

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 12-18 февраля 2026 года

Количество респондентов: 18

(AERC, Alatau City Bank Analytics, Alatau City Invest, BCC Invest, Citigroup, Halyk Finance, ING, NAC, Азиатский банк развития, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Евразийский фонд стабилизации и развития, Институт экономических исследований, Ренессанс Капитал, Сентрас Секьюритиз, Фридом Финанс, Эксперт РА)

Результаты опроса (медианное значение прогнозов респондентов, в скобках указаны медианные значения предыдущих прогнозов):

Показатель	2025 (факт/ оценка)	2026	2027	2028
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	69,1	62,0 (62,5)	63,7 (64,1)	65,3 (67,5)
Рост ВВП %, г/г	6,5*	5,0 (4,8)	4,5 (4,4)	4,3 (4,2)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	12,3	10,0 (10,8)	8,0 (6,9)	7,0 (6,5)
Базовая ставка % годовых, на конец года	18,0	15,9 (16,0)	12,0 (12,5)	11,0 (10,0)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	89,7*	83,7 (88,0)	90,6 (91,6)	93,0 (97,8)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	79,6*	73,1 (77,0)	75,6 (79,0)	79,0 (84,0)
Курс USD/KZT в среднем за год	521,6	535,0 (537,0)	555,1 (559,5)	578,0 (580,0)
Нейтральная базовая ставка** % годовых	10,0 (9,0)			
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г	4,5 (4,0)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене на нефть пересмотрены в сторону некоторого понижения на всем прогнозном горизонте. В 2026 году цена на нефть марки Brent ожидается в среднем на уровне **62** долл. США за барр., в 2027 и 2028 гг. – на уровне **63,7** и **65,3** долл. США за барр., соответственно.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана несколько улучшены. Так, рост ВВП в 2026 году ожидается на уровне **5%**, в 2027 и 2028 гг. – на уровне **4,5%** и **4,3%**, соответственно.

* ВВП – оперативные данные БНС АСПИР РК за 2025г., экспорт/импорт – предварительная оценка НБРК за 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 аналитиков по инфляции на 2026 год снизился с 10,8% до **10%**, на 2027 и 2028 гг. составил **8%** и **7%**, соответственно.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Медиана ожиданий по базовой ставке на 2026 год практически не изменилась – 15,9% (ранее – 16%). Прогноз на конец 2027 года снизился с 12,5% до **12%**, на 2028 год – повысился с 10% до **11%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг не претерпели сильных изменений. Прогноз на 2026 год составляет **83,7** млрд долл. США, на 2027 год – **90,6** млрд долл. США, на 2028 год – **93** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг несколько снизились и варьируются на всем прогнозном горизонте в интервале **73-79** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT незначительно скорректировались в сторону укрепления. В 2026 году респонденты ожидают, что курс USD/KZT будет на уровне **535** тенге за долл. США в среднем за год, в 2027 году – **555,1** тенге за долл. США, в 2028 году – **578** 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, повысилась с 9% до **10%**.

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

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.