

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

февраль 2024

# Резюме

- ✓ В преддверии февральского налогового периода, когда будут выплачены КПП, НДС, рентный налог на экспорт и прочие платежи за 2023 год, краткосрочные ожидания экспертов финрынка в отношении курса нацвалюты несколько улучшились: к началу марта курс USDKZT прогнозируется на отметке 455,0 тенге за доллар (457,4 тенге месяцем ранее).
- ✓ При этом в течение следующих 12 месяцев может наблюдаться ослабление нацвалюты до 478,3 тенге за доллар на фоне волатильности нефтяных котировок, снижения привлекательности тенговых инструментов из-за снижения базовой ставки, а также растущих выплат по импорту и внешнему долгу.
- ✓ Ожидания по ценам на нефть через год ухудшились, составив 83,9 доллара за баррель против январских 85,4 доллара. Вероятно, опрошенные эксперты прогнозируют некоторый профицит на мировом рынке нефти вследствие сохранения, несмотря на ситуацию на Ближнем Востоке и Красном море, предложения сырья при потенциальном снижении спроса на него со стороны США и Китая.

- ✓ На фоне скорого окончания действия в РФ нормы об обязательной продаже валютной выручки (30.04.24 г.) и возобновления операций Минфина РФ по приобретению инвалюты в рамках бюджетного правила участники опроса ожидают дальнейшего ослабления рубля на горизонте следующих 12 месяцев до 97,2 рубля за доллар (+6,5% от текущего курса).
- ✓ Замедление инфляции в РК оставляет «окно» для очередного снижения базовой ставки на предстоящем 23 февраля заседании по ДКП: 83% опрошенных экспертов прогнозируют ее снижение. При этом большинство из них (67%) ожидает понижения на 25 б.п. (до 15,0%), тогда как остальные предполагают более широкий шаг – на 50 б.п. (до 14,75%).
- ✓ Улучшение внешних условий и проводимая в стране антиинфляционная политика способствовала заметному улучшению инфляционных ожиданий экспертов: по истечении 12 месяцев годовая инфляция в РК может составить 8,8% (9,7% месяцем ранее) при базовой ставке в 12,5%.
- ✓ Улучшение финансовых условий в совокупности с высокими ценами на нефть, реализацией крупных государственных и частных инфраструктурных проектов могут поддержать рост экономики РК: прогноз по ВВП улучшился с 4,1 до 4,3%.

## Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

**455,03**

Т/\$

средний курс по паре USDKZT к началу марта

БАЗОВАЯ СТАВКА

**14,75–15,0%**

83% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 23 февраля

## Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

**83,9**

\$/bbls

ВВП

**4,3%**

USDRUB

**97,2**

₽/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**8,8%**

USDKZT

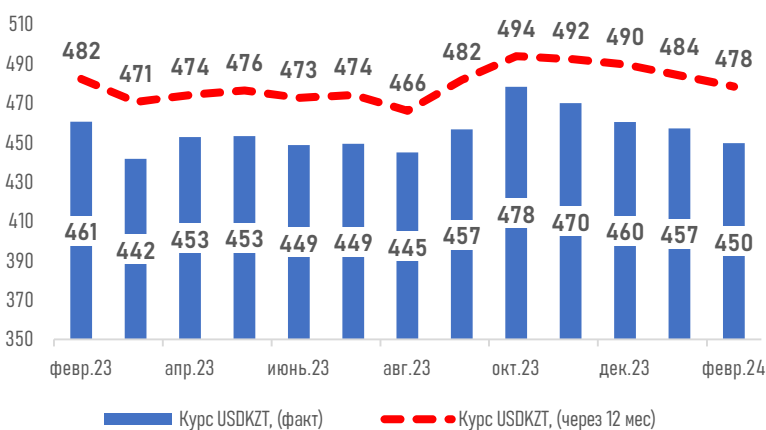
**478,3**

Т/\$

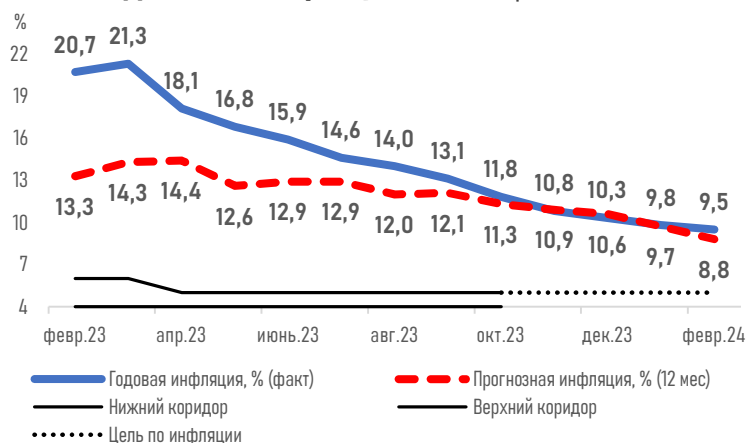
БАЗОВАЯ СТАВКА

**12,5%**

Динамика курса USDKZT (2023 — прогноз 2025)



Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



### 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.