

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 29 декабря 2025 года – 6 января 2026 года

Количество респондентов: 13

(AERC, Alatau City Bank Analytics, Alatau City Invest, BCC Invest, Citigroup, Halyk Finance, ING, NAC, 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	2025 (факт)	2026	2027	2028
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	69,1	62,5 (63,8)	64,1 (64,1)	67,5
ВВП %, г/г	6,5*	4,8 (4,9)	4,4 (5,0)	4,2
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	12,3	10,8 (10,0)	6,9 (7,0)	6,5
Базовая ставка % годовых, на конец года	18,0	16,0 (16,0)	12,5 (13,0)	10,0
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	67,4*	88,0 (88,0)	91,6 (94,3)	97,8
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	57,3*	77,0 (77,0)	79,0 (79,0)	84,0
Курс USD/KZT в среднем за год	521,4	537,0 (548,2)	559,5 (565,0)	580,0
Нейтральная базовая ставка** % годовых	9,0 (9,0)			
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г	4,0 (4,1)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Прогнозы по цене нефти на 2026 год были скорректированы в сторону снижения – с 63,8 до **62,5** долл. США за баррель. Оценки на 2027 год сохранены на уровне **64,1** долл. США за баррель. Ожидания на 2028 год сложились на уровне **67,5** долл. США за баррель.

ВВП. По мнению респондентов, экономика на прогнозном горизонте будет двигаться в сторону более сбалансированных темпов роста. На 2026 год оценки аналитиков понижены с 4,9% до **4,8%**, на 2027 год – более существенно, с 5,0% до **4,4%**. В 2028 году ожидается рост экономики на уровне **4,2%**.

* ВВП - предварительные данные за январь-декабрь 2025г., экспорт/ импорт - отчетные данные НБРК за 9 месяцев 2025г.

** 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

ИПЦ. Прогноз инфляции на 2026 год пересмотрен в сторону повышения – с 10,0% до **10,8%**. Оценки на 2027 год практически не претерпели изменений, составив **6,9%**. В 2028 году инфляция ожидается на уровне **6,5%**.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Респонденты прогнозируют сохранения базовой ставки на уровне **16,0%** на конец 2026 года. Медианная оценка на 2027 год снижена с 13,0% до **12,5%**. В 2028 году, по мере ослабления инфляционного давления, ожидается снижение ставки до **10,0%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Согласно оценкам, объем экспорта товаров и услуг в 2026 году ожидается на уровне **88,0** млрд долл. США. Прогнозы на 2027 год несколько снижены – с 94,3 млрд долл. США до **91,6** млрд долл. США, что также согласуется с пересмотром оценок по темпам экономического роста. В 2028 году объем экспорта ожидается на уровне **97,8** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы аналитиков по объему импорта на 2026 и 2027 годы сохранены на уровне **77,0** и **79,0** млрд долл. США. Оценки на 2028 год сложились на уровне **84,0** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Оценки по курсу тенге на прогнозном горизонте улучшились. Прогноз на 2026 год пересмотрен в сторону укрепления – с 548,2 до **537,0** тенге, на 2027 год – с 565,0 до **559,5** тенге за доллар США. В 2028 году курс USD/KZT ожидается на уровне **580,0** тенге за доллар США в среднем за год.

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 **4,0%**.

Диапазоны прогнозов и разнонаправленная динамика некоторых макропоказателей указывают на сохраняющуюся неопределенность в оценках аналитиков. Оценки респондентов по рынку нефти остаются сдержанными, тогда как ожидания по обменному курсу пересмотрены в сторону улучшения. Траектория ВВП стремится к потенциалу, при растущем объеме импорта, а инфляционное давление останется повышенным в среднесрочном периоде.