
23 февраля 2023 г.

24 февраля текущего года на заседании Комитета по денежно-кредитной политике НБК будет принято решение о сохранении базовой ставки на уровне 16.75%. Принятию такого решения будут способствовать высокие темпы потребительской инфляции, которая пока еще не исчерпала в полной мере потенциал своего роста, а также текущие проинфляционные риски, вероятность реализации которых также сохраняется высокой. Повышение базовой ставки нам кажется маловероятным, т.к. текущий уровень ставки НБК находится на таком уровне, когда ставка оказывает сдерживающее влияние на инфляцию и при этом не подавляет экономический рост в республике. Кроме того, согласно заявлению НБК, ведомство приблизилось к окончанию цикла ужесточения денежно-кредитных условий в стране и достигнутый уровень базовой ставки будет поддерживаться продолжительное время. Исходя из этого, мы пока не видим целесообразности в изменении денежно-кредитных условий в республике.

На протяжении последних пяти месяцев наблюдается устойчивое замедление динамики потребительской инфляции в республике. В январе текущего года месячные темпы инфляции достигли минимального значения в 1.1% м/м, замедлившись с 1.8% м/м в сентябре 2022 г. Основным драйвером потребительской инфляции в республике являются цены на продовольственные товары, но даже по этой категории прослеживается замедление месячной динамики.

Годовые темпы роста потребительской инфляции, напротив, демонстрируют восходящую траекторию и по итогам января текущего года динамика потребительских цен ускорила до 20.7% г/г с 20.3% г/г в декабре 2022 г. С учетом сохранения сложившейся месячной динамики роста цен, годовой показатель потребительской инфляции в феврале текущего года может превысить отметку в 21% г/г. В дальнейшем темпы роста цен в республике начнут замедляться и по итогам 1П2023 г. достигнут 15%-16% г/г.

Инфляционные ожидания населения в горизонте 12 месяцев снизились в январе текущего года до 17.3% с 21.3% в декабре прошлого. Ожидания предприятий реального сектора в 4кв2022 г. продолжили снижаться как по экономике в целом, так и по отдельным отраслям. Такая динамика инфляционных ожиданий является положительным сигналом снижения инфляционного давления на экономику.

Однако проинфляционное давление на экономику Казахстана сохраняется. Так, рост экономики ускорился с 1.4% г/г в январе 2022 г. до 5.6% г/г в январе текущего года. Все компоненты со стороны потребления демонстрируют устойчивый, двузначный рост. Так, со стороны розничной торговли наблюдается рост объемов реализации на 20.8% г/г (-15.9% г/г в январе 2022 г.). Высокими темпами растет и инвестиционная активность в республике. Объем инвестиций в основной капитал в январе 2023 г. увеличился на 18.3% г/г (+0.4% в январе 2022 г.). Двузначный темп роста расходов государственного бюджета (+19.9% г/г) в прошлом году сохранится и в 2023 г. Все это наряду с высокой внешней неопределенностью будет создавать значительное проинфляционное давление на экономику страны. При этом импорт инфляции через внешнеторговые каналы будет ограниченным, т.к. темпы инфляции в странах – основных торговых партнерах складываются значительно ниже, чем в Казахстане. Так, в РФ (34.7% от импорта 2022 г.) темпы потребительской инфляции в январе текущего года сложились на уровне 11.8% г/г (+11.9% г/г в декабре 2022 г.), а в Китае (22% от импорта 2022 г.) ускорились до 2.1% г/г (+1.8% г/г в декабре 2022 г.).

Такой рост со стороны всех компонентов совокупного потребления на фоне постепенного замедления темпов потребительской инфляции в месячном выражении указывает на то, что базовая ставка находится на оптимальном уровне, когда она оказывает определенное сдерживающее влияние на инфляцию и одновременно не подавляет экономический рост в республике. Таким образом, мы пока не видим целесообразности в изменении денежно-кредитных условий НБК. Такого же мнения придерживается и само ведомство. На заседаниях комитета по ДКП в декабре прошлого и январе текущего года НБК заявлял, что приблизился к окончанию цикла повышения базовой ставки и подчеркнул необходимость сохранения ее на сложившемся уровне продолжительное время.

Принимая во внимание вышесказанное, 24 февраля Комитет по денежно-кредитной политике НБК сохранит базовую ставку на текущем уровне в 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