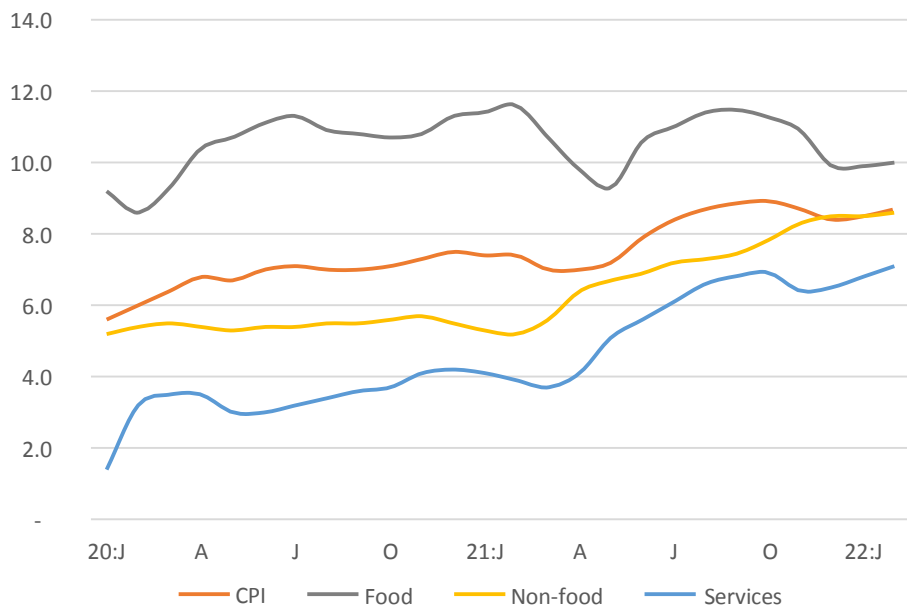




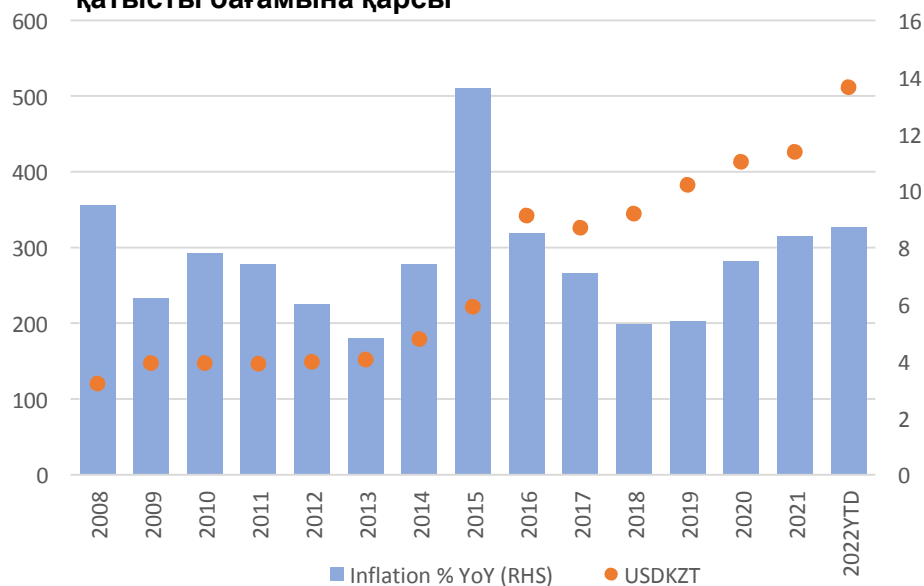
**Инфляция, ақша-кредит саясаты және  
Қазақстанның валюта нарықтары**

# Қазақстанда инфляция қаңтар айындағы 8,5%-дан ақпан айында 8,7%-ға дейін өсті, барлық компоненттерге бағаның өсуімен нығайтылды

Қазақстандағы инфляция серпіні, % ж/ж

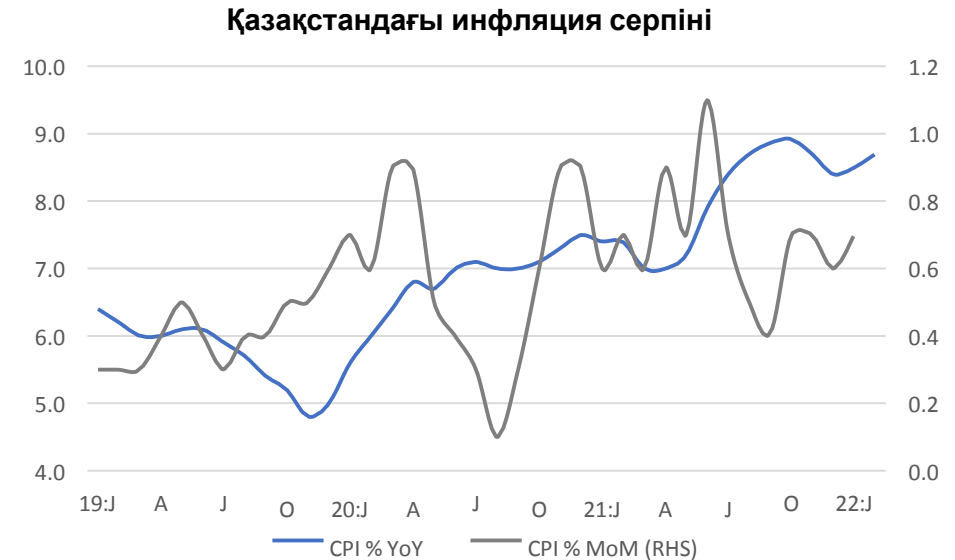
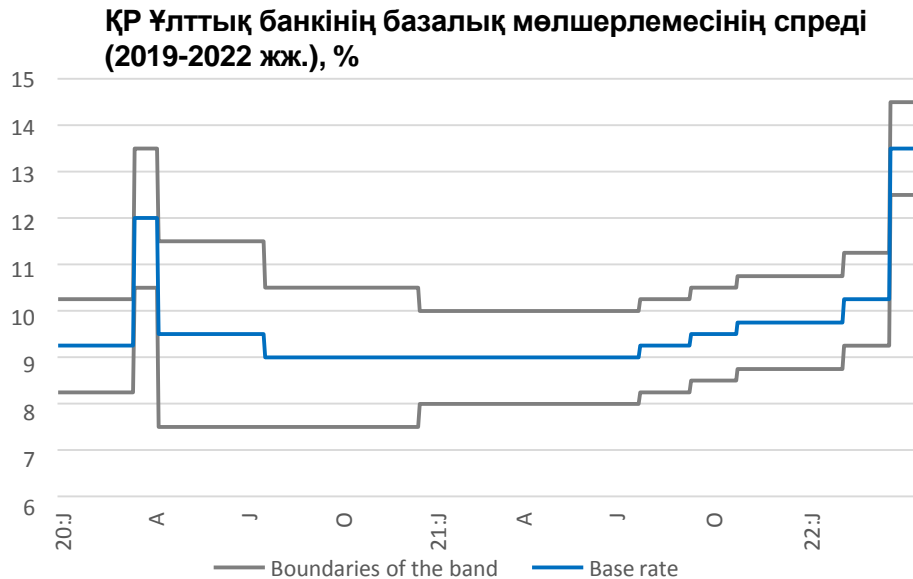


Қазақстандағы инфляция доллардың теңгеге қатысты бағамына қарсы



- ✓ Қазақстанда инфляция қарқыны инфляцияның барлық компоненттеріне бағаның өсуіне байланысты (азық-түлік инфляциясының елеулі әсері аясында) ағымдағы жылғы қаңтардағы 8,5%-дан ақпан айында 8,7%-ға дейін өсті.
- ✓ Азық-түлік өнімдерінің бағасы ақпан айында 10%-ға өсті (қаңтар: 9,9%), ал азық-түлік емес тауарлардың инфляциясы 8,6%-ға дейін өсті (қаңтар: 8,5%). Ақылы қызметтер ақпан айында 7,1%-ға қымбаттады (қаңтар: 6,8%), ал тұрғын үйді жалдау құны 20,7%-ға өсті.
- ✓ Жанар-жағармай нарығында бензин мен дизель отынының бағасын уақытша реттеу жағдайында дезинфляцияға бейімділік байқалады. Алайда ЖЖМ бағасының өсуі жылдық мәнде жоғары болып қалуда - 22,1.

# Қазақстандағы базалық мөлшерлеме 13,5% деңгейінде тұр, бұл ағымдағы геосаяси тәуекелдерді және ішкі инфляция қарқынының жеделдету тәуекелін көрсетеді

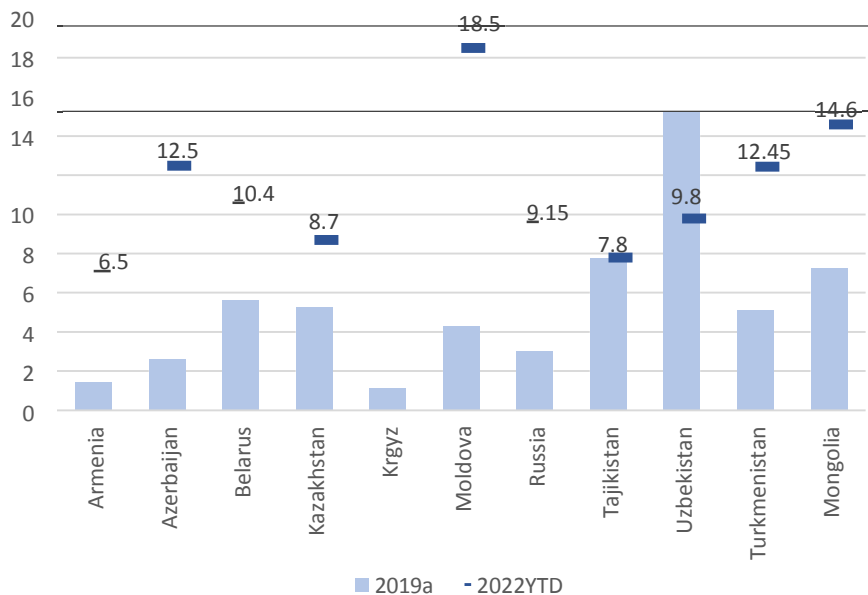


- ✓ 9 наурызда Қазақстанда базалық мөлшерлеме +/- 1,0% пайыздық дәлізбен 13,5% деңгейінде сақталды. Ағымдағы базалық мөлшерлеме Ұлттық банктің геосаяси тәуекелдерді арттыруға және инфляциялық процестерді жеделдету тәуекеліне реакциясын көрсетеді.
- ✓ Бұл ретте, Ұлттық банк сыртқы және ішкі макроэкономикалық орта одан әрі нашарлаған жағдайда **монетарлық жағдайларды одан әрі қатайту мүмкіндігі қалады** деп қосады.
- ✓ Қазақстанда инфляция импортталатын инфляция (әлемдік бағаның өсуі, Ресейдегі инфляцияның өсуі және теңгенің әлсіреуі нәтижесінде) және азық-түлік емес тауарларды тұтынудағы импорттың жоғары үлесі салдарынан **бұрын жасалған болжамдардан жоғары болады** деп күтілуде.
- ✓ Осыған байланысты **Қазақстан экономикасының өсу траекториясы әлемдегі геосаяси жағдайға байланысты алдыңғы болжамдардан төмен болады** деп күтілуде. Алайда, өсу қарқыны шикізаттың жоғары бағасымен, бюджет шығындарының ықтимал өсуімен және пандемия жағдайының жақсаруымен қамтамасыз етіледі.

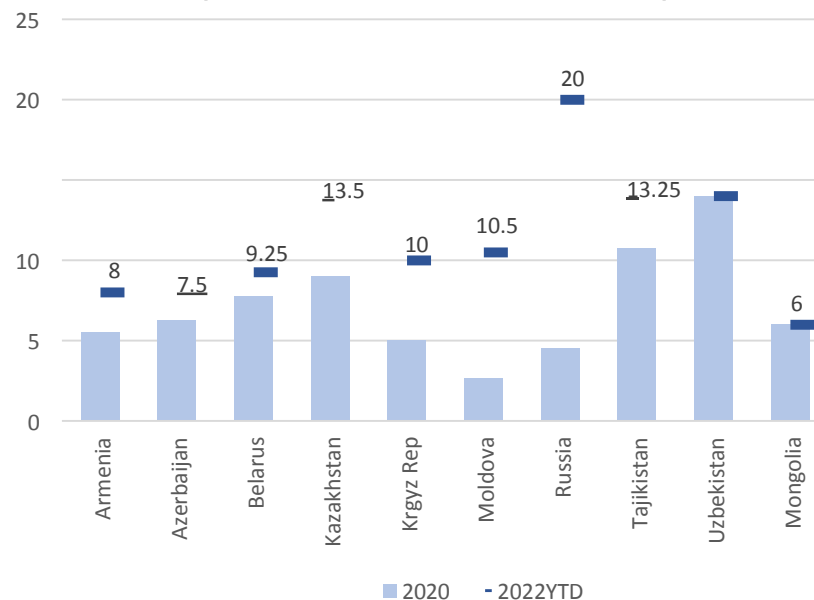


# Коммодитиздің жоғары бағасы ТМД-дағы инфляцияны тудырды, елдердің экономикалары инфляцияның өсуіне жауап ретінде ставкаларды көтере бастады

Елдер бойынша инфляция қарқынын салыстыру (2022 ж. және 2019 ж.), %



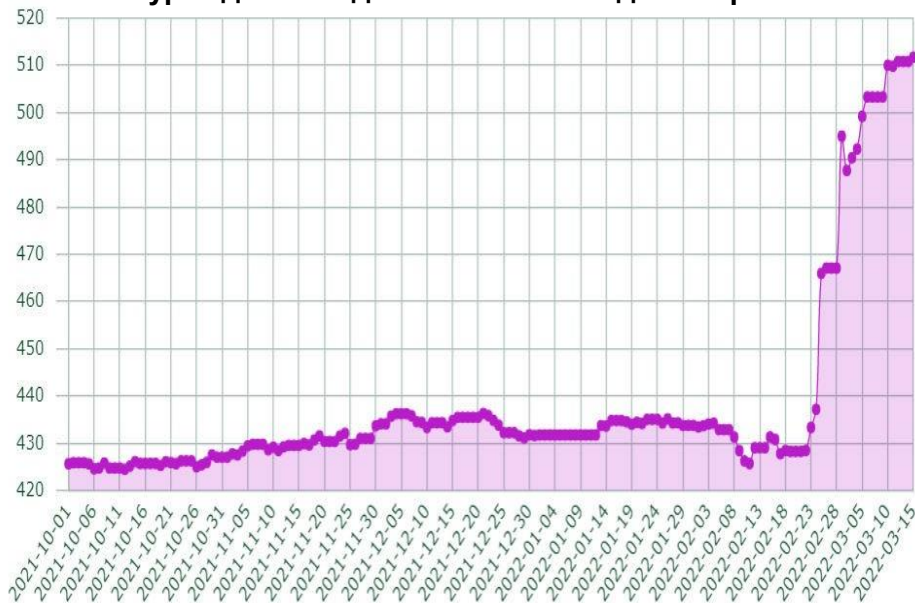
Негізгі пайыздық мөлшерлемелерді салыстыру (2020–2022 жыл басынан бастап), %



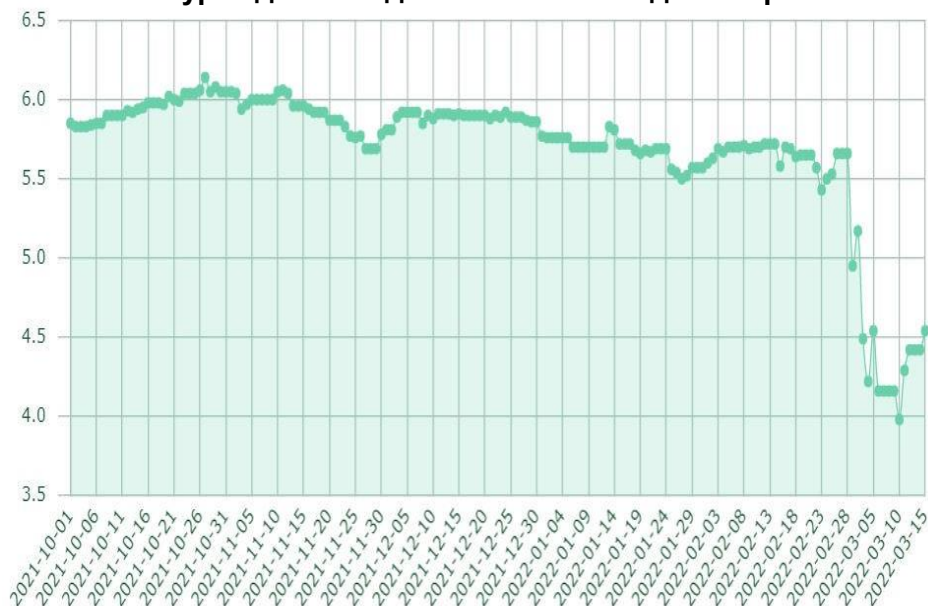
- ✓ ТМД елдеріндегі инфляция кейінге қалдырылған сұраныс, энергия көздеріне, шикізат пен ауыл шаруашылығы өнімдеріне әлемдік бағаның өсуі, жеткізу тізбегінің бұзылуы аясында өсті. Кейбір елдерде инфляциялық қысым еңбек нарықтарындағы шиеленісті жағдайға байланысты да күшейе түсті.
- ✓ Әзірбайжан, Беларусь, Молдова, Түрікменстан және Моңғолиядағы инфляция жоғары деңгейде қалды немесе рекордтық деңгейге жетті. Тиісті орталық банктер инфляцияға негізгі пайыздық мөлшерлемелерді көтеру арқылы жауап берді.

# АҚШ доллары – Қазақстан теңгесінің айырбас бағамы 511,71 құрады, жыл басынан бері ұлттық валютаның АҚШ долларына қатысты 18,5%-ға әлсіреуі байқалады

USDKZT жұбы бойынша айырбастау бағамы, 2022 жылғы 15 наурыздағы жағдай бойынша 6 айдағы серпін



RUBKZT жұбы бойынша айырбастау бағамы, 2022 жылғы 15 наурыздағы жағдай бойынша 6 айдағы серпін



- ✓ 15 наурызда USDKZT валюта жұбы бойынша баға белгілеулер американдық валюта үшін 511,71 теңгені құрады, жыл басынан бері теңге АҚШ долларына қатысты 18,5%-а арзандады, бұл ретте RUBKZT жұбы бойынша баға белгілеулер рубль үшін 4,54 теңге деңгейінде сақталды, жыл басынан бері теңге рубльге қатысты баға белгілеулер 21,3%-ға нығайды.
- ✓ 7-11 наурыз аралығында Ұлттық банк өз резервтерінен ішкі нарықта Ұлттық қор резервтерінен 421,9 млн. АҚШ доллары сомасына валютаны және 240,2 млн. АҚШ долларын сатты.
- ✓ 10 наурызда ел реттеушісі соңғы 6 жыл ішінде байқалған теңгеге рубль бағамының деңгейі енді бағдар болып табылмайтынын мәлімдеді. Теңгенің рубльге қатысты тепе-теңдігі Қазақстан мен Ресей арасындағы сауда мен сауда ағындары бұдан былай қалай өзгертетінін ескере отырып, жаңа тепе-теңдік мәнін табады.

# Ресейде инфляция 20% деңгейінде күтілуде, ал өсім 2022 жылы 8%-ға төмендейді деп болжануда

2022 жылғы 15 наурыздағы жағдай бойынша USDRUB жұбы бойынша айырбас бағамының жылдық серпіні



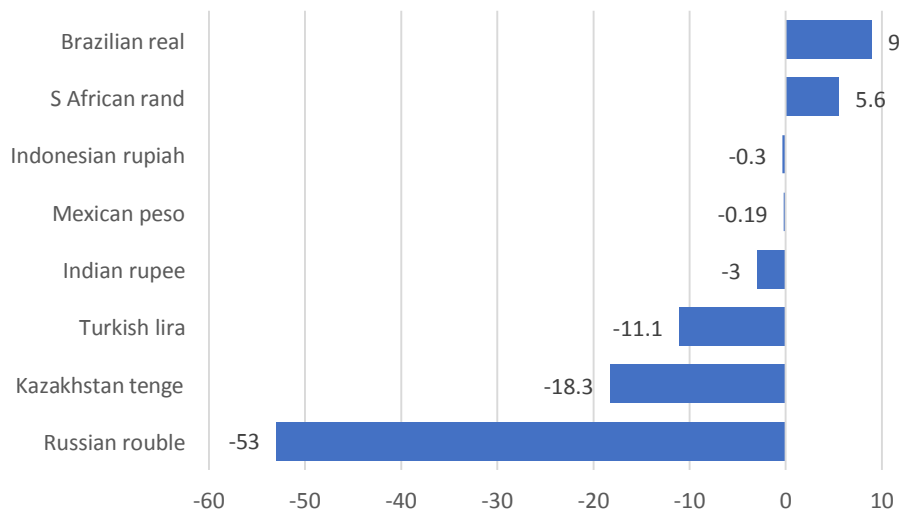
EURRUB жұбы бойынша айырбас бағамының жылдық серпіні, 2022 жылғы 15 наурыздағы жағдай бойынша



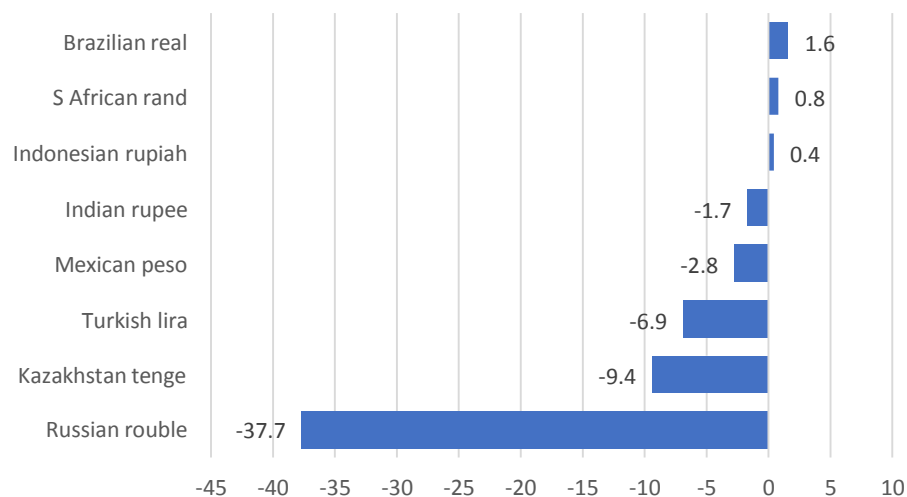
- ✓ Рубль Мәскеу сауда-саттығы кезінде өз позициясын аздап нығайтты. **15 наурызда рубль бір доллар үшін 115,1963 рубльден (12 наурыз: 116,7517) және бір еуро үшін 127,2343 рубльден (12 наурыз: 128,9523) сатылды.**
- ✓ Ақпан айында Ресейде жылдық инфляция қаңтар айындағы 8,73%-дан **9,15%-ға дейін үдеді**, бұл соңғы жеті жылдағы ең жоғары көрсеткіш, рубльдің әлсіреуі аясында бағаның одан да өсуі байқалады. 4 наурыздағы жағдай бойынша инфляция 10,4% құрады.
- ✓ РФ ОБ консенсус-болжамына сәйкес 2022 жылы 18,9% орташа негізгі пайыздық мөлшерлеме кезінде **елде инфляция 20% деңгейінде күтіледі, ал ЖІӨ өсімі -8% деңгейінде болжанады.** 18 наурызда РФ ОБ негізгі пайыздық мөлшерлемені 20% деңгейінде өзгеріссіз қалдырады деп күтілуде, сондықтан экономикалық құлдырау тереңдігін шектеу үшін мөлшерлемені төмендету мүмкіндігін қарастыруға әлі ерте.

# Дамушы нарықтардың валюталары негізінен қазіргі геосаяси қақтығыстар аясында АҚШ долларына қатысты төмендеді

Жыл басынан бастап 11 наурыздағы жағдай бойынша АҚШ долларына қатысты дамушы нарықтар валюталарының серпіні, %



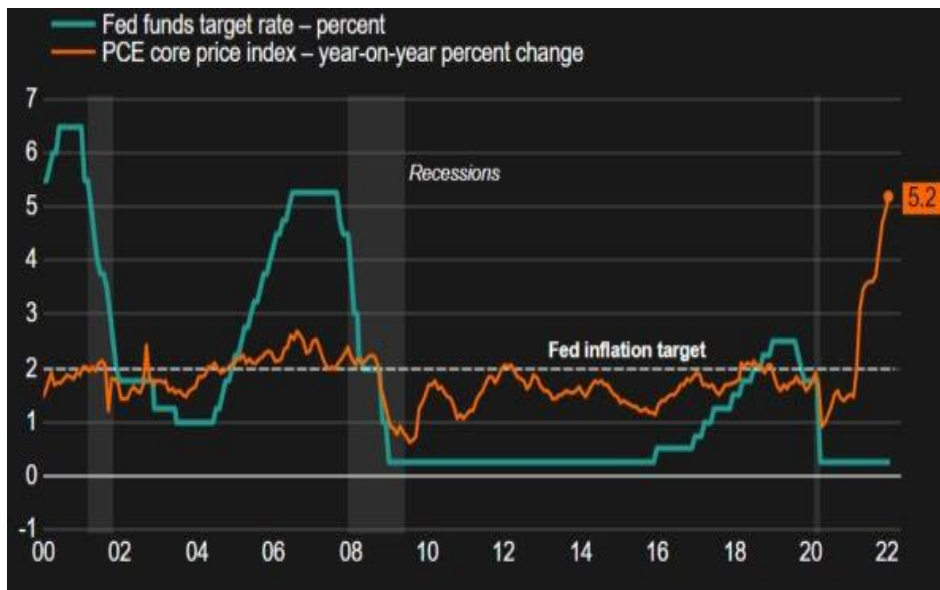
Дамушы нарықтар валюталарының АҚШ долларына қатысты серпіні, 25 ақпаннан 11 наурызға дейін, %



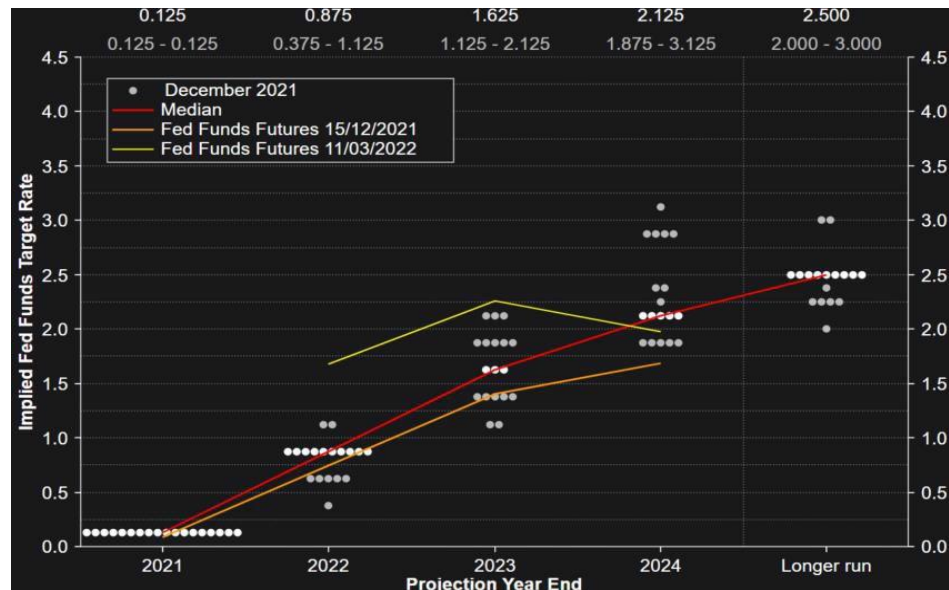
- ✓ **Дамушы нарықтар валюталарының АҚШ долларына қатысты серпіні қазіргі геосаяси қақтығыстар аясында негізінен теріс болды.** АҚШ экономикасы өсуді жалғастыруда, жұмыссыздық деңгейі 3,8%-ды құрайды. АҚШ ФРЖ төрағасы наурыз айында мөлшерлемені төрттен бір көтеру қажеттілігі туралы хабарлады және инфляция өскен жағдайда мөлшерлемені кейінірек едәуір арттыруға мүмкіндік берді.
- ✓ 25 ақпан мен 11 наурыз аралығындағы кезеңде Бразилия реалы жалғасып жатқан капитал ағыны мен мөлшерлемелердің көтерілуін күту аясында 1,6%-ға нығайды (инвесторлар ағымдағы 10,75%-дан келесі отырыста мөлшерлеменің 100 б.п. артуын күтуде). Оңтүстік Африка ранды шикізат (алтын, мыс, палладий) бағасының өсуі аясында 0,8%-ға нығайды. Индонезия рупийі орталық банктің ішкі инфляцияның басқарылатын күйде қалатыны және айырбас бағамы тұрақты екендігі туралы түсініктемелері аясында 0,4%-ға нығайды.
- ✓ Басқа елдерде: Үнді рупиясы мұнай бағасының рекордтық өсуі аясында 1,7%-ға төмендеді, Мексика песосы АҚШ қаржы нарықтарындағы жоғары құбылмалылықтың салдарынан 2,8%-ға әлсіреді, түрік лирасы мұнай бағасының өсуі және ағымдағы шот тапшылығының ұлғаю қаупі аясында 6,9%-ға төмендеді.

# АҚШ ФРЖ негізгі пайыздық мөлшерлемені 25 б.п. арттырады деп күтілуде, доллар индексі алдағы мөлшерлемелердің өсуі аясында жылдық есеппен 3%-дан астам өсті

АҚШ-тағы негізгі пайыздық мөлшерлемеге қатысты инфляция, %



АҚШ Федералды резервтік қорының болашақ пайыздық мөлшерлемесі туралы болжамдар, %



✓ 16 наурызда АҚШ Федералды резервтік жүйесі негізгі пайыздық мөлшерлемені 25 б.п. көтереді деп күтілуде, бұл өсім соңғы 3 жылда бірінші болады. Ақпан айында АҚШ-тағы инфляция 7,9%-ға жетті, бұл - 1982 жылдың қаңтарынан бергі ең жоғары көрсеткіш. АҚШ долларының индексі 99,108 деңгейінде тұр, 2020 жылғы мамырдан бастап ең жоғары, жыл басынан бері 3,3%-ға өскен.

✓ ФРЖ фьючерстерімен трейдерлер мөлшерлеменің 50 б.п. өсу ықтималдығын мамырда инфляция аясында 70 пайызға бағалайды, бұл ретте 2022 жылғы желтоқсанға қарай негізгі пайыздық мөлшерлеме 1,83%-ды құрайды деп күтілуде.

✓ 10 наурызда Еуропалық орталық банк негізгі пайыздық мөлшерлемені 0% деңгейінде сақтап, инфляция болжамдарына байланысты 2022 жылдың III тоқсанында активтерді сатып алу бағдарламасының аяқталуы мүмкін екенін жариялады. ЕОБ 2022 жылға ЖІӨ неғұрлым төмен өсуін және неғұрлым жоғары инфляцияны болжайды (ЖІӨ: 2022 жылы 3,7%, 2023 жылы 2,8%, инфляция: 2022 жылы 5,1%, 2023 жылы 2,1%).



# Жауапкершілікті шектеу және ақпаратты ашу туралы ескертпе

Осы есепті (бұдан әрі - «Есеп») "Verny Capital" ЖШС Нарықты зерттеу жөніндегі инвестициялық командасы (бұдан әрі - "зерттеу тобы") дайындады. Зерттеу тобы осы Есепте көрсетілген барлық пікірлер зерттеу тобының жеке кәсіби пікірін көрсететінін растайды. Есеп зерттеу тобы сенімді деп санайтын ақпарат көздерінен алынған ақпарат пен әдістемелерге негізделді, сонымен қатар тәуелсіз бағалаудан өтпеген қоғамдық және басқа да деректер қолданылды. Есеп барынша шынайы болу мақсатын көздейтініне қарамастан, зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес, тікелей немесе жанама, Есептегі ақпараттың дәлдігіне немесе толықтығына қатысты ешқандай кепілдіктер бермейді және ешқандай куәландырулар жасамайды, тиісінше осы Есепті дәл және толық деп санамау керек. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС олардың деликт, шарт нәтижесінде немесе керісінше жағдайда Есеппен не ондағы кез келген мәлімдемемен байланысты тартылуы мүмкін өзге тәсілмен туындауынан тәуелсіз кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген жауапкершілікті тікелей шектейді және одан бас тартады. Бұдан басқа, болжамды мәлімдемелер Есеп күніне ғана жарамды. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС осындай ақпарат ескіруі немесе дәл болмауы мүмкін екеніне қарамастан, Есеп күнінен кейін осы Есепті немесе оның мазмұнын жаңарту бойынша міндеттемелерді өзіне алмайды. Жоғарыда айтылғандарға қарамастан, Зерттеу тобы Есептегі ақпаратты алдын ала ескертусіз кез келген уақытта өзгерте алады.

Зерттеу тобы да, "Verny Capital" ЖШС-да, оның кез келген лауазымды тұлғалары мен қызметкерлері де Есептегі ақпаратты пайдалану нәтижесінде, Есепте болуы мүмкін немесе Есепте бар ақпаратты пайдалану және/немесе одан әрі тарату, жариялау немесе өзге де ашу нәтижесінде өзгеше түрде туындауы мүмкін ақпараттағы қандай да бір дәлсіздіктер, қателер немесе олқылықтар нәтижесінде туындауы мүмкін қандай да бір залалдар немесе шығындар үшін жауапты болмайды. Есепте кез келген ақпаратты пайдалану тек оқырманның қалауы және тәуекелі бойынша жүзеге асырылады. Есепті алу және оны зерттеуді жалғастыру жоғарыда айтылғандармен келісу және қарсы қабылдау болып табылады.

Осы Есеп тек жалпы ақпараттық мақсаттарға арналған. "Verny Capital" ЖШС Есеп кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген юрисдикциядағы кез келген активтерді немесе бағалы қағаздарды сатып алу немесе сату туралы оферта жасауға оферта немесе кез келген тұлғаға шақыру болып табылмайды және түсіндірілмеуі тиіс деп мәлімдейді. Есеп және ондағы кез келген материалдар, басқалармен қатар, инвестициялық немесе кез келген басқа шешімдер қабылдауды қоса алғанда, ешқандай мақсаттар үшін пайдаланылмауы тиіс.

Осы Есептің ешбір бөлігі "Verny Capital" ЖШС алдын ала жазбаша келісімінсіз кез келген құралдармен көшіріле, жариялана, пайдаланыла немесе кез келген нысанда қайталана алмайды немесе таратыла алмайды. Бұдан басқа, "Verny Capital" ЖШС эмиссия проспектілеріне, бастапқы жария орналастыру материалдарына немесе қаржылық бақылау органдарына немесе кез келген юрисдикциядағы өзге органдарға немесе солардың негізінде кез келген инвестициялық немесе басқа шешімдер қабылдануы мүмкін кез келген жария материалдарға берілетін басқа да құжаттарға сілтеме жасау, қосу немесе басқаша жолмен Есептің кез келген бөлігін пайдалануға үзілді-кесілді тыйым салады.

