

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

июнь 2022

# Резюме

- ✓ Выход годовой инфляции на один уровень с базовой ставкой (14%) не приведёт к дальнейшему ужесточению монетарных условий в июне, но и не позволит их ослабить.
- ✓ По итогам актуального июньского опроса АФК большинство экспертов финрынка (64%) ожидали сохранения базовой ставки на уровне 14% годовых на заседании Нацбанка от 6 июня.
- ✓ Оставшаяся треть респондентов разделилась следующим образом: 14% ожидали снижения и 22% — повышения базовой ставки.
- ✓ При этом на горизонте следующих 12 месяцев эксперты единогласно ожидали ее снижения до 11,25% годовых (среднее значение) вслед за снижением средней оценки инфляции через год до 10,3% (11,7% ранее). Как можно заметить, инфляционные ожидания экспертов все ещё сохраняются повышенными.

- ✓ Несмотря на наблюдаемые колебания курса нацвалюты, эксперты не ожидают его существенного отклонения от текущего уровня в краткосрочной перспективе (+0,3% к текущему), но на горизонте следующих 12 месяцев он может немного ослабнуть (+9,7% к текущему курсу).
- ✓ Оценка динамики ВВП страны практически не изменилась на фоне благоприятных цен на сырьевом рынке, увеличения фискального стимулирования с одной стороны; потенциальных трудностей с транспортировкой казахстанской нефти через КТК и дисконта к рыночным ценам Brent из-за транспортных издержек — с другой. По ожиданиям экспертов, рост экономики через 12 месяцев может составить 2,9% (3,0% ранее).
- ✓ По оценкам экспертов, Brent и USDRUB через год продемонстрируют понижательную динамику в сравнении с текущими значениями (см. ниже).

## Краткосрочные ожидания (через 1 месяц)

USDKZT      БАЗОВАЯ СТАВКА

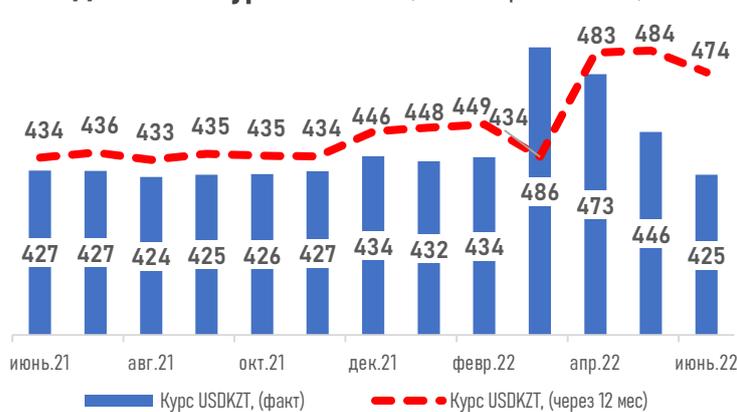
**433,3**      **14,0%**

₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу июля

64% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 6 июня

Динамика курса USDKZT (2021 — прогноз 2023)



## Среднесрочные ожидания (через 12 месяцев)

BRENT      USDRUB      USDKZT

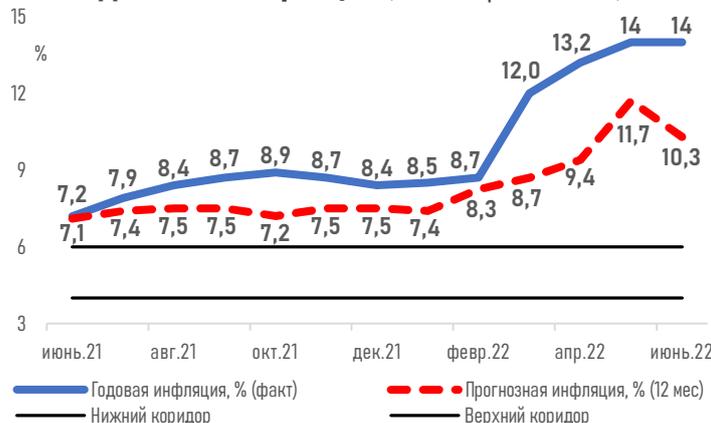
**100,6**      **82,8**      **473,7**

\$/bbls      ₸/\$      ₸/\$

ВВП      ИНФЛЯЦИЯ      БАЗОВАЯ СТАВКА

**2,9%**      **10,3%**      **11,25%**

Динамика инфляции (2021 — прогноз 2023)



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



### 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.