

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 6 – 15 мая 2024 года

Количество респондентов: 11

(AERC, Halyk Finance, Jusan Invest, Азиатский банк развития, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Институт экономических исследований, Ренессанс Капитал, Сентрас Секьюритиз, Фридом Финанс)

Результаты опроса (медианное значение прогнозов респондентов, в скобках указаны медианные значения предыдущих прогнозов):

Показатель	2023 (факт/ оценка)	2024	2025	2026
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	82,2	83,3 (81,0)	80,0 (80,0)	80,0 (80,0)
ВВП %, г/г	5,1	4,3 (4,5)	5,0 (5,0)	4,5 (4,7)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	9,8	8,5 (8,4)	6,8 (7,0)	6,0 (6,0)
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	16,5	14,0 (14,0)	10,9 (11,2)	9,2 (9,8)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	90,2	86,2 (90,3)	92,8 (90,1)	93,2 (92,0)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	71,8	74,3 (74,0)	75,8 (72,8)	75,7 (74,4)
Курс USD/KZT в среднем за год	456,3	453,0 (470,0)	470,1 (485,4)	475,4 (507,9)
Нейтральная базовая ставка* % годовых	8,0 (8,0)			
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г	4,1 (4,2)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене на нефть не претерпели существенных изменений. По медианным ожиданиям респондентов цена на нефть марки Brent в 2024 году сложится на уровне **83,3** долл. США за барр., в 2025-2026 годах – на уровне **80** долл. США за барр.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана на 2024 и 2026 гг. снижены до **4,3%** и **4,5%**, соответственно. В 2025 год ожидания по росту экономики сохранены на уровне **5,0%**.

ИПЦ. Оценки уровня инфляции практически не изменились на всем прогнозном горизонте. В 2024 - 2025 годах инфляция ожидается на уровне **8,5%** и **6,8%** (ранее – 8,4% и 7,0% соответственно).

* Уровень базовой ставки, при котором денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на цели и ВВП на потенциальном уровне

** Ожидаемые средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет

В 2026 году респонденты ожидают сохранения инфляции на уровне **6,0%** при таргете в 5%.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Аналитики ожидают более существенного снижения базовой ставки в среднесрочном периоде по сравнению с предыдущими оценками. Значения прогнозов базовой ставки на 2025 пересмотрены с 11,2% до **10,9%**, на 2026 год – 9,8% до **9,2%**. Оценки за 2024 год не претерпели изменений.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг на 2024 год ухудшены - с 90,3 до **86,2** млрд долл. США. Прогноз на 2025 год повышен с 90,1 до **92,8** млрд долл. США. В 2026 году ожидается повышение объемов экспорта товаров и услуг до **93,2** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Рост объемов импорта товаров и услуг ожидается аналитиками на всем прогнозном горизонте. В 2024 году объем импорта товаров и услуг по оценкам экспертов вырастет до **74,3** млрд долл. США. Прогнозы респондентов на 2025 год пересмотрены с 72,8 до **75,8** млрд долл. США., на 2026 год - с 74,4 до **75,7** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Прогнозы по курсу USD/KZT были существенно пересмотрены на всем прогнозном горизонте. Согласно оценкам, в 2024 году эксперты ожидают укрепления курса USD/KZT с 470,0 до **453,0** тенге за долл. США в среднем за год, в 2025 году – с 485,4 до **470,1** тенге, а в 2026 году – с 507,9 до **475,4** тенге за долл. США.

НЕЙТРАЛЬНАЯ БАЗОВАЯ СТАВКА. Базовая ставка, при которой денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на цели и ВВП на потенциальном уровне, по-прежнему оценивается на уровне **8%**.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Респонденты оценивают средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне **4,1%**.

Диапазоны прогнозов большинства макропоказателей остаются достаточно широкими. При этом, наблюдается сужение разброса оценок респондентов касательно среднесрочной динамики инфляции, импорта и обменного курса. Тем не менее, общая неопределенность в ожиданиях аналитиков относительно перспектив развития внутренней и мировой экономики продолжает сохраняться.