

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

октябрь 2023

# Резюме

- ✓ Замедление в сентябре месячной (с 0,7% до 0,6%) и годовой (с 13,1% до 11,8%) инфляции повысило вероятность исполнения поручения главы государства о двукратном снижении инфляции в текущем году (с 20,3% до 10,1%) и предоставляет Нацбанку пространство для дальнейшей нормализации денежно-кредитных условий.
- ✓ Большинство (71%) опрошенных экспертов ожидают снижения базовой ставки на заседании НБРК 6 октября. При этом мнения специалистов финрынка разделились относительно темпов снижения: из тех, кто ожидает снижения, 33% прогнозируют новый уровень базовой ставки в 16,25%, 50% — в 16,0%, и остальные 17% — в 15%.
- ✓ Однако возврат инфляции к целевому коридору 5% видится экспертам труднодостижимым в следующие 12 месяцев. Оценка ИПЦ на год вперёд составила 11,3% и вплотную приблизилась к наблюдаемой инфляции (11,8%) впервые с середины 2021 года.

- ✓ При этом через год базовая ставка может быть снижена до 12,5% с текущего уровня 16,5% (-400 б.п.), что будет снижать привлекательность тенговых инструментов (при прочих равных).
- ✓ Между тем ожидания по курсу нацвалюты ухудшаются второй месяц подряд (см. ниже) на фоне заметного смещения баланса спроса и предложения на рынке, а также ожидаемого падения продаж инвалюты из Нацфонда в ноябре-декабре (трансферты уже исполнены, как минимум, на 85%).
- ✓ Ожидания по ценам на нефть через год сохраняются стабильно позитивными (см. ниже) и во многом обусловлены углублением дефицита на рынке ввиду сокращения предложения со стороны ОПЕК+.
- ✓ На этом фоне рост ВВП через 12 месяцев может составить 4,1% (4,9% за январь-август т.г.).
- ✓ Российский рубль в основном уже достиг экстремума своего падения и через 12 месяцев может торговаться в паре с долларом вблизи текущих значений (99,7).

## Краткосрочные ожидания (1 месяц)

USDKZT

**481,3**  
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу ноября

БАЗОВАЯ СТАВКА

**15,0-  
16,25%**

71% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 6 октября

## Среднесрочные ожидания (12 месяцев)

BRENT

**88,7**  
\$/bbls

USDRUB

**101,2**  
₸/\$

USDKZT

**493,8**  
₸/\$

ВВП

**4,1%**

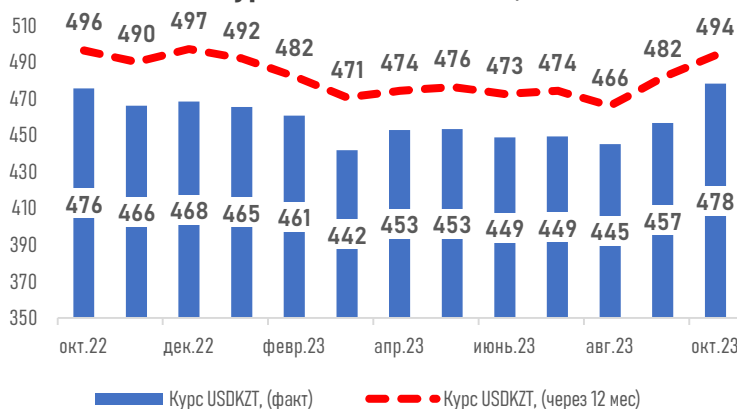
ИНФЛЯЦИЯ

**11,3%**

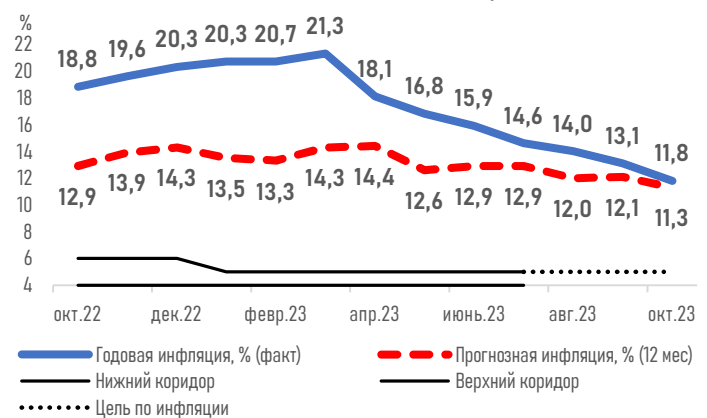
БАЗОВАЯ СТАВКА

**12,5%**

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



### Динамика инфляции (2022 — прогноз 2024)



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



### 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.