

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 13-19 августа 2026 года

Количество респондентов: 15

(AERC, Alatau City Bank, Alatau City Invest, BCC Invest, Citigroup, Halyk Finance, ING, NAC, АКРА, 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	82,7 (84,6)	75,0 (75,0)	73,7 (71,8)
Рост ВВП %, г/г	6,5	4,8 (4,8)	4,6 (4,6)	4,3 (4,3)
Инфляция %, дек. к дек. предыдущего года	12,3	10,0 (10,0)	8,5 (7,8)	7,0 (6,8)
Базовая ставка % годовых, на конец года	18,0	16,0 (16,0)	13,0 (12,8)	10,5 (10,6)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	90,1	95,0 (94,5)	93,6 (95,0)	97,0 (97,0)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	80,3	82,7 (82,7)	85,2 (85,2)	90,7 (87,7)
Курс USD/KZT в среднем за год	521,6	490,0 (500,0)	516,2 (532,1)	562,2 (566,6)
Нейтральная базовая ставка* % годовых	9,0 (9,8)			
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г	4,2 (4,4)			
Инфляция через 5 лет %, г/г	5,3 (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 **82,7** долл. США за барр., на 2027 год – сохранены на уровне **75** долл. США за барр., на 2028 год – немного повысились до **73,7** долл. США за барр.

РОСТ ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана остались неизменными на всем прогнозном горизонте. Рост ВВП в 2026 году ожидается на уровне **4,8%**, в 2027 году – на уровне **4,6%**, на 2028 год – на уровне **4,3%**.

ИНФЛЯЦИЯ. Прогноз аналитиков по инфляции на 2026 год сохранился на уровне **10%**, на 2027 год – вырос с 7,8% до **8,5%**, на 2028 год – с 6,8% до **7%**.

* 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

БАЗОВАЯ СТАВКА. Медиана ожиданий по базовой ставке на 2026 год сохранилась на уровне **16%**. Прогноз на 2027 год вырос с 12,8% до **13%**, на 2028 год – несколько снизился с 10,6% до **10,5%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг не претерпели сильных изменений. Прогноз на 2026 год составляет **95** млрд долл. США, на 2027 год – **93,6** млрд долл. США, на 2028 год – **97** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг на 2026–2027 гг. сохранились на уровне **82,7** и **85,2** млрд долл. США, на 2028 год – вырос до **90,7** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT скорректировались в сторону его укрепления на всем прогнозном горизонте. В 2026 году респонденты ожидают, что курс USD/KZT будет находиться на уровне **490** тенге за долл. США в среднем за год, в 2027 году – **516,2** тенге за долл. США, в 2028 году – **562,2** 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, снизилась с 9,8% до **9%**.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Оценка средних темпов роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет несколько снизилась с 4,4% до **4,2%**.

ИНФЛЯЦИЯ ЧЕРЕЗ 5 ЛЕТ. Инфляционные ожидания респондентов на горизонте 5 лет несколько снизились с 5,4% до **5,3%**.

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.