



ҚАЗАҚСТАН ҰЛТТЫҚ БАНКІ

МОНЕТАРНАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ КАК ФАКТОР ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА

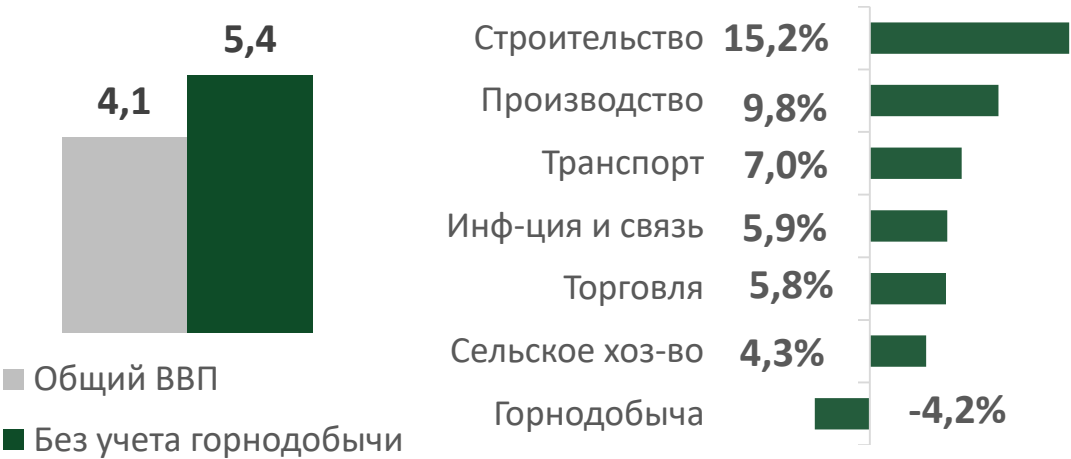
октябрь
2026
Алматы

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ



Внутренний спрос – ключевой драйвер экономического роста

Рост ВВП 6 мес. 2026 г., %



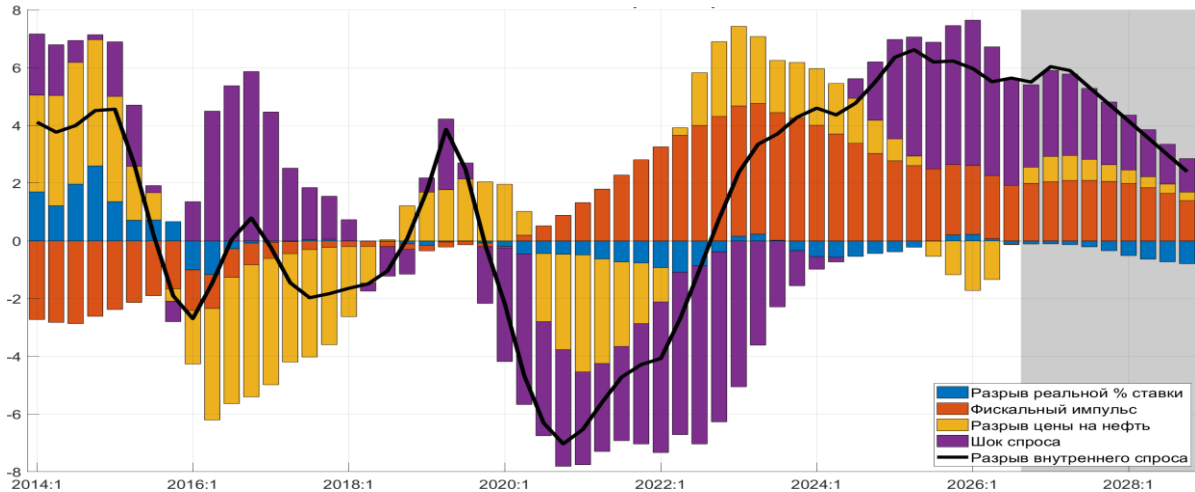
Прогноз НБРК по росту ВВП, %



Устойчивый **положительной разрыв выпуска** на фоне расширения **внутреннего спроса** и стимулирующей **фискальной политики**

Перегрев экономики усиливает и закрепляет **инфляционные процессы**

Декомпозиция динамики внутреннего спроса

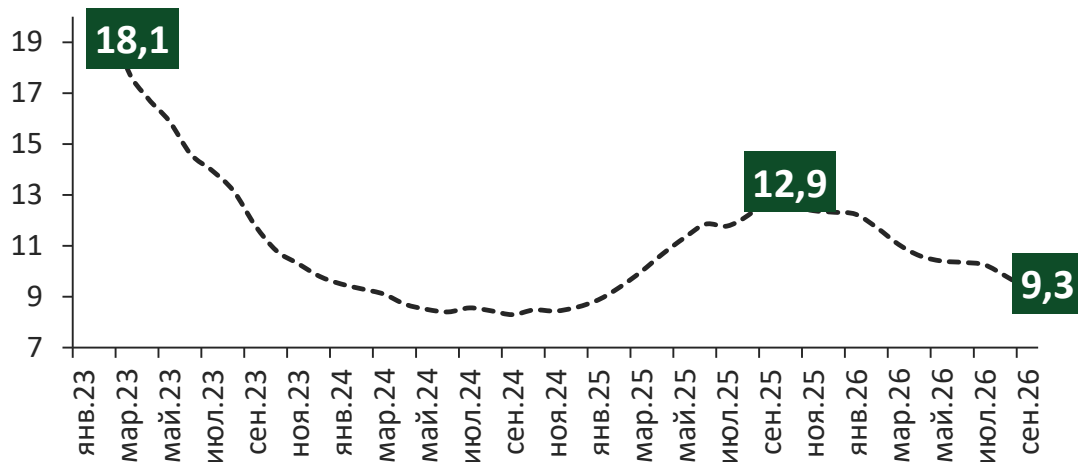


ИНФЛЯЦИЯ

Тренд замедления роста цен продолжается



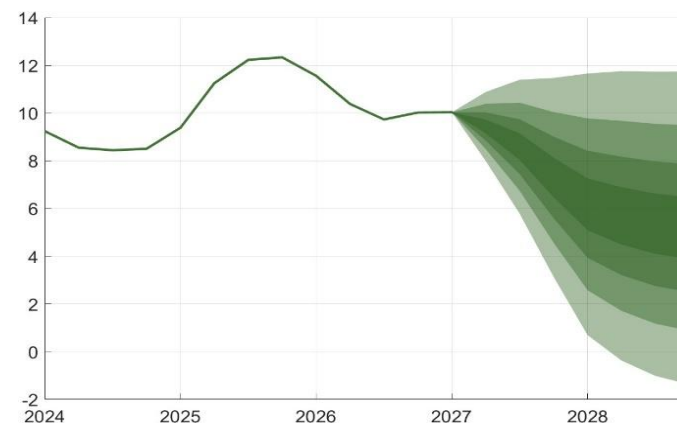
Годовая инфляция, %



Прогноз инфляции, %

Прогнозный раунд
«Август 2026»

2026	9-11
2027	6,5-8,5
2028	около 5



КЛЮЧЕВЫЕ ДЕЗИНФЛЯЦИОННЫЕ ФАКТОРЫ

- Жесткая **денежно-кредитная политика**
- Укрепление **теңге**
- Стабилизация **потребительского кредитования**
- **Стерилизация** избыточной ликвидности
- **Зеркалирование** операций по покупке золота

ПРОИНФЛЯЦИОННЫЕ РИСКИ

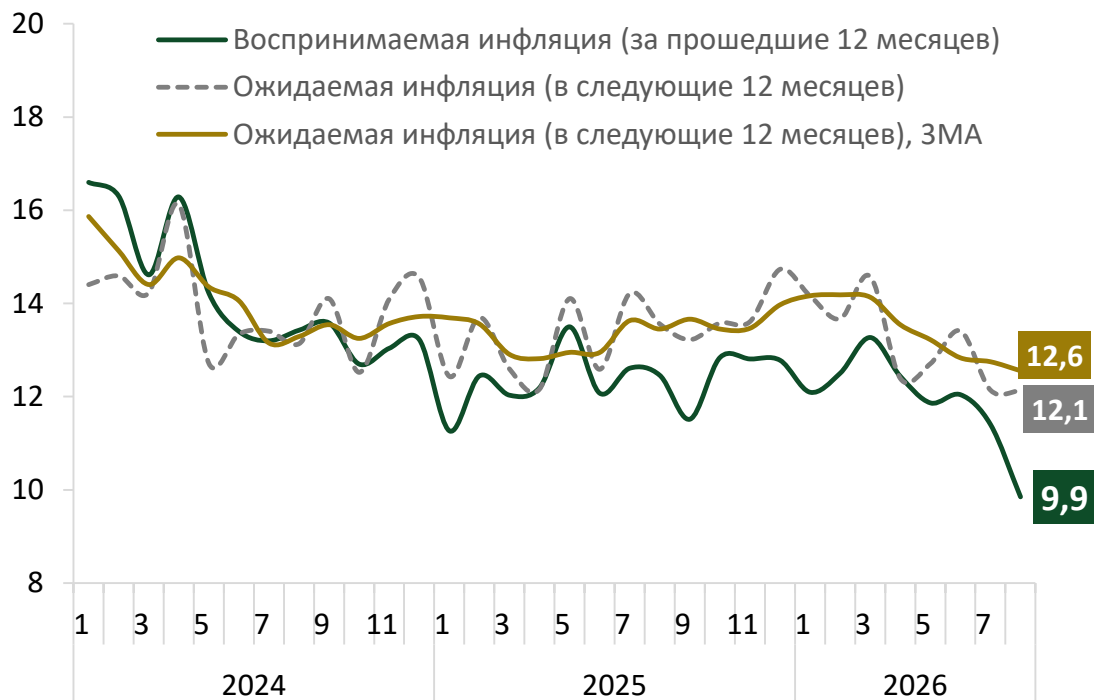
- Либерализация рынка **ГСМ** и рост тарифов **ЖКУ**
- **Фискальный** и **квазифискальный импульс**
- Незаякоренные **инфляционные ожидания**
- Ускорение инфляции в **России**
- Рост **мировых цен** на продовольствие

ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

Ожидания снижаются, но остаются повышенными



Инфляционные ожидания населения, %

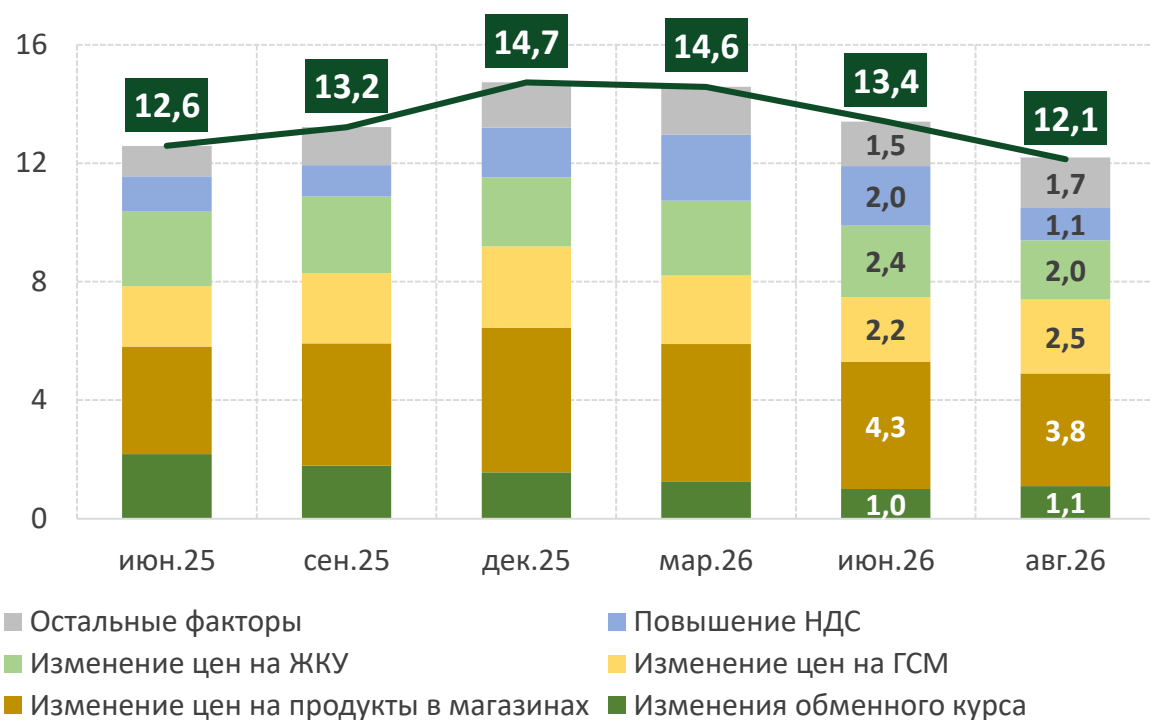


Источник: результаты опроса населения FusionLab, БНС АСПР



Двузначный уровень и чувствительность к ценовым шокам свидетельствуют о незаякоренности ожиданий

Вклад факторов в инфляционные ожидания, %



Источник: результаты опроса населения FusionLab, оценки и расчеты НБРК

Восприятие текущей инфляции и ожидания будущей инфляции отражают снижение обеспокоенности населения повышением цен

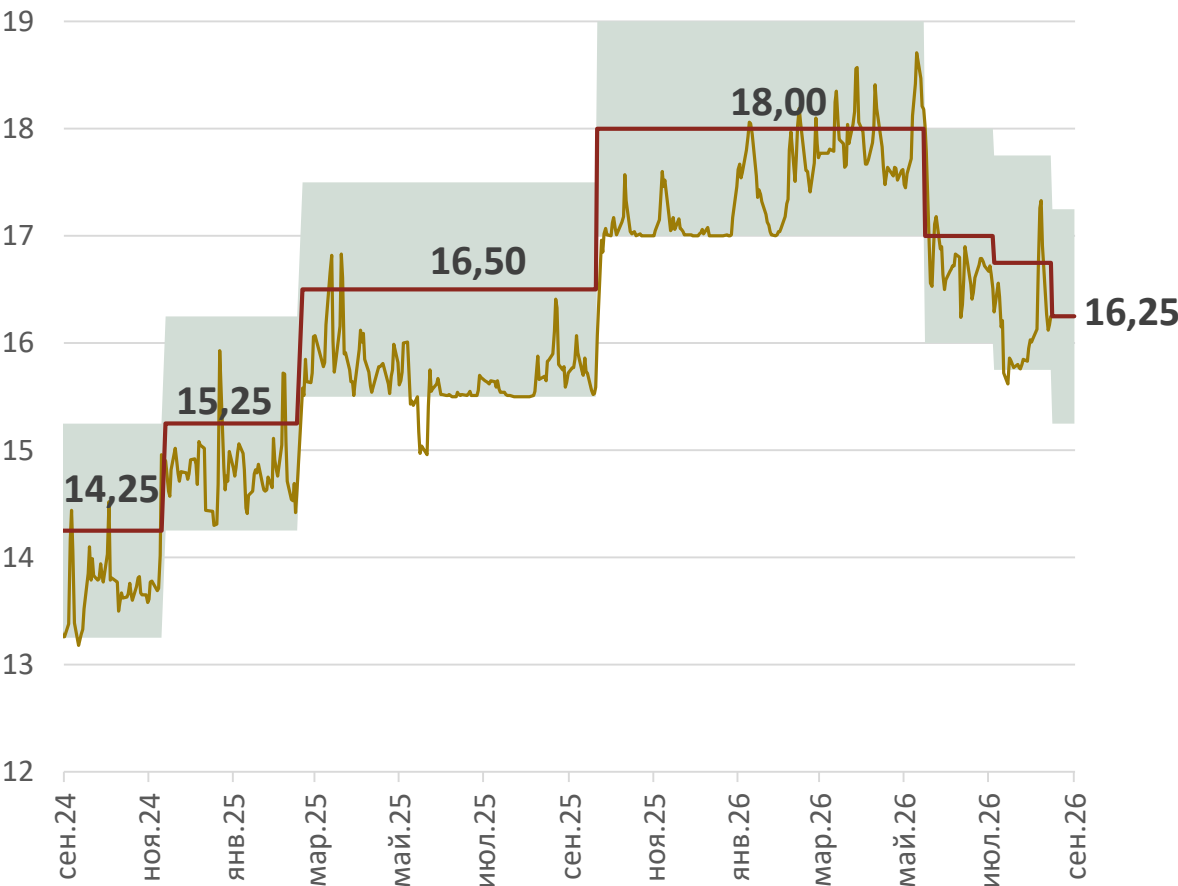


ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Умеренная жесткость сохранится для возвращения инфляции к **цели 5%**



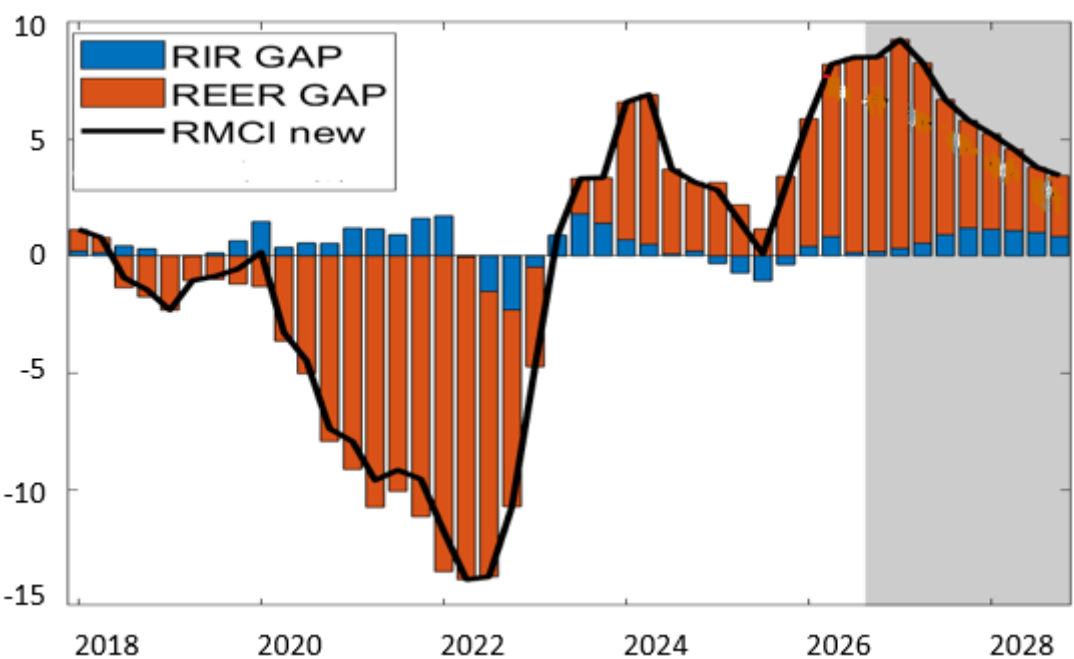
Динамика базовой ставки, %



Базовая ставка на конец года, %

Медиана			Диапазон		
2026	2027	2028	2026	2027	2028
16,0	13,5	11,0	15,8-16,8	11,0-15,5	8,0-13,0

Индекс реальных денежно-кредитных условий



ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Участие НБРК для стерилизации покупок золота и в рамках инвестиционной политики



\$2,55 млрд

Продажи валюты на
биржевом рынке для
обеспечения трансфертов
из НФ в РБ

2025 **\$8,2 млрд**

\$5,9 млрд

Операции в рамках
зеркалирования покупок
золота

2025 **\$7 млрд**

\$2,6 млрд

Операции по
приобретению валюты для
ЕНПФ

2025 **\$973 млрд**

