

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 13-19 февраля 2025 года

Количество респондентов: 15

(AERC, BCC Invest, Citigroup, Halyk Finance, ING, Jusan Invest, NAC, AKPA, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Евразийский фонд стабилизации и развития, Инвестиционный Банк Синара, Сентрас Секьюритиз, Фридом Финанс, Эксперт РА)

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

Показатель	2024 (факт/ оценка*)	2025	2026	2027
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	80,7	75,0 (75,0)	72,0 (74,0)	72,0 (75,0)
ВВП %, г/г	4,8*	4,9 (4,7)	4,5 (4,5)	4,5 (4,5)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	8,6	8,7 (7,5)	7,0 (6,5)	5,8 (5,6)
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	14,7	15,3 (14,7)	12,7 (11,8)	10,0 (10,5)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	91,3*	92,3 (89,5)	93,1 (91,8)	93,6 (91,6)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	73,6*	72,3 (74,7)	74,0 (76,8)	76,5 (77,1)
Курс USD/KZT в среднем за год	469,0	514,0 (514,5)	535,0 (530,0)	550,0 (550,0)
Нейтральная базовая ставка** % годовых	8,5 (9,0)			
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г	4,3 (4,3)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене на нефть на 2025 год сохранились на уровне **75** долл. США за барр., на 2026 и 2027 гг. – пересмотрены в сторону понижения до **72** долл. США за барр.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана на 2025 год улучшены с 4,7% до **4,9%**. В 2026 и 2027 гг. рост ВВП по-прежнему ожидается на уровне **4,5%**.

ИПЦ. Прогнозы инфляции пересмотрены в сторону повышения на всем прогнозном горизонте. Так, медиана прогноз на 2025 год повышена с 7,5% до **8,7%**, на 2026 год – с 6,5% до **7%**, на 2027 год – с 5,6% до **5,8%**.

* ВВП – оперативные данные БНС АСПИР РК, экспорт/импорт - предварительные оценки НБРК

** 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 по среднегодовой базовой ставке повысились на 2025 и 2026 гг. Это отражает ожидание респондентов по более высокой базовой ставке или ее сохранения на высоких значениях дольше, чем предполагалось ранее. Так, ожидания на 2025 год повышены с 14,7% до **15,3%**, на 2026 год - с 11,8% до **12,7%** в среднем за год. Ожидания на 2027 год – снизились с 10,5% до **10%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг не претерпел сильных изменений. Прогноз на 2025 год составляет **92,3** млрд долл. США (ранее - 89,5 млрд долл. США), на 2026 год - **93,1** млрд долл. США (91,8 млрд долл. США), на 2027 год – **93,6** млрд долл. США (91,6 млрд долл. США).

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг изменились незначительно и варьируются на всем прогнозном горизонте в интервале **72-77** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT практически не изменились. В 2025 году курс USD/KZT ожидается на уровне **514** тенге за долл. США в среднем за год, в 2026 году – **535** тенге за долл. США, в 2027 году – **550** тенге за долл. США.

НЕЙТРАЛЬНАЯ БАЗОВАЯ СТАВКА. Базовая ставка, при которой денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на цели по инфляции и ВВП на потенциальном уровне, снизилась с 9% до **8,5%**.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Оценка респондентами средних темпов роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет сохранилась на уровне **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.