

# РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 20-26 июня 2024 года

Количество респондентов: 15

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

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

Показатель	2023 (факт)	2024	2025	2026
<b>Цена на нефть марки Brent</b> долл. США за барр., в среднем за год	82,2	<b>83,7</b> (83,3)	<b>80,0</b> (80,0)	<b>80,0</b> (80,0)
<b>ВВП</b> %, г/г	5,1	<b>4,1</b> (4,3)	<b>5,0</b> (5,0)	<b>4,5</b> (4,5)
<b>ИПЦ</b> %, дек. к дек. предыдущего года	9,8	<b>8,0</b> (8,5)	<b>6,8</b> (6,8)	<b>6,0</b> (6,0)
<b>Базовая ставка</b> % годовых, в среднем за год	16,5	<b>14,4</b> (14,0)	<b>11,0</b> (10,9)	<b>10,0</b> (9,2)
<b>Экспорт товаров и услуг</b> млрд долл. США в год	90,2	<b>85,8</b> (86,2)	<b>89,2</b> (92,8)	<b>86,2</b> (93,2)
<b>Импорт товаров и услуг</b> млрд долл. США в год	71,8	<b>73,9</b> (74,3)	<b>72,9</b> (75,8)	<b>73,0</b> (75,7)
<b>Курс USD/KZT</b> в среднем за год	456,3	<b>460,0</b> (453,0)	<b>474,8</b> (470,1)	<b>490,0</b> (475,4)
<b>Нейтральная базовая ставка*</b> % годовых		<b>9,0</b> (8,0)		
<b>Долгосрочный рост ВВП**</b> %, г/г		<b>4,5</b> (4,1)		

**ЦЕНА НА НЕФТЬ.** Сценарные условия по цене на нефть не претерпели изменений на всем прогнозном горизонте. По медианным ожиданиям респондентов цена на нефть марки Brent в среднем сложится на уровне **83,7** долл. США за барр. в 2024 году и **80** долл. США в 2025-2026 гг.

**ВВП.** Медиана прогнозов по росту экономики Казахстана на 2024 год несколько снизилась с 4,3% до **4,1%**, тогда как на 2025-2026 гг. она сохранилась на уровне **5%** и **4,5%**, 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

**ИПЦ.** Прогноз инфляции на 2024 год несколько улучшен с 8,5% до **8%**. Инфляционные ожидания на 2025-2026 гг. остались неизменными на уровне **6,8%** и **6%**, соответственно.

**БАЗОВАЯ СТАВКА.** Аналитики ожидают более высокую базовую ставку в 2024 и 2026 гг. Ожидания на этот год повышены с 14% до **14,4%**, на 2026 год – с 9,2% до **10%**. Ожидания на 2025 год практически не изменились и составляют **11%** (ранее – 10,9%).

**ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ.** Прогноз респондентов по объему экспорта товаров и услуг на 2024 год не претерпел сильных изменений и составил **85,8** млрд долл. США (ранее – 86,2 млрд долл. США). Прогноз на 2025-2026 гг. снизился с 92,8 до **89,2** млрд долл. США, на 2026 год – с 93,2 до **86,2** млрд долл. США.

**ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ.** Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг несколько пересмотрены на всем горизонте и варьируются в интервале **73-74** млрд долл. США.

**КУРС USD/KZT.** Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT пересмотрены в сторону ослабления на всем горизонте. В 2024 году курс USD/KZT ожидается на уровне **460** тенге за долл. США в среднем за год (ранее 453 тенге за долл. США), в 2025 году – **474,8** тенге за долл. США (ранее – 470,1 тенге за долл. США), в 2026 году – **490** тенге за долл. США (ранее – 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, теперь оценивается в **9%** (ранее – 8%).

**ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП.** Оценка респондентов средних темпов роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет также повышена с 4,1% до **4,5%**.

**Диапазоны прогнозов** большинства макропоказателей остаются достаточно широкими на всем прогнозном горизонте, а их динамика разнонаправленной, что отражает неопределенность аналитиков касательно перспектив развития внутренней и мировой экономики как в ближайшей, так и в среднесрочной перспективе.