

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 6-12 ноября 2025 года

Количество респондентов: 14

(AERC, Alatau City Bank Analytics, Alatau City Invest, Halyk Finance, ING, NAC, AKPA, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Евразийский фонд стабилизации и развития, Инвестиционный банк Синара, Институт экономических исследований, 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	68,7 (69,0)	63,8 (64,7)	64,1 (65,6)
Рост ВВП %, г/г	4,8	5,9 (5,6)	4,9 (4,8)	5,0 (4,8)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	8,6	12,3 (12,0)	10,0 (10,0)	7,0 (7,0)
Базовая ставка % годовых, на конец года	15,3	18,0 (16,6)	16,0 (14,8)	13,0 (12,0)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	90,8	88,3 (90,4)	88,0 (88,0)	94,3 (92,7)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	74,7	75,1 (75,1)	77,0 (76,6)	79,0 (77,9)
Курс USD/KZT в среднем за год	469,0	525,8 (525,3)	548,2 (552,0)	565,0 (568,0)
Нейтральная базовая ставка* % годовых		9,0 (9,0)		
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г		4,1 (4,4)		

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене на нефть пересмотрены в сторону некоторого понижения на всем прогнозном горизонте. В 2025 году цена на нефть марки Brent ожидается в среднем на уровне **68,7** долл. США за барр., в 2026 и 2027 гг. – на уровне **63,8** и **64,1** долл. США за барр., соответственно.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана выросли. Так, рост ВВП в 2025 году ожидается на уровне **5,9%**, в 2026 и 2027 гг. – на уровне **4,9%** и **5%**, соответственно.

ИПЦ. Прогноз инфляции на 2025 год несколько вырос с 12% до **12,3%**, на 2026 и 2027 гг. – сохранились на уровне **10%** и **7%**, соответственно.

* 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 вырос с 16,6% до **18%**, на 2026 год – с 14,8% до **16%**, на 2027 год – с 12% до **13%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг не претерпели сильных изменений. Прогноз на 2025 год составляет **88,3** млрд долл. США, на 2026 год – **88** млрд долл. США, на 2027 год – **94,3** 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 **75-79** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT несколько скорректировались. В 2025 году курс USD/KZT ожидается на уровне **525,8** тенге за долл. США в среднем за год, в 2026 году – **548,2** тенге за долл. США, в 2027 году – **565** 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 снизилась с 4,4% до **4,1%**.

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.