

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 2-8 февраля 2023 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	2022 (факт/ оценка)	2023	2024	2025
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	99,1	83,1 (87,5)	80,0 (78,5)	80,0
ВВП %, г/г	3,1*	3,7 (3,8)	4,0 (4,0)	4,0
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	20,3	11,8 (11,2)	8,0 (8,0)	7,0
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	13,9	15,5 (12,4)	11,4 (9,5)	9,3
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	92,5*	91,6 (87,2)	93,9 (88,0)	90,7
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	58,7*	60,7 (54,1)	60,7 (57,0)	62,9
Курс USD/KZT в среднем за год	460,5	477,8 (490,1)	500,0 (505,1)	515,0
Нейтральная базовая ставка** % годовых	8,5 (9,0)			
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г	3,9 (3,7)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. По сравнению с результатами опроса в ноябре 2022 года аналитики ухудшили сценарные условия по цене на нефть на 2023 год – с 87,5 до **83,1** долл. США за барр. (медианные значения). Тем временем, улучшены ожидания на 2024 год – с 78,5 до **80** долл. США за барр. В 2025 году ожидается сохранение средней цены на нефть на уровне **80** долл. США за барр.

ВВП. Ожидания респондентов по росту экономики Казахстана в 2023 году незначительно скорректированы с 3,8% до **3,7%**. Дальнейшие два года ожидается стабильный рост ВВП на уровне **4%**.

*Предварительные оценки: по ВВП – оценка БНС АСПИР РК, по экспорту и импорту – оценка НБРК

**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. Медианное значение прогнозов респондентов по инфляции на 2023 год повышено с 11,2% до **11,8%**. Прогноз на 2024 год сохраняется на уровне **8%**. В 2025 году ожидается дальнейшее медленное снижение инфляции до **7%**.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Респонденты повысили свои прогнозы по уровню базовой ставки на 2023 и 2024 гг. При этом, ожидается понижающая динамика базовой ставки. Медианное ожидание по базовой ставке на 2023 год составило **15,5%** в среднем за год, на 2024 год – **11,4%**. В 2025 году базовая ставка в среднем ожидается на уровне **9,3%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Респонденты повысили прогнозы по объему экспорта товаров и услуг на 2023 год с 87,2 до **91,6** млрд долл. США, на 2024 год – с 88 до **93,9** млрд долл. США. Согласно прогнозам аналитиков, в 2025 году объем экспорта сократится и составит **90,7** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг на ближайшие два года также скорректированы в сторону увеличения. Так, в 2023 и 2024 гг. объем импорта ожидается на уровне **60,7** млрд долл. США (ранее 54,1 и 57 млрд долл. США, соответственно). В 2025 году по ожиданиям респондентов импорт товаров и услуг вырастет и составит **62,9** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. По сравнению с предыдущим периодом улучшены прогнозы по обменному курсу тенге – с 490,1 до **477,8** тенге за долл. США в 2023 году, с 505,1 до **500** тенге за долл. США в 2024 году. Медианное ожидание на 2025 год составляет **515** 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 вернулась к уровню **8,5%** (в ноябре 2022 года - 9%).

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Аналитики ожидают средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне **3,9%** против предыдущих прогнозов 3,7%.

В феврале 2023 года **диапазоны прогнозов** по большинству макропоказателей по сравнению с результатами предыдущего опроса расширились. Так, широкий диапазон прогнозов по цене на нефть на 2024-2025 гг. демонстрирует высокую неопределенность участников опроса касательно перспектив развития рынка нефти. На этом фоне прогнозы по объему экспорта товаров и услуг также остаются разнонаправленными.

Расширились диапазоны прогнозов по инфляции и базовой ставке на всем прогнозном горизонте, за исключением ожиданий по базовой ставке на 2023 год, диапазон которых по сравнению с ноябрьским опросом существенно сужен.