

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

январь 2023

# Резюме

- ✓ Резкое падение нефтяных котировок в первые две торговые сессии января (с 85,9 до 77,8 доллара за баррель), связанное с опасениями относительно потенциального снижения спроса на сырье со стороны США и Китая, заметно отразилось на ожиданиях опрошенных участников финрынка. Эксперты полагают, что через год цена Brent составит 86,3 доллара за баррель (месяцем ранее – 91,4 долл/барр).
- ✓ Тем не менее, прогноз по росту ВВП страны через год улучшился и составил 3,7% (ранее – 2,8%) при уровне 3,1% по итогам 2022 года, что может быть обусловлено ожиданиями роста объемов экспорта сырья по завершении ремонта на трубопроводе КТК и месторождениях Кашаган и Карачаганак.
- ✓ В то же время инфляционные ожидания экспертов финрынка впервые за 6 месяцев снизились на фоне более низких цен на сырье, замедления роста мировых цен на продовольствие и политики высоких процентных ставок. Участники опроса ожидают замедления темпа роста инфляции по итогам текущего года до 13,5% против показателя в 14,3% месяцем ранее.

- ✓ Однако мнение экспертов по дальнейшим мерам в отношении базовой ставки разделилось: 52% — ожидают сохранения ставки на заседании 13 января на текущем уровне в 16,75%, тогда как остальные — прогнозируют ее повышение до 17,0%. Такие ожидания могут быть обусловлены дальнейшим ростом инфляции на краткосрочном горизонте и высокой неопределенностью вектора геополитических событий.
- ✓ Аналогично улучшению прогнозов в отношении роста экономики и инфляции, через год ожидаемый курс нацвалюты может составить 491,8 тенге за доллар (+6,3%). Месяцем ранее ожидалось ослабление на 10,7% — до 497,1 тенге за доллар. В основе оценок, вероятно, лежат такие внутренние факторы как высокая базовая ставка, обязательная продажа валютной выручки КГС и конвертация трансфертов из Нацфонда (31% от объема торгов в 2022 году).
- ✓ Наблюдаемое ослабление российского рубля ещё не завершено. Через год эксперты ожидают курс по паре USDRUB на уровне 76,8 (тек. 68,7).

## Краткосрочные ожидания

(через 1 месяц)

USDKZT

**468,62**  
₸/\$

средний курс по паре  
USDKZT к началу февраля

БАЗОВАЯ СТАВКА

**16,75%**

52% респондентов ожидают  
сохранения базовой ставки  
на заседании 13 января

## Среднесрочные ожидания

(через 12 месяцев)

BRENT

**86,3**  
\$/bbls

ВВП

**3,7%**

USDRUB

**76,8**  
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**13,5%**

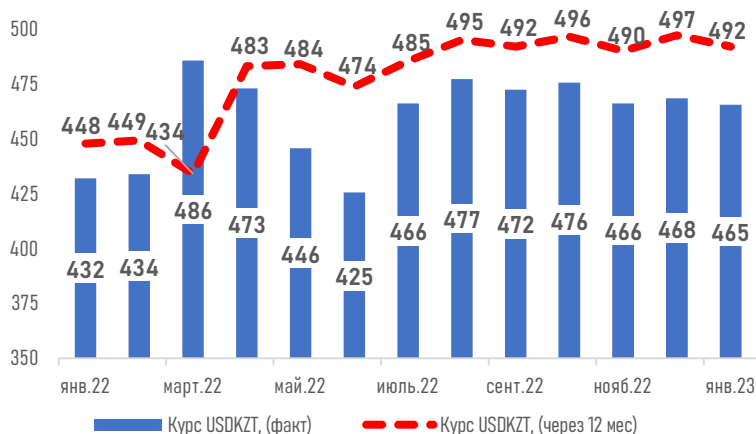
USDKZT

**491,8**  
₸/\$

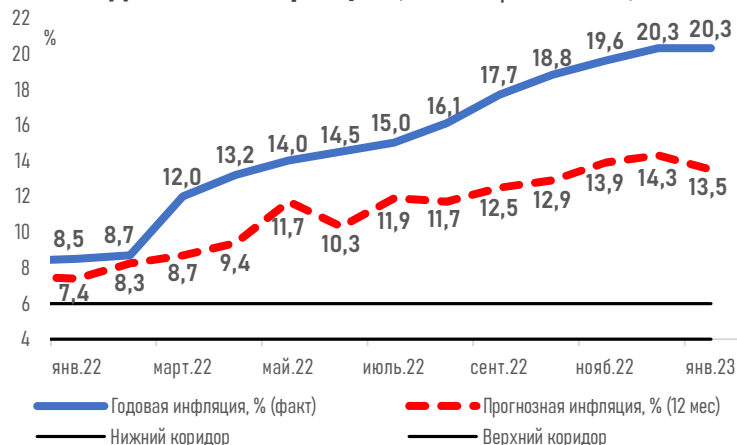
БАЗОВАЯ СТАВКА

**13,75%**

Динамика курса USDKZT (2022 — прогноз 2024)



Динамика инфляции (2022 — прогноз 2024)



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



### 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.