

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

декабрь 2022

# Резюме

- ✓ Ценовые ожидания экспертов финрынка обновляют экстремумы четвёртый месяц подряд на фоне неутешительной динамики наблюдаемой инфляции (19,6% за ноябрь г/г).
- ✓ Так, эксперты ожидают, что весь следующий год инфляция сохранится двухзначной и к концу года составит 14,3% (ранее 13,9%).
- ✓ Соответственно, риски раскручивания инфляционной спирали в стране остаются высокими, что подчёркивает необходимость принятия дополнительных мер для сдерживания роста цен в стране, в первую очередь, по слаженности фискальной и монетарной политик.
- ✓ На этом фоне суждения экспертов по дальнейшим мерам в отношении базовой ставки разделились следующим образом: 66% — ожидают повышения ставки, 34% — сохранения на текущем уровне. При этом прогнозируемый шаг повышения ставки идентичен октябрьскому решению — на 150 б.п., до 17,5%.

- ✓ По мнению экспертов, к началу января средний курс по паре USDKZT составит 470,14 тенге за доллар (тек. 468,12). Таким образом, по итогам 2022 года нацвалюта может ослабнуть к доллару на 8,4% с отметки 433,52 тенге за доллар.
- ✓ Однако через год ожидаемый темп ослабления будет заметно ниже — на 5,7%, до 497,1 тенге за доллар (490 ранее).
- ✓ Резкое снижение котировок нефти (до 82 долл. за баррель) во время проведения опроса на фоне растущих опасений падения спроса на нефтепродукты серьезно сказалось на ожиданиях экспертов. Через год эксперты ожидают цену Brent на отметке 91,4 доллара за баррель, так как месяцем ранее — 102,4 (-10,7%).
- ✓ Тем не менее, прогноз по росту ВВП страны через год сохраняется умеренно позитивным — на отметке 2,8% при текущем уровне в 2,5% (ранее — 2,7%).

## Краткосрочные ожидания (через 1 месяц)

USDKZT

**470,14**  
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу января

БАЗОВАЯ СТАВКА

**17,5%**

67% респондентов ожидают повышения базовой ставки на заседании 5 декабря

## Среднесрочные ожидания (через 12 месяцев)

BRENT

**91,4**  
\$/bbls

ВВП

**2,8%**

USDRUB

**75,0**  
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**14,3%**

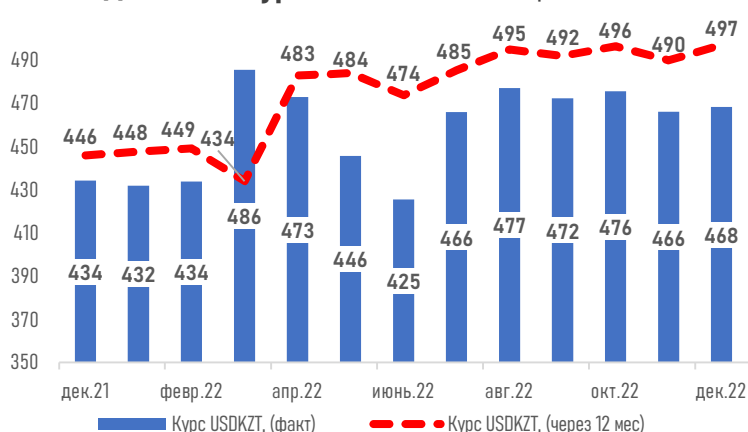
USDKZT

**497,1**  
₸/\$

БАЗОВАЯ СТАВКА

**13,50%**

Динамика курса USDKZT (2021 — прогноз 2023)



Динамика инфляции (2021 — прогноз 2023)



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



### 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.