



ПРЕСС-РЕЛИЗ №43

О сохранении базовой ставки на уровне 9,00%

26 октября 2020 г.

г. Нур-Султан

Национальный Банк Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне **9,0%** годовых с сохранением процентного коридора **+/-1,5 п.п.** Соответственно, ставка по операциям постоянного доступа по предоставлению ликвидности составит 10,50% и по операциям постоянного доступа по изъятию ликвидности – 7,50%.

Восстановление экономической активности в мире происходит умеренно и носит неустойчивый характер на фоне второй волны COVID-19. В результате нового всплеска заболеваемости в мире регистрируется рекордное количество заразившихся, что вынуждает правительства вводить новые ограничения во многих странах, включая крупнейших торговых партнеров Казахстана – страны ЕС и Российскую Федерацию. На рынке нефти наблюдается повышенная волатильность, связанная с неопределенностью по восстановлению мирового спроса. Возрастают геополитические риски. Сохранение неопределенности и повышение вероятности реализации внешних рисков ограничивают потенциал снижения базовой ставки.

Второй месяц подряд наблюдается стабилизация инфляции. Дезинфляционные факторы продолжают превалировать и выражаются в подавленном совокупном спросе, снижающихся реальных доходах населения и медленном восстановлении деловой активности. Присутствуют и проинфляционные факторы на кратко- и среднесрочном горизонте. К среднесрочным можно отнести возможное ускорение инфляции из-за отложенного спроса, ожидаемое ухудшение текущего счета платежного баланса и отложенную консолидацию государственного бюджета. К факторам краткосрочного характера относятся ухудшение эпизоотической ситуации (массовый падеж птицы в результате распространения птичьего гриппа), рост цен на бензин из-за замедления роста производства, активизации экспорта, рост тарифов на электроэнергию и ускорение роста цен на сахар в Российской Федерации.

По итогам сентября 2020 года годовая инфляция складывается ниже ожиданий Национального Банка на уровне 7,0% (в августе 7,0%). Продовольственная и непродовольственная компоненты инфляции стабилизировались, составив **10,8%** (в августе 10,9%) и **5,5%** (в августе 5,5%), соответственно. Инфляция платных услуг сформировалась на уровне **3,6%**. Национальный Банк следит за динамикой составляющих инфляции. В структуре **продовольственной инфляции** наблюдалось замедление годовых темпов роста цен на рынках мясной и хлебобулочной продукции. Отмечается рост цен на группы товаров со значимой импортной составляющей. Годовой рост цен на хлебобулочные изделия и крупы составил 13,4%, мясо и мясопродукты – 10,3%, на масла и жиры – 9,8%, чай и кофе – 9,4%, алкогольные напитки – 7,7%. Динамика **непродовольственной инфляции** остается относительно стабильной на фоне подавленного потребительского спроса, вызванного падением реальных денежных доходов населения, а также соблюдением карантинных мер и ограничениями на работу

торговых объектов. По мере смягчения карантинных мер и возобновления деятельности предприятий реального сектора в сентябре 2020 года отмечается ускорение годовых темпов роста цен на бензин до 2,7%. Основным фактором ускорения **инфляции платных услуг** стало удорожание регулируемых коммунальных услуг на 0,7%, в частности электроэнергии на 6,6%. Общему росту цен на услуги способствует и удорожание услуг образования и связи на 3,3% и 2,1%, соответственно.

Инфляционные ожидания в сентябре 2020 года снизились. По сравнению с предыдущей оценкой меньше респондентов отметили рост цен на продукты питания, больше – на непродовольственные товары и услуги. В сентябре 2020 года количественная оценка инфляции на год вперед составила 6,5%. Доля респондентов, ожидающих сохранения текущего либо более быстрого роста цен в течение следующих 12 месяцев, снизилась до 49% в сентябре 2020 года (в августе 2020 года 55%). Несмотря на позитивные изменения оценки респондентов остаются в значительной степени переменчивыми.

Показатели базовой инфляции стабилизировались. Базовая инфляция (без фруктов и овощей, коммунальных услуг (регулируемых), железнодорожного транспорта, связи, бензина, дизельного топлива и угля) составила 7,4% в сентябре (7,4% в августе), отклонение от фактической инфляции сократилось до 0,4 п.п. (в декабре 2019 года – разрыв 1,9 п.п.). Базовая инфляция – trimmed mean (общая инфляция за исключением 8% максимальных и минимальных изменений цен) и медианная инфляция в сентябре 2020 года демонстрирует более умеренную динамику – 6,1% (6,2% в августе) и 4,6% (4,5% в августе), соответственно.

С начала года реальный сектор демонстрирует ожидаемый спад, при этом восстановление продолжается. По итогам 9 месяцев 2020 года ВВП сократился в соответствии с прогнозами на **2,8%**. Негативное влияние пандемии COVID-19 на экономику Казахстана сохраняется, однако в отдельных секторах наблюдается улучшение, обусловленное смягчением карантинных мер и государственной поддержкой. **В сентябре положительный вклад** внесли отрасли обрабатывающей промышленности (2,9%), сельского хозяйства (5,1%), строительства (24,2%), информации и связи (7,3%). В торговле впервые с марта зафиксирован рост на 2,7%. Основной **отрицательный вклад** в динамику ВВП внесли отрасли горнодобывающей промышленности (-7,7%) и транспорта (-23,1%). Итоги опроса предприятий указывают на небольшое улучшение настроений в реальном секторе. В сентябре 2020 года **индекс деловой активности** (ИДА) поднялся на 2,2 пункта и составил **47,6** (июль – 44,7, август – 45,4). При этом уровень ИДА сохраняется ниже 50 пунктов, что все еще говорит о подавленной экономической активности и преобладании дезинфляционных факторов. **Индекс бизнес климата** после шести месяцев нахождения в отрицательной зоне, в сентябре перешел в положительную, составив **2,0** пункта.

Инвестиции в основной капитал в январе-сентябре 2020 года снизились на 4,9%, отражая эффект шока, вызванного пандемией коронавируса. Восстановление инвестиционной активности происходит в транспорте и профессиональной, научно-технической деятельности (с начала года рост на 5,7% и 57,1%, г/г, соответственно). Негативная динамика инвестиций сохраняется в горнодобывающей отрасли, где спад по итогам января-сентября углубился по сравнению с предыдущими месяцами (спад на 23%, г/г в январе-сентябре 2020 года). Снижение инвестиций отмечается также в торговле, строительстве и финансовой деятельности. Все остальные отрасли реального и государственного секторов демонстрируют рост инвестиций в основной капитал.

Реальные денежные доходы населения в августе 2020 года продолжили сокращаться при замедлении роста реальных заработных плат. Годовое снижение реальных денежных доходов составило **2,5%**. В январе-августе 2020 года в структуре номинальных доходов населения отмечалось снижение доли доходов от самостоятельной занятости и рост доли доходов от работы по найму и доходов в виде трансфертов. Это сопровождается продолжением роста расходов республиканского бюджета на социальную помощь и социальное обеспечение (в январе-августе 2020 года рост на 17,6%). В августе рост реальной заработной платы (без учета малых предприятий) составил 3,5%, в сентябре – 3,0%.

Ситуация во внешнем секторе остается неопределенной в отношении скорости восстановления мировой экономики. МВФ в октябре улучшил прогноз развития мировой экономики на 2020 год с -4,9% до **-4,4%**, однако скорректировал ожидания по 2021 году в сторону снижения с 5,4% до **5,2%**. Неопределенность по темпам восстановления мировой экономики из-за ситуации с коронавирусом сохраняется. При этом результаты президентских выборов в США и размер пакета стимулирующих мер со стороны США остаются одними из существенных риск-факторов для внешних рынков.

Оценки МВФ по росту **экономик стран – основных торговых партнеров** по итогам 2020 года улучшились. По экономике **ЕС** прогноз на 2020 год улучшен с -10,2% до **-8,3%**. На 2021 год снижен с 6,0% до **5,2%**. Перспективы восстановления связаны с неопределенностью на фоне роста числа заразившихся коронавирусом, а также отсутствием договоренности с Великобританией относительно будущих торговых отношений. Прогноз по экономике **Китая** в 2020 году улучшен до **1,9%** (предыдущая оценка – 1,0%). В 2021 году оценка не изменилась – **8,2%**. Несмотря на ожидаемое восстановление, сохраняются опасения относительно распространения коронавируса во многих ключевых городах и более медленного восстановления после прошедших наводнений. Кроме того, падение импорта в июле-августе 2020 года говорит о слабом внутреннем потреблении. Прогноз динамики экономики **России** на 2020 год также улучшен с -6,6% до **-4,1%**, при этом по 2021 году значительно ухудшен с 4,1% до **2,8%**. Ухудшение связано с увеличением налога на добычу полезных ископаемых, усилением санкционных и геополитических рисков и рисков, связанных с нестабильностью мирового рынка нефти.

Монетарные условия в странах-торговых партнерах на фоне снижения деловой активности по всему миру остаются мягкими. **Инфляция в странах-торговых партнерах** остается ниже целевых значений. На фоне ослабления спроса инфляция в сентябре 2020 года в ЕС (0,2%) и Китае (1,7%) продолжила снижаться. В России инфляция на фоне роста цен на непродовольственные товары в сентябре ускорилась до 3,7%.

Ситуация на мировом рынке нефти складывается в рамках базового сценария 40\$ за баррель. В сентябре 2020 года цены на нефть марки Brent опустились ниже 40\$ за баррель с последующим восстановлением, что было связано с повторными вспышками коронавируса в мире, а также ростом предложения нефти на мировых рынках. По оценкам международных организаций, до конца 2020 года и в 2021 году спрос на нефть продолжит восстанавливаться. Рост предложения будет сдержанным и обеспечиваться, в основном странами вне ОПЕК. При этом основные риски на рынке нефти сохраняются: неопределенность в отношении пандемии COVID-19, восстановление добычи нефти в Ливии и в США, низкая дисциплина среди стран ОПЕК+.

По итогам 9 месяцев 2020 года ожидается переход текущего счета платежного баланса в отрицательную зону. Ухудшение условий торговли в марте-апреле из-за снижения цен на

нефть и объемов ее добычи отразится на показателях платежного баланса в 3 квартале. Отрицательный текущий счет платежного баланса будет обусловлен первым за последние 20 лет дефицитом торгового баланса, вызванным опережающим темпом сокращения экспорта над импортом.

Следующее решение по базовой ставке будет принято по результатам предстоящего прогнозного раунда «ноябрь-декабрь» и будет основано на обновленных прогнозах по инфляции и других макроэкономических показателей в зависимости от складывающейся динамики и продолжения пандемии коронавируса, что позволит проанализировать соответствие монетарных условий ожидаемой и фактически складывающейся ситуации в экономике, а также оценить потенциальное наличие пространства для снижения ставки, с учетом достижения цели по инфляции в 2021 году.

Очередное плановое решение Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 14 декабря 2020 года в 15:00 по времени г. Нур-Султан.

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:

+7 (7172) 775 205

e-mail: press@nationalbank.kz

www.nationalbank.kz