

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 7 – 13 ноября 2024 года

Количество респондентов: 13

(AERC, ING, Jusan Invest, NAC Analytica, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Институт экономических исследований, 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	80,4 (80,0)	76,5 (75,0)	74,0 (75,0)
ВВП %, г/г	5,1	4,2 (4,0)	4,7 (5,0)	4,5 (4,5)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	9,8	8,4 (8,4)	6,9 (6,7)	6,0 (6,0)
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	16,5	14,6 (14,6)	12,5 (12,0)	10,3 (10,1)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	90,1	89,5 (88,0)	91,7 (83,2)	91,6 (84,1)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	71,8	71,8 (72,0)	72,5 (70,0)	73,0 (71,0)
Курс USD/KZT в среднем за год	456,3	466,5 (464,0)	486,9 (484,0)	498,3 (494,3)
Нейтральная базовая ставка* % годовых	8,5 (8,5)			
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г	4,0 (4,3)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. В ноябре текущего года респонденты скорректировали ожидания по цене нефти на 2025 и 2026 годы. Оценки на 2025 год пересмотрены в сторону повышения до **76,5** долл. США за баррель. Прогноз на 2026 год снижен до **74,0** долл. США за баррель. Ожидания на 2024 год сложились на уровне **80,4** долл. США за баррель.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана на 2024 год скорректированы вверх — с 4% до **4,2%**. Ожидания респондентов на 2025 год снижены с 5% до **4,7%**. Прогноз на 2026 год остался без изменений на уровне **4,5%**.

ИПЦ. Прогноз инфляции на 2025 год был ухудшен с 6,7% до **6,9%**, на 2024 и 2026 годы – прогнозируется как прежде на уровне **8,4%** и **6,0%**, 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

БАЗОВАЯ СТАВКА. Прогнозы базовой ставки на 2025 пересмотрены в сторону повышения — с 12,0% до **12,5%**, отражая изменения в инфляционных ожиданиях аналитиков. Оценки на 2026 год скорректированы с 10,1% до **10,3%**. Медианные значения прогнозов на 2024 год сохранены на уровне **14,6%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы по объему экспорта товаров и услуг улучшены на всем прогнозном горизонте. Ожидания на 2024 год пересмотрены вверх — с 88 до **89,5** млрд долл. США. Прогноз на 2025 год повышен с 83,2 до **91,7** млрд долл. США, оценка на 2026 год улучшена до **91,6** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. В 2024 году объем импорта товаров и услуг по оценкам экспертов снизится до **71,8** млрд долл. США. Прогнозы респондентов на 2025 год пересмотрены с 70,0 до **72,5** млрд долл. США. Медианный прогноз на 2026 год повышен до **73,0** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Прогнозы по курсу USD/KZT несколько пересмотрены в сторону ослабления. В 2024 году курс ожидается на уровне **466,5** тенге за доллар США в среднем за год. В 2025 году прогноз изменен с 484,0 до **486,9** тенге, а в 2026 году – с 494,3 до **498,3** тенге за доллар 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, оценивается на уровне **8,5%** (ранее – 8,5%).

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Оценки средних темпов роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне снижены до **4,0%**.

Диапазоны прогнозов и разнонаправленная динамика макропоказателей подчёркивают неопределённость среди аналитиков относительно перспектив развития внутренней и мировой экономики как в краткосрочной, так и в среднесрочной перспективе.