

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

март 2024

# Резюме

- ✓ На фоне ускорения месячной инфляции до максимального показателя за последние 12 месяцев (в феврале до 1,1%) инфляционные ожидания экспертов финрынка на год вперёд были пересмотрены вверх — до 9,3% с 8,8% месяцем ранее. Отметим, что годовой показатель ИПЦ может возобновить рост в апреле после выбытия из учёта высокой базы первого квартала 2023 г.
- ✓ Рост наблюдаемой и ожидаемой инфляции может приостановить цикл нормализации денежно-кредитных условий. Большинство опрошенных респондентов (58%) ожидают сохранения базой ставки на заседании 12 апреля, оставшаяся часть (42%) видит небольшой потенциал для её снижения (ещё на 25 б.п. — до 14,5%)
- ✓ Тем не менее, пространство для снижения базовой ставки в следующие 12 месяцев остаётся умеренно высоким (с н.г. Нацбанк снизил её на 100 б.п.): через год ее значение может составить 12,5% (–225 б.п.).

- ✓ Ожидаемая через год цена на нефть Brent сохраняется выше её текущих значений (85 vs 81) и может быть обусловлена геополитической нестабильностью на Ближнем Востоке, готовностью ОПЕК+ корректировать добычу и глобальным улучшением финансовых условий.
- ✓ На фоне низкой волатильности курса нацвалюты, высоких цен на нефть и повышенных объёмов конвертации инвалюты из Нацфонда ожидания по изменениям курса USDKZT улучшились как на краткосрочном горизонте (с 455,03 до 454,4), так и на долгосрочном (с 478,3 до 474,6).
- ✓ Между тем рост экономики в следующие 12 месяцев видится относительно консервативным (см. ниже), в сравнении с целевым показателем правительства в 6% на фоне слабого старта с начала года (3,9% в январе) и неопределённости сроков увеличения добычи на Тенгизе.

## Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

**454,4**  
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу апреля

БАЗОВАЯ СТАВКА

**14,5-14,75%**

58% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на отметке 14,75% на заседании 12 апреля

## Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

**84,9**  
\$/bbls

ВВП

**4,4%**

USDRUB

**95,6**  
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**9,3%**

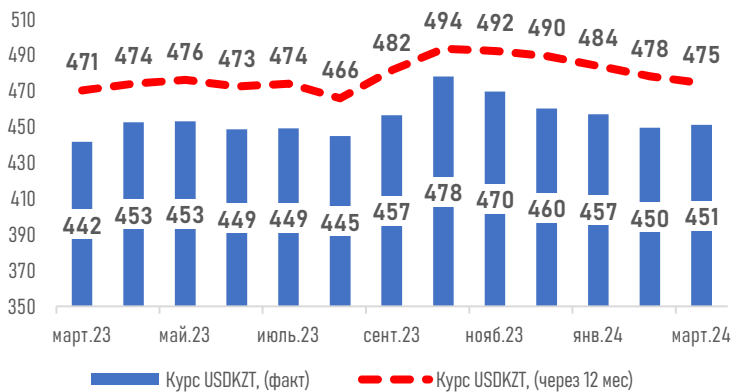
USDKZT

**474,6**  
₸/\$

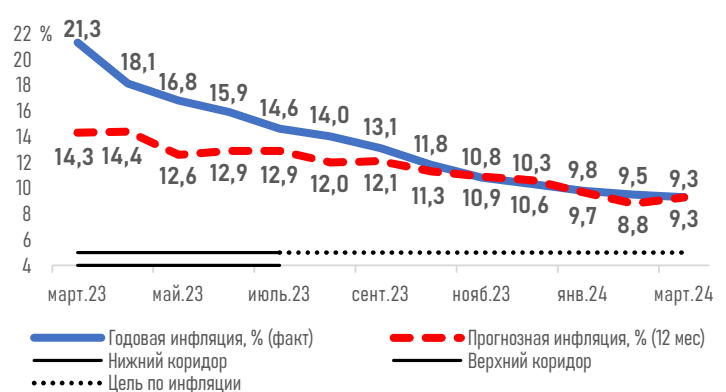
БАЗОВАЯ СТАВКА

**12,5%**

### Динамика курса USDKZT (2023 — прогноз 2025)



### Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



### 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.