

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 1–7 октября 2026 года

Количество респондентов: 14

(AERC, Alatau City Invest, BCC Invest, 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	88,4 (82,7)	80,0 (75,0)	75,0 (73,7)
Рост ВВП %, г/г	6,5	4,8 (4,8)	4,7 (4,6)	4,4 (4,3)
Инфляция %, дек. к дек. предыдущего года	12,3	9,5 (10,0)	8,3 (8,5)	6,9 (7,0)
Базовая ставка % годовых, на конец года	18,0	15,9 (16,0)	13,3 (13,0)	11,5 (10,5)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	90,1	96,0 (95,0)	93,9 (93,6)	98,2 (97,0)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	80,3	84,5 (82,7)	87,5 (85,2)	92,0 (90,7)
Курс USD/KZT в среднем за год	521,6	479,0 (490,0)	499,6 (516,2)	527,1 (562,2)
Нейтральная базовая ставка* % годовых	9,5 (9,0)			
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г	4,5 (4,2)			
Инфляция через 5 лет %, г/г	5,1 (5,3)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Ожидания респондентов по цене на нефть марки Brent пересмотрены в сторону повышения на всем прогнозном горизонте. Наиболее заметно скорректированы прогнозы на 2026 и 2027 годы: медианная оценка на 2026 год повышена с 82,7 до **88,4** долл. США за баррель, на 2027 год – с 75,0 до **80,0** долл. США за баррель. Прогноз на 2028 год повышен с 73,7 до **75,0** долл. США за баррель.

РОСТ ВВП. Оценки по росту экономики в целом не претерпели существенных изменений. Прогноз на 2026 год сохранен на уровне **4,8%**, ожидания на 2027 и 2028 годы незначительно повышены – с 4,6 до **4,7%** и с 4,3 до **4,4%** соответственно.

* 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

ИНФЛЯЦИЯ. Инфляционные ожидания респондентов улучшились на всем прогнозном горизонте. Прогноз на 2026 год снижен с 10,0 до **9,5%**. Оценки на 2027 и 2028 годы также пересмотрены вниз – с 8,5 до **8,3%** и с 7,0 до **6,9%** соответственно.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Оценки респондентов по базовой ставке на конец 2026 года незначительно скорректированы с 16,0 до **15,9%**. Медианная оценка на конец 2027 года повышена с 13,0% до **13,3%**, на конец 2028 года – с 10,5% до **11,5%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по экспорту товаров и услуг несколько улучшены на всем прогнозном горизонте. Оценка на 2026 год составила **96,0** млрд долл. США (ранее – 95,0 млрд долл. США), на 2027 год – **93,9** млрд долл. США (ранее – 93,6 млрд долл. США), на 2028 год – **98,2** млрд долл. США (ранее – 97,0 млрд долл. США).

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Аналитики прогнозируют более высокие объемы импорта товаров и услуг на всем прогнозном горизонте. Прогноз на 2026 год повышен с 82,7 до **84,5** млрд долл. США, на 2027 год – с 85,2 до **87,5** млрд долл. США, на 2028 год – с 90,7 до **92,0** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT скорректировались в сторону укрепления теңге на всем прогнозном горизонте. В 2026 году респонденты ожидают, что курс USD/KZT будет находиться на уровне **479,0** теңге за долл. США в среднем за год (ранее – 490,0 теңге), в 2027 году – **499,6** теңге за долл. США (ранее – 516,2 теңге). Наиболее существенный пересмотр пришелся на 2028 год – с 562,2 до **527,1** теңге за долл. США.

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 **9,5%** (ранее – 9,0%).

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

ИНФЛЯЦИЯ ЧЕРЕЗ 5 ЛЕТ. По оценкам респондентов, инфляция на горизонте 5 лет сложится вблизи целевого уровня и составит **5,1%** (ранее – 5,3%).

Диапазоны прогнозов большинства макропоказателей остаются достаточно широкими на всем прогнозном горизонте, что отражает сохраняющуюся неопределенность в оценках аналитиков. Повышение ожиданий по цене на нефть сопровождается пересмотром прогнозов по курсу USD/KZT в сторону укрепления теңге и несколько более высокими оценками экспорта. Ожидания по инфляции улучшились как на прогнозном горизонте, так и в долгосрочной перспективе. При этом аналитики закладывают более высокую траекторию базовой ставки на 2027–2028 годы, при сохранении стабильных прогнозов по росту ВВП.