

## РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 2 – 8 апреля 2026 года

Количество респондентов: 14

(AERC, Alatau City Bank Analytics, Alatau City Invest, BCC Invest, Halyk Finance, ING, NAC, 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	2025 (факт)	2026	2027	2028
<b>Цена на нефть марки Brent</b> долл. США за барр., в среднем за год	69,1	<b>80,0</b> (62,0)	<b>70,0</b> (63,7)	<b>70,0</b> (65,3)
<b>ВВП</b> %, г/г	6,5*	<b>5,0</b> (5,0)	<b>4,6</b> (4,5)	<b>4,3</b> (4,3)
<b>ИПЦ</b> %, дек. к дек. предыдущего года	12,3	<b>10,0</b> (10,0)	<b>8,6</b> (8,0)	<b>7,0</b> (7,0)
<b>Базовая ставка</b> % годовых, на конец года	18,0	<b>15,9</b> (15,9)	<b>13,3</b> (12,0)	<b>11,3</b> (11,0)
<b>Экспорт товаров и услуг</b> млрд долл. США в год	90,1	<b>98,0</b> (83,7)	<b>96,5</b> (90,6)	<b>100,6</b> (93,0)
<b>Импорт товаров и услуг</b> млрд долл. США в год	80,3	<b>83,0</b> (73,1)	<b>85,8</b> (75,6)	<b>89,3</b> (79,0)
<b>Курс USD/KZT</b> в среднем за год	521,6	<b>515,0</b> (535,0)	<b>532,5</b> (555,1)	<b>550,0</b> (578,0)
<b>Нейтральная базовая ставка**</b> % годовых	<b>10,0</b> (10,0)			
<b>Долгосрочный рост ВВП***</b> %, г/г	<b>4,4</b> (4,5)			
<b>Инфляция через 5 лет</b> %, г/г	<b>5,5</b>			

**ЦЕНА НА НЕФТЬ.** Ожидания респондентов по цене на нефть пересмотрены вверх на всем прогнозном горизонте. Наиболее заметно скорректированы ожидания на 2026 год: медианная цена на нефть марки Brent в среднем за год повышена с 62,0 до **80,0** долл. США за барр. Прогнозы на 2027 и 2028 годы также скорректированы вверх – до **70,0** долл. США за барр. против 63,7 и 65,3 долл. США за барр. ранее, соответственно.

**ВВП.** Прогнозы по росту экономики не претерпели существенных изменений. Незначительно пересмотрены ожидания на 2027 год – с 4,5% до **4,6%**. Прогнозы на 2026 и 2028 годы сохранены на уровне **5,0%** и **4,3%** соответственно.

\* ВВП - предварительные данные за январь-декабрь 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.** Прогнозы аналитиков по инфляции на 2027 год повышены с 8,0% до **8,6%**. В 2026 и 2028 годах респонденты по-прежнему ожидают инфляцию на уровне **10,0%** и **7,0%** соответственно.

**БАЗОВАЯ СТАВКА.** Респонденты прогнозируют сохранение базовой ставки на уровне **15,9%** на конец 2026 года. Медианная оценка на 2027 год повышена с 12,0% до **13,3%**. Ожидания на 2028 год также несколько повышены – до **11,3%** (ранее – 11,0 %).

**ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ.** Вслед за пересмотром оценок по цене на нефть прогнозы респондентов по экспорту товаров и услуг также повышены на всем прогнозном горизонте. Наиболее существенная корректировка пришлась на 2026 год – с 83,7 до **98,0** млрд долл. США. В 2027 году оценки также повышены – до **96,5** млрд долл. США против 90,6 млрд долл. США ранее, однако по сравнению с 2026 годом ожидается более умеренная коррекция. В 2028 году восходящая динамика возобновляется: прогноз повышен до **100,6** млрд долл. США против 93,0 млрд долл. США ранее.

**ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ.** По мнению аналитиков, на всем прогнозном горизонте сохранится восходящая динамика объема импорта товаров и услуг. Оценка на 2026 год повышена с 73,1 до **83,0** млрд долл. США. При этом более заметный пересмотр прогнозов приходится на 2027 и 2028 годы – до **85,8** и **89,3** млрд долл. США соответственно (ранее – 75,6 и 79,0 млрд долл. США).

**КУРС USD/KZT.** Оценки по курсу тенге на прогнозном горизонте улучшились. Прогноз на 2026 год пересмотрен в сторону укрепления – с 535,0 до **515,0** тенге, на 2027 год – с 555,1 до **532,5** тенге за доллар США. В 2028 году курс USD/KZT ожидается на уровне **550,0** тенге за доллар США в среднем за год (ранее – 578,0 тенге).

**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 **10,0%** (ранее – 10,0%).

**ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП.** Респонденты оценивают средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне **4,4%** (ранее – 4,5%).

**ИНФЛЯЦИЯ ЧЕРЕЗ 5 ЛЕТ.** По оценкам респондентов, инфляция на горизонте 5 лет сложится вблизи целевого уровня и составит 5,5%.

**Диапазоны прогнозов** и разнонаправленная динамика отдельных макропоказателей отражают сохраняющуюся неопределенность в оценках аналитиков. Улучшение ожиданий по нефти сопровождалось более благоприятными прогнозами по курсу, экспорту и импорту. При этом оценки по ВВП и инфляции существенно не изменились: рост экономики остается вблизи потенциала, а инфляционное давление в среднесрочной перспективе сохраняется повышенным.