

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

июль 2023

## Резюме

- ✓ На фоне снижения обязательной доли продаж валютной выручки для субъектов КГС (с 50% до 30% с 1 июля 2023 года) и продолжающегося ухудшения профицита торгового баланса (-50% за январь — апрель) ожидания экспертов финрынка по курсу USDKZT несколько ухудшились.
- ✓ Участники опроса прогнозируют, что к началу августа 2023 год курс доллара к нацвалюте составит 454,4 тенге за доллар (тек. 446,6), а через год — вырастет до 474,2 тенге за доллар (в прошлом прогнозе — 453,2 и 472,6 тенге за доллар, соответственно).
- ✓ Снижение ожиданий глубокой рецессии в США в совокупности с сокращением добычи нефти странами ОПЕК, по мнению экспертов, будет оказывать поддержку нефтяным котировкам. Ожидается, что через год стоимость баррель Brent составит 84,5 доллара за баррель, что на 11% выше текущих уровней.
- ✓ На этом фоне прогноз по росту ВВП страны в следующие 12 месяцев несколько улучшился и составил 3,8% против 3,7% месяцем ранее.

- ✓ После июньских событий в РФ и заявлений российских властей о комфортном для бюджета и экономики обменном курсе в 80–90 руб/долл, ожидания участников опроса на год по паре USDRUB заметно снизились: 91,5 руб/долл (тек. 89,2) против 85,2 руб/долл месяцем ранее.
- ✓ Несмотря на дальнейшее замедление по итогам июня месячной (до 0,5%) и годовой (до 14,6%) инфляции, ожидания экспертов по росту цен на предстоящие 12 месяцев не изменились: при снижении ставки до 13,75% (-300 б.п.) инфляция может замедлиться до 12,9%.
- ✓ Мнения экспертов о сегодняшнем решении по базовой ставке разделились поровну: 50% ожидают снижения ставки на 25 б.п., остальные прогнозируют ее сохранение на текущем уровне в 16,75%.
- ✓ Это может быть связано с тем, что предпосылки для снижения базовой ставки, в основном, внешние (замедление глобальной инфляции, снижение цен на сырье и продовольствие, восстановление логистических цепочек), тогда как внутренние факторы остаются проинфляционными (экономический рост, стабильный потребительский спрос, фискальный импульс, ускорение экономического роста).

## Краткосрочные ожидания (через 1 месяц)

USDKZT

**454,4**  
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу августа

БАЗОВАЯ СТАВКА

**16,5%**

50% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 5 июля

## Среднесрочные ожидания (через 12 месяцев)

BRENT

**84,5**  
\$/bbls

ВВП

**3,8%**

USDRUB

**91,5**  
₽/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**12,9%**

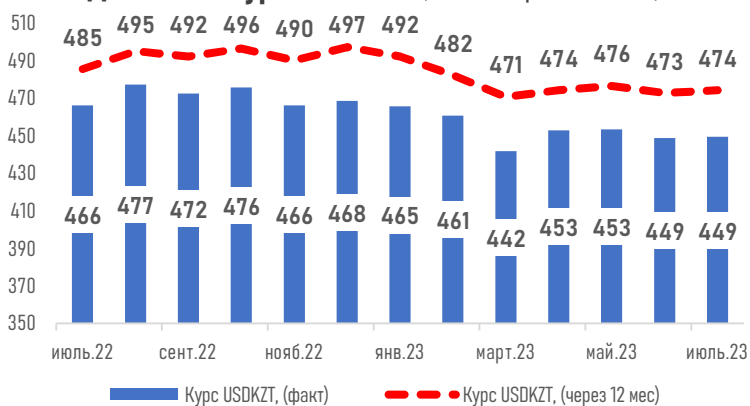
USDKZT

**474,2**  
₸/\$

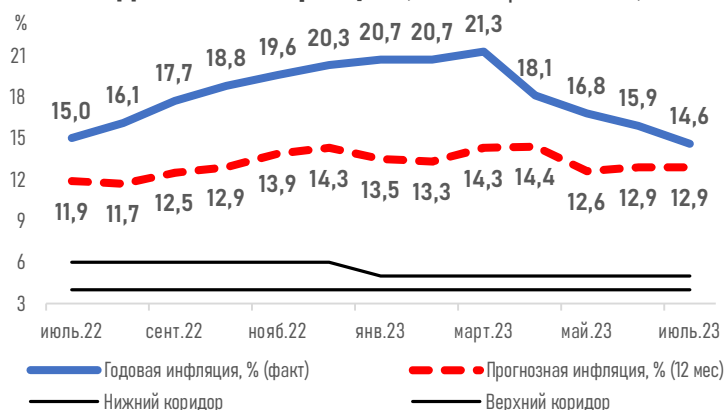
БАЗОВАЯ СТАВКА

**13,75%**

### Динамика курса USDKZT (2022 — прогноз 2024)



### Динамика инфляции (2022 — прогноз 2024)



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



### 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.