

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Даты проведения опроса: 1– 7 февраля 2024 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	2023 (факт/ оценка)	2024	2025	2026
Цена на нефть марки Brent долл. США за барр., в среднем за год	82,2	80,5 (80,0)	80,0 (80,0)	80,0 (80,0)
ВВП %, г/г	5,1*	4,5 (4,5)	5,0 (5,0)	4,5 (4,2)
ИПЦ %, дек. к дек. предыдущего года	9,8	8,5 (7,5)	6,5 (6,9)	5,7 (5,8)
Базовая ставка % годовых, в среднем за год	16,5	13,8 (13,5)	10,5 (10,0)	9,0 (9,0)
Экспорт товаров и услуг млрд долл. США в год	89,7*	89,8 (86,5)	86,0 (83,6)	90,6 (85,4)
Импорт товаров и услуг млрд долл. США в год	72,8*	72,8 (69,1)	73,0 (67,7)	74,0 (69,0)
Курс USD/KZT в среднем за год	456,3	471,8 (475,7)	491,3 (490,0)	506,9 (500,0)
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 не претерпели существенных изменений. По медианным ожиданиям респондентов цена на нефть марки Brent в 2024 году сложится на уровне **80,5** долл. США за барр., в 2025-2026 годах – на уровне **80** долл. США за барр.

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

ИПЦ. В 2024 году респонденты ожидают более высокий уровень инфляции, в сравнении с предшествующими оценками: прогноз повышен с 7,5% до **8,5%**. Для последующих периодов прогнозы аналитиков были несколько улучшены. В 2025 году

* ВВП - предварительные данные БНС АСПиР РК за 2023г., экспорт/ импорт – предварительные данные НБРК за 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

оценка ожидаемой инфляции снижена с 6,9% до **6,5%**. В 2026 году респонденты прогнозируют инфляцию на уровне **5,7%** при таргете в 5%.

БАЗОВАЯ СТАВКА. Вслед за изменением оценок по инфляции, ожидания аналитиков по уровню базовой ставки на 2024 год также были пересмотрены, повысившись с 13,5% до **13,8%**. Медианные значения прогнозов базовой ставки на 2025 и 2026 годы составили **10,5%** и **9%** соответственно.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Прогнозы респондентов по объему экспорта товаров и услуг на 2024 год пересмотрены в сторону повышения - с 86,5 до **89,8** млрд долл. США. Прогноз на 2025 год повышен с 83,6 до **86,0** млрд долл. США. В 2026 году ожидается повышение объемов экспорта товаров и услуг до **90,6** млрд долл. США.

ИМПОРТ ТОВАРОВ И УСЛУГ. Рост объемов импорта товаров и услуг ожидается аналитиками на всем прогнозном горизонте. В 2024 году оценки экспертов по объемам импорта товаров и услуг были пересмотрены с 69,1 до **72,8** млрд долл. США, на 2025 год – с 67,7 до **73,0** млрд долл. США. Медианный прогноз на 2026 год повышен до **74,0** млрд долл. США.

КУРС USD/KZT. Прогнозы аналитиков по курсу USD/KZT не подверглись существенным изменениям. Согласно оценкам экспертов, в 2024 и 2025 году курс USD/KZT составит **471,8** и **491,3** тенге за долл. США в среднем за год, соответственно (ранее – 475,7 и 490,0 тенге за долл. США). В 2026 году респонденты ожидают курс USD/KZT на уровне **506,9** тенге за долл. США (ранее – 500,0 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 сохраняются достаточно широкими. При этом, по ряду макропоказателей наблюдается сужение значений межквартильного размаха оценок респондентов. Это наиболее характерно в отношении прогнозов респондентов касательно цены нефти в 2024 году, уровню инфляции в 2025-2026 годы, базовой ставки и ВВП в 2025 году. Сужение разброса оценок в динамике макропоказателей может указывать на снижение неопределенности в ожиданиях экспертов касательно перспектив развития внутренней и мировой экономики. Одновременно с этим, отмечается улучшение в оценках экспертов касательно динамики курса USD/KZT на всем прогнозном горизонте.