

## РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 13-19 марта 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<br>(факт/<br>оценка) | 2023                    | 2024                    | 2025                    |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Цена на нефть марки Brent</b><br>долл. США за барр., в среднем за год | 99,1                      | <b>83,1</b><br>(83,1)   | <b>80,0</b><br>(80,0)   | <b>80,0</b><br>(80,0)   |
| <b>ВВП</b><br>%, г/г                                                     | 3,2                       | <b>3,7</b><br>(3,7)     | <b>4,0</b><br>(4,0)     | <b>4,0</b><br>(4,0)     |
| <b>ИПЦ</b><br>%, дек. к дек. предыдущего года                            | 20,3                      | <b>12,2</b><br>(11,8)   | <b>8,8</b><br>(8,0)     | <b>7,2</b><br>(7,0)     |
| <b>Базовая ставка</b><br>% годовых, в среднем за год                     | 13,9                      | <b>15,7</b><br>(15,5)   | <b>11,7</b><br>(11,4)   | <b>9,0</b><br>(9,3)     |
| <b>Экспорт товаров и услуг</b><br>млрд долл. США в год                   | 92,5*                     | <b>89,3</b><br>(91,6)   | <b>93,0</b><br>(93,9)   | <b>90,7</b><br>(90,7)   |
| <b>Импорт товаров и услуг</b><br>млрд долл. США в год                    | 58,7*                     | <b>59,5</b><br>(60,7)   | <b>60,7</b><br>(60,7)   | <b>60,0</b><br>(62,9)   |
| <b>Курс USD/KZT</b><br>в среднем за год                                  | 460,5                     | <b>472,0</b><br>(477,8) | <b>496,0</b><br>(500,0) | <b>516,0</b><br>(515,0) |
| <b>Нейтральная базовая ставка</b><br>% годовых*                          | <b>8,5</b><br>(8,5)       |                         |                         |                         |
| <b>Долгосрочный рост ВВП</b><br>%, г/г**                                 | <b>3,9</b><br>(3,9)       |                         |                         |                         |

**ЦЕНА НА НЕФТЬ.** По сравнению с результатами опроса в феврале 2023 года сценарные условия по цене на нефть на 2023 - 2025 годы остались неизменными (медианные значения). При этом, в марте имело место сужение диапазонов прогнозов респондентов на 2023 год.

**ВВП.** Ожидания респондентов по росту экономики Казахстана на 2023-2025 годы в марте также не изменились (медианные значения). Диапазоны прогнозов на 2025 год сужены: с 3,0-4,5% в феврале до 3,0-4,1% в марте.

**ИПЦ.** Медианные значения прогнозов респондентов по инфляции на 2023-2025 годы были повышены. Так, в 2023 году респонденты ожидают инфляцию на уровне 12,2% (в феврале – 11,8%), в 2024 году – на уровне 8,8% (8,0%) и 2025 году – 7,2% (7,0%).

\*Предварительные оценки – 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

**БАЗОВАЯ СТАВКА.** Респонденты повысили свои прогнозы по уровню базовой ставки на 2023 и 2024 гг. При этом, ожидается понижительная динамика базовой ставки. Медианное ожидание по базовой ставке на 2023 год составило 15,7% в среднем за год, на 2024 год – 11,7%. В 2025 году базовая ставка в среднем ожидается на уровне 9,0%, что ниже ожиданий респондентов по опросу за февраль.

**ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ.** Респонденты понизили прогнозы по объему экспорта товаров и услуг на 2023 год с 91,6 до 89,3 млрд долл. США, на 2024 год – с 93,9 до 93,0 млрд долл. США. Прогноз на 2025 год сохраняется на уровне 90,7 млрд долл. США.

**ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ.** Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг на 2023 год также скорректированы в сторону снижения. Так, в 2023 объем импорта ожидается на уровне 59,5 млрд долл. США (ранее 60,7 млрд долл. США). Ожидания респондентов на 2024 год, по сравнению с результатами опроса за февраль, остались неизменными. В 2025 году по ожиданиям респондентов импорт товаров и услуг сократится до 60,0 (ранее 62,9 млрд долл. США.).

**КУРС USD/KZT.** По сравнению с предыдущим периодом улучшены прогнозы по обменному курсу тенге – с 477,8 до 472,0 тенге за долл. США в 2023 году, с 500,0 до 496,0 тенге за долл. США в 2024 году. Медианное ожидание на 2025 год составляет 516 тенге за долл. США (ранее - 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, сохраняется на уровне 8,5%.

**ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП.** Аналитики ожидают средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне 3,9%. Диапазон прогнозов варьируется от 3% до 4%

Диапазоны прогнозов респондентов по макроэкономическим показателям сохраняются широкими как на горизонте 1 года, так и в среднесрочной перспективе, что свидетельствует о высоком уровне неопределенности участников рынка касательно перспектив развития ситуации на внутреннем и мировом рынках.