

Опрос экспертов финансового рынка

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫҒЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

апрель 2024

Резюме

- ✓ Мартовское укрепление курса нацвалюты (-0,9%) и апрельское повышение объемов нетто-продажи инвалюты Нацбанком (~550 млн долларов против мартовских 250 млн) способствовали улучшению краткосрочных ожиданий экспертов финрынка по изменениям курса USDKZT — с 454,4 до 451,9 тенге за доллар.
- ✓ Между тем в долгосрочной перспективе участники опроса прогнозируют ослабление курса нацвалюты (+7% от текущего значения), что может быть связано с возможным снижением привлекательности тенговых инструментов из-за сужения дифференциала процентных ставок НБРК и Федрезерва.
- ✓ На фоне сохранения напряженности на Ближнем Востоке, приостановление работы нескольких НПЗ в РФ в результате атак беспилотников, а также потенциального восстановления спроса на сырье со стороны США и Китая ожидания экспертов финрынка относительно цены на нефть улучшились: через год стоимость барреля Brent составит \$87,3 против прогноза в \$84,9 месяцем ранее.

- ✓ По мнению участников опроса, высокие цены на нефть могут поддерживать рост экономики РК в следующие 12 месяцев. Несмотря на сокращение добычи в рамках квоты ОПЕК+ и неопределенность относительно сроков наращивания производства на Тенгизе, рост ВВП прогнозируется на уровне 4,7% (4,4% месяцем ранее).
- ✓ Инфляционные ожидания экспертов финрынка на год вперед пересмотрены вниз — до 9,1% с 9,3% месяцем ранее. Этому могло способствовать замедление месячного и годового роста цен по итогам марта (с 1,1% до 0,7%, с 9,3% до 9,1%) и устойчивое снижение глобальной инфляции.
- ✓ С учетом сохранения ряда внутренних проинфляционных факторов и сигнального заявления НБРК о паузе, большинство (63%) опрошенных респондентов ожидают сохранения базой ставки на заседании 12 апреля, тогда как остальные (37%) видят потенциал для ее дальнейшего снижения (до 14,5–14,25%).
- ✓ Эксперты считают, что пространство для снижения базовой ставки в ближайшее 12 месяцев остается высоким (-275 б.п.) и может быть использовано при смещении баланса рисков в дезинфляционную сторону.

Краткосрочные ожидания

(через 1 месяц)

USDKZT

БАЗОВАЯ СТАВКА

451,9

₸/\$

14,75%

средний курс по паре
USDKZT к началу мая

63% респондентов ожидают
сохранения базовой ставки
на заседании 12 апреля

Среднесрочные ожидания

(через 12 месяцев)

BRENT

USDRUB

USDKZT

87,3

\$/bbls

98,3

₽/\$

477,2

₸/\$

ВВП

ИНФЛЯЦИЯ

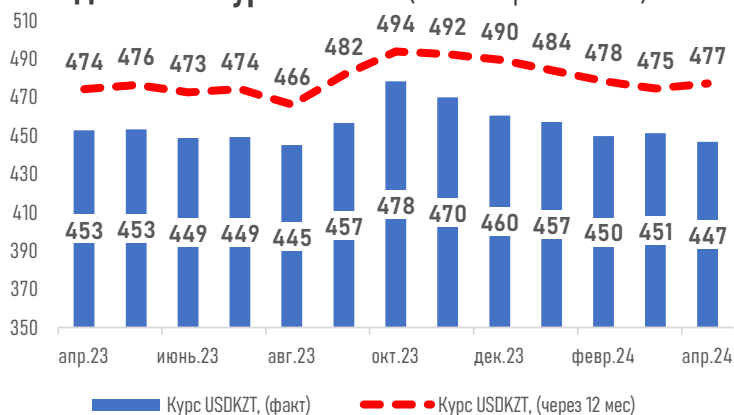
БАЗОВАЯ СТАВКА

4,7%

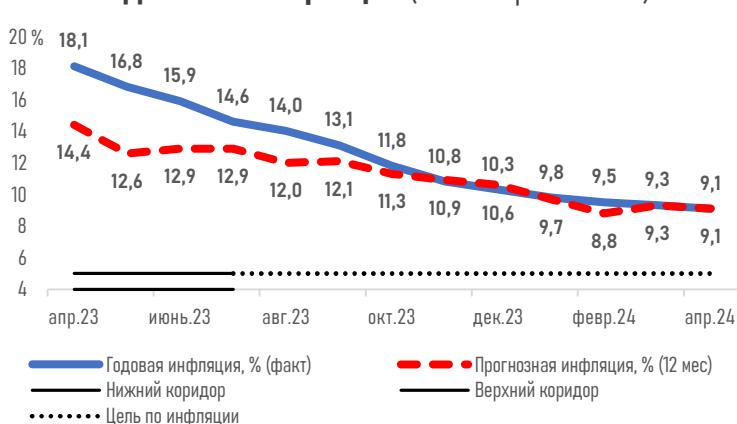
9,1%

12,0%

Динамика курса USDKZT (2023 — прогноз 2025)



Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



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.