

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

декабрь 2023

Резюме

- ✓ Принимая во внимание волатильность нефтяных котировок, потенциальный предновогодний рост спроса на инвалюту, а также снижение объемов конвертации средств Нацфонда в декабре (\$600–700 млн против ноябрьских \$1,3 млрд), эксперты финрынка в течение месяца ожидают некоторого ослабления курса нацвалюты (на 1,8% или 18,4 от текущих 459,81 ₸/\$).
- ✓ При этом долгосрочные ожидания в отношении тенге улучшились: через год курс по паре USDKZT может составить 489,6 ₸/\$ (492,4 ₸/\$ месяцем ранее), что может быть связано с утверждением существенных объемов трансфертов из Нацфонда на 2024 год (гарантированный — 12 трлн, целевой — 11,6 трлн).
- ✓ Ожидания по ценам на нефть через год несколько ухудшились (до 86,4 против 88,6 долл/барр месяцем ранее), так как учитывая состояние экономик основных ее потребителей (США, КНР, ЕС), на мировом рынке сырья в 2024 году может наблюдаться профицит, несмотря на действия ОПЕК+ по стабилизации нефтяного рынка.

- ✓ Сокращение добычи нефти Казахстаном (с 78 до 160 тыс. б/с в 1 кв. 2024 г.) в совокупности с потенциальным снижением ее цены может негативно повлиять на рост экономики РК: опрошенные эксперты ожидают в 2024 году увеличения ВВП на 4,0% (4,3% месяцем ранее), тогда как в ПСЭР на 2024–2028 гг. заложен рост на 5,0%.
- ✓ В ответ на дальнейшее замедление инфляции большинство экспертов финрынка (76%) прогнозируют очередное снижение базовой ставки на первом в 2024 году заседании по ДКП (19.01). Причем 69% из них ожидают понижения на 25 б.п., до 15,5%, тогда как остальная треть рассматривает возможность более широкого шага — на 50 б.п., до 15,25%.
- ✓ Что касается курса российского рубля, то в течение года может наблюдаться его ослабление (на 7,6% от текущих уровней) под влиянием завершения в середине марта действия нормы об обязательной продаже валютной выручки экспортерами и потенциального ухудшения состояния торгового баланса из-за добровольного сокращения добычи нефти и возможного усиления санкционной риторики.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

468,2
₸/\$

БАЗОВАЯ СТАВКА

**15,5–
15,25%**

средний курс по паре USDKZT к началу января

76% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 19 января

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

86,4
\$/bbls

USDRUB

99,1
₽/\$

USDKZT

489,6
₸/\$

ВВП

4,0%

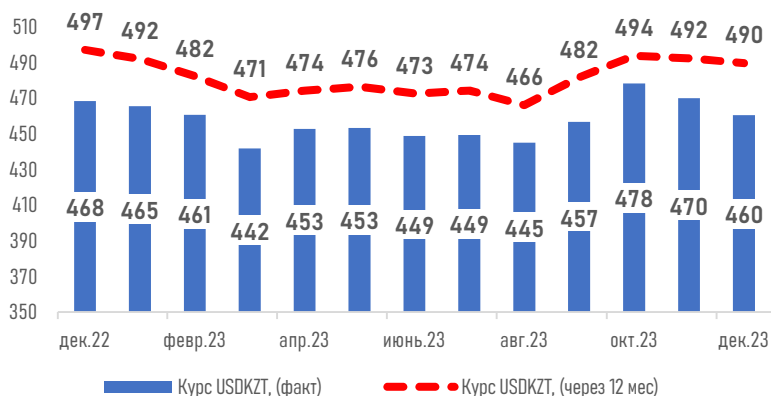
ИНФЛЯЦИЯ

10,6%

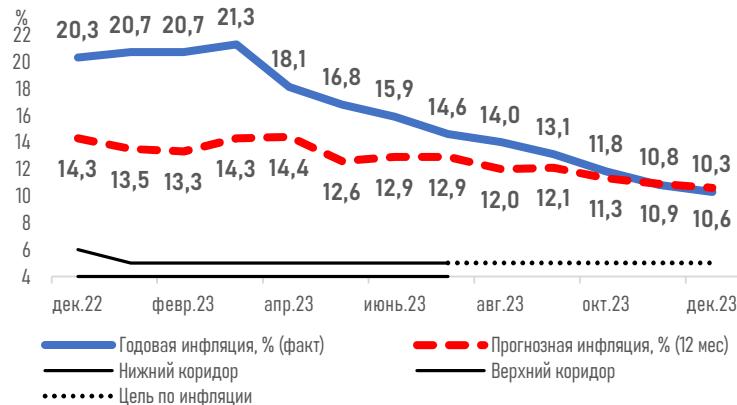
БАЗОВАЯ СТАВКА

12,5%

Динамика курса USDKZT (2022 — прогноз 2024)



Динамика инфляции (2022 — прогноз 2024)



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



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.