

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

январь 2024

Резюме

- ✓ Нормализация денежно-кредитных условий продолжится в текущем году на фоне устойчивого снижения инфляционного давления в стране и у большинства торговых партнёров.
- ✓ Доля экспертов, ожидающих снижения базовой ставки на предстоящем 19 января заседании по монетарной политике, возросла до 94% с 76% в декабре. Рост отмечается и в диапазоне потенциального шага снижения — с 15,25–15,5 до 15,0–15,5%.
- ✓ При этом Нацбанк может более решительно снижать ставку в течение следующих 12 месяцев (в 2023 году снизил на 100 б.п.): через год ее значение может составить 11,25% (-450 б.п.), вслед за снижением инфляционных ожиданий на год вперед до 9,7% (10,6% ранее).
- ✓ Улучшение финансовых условий вкупе с реализацией крупных инфраструктурных проектов, бюджетным стимулированием и высокими ценами на энергоресурсы поддержат рост экономики (прогноз по ВВП улучшился с 4,0 до 4,1%).

- ✓ Ожидания по ценам на нефть через год — чуть выше их текущих значений (85 vs 78) и могут быть обусловлены дальнейшей корректировкой добычи сырья ОПЕК+ и глобальным снижением процентных ставок.
- ✓ Валютный рынок останется сбалансированным с точки зрения спроса и предложения на краткосрочном горизонте: к началу февраля курс USDKZT прогнозируется на отметке 457,4 тенге за доллар. Напомним, в феврале значимую поддержку рынку оказывают крупные налоговые платежи за предыдущий год.
- ✓ Однако через год пара USDKZT может вырасти до 484,1 тенге за доллар на фоне снижения привлекательности тенговых активов (снижение процентных ставок), роста импорта (реализация инфраструктурных проектов), крупных выплат по внешнему долгу (в 24–25 гг. предстоят выплаты по еврооблигациям Минфина).
- ✓ Российский рубль не удержит отыгранное недавно преимущество и через 12 месяцев может ослабнуть к доллару ещё на 6,5% — до 95,2 рубля за доллар (тек. 89,3).

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

457,4
₸/\$

БАЗОВАЯ СТАВКА

**15,0-
15,5%**

средний курс по паре USDKZT к началу февраля

94% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 19 января

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

85,4
\$/bbls

USDRUB

95,2
₸/\$

USDKZT

484,1
₸/\$

ВВП

4,1%

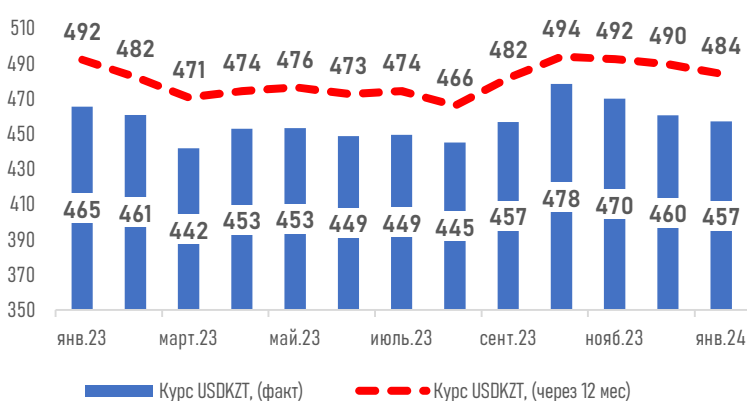
ИНФЛЯЦИЯ

9,7%

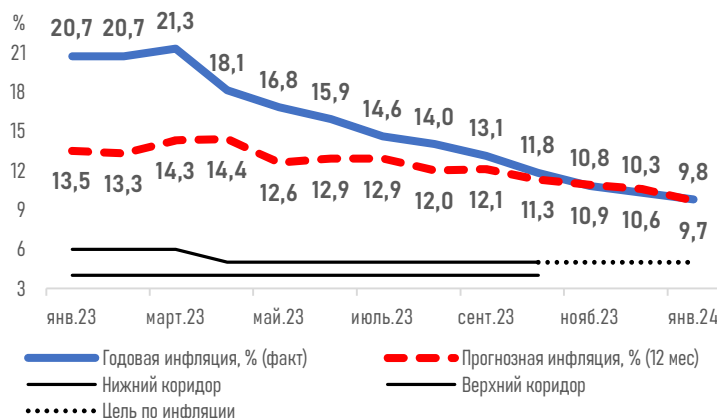
БАЗОВАЯ СТАВКА

11,25%

Динамика курса USDKZT (2023 — прогноз 2025)



Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



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.