



# НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

## ПРЕСС – РЕЛИЗ №

### О прогнозе инфляции

6 марта 2018 года

г. Алматы

Национальный Банк Республики Казахстан 4 раза в год проводит прогнозные раунды, в ходе которых осуществляется прогноз основных макроэкономических показателей, в первую очередь инфляции, на среднесрочный период (предстоящие 7 кварталов). На основе полученных прогнозов и оценок Национальный Банк Республики Казахстан принимает решения по денежно-кредитной политике, в том числе по уровню базовой ставки.

3 марта 2018 года Национальный Банк Республики Казахстан завершил очередной прогнозный раунд «Февраль-март 2018 года»<sup>1</sup>. Прогнозный период с 1 квартала 2018 года по 3 квартал 2019 года.

Национальный Банк Республики Казахстан в связи с более позитивными прогнозами крупнейших инвестиционных банков и международных институтов относительно цен на нефть марки Brent в качестве базового сценария рассматривает сценарий цены на нефть на уровне 60 долларов США за баррель (50 долларов США за баррель в предыдущем прогнозном раунде) на протяжении всего прогнозного периода<sup>2</sup>.

При базовом сценарии, согласно прогнозам, существует вероятность выхода годовой инфляции в Казахстане в течение 4 квартала 2018 года за нижнюю границу целевого коридора 5-7%, а в 2019 году инфляция будет находиться в пределах целевого коридора 4-6% (*график 1*). Основные факторы прогноза инфляции: нейтральный для инфляции внутренний спрос; позитивные внешние условия, выражающиеся в росте цен на нефть; низкая инфляция в странах – торговых партнерах и стабильные темпы экономического роста; равновесие РЭОК на протяжении прогнозного периода; отсутствие существенных шоков предложения с ноября 2017 года.

Темпы экономического роста, согласно оценке, составят 2,9% в 2018 году и 2,8% за 9 месяцев 2019 года. Предпосылки экономического роста на прогнозном периоде не претерпели изменений. Как и ожидалось, рост инвестиций в основной капитал продолжает поддерживать темпы роста экономики. Ожидается сохранение текущих умеренных темпов роста инвестиций на фоне расширения производственной активности. Ожидается восстановление внутреннего потребления. Восстановление потребления домашних хозяйств происходит медленными темпами. С одной стороны, потребление продолжает подпитываться ростом розничного кредитования, однако ограничивается сокращением реальных денежных доходов населения. Ввиду более существенного замедления инфляционных процессов ожидаются положительные темпы роста заработных плат и, как следствие, реальных доходов населения. Рост импорта

<sup>1</sup> Прогноз макроэкономических показателей подготовлен на основе статистической информации по состоянию на 15 февраля 2018 года.

<sup>2</sup> Средняя цена на нефть марки Brent согласно опросу и прогнозам крупнейших инвестиционных банков и международных институтов (Thompson Reuters, Bloomberg, Всемирный банк, МВФ) составит 58,9 долларов США за баррель (55,8 долларов США за баррель в предыдущем прогнозном раунде) в 2018 году и 61,5 долларов США за баррель в 2019 году.

потребительских и инвестиционных товаров в результате расширения внутреннего спроса будет выступать сдерживающим фактором роста ВВП.

По обновленным оценкам Национального Банка Республики Казахстан, разрыв выпуска в Казахстане в краткосрочной перспективе будет слабо отрицательным с постепенным достижением нулевой отметки к концу 2018 года. В 2019 году разрыв выпуска перейдет в положительную зону и будет находиться там до конца прогнозного периода, что будет оказывать слабое проинфляционное воздействие на процессы ценообразования в стране.

Структура экономического роста в прогнозируемом периоде не отражает изменения, связанные с диверсификацией экономики, что сказывается на существенной подверженности внешним шокам. Основным драйвером разрыва выпуска продолжают оставаться цены на нефть.

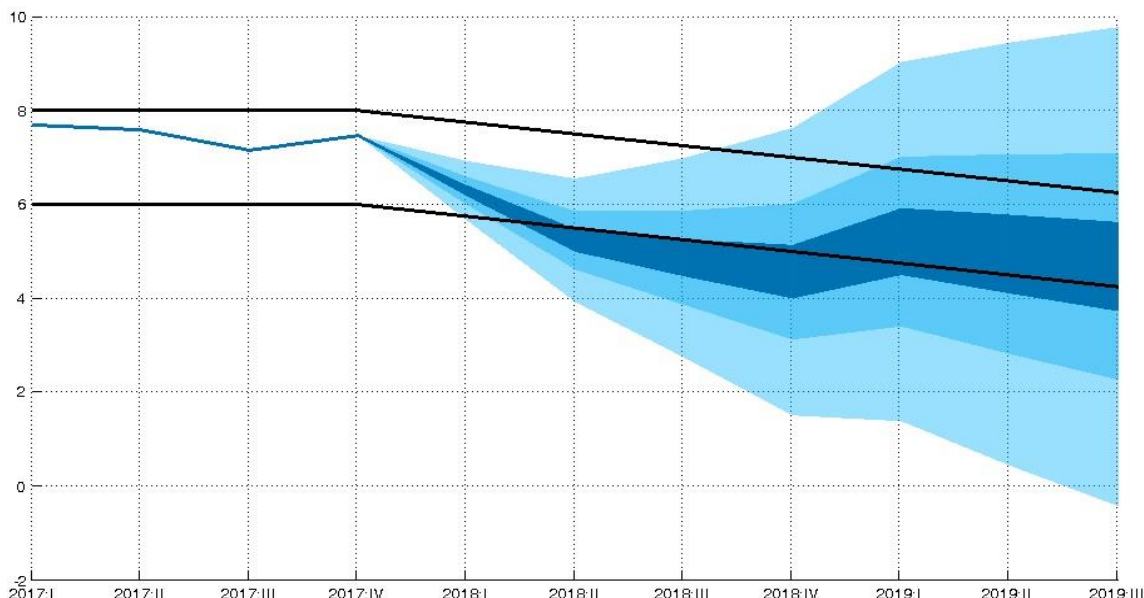
В свою очередь, при реализации сценария 50 долларов США за баррель годовая инфляция будет находиться в пределах целевого коридора в 2018-2019 годах, что не потребует корректировки денежно-кредитной политики, которая останется нейтральной на протяжении всего прогнозного периода.

Риск-профиль не претерпел изменений. Шоки предложения и незаякорение инфляционных ожиданий являются основными рисками, которые присущи прогнозу инфляции.

Более подробная информация по результатам прогнозного раунда «Февраль-март 2018 года» будет опубликована в «Обзоре инфляции» за 4 квартал 2017 года на сайте Национального Банка Республики Казахстан.

График 1

**Прогноз и факт инфляции при цене на нефть Brent 60 долл. США за баррель, в % квартал к соответствующему кварталу предыдущего года (в среднем за квартал)**



Источник: Комитет по статистике МНЭ РК

Расчеты: Национальный Банк Республики Казахстан

Дополнительную информацию можно получить по телефонам:

+7 (727) 2704 585

+7 (727) 2704 697

e-mail: [press@nationalbank.kz](mailto:press@nationalbank.kz)

[www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)