

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 13 – 19 мая 2026 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	2025 (факт)	2026	2027	2028
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	69,1	86,1 (80,0)	75,0 (70,0)	70,5 (70,0)
ВВП %, г/г	6,5*	4,9 (5,0)	4,7 (4,6)	4,3 (4,3)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	12,3	10,0 (10,0)	8,0 (8,6)	6,8 (7,0)
Базовая ставка % годовых, на конец года	18,0	16,0 (15,9)	12,8 (13,3)	10,6 (11,3)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	90,1	95,0 (98,0)	95,5 (96,5)	101,0 (100,6)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	80,3	83,3 (83,0)	88,0 (85,8)	94,3 (89,3)
Курс USD/KZT в среднем за год	521,6	498,8 (515,0)	531,5 (532,5)	562,5 (550,0)
Нейтральная базовая ставка** % годовых		9,8 (10,0)		
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г		4,5 (4,4)		
Инфляция через 5 лет %, г/г		5,4 (5,5)		

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Ожидания респондентов по цене на нефть марки Brent пересмотрены на всем прогнозном горизонте. Наиболее заметно скорректированы прогнозы на 2026 и 2027 годы: медианная оценка на 2026 год повышена с 80,0 до **86,1** долл. США за баррель, на 2027 год – с 70,0 до **75,0** долл. США за баррель. Прогноз на 2028 год пересмотрен незначительно – с 70,0 до **70,5** долл. США за баррель.

ВВП. Оценки по росту экономики в целом не претерпели существенных изменений. Прогноз на 2026 год незначительно снижен с 5,0 до **4,9%**, ожидания на 2027 год скорректированы вверх – с 4,6 до **4,7%**. Прогноз на 2028 год сохранен на уровне **4,3%**.

* 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. Инфляционные ожидания респондентов на среднесрочном горизонте несколько улучшились. Прогноз на 2026 год сохранен на уровне **10,0%**. Оценки на 2027 и 2028 годы снижены – с 8,6 до **8,0%** и с 7,0 до **6,8%** соответственно.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Оценки респондентов по базовой ставке на конец 2026 года незначительно скорректированы с 15,9% до **16,0%**. Медианная оценка на конец 2027 года снижена с 13,3% до **12,8%**, на конец 2028 года – с 11,3% до **10,6%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Ожидания экспертов по экспорту товаров и услуг стали более сдержанными. Прогноз на 2026 год скорректирован с 98,0 до **95,0** млрд долл. США, на 2027 год – с 96,5 до **95,5** млрд долл. США. При этом оценки аналитиков на 2028 год несколько улучшены – до **101,0** млрд долл. США против 100,6 млрд долл. США ранее.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Аналитики прогнозируют более высокие объемы импорта товаров и услуг на всем прогнозном горизонте. В 2026 году оценки несколько повышены с 83,0 до **83,3** млрд долл. США. Более существенный пересмотр пришелся на 2027–2028 годы: прогноз на 2027 год повышен с 85,8 до **88,0** млрд долл. США, на 2028 год – с 89,3 до **94,3** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания по курсу тенге на 2026-2027 годы улучшены. Медианный прогноз на 2026 год пересмотрен в сторону укрепления тенге – с 515,0 до **498,8** тенге за доллар США. На 2027 год оценки также незначительно улучшены – с 532,5 до **531,5** тенге за доллар США. В 2028 году курс USD/KZT ожидается на уровне **562,5** тенге за доллар США в среднем за год (ранее – 550,0 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 **9,8%** (ранее – 10,0%).

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

ИНФЛЯЦИЯ ЧЕРЕЗ 5 ЛЕТ. По оценкам респондентов, инфляция на горизонте 5 лет сложится вблизи целевого уровня и составит **5,4%** (ранее – 5,5%).

Диапазоны прогнозов и разнонаправленная динамика отдельных макропоказателей отражают сохраняющуюся неопределенность в оценках аналитиков. Улучшение ожиданий по нефти на ближайшем горизонте сопровождается более благоприятными прогнозами по курсу. Внешнеторговые предпосылки стали менее позитивными. Внутри экономики инфляционное давление будет постепенно ослабевать, создавая пространство для более низкой траектории базовой ставки, при сохранении стабильных прогнозов по ВВП.