

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

май 2024

Резюме

- ✓ Приближающийся майский налоговый период в сочетании с продажами инвалюты из Нацфонда, высокими ценами на нефть и жесткой денежно-кредитной политикой будут оказывать весомую поддержку курсу нацвалюты в краткосрочном периоде.
- ✓ Эксперты финрынка прогнозируют, что к началу июня 2024 года курс USDKZT сохранит большую часть отыгранных потерь и составит 447,4 тенге за доллар, тогда как месяцем ранее ожидалось 451,9 тенге за доллар.
- ✓ Ожидания через год также улучшились до 470,3 тенге за доллар (477,2 ранее), чему во многом может способствовать улучшение профицита торгового баланса из-за резкого роста добычи нефти в стране (до 103,3 млн тонн в 2025 г. с 90 млн тонн в 2023 г.).
- ✓ Продолжающееся замедление месячной инфляции (в апреле до 0,6% при среднегодовом показателе в 1,2% за последние 4 года) может возобновить цикл снижения базовой ставки. Такого мнения придерживаются 50% респондентов.

- ✓ Другая половина ожидает сохранения базовой ставки на текущем уровне в 14,75% на фоне перехода внешнего фона в проинфляционную среду (высокие цены на сырьё, рост цен на продовольствие), реформ в сфере регулируемых услуг, негативных последствий масштабных паводков и бюджетных расходов на их устранение.
- ✓ При этом через год базовая ставка может опуститься до 12% годовых вслед за снижением оценки ожидаемой через год инфляции до 8,6% (9,1% ранее).
- ✓ Несмотря на слабый старт с н.г. (3,9% за 3М24), рост экономики в следующие 12 месяцев видится довольно позитивным — 4,7% (см. ниже) на фоне прогнозируемых высоких цен на нефть (85,2 долл. за баррель) и приближающихся сроков увеличения добычи сырья на Тенгизе.
- ✓ Участники опроса в ближайшие 12 месяцев ожидают ослабления российской валюты до 99,1 рубля за доллар (тек. 91,6) на фоне высоких бюджетных расходов на поддержание военных действий и продолжающегося усиления санкционного давления.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

447,4
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу июня

БАЗОВАЯ СТАВКА

14,25-14,75%

50% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на отметке 14,75% на заседании 31 мая

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

85,2
\$/bbls

USDRUB

99,1
₹/\$

USDKZT

470,3
₸/\$

ВВП

4,7%

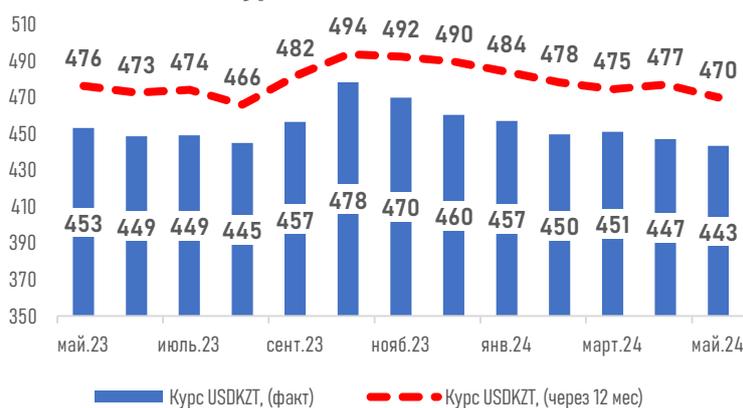
ИНФЛЯЦИЯ

8,6%

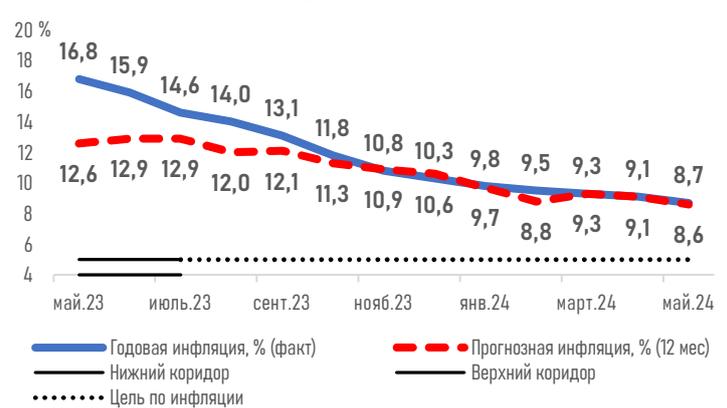
БАЗОВАЯ СТАВКА

12,0%

Динамика курса USDKZT (2023 — прогноз 2025)



Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



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.