

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 2-10 мая 2023 года

Количество респондентов: 11

(AERC, Halyk Finance, Jusan Invest, NAC Analytica, Азиатский банк развития, АКРА, 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	82,4 (83,1)	78,7 (80,0)	73,0 (80,0)
ВВП %, г/г	3,3*	4,0 (3,7)	4,0 (4,0)	4,0 (4,0)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	20,3	11,8 (12,2)	8,4 (8,8)	7,2 (7,2)
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	13,9	16,2 (15,7)	13,0 (11,7)	9,5 (9,0)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	94,1	85,3 (89,3)	86,4 (93,0)	90,7 (90,7)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	59,2	59,6 (59,5)	61,0 (60,7)	61,4 (60,0)
Курс USD/KZT в среднем за год	460,5	462,3 (472,0)	487,8 (496,0)	510,0 (516,0)
Нейтральная базовая ставка** % годовых	9,0 (8,5)			
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г	4,0 (3,9)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. В мае т.г. аналитики пересмотрели сценарные условия по цене на нефть в сторону понижения на всем прогнозном горизонте. Так, медианное значение средней цены на нефть на 2023 год снизилось с 83,1 до **82,4** долл. США за барр., на 2024 год – с 80 до **78,7** долл. США за барр., на 2025 год – с 80 до **73** долл. США за барр.

ВВП. Респонденты улучшили прогнозы по росту экономики Казахстана на 2023 год – с 3,7% до **4%**. Дальнейшие два года ожидается сохранение роста ВВП на уровне **4%**, что также совпадает с ожиданиями аналитиков по долгосрочному росту потенциального ВВП.

*Предварительная оценка БНС АСПИР РК

**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. По сравнению с предыдущим периодом аналитиками несколько улучшены прогнозы по инфляции на 2023 и 2024 гг. Так в декабре т.г. годовая инфляция ожидается на уровне **11,8%** (ранее – 12,2%), в конце 2024 года – на уровне **8,4%** (8,8%). Прогноз на 2025 год остался неизменным на уровне **7,2%**.

БАЗОВАЯ СТАВКА. По сравнению с прошлым периодом респонденты ожидают базовую ставку на более высоком уровне на всем прогнозном горизонте. Так, прогноз на 2023 год повышен с 15,7% до **16,2%** в среднем за год, на 2024 год – с 11,7% до **13%**, на 2025 год – с 9% до **9,5%**. На предстоящем заседании Комитета по денежно-кредитной политике аналитики **ожидают сохранения базовой ставки на уровне 16,75%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Респонденты ухудшили прогнозы по объему экспорта товаров и услуг на 2023 год с 89,3 до **85,3** млрд долл. США, на 2024 год – с 93 до **86,4** 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 и 2024 гг. не претерпели сильных изменений. Так, в 2023 году объем импорта ожидается на уровне **59,6** млрд долл. США (ранее 59,5 млрд долл. США), в 2024 году – на уровне **61** млрд долл. США (60,7 млрд долл. США). В 2025 году по ожиданиям респондентов импорт товаров и услуг составит **61,4** млрд долл. США (60 млрд долл. США).

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков по обменному курсу тенге продолжают улучшаться на всем прогнозном горизонте. Так, прогноз на 2023 год улучшен с 472 до **462,3** тенге за долл. США, на 2024 год – с 496 до **487,8** тенге за долл. США, на 2025 год – с 516 до **510** 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 оценивается на уровне **9%** против предыдущей оценки 8,5%.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Аналитики ожидают средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне **4%** против предыдущего прогноза 3,9%.

Диапазоны прогнозов по большинству макропоказателей остаются расширенными. Диапазон прогнозов по цене на нефть несмотря на некоторое сужение, остается достаточно широким, отражая неопределенность перспектив развития рынка нефти. Прогнозы по объему экспорта и импорта товаров и услуг также остаются разнонаправленными на всем прогнозном горизонте. Тем временем, заметное сужение наблюдается по прогнозным диапазонам инфляции и базовой ставки.