



## №15 БАСПАСӨЗ РЕЛИЗИ

### Инфляция болжамы туралы

2018 жылғы 5 маусым

Алматы қ.

Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі жылына 4 рет болжам жасау раундтарын жүргізеді, олардың барысында негізгі макроэкономикалық көрсеткіштерге, бірінші кезекте инфляцияға орта мерзімді кезеңге арналған (алдағы 7 тоқсанға) болжам жасалады. Алынған болжамдар мен бағалар негізінде Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі ақша-кредит саясаты, оның ішінде базалық мөлшерлеме деңгейі бойынша шешімдер қабылдайды.

2018 жылғы 2 маусымда Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі кезекті «2018 жылғы мамыр-маусым»<sup>1</sup> болжам жасау раундын аяқтады. Болжам жасалған кезең 2018 жылғы 2-тоқсан – 2019 жылғы 4-тоқсан аралығы.

Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі базалық сценарий ретінде бүкіл болжам жасау кезеңінің ішінде<sup>2</sup> мұнай бағасының бір баррель үшін 60 АҚШ доллары деңгейінде болатын сценарийді қарастырады.

Болжамдарға сәйкес, Қазақстандағы жылдық инфляция 2018 жылы 5-7% нысаналы дәліздің ішінде болады, ал 2019 жылы үстіңгі шегіне жақын сақтала отырып, жаңа 4-6% нысаналы дәлізге бір қалыпты кіре бастайды (1-график). Алдыңғы «2018 жылғы ақпан-наурыз» болжам жасау раундымен салыстырғанда инфляцияның траекториясы өсу жағына қарай қайта қаралды. Бұл халықтың нақты ақшалай кірістерінің өсуі аясында ішкі тұтынушылық сұраныстың жандануынан; мұнай мен энергия ресурстарының, астық дақылдарының, сүт өнімдерінің әлемдік бағаларының өсуінен; өңдеуші өнеркәсіптегі бағалар индексінің жоғары деңгейде (жылдық көрсетуде) сақталуынан; Ресей Федерациясындағы инфляциялық процестердің жылдамдау ықтималына байланысты сыртқы инфляциялық аяның нашарлауынан; сыртқы монетарлық талаптардың қатаңдауынан туындады.

2018-2019 жылдардағы экономикалық өсу қарқыны, бағалауға сәйкес тиісінше 3,5%-ды және 2,7%-ды (алдыңғы болжам жасау кезеңінде тиісінше 2,9%-ды және 2,8%-ды) құрайды. 2018 жылы экономикалық белсенділіктің барынша оң серпіні тұтынушылық кредиттеудің өсуімен байланысты ішкі тұтынушылық сұраныстың қалпына келуі аясында байқалатын болады. Инфляциялық процестердің қалыпты бәсеңдеуі кезінде нақты ақшалай кірістер мен жалақының оң өсу қарқынының одан әрі сақталуы болжанады. Инвестициялық сұраныстың оң серпіні тау-кен өндіру саласындағы жобаларды іске асыру нәтижесінде негізгі капиталға инвестициялардың ұлғаюы, сол сияқты тұрғын үй құрылысына инвестициялардың оң серпінімен қатар жүзеге асырылатын болады. Елдің ірі

<sup>1</sup> Макроэкономикалық көрсеткіштер болжамы 2018 жылғы 15 мамырдағы жағдай бойынша статистикалық ақпарат негізінде дайындалды.

<sup>2</sup> Ірі инвестициялық банктерге және халықаралық институттарға (Thompson Reuters, Bloomberg, Дүниежүзілік банк, ХВҚ) жүргізілген пікіртерім мен болжамдарға сәйкес Brent маркалы мұнайдың орташа бағасы 2018 жылы бір баррель үшін 66,2 АҚШ долларын (өткен болжам жасау раундында бір баррель үшін 58,9 АҚШ доллары) және 2019 жылы бір баррель үшін 64,9 АҚШ долларын құрайды.

кен орындарында мұнай мен газ өндіру және экспорттау көлемдерінің ұлғаюы тауарлар мен көрсетілетін қызметтер экспортының жалпы өсуіне ықпал ететін болады. Сонымен қоса, ішкі тұтынушылық және инвестициялық сұраныстың кеңеюі аясында импорттың ұлғаюы ІЖӨ-нің өсуін тежейтін фактор болады.

Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің жаңартылған бағалаулары бойынша Қазақстандағы шығарылымның аралығы қысқа мерзімді перспективада 2014 жылдан бастап алғаш рет оң аймақта болады, бұл әлсіз проинфляциялық сипатта болмақ. Орта мерзімді перспективада жиынтық шығарылым өзінің әлеуетті деңгейіне жетеді деп болжанып отыр.

Жалпы алғанда, экономика әлсіз әртараптандыруға байланысты сыртқы күйзелістерге ұшырағыш болып қалуда. Экономикалық белсенділік серпініне ықпал ететін негізгі фактор мұнай бағасының болуы жалғасуда.

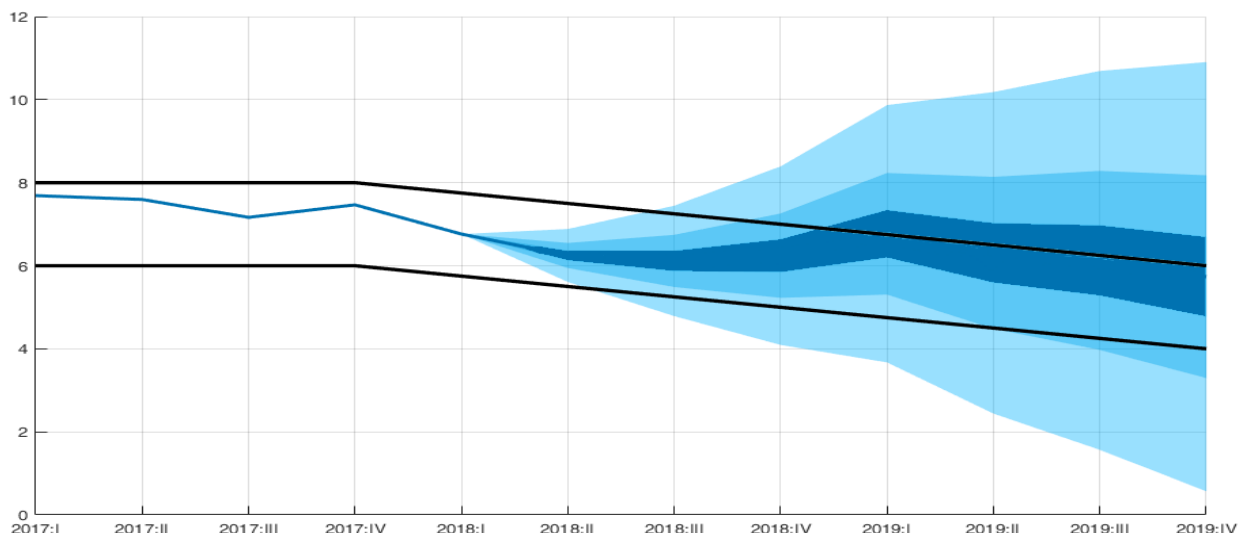
Өз кезегінде, бір баррель үшін 50 АҚШ доллары болатын сценарий іске асырылған кезде жылдық инфляция 2018-2019 жылдары нысаналы дәліздің жоғарғы шегінен асуы ықтимал, бұл ақша-кредит саясатын түзетуді қажет етеді.

Тәуекел профилі сұраныс тарапынан проинфляциялық тәуекелдердің күшеюі бөлігінде біршама өзгеріске ұшырады. Сонымен қатар, ұсыныс күйзелістері мен инфляциялық күтулердің зәкірленбеуі негізгі тәуекелдер болуын жалғастыруда, олар инфляцияның болжамдық мәндеріне ықпал етуде.

«2018 жылғы мамыр-маусым» болжам жасау раундының нәтижелері бойынша толығырақ ақпарат Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің сайтында 2018 жылғы 1-тоқсандағы «Инфляцияға шолуында» жарияланады.

1-график

**Brent мұнайының бағасы бір баррель үшін 60 АҚШ доллары болған кездегі инфляция болжамы және фактісі, өткен жылдың тиісті тоқсанымен салыстырғанда %-бен (бір тоқсандағы орташа алынғаны)**



Дереккөзі: ҚР ҰЭМ Статистика комитеті

Есептер: Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі

Қосымша ақпаратты мына телефондар арқылы алуға болады:

+7 (727) 2704 585

+7 (727) 2704 697

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

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