

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

июль 2024

## Резюме

- ✓ Эксперты финансового рынка не видят оснований для дальнейшего ослабления тенге на фоне благоприятной конъюнктуры сырьевого рынка, профицитного счёта текущих операций, улучшения торгового баланса, высоких процентных ставок в стране и улучшения аппетита к риску на мировых рынках капитала.
- ✓ К началу августа т. г. курс доллара к нацвалюте может составить 473,5 ₸/\$ (тек. 481,6), а через год — вырасти до 481,8 ₸/\$ (в прошлом прогнозе — 450,4 и 475,4 ₸/\$, соответственно).
- ✓ С ослаблением нацвалюты проинфляционное давление в экономике может возрасти, но цикл осторожного снижения базовой ставки может продолжиться в июле.
- ✓ 71% респондентов ожидают снижения базовой ставки до 14,0–14,25% годовых (тек. 14,5%), а остальные (почти треть) — сохранения на заседании в пятницу, 12 июля.

- ✓ В июле оценка инфляционных ожиданий на годовом горизонте возросла до 8,1% (7,9% ранее), впервые за последние 4 месяца, на фоне ослабления нацвалюты, углубляющегося дефицита бюджета и продолжающихся реформ в сфере регулируемых услуг.
- ✓ На этом фоне базовая ставка может сохраниться высокой через год — на отметке 12,0% годовых. Таким образом, ее реальное значение (базовая ставка минус инфляция) приблизится к верхней границе равновесного уровня для экономики страны в 3–4%.
- ✓ Ожидания скорого начала цикла снижения ставок Федрезервом в совокупности с сокращением добычи нефти странами ОПЕК+ может оказывать поддержку нефтяным котировкам. Через год стоимость барреля Brent прогнозируется на высокой отметке в 84,7 доллара за баррель (в бюджет РК на 2025 г. заложена цена 75 \$/bbls).
- ✓ Высокие цены на нефть, увеличение её добычи, улучшение финансовых условий и структурные реформы поддержат экономический рост в стране — через год рост ВВП может составить 4,6% (3,8% за 1 кв. 2024 г.).

## Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

**473,5**  
₸/\$

средний курс по паре  
USDKZT к началу августа

БАЗОВАЯ СТАВКА

**14,0-  
14,25%**

71% респондентов ожидают  
снижения базовой ставки на  
заседании 12 июля

## Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

**84,7**  
\$/bbls

ИНФЛЯЦИЯ

**8,1%**

USDKZT

**481,8**  
₸/\$

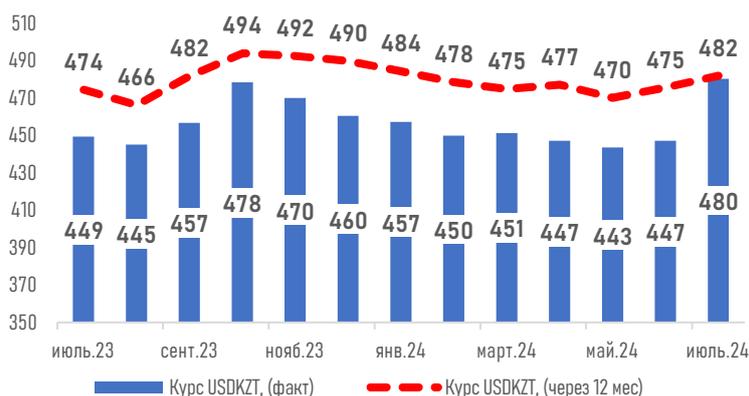
БАЗОВАЯ СТАВКА

**12,0%**

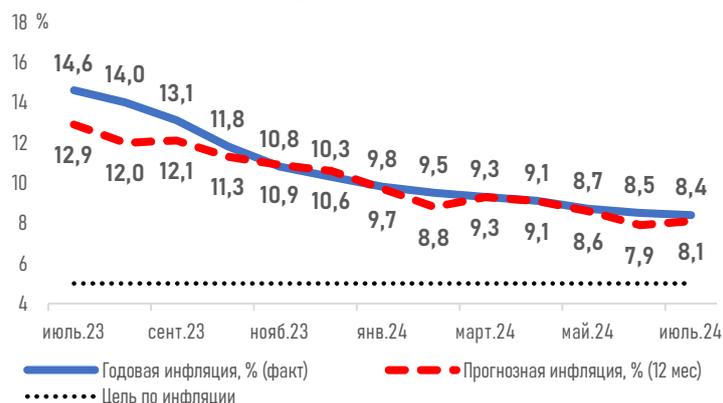
ВВП

**4,6%**

Динамика курса USDKZT (2023 — прогноз 2025)



Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



### 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.