

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

ноябрь 2023

Резюме

- ✓ Октябрьское укрепление тенге (на 1,1% или ₸5,35) в совокупности с повышенными объемами продаж инвалюты из Нацфонда (более \$1 млрд третий месяц подряд), высокими ценами на нефть и предстоящим налоговым периодом способствовало существенному улучшению краткосрочных ожиданий по курсу нацвалюты: через месяц, курс по паре USDKZT может составить 474,3 тенге за доллар (₸481,3 месяцем ранее).
- ✓ Ожидания по ценам на нефть через год остаются стабильно позитивными, что связано с потенциальным дефицитом на рынке сырья из-за решения Саудовской Аравии и России продлить сокращение добычи нефти, а также сохранения геополитической напряженности на Ближнем Востоке.
- ✓ На этом фоне прогнозы экспертов финрынка в отношении роста казахстанской экономики улучшились (4,3% против 4,1% месяцем ранее), однако по-прежнему остаются ниже фактических (4,7% по итогам 9M2023 г.) и планируемых (4,7% по итогам 2023 г. в ПСЭР) уровней.

- ✓ Несмотря на меры российских властей по стабилизации обменного курса рубля (возврат нормы об обязательной продаже валютной выручки экспортерами, резкое повышение базовой ставки), опрошенные эксперты финрынка не ожидают его укрепления: курс по паре USDRUB через год прогнозируется на уровне 98,3 рубля за доллар (₸101,2 руб. месяцем ранее).
- ✓ Оценка ИПЦ на год вперед составила 10,9% и практически совпала с наблюдаемой инфляцией (10,8%). Соответственно, поручение главы государства о двукратном снижении инфляции (с 20,3% до 10,1%) в текущем году с большой вероятностью будет исполнено, тогда как ее возврат к целевому коридору в 5% в 2024 году по-прежнему видится труднодостижимым.
- ✓ Несмотря на достаточно «жесткий» сигнал НБРК о том, что дальнейшее снижение базовой ставки возможно при замедлении инфляции ниже 10%, большинство (65%) опрошенных экспертов ожидают ее снижения по итогам заседания ДКП 24 ноября. Причем 55% из них прогнозируют снижение ставки до 15,0%, почти треть (27%) — до 15,75%, остальные (18%) — до 15,5%.

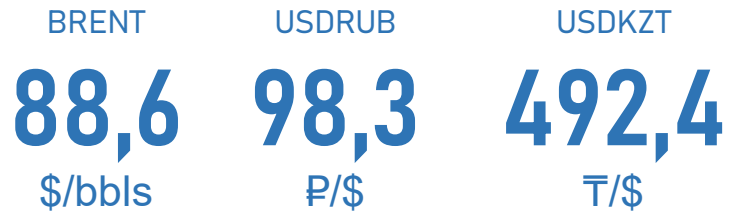
Краткосрочные ожидания (1 месяц)



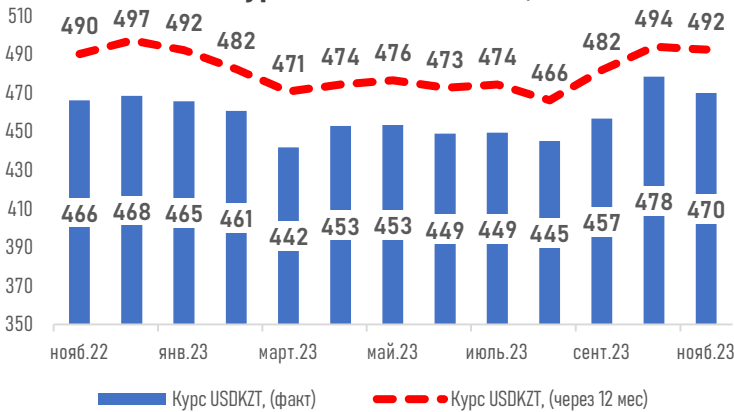
средний курс по паре USDKZT к началу декабря

65% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 24 ноября

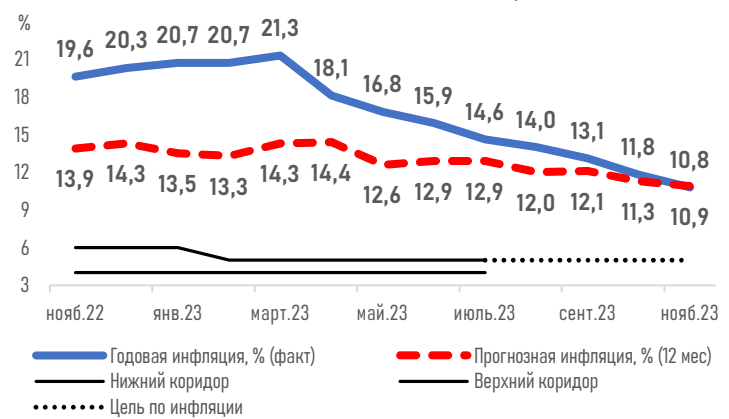
Среднесрочные ожидания (12 месяцев)



Динамика курса USDKZT (2022 — прогноз 2024)



Динамика инфляции (2022 — прогноз 2024)



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



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.