

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

апрель 2023

# Резюме

- ✓ Несмотря на снижение годовой инфляции впервые с декабря 2021 года (с 21,3% до 18,1%), прогнозы по ИПЦ через год остаются высокими. По мнению экспертов, инфляция вырастет в следующие 12 месяцев на 14,4% (14,3% ранее).
- ✓ На ожидания экспертов могли повлиять дополнительные бюджетные стимулы (расходы увеличены на 1,5 трлн тенге), повышение цен на ГСМ и тарифов на коммунальные услуги.
- ✓ При этом интриги в отношении предстоящего решения по базовой ставке нет — ее сохранят на уровне 16,75% годовых (так считают 71% экспертов). Однако ввиду вышеупомянутых факторов Нацбанк может пересмотреть прогноз по инфляции на текущий год (9–12%) вверх или ближе к его верхней границе.
- ✓ Для двукратного снижения инфляции в 2023 году необходимо замедлить рост ИПЦ в оставшиеся до конца года 8 месяцев, в среднем, до 0,7% (м/м) с мартовского показателя в 0,9% (1,3% — в феврале, 1,1% — в январе).

- ✓ Резкий рост цен на нефть и крупные продажи инвалюты из Нацфонда (свыше 500 млн третий месяц подряд) в сочетании с обязательной продажей валютной выручки субъектами КГС окажут поддержку нацвалюте в апреле.
- ✓ Участники опроса прогнозируют, что к началу мая 2023 года курс USDKZT составит 453,8 тенге за доллар (тек. 448,3), а через год — вырастет до 474,2 тенге за доллар (+5,8% к текущему).
- ✓ Оперативные меры ОПЕК+ по корректировке предложения сырья могут сдерживать падение котировок из-за растущих рисков рецессии. Ожидания по ценам на нефть через год сохранились вблизи их текущих значений и составили 86,1 доллара за баррель (тек. 84,6).
- ✓ Высокие цены на нефть и прогнозируемое увеличение объема её добычи (несмотря на сделку ОПЕК+) поддержат экономический рост в стране. Прогноз по росту ВВП страны в следующие 12 месяцев сохранился на отметке 3,6%.

## Краткосрочные ожидания

(через 1 месяц)

USDKZT

**453,8**

₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу мая

БАЗОВАЯ СТАВКА

**16,75%**

71% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 7 апреля

## Среднесрочные ожидания

(через 12 месяцев)

BRENT

**86,1**

\$/bbls

ВВП

**3,6%**

USDRUB

**83,0**

₹/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**14,4%**

USDKZT

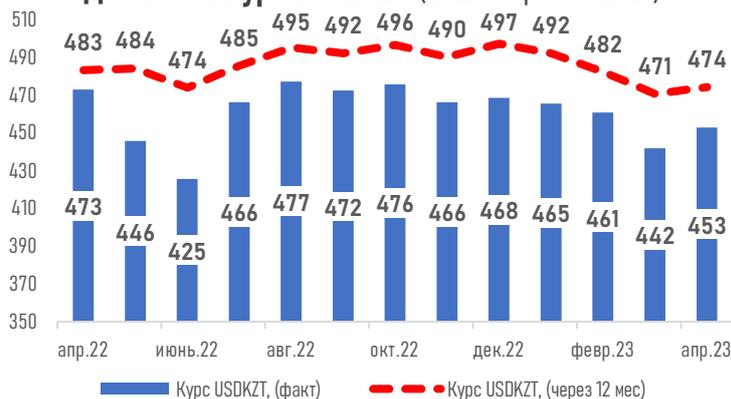
**474,2**

₸/\$

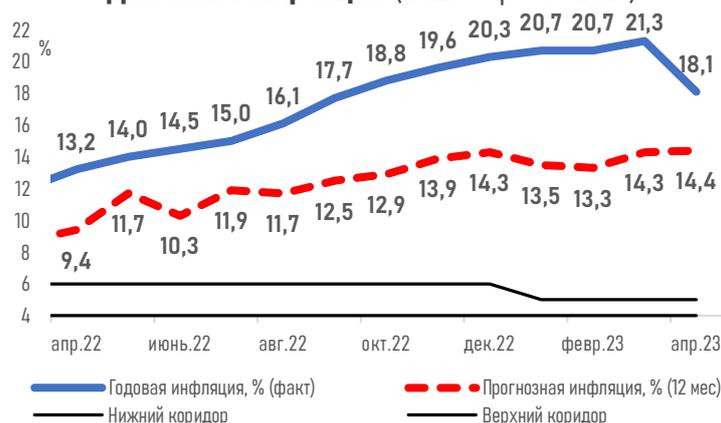
БАЗОВАЯ СТАВКА

**14,0%**

Динамика курса USDKZT (2022 — прогноз 2024)



Динамика инфляции (2022 — прогноз 2024)



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



### 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.