

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

сентябрь 2023

## Резюме

- ✓ Продление добровольного сокращения добычи нефти Саудовской Аравией и Россией на фоне ожиданий «мягкой посадки» экономики США и постепенного восстановления Китая усилило опасения о возникновении дефицита на мировом нефтяном рынке.
- ✓ На этом фоне среднесрочные прогнозы опрошенных экспертов по цене на нефть заметно улучшились: через год ожидается, что баррель нефти будет стоить 86,2 доллара против прогноза в 81,9 доллара месяцем ранее.
- ✓ Учитывая позитивные данные по росту экономики Казахстана (+4,8% по итогам 7М2023 г.), а также поддержку высоких цен на нефть, прогноз по росту ВВП страны в следующие 12 месяцев также улучшился: +4,1% против 3,9% месяцем ранее.
- ✓ На фоне отмены нормы об обязательной продаже валютной выручки субъектами КГС и снижения базовой ставки в августе ожидания экспертного сообщества по курсу нацвалюты ухудшились.

Участники опроса прогнозируют, что к началу октября курс по паре USDKZT составит 464,2 тенге (тек. 461,8), тогда как через год он может вырасти до 481,7 тенге за доллар (в прошлом прогнозе – 447,4 и 466,1 тенге, соответственно).

Принимая во внимание уже принятые и потенциальные меры российских властей по стабилизации курса рубля после августовского «свободного падения», курс по паре USDRUB, вероятно, будет удерживаться ниже психологической отметки в 100 рублей и через год может составить 99,6 руб/долл (тек. 97,8).

Несмотря на устойчивое снижение годовой инфляции, в стране наблюдается постепенный рост месячных значений: в июне цены выросли на 0,5%, в июле — на 0,6%, в августе — на 0,7%. Соответственно, инфляционные ожидания участников опроса также несколько увеличились: 12,1% через 12 месяцев против прогноза в 11,8% месяцем ранее.

В то же время 79% опрошенных экспертов ожидают дальнейшего снижения базовой ставки на октябрьском заседании НБPK. Причем 47% из них прогнозируют снижение на 25 б.п., до 16,25%, тогда как 53% ожидают понижения сразу на 50 б.п., до 16,00%.

## Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

**464,2**  
₸/\$

БАЗОВАЯ СТАВКА

**16,00-  
16,25%**

средний курс по паре USDKZT к началу октября

79% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 6 октября

## Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

**86,2**  
\$/bbls

USDRUB

**99,6**  
₸/\$

USDKZT

**481,7**  
₸/\$

ВВП

**4,1%**

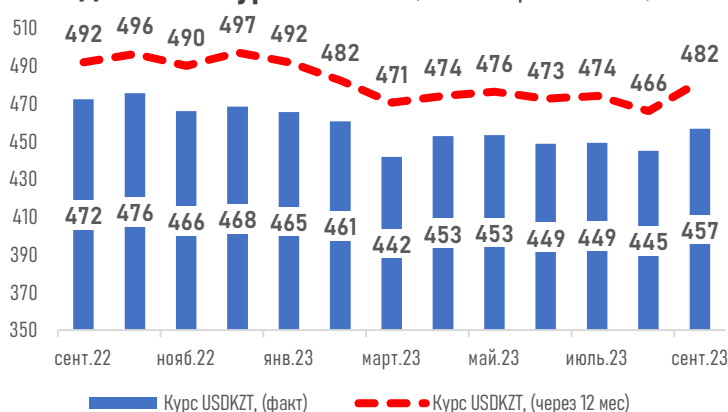
ИНФЛЯЦИЯ

**12,1%**

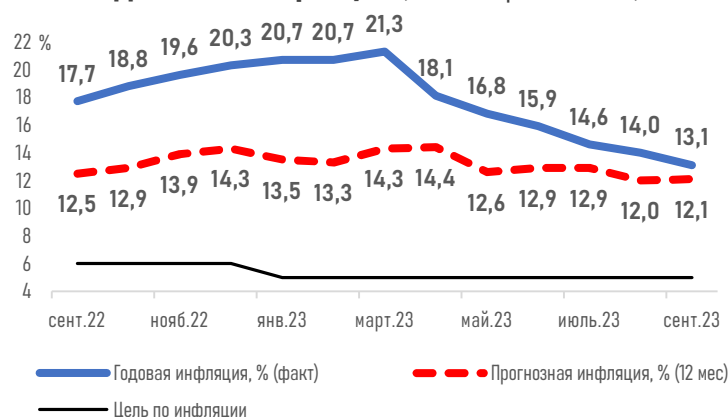
БАЗОВАЯ СТАВКА

**13,75%**

Динамика курса USDKZT (2022 — прогноз 2024)



Динамика инфляции (2022 — прогноз 2024)



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



### 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.