
12 января 2022 г.

13 января Комитет по денежно-кредитной политике НБК, по нашему мнению, примет решение о сохранении базовой ставки на уровне 16.75%. Повышение базовой ставки в начале декабря на 75бп до 16.75% было последним решением прошлого года и согласно заявлению НБК, ведомство приблизилось к окончанию цикла ужесточения денежно-кредитных условий в стране.

В конце прошлого года отмечалась стойкая тенденция к замедлению темпов потребительской инфляции в месячном выражении с 1.8% в сентябре до 1.2% в декабре. Декабрьское значение потребительской инфляции приблизилось к минимальному значению в 1.1% за второе полугодие 2022 г., которое сложилось в июле. С учетом того, что покупательская активность населения и деловая активность бизнеса в первые месяцы нового года обычно снижается, существенного инфляционного давления со стороны совокупного спроса и предложения в республике наблюдаться не будет. С учетом сохранения динамики 2П2022 г. пик годовой инфляции в 20-22% г/г будет пройден в первом квартале текущего года. В последствии годовые темпы потребительской инфляции будут поступательно замедляться и сложатся на уровне 11.5% г/г к концу текущего года. С учетом такой динамики потребительских цен формальных оснований для повышения базовой ставки у НБК в текущем моменте нет.

Общее снижение темпов инфляции в мире на фоне замедления динамики роста глобальной экономики и стабилизации цен на энергоносители будут выступать фактором замедления потребительской инфляции в республике через внешнеторговый канал. Экономика Казахстана адаптировалась к внешним шокам 2022 г., и мы не ожидаем волатильности курса национальной валюты в январе-феврале 2023 г. Это, в свою очередь, не будет создавать инфляционного давления на экономику через валютный канал и также является основанием для сохранения денежно-кредитных условий в стране на текущем уровне. Кроме того, повышение базовой ставки в декабре сразу на 75бп до 16.75% пока еще не в полной мере реализовало свой эффект и НБК предстоит оценить его в предстоящие месяцы.

Неопределенность из-за конфликта на Украине пока сохраняется в силу тесных экономических связей Казахстана с РФ. Осенний приток граждан из соседней страны, спровоцировавший резкий рост стоимости услуг аренды жилья в конце прошлого года, вызвал существенный инфляционный эффект на рынке платных услуг. Напомним, что миграция российских граждан была спровоцирована объявленной мобилизацией в РФ. В ближайшее время массового притока российских граждан в республику мы не ожидаем, также как не ожидаем существенного роста цен на платные услуги.

Кроме того, НБК и Правительство РК разработали совместный план мероприятий по снижению уровня инфляции на 2022–2024 гг., согласно которому будут применены такие системные меры, как увеличение объемов производства продукции, развитие логистики товаров и транспорта, антимонопольное регулирование и т.д. Повышение базовой ставки в начале декабря на 75бп до 16.75% было последним решением прошлого года и согласно заявлению самого ведомства, НБК приблизилось к окончанию цикла ужесточения денежно-кредитных условий в стране. Следовательно, в 2023 г. будут применяться меры по замедлению темпов инфляции не монетарного характера.

Принимая во внимание вышесказанное, необходимости в дальнейшем ужесточении денежно-кредитных условий в республике на текущий момент нет и 13 января, по нашему мнению, Комитет по денежно-кредитной политике НБК примет решение о сохранении базовой ставки на уровне 16.75%.

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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2023 г., все права защищены.

Департамент исследований

E-mail

research@halykfinance.kz

Департамент продаж

E-mail

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance