

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

август 2022

# Резюме

- ✓ По мнению экспертов, после значительного повышения базовой ставки с начала года (с 9,75 до 14,5%) Нацбанк сделает паузу на предстоящем заседании 5 сентября.
- ✓ Так, большинство респондентов (73%) ожидают сохранения ставки, оставшиеся 27% – повышения до 15%. Такие ожидания могли быть обусловлены серьезным снижением цен на нефть с их пиковых значений (со 124 до 96), продолжительным четырехмесячным падением мировых цен на продовольствие (индекс ФАО упал с 160 до 141 пунктов) и вероятным скорым прохождением пика инфляционного давления в стране.
- ✓ На этом фоне эксперты ожидают замедления инфляции через год до 11,7% и снижения базовой ставки до 12,0%. Отметим, что процентные ставки, как правило, следуют в одном направлении с ценами на сырьевые товары.

- ✓ В этом ключе отметим, что ожидания по ценам на нефть существенно ухудшились: через год эксперты ожидают цену барреля Brent на уровне 89 долларов, в сравнении с показателем в 106 долларов месяцем ранее (-16%). Негативное влияние на прогнозы по нефти могла оказать коррекция цен на сырьё во время проведения опроса, ожидания рецессии мировой экономики вследствие глобального повышения процентных ставок.
- ✓ Прогнозируемое снижение цен на нефть и ослабление рубля (см. ниже) окажут соответствующее влияние на курс нацвалюты. Через год эксперты ожидают курс по паре USDKZT на уровне 495 тенге за доллар против его текущего значения в 477 (+3,5%).
- ✓ По оценкам экспертов, рост ВВП через год может замедлиться до 2,9% (тек. 3,4%), что помимо прогнозируемого снижения цен на нефть может быть обусловлено соблюдением фискальных правил по ограничению темпов роста расходов республиканского бюджета.

## Краткосрочные ожидания (через 1 месяц)

USDKZT      БАЗОВАЯ СТАВКА

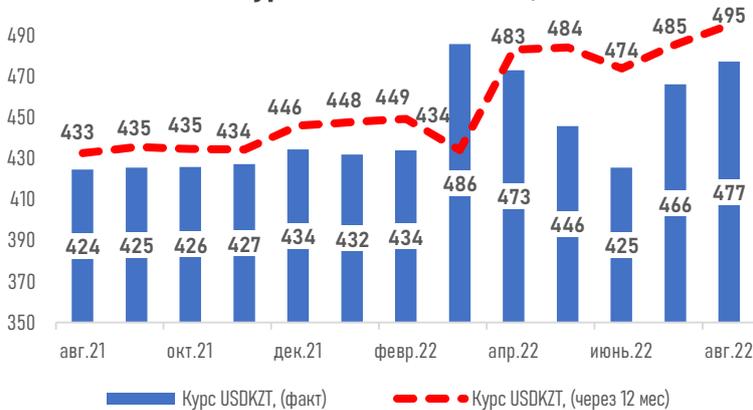
**475,9**      **14,5%**

₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу сентября

73% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 5 сентября

Динамика курса USDKZT (2021 – прогноз 2023)



## Среднесрочные ожидания (через 12 месяцев)

BRENT      USDRUB      USDKZT

**88,6**      **78,3**      **495,0**

\$/bbls      ₸/\$

ВВП      ИНФЛЯЦИЯ      БАЗОВАЯ СТАВКА

**2,9%**      **11,7%**      **12,0%**

Динамика инфляции (2021 – прогноз 2023)



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



### 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.