
4 июля 2023 г.

В эту среду Нацбанк Казахстана примет очередное решение по базовой ставке. По нашему мнению, снижение ставки рискованно в текущих условиях. Мы считаем, что базовая ставка должна быть сохранена на уровне 16.75%. Несмотря на динамичное замедление темпов инфляции в первой половине текущего года и сложившуюся уже положительную реальную ставку денежного регулятора, мы пока не видим весомых оснований для пересмотра уровня базовой ставки. По нашему мнению, НБК стоит воздержаться от изменения базовой ставки в связи с тем, что текущее замедление темпов потребительской инфляции пока не является устойчивым. Более того, с июля повышаются тарифы на многие услуги естественных монополий, а на рынке ГСМ отмечаются перебои в насыщении рынка из-за сбоев в работе и ремонтов на всех трех НПЗ страны. Бюджетный импульс в текущем году носит выраженный проциклический характер и поддерживает и без того повышенный совокупный внутренний спрос.

Учитывая эти факторы и нереализованный в полной мере потенциал про-инфляционных рисков, мы видим целесообразность сохранения жестких денежно-кредитных условий в текущем моменте. Необходимость выждать определенное время и закрепить текущие тенденции позволит избежать разворота формирующегося тренда дезинфляции, который нельзя полностью исключить.

Асан Курманбеков – макроэкономика

© 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.

Асан Курманбеков – a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Батуржан Мухтаров – b.mukhtarov@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