

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

июнь 2024

## Резюме

- ✓ Слабые перспективы спроса на нефть со стороны США и Китая, отсутствие значимого влияния ближневосточного конфликта на поставки энергоресурсов, а также скорое наращивание объемов добычи странами ОПЕК+ (4кв2024г.) привели к ухудшению ожиданий экспертов финрынка относительно нефтяных котировок: средняя цена в течение 12 месяцев прогнозируется на уровне 83,5 доллара за баррель против 85,2 доллара месяцем ранее.
- ✓ Вместе с сокращением объемов нетто-продажи инвалюты в июне (\$100 млн против майских \$300 млн) и снижением базовой ставки Нацбанком (с 14,75% до 14,5%) это может негативно отразиться на курсе нацвалюты. К началу июля участники опроса ожидают, что курс по паре USDKZT составит 450,4 Т/\$ (+0,7% к текущему значению), тогда как через год тенге может ослабнуть до 475,4 Т/\$ (+6,3% от текущего значения).
- ✓ Противоположная тенденция наблюдается в динамике курса рубля: трудности в расчетах по импортным контрактам и перспективы июльского повышения базовой ставки Банком России способствовали улучшению ожиданий экспертов.

В результате в ближайшие 12 месяцев курс по паре USDRUB прогнозируется на уровне 95,6 Р/\$ против 99,1 Р/\$ месяцем ранее (-3,5%).

- ✓ Продолжающееся замедление месячной и годовой инфляции в РК в совокупности с нейтральным внешним фоном и умеренными проинфляционными рисками внутри страны формируют пространство для дальнейшего снижения базовой ставки. Такого мнения придерживаются 53% респондентов, из которых 88% ожидают снижения на 25 б.п., а 13% — сразу на 50 б.п. Остальные (47%) ожидают сохранения ставки.
- ✓ При этом через год базовая ставка может опуститься до 12% годовых, вслед за улучшением инфляционных ожиданий экспертов до 7,9% (8,6% ранее).
- ✓ Снижение показателя краткосрочного экономического индикатора по итогам января-апреля 2024 года (103,9% против 104,7% по итогам января-марта), а также перспективы нивелирования роста добычи сырья на Тенгизе более низкими ценами на нефть привели к пересмотру ожидаемого роста казахстанской экономики через год в сторону понижения: 4,6% против 4,7% месяцем ранее.

## Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

**450,4**  
Т/\$

средний курс по паре USDKZT к началу июля

БАЗОВАЯ СТАВКА

**14,25-14,00%**

53% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 12 июля

## Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

**83,5**  
\$/bbls

ВВП

**4,6%**

USDRUB

**95,6**  
Р/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**7,9%**

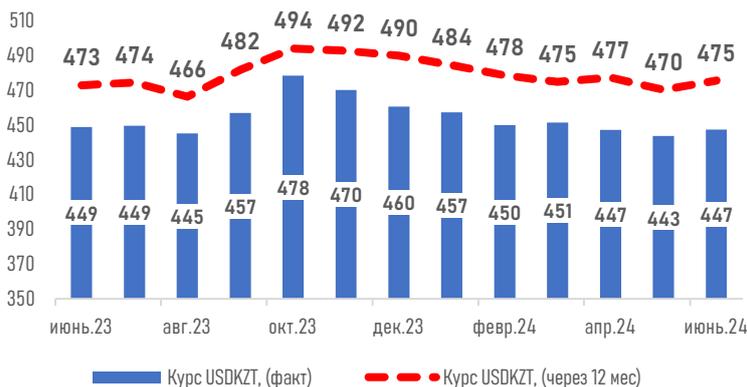
USDKZT

**475,4**  
Т/\$

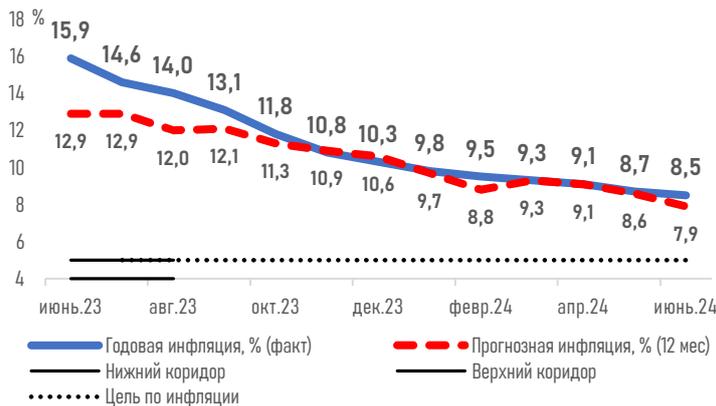
БАЗОВАЯ СТАВКА

**12,0%**

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



### Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



### 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.