

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 23 – 27 декабря 2024 года

Количество респондентов: 12

(AERC, ING, Jusan Invest, NAC, 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	2024 (факт)	2025	2026	2027
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	80,7	75,0 (76,5)	74,0 (74,0)	75,0
ВВП %, г/г	4,1*	4,7 (4,7)	4,5 (4,5)	4,5
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	8,6	7,5 (6,9)	6,5 (6,0)	5,6
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	14,7	14,7 (12,5)	11,8 (10,3)	10,5
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	60,8*	89,5 (91,7)	91,8 (91,6)	91,6
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	43,9*	74,7 (72,5)	76,8 (73,0)	77,1
Курс USD/KZT в среднем за год	469,0	514,5 (486,9)	530,0 (498,3)	550,0
Нейтральная базовая ставка** % годовых	9,0 (8,5)			
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г	4,3 (4,0)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Прогнозы по цене нефти на 2025 год были скорректированы в сторону снижения — с 76,5 до **75,0** долл. США. Оценки на 2026 год сохранены на уровне **74,0** долл. США за баррель. Ожидания на 2027 год сложились на уровне **75,0** долл. США за баррель.

ВВП. По мнению респондентов, экономика продолжит расти устойчивыми темпами. Оценки аналитиков на 2025 и 2026 годы сохранены на уровне **4,7%** и **4,5%** соответственно. В 2027 году эксперты прогнозируют рост экономики на уровне **4,5%**.

ИПЦ. По сравнению с предыдущими результатами опроса оценки респондентов были несколько повышены. Медианные значения прогнозов инфляции на 2025 год

* ВВП - отчетные данные БНС АСПИР РК за январь-сентябрь 2024г., экспорт/ импорт - отчетные данные НБРК за 9 месяцев 2024г.

** 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

пересмотрены с 6,9% до **7,5%**, на 2026 год – изменены с 6,0% до **6,5%**. В 2027 году инфляция ожидается на уровне **5,6%**.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Вслед за изменением оценок по инфляции, ожидания по базовой ставке также были пересмотрены. Медианные значения прогнозов на 2025 год скорректированы с 12,5% до **14,7%**, на 2026 год – с 10,3% до **11,8%**. На 2027 год базовая ставка прогнозируется на уровне **10,5%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Ожидания аналитиков по объему экспорта на 2025 год ухудшены — с 91,7 до **89,5** млрд долл. США. В 2026 году, согласно прогнозам, объем экспорта сложится немного выше предыдущих оценок, достигнув **91,8** млрд долл. США, а в 2027 году составит **91,6** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. В 2025 году, по прогнозам экспертов, объем импорта составит **74,7** млрд долл. США, превысив предыдущие оценки в 72,5 млрд долл. США. Прогноз на 2026 год также пересмотрен в сторону повышения — с 73,0 до **76,8** млрд долл. США. В 2027 году объем импорта ожидается на уровне **77,1** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Прогнозы аналитиков по курсу USD/KZT были скорректированы в сторону ослабления. В 2025 году ожидания пересмотрены с 486,9 тенге до **514,5** тенге за доллар США в среднем за год, в 2026 году – с 498,3 до **530,0** тенге за доллар США. В 2027 году прогнозируется дальнейшее ослабление курса до **550,0** 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 **9,0%** (ранее – 8,5%).

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Респонденты оценивают средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне **4,3%**.

Диапазоны прогнозов и разнонаправленная динамика макропоказателей указывают на сохраняющуюся неопределенность в оценках аналитиков. Ожидания респондентов по рынку нефти остаются сдержанными на всем прогнозном горизонте, ВВП будет стремиться к потенциальному уровню, а инфляция будет замедляться, сохраняясь выше целевого ориентира, импорт продолжит расти на фоне более высокого обменного курса.