



ПРЕСС – РЕЛИЗ №28

О прогнозе инфляции

4 сентября 2018 года

г. Алматы

Национальный Банк Республики Казахстан 4 раза в год проводит прогнозные раунды, в ходе которых осуществляется прогноз основных макроэкономических показателей, в первую очередь инфляции, на среднесрочный период (предстоящие 7 кварталов). На основе полученных прогнозов и оценок Национальный Банк Республики Казахстан принимает решения по денежно-кредитной политике, в том числе по уровню базовой ставки.

1 сентября 2018 года Национальный Банк Республики Казахстан завершил очередной прогнозный раунд «Август-сентябрь 2018 года»¹. Прогнозный период включает период с 3 квартала 2018 года по 1 квартал 2020 года.

В качестве базового сценария Национальным Банком Республики Казахстан рассматривался сценарий цены на нефть на уровне 60 долларов США за баррель на протяжении всего прогнозного периода².

Согласно прогнозам, годовая инфляция в Казахстане в 2018 году будет находиться внутри целевого коридора 5-7%. В 2019 году годовая инфляция начнет плавное вхождение в новый целевой коридор 4-6%, находясь около его верхней границы (*график 1*). По сравнению с предыдущим прогнозным раундом «Май-июнь 2018 года» траектория инфляции была скорректирована в сторону незначительного повышения, что повышает риски превышения целевого ориентира 2020 года (ниже 4%). Это было вызвано наблюдаемым ослаблением курса национальной валюты на фоне обесценения российского рубля и других валют развивающихся стран; ухудшением внешнего инфляционного фона, связанного с возможным превышением инфляции в РФ своего таргетируемого уровня; ужесточением внешних монетарных условий; ожидаемым увеличением котировок на зерновые культуры вследствие снижения запасов и увеличения мирового потребления. Также инфляционные тренды будут определять положительная динамика внутреннего потребительского спроса на фоне роста реальных денежных доходов населения, а также сохранение на высоком уровне индекса цен в обрабатывающей промышленности (в годовом выражении).

Темпы экономического роста в 2018-2019 годах, согласно оценке, составят 3,5% и 2,6%, соответственно (3,5% и 2,7% в предыдущий прогнозный раунд, соответственно). Предпосылки по росту ВВП в 2018 году не претерпели существенных изменений. Положительная динамика экономической активности в 2018 году будет наблюдаться на

¹ Прогноз макроэкономических показателей подготовлен на основе статистической информации по состоянию на 16 августа 2018 года.

² Средняя цена на нефть марки Brent согласно опросу и прогнозам крупнейших инвестиционных банков и международных институтов (Thompson Reuters, Bloomberg, Всемирный банк, МВФ) составит 70,1 долларов США за баррель в 2018 году и 69,5 долларов США за баррель в 2019 году (66,2 и 64,9 долларов США за баррель в предыдущем прогнозном раунде, соответственно).

фоне роста внутреннего потребительского спроса, сопровождаемого ростом потребительского кредитования. Предполагается дальнейшее сохранение положительных темпов роста реальных денежных доходов населения. Сохранится позитивная динамика инвестиционной активности в результате реализации проектов в горнодобывающей отрасли и положительной динамики инвестиций в жилищное строительство. Увеличение объемов добычи и экспорта нефти на месторождении Кашаган будет способствовать общему росту экспорта товаров и услуг. В 2019 году темпы экономического роста замедлятся, что будет связано со слабой динамикой внутреннего спроса на фоне ослабления обменного курса, а также ограниченного потенциала потребительского кредитования.

По обновленным оценкам Национального Банка Республики Казахстан, разрыв выпуска в Казахстане в краткосрочной перспективе будет положительным, оказывая слабое проинфляционное влияние. В среднесрочной перспективе предполагается, что разрыв выпуска перейдет в слабоотрицательную зону.

Экономика Казахстана остается подверженной внешним шокам, цены на нефть по-прежнему являются существенным фактором, определяющим динамику экономической активности.

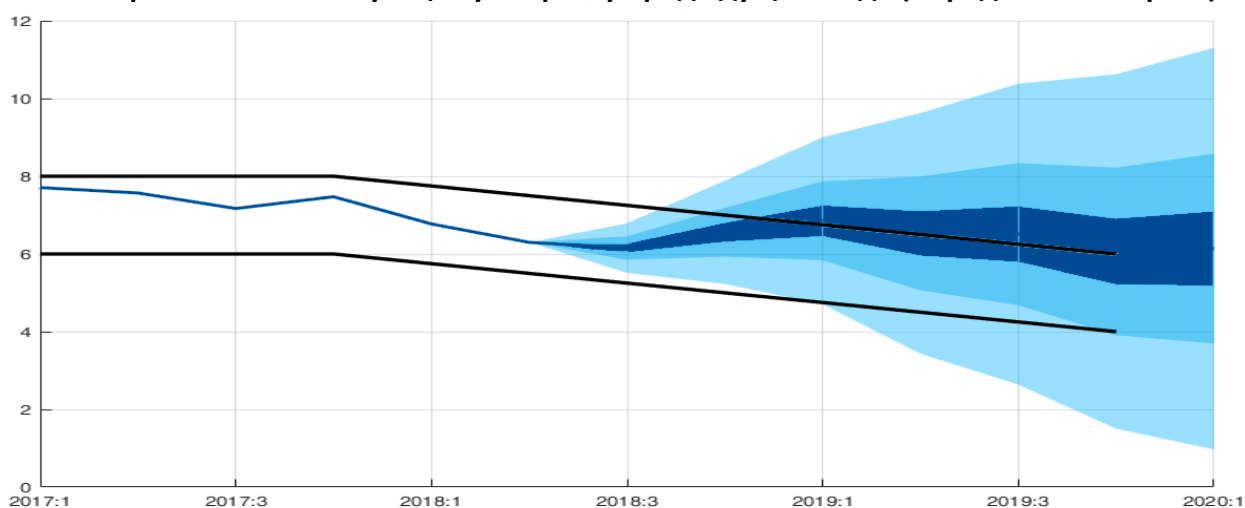
При реализации сценария 40 долларов США за баррель существует высокий риск выхода годовой инфляции за верхнюю границу целевого коридора в 2018-2019 годах, что потребует применение соответствующих мер со стороны денежно-кредитной политики.

Риск профиль ухудшился на фоне усиления проинфляционных рисков, связанных с геополитической напряженностью, оттоком капитала из развивающихся стран и ускорением внешней инфляции. Кроме того, шоки предложения и незаякорение инфляционных ожиданий продолжают оставаться важными рисками для прогноза инфляции.

Более подробная информация по результатам прогнозного раунда «Август-сентябрь 2018 года» будет опубликована в «Обзоре инфляции» за 2 квартал 2018 года на сайте Национального Банка Республики Казахстан.

График 1

Прогноз и факт инфляции при цене на нефть Brent 60 долл. США за баррель, в % квартал к соответствующему кварталу предыдущего года (в среднем за квартал)



Источник: Комитет по статистике МНЭ РК

Расчеты: Национальный Банк Республики Казахстан

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефонам:

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

e-mail: press@nationalbank.kz

www.nationalbank.kz