



Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

По нашему мнению, в
августе базовую ставку
стоит снизить на 50 бп

По нашему мнению, в августе базовую ставку стоит снизить на 50 бп

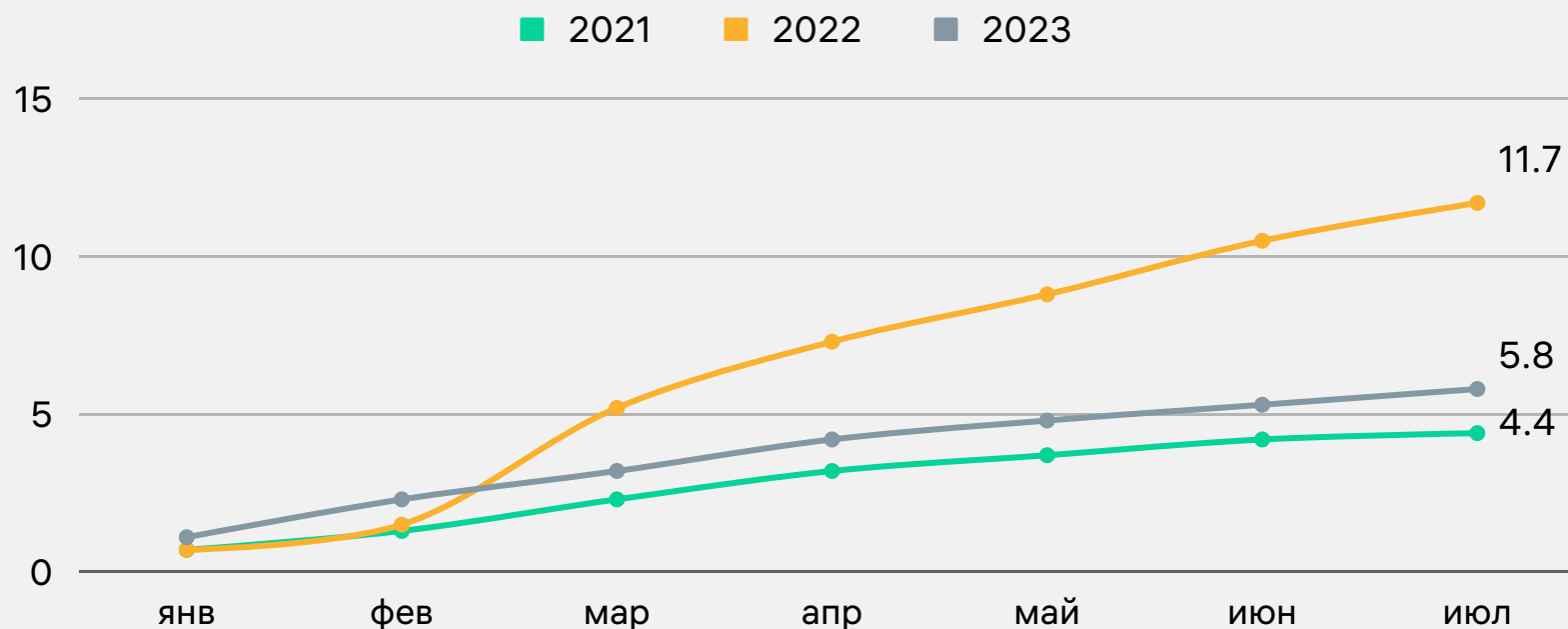


25 августа Нацбанк Казахстана примет очередное решение по базовой ставке. По нашему мнению, поступательное снижение уровня инфляции от пика в феврале в 21.3% в годовом выражении до 14% в июле и ее ожидаемая траектория на горизонте 1 года и более дают основания для смягчения денежных условий в экономике.

По нашему мнению, в августе базовую ставку стоит снизить на 50 бп

Рост экономики за 7М2023 года составил 4.8% в годовом выражении и демонстрирует самый динамичный рост за последние 10 лет. Несмотря на существенную поддержку внутреннего спроса за счет расходов бюджета, в республике отмечаются дезинфляционные процессы с начала этого года, чему способствуют укрепление курса нацвалюты и снижение инфляционного давления в мире. При этом, проинфляционные риски в основном складываются под влиянием внутренних факторов, прежде всего из-за повышения тарифов на коммунальные услуги, энергоносители, существенного по масштабу бюджетного импульса, которые пока проявляются достаточно сдержанно, а инфляционные ожидания даже несколько снизились.

Уровень инфляции стабилизируется (к декабрю предыдущего года)



По нашему мнению, в августе базовую ставку стоит снизить на 50 бп

“

Мы не знаем, какое решение по базовой ставке примет денежный регулятор, однако, по нашему мнению, на очередном заседании Комитета по ДКП НБК, базовую ставку стоит снизить на 50 бп до 16.25%. В дальнейшем по мере продолжения влияния эффекта высокой базы на инфляцию и сезонного фактора уборочного периода она замедлится до 12% г/г к концу 2023 года, соответственно, по нашему мнению, для экономики уровень базовой ставки в этом случае будет оптимальным в 15%, учитывая потенциал снижения темпов инфляции в среднесрочном периоде.

”

Вместе с тем, мы полагаем, что сохраняющиеся проинфляционные риски требуют осмотрительного и осторожного подхода со стороны денежного регулятора при переходе к циклу смягчения монетарной политики после рекордной за десятилетия инфляции, а также проинфляционных рисков из-за реформы тарифной политики, избыточных расходов бюджета и геополитических рисков.

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Мадина Кабжалылова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



Аналитический центр:
+7 (727) 339 43 77
вн. 3359



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.