

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

По нашему мнению,
в ноябре оптимально
взять паузу в цикле
снижения базовой ставки

По нашему мнению, в ноябре оптимально взять паузу в цикле снижения базовой ставки



24 ноября Нацбанк Казахстана примет последнее в этом году решение по базовой ставке. В начале ноября мы обновляли наши квартальные прогнозы по экономике Казахстана, где отмечали, что уровень инфляции к концу 2023 года будет в районе 10%, но мы не исключали и более позитивного исхода. В подобных условиях на тот момент мы придерживались мнения, что оптимальным было бы снижение базовой ставки с текущих 16% до 15% к концу года.



Halyk Finance

Макроэкономический отчет за 3кв 2023 г.: рост ВВП замедлился из-за проблем сырьевого сектора

По нашему мнению, в ноябре оптимально взять паузу в цикле снижения базовой ставки

Однако позже стало известно о дополнительном внебюджетном финансировании экономики Казахстана из Нацфонда в этом году на сумму 1.3 трлн тенге (покупка акций НК «КазМунайГаз» Нацфондом). Таким образом, в 2023 году общая сумма финансирования экономики Казахстана из Нацфонда увеличилась с 4 трлн тенге (гарантированный и целевой трансферты в республиканский бюджет) до 5.3 трлн тенге.



Как мы не раз отмечали, проциклическая бюджетная политика правительства (рост финансирования экономики Казахстана из Нацфонда во время высоких цен на нефть) приводит к росту инфляции, и в таких условиях Нацбанк вынужден держать базовую ставку на высоком уровне, чтобы стерилизовать инфляционное давление со стороны избыточного фискального стимулирования экономики.



Halyk Finance

Неприемлемое использование Национального фонда

По нашему мнению, в ноябре оптимально взять паузу в цикле снижения базовой ставки

“

В связи с вышесказанным, мы считаем, что дополнительное внебюджетное финансирование экономики Казахстана из Нацфонда в октябре-декабре этого года несет существенные проинфляционные риски, из-за чего Нацбанку было бы уместным взять паузу в цикле снижения базовой ставки.

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Мадина Кабжалылова 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.