

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 18-24 сентября 2025 года

Количество респондентов: 16

(AERC, Alatau City Bank Analytics, Alatau City Invest, BCC Invest, Citigroup, Halyk Finance, ING, NAC, AKPA, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Евразийский фонд стабилизации и развития, Институт экономических исследований, 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	69,0 (69,5)	64,7 (69,5)	65,6 (69,5)
Рост ВВП %, г/г	4,8	5,6 (5,2)	4,8 (4,7)	4,8 (4,4)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	8,6	12,0 (11,3)	10,0 (9,5)	7,0 (6,5)
Базовая ставка % годовых, на конец года	15,3	16,6 (16,5)	14,8 (14,3)	12,0 (11,3)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	91,9	90,4 (90,1)	88,0 (90,1)	92,7 (92,6)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	74,2	75,1 (75,1)	76,6 (76,1)	77,9 (77,2)
Курс USD/KZT в среднем за год	469,0	525,3 (522,8)	552,0 (541,5)	568,0 (562,5)
Нейтральная базовая ставка* % годовых		9,0 (9,0)		
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г		4,4 (4,5)		

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене на нефть пересмотрены в сторону понижения на всем прогнозном горизонте. В 2025 году цена на нефть марки Brent ожидается в среднем на уровне **69** долл. США за барр., в 2026 и 2027 гг. – на уровне **64,7** и **65,6** долл. США за барр., соответственно.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана выросли. Так, рост ВВП в 2025 году ожидается на уровне **5,6%**, в 2026 и 2027 гг. – на уровне **4,8%**.

ИПЦ. Прогнозы инфляции пересмотрены в сторону роста на всем прогнозном горизонте: на 2025 год – до **12%**, на 2026 год – до **10%**, на 2027 год – 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. Медиана ожиданий по базовой ставке выросла на всем прогнозном горизонте. Прогноз на конец 2025 года несколько вырос с 16,5% до 16,6%, на 2026 год – с 14,3% до **14,8%**, на 2027 год – с 11,3% до **12%**, соответственно.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг не претерпели сильных изменений. Прогноз на 2025 год составляет **90,4** млрд долл. США, на 2026 год – **88** млрд долл. США, на 2027 год – **92,7** 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 **75-78** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT несколько скорректировались в сторону повышения. В 2025 году курс USD/KZT ожидается на уровне **525,3** тенге за долл. США в среднем за год, в 2026 году – **552** тенге за долл. США, в 2027 году – **568** 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 снизилась с 4,5% 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.