

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

март 2021

# Резюме

- ✓ Повышенные проинфляционные риски препятствуют дальнейшему снижению базовой ставки. Поэтому эксперты ожидают, что по итогам заседания правления НБРК 9 марта ее сохранят на уровне 9,0%.
- ✓ При этом среднесрочные ожидания менее однозначны: 43% экспертов ожидают сохранения ставки, 36% — снижения, оставшиеся 21% — повышения.
- ✓ Потенциал для краткосрочного укрепления нацвалюты не исчерпан, но для среднесрочного — ограничен. Средний курс по паре USDKZT через месяц — 418,6 тенге, через год — 432,0 тенге.
- ✓ Прогнозы по росту ВВП предполагают, что рост экономики страны вернется к почти докризисному уровню в конце первого квартала 2022 года. Ожидается, что рост ВВП Казахстана через 12 месяцев составит 3,5% (3,1% ранее).
- ✓ Всплеск инфляции не носит краткосрочный характер. Инфляционные ожидания экспертов остаются выше допандемических уровней, однако устойчиво ниже фактической инфляции на протяжении последних 4 месяцев (см. ниже).
- ✓ Ключевые внешние факторы могут иметь сонаправленное изменение в следующие 12 месяцев.

## Краткосрочные ожидания

(через 1 месяц)

USDKZT

**418,6**  
Т/\$

средний курс по паре USDKZT к началу марта

БАЗОВАЯ СТАВКА

**9,0%**

72% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 9 марта

## Среднесрочные ожидания

(через 12 месяцев)

BRENT

**64,3**  
\$/bbls

ВВП

**3,5%**

USDRUB

**76,1**  
₽/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**6,8%**

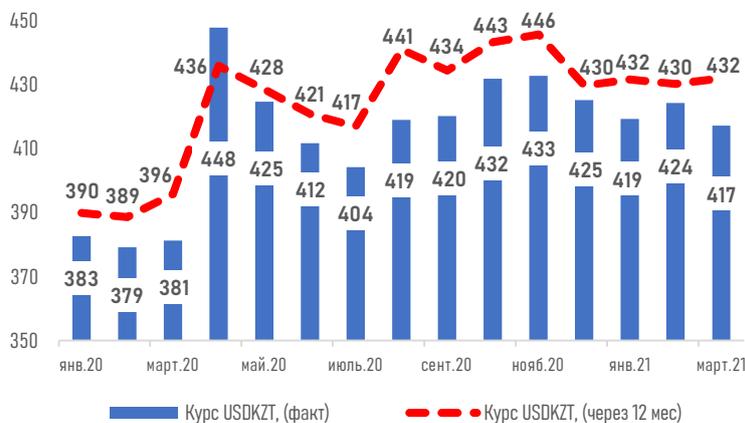
USDKZT

**432,0**  
Т/\$

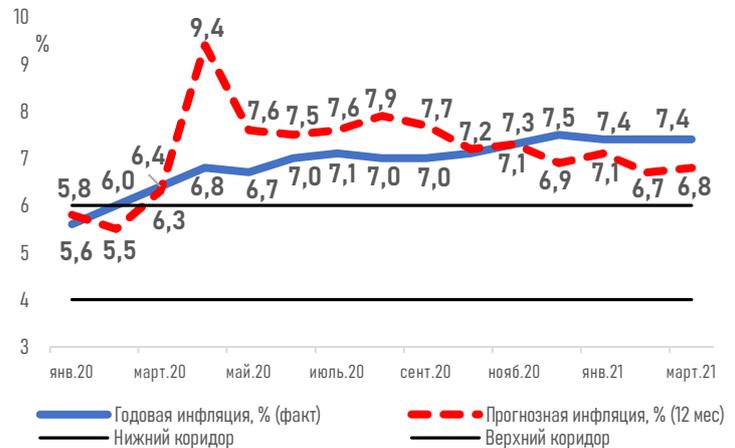
БАЗОВАЯ СТАВКА

**9,0%**

Динамика курса USDKZT (2020— прогноз 2022)



Динамика инфляции (2020— прогноз 2022)



АФК благодарит всех респондентов, принявших участие в прогнозном раунде в марте.



### ОГРАНИЧЕНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данные результаты не являются инвестиционной рекомендацией и отражают суждения независимых экспертов, а также не являются официальным мнением представленных организаций. АФК, равно как и участники данного исследования, не несут какой-либо ответственности за представленные в данном обзоре прогнозы, являющиеся не более чем экспертными суждениями в один конкретный момент времени.

Изменения цен на финансовых и товарных рынках являются следствием множества событий, происходящих в мире, различных по характеру и воздействию. Прогнозирование предполагает целый ряд допущений, которые могут моментально терять свою актуальность. В связи с изложенным выше, АФК рекомендует относиться с должной осторожностью к любым прогнозам, озвучиваемым публично.