынған болжамдар мен бағалаудың негізінде Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі ақша-кредит саясаты, оның ішінде базалық мөлшерлеменің деңгейі бойынша шешім қабылдайды.

Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі 2018 жылғы 1 қыркүйекте «2018 жылғы тамыз-қыркүйек»<sup>1</sup> кезекті болжамды раундты аяқтады. Болжамды кезең 2018 жылғы 3 тоқсаннан бастап 2020 жылғы 1 тоқсан аралығындағы кезеңді қамтиды.

Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі базалық сценарий ретінде барлық болжамды кезеңнің ішінде бір баррель үшін 60 АҚШ доллары деңгейінде мұнай бағасының сценарийін қарастырды<sup>2</sup>.

Болжамдарға сәйкес, Қазақстанда жылдық инфляция 2018 жылы 5-7%-дық нысаналы дәліз ішінде болады. 2019 жылы инфляция жоғары шегінің жанында бола тұра жаңа 4-6%-дық нысаналы дәлізге бір қалыпты кіре бастайды (*1-график*). Алдыңғы «2018 жылғы мамыр-маусым» болжамды раундпен салыстырғанда инфляцияның траекториясы аздап өсу жағына қарай түзетілді, ол 2020 жылғы нысаналы бағдардан асып кету тәуекелін арттырады (4%-дан төмен). Бұл Ресей рублі мен дамушы елдердің басқа валюталарының құнсыздануы аясында байқалып отырған ұлттық валюта бағамының әлсіреуімен; РФ-да инфляция өзінің таргеттелетін деңгейінен ықтималды асуына байланысты сыртқы инфляциялық аяның нашарлауымен; сыртқы монетарлық жағдайлар қатаңдауымен; қорлар төмендеуі және әлемдік тұтыну ұлғаюы салдарынан дәнді дақылдарға күтіліп отырған баға белгілеудің өсуіне байланысты болды. Сонымен қатар, инфляциялық үрдістерді халықтың нақты ақшалай кірістерінің өсуі аясында ішкі тұтынушылық сұраныстың оң серпіні, сондай-ақ өңдеу өнеркәсібіндегі баға индексінің жоғары деңгейде сақталуы (жылдық мәнде) айқындайтын болады.

2018-2019 жылдары экономикалық өсу қарқыны, бағалауға сәйкес тиісінше 3,5%-ды және 2,6%-ды құрайды (*өткен болжамдық раундта тиісінше 3,5% және 2,7%*). ІЖӨ-нің өсуі бойынша алғышарттар 2018 жылы елеулі өзгеріске ұшыраған жоқ. 2018 жылы экономикалық белсенділіктің оң серпіні тұтынушылық кредиттеудің өсуімен қамтамасыз етілетін ішкі тұтынушылық сұраныстың өсуі аясында байқалатын болады. Халықтың нақты ақшалай кірістерінің оң өсу қарқынының одан әрі сақталуы болжануда. Тау кен өндіру

<sup>1</sup> Макроэкономикалық көрсеткіштердің болжамы 2018 жылғы 16 тамыздағы жағдай бойынша статистикалық ақпараттың негізінде дайындалды.

<sup>2</sup> Brent маркалы мұнайдың орташа бағасы ірі инвестициялық банктердің және халықаралық институттардың (Thomson Reuters, Bloomberg, Дүниежүзілік банк, ХВҚ) пікіртеріміне және болжамдарына сәйкес 2018 жылы бір баррель үшін 70,1 АҚШ доллары және 2019 жылы бір баррель үшін 69,5 АҚШ доллары (алдыңғы болжамды раундта бір баррель үшін тиісінше 66,2 және 64,9 АҚШ доллары) болады.

саласындағы жобаларды іске асыру және тұрғын үй құрылысына инвестициялардың оң серпіні нәтижесінде инвестициялық белсенділіктің оң серпіні сақталады. Қашаған кен орнындағы мұнай өңдеу мен экспорты көлемдерін ұлғайту тауарлар мен көрсетілетін қызметтер экспортының жалпы өсуіне әсер ететін болады. 2019 жылы экономикалық өсу қарқыны баяулайды, ол айырбастау бағамының әлсіреуі, сондай-ақ тұтынушылық кредиттеудің шектеулі әлеуеті аясында ішкі сұраныстың әлсіз серпініне байланысты болады.

Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің жаңартылған бағалауы бойынша Қазақстанда шығарылым айырмасы қысқа мерзімді болашақта әлсіз проинфляциялық ықпал көрсете отырып оң болады. Орта мерзімді болашақта шығарылым айырмасы әлсіз теріс аймаққа өтетіндігі болжанып отыр.

Қазақстан экономикасының сыртқы күйзелістерге ұшырағыштығы сақталып отыр, мұнай бағасы бұрынғысынша экономикалық белсенділік серпінін айқындайтын маңызды фактор болып табылады.

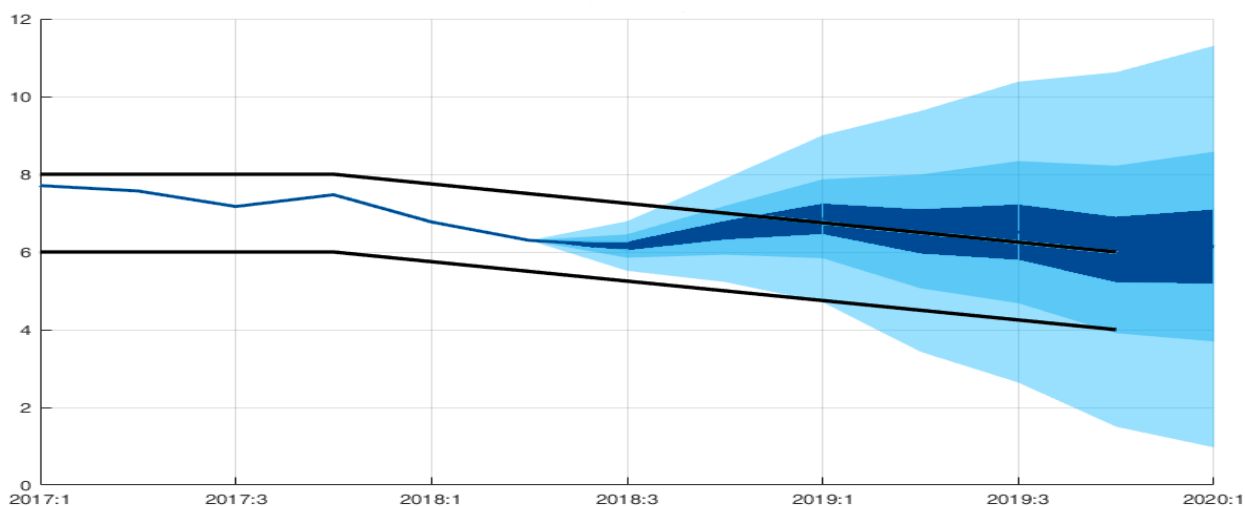
Бір баррель үшін 40 АҚШ доллары сценарийі іске асқан кезде жылдық инфляция 2018-2019 жылдардағы нысаналы дәліздің жоғарғы шегінен шығу тәуекелі жоғары, бұл ақша-кредит саясаты тарапынан тиісті шаралардың қолданылуын талап етеді.

Тәуекел профилі геосаяси шиеленіске, дамушы елдерден капиталдың әкетілуіне және сыртқы инфляцияның жылдам болуына байланысты проинфляциялық тәуекелдерді күшейту аясында нашарлады. Мұның үстіне, ұсыныстар күйзелісі және инфляциялық күтулердің тұрақсыздығы инфляция болжамы үшін маңызды тәуекелдер болуын жалғастыруда.

«2018 жылғы тамыз-қыркүйек» болжамдық раундтың нәтижелері бойынша неғұрлым толық ақпарат Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің сайтында 2018 жылғы 2-тоқсандағы «Инфляцияға шолуда» жарияланатын болады.

1-график

**Brent мұнайының бағасы бір баррель үшін 60 АҚШ доллары болған кезде инфляция болжамы мен фактісі, тоқсанда өткен жылдың тиісті тоқсанына %-бен (бір тоқсанда орташа алғанда)**



Дереккөзі: ҚР ҰЭМ Статистика комитеті

Есептер: Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі

Толығырақ ақпаратты БАҚ өкілдері мына телефон бойынша алуына болады:

+7 (727) 2704 585; +7 (727) 2704 697

e-mail: [press@nationalbank.kz](mailto:press@nationalbank.kz)

[www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)