

## Мы ожидаем очередного повышения базовой ставки

---

Дмитрий Шейкин — 13 Сентября 2021

Сегодня состоится плановое заседание комитета НБК по денежно-кредитной политике (ДКП). Мы полагаем, что на заседании будет принято решение повысить базовую ставку на 25 б.п. до 9.5%.

Увеличение базовой ставки будет обусловлено влиянием нескольких факторов. Это прежде всего традиционное для осеннего периода ежегодное ускорение темпов потребительской инфляции, при том, что летом вместо сезонного замедления инфляции произошло ее ускорение как внутри страны (с 8.4% в июле до 8.7% в августе), так и в странах-торговых партнерах, в частности в РФ (с 6.5% г/г в июле до 6.7% г/г в августе).

При этом инфляционные ожидания населения в августе выросли до 8.8% с 7.3% в июне при фактическом уровне инфляции в 8.7%. В опросах НБК по инфляционным ожиданиям большинство респондентов (85%) отмечают ускоренный рост цен на продукты питания (рост с 11.1% в июле до 11.4% г/г в августе). Мы полагаем, что инфляция по этому компоненту еще ускорится с учетом ожидаемого неурожая зерновых и прочих продовольственных культур. Также росту инфляции будет способствовать продолжение роста цен на платные услуги (рост с 6.1% в июле до 6.6% г/г в августе) за счет очередного запланированного осенью увеличения тарифов на электроэнергию. Глобальный рост цен на энергоносители, металлы и т.п. отразится в ценах непродовольственного потребительского импорта, что также поддержит инфляцию цен и по этому компоненту (рост с 7.2% в июле до 7.3% г/г в августе). В результате, инфляционное давление на экономику сохранится до конца текущего года. Единственное, что может положительным образом сказаться на замедлении инфляции, это технический эффект высокой базы, обусловленный существенным ускорением роста потребительских цен ближе к концу прошлого года.

Также мы отмечаем давление на Нацбанк со стороны руководства Казахстана, неоднократно высказывавшегося в пользу необходимости контроля инфляции, в частности, Президента страны, который в своем недавнем обращении озвучил конкретную задачу понизить темпы инфляции.

Помимо этого, повышение ставок наблюдается повсеместно в соседних странах вследствие высоких темпов инфляции. Так, Центральный банк России в пятницу повысил учетную ставку на 25 бп. до 6.75%, причем это уже пятое подряд повышение. Центральный банк Украины в пятницу также увеличил свою ставку на 50 бп. до 8.5% на фоне ускорения инфляции до 10.2%.

Исходя из всего описанного выше, мы считаем, что Нацбанк сегодня повысит базовую ставку в целях контроля инфляционных ожиданий и инфляции цен со стороны потребительского спроса, а также в качестве меры реагирования на поручение высшего руководства страны.

© 2021 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».

© 2021 Все права защищены

**Департамент исследований Направление**

Станислав Чувев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долевые инструменты

**Телефон E-mail**

	<a href="mailto:s.chuyev@halykfinance.kz">s.chuyev@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz">a.kurmanbekov@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:d.sheikin@halykfinance.kz">d.sheikin@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:zh.kantayeva@halykfinance.kz">zh.kantayeva@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz">m.meterkulova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:v.benberin@halykfinance.kz">v.benberin@halykfinance.kz</a>

**Департамент продаж**

Мария Пан	Директор
Айжана Молдахметова	Институциональные инвесторы
Асель Байжанова	Институциональные инвесторы
Жанна Нуралина	Розничные инвесторы
Шынар Жаканова	Розничные инвесторы
Алия Абдумажитова	Розничные инвесторы
Алия Мухаметжанова	Розничные инвесторы

**Телефон E-mail**

	<a href="mailto:m.pan@halykfinance.kz">m.pan@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:a.moldakhmetova@halykfinance.kz">a.moldakhmetova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:.baizhanova@halykfinance.kz">.baizhanova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:zh.nuralina@halykfinance.kz">zh.nuralina@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:sh.zhakanova@halykfinance.kz">sh.zhakanova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:a.abdumazhitova@halykfinance.kz">a.abdumazhitova@halykfinance.kz</a>
	<a href="mailto:a.mukhametzhanova@halykfinance.kz">a.mukhametzhanova@halykfinance.kz</a>

**Halyk Finance**

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
 А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан  
 Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**

HLFN  
**Thomson Reuters**  
 Halyk Finance  
**Factset**  
 Halyk Finance  
**Capital IQ**  
 Halyk Finance