

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 7 – 13 августа 2025 года

Количество респондентов: 13

(AERC, Alatau City Bank Analytics, BCC Invest, Halyk Finance, ING, NAC, AKPA, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Евразийский фонд стабилизации и развития, Ренессанс Капитал, 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	69,5 (68,9)	69,5 (69,0)	69,5 (68,5)
ВВП %, г/г	4,8	5,2 (5,1)	4,7 (4,6)	4,4 (4,5)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	8,6	11,3 (11,0)	9,5 (9,0)	6,5 (7,0)
Базовая ставка % годовых, на конец года	15,3	16,5 (16,5)	14,3 (14,0)	11,3 (11,8)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	91,9	90,1 (92,0)	90,1 (89,4)	92,6 (92,6)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	74,2	75,1 (75,1)	76,1 (76,6)	77,2 (77,2)
Курс USD/KZT в среднем за год	469,0	522,8 (515,1)	541,5 (538,0)	562,5 (555,8)
Нейтральная базовая ставка* % годовых		9,0 (9,0)		
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г		4,5 (4,4)		

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене нефти на 2025-2027 годы незначительно улучшены. При этом, согласно медиане оценок респондентов, цены стабилизируются на уровне **69,5** долл. США за барр. на всем прогнозном горизонте.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана пересмотрены умеренно. На 2025 год оценки аналитиков повышены с 5,1 до **5,2%**, на 2026 год - с 4,6 до **4,7%**. В 2027 году ожидается рост экономики на уровне **4,4%**.

ИПЦ. Краткосрочные инфляционные ожидания демонстрируют устойчивый рост с начала года. Прогноз по ИПЦ на 2025 год повышен с 11,0% до **11,3%**. Оценки на 2026 год также пересмотрены вверх – с 9,0% до **9,5%**. В 2027 году ожидается некоторое ослабление инфляционного давления, оценки пересмотрены с 7,0% до **6,5%**.

* 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 прогнозируют сохранения базовой ставки на уровне **16,5%** до конца 2025 года. Медианная оценка на 2026 год повышена с 14,0% до **14,3%**. В 2027 году, по мере ослабления инфляционного давления, ожидается снижение ставки – с 11,8% до **11,3%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогноз по объему экспорта на 2025 год был снижен с 92,0 до **90,1** млрд долл. США. Ожидания на 2026 год незначительно повышены – с 89,4 до **90,1** млрд долл. США. Объемы экспорта на 2027 году по-прежнему оцениваются на уровне **92,6** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы по объему импорта на 2025 и 2027 годы сохранены на уровне **75,1** и **77,2** млрд долл. США. Ожидания на 2026 год скорректированы с 76,6 до **76,1** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Рост волатильности на валютном рынке привел к смещению вверх ожиданий респондентов на всем прогнозном горизонте. В 2025 году медианное значение прогноза повышено с 515,1 до **522,8** тенге за доллар США, в 2026 году – с 538 до **541,5** тенге. В 2027 году курсовые ожидания повышены до **562,5** тенге за доллар США (ранее – 555,8 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 **4,5%**.

Диапазоны прогнозов и разнонаправленная динамика некоторых макропоказателей указывают на сохраняющуюся неопределенность в оценках аналитиков. Оценки респондентов по рынку нефти и внешней торговле остаются сдержанными. Ожидания участников опроса по обменному курсу пересмотрены. Траектория ВВП стремится к потенциалу, а инфляционное давление останется повышенным в среднесрочном периоде.