

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

июнь 2023

Резюме

- ✓ Наблюдаемое замедление месячной инфляции в мае (до 0,6% — минимального показателя за последние 17 месяцев) и, соответственно, снижение годового показателя (до 15,9% в мае с 16,8% в апреле) на фоне проводимой НБРК дезинфляционной политики, начало нового плодовоовощного сезона и снижение внешнего инфляционного давления открывает окно для снижения базовой ставки в обозримом будущем.
- ✓ Мнение экспертов о предстоящем в июле решении по базовой ставке разделилось почти поровну: 54% ожидают сохранения ставки на текущем уровне в 16,75%, тогда как остальные прогнозируют ее снижение до 16,5% годовых. При этом через год она, вероятно, будет снижена до 13,5% годовых с текущего уровня в 16,75% (-325 б.п.).
- ✓ Умеренному снижению ставки на горизонте следующих 12 месяцев будет способствовать замедление инфляции до 12,9% против текущего показателя в 15,9% (-300 б.п.). Напомним, что в 2023 году НБРК ожидает инфляцию в пределах 11-14% в сравнении с показателем 20,3% в 2022 году.

- ✓ На фоне высоких объемов продаж инвалюты из Нацфонда и субъектами КТС курс USDKZT сохранит почти всё набранное с начала года преимущество (укрепился на 16,1 тенге с отметки в 462,66 тенге на начало года) в краткосрочной перспективе.
- ✓ Участники опроса прогнозируют, что к началу июля 2023 года курс доллара к нацвалюте составит 453,2 тенге за доллар (тек. 446,6), а через год — вырастет до 472,6 тенге за доллар (+5,8% к текущему).
- ✓ Оперативные меры ОПЕК+ по снижению предложения будут оказывать поддержку котировкам нефти и могут сдерживать их дальнейшее падение из-за растущих опасений за будущий спрос. Ожидания по ценам на нефть через год почти на 10% выше их текущих уровней (составили 83,3 доллара за баррель против тек. значения 76,8).
- ✓ На этом фоне прогноз по росту ВВП страны в следующие 12 месяцев сохранился вполне позитивным (+3,7% против 3,2% в 2022 году).
- ✓ Российский рубль может продолжить негативную динамику и через год закрепиться на отметке 85,2 рубля за доллар (+4% к текущему).

Краткосрочные ожидания

(через 1 месяц)

USDKZT

453,2

₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу июля

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,75%

54% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 5 июля

Среднесрочные ожидания

(через 12 месяцев)

BRENT

83,3

\$/bbls

ВВП

3,7%

USDRUB

85,2

₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

12,9%

USDKZT

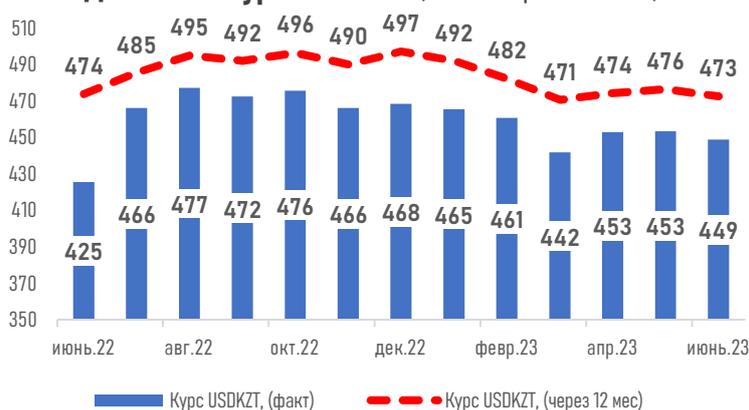
472,6

₸/\$

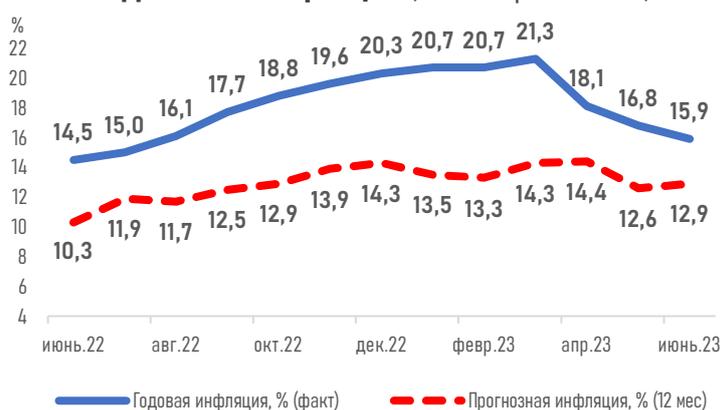
БАЗОВАЯ СТАВКА

13,5%

Динамика курса USDKZT (2022 — прогноз 2024)



Динамика инфляции (2022 — прогноз 2024)



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.