

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 14 – 20 мая 2025 года

Количество респондентов: 14

(AERC, BCC Invest, Halyk Finance, ING, Jusan Analytics, Jusan Invest, NAC, AKPA, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Евразийский фонд стабилизации и развития, 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	69,3 (75,0)	66,0 (72,0)	66,2 (72,5)
ВВП %, г/г	4,8	5,0 (4,7)	4,5 (4,5)	4,3 (4,3)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	8,6	10,7 (10,6)	9,4 (9,0)	6,8 (6,1)
Базовая ставка % годовых, на конец года	15,3	16,3 (15,9)	14,5 (14,3)	12,0 (11,5)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	91,9	91,1 (92,2)	90,6 (94,7)	92,6 (93,6)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	74,2	75,1 (75,3)	76,1 (76,0)	77,2 (77,5)
Курс USD/KZT в среднем за год	469,0	513,9 (510,0)	540,0 (532,0)	550,0 (550,0)
Нейтральная базовая ставка* % годовых	9,0 (9,0)			
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г	4,2 (4,2)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные ожидания по цене нефти были пересмотрены вниз на всем прогнозном горизонте. На 2025 год медианная оценка стоимости нефти марки Brent снижена с 75,0 до **69,3** долл. США за барр. На 2026 и 2027 годы ожидается стабилизация цен на уровне **66,0** и **66,2** долл. США за барр. соответственно.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана в 2025 году были улучшены с 4,7 до **5,0%**. Ожидания респондентов на 2026 и 2027 годы остались неизменными - **4,5%** и **4,3%**, соответственно.

ИПЦ. С начала года наблюдается устойчивый рост инфляционных ожиданий. Прогнозы по ИПЦ на 2025 год повышены с 10,6% до **10,7%**, на 2026 год – с 9,0% до **9,4%**, на 2027 год – с 6,1% до **6,8%**. Рост пессимизма в оценках респондентов указывает на более продолжительное сохранение инфляционного давления на прогнозном горизонте.

* 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. С учетом роста инфляционных рисков участники опроса скорректировали вверх свои ожидания по базовой ставке. По сравнению с предыдущим опросом медианные оценки на конец 2025 года повышены с 15,9% до **16,3%**, на 2026 год – с 14,3% до **14,5%**, на 2027 год – с 11,5% до **12,0%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы аналитиков по объему экспорта были пересмотрены под влиянием внешних факторов и обновленных ценовых предпосылок на нефтяном рынке. В 2025 году ожидания снижены с 92,2 до **91,1** млрд долл. США, в 2027 году – с 93,6 до **92,6** млрд долл. США. В 2026 году снижение носит более выраженный характер – с 94,7 до **90,6** млрд долл.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы по объему импорта на 2025 и 2027 годы были пересмотрены в сторону снижения. На 2025 год оценка скорректирована с 75,3 до **75,1** млрд долл. США, на 2027 год – с 77,5 до **77,2** млрд. В 2026 году прогноз немного улучшен – с 76,0 до **76,1** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Прогнозы по обменному курсу были пересмотрены вверх на 2025–2026 годы на фоне сохраняющейся внешнеэкономической неопределенности и волатильности валютного рынка. В 2025 году медианное значение прогноза повышено с 510 до **514** тенге за доллар США, в 2026 году – с 532 до **540** тенге. 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 – 9,0%).

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

Диапазоны прогнозов и разнонаправленная динамика некоторых макропоказателей указывают на сохраняющуюся неопределенность в оценках аналитиков. Пессимизм в ожиданиях респондентов по рынку нефти нарастает, что также находит отражение в оценках экспорта и обменного курса, ВВП стремится к потенциалу, а инфляционная динамика ускоряется, препятствуя достижению таргета.