

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

сентябрь 2021

# Резюме

- ✓ На фоне усиления инфляционного давления в экономике (инфляция в августе выросла до 8,7% годовых) доля экспертов, ожидающих повышения базовой ставки (БС) на заседании 13 сентября, возросла. Такого сценария ожидают 56% участников опроса, в сравнении с 40% в августе.
- ✓ При этом в следующие 12 месяцев эксперты ожидают снижения БС до 9,25% годовых, что обусловлено прогнозируемым снижением инфляционного давления.
- ✓ Средняя оценка ожидаемой через год инфляции составила 7,5%, против ее текущего значения в 8,7%. Отметим, во вторник правительство представило комплекс мер антиинфляционного реагирования на 2021-23 годы (70 мероприятий), что, по ожиданиям властей, обеспечит контроль над общим уровнем инфляции.
- ✓ Повышательный тренд восстановительного роста экономики сохранится. По мнению экспертов, рост ВВП страны через 12 месяцев может составить 3,5% (тек. 2,7%). По итогам 2022 года МНЭ РК ожидает ускорение показателя до 4,1%, S&P – 3,6%.
- ✓ Ожидания экспертов по курсу нацвалюты достаточно оптимистичные. Потенциал для краткосрочного укрепления нацвалюты весьма ограничен, а на горизонте 12 месяцев курс USDKZT вырастет на 2,3% относительно текущего курса (тек. 425,5). Средний курс по паре USDKZT через месяц – 425,8 тенге, через год – 435,5 тенге.
- ✓ Ключевые внешние факторы будут оказывать преимущественно благоприятное воздействие на курс нацвалюты. Ожидания экспертов по Brent и USDRUB – умеренно оптимистичные (см. ниже).

## Краткосрочные ожидания (через 1 месяц)

USDKZT

**425,8**  
₸/\$

средний курс по паре  
USDKZT к началу октября

БАЗОВАЯ СТАВКА

**9,5%**

56% респондентов ожидают  
повышения базовой ставки  
на заседании 13 сентября

## Среднесрочные ожидания (через 12 месяцев)

BRENT

**72,8**  
\$/bbls

ВВП

**3,5%**

USDRUB

**74,3**  
₽/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**7,5%**

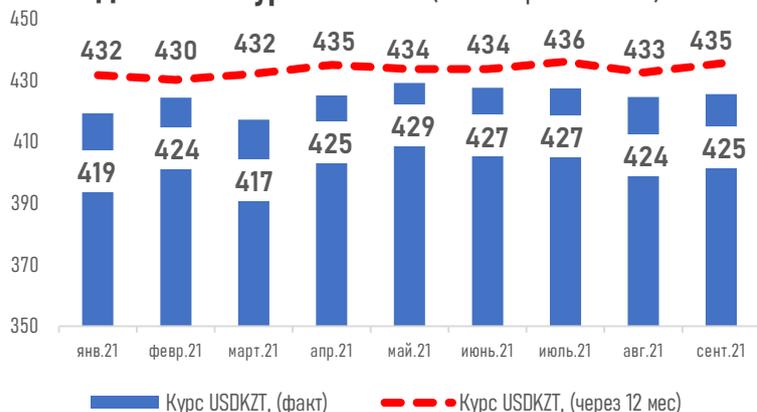
USDKZT

**435,5**  
₸/\$

БАЗОВАЯ СТАВКА

**9,25%**

### Динамика курса USDKZT (2021— прогноз 2022)



### Динамика инфляции (2021— прогноз 2022)



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



### ОГРАНИЧЕНИЕ 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.