

## РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 18-27 марта 2024 года

Количество респондентов: 11

(AERC, Halyk Finance, Jusan Invest, NAC Analytica, 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	2023 (факт/ оценка)	2024	2025	2026
<b>Цена на нефть марки Brent</b> долл. США за барр., в среднем за год	82,2	<b>81,0</b> (80,5)	<b>80,0</b> (80,0)	<b>80,0</b> (80,0)
<b>ВВП</b> %, г/г	5,1*	<b>4,5</b> (4,5)	<b>5,0</b> (5,0)	<b>4,7</b> (4,5)
<b>ИПЦ</b> %, дек. к дек. предыдущего года	9,8	<b>8,4</b> (8,5)	<b>7,0</b> (6,5)	<b>6,0</b> (5,7)
<b>Базовая ставка</b> % годовых, в среднем за год	16,5	<b>14,0</b> (13,8)	<b>11,2</b> (10,5)	<b>9,8</b> (9,0)
<b>Экспорт товаров и услуг</b> млрд долл. США в год	90,2	<b>90,3</b> (89,8)	<b>90,1</b> (86,0)	<b>92,0</b> (90,6)
<b>Импорт товаров и услуг</b> млрд долл. США в год	71,8	<b>74,0</b> (72,8)	<b>72,8</b> (73,0)	<b>74,4</b> (74,0)
<b>Курс USD/KZT</b> в среднем за год	456,3	<b>470,0</b> (471,8)	<b>485,4</b> (491,3)	<b>507,9</b> (506,9)
<b>Нейтральная базовая ставка**</b> % годовых	<b>8,0</b> (8,0)			
<b>Долгосрочный рост ВВП***</b> %, г/г	<b>4,2</b> (4,0)			

**ЦЕНА НА НЕФТЬ.** Сценарные условия по цене на нефть не претерпели существенных изменений на всем прогнозном горизонте. По медианным ожиданиям респондентов цена на нефть марки Brent в среднем сложится на уровне **81** долл. США за барр. в 2024 году и **80** долл. США в 2025-2026 гг.

**ВВП.** Прогнозы по росту экономики Казахстана на 2024 и 2025 гг. сохранились на уровне **4,5%** и **5%**, соответственно. Прогноз на 2026 год несколько повышен с 4,5% до **4,7%**.

\* ВВП – оперативные данные 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.** Прогноз инфляции на 2024 год практически не изменился – **8,4%** (ранее – 8,5%). Прогноз на 2025 год пересмотрен в сторону повышения с 6,5% до **7%**, на 2026 год – с 5,7% до **6%**.

**БАЗОВАЯ СТАВКА.** Аналитики ожидают более высокую базовую ставку на всем прогнозном горизонте. Ожидания на 2024 год повышены с 13,8% до **14%**, на 2025 год – 10,5% до **11,2%**, на 2026 год – с 9% до **9,8%**.

**ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ.** Прогноз респондентов по объему экспорта товаров и услуг на 2024 год не претерпел сильных изменений и составил **90,3** млрд долл. США (ранее – 89,8 млрд долл. США). Прогноз на 2025 год повышен с 86 до **90,1** млрд долл. США, на 2026 год – с 90,6 до **92** млрд долл. США.

**ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ.** Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг на 2024 год пересмотрены в сторону некоторого повышения с 72,8 до **74** млрд долл. США. Прогнозы на 2025 и 2026 гг. практически не изменились – **72,8** и **74,4** млрд долл. США (ранее – 73 и 74 млрд долл. США), соответственно.

**КУРС USD/KZT.** Ожидания аналитиков по курсу USD/KZT на 2024 и 2026 гг. практически не изменились – **470** и **507,9** тенге за долл. США в среднем за год (ранее – 471,8 и 506,9 тенге за долл. США), соответственно. В 2025 году респонденты ожидают более крепкий курс USD/KZT на уровне **485,4** тенге за долл. США (ранее – 491,3 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, по-прежнему оценивается на уровне **8%**.

**ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП.** Оценка респондентов средних темпов роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет несколько повышена с 4% до **4,2%**.

**Диапазоны прогнозов** большинства макропоказателей остаются достаточно широкими на всем прогнозном горизонте, а их динамика разнонаправленной, что отражает неопределенность аналитиков касательно перспектив развития внутренней и мировой экономики как в ближайшей, так и в среднесрочной перспективе.