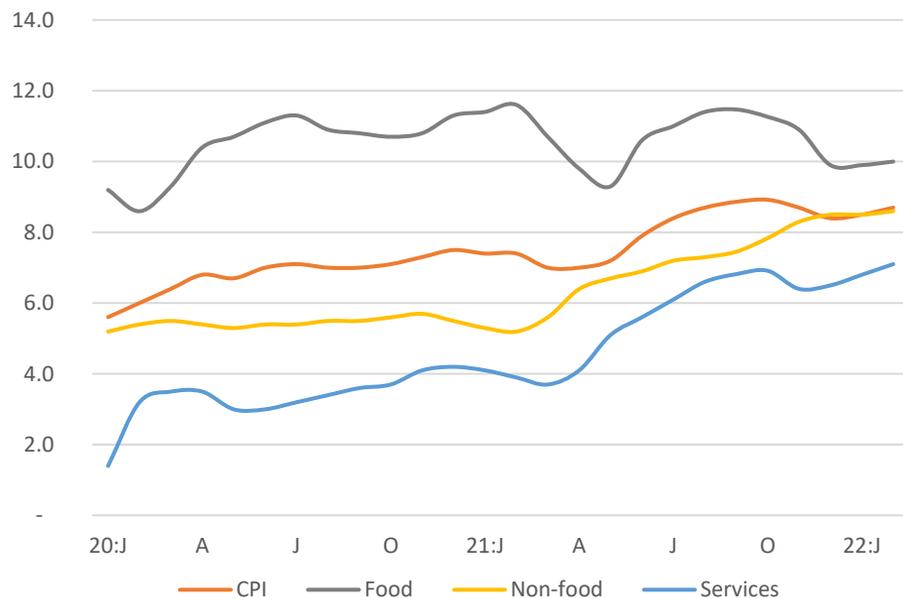




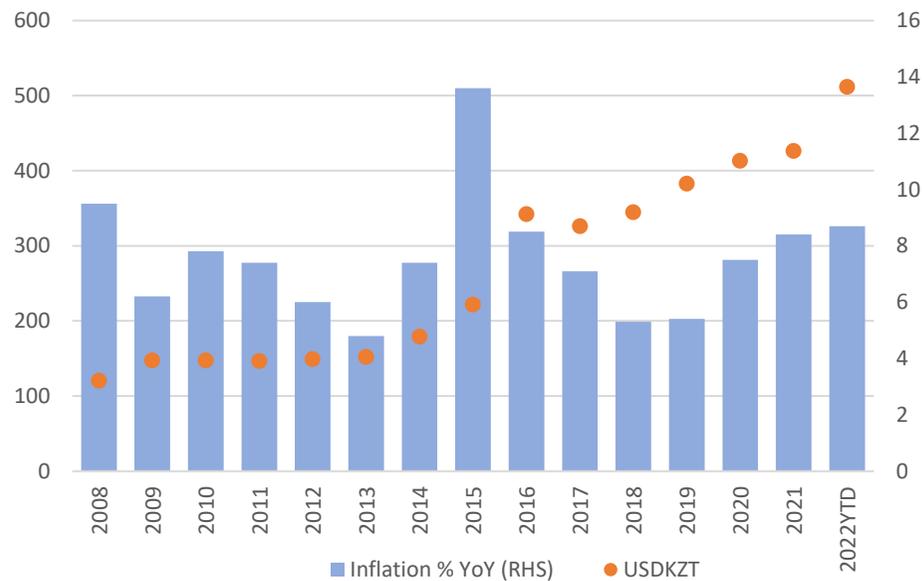
Инфляция, денежно-кредитная политика и валютные рынки Казахстана

Инфляция в Казахстане увеличилась до 8,7% в феврале с 8,5% в январе, подкрепляемая ростом цен на все компоненты

Динамика инфляции в Казахстане, % г/г

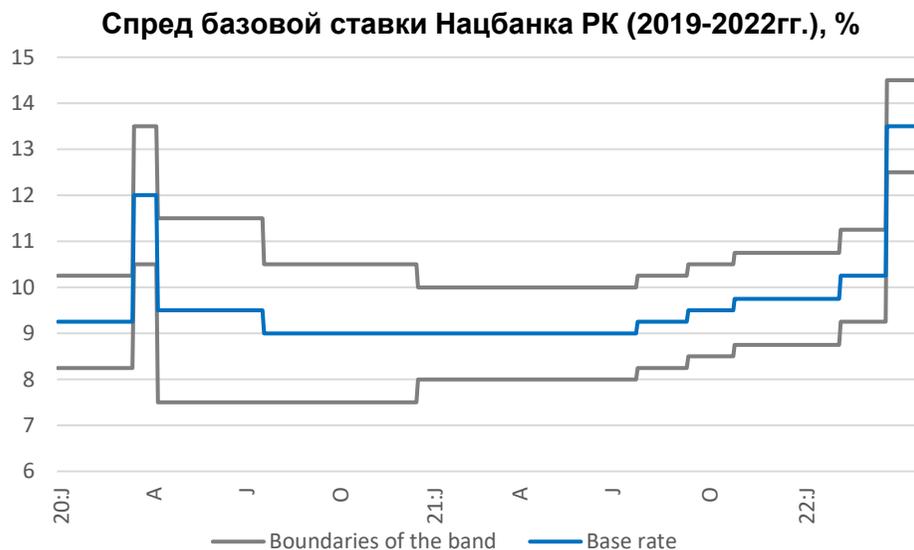


Инфляция в Казахстане против курса доллара к тенге



- ✓ Темпы инфляции в Казахстане выросли до 8,7% в феврале с 8,5% в январе текущего года, обусловленные ростом цен на все компоненты инфляции (на фоне **существенного влияния продовольственной инфляции**).
- ✓ Цены на продукты питания выросли на 10% в феврале (январь: 9,9%), а инфляция непродовольственных товаров увеличилась до 8,6% (январь: 8,5%). Платные услуги в феврале подорожали на 7,1% (январь: 6,8%), а стоимость аренды жилья увеличилась на 20,7%.
- ✓ В условиях временного регулирования цен на бензин и дизельное топливо на рынке ГСМ наблюдается тенденция к дезинфляции. Однако рост цен на ГСМ в годовом выражении остается высоким - 22,1%.

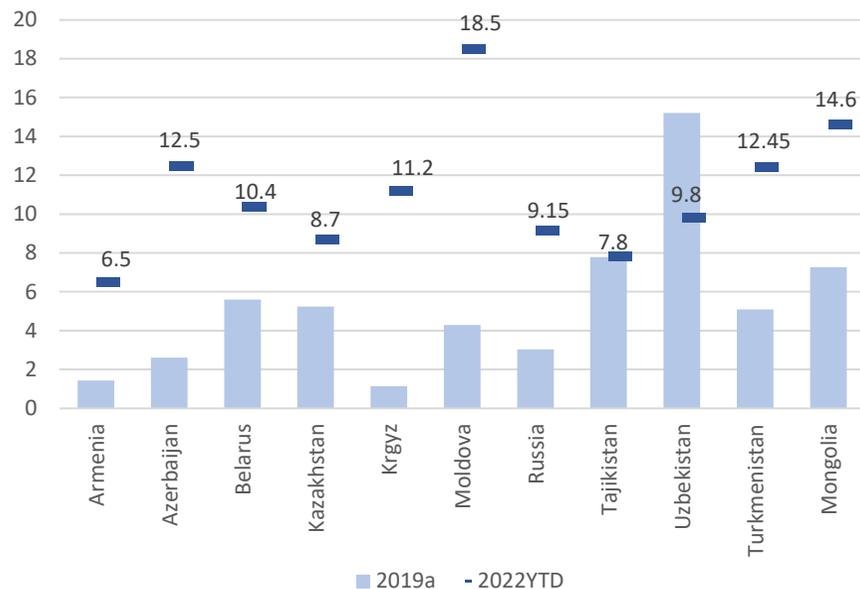
Базовая ставка в Казахстане держится на уровне 13,5%, что отражает текущие геополитические риски и риск ускорения темпов внутренней инфляции



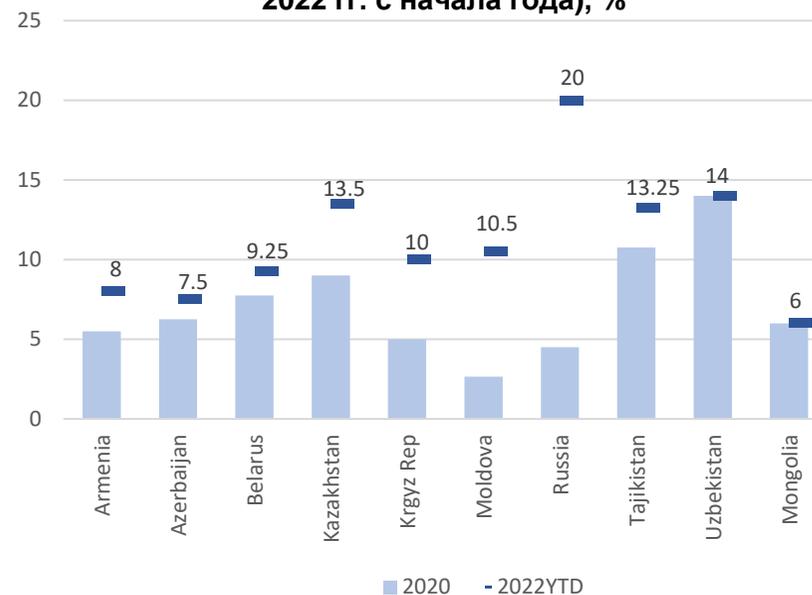
- ✓ **9 марта базовая ставка в Казахстане была сохранена на уровне 13,5%** с процентным коридором +/- 1,0%. Текущая базовая ставка отражает реакцию Нацбанка страны на повышение геополитических рисков и риск ускорения инфляционных процессов.
- ✓ При этом, Нацбанк добавляет, что **возможность для дальнейшего ужесточения монетарных условий остается** в случае дальнейшего ухудшения внешней и внутренней макроэкономической среды.
- ✓ **Ожидается, что инфляция в Казахстане будет выше прогнозов сделанных ранее** из-за импортируемой инфляции (в результате роста мировых цен, роста инфляции в России и ослабления тенге) и высокой доли импорта в потреблении непродовольственных товаров.
- ✓ В связи с этим **ожидается, что траектория роста экономики Казахстана будет ниже** предыдущих ожиданий из-за геополитической обстановки в мире. Тем не менее, **темпы роста будут поддерживаться высокими ценами на сырье**, потенциальным увеличением бюджетных расходов и улучшением ситуации с пандемией.

Высокие цены на коммодитиз подтолкнули инфляцию в СНГ, экономики стран начинают повышать ставки в ответ на рост инфляции

Сравнение темпов инфляции по странам (2022 г. и 2019 г.), %



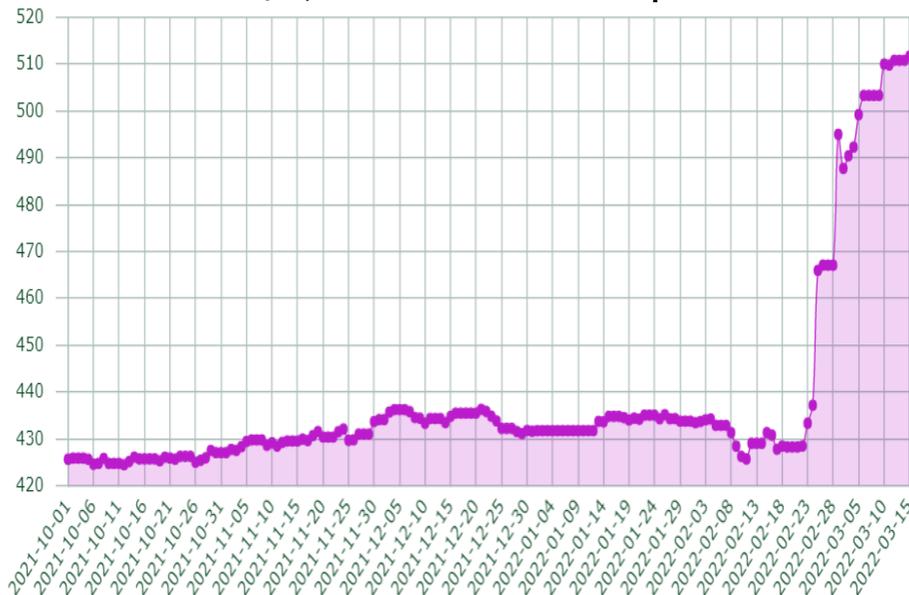
Сравнение ключевых процентных ставок (2020–2022 гг. с начала года), %



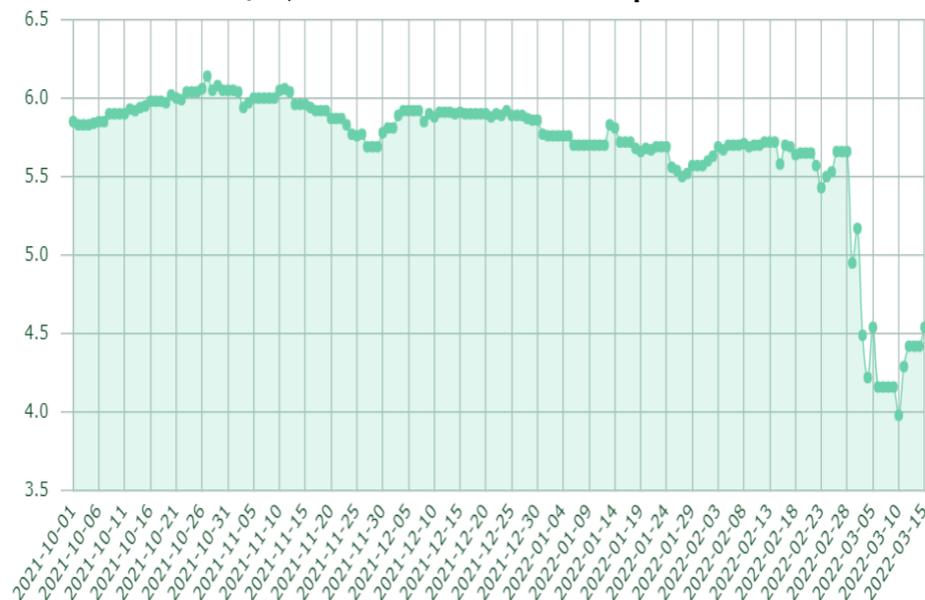
- ✓ **Инфляция в странах СНГ выросла на фоне отложенного спроса, роста мировых цен на энергоносители, сырье и сельхозпродукцию, нарушения цепочек поставок.** В некоторых странах инфляционное давление также усилилось из-за напряженной ситуации на рынках труда.
- ✓ Инфляция в Азербайджане, Беларуси, Молдове, Туркменистане и Монголии либо осталась на высоком уровне, либо достигла рекордно высоких показателей. Соответствующие центральные банки отреагировали на инфляцию повышением ключевых процентных ставок.

Обменный курс Американский доллар – Казахстанский тенге составил 511,71, наблюдается ослабление нацвалюты с начала года на 18,5% по отношению к доллару США

Обменный курс по паре USDKZT, динамика за 6 месяцев, по состоянию на 15 марта 2022 г.



Обменный курс по паре RUBKZT, динамика за 6 месяцев, по состоянию на 15 марта 2022 г.



- ✓ **15 марта котировки по валютной паре USDKZT составили 511,71 тенге за американскую валюту**, с начала года тенге просел на 18,5% по отношению к доллару США, при этом котировки по паре RUBKZT держались на уровне 4,54 тенге за рубль, с начала года по отношению к рублю тенге укрепился на 21,3%.
- ✓ За неделю с 7 по 11 марта Национальный банк из своих резервов продал на внутреннем рынке валюты на сумму 421,9 млн. долларов США и 240,2 млн. долларов США из резервов Национального фонда.
- ✓ 10 марта регулятор страны заявил, что те **уровни курса тенге к рублю, которые наблюдались в течение последних 6 лет, теперь не будут являться ориентиром**. Паритет тенге к рублю найдет новое равновесное значение с учетом того, как теперь будут меняться торговля и торговые потоки между Казахстаном и Россией в дальнейшем.

Инфляция в России ожидается на уровне 20%, а рост, по прогнозам, сократится на 8% в 2022 году

Годовая динамика обменного курса по паре USDRUB, по состоянию на 15 марта 2022 г.



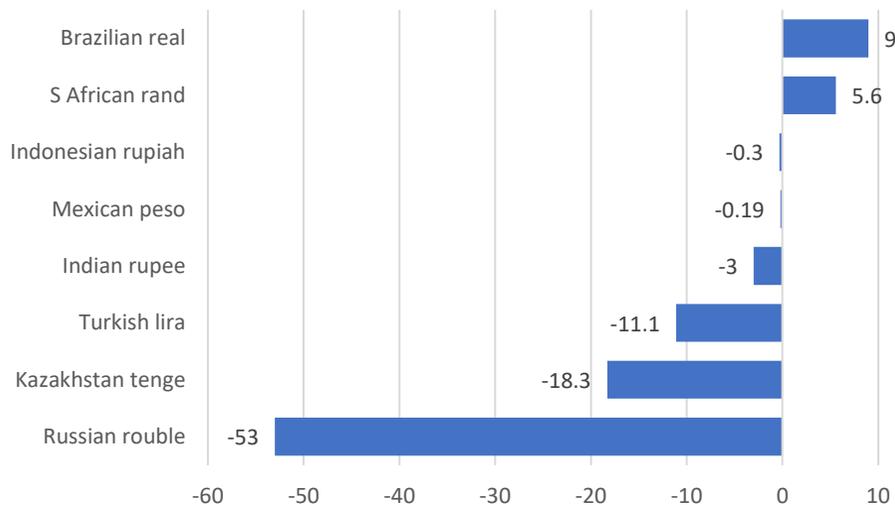
Годовая динамика обменного курса по паре EURRUB, по состоянию на 15 марта 2022 г.



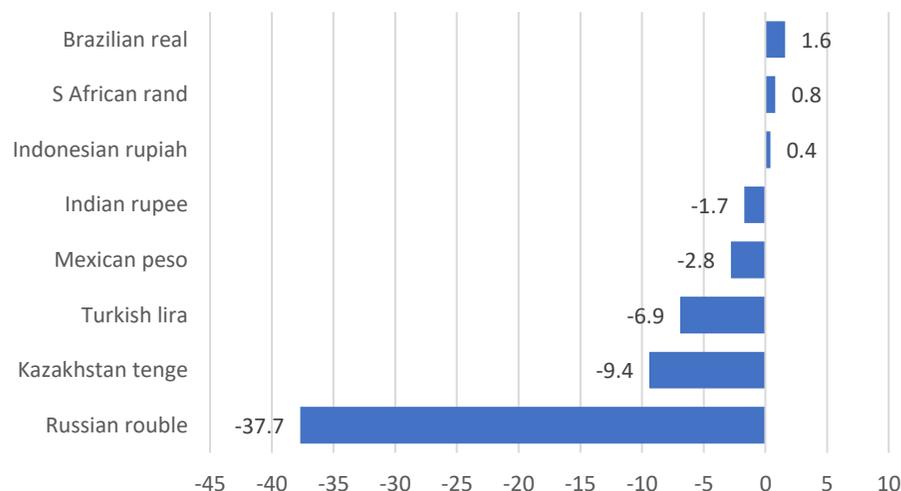
- ✓ Рубль незначительно укрепил свои позиции во время Московских торгов. **15 марта рубль продавался по 115,1963 рублей за один доллар** (12 марта: 116,7517) и **по 127,2343 рублей за один евро** (12 марта: 128,9523).
- ✓ **Годовая инфляция в России в феврале ускорилась до 9,15%** с 8,73% в январе, самого высокого показателя за последние семь лет, при этом наблюдается еще больший рост цен на фоне ослабления рубля. По состоянию на 4 марта инфляция составила 10,4%.
- ✓ Согласно консенсус-прогнозу ЦБ РФ, **инфляция в стране ожидается на уровне 20%, а рост ВВП прогнозируется на уровне -8% в 2022 году** при средней ключевой процентной ставке 18,9%. Ожидается, что 18 марта ЦБ РФ оставит ключевую процентную ставку без изменений на уровне 20%, поэтому пока рано рассматривать возможность снижения ставки для ограничения глубины экономического спада.

Валюты развивающихся рынков в основном просели по отношению к доллару США на фоне текущих геополитических конфликтов

Динамика валют развивающихся рынков по отношению к доллару США, с начала года по состоянию на 11 марта, %



Динамика валют развивающихся рынков по отношению к доллару США, с 25 февраля по 11 марта, %

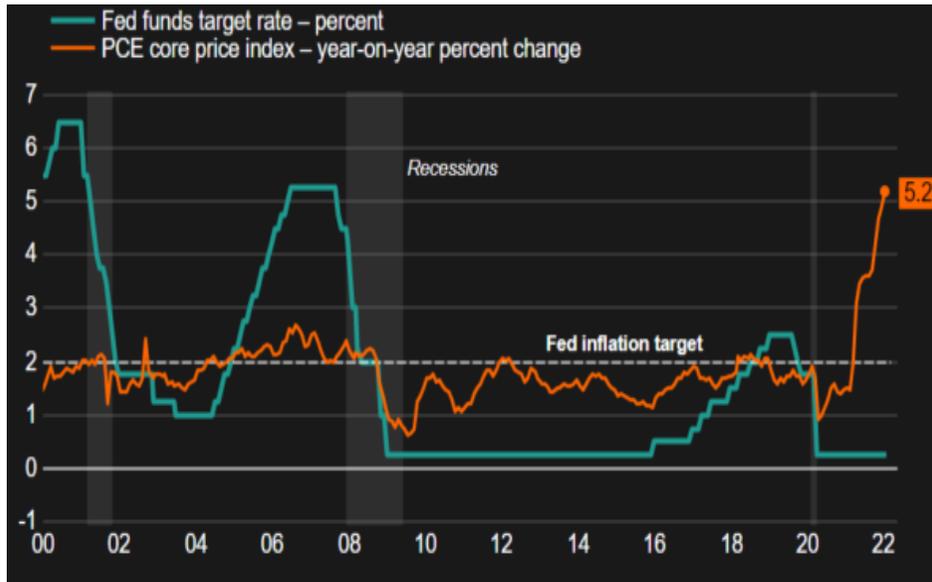


- ✓ **Динамика валют развивающихся рынков по отношению к доллару США была в основном негативной** на фоне текущих геополитических конфликтов. Экономика США продолжает расти, уровень безработицы составляет 3,8%. Председатель ФРС США сообщил о необходимости повышения ставки на четверть в марте и допустил возможность более значительного повышения ставки позже в случае роста инфляции.
- ✓ За период с 25 февраля по 11 марта бразильский реал укрепился на 1,6% на фоне продолжающегося притока капитала и ожиданий повышения ставок (инвесторы ожидают повышения ставки на 100 б.п. на следующем заседании с текущих 10,75%). Южноафриканский ранд укрепился на 0,8% на фоне роста цен на сырье (золото, медь, палладий). Индонезийская рупия укрепилась на 0,4% на фоне комментариев центрального банка о том, что внутренняя инфляция остается управляемой и обменный курс стабилен.
- ✓ В других странах: индийская рупия просела на 1,7% на фоне рекордного роста цен на нефть, мексиканский песо ослаб на 2,8% из-за высокой волатильности на финансовых рынках США, турецкая лира упала на 6,9% на фоне роста цен на нефть и опасений увеличения дефицита текущего счета.

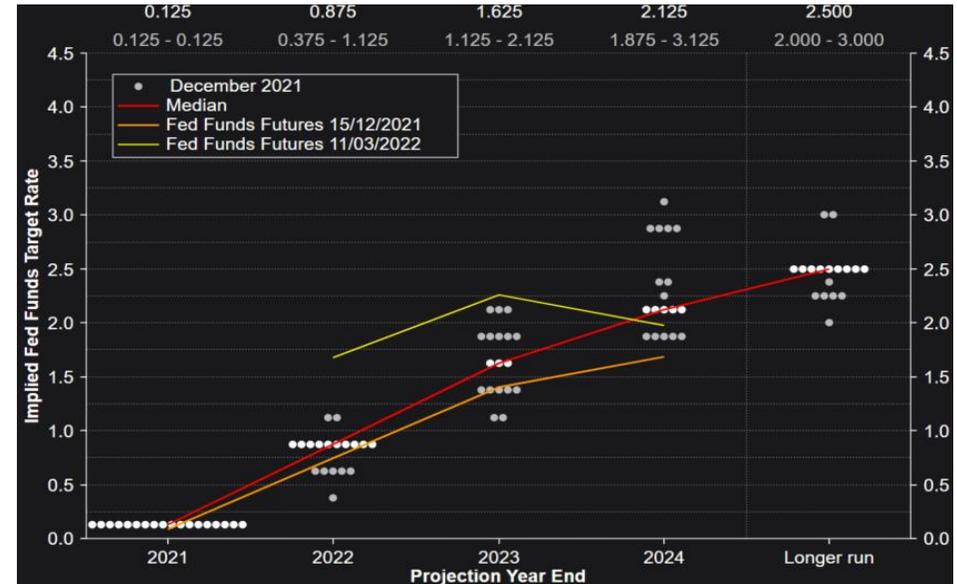


Ожидается, что ФРС США повысит ключевую процентную ставку на 25 б.п., индекс доллара вырос более чем на 3% в годовом исчислении на фоне предстоящего повышения ставок

Инфляция в США по отношению к ключевой процентной ставке, %



Прогнозы по будущей процентной ставке Федерального резервного фонда США, %



- ✓ Ожидается, что 16 марта Федеральная резервная система США повысит ключевую процентную ставку на 25 б.п., это повышение станет первым за последние 3 года. Инфляция в США в феврале достигла 7,9%, самого высокого показателя с января 1982 года. Индекс доллара США находится на уровне 99,108, самого высокого с мая 2020 года при росте на 3,3% с начала года.
- ✓ Трейдеры фьючерсами ФРС оценивают вероятность повышения ставки на 50 б.п. в мае в 70 процентов на фоне инфляции, при этом ожидается, что к декабрю 2022 года ключевая процентная ставка составит 1,83%.
- ✓ 10 марта Европейский центральный банк сохранил ключевую процентную ставку на уровне 0%, объявив о возможном завершении программы покупки активов в III кв. 2022 года в зависимости от прогнозов по инфляции. ЕЦБ прогнозирует на 2022 год более низкий рост ВВП и более высокую инфляцию (ВВП: 3,7% в 2022 году, 2,8% в 2023 году, инфляция: 5,1% в 2022 году, 2,1% в 2023 году).

Оговорка об ограничении ответственности и раскрытии информации

Настоящий отчет (далее - **«Отчет»**) подготовлен Инвестиционной командой по исследованию рынка ТОО «Verny Capital» (далее - **«Исследовательская команда»**). Исследовательская команда подтверждает, что все суждения, выраженные в настоящем Отчете, отражают личное профессиональное мнение Исследовательской команды. Отчет основан на информации и методологиях, взятых из источников, которые Исследовательская команда считает надежными, также использовались общедоступные и другие данные, которые не проходили независимой оценки. Несмотря на то, что Отчет преследует цель быть как можно более достоверным, Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не дают никаких гарантий и не делают никаких заверений в соответствии с любым применимым правом, прямых или косвенных, касательно точности или полноты информации, содержащейся в Отчете, соответственно, не следует считать данный Отчет точным и полным. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» прямо ограничивают и отказываются от любой ответственности в соответствии с любым применимым правом, независимо от того, возникает ли она в результате деликта, договора или иным образом, к которой в противном случае они могли бы быть привлечены в связи с Отчетом или любым заявлением в нем. Кроме того, прогнозные заявления действительны только на дату Отчета. Исследовательская команда и/или ТОО «Verny Capital» не берут на себя обязательств по обновлению настоящего Отчета или его содержания после даты Отчета, несмотря на то, что такая информация может устареть или стать неточной. Несмотря на вышеизложенное, Исследовательская команда может изменить информацию, содержащуюся в Отчете, в любое время без предварительного уведомления.

Ни Исследовательская команда, ни ТОО «Verny Capital», ни кто-либо из ее должностных лиц и работников не несут ответственность за какие-либо убытки или ущерб, которые могут возникнуть в результате использования информации, содержащейся в Отчете, в результате каких-либо неточностей, ошибок или упущений в информации, которые могут быть в Отчете или могут возникнуть иным образом в результате использования и/или дальнейшего распространения, опубликования или иного раскрытия информации, содержащейся в Отчете. Использование любой информации в Отчете осуществляется исключительно на усмотрение и на риск, читающего. Получение Отчета и продолжение его изучения являются согласием и встречным принятием вышеизложенного.

Настоящий Отчет предназначен исключительно для общих информационных целей. ТОО «Verny Capital» заявляет, что Отчет не является, и не должен толковаться в соответствии с любым применимым правом, как оферта или приглашение любому лицу делать оферты о покупке или продаже любых активов или ценных бумаг в любой юрисдикции. Отчет и любые материалы, содержащиеся в нем, не должны использоваться ни для каких целей, включая, помимо прочего, принятие инвестиционных или любых других решений.

Никакая часть настоящего Отчета не может быть скопирована, опубликована, использована или продублирована в любой форме любыми средствами или распространена без предварительного письменного согласия ТОО «Verny Capital». Кроме того, ТОО «Verny Capital» категорически запрещает использование любой части Отчета путем ссылки, включения или иным образом в проспекты эмиссии, материалы первичного публичного размещения или другие документы, подаваемые в органы финансового контроля или иные органы в любой юрисдикции, или в любые публичные материалы, на основании которых могут быть приняты любые инвестиционные или другие решения.

