РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 26 декабря 2023 года – 3 января 2024 года

Количество респондентов: 10

(AERC, Halyk Finance, Jusan Invest, NAC Analytica, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Ренессанс Капитал, Сентрас Секьюритиз, Фридом Финанс)

Результаты опроса (медианное значение прогнозов респондентов, в скобках указаны медианные значения предыдущих прогнозов):

Показатель	2023 (факт)	2024	2025	2026
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	82,2	80,0 (80,7)	80,0 (80,0)	80,0
ВВП %, г/г	4,9*	4,5 (4,5)	5,0 (5,0)	4,2
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	9,8	7,5 (8,0)	6,9 (7,0)	5,8
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	16,5	13,5 (12,0)	10,0 (10,0)	9,0
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	66,5*	86,5 (86,5)	83,6 (90,7)	85,4
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	53,5*	69,1 (66,8)	67,7 (61,1)	69,0
Курс USD/KZT в среднем за год	456,3	475,7 (477,8)	490,0 (490,7)	500
Нейтральная базовая ставка** % годовых	8,0 (8,0)			
Долгосрочный рост ВВП*** %, г/г	4,0 (4,0)			

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

ВВП. Прогнозы по росту экономики Казахстана на 2024 и 2025 гг. сохранились на уровне **4,5%** и **5%**, соответственно. Прогноз на 2026 год составляет **4,2%**.

* ВВП - отчетные данные БНС АСПИР РК за январь-сентябрь 2023г., экспорт/ импорт - отчетные данные НБРК за 9 месяцев 2023г.

** 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. Прогнозы аналитиков по инфляции пересмотрены в сторону некоторого понижения с 8% до **7,5%** на 2024 год и с 7% до **6,9%** на 2025 год. К концу 2026 года респонденты прогнозируют снижение инфляции до **5,8%**.

БАЗОВАЯ СТАВКА. В 2024 году аналитики ожидают более высокую базовую ставку – ожидания повышены с 12% до **13,5%**. Ожидания на 2025 год сохраняются на уровне **10%**. В 2026 году респонденты не прогнозируют существенного снижения базовой ставки – медианные ожидания составляют **9%**.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг на 2024 год сохранились на уровне **86,5** млрд долл. США. Прогноз на 2025 год снижен с 90,7 до **83,6** млрд долл. США. В 2026 году объем экспорта товаров и услуг ожидается на уровне **85,4** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему импорта товаров и услуг пересмотрены в сторону повышения: на 2024 год – с 66,8 до **69,1** млрд долл. США, на 2025 год – с 61,1 до **67,7** млрд долл. США. Медианный прогноз на 2026 год составляет **69** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Ожидания аналитиков на 2024 и 2025 гг. по курсу USD/KZT практически не изменились – **475,7** и **490** тенге за долл. США в среднем за год, соответственно (ранее – 477,8 и 490,7 тенге за долл. США). В 2026 году респонденты ожидают курс USD/KZT на уровне **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, по-прежнему оценивается на уровне **8%**.

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

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.