

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 1-8 июля 2026 года

Количество респондентов: 16

(AERC, Alatau City Bank, Alatau City Invest, BCC Invest, Citigroup, Halyk Finance, ING, NAC, АКРА, 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	84,6 (86,1)	75,0 (75,0)	71,8 (70,5)
Рост ВВП %, г/г	6,5*	4,8 (4,9)	4,6 (4,7)	4,3 (4,3)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	12,3	10,0 (10,0)	7,8 (8,0)	6,8 (6,8)
Базовая ставка % годовых, на конец года	18,0	16,0 (16,0)	12,8 (12,8)	10,6 (10,6)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	90,1	94,5 (95,0)	95,0 (95,5)	97,0 (101,0)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	80,3	82,7 (83,3)	85,2 (88,0)	87,7 (94,3)
Курс USD/KZT в среднем за год	521,6	500,0 (498,8)	532,1 (531,5)	566,6 (562,5)
Нейтральная базовая ставка** % годовых	9,8 (9,8)			
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г	4,4 (4,5)			
Инфляция через 5 лет %, г/г	5,4 (5,4)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Сценарные условия по цене на нефть не претерпели значительных изменений: на 2026 год ожидания по цене на нефть марки Brent несколько снизились, составив **84,6** долл. США за барр., на 2027 год – сохранены на уровне **75** долл. США за барр., на 2028 год – несколько повысились до **71,8** долл. США за барр.

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана немного скорректировались на 2026-2027 гг. Так, рост ВВП в 2026 году ожидается на уровне **4,8%**, в 2027 году – на уровне **4,6%**. Прогноз на 2028 год сохранился на уровне **4,3%**.

* ВВП – предварительные данные БНС АСПИР РК 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. Прогноз аналитиков по инфляции на 2026 год сохранился на уровне **10%**, на 2027 год – улучшен с 8% до **7,8%**, на 2028 год – сохранен на уровне **6,8%**.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Медиана ожиданий по базовой ставке не изменилась на всем прогнозном горизонте. Прогноз на конец 2026 года составляет **16%**, на 2027 год – **12,8%**, на 2028 год – **10,6%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг не претерпели сильных изменений. Прогноз на 2026 год составляет **94,5** млрд долл. США, на 2027 год – **95** млрд долл. США, на 2028 год – **97** 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 **82-88** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT незначительно скорректировались. В 2026 году респонденты ожидают, что курс USD/KZT будет на уровне **500** тенге за долл. США в среднем за год, в 2027 году – **532,1** тенге за долл. США, в 2028 году – **566,6** 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, сохранена на уровне **9,8%**.

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

ИНФЛЯЦИЯ ЧЕРЕЗ 5 ЛЕТ. Инфляционные ожидания респондентов на горизонте 5 лет сохраняются на уровне **5,4%**.

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.