

Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

По нашему мнению,
в октябре базовую
ставку можно снизить
на 50-100 бп



По нашему мнению, в октябре базовую ставку можно снизить на 50-100 бп



6 октября Нацбанк Казахстана примет очередное решение по базовой ставке. По нашему мнению, ключевые макропоказатели и, в частности, прогнозные показатели инфляции создают достаточно пространства для продолжения политики смягчения денежных условий в стране. К имеющимся проинфляционным факторам добавилось ослабление курса тенге в последнее время, которые скажутся на дальнейшем более сдержанном замедлении инфляции, однако понижательная траектория ее годовых темпов, на наш взгляд, будет преобладающей.

По нашему мнению, в октябре базовую ставку можно снизить на 50-100 бп

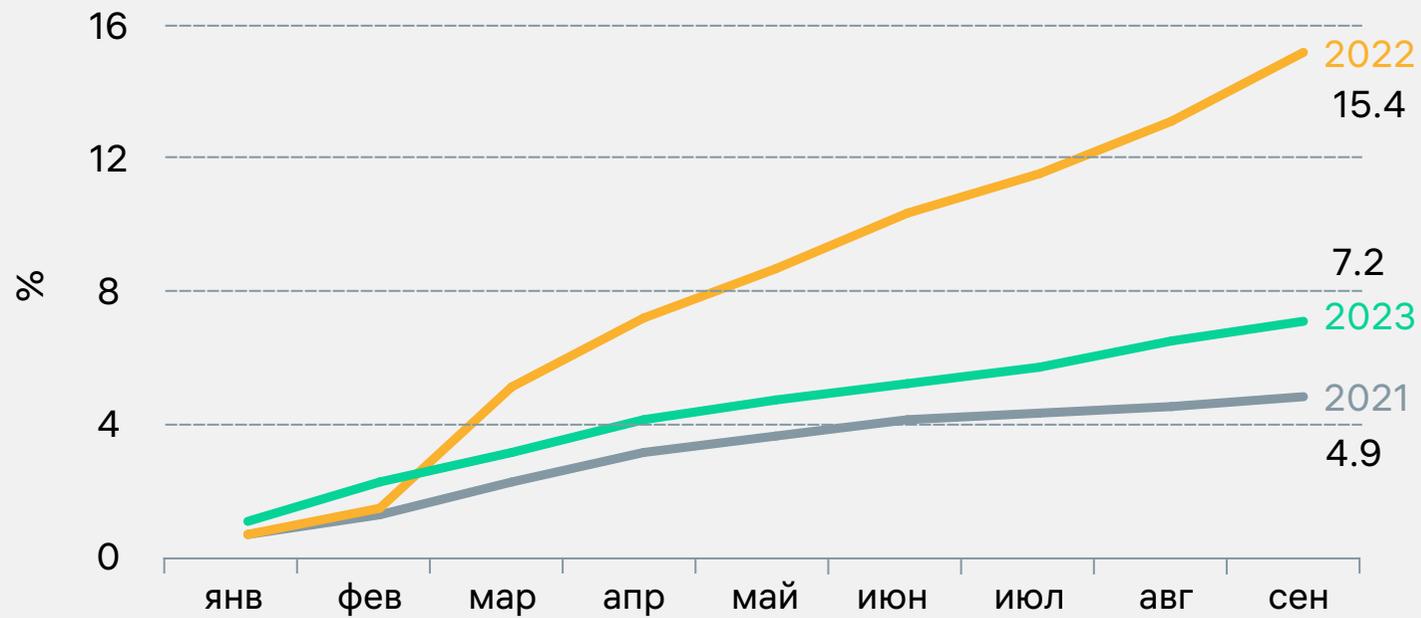
На фоне нормализации инфляции на последнем заседании в конце августа НБК снизил базовую ставку на 25 бп до 16.5%. Текущие макроэкономические показатели свидетельствуют о сохранении тенденции постепенной стабилизации инфляционного давления в экономике, в том числе за счет устойчивого снижения индекса цен на продукты питания в мире. Торможение дезинфляционных тенденций в республике в последние три месяца вполне объяснимо (повышение тарифов, ослабление курса тенге), но носит умеренный характер и не представляет серьезной проблемы. Инфляционные ожидания участников рынка в настоящее время формируются в коридоре 10-12%, что соответствует прогнозу самого денежного регулятора. По нашему мнению, на очередном заседании Комитета по ДКП НБК базовую ставку можно снизить на 50-100 бп до 15.5-16.0%.



В настоящее время складывающиеся проинфляционные риски из-за повышения тарифов ЖКХ, расширяющегося бюджетного импульса, ослабления тенге и других внутренних факторов выглядят умеренными и предсказуемыми. Ослабление обменного курса тенге в целом было ожидаемым, тогда как дальнейшее обесценивание тенге в текущем году мы считаем маловероятным. Инфляция в РФ ускорилась, однако, как ожидается, останется существенно ниже, чем в Казахстане, в то время как инфляционное давление в мире в целом стабилизируется. Рост нефтяных котировок на мировом рынке в последнее время представляет определенную угрозу для цен со стороны внешних факторов, однако в условиях ожидаемого замедления глобальной экономики вряд ли стоит рассчитывать на устойчивый рост стоимости углеводородов, что, кстати, подтверждается прогнозами от ведущих участников рынка.

По нашему мнению, в октябре базовую ставку можно снизить на 50-100 бп

Рис. 1. Инфляция стабилизируется (к декабрю предыдущего года)



Источник: БНС

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Мадина Кабжальялова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Refinitiv
Halyk Finance

Factset
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance



www.halykfinance.kz



Аналитический центр:
+7 (727) 339 43 86



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

© 2023 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2023 г., все права защищены.