

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 13-19 июня 2023 года

Количество респондентов: 10

(Halyk Finance, Jusan Invest, NAC Analytica, Азиатский банк развития, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, 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	80,0 (82,4)	78,7 (78,7)	80,0 (73,0)
ВВП %, г/г	3,3*	4,0 (4,0)	4,0 (4,0)	4,1 (4,0)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	20,3	12,2 (11,8)	9,4 (8,4)	7,1 (7,2)
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	13,9	16,3 (16,2)	12,0 (13,0)	10,0 (9,5)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	94,1	83,6 (85,3)	86,4 (86,4)	90,7 (90,7)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	59,2	60,0 (59,6)	59,1 (61,0)	59,0 (61,4)
Курс USD/KZT в среднем за год	460,5	459,0 (462,3)	477,5 (487,8)	500,0 (510,0)
Нейтральная базовая ставка** % годовых		9,0 (9,0)		
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г		4,0 (4,0)		

ЦЕНА НА НЕФТЬ. По сравнению с результатами опроса в мае 2023 года аналитики пересмотрели сценарные условия по цене нефти на 2023 и 2025 годы, ожидания на 2024 год остались неизменными. Так, медианное значение средней цены на нефть на 2023 год снизилось с 82,4 до 80,0 долл. США за барр., на 2024 год – сохранилось на уровне 78,7 долл. США за барр., на 2025 год – повысилось с 73,0 до 80,0 долл. США за барр.

ВВП. По сравнению с предыдущим периодом аналитики несколько улучшили ожидания по росту экономики Казахстана на 2025 год – с 4,0% до 4,1%. На 2023 и 2024 годы прогнозируется сохранение роста ВВП на уровне 4%, что также совпадает с ожиданиями аналитиков по долгосрочному росту потенциального ВВП.

*Предварительные оценки

**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. Медианные значения прогнозов респондентов по инфляции были пересмотрены на всем прогнозном горизонте, преимущественно в сторону повышения. Так, в 2023 году респонденты ожидают инфляцию на уровне 12,2% (в мае – 11,8%), в 2024 году – на уровне 9,4% (8,4%), тогда как в 2025 году – незначительное снижение до 7,1% (7,2%).

БАЗОВАЯ СТАВКА. По сравнению с прошлым периодом респонденты ожидают базовую ставку на более высоком уровне в 2023 и 2025 году. Так, прогноз на 2023 год повышен с 16,2% до 16,3% в среднем за год, на 2025 год – с 9,5% до 10,0%. В 2024 году базовая ставка в среднем ожидается на уровне 12,0%, что ниже ожиданий респондентов по опросу за май 2023 года.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Респонденты понизили прогнозы по объему экспорта товаров и услуг на 2023 год с 85,3 до 83,6 млрд долл. США. Прогнозы на 2024 и 2025 годы сохранены. Так, в 2024 году аналитики ожидают объем экспорта товаров и услуг на уровне 86,4 млрд долл. США., в 2025 году – на уровне 90,7 млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. По сравнению с прошлым периодом, прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг на 2023-2025 годы претерпели изменения. Так, в 2023 году объем импорта ожидается на уровне 60,0 млрд долл. США (ранее 59,6 млрд долл. США). В 2024 году медианное значение прогнозов пересмотрено с 61,0 до 59,1 млрд долл. США, в 2025 году – с 61,4 до 59,0 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 462,3 до 459,0 тенге за долл. США, на 2024 год – с 487,8 до 477,5 тенге за долл. США, на 2025 год – с 510 до 500 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 9,0%.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Аналитики ожидают средние темпы роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет на уровне 4,0%.

Диапазоны прогнозов по большинству макропоказателей остаются неизменными либо демонстрируют некоторое сужение в среднесрочной перспективе, характеризуя снижение восприятия неопределенности респондентами. Наблюдается заметное сужение разброса ожиданий аналитиков по цене нефти на 2024 и 2025 годы. По обменному курсу, несмотря на позитивную динамику медианных значений оценок респондентов, отмечается существенное расширение диапазонов прогнозов на 2024 и 2025 годы.