

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 3-9 августа 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)	2023	2024	2025
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	99,1	80,0 (80,0)	77,0 (78,7)	76,2 (80,0)
ВВП %, г/г	3,2	4,4 (4,0)	4,3 (4,0)	4,4 (4,1)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	20,3	12,0 (12,2)	8,5 (9,4)	7,0 (7,1)
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	13,9	16,5 (16,3)	12,0 (12,0)	10,0 (10,0)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	94,1	83,7 (83,6)	85,4 (86,4)	90,2 (90,7)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	59,2	57,5 (60,0)	60,4 (59,1)	59,0 (59,0)
Курс USD/KZT в среднем за год	460,5	454,0 (459,0)	475,4 (477,5)	497,0 (500,0)
Нейтральная базовая ставка* % годовых	8,0 (9,0)			
Долгосрочный рост ВВП** %, г/г	4,0 (4,0)			

ЦЕНА НА НЕФТЬ. В августе т.г. сценарные условия по цене на нефть на 2023 год сохранились на уровне **80** долл. США за барр., на 2024 и 2025 гг. – пересмотрены в сторону понижения с 78,7 до **77** долл. США за барр. и с 80 до **76,2** долл. США за барр., соответственно.

ВВП. Респонденты улучшили прогнозы по росту экономики Казахстана на всем прогнозном горизонте: на 2023 год – с 4% до **4,4%**, на 2024 год – с 4% до **4,3%**, на 2025 год – с 4,1% до **4,4%**.

ИПЦ. Прогнозы аналитиков по инфляции на 2023 и 2025 не претерпели существенных изменений и составили **12%** и **7%** (ранее – 12,2% и 7,1%), соответственно. Прогноз на 2024 год пересмотрен в сторону понижения – с 9,4% до **8,5%**.

* 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. По сравнению с прошлым периодом респонденты повысили ожидания по базовой ставке на 2023 год с 16,3% до **16,5%**. Ожидания на 2024 и 2025 гг. сохранились на прежних значениях и составили **12%** и **10%**, соответственно.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг не претерпели сильных изменений. Так, в 2023 году объем экспорта ожидается на уровне **83,7** млрд долл. США (ранее – 83,6 млрд долл. США), в 2024 году – на уровне **85,4** млрд долл. США (86,4 млрд долл. США), в 2025 году – **90,2** млрд долл. США (90,7 млрд долл. США).

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Респонденты снизили прогнозы по объему импорта товаров и услуг на 2023 год с 60 до **57,5** млрд долл. США. Прогноз на 2024 год несколько повышен с 59,1 до **60,4** млрд долл. США. Прогноз на 2025 год сохраняется на уровне **59** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Аналитики ожидают на всем прогнозном горизонте более крепкий курс тенге. Так, прогноз на 2023 год улучшен с 459 до **454** тенге за долл. США, на 2024 год – с 477,5 до **475,4** тенге за долл. США, на 2025 год – с 500 до **497** 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 **8%** против предыдущей оценки 9%.

ДОЛГОСРОЧНЫЙ РОСТ ВВП. Оценка средних темпов роста потенциального ВВП на горизонте 5 лет сохраняются на уровне **4%**.

Диапазоны прогнозов по большинству макропоказателей начинают сужаться. Диапазон прогнозов по цене на нефть несмотря на некоторое сужение, остается достаточно широким на 2024-2025 гг., 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.