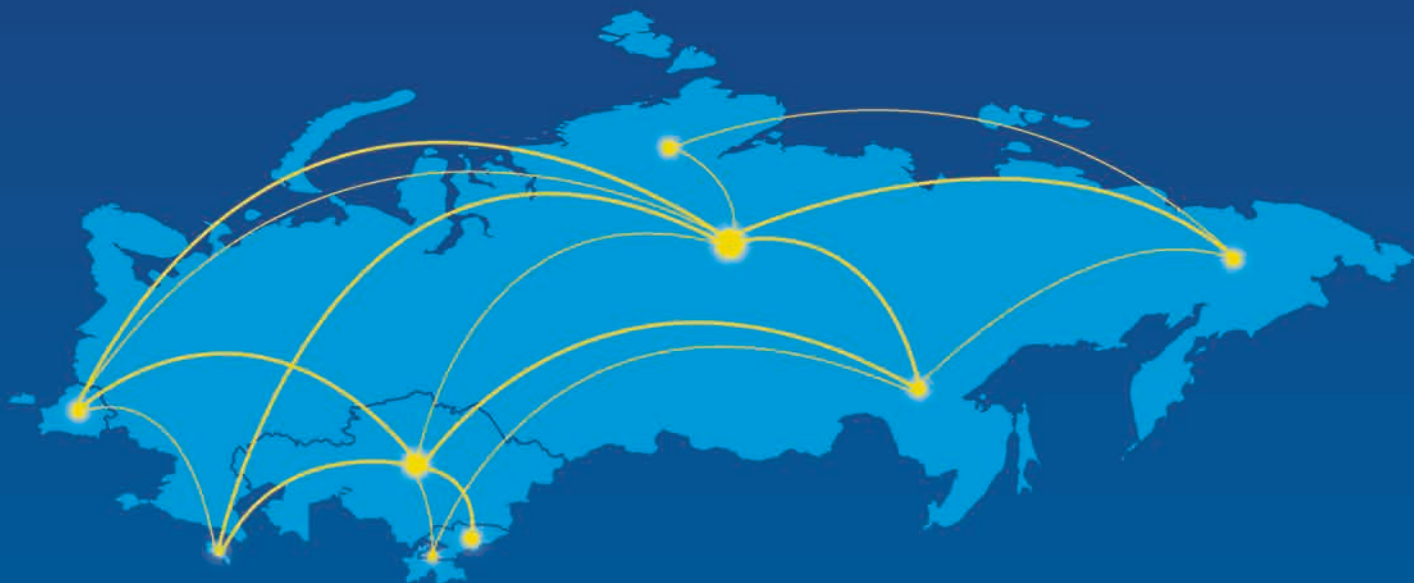


МАКРО БЗОР ЕАБР



10'2019

Республика Казахстан

СОДЕРЖАНИЕ

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ	2
СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	3
РЕЗЮМЕ	4
СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ	5
Экономическая активность	5
Рынок труда	7
Инфляция	8
Внешнеэкономические операции	9
Фискальный сектор	11
Монетарные условия	13
ПРОГНОЗ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ	15
Ключевые предпосылки	15
Экономическая активность	16
Инфляция	17
Монетарные условия	18

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Обзор включает в себя подробное описание внутренних и внешних текущих макроэкономических условий, а также согласованный прогноз, учитывающий существующие взаимосвязи между экономиками региона операций ЕАБР и внешним сектором.

Прогноз основных макроэкономических индикаторов подготовлен ЕАБР совместно с ЕЭК с использованием интегрированной системы моделей, в основе которой лежит многострановая структурная динамическая макроэкономическая модель общего равновесия. Более подробная информация о структуре интегрированной системы моделей, ее основных блоках и использовании в рамках анализа макроэкономической ситуации и прогнозирования представлена в совместном докладе ЕАБР и ЕЭК «Система анализа и макроэкономического прогнозирования Евразийского экономического союза».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не может расцениваться как предложение о покупке или продаже ценных бумаг или иных финансовых инструментов. Ни информация, содержащаяся в настоящем аналитическом обзоре, ни любая другая информация, касающаяся темы данного обзора, которая может быть распространена в будущем, не могут быть использованы в качестве основы для возникновения какого-либо контракта. Информация, содержащаяся в настоящем обзоре, и выводы, сделанные на ее основе, были получены из открытых источников, которые ЕАБР считает надежными, с датой отсечения на момент публикации настоящего издания. Несмотря на всю тщательность, с которой готовился настоящий обзор, ни один аналитик, директор, руководитель, сотрудник, контрагент ЕАБР не дает каких-либо гарантий или заверений, выраженных или подразумеваемых, и не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении надежности, точности или полноты информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре. ЕАБР в прямой форме снимает с себя ответственность и обязательства в связи с любой информацией, содержащейся в настоящем обзоре. Любая информация, содержащаяся в настоящем обзоре, может изменяться в любое время без предварительного уведомления. Ни один из членов ЕАБР не берет на себя обязательств по обновлению, изменению, дополнению настоящего аналитического обзора или уведомлению читателей в какой-либо форме в том случае, если какой-либо из упомянутых в обзоре фактов, мнений, расчетов, прогнозов или оценок изменится или иным образом утратит актуальность.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ВВП – валовой внутренний продукт

ЕАБР – Евразийский банк развития

ЕЭК – Евразийская экономическая комиссия

НДС – налог на добавленную стоимость

РК – Республика Казахстан

п.п. – процентный пункт

США – Соединенные Штаты Америки

% – процент

% г/г – годовой темп прироста

РЕЗЮМЕ

В первом полугодии 2019 г. рост ВВП ускорился до 4,1% г/г, чему способствовало восстановление производства в металлургической отрасли, а также расширение потребительского и инвестиционного спроса. Сдерживающее влияние оказывало снижение объемов добычи нефти вследствие полной остановки работ на месторождении Кашаган (проведение плановых ремонтных работ).

Внутренний потребительский спрос стимулировался ростом социально ориентированных расходов республиканского бюджета, а также расширяющимся розничным кредитованием. Инвестиционная активность преимущественно сосредоточена в горнодобывающих отраслях.

Инфляция остается в пределах целевого ориентира (4,0–6,0% на конец 2019 г.). Ее временное замедление в I квартале 2019 г. обусловлено снижением тарифов на жилищно-коммунальные услуги. Начиная со II квартала 2019 г. инфляция вновь ускорилась на фоне ослабления тенге, повышения мировых цен на продовольствие и расширяющегося внутреннего спроса.

Увеличение дефицита счета текущих операций сформировалось вследствие слабой ценовой конъюнктуры на мировых рынках нефти и металлов, что привело к ухудшению торгового баланса.

Дефицит государственного бюджета по итогам первого полугодия 2019 г. составил 0,9% ВВП против 0,7% ВВП за аналогичный период годом ранее. В доходной части бюджета повысилась доля трансферта из Национального фонда, а расходы наращивались преимущественно за счет выделения дополнительных средств на реализацию социальных инициатив правительства.

Национальный банк РК снизил базовую ставку в апреле 2019 г. на 25 базисных пунктов до 9,0% на фоне более быстрого замедления роста потребительских цен в начале года по сравнению с его ожиданиями. Во второй половине 2019 г. инфляционные риски возросли, на что монетарный регулятор отреагировал повышением базовой ставки до 9,25% в сентябре 2019 г.

В 2019 г. прогнозируется ускорение экономической активности, что во многом обусловлено расширением внутреннего спроса. В среднесрочной перспективе ожидается, что экономика продолжит поступательный рост темпами, близкими к потенциальным.

Динамика инфляции будет складываться под действием повышающихся цен на продовольствие и активизации потребительского спроса. В среднесрочной перспективе темп прироста потребительских цен прогнозируется в пределах целевого ориентира.

СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ

Экономическая активность

Восстановление экономического роста

В первом полугодии 2019 г. ВВП вырос на 4,1% г/г, ускорившись с 3,8% по итогам I квартала 2019 г. Увеличению экономической активности способствовало восстановление производства на металлургическом предприятии «АО «АрселорМиттал Темиртау» после аварии, произошедшей в конце 2018 г., а также расширение потребительского и инвестиционного спроса. Сдерживающее влияние оказывало временное сокращение выпуска в горнодобывающих отраслях в связи с полной остановкой добычи нефти на месторождении Кашаган (проведение плановых ремонтных работ) и закрытием по техническим причинам скважин на Карачаганаке.

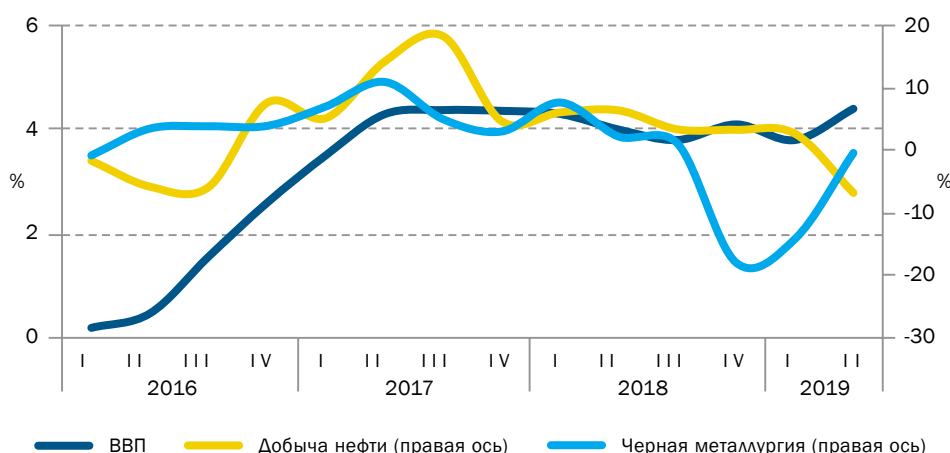
Внутренний спрос – ключевой драйвер роста

Спрос домохозяйств продолжает укрепляться в условиях повышения реальных денежных доходов. Потребление органов государственного управления значительно расширилось во II квартале 2019 г. на фоне реализации новых социальных инициатив правительства.

Экспорт в реальном выражении вырос преимущественно за счет динамики торговли нефтяными товарами. Поставки нефтепродуктов в реальном выражении снизились как вследствие более слабого спроса у ключевых торговых партнеров, так и сокращения объемов добычи.

Рисунок 1.
ВВП и производство в некоторых отраслях

(темпы прироста период к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Комитет по статистике при Министерстве национальной экономики РК, расчеты авторов

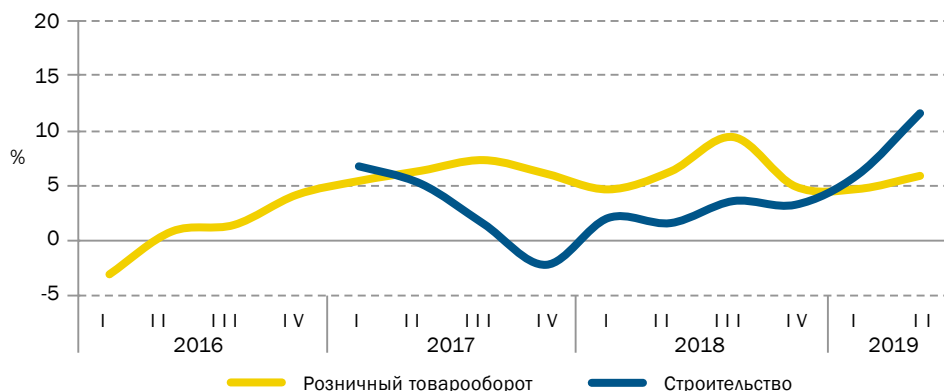
Инвестиции сохраняют положительную динамику роста

Импорт в реальном выражении также увеличился, главным образом за счет повысившегося внутреннего инвестиционного спроса.

Рост инвестиций в основной капитал в первом полугодии 2019 г. составил 11,7% г/г, ускорившись с 7,0% г/г в I квартале 2019 г. Тем не менее показатели 2019 г. несколько слабее динамики первой половины 2018 г., когда капиталовложения увеличились на 25,8% г/г во многом за счет модернизации нефтеперерабатывающего завода. В первом полугодии 2019 г. основной объем инвестиций направлен в горнодобывающие отрасли, прежде всего в проект расширения добывающих мощностей на Тенгизе.

Жилищное строительство, поддерживаемое реализацией государственных программ, выступает в роли дополнительного драйвера инвестиционной активности.

Рисунок 2.
Розничный товарооборот и объем строительных работ (темпы прироста период к соответствующему периоду предыдущего года, нарастающим итогом)



Источник: Комитет по статистике при Министерстве национальной экономики РК, расчеты авторов

Сохранение роста в промышленности и торговле

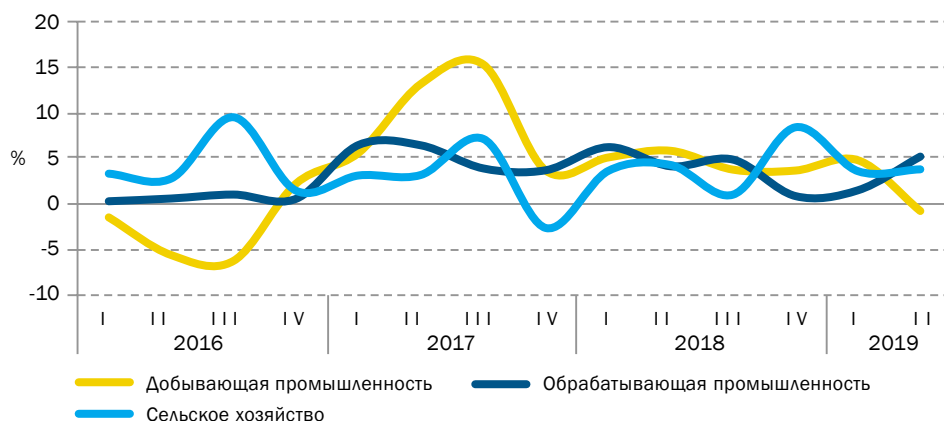
По итогам первого полугодия 2019 г. наибольший вклад в экономический рост внесла розничная торговля (1,1 п.п.), поддерживаемая динамикой потребительского кредитования, повышением пенсий, заработной платы, а также налоговыми послаблениями и снижением тарифов на коммунальные услуги.

Темпы роста промышленного производства в первом полугодии 2019 г. замедлились до 2,6% г/г с 5,2% г/г годом ранее, внося тем не менее существенный вклад в динамику ВВП (0,8 п.п.). Ухудшение показателя обусловлено временной приостановкой добычи нефти на ключевых месторождениях, а также сокращением объемов производства в металлургии в связи с произошедшей аварией в конце 2018 г. на «Арселор-Миттал Темиртау».

Третьим по значимости двигателем экономики в первом полугодии 2019 г. выступила строительная отрасль, чей вклад составил

0,5 п.п. Возведение промышленных объектов, расширение жилищного фонда, прокладка автомобильных дорог и газопровода «Сарыарка» определяли динамику роста в данном секторе.

Рисунок 3.
Производственная активность
(темпы прироста период к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Комитет по статистике при Министерстве национальной экономики РК, расчеты авторов

Рынок труда

Сохраняется положительный рост денежных доходов населения

В первом полугодии 2019 г. реальные денежные доходы выросли на 4,7% г/г на фоне повышения заработной платы и временного замедления инфляции. Повышение темпов роста среднемесячной номинальной заработной платы наблюдалось практически во всех отраслях экономики. Этому в том числе способствовало увеличение оплаты труда работникам бюджетной сферы, а также минимальной заработной платы на 50%.

Уровень зарегистрированной безработицы составил 4,8% по состоянию на 30 июня 2019 г.

Рисунок 4.
Реальные располагаемые доходы и средняя заработная плата
(темпы прироста период к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Комитет по статистике при Министерстве национальной экономики РК, расчеты авторов

Инфляция

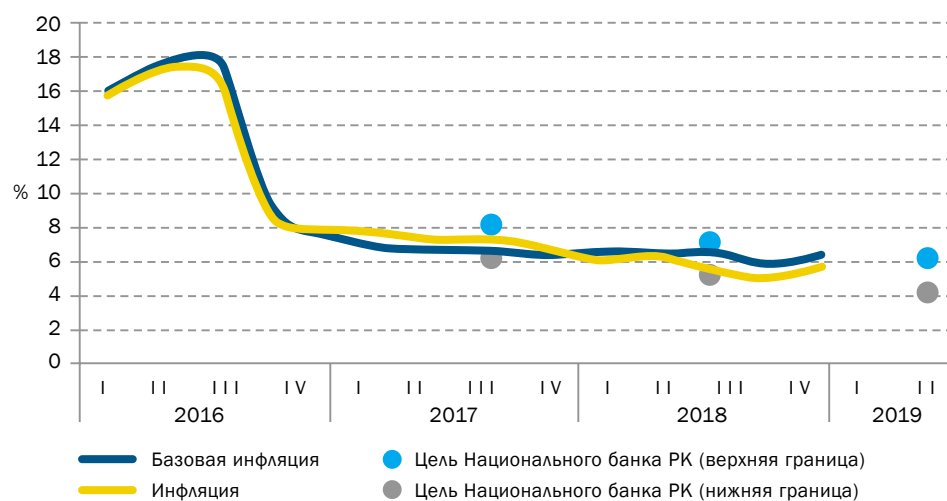
Инфляция остается в пределах целевого коридора

Волатильная динамика индекса цен в первом полугодии

Индекс потребительских цен повысился на 5,4% г/г в июне 2019 г., оставаясь в пределах целевого коридора (4,0–6,0%). В первом полугодии 2019 г. динамика инфляции характеризовалась волатильностью. Если в I квартале 2019 г. темпы роста потребительских цен замедлялись в годовом исчислении, то во II квартале 2019 г. обозначился повышательный тренд. Ключевыми факторами снижения инфляции в начале текущего года выступили высокое предложение сельскохозяйственной продукции в 2018 г., ограниченный рост цен на горюче-смазочные материалы вследствие ввода в действие модернизированных нефтеперерабатывающих заводов, а также уменьшение стоимости регулируемых услуг в январе-феврале 2019 г.

В апреле 2019 г. темпы роста индекса потребительских цен стали ускоряться в результате расширения внутреннего спроса, повышения мировых цен на зерновые и мясо, а также ослабления тенге к доллару США.

Рисунок 5.
Динамика инфляции
(последний месяц квартала к последнему месяцу соответствующего квартала предыдущего года)



Источник: Комитет по статистике при Министерстве национальной экономики РК, Национальный банк РК

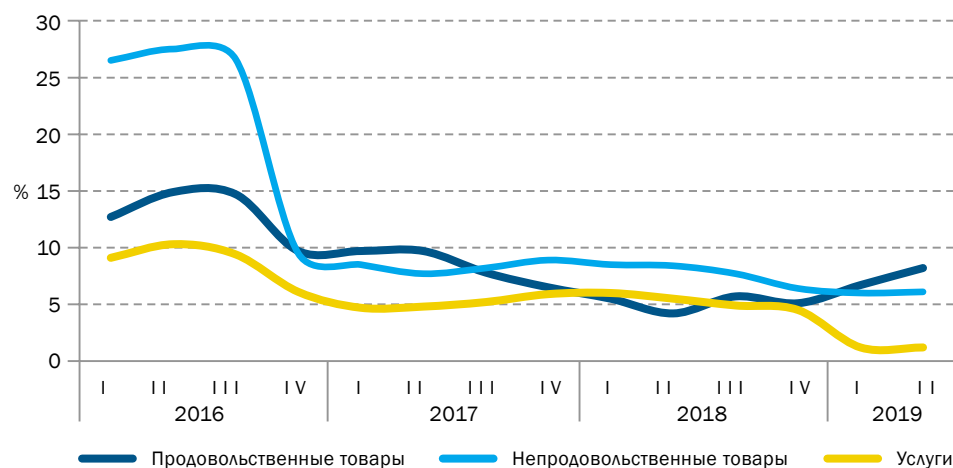
Продовольственная компонента вносит основной вклад в инфляцию

Вклад продовольственной компоненты в инфляцию вырос до 3,0 п.п. в июне 2019 г. с 2,1 п.п. в январе 2019 г., а темпы повышения стоимости продуктов питания за этот же период ускорились до 8,2% г/г с 5,8% г/г.

Сдерживающее влияние на инфляцию в первой половине текущего года оказывала динамика цен товаров в других сегментах потребительской корзины. Так, рост стоимости непродовольственных товаров

замедлился с 6,4% г/г в январе 2019 г. до 6,1% г/г в июне 2019 г., а тарифов на услуги – с 3,4% г/г до 1,2% г/г соответственно.

Рисунок 6.
Динамика
компонентов
инфляции
(последний
месяц квартала
к последнему месяцу
соответствующего
квартала предыдущего
года)



Источник: Комитет по статистике при Министерстве национальной экономики РК

Внешнеэкономические операции

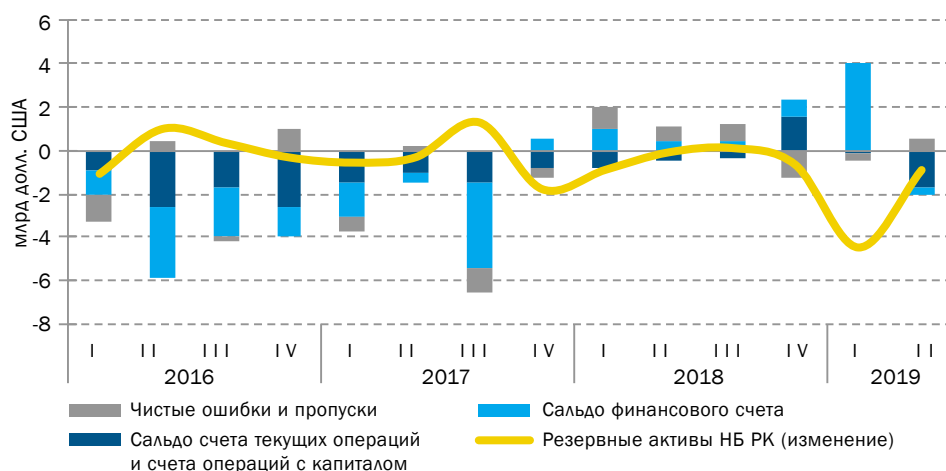
Расширение дефицита счета текущих операций

В первом полугодии 2019 г. отрицательное сальдо счета текущих операций сложилось в размере 1,9 млрд долл. США (1,4 млрд долл. США годом ранее). Расширение дефицита текущего счета сформировалось вследствие слабой ценовой конъюнктуры на мировых рынках нефти и металлов, что привело к ухудшению торгового баланса. Дополнительный вклад внес рост отрицательного сальдо баланса услуг. Снижение доходов прямых иностранных инвесторов несколько ограничило темпы расширения дефицита счета текущих операций.

Отток капитала по операциям финансового счета

По операциям финансового счета в первом полугодии 2019 г. отмечен чистый отток капитала на фоне увеличения операций резидентов, связанных с размещением финансовых активов за рубежом, погашением внешней задолженности по кредитам и займам государственного сектора и банков, а также возросшим спросом домохозяйств на иностранную валюту. Рост поступлений прямых иностранных инвестиций, обеспеченный получением реинвестированной прибыли и возвратом ранее вложенных средств казахстанских инвесторов в зарубежные дочерние компании, отчасти компенсировал отток капитала по другим финансовым инструментам.

Рисунок 7.
Платежный баланс



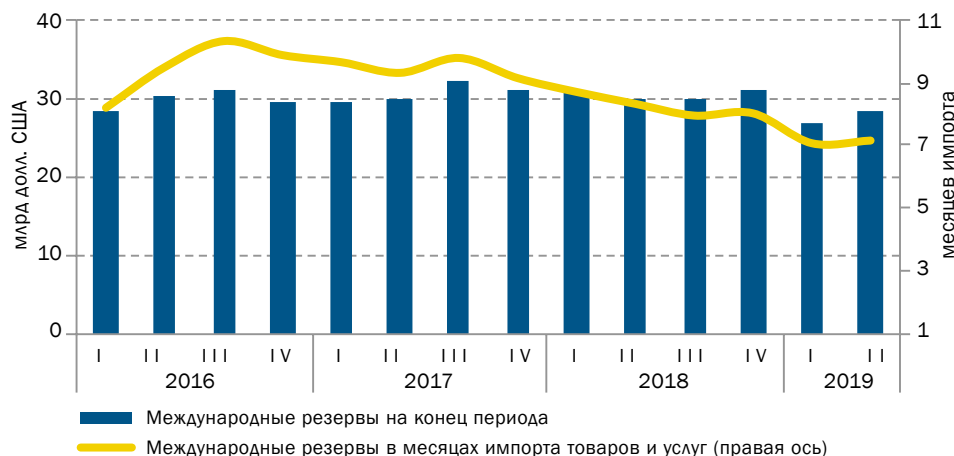
Источник: Национальный банк РК

Снижение международных резервов

Валовые международные резервы (без учета активов Национального фонда РК) на конец июня 2019 г. составили 28,2 млрд долл. США, что покрывает потребности финансирования 7,2 месяца импорта товаров и услуг. Доля монетарного золота за первое полугодие 2019 г. увеличилась до 60,4% с 46,5%.

Консолидированные международные резервы¹ на конец июня 2019 г. составили 88,2 млрд долл. США, снизившись с начала года на 0,8%.

Рисунок 8.
Международные резервные активы



Источник: Национальный банк РК

Сокращение профицита торгового баланса по итогам первого полугодия 2019 г.

По предварительным данным Комитета государственных доходов Министерства финансов РК, сокращение положительного сальдо торгового баланса в первом полугодии 2019 г. связано с увеличением объема импорта при снижении экспорта в сравнении с соответствующим периодом 2018 г.

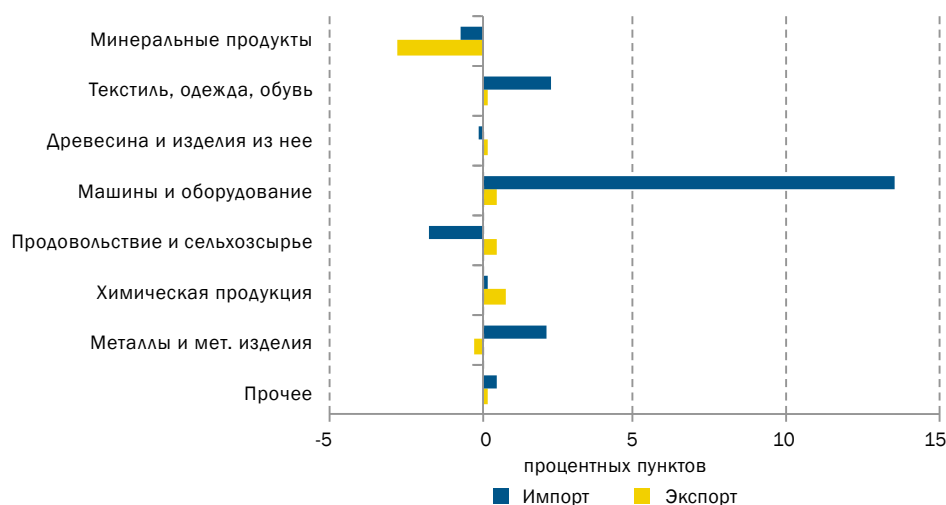
¹ Включают в себя международные резервы Национального банка РК и активы Национального фонда.

Сокращение экспортной выручки в первой половине 2019 г. преимущественно сформировано за счет уменьшения поставок топливно-энергетических товаров (на 4,8% г/г), а также металлов и изделий из них (на 2,0% г/г). Поддержку экспорту оказало расширение поставок продовольственных товаров (на 12,0% г/г) и машин и оборудования (в 2,1 раза).

Увеличение импорта в первом полугодии 2019 г. в большей степени определялось повышением объемов ввозимых машин и оборудования (28,1% г/г).

Рисунок 9. Вклад товарных групп в прирост экспорта и импорта товаров

(январь-июнь 2019 г.
к январю-июню 2018 г.)



Источник: Комитет государственных доходов Министерства финансов РК, расчеты авторов

Фискальный сектор

Дефицит республиканского бюджета

Дефицит республиканского бюджета по итогам первого полугодия 2019 г. составил 0,9% ВВП (0,7% ВВП годом ранее).

Рост доходной части бюджета обеспечен трансфертами

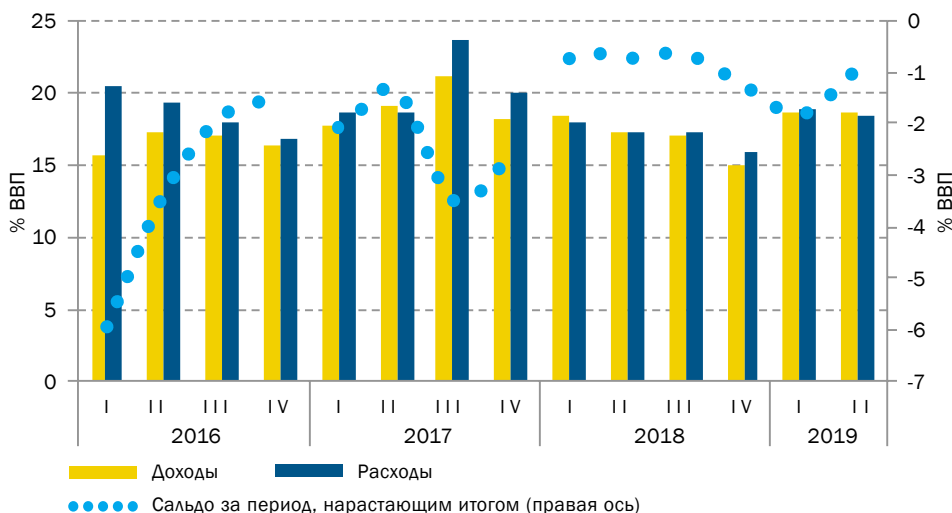
Увеличение доходной части бюджета в первом полугодии 2019 г. сформировалось как за счет повышения трансфертов (25,8% г/г), так и роста налоговых поступлений (19,0% г/г). При этом доходы республиканского бюджета на 38,7% сформированы за счет трансфертов из Национального фонда (37,3% годом ранее).

Увеличение расходов

Расходы республиканского бюджета в первом полугодии 2019 г. увеличились преимущественно за счет наращивания трат на социальное обеспечение (24,2% г/г), повышения заработных плат работников

государственного сектора, а также выделения дополнительных средств на реализацию инициатив правительства в социальной сфере.

Рисунок 10.
Республиканский бюджет
(за период нарастающим итогом)

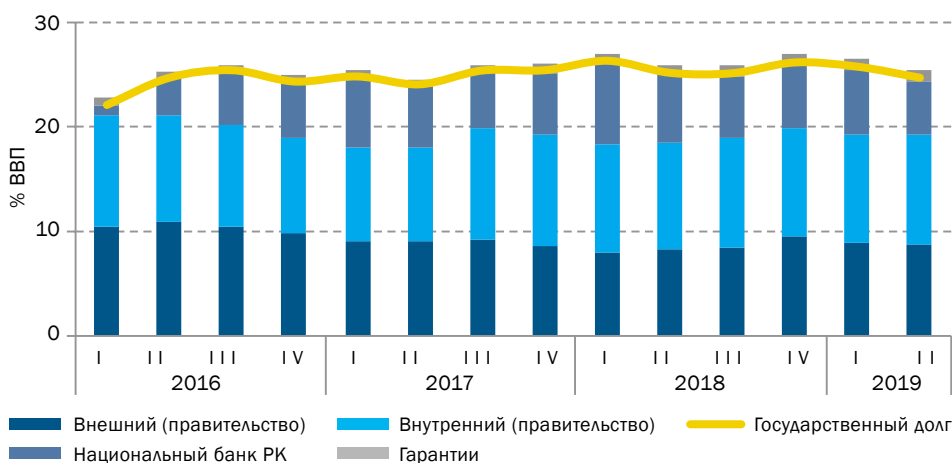


Источник: Министерство финансов РК, расчеты авторов

Государственный долг остается стабильным

Государственный долг на конец июня 2019 г. составил 15,5 трлн тенге, повысившись на 0,6% по сравнению с началом 2019 г. Снижение долга относительно ВВП обусловлено опережающим ростом экономики по сравнению с темпами наращивания задолженности государственного сектора. Внутренние обязательства правительства в первом полугодии 2019 г. увеличились преимущественно за счет размещения государственных долгосрочных казначейских обязательств (+18,5% по сравнению с началом 2019 г.). Внешний долг правительства за рассматриваемый период снизился вследствие погашения кредитов международных финансовых институтов, а также сокращения обязательств Национального банка РК.

Рисунок 11.
Государственный долг



Источник: Министерство финансов РК, расчеты авторов

Монетарные условия

Базовая ставка в первой половине 2019 г. снижена с 9,25% до 9,0%

Национальный банк РК снизил базовую ставку на 25 базисных пунктов до 9,0% в апреле 2019 г. При этом ширина процентного коридора не менялась. По оценкам регулятора, инфляция в феврале-марте 2019 г. замедлялась быстрее его ожиданий, что отчасти обусловило необходимость снижения базовой ставки.

Снижение ставок межбанковского рынка

Динамика краткосрочных ставок межбанковского рынка в первом полугодии 2019 г. соответствовала траектории базовой ставки НБ РК. В условиях структурного профицита ликвидности большую часть времени их уровень формировался вблизи нижней границы процентного коридора НБ РК (+/-1% от базовой ставки). Волатильность ставки TONIA повысилась в июне 2019 г. на фоне увеличения спроса банков на тенговую ликвидность.

Ставки по срочным депозитам в тенге в течение первого полугодия 2019 г. сохранились на уровне 7,4%. Стоимость кредитных ресурсов в национальной валюте в январе-июне 2019 г. снизилась до 14,2% с 15,3% годом ранее.

Рисунок 12.
Динамика процентных ставок
(в среднем за период)



Источник: Национальный банк РК, расчеты авторов

Рост кредитования

Кредитный портфель за год вырос на 0,6% г/г во многом благодаря розничному сектору. Так, объем вновь выданных кредитов физическим лицам в первом полугодии 2019 г. увеличился на 28,2% г/г, а юридическим лицам – на 3,0% г/г. В июне 2019 г. депозитная база снизилась на 3,0% г/г, преимущественно за счет сокращения вкладов в иностранной валюте на 4,4% г/г.

Ослабление тенге к доллару США

В первом полугодии 2019 г. тенге ослаб к доллару США на 15,3% г/г в условиях повышения девальвационных ожиданий в мае-июне 2019 г. Реальный эффективный курс тенге снизился по итогам первого полугодия 2019 г. на 5,5% г/г. Ослабление отмечено по всем валютным парам, входящим в корзину реального эффективного индекса тенге.

Рисунок 13.
Динамика курса тенге
(темпы прироста период к соответствующему периоду предыдущего года, + = укрепление тенге)



Источник: Национальный банк РК, расчеты авторов

ПРОГНОЗ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Ключевые предпосылки

Экономическая активность в крупнейших мировых экономиках замедлилась в первой половине текущего года. Снижение роста в еврозоне, США и Китае во многом связано с негативным воздействием противоречий в мировой торговле на чистый экспорт и инвестиции. В России снижение темпов роста ВВП в первой половине 2019 г. происходило в условиях ужесточения фискальной политики, а именно повышения ставки НДС и временного сокращения инвестиционных расходов бюджета. Негативный эффект на внешнеторговые операции Российской Федерации в январе-июне текущего года также оказало замедление мировой экономики.

Слабый внешний спрос

Базовый сценарий прогноза основывается на предпосылке о сохранении противоречий в глобальной торговле на уровне, сложившемся в сентябре 2019 г.: дополнительные меры протекционизма (помимо анонсированных) не закладывались. В таких условиях возросшая неопределенность перспектив мировой экономики продолжит оказывать сдерживающее влияние на инвестиционную активность в США, еврозоне и Китае в среднесрочном периоде, что приведет к постепенному замедлению их потенциальных темпов роста. Поддержку крупнейшим экономикам мира продолжит оказывать стимулирующая внутренняя политика посредством сохранения мягких монетарных и фискальных условий.

В России со второго полугодия текущего года ожидается ускорение реализации национальных проектов, что приведет к постепенному увеличению экономической активности. Дополнительную поддержку экономике окажет смягчение монетарной политики на фоне реализованного в июне-сентябре 2019 г. снижения ключевой ставки Банка России. В результате, согласно нашему прогнозу, экономический рост в России в 2020–2021 гг. составит около 2% в год.

Снижены оценки цен на сырье

Инфляционное давление из внешнего сектора на экономику Казахстана ожидается низким. В базовый сценарий прогноза заложено постепенное снижение нефтяных котировок относительно среднего

уровня 2019 г. на фоне замедления роста мирового спроса. В России предполагается временное замедление инфляции ниже целевого уровня к концу текущего года и ее постепенное восстановление к 4% в 2020–2021 гг. Низкие и инерционные ожидания продолжают сдерживать рост цен в еврозоне, поэтому мы ожидаем инфляцию ниже цели ЕЦБ (около, но меньше 2%) в 2019–2021 гг. Учитывая более сдержанные оценки по росту глобальной экономики, понижен прогноз стоимости металлов.

Таблица 1. Прогнозные значения основных внешнеэкономических показателей

	Среднегодовая цена нефти марки URALS (долл. США/баррель)	Цены на металлы, индекс 2010=100	Темп прироста реального ВВП России, %	Темп прироста реального ВВП еврозоны, %	Темп прироста реального ВВП Китая, %
2019	63,6	78,9	1,1	1,1	6,2
2020	60,7	78,4	1,8	1,3	6,0
2021	58,9	77,8	2,0	1,5	5,9

Источник: расчеты авторов, ЕЭК

Стимулирующая фискальная политика

Базовый сценарий прогноза предполагает сохранение стимулирующей направленности фискальной политики в среднесрочном периоде. Объявленные меры по повышению благосостояния населения окажут поддержку потребительской активности в краткосрочном периоде, но могут увеличить риски повышения инфляции.

Монетарная политика продолжит ориентироваться на достижение цели по инфляции 4–6% на конец 2020 г.

Экономическая активность

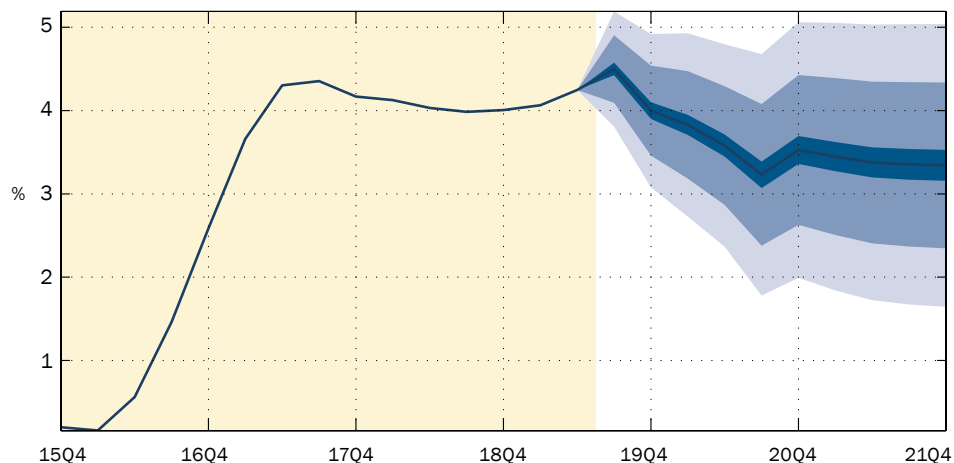
Замедление экономического роста в среднесрочной перспективе

В 2019 г. ожидается ускорение роста ВВП на фоне реализации правительственных мер, направленных на стимулирование потребления, и высокой инвестиционной активности. Ослабление тенге в реальном выражении будет способствовать расширению нефтегазового экспорта.

В среднесрочной перспективе рост ВВП будет замедляться под воздействием слабого внешнего спроса, снижения мировых цен на

энергоресурсы и металлы, а также сужения дефицита республиканского бюджета.

Рисунок 14.
Реальный ВВП²
(темпы прироста период к соответствующему периоду предыдущего года)



Примечание: сезонно скорректированные данные.

Источник: расчеты авторов, ЕЭК

Инфляция

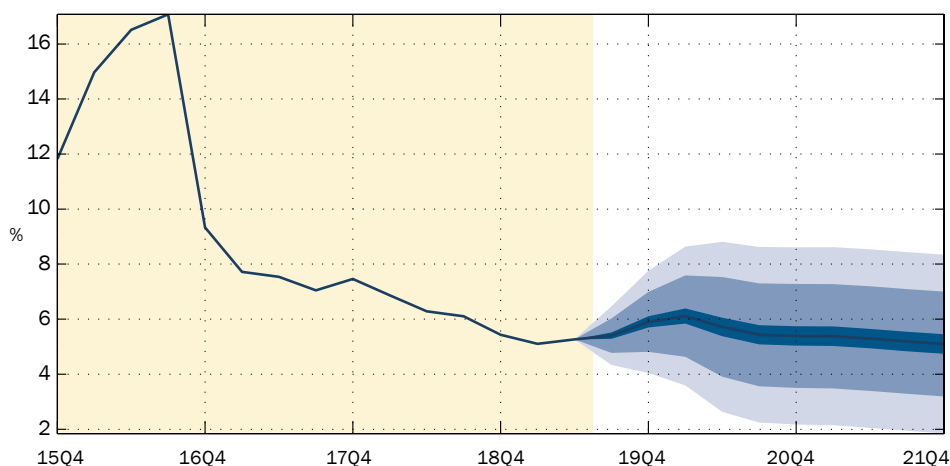
Инфляция ускорится в краткосрочной перспективе

К концу 2019 г. ожидается ускорение инфляции вследствие повышения стоимости продовольственных товаров и некоторого ослабления тенге. Прогнозируется рост цен на зерно на фоне снижения урожая в текущем году. Положительный вклад в инфляцию будет вносить удорожание мяса в условиях распространения чумы свиней в Китае, из-за которой формируется дисбаланс на мировых рынках мясной продукции. Инфляционный фон дополнительно будет поддерживаться расширяющимся внутренним спросом.

В среднесрочной перспективе инфляционное давление ослабнет вследствие предпринятых Национальным банком РК мер монетарной (повышение базовой ставки в сентябре 2019 г. до 9,25%) и макропрudenциальной политики (повышение требований к розничному кредитованию). Сдерживающее влияние на динамику индекса потребительских цен окажет слабый инфляционный фон в странах – торговых партнерах.

² Здесь и далее диапазоны диаграмм соответствуют 10%, 50% и 75% доверительным интервалам.

Рисунок 15.
Инфляция
(последний
месяц квартала
к последнему месяцу
соответствующего
квартала предыдущего
года)



Примечание: сезонно скорректированные данные.
Источник: расчеты авторов, ЕЭК

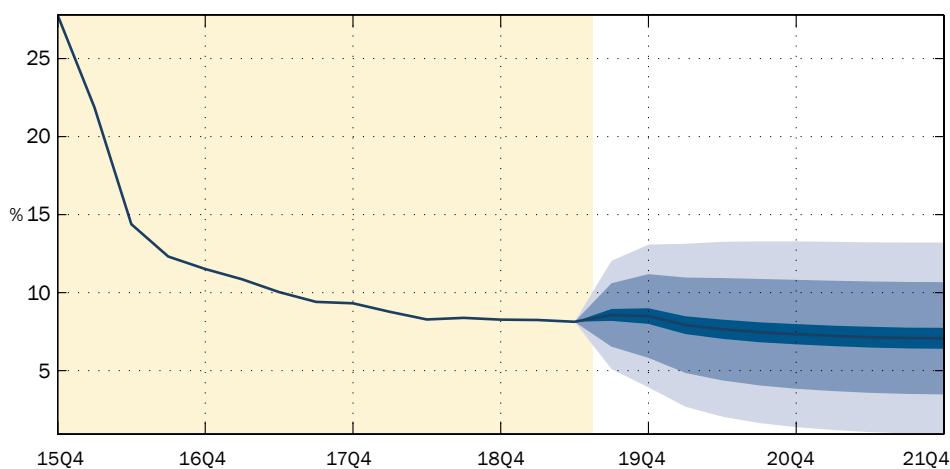
Монетарные условия

Стабильная динамика обменного курса

Согласно прогнозу ЕАБР, динамика ставки межбанковского рынка в тенге в 2019–2021 гг. будет формироваться вблизи ее нейтрального уровня, оцениваемого нами в диапазоне 7,5–8%. Поддержание такого уровня ставки будет способствовать сохранению инфляции в пределах целевого коридора НБ РК в среднесрочном периоде.

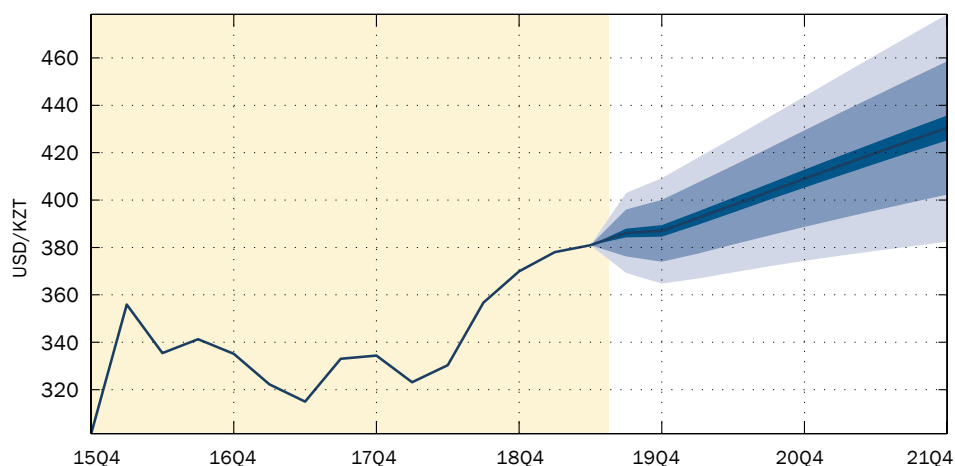
Тенденция к ослаблению тенге сохранится на прогнозном горизонте, что связано с ожидаемой более высокой инфляцией в РК по сравнению со странами – основными торговыми партнерами. Ключевые риски для курсовой динамики тенге исходят из внешнего сектора.

Рисунок 16.
Ставка TONIA
(в среднем за период)



Источник: расчеты авторов, ЕЭК

Рисунок 17.
Номинальный курс
казахстанского тенге
(тенге за доллар США)



Источник: расчеты авторов, ЕЭК

Таблица 2. Основные макроэкономические показатели Республики Казахстан

	2016	2017	2018	2019П	2020П	2021П
ВВП в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)	1,1	4,0	4,1	4,2	3,5	3,4
ИПЦ (прирост в % на конец года)	8,5	7,1	5,3	5,9	5,4	5,1
Ставка TONIA (% годовых)	15,6	9,9	8,4	8,4	7,6	7,1
Обменный курс , национальная валюта к доллару США (средний по году)	342,2	326,1	345,0	383,0	400,7	422,5

Примечание: П – прогноз.

Источник: расчеты авторов, ЕЭК



Евразийский Банк Развития

ДИРЕКЦИЯ ПО АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЕ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА РАЗВИТИЯ

Комментарии, предложения и замечания к настоящему обзору вы можете направить по адресу pressa@eabr.org

