

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

август 2023

Резюме

- ✓ В преддверии старта августовского налогового периода, когда традиционно растёт предложение инвалюты на рынке, а также высоких объёмов продаж инвалюты из Нацфонда (последние 7 месяцев подряд свыше 550 млн долларов) ожидания экспертного сообщества по курсу нацвалюты улучшились.
- ✓ Участники опроса прогнозируют, что к началу сентября 2023 года курс USDKZT составит 447,4 тенге за доллар (тек. 445,2), а через год — 466,1 тенге за доллар (в прошлом прогнозе — 454,4 и 474,2 тенге за доллар, соответственно). Отметим, ожидания по курсу через год являются наиболее оптимистичными за последние 12 месяцев.
- ✓ Умеренный рост месячной инфляции три месяца подряд (0,5–0,6%) и резкое падение годового значения ИПЦ из-за высокой базы прошлого года (опустилась к началу августа до 14% с февральского пика в 21,3%) формируют предпосылки для снижения базовой ставки.
- ✓ Мнения экспертов о предстоящем в августе решении по базовой ставке разделились: 56% — ожидают снижения ставки до 16,25%, тогда как 44% — прогнозируют ее сохранение на отметке 16,75% годовых.

- ✓ При этом через год базовая ставка может быть снижена до 13,5% с текущего уровня 16,75% (–325 б.п.). Инфляция к этому моменту, согласно ожиданиям экспертов рынка, может замедлиться до 11,8%. Как можно заметить, возврата ИПЦ в целевой коридор 4–5% в следующие 12 месяцев не ожидается.
- ✓ Ожидания по ценам на нефть через год сохраняются позитивными — на уровне 81,9 доллара за баррель, и во многом обусловлены мерами ОПЕК+ по снижению предложения сырья для поддержки мировых цен, а также ослаблением опасений по рецессии экономики США (в свете устойчивого снижения инфляционного давления в американской экономике).
- ✓ На этом фоне прогноз по росту ВВП страны в следующие 12 месяцев немного улучшился (+3,9% против 3,8% месяцем ранее). Напомним, в первом квартале текущего года наблюдалось ускорение роста экономики до 5%.
- ✓ Российский рубль отыграет часть понесенных потерь к доллару США (тек. 95,6) и закрепится на отметке 93,0 рубля за доллар через год.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

447,4

₸/\$

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,25%

средний курс по паре USDKZT к началу сентября

56% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 25 августа

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

81,9

\$/bbls

USDRUB

93,0

₸/\$

USDKZT

466,1

₸/\$

ВВП

3,9%

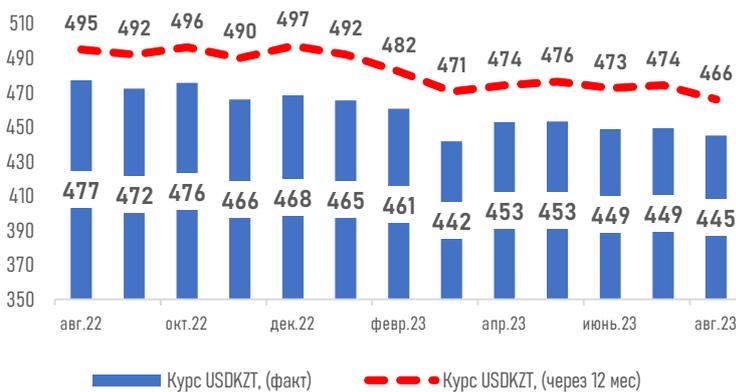
ИНФЛЯЦИЯ

11,8%

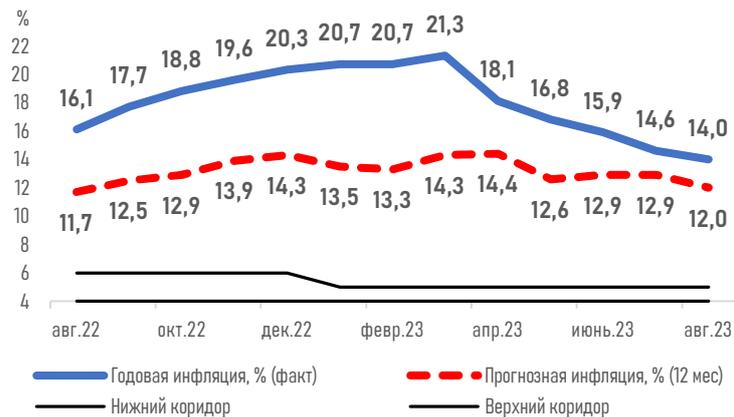
БАЗОВАЯ СТАВКА

13,5%

Динамика курса USDKZT (2022 — прогноз 2024)



Динамика инфляции (2022 — прогноз 2024)



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



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.