

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 10-16 ноября 2022 года

Количество респондентов: 12

(AERC, Halyk Finance, Jusan Invest, NAC Analytica, Азиатский банк развития, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Институт экономических исследований, Ренессанс Капитал, Сентрас Секьюритиз, Фридом Финанс)

Результаты опроса (медианное значение прогнозов респондентов, в скобках указаны медианные значения предыдущих прогнозов):

Показатель	2021 (факт)	2022	2023	2024
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	71,1	100,0 (100,0)	87,5 (85,0)	78,5 (75,6)
ВВП %, г/г	4,1	3,0 (3,0)	3,8 (3,8)	4,0 (4,0)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	8,4	19,0 (18,5)	11,2 (11,0)	8,0 (8,0)
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	9,2	13,9 (13,9)	12,4 (12,4)	9,5 (9,8)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	66,2	84,5 (83,3)	87,2 (86,2)	88,0 (88,0)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	47,3	53,4 (52,5)	54,1 (55,4)	57,0 (57,0)
Курс USD/KZT в среднем за год	426,0	463,1 (462,7)	490,1 (494,7)	505,1 (501,6)
Нейтральная базовая ставка* % годовых	9,0 (8,5)			
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г	3,7 (3,5)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. Медианное значение прогнозов по цене на нефть на 2022 год осталось неизменным – **100** долл. США за барр. Ожидания на 2023 и 2024 гг. немного повышены по сравнению с результатами опроса в октябре – с 85 до **87,5** и 75,6 до **78,5** долл. США за барр., соответственно.

ВВП. Ожидания респондентов по росту экономики Казахстана остаются неизменными с августа текущего года – **3%** в 2022 году, **3,8%** в 2023 году и **4%** в 2024 году. Прогнозы на текущий год варьируются от 2,5% до 4%. В 2023 и 2024гг. аналитики ожидают восстановления экономического роста.

ИПЦ. Прогнозы респондентов по инфляции пересмотрены сторону повышения на 2022 год с 18,5% до **19%** и на 2023 год с 11% до **11,2%**. Прогноз на 2024 год остается неизменным на уровне **8,0%**. Ожидания по динамике инфляции сохраняется – значительное снижение в 2023 году и более плавное в 2024 году.

*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. Медианное ожидание по базовой ставке сохранилось на уровне **13,9%** в среднем за год, демонстрируя сохранение ожиданий респондентов по дальнейшему повышению базовой ставки. Прогноз на 2023 год остался неизменным на уровне **12,4%**, на 2024 год – незначительно снижен с 9,8% до **9,5%**. При сохранении базовой ставки на текущем уровне 16% средняя за 2022 год сложится на уровне 13,8%. Таким образом, у респондентов наблюдаются «ястребиные» ожидания от предстоящего решения по базовой ставке.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Респонденты улучшили прогнозы по объему экспорта товаров и услуг на 2022 год с 83,3 до **84,5** млрд долл. США, на 2023 год – с 86,2 до **87,2** млрд долл. США. Прогноз на 2024 год сохраняется на уровне **88** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг на 2022 и 2023гг. пересмотрены. Так, в 2022 году объем импорта ожидается на уровне **53,4** млрд долл. США (в октябре – 52,5 млрд долл. США), в 2023 году – на уровне **54,1** млрд долл. США (55,4 млрд долл. США). Прогноз на 2024 год сохраняется на уровне **57** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. По сравнению с предыдущим прогнозом респонденты ожидают некоторое ослабление обменного курса тенге в 2022 году с 462,7 до **463,1** тенге за долл. США в среднем за год. Прогноз на 2023 год улучшен с 494,7 до **490,1** тенге за долл. США. Медианное ожидание на 2024 год пересмотрено в сторону ослабления обменного курса тенге с 501,6 до **505,1** тенге за долл. США.

НЕЙТРАЛЬНАЯ БАЗОВАЯ СТАВКА. Базовая ставка, при которой денежно-кредитная политика поддерживает в долгосрочном периоде инфляцию и инфляционные ожидания на цели и ВВП на потенциальном уровне, респондентами повышена на 0,5 п.п. и оценивается на уровне **9%**.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Аналитики ожидают средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне **3,7%** против предыдущих прогнозов 3,5%.

В целом, **диапазоны прогнозов** респондентов по макроэкономическим показателям на ближайшие два года остаются расширенными, свидетельствуя о высоком уровне неопределенности участников рынка касательно перспектив развития ситуации на внутреннем и мировом рынках.