

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 19-25 сентября 2024 года

Количество респондентов: 15

(AERC, Citigroup, Halyk Finance, ING, Jusan Invest, NAC Analytica, Азиатский банк развития, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Инвестиционный Банк Синара, 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 |
|--|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год | 82,2 | 80,0 (83,5) | 75,0 (80,0) | 75,0 (80,0) |
| ВВП %, г/г | 5,1 | 4,0 (4,0) | 5,0 (5,0) | 4,5 (4,4) |
| ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года | 9,8 | 8,4 (8,0) | 6,7 (6,9) | 6,0 (6,0) |
| Базовая ставка % годовых, в среднем за год | 16,5 | 14,6 (14,5) | 12,0 (11,9) | 10,1 (10,0) |
| Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год | 90,1 | 88,0 (89,6) | 83,2 (86,0) | 84,1 (85,6) |
| Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год | 71,8 | 72,0 (74,1) | 70,0 (70,0) | 71,0 (73,0) |
| Курс USD/KZT в среднем за год | 456,3 | 464,0 (461,2) | 484,0 (479,0) | 494,3 (492,0) |
| Нейтральная базовая ставка* % годовых | | 8,5 (8,5) | | |
| Долгосрочный рост ВВП** %, г/г | | 4,3 (4,5) | | |

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене на нефть пересмотрены в сторону понижения на всем прогнозном горизонте. По медианным ожиданиям респондентов цена на нефть марки Brent в 2024 году в среднем сложится на уровне **80** долл. США за барр., в 2025-2026 гг. – на уровне **75** долл. США за барр.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана не претерпели существенных изменений. Медианы прогнозов на 2024 и 2025 гг. сохранились, соответственно, на уровнях **4%** и **5%**, на 2026 год – несколько повышен с 4,4% до **4,5%**.

ИПЦ. Прогноз инфляции на 2024 год повышен с 8% до **8,4%**, на 2025 год – понижен с 6,9% до **6,7%**. В 2026 году респонденты по-прежнему ожидают инфляцию на уровне **6%**.

* 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

БАЗОВАЯ СТАВКА. Аналитики ожидают сохранения базовой ставки на высоких значениях немного дольше, чем ранее. Так, ожидания на 2024 год несколько повышены с 14,5% до **14,6%** в среднем за год, на 2025 год – с 11,9% до **12%**, на 2026 год – с 10% до **10,1%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг не претерпел сильных изменений. Прогноз на 2024 год составляет **88** млрд долл. США (ранее – 89,6 млрд долл. США), на 2025 год - **83,2** млрд долл. США (86 млрд долл. США), на 2026 год – **84,1** млрд долл. США (85,6 млрд долл. США).

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг также изменились незначительно и варьируются на всем прогнозном горизонте в интервале **70-72** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT пересмотрены в сторону некоторого ослабления на всем прогнозном горизонте. В 2024 году курс USD/KZT ожидается на уровне **464** тенге за долл. США в среднем за год (ранее 461,2 тенге за долл. США), в 2025 году – **484** тенге за долл. США (ранее – 479 тенге за долл. США), в 2026 году – **494,3** тенге за долл. США (ранее – 492 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 в **8,5%**.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Оценка респондентов средних темпов роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет несколько снижена с 4,5% до **4,3%**.

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.