

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 19-25 июня 2025 года

Количество респондентов: 16

(AERC, Alatau City Bank Analytics, BCC Invest, Halyk Finance, ING, Jusan Invest, NAC, Азиатский банк развития, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Евразийский фонд стабилизации и развития, Инвестиционный Банк Синара, Ренессанс Капитал, Сентрас Секьюритиз, 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	68,9 (69,3)	69,0 (66,0)	68,5 (66,2)
Рост ВВП %, г/г	4,8	5,1 (5,0)	4,6 (4,5)	4,5 (4,3)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	8,6	11,0 (10,7)	9,0 (9,4)	7,0 (6,8)
Базовая ставка % годовых, на конец года	15,3	16,5 (16,3)	14,0 (14,5)	11,8 (12,0)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	91,9	92,0 (91,1)	89,4 (90,6)	92,6 (92,6)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	74,2	75,1 (75,1)	76,6 (76,1)	77,2 (77,2)
Курс USD/KZT в среднем за год	469,0	515,1 (513,9)	538,0 (540,0)	555,8 (550,0)
Нейтральная базовая ставка* % годовых		9,0 (9,0)		
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г		4,4 (4,2)		

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене на нефть на 2025 год незначительно пересмотрены в сторону понижения до **68,9** долл. США за барр., на 2026 и 2027 гг. – пересмотрены в сторону повышения до **69** и **68,5** долл. США за барр., соответственно.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана несколько выросли на всем прогнозном горизонте. Так рост ВВП в 2025 году ожидается на уровне **5,1%**, в 2026 году – **4,6%**, в 2027 году – **4,5%**.

ИПЦ. Медиана прогнозов инфляции на 2025 год выросла с 10,7% до **11%**, на 2026 год – снизилась с 9,4% до **9%**, на 2027 год – выросла с 6,8% до **7%**.

* 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. Респонденты ожидают сохранения базовой ставки на текущем уровне до конца 2025 года – медиана выросла с 16,3% до **16,5%**. Прогнозы на 2026 и 2027 гг. снизились с 14,5% до **14%** и с 12% до **11,8%**, соответственно.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг не претерпели сильных изменений. Прогноз на 2025 год составляет **92** млрд долл. США (ранее – 91,1 млрд долл. США), на 2026 год – **89,4** млрд долл. США (90,6 млрд долл. США), на 2027 год – **92,6** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг практически не изменились и варьируются на всем прогнозном горизонте в интервале **75-77** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT не претерпели сильных изменений. В 2025 году курс USD/KZT ожидается на уровне **515,1** тенге за долл. США в среднем за год, в 2026 году – **538** тенге за долл. США, в 2027 году – **555,8** тенге за долл. США.

НЕЙТРАЛЬНАЯ БАЗОВАЯ СТАВКА. Базовая ставка, при которой денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на целевом уровне и ВВП на потенциальном уровне, по-прежнему оценивается на уровне **9%**.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Оценка средних темпов роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет несколько повысилась с 4,2% до **4,4%**.

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.