

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 17 – 26 марта 2025 года

Количество респондентов: 16

(AERC, BCC Invest, Citigroup, Halyk Finance, ING, Jusan Invest, NAC, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Евразийский фонд стабилизации и 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 (75,0)	72,0 (72,0)	72,5 (72,0)
ВВП %, г/г	4,8*	4,7 (4,9)	4,5 (4,5)	4,3 (4,5)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	8,6	10,6 (8,7)	9,0 (7,0)	6,1 (5,8)
Базовая ставка % годовых, на конец года (в скобках предыдущие значения в среднем за год)	14,7	15,9 (15,3)	14,3 (12,7)	11,5 (10,0)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	91,9	92,2 (92,3)	94,7 (93,1)	93,6 (93,6)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	74,2	75,3 (72,3)	76,0 (74,0)	77,5 (76,5)
Курс USD/KZT в среднем за год	469,0	510,0 (514,0)	532,0 (535,0)	550,0 (550,0)
Нейтральная базовая ставка** % годовых		9,0 (8,5)		
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г		4,2 (4,3)		

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене нефти на 2025 и 2026 годы сохранены на уровне **75** и **72** долл. США за барр. соответственно. Оценки на 2027 год незначительно скорректированы вверх до **72,5** долл. США за барр.

ВВП. Оценки по росту экономики Казахстана на 2025 и 2027 годы пересмотрены в сторону понижения, отражая более выраженную траекторию замедления экономики в среднесрочной перспективе. Прогноз на 2025 год снижен с 4,9% до **4,7%**, на 2027 год – с 4,5% до **4,3%**. Ожидания на 2026 год сохранены на уровне **4,5%**.

* ВВП – оперативные данные БНС АСПИР РК за январь-декабрь 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

ИПЦ. По сравнению с предыдущими результатами опроса оценки респондентов по уровню инфляции были ухудшены на всем прогнозном горизонте. Ожидания на 2025 год повышены с 8,7% до **10,6%**, на 2026 год – с 7,0% до **9,0%**, на 2027 год – с 5,8% до **6,1%**.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Оценки экспертов по уровню базовой ставки на конец 2025-2027 годов указывают на ожидание более сдерживающей денежно-кредитной политики на фоне повышения инфляционных рисков. Медианное значение прогнозов на 2025 год составляет **15,9%**, на 2026 год – **14,3%**. На 2027 год базовая ставка прогнозируется на уровне **11,5%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Ожидания аналитиков по объему экспорта не претерпели значительных изменений. В 2026 году, согласно прогнозам, объем экспорта сложится немного выше предыдущих оценок, достигнув **94,7** млрд долл. США, а в 2025 и 2027 годах составит **92,2** и **93,6** млрд долл. США соответственно.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Аналитики пересмотрели свои прогнозы по объемам импорта на 2025-2027 годы в сторону повышения. Прогноз на 2025 год был пересмотрен вверх – с 72,3 до **75,3** млрд долл. США, прогноз на 2026 год также повышен — с 74,0 до **76,0** млрд долл. США. В 2027 году объем импорта продолжит увеличиваться, достигнув **77,5** млрд долл. США (ранее – 76,5 млрд долл. США).

КУРС USD/KZT. Прогнозы аналитиков по курсу USD/KZT были незначительно улучшены. В 2025 году ожидания пересмотрены с 514 тенге до **510** тенге за доллар США в среднем за год, в 2026 году – с 535 до **532** тенге за доллар США. В 2027 году ожидания по курсу сохранены на уровне **550,0** тенге за доллар США.

НЕЙТРАЛЬНАЯ БАЗОВАЯ СТАВКА. Значение базовой ставки, при которой денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на целевом уровне и ВВП на потенциальном уровне, оценивается аналитиками в **9,0%** (ранее – 8,5%).

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Респонденты оценивают средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне **4,2%**.

Диапазоны прогнозов и разнонаправленная динамика большинства макропоказателей указывают на сохраняющуюся неопределенность в оценках аналитиков. Ожидания респондентов по рынку нефти остаются сдержанными на всем прогнозном горизонте, ВВП стремится к потенциалу, а инфляционная динамика ускоряется, препятствуя достижению таргета, рост импорта продолжится на фоне более высокого обменного курса.