РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 12–18 ноября 2026 года
Количество респондентов: 15
(AERC, Alatau City Bank, Alatau City Invest, BCC Invest, Halyk Finance, ING, NAC, Азиатский банк развития, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк 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	**93,3** (88,4)	**80,0** (80,0)	**75,0** (75,0)
Рост ВВП %, г/г	6,5	**4,6** (4,8)	**4,7** (4,7)	**4,5** (4,4)
Инфляция %, дек. к дек. предыдущего года	12,3	**9,1** (9,5)	**8,0** (8,3)	**7,0** (6,9)
Базовая ставка % годовых, на конец года	18,0	**15,8** (15,9)	**13,4** (13,3)	**10,8** (11,5)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	90,1	**101,0** (96,0)	**100,0** (93,9)	**97,3** (98,2)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	80,3	**83,8** (84,5)	**88,2** (87,5)	**91,7** (92,0)
Курс USD/KZT в среднем за год	521,6	**472,0** (479,0)	**489,8** (499,6)	**510,4** (527,1)

Нейтральная базовая ставка* % годовых	**9,8** (9,5)
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г	**4,5** (4,5)
Инфляция через 5 лет %, г/г	**5,1** (5,1)

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Ожидания респондентов по цене на нефть марки Brent на 2026 год пересмотрены в сторону повышения: медианная оценка повышена с 88,4 до **93,3** долл. США за баррель в среднем за год. Прогнозы на 2027 и 2028 годы сохранены на уровне **80,0** и **75,0** долл. США за баррель, соответственно.

РОСТ ВВП. Оценки по росту экономики скорректировались разнонаправленно. Прогноз на 2026 год несколько снижен с 4,8% до **4,6%**, на 2027 год – сохранен на уровне **4,7%**, на 2028 год – вырос с 4,4% до **4,5%**.

* 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. Прогнозы респондентов по инфляции на 2026 и 2027 годы улучшены. Прогноз на 2026 год снижен с 9,5% до **9,1%**, на 2027 год – с 8,3% до **8,0%**. Оценка на 2028 год незначительно повышена с 6,9% до **7,0%**.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Оценки респондентов по базовой ставке на конец 2026 и 2027 годов незначительно скорректированы – с 15,9% до **15,8%** и с 13,3% до **13,4%,** соответственно. Медианная оценка на конец 2028 года снижена с 11,5% до **10,8%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по экспорту товаров и услуг на 2026 и 2027 годы повышены. Оценка на 2026 год составила **101,0** млрд долл. США (ранее – 96,0 млрд долл. США), на 2027 год – **100,0** млрд долл. США (ранее – 93,9 млрд долл. США). Прогноз на 2028 год несколько снижен – до **97,3** млрд долл. США (ранее – 98,2 млрд долл. США).

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы аналитиков по импорту товаров и услуг существенно не изменились. Оценка на 2026 год снижена с 84,5 до **83,8** млрд долл. США, на 2027 год – повышена с 87,5 до **88,2** млрд долл. США, на 2028 год – снижена с 92,0 до **91,7** 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 **472,0** теңге за долл. США в среднем за год (ранее – 479,0 теңге), в 2027 году – **489,8** теңге за долл. США (ранее – 499,6 теңге), в 2028 году –**510,4** теңге за долл. США (ранее – 527,1 теңге).

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 – 9,5%).

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Оценка средних темпов роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет сохранена на уровне **4,5%**.

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

Диапазоны прогнозов большинства макроэкономических показателей несколько сузились, однако к концу прогнозного горизонта остаются достаточно широкими, что свидетельствует о сохранении высокой неопределенности в среднесрочных оценках аналитиков.