

Прогноз по базовой ставке

5 июня Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан примет решение по дальнейшей динамике базовой ставки. Аналитики BCC Invest прогнозируют **сохранение** базовой ставки на уровне **16,5%**.

Департамент аналитики и исследований ДО АО «BCC Invest» (далее – BCC Invest), в рамках ежемесячной работы по мониторингу и прогнозированию макроэкономических показателей Республики Казахстан, отслеживает влияние внешних и внутренних факторов на экономику страны.

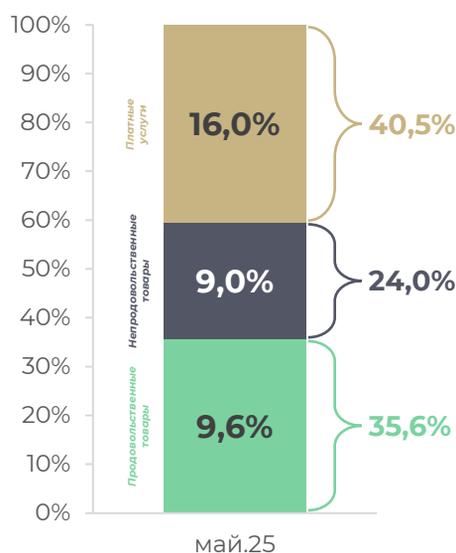
Национальный Банк Республики Казахстан (далее – НБ) является центральным банком страны и представляет собой верхний (первый) уровень банковской системы. Основными задачами НБ являются обеспечение ценовой стабильности, разработка и проведение денежно-кредитной политики, функционирование платежных систем, защита прав и законных интересов потребителей финансовых услуг, а также содействие обеспечению стабильности финансовой системы. (прим. согласно положению о Национальном Банке Республики Казахстан)

Тем самым одной из основных задач НБ является поддержание стабильности цен в экономике, который отражается в виде инфляции. В Казахстане инфляция измеряется при помощи индекса потребительских цен (далее – ИПЦ). В мировой практике чаще всего встречается выражение инфляции в месячном и годовом выражении.

- **В месячном выражении** – это в среднем изменение стоимости потребительской корзины **за один месяц**, то есть цены мая 2025 года будут сравниваться с ценами апреля 2025 года.
- **В годовом выражении** – это в среднем изменение стоимости потребительской корзины **за двенадцать месяцев**, то есть цены мая 2025 года будут сравниваться с ценами мая 2024 года.

Итак, по итогам мая 2025 года мы наблюдаем **ускорение** инфляции в годовом выражении до **11,3%** (10,7% в апреле 2025 года), а в месячном выражении замедление до **0,9%** (1,2% в апреле 2025 года).

График. Декомпозиция годовой инфляции по вкладу компонентов



Годовая инфляция **платных услуг** составила **16,0%**. Рост цен на платные услуги обусловлен программой «Тарифы в обмен на инвестиции», где больше всего подорожали тарифы на холодную воду. Согласно статистическим данным **рост цен на холодную воду** в феврале отмечен как **+97,6%**.

Годовая инфляция **непродовольственных товаров** составила **9,0%**, а **продовольственных** – **9,6%**. Основными факторами роста цен являются слабые мировые цены на нефть, неблагоприятные погодные условия, сезонное сокращение предложения и ускорение индекса ФАО в последние месяцы. Кроме того прошлогодняя стагнация базовой инфляции также имела сигнал о развороте инфляции.

По данным виден риск роста вклада продовольственной инфляции в общую динамику. Так вклад продовольственной инфляции за месяц вырос с **33,0%** до **35,6%**, или на **2,6 процентных пункта**, что говорит об их о нарастающем давлении. Если подобный тренд продолжится, он может привести к **усилению инфляционных ожиданий** и **снижению реальных доходов граждан**, что потребует от регулятора **более решительных мер**.

Важная информация. Дисклеймер.

«Информация о рисках для клиентов АО «BCC Invest»

Важная информация:

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала, не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками АО «BCC Invest» на основе информации и данных, полученных из публичных источников. АО «BCC Invest» не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая АО «BCC Invest» информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск.

Предоставляемая АО «BCC Invest» информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией получателю информации по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям получателя информации.

Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструменты»), информацию о которых предоставляет АО «BCC Invest», получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами. Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на АО «BCC Invest», так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны. Получатель информации должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Получателю информации не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям получателя информации. Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки получателю информации необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий. Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери. Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. АО «BCC Invest» не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены получателем информации на основании использования информации.

«Конфликт интересов»

Уведомляем, что АО «BCC Invest» оказывает услуги, аналогичные описанным в типовых формах договоров об оказании услуг брокерского обслуживания и номинального держания, третьим лицам, а также принимает поручения третьих лиц по иным договорам и осуществляет сделки и иные операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и в собственных интересах и оказывает иные услуги третьим лицам в порядке совмещения видов профессиональной деятельности согласно действующему законодательству Республики Казахстан, в том числе информационные услуги, услуги финансового консультирования, андеррайтинга, услуги представителя держателей облигаций, доверительного управления активами и услуги маркет-мейкера.

В ходе оказания вышеуказанных услуг, АО «BCC Invest» получает вознаграждение за такие услуги, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО «BCC Invest» и клиентом.

АО «BCC Invest» не рекомендует клиенту совершать сделки с финансовыми инструментами, если исполнение такой сделки приведет к возникновению конфликта интересов.

Государственная лицензия № 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.