

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

сентябрь 2024

Резюме

- ✓ Некоторое замедление месячной инфляции (до 0,6% в августе с 0,7% в июле) пока не даёт уверенных оснований для дальнейшего снижения базовой ставки. Большинство экспертов финрынка (69%) считают более вероятным исходом предстоящего 11 октября заседания НБРК сохранение ставки на отметке 14,25%. Оставшаяся часть (31%) допускает снижение до 13,75–14,0%.
- ✓ При этом большое значение для решения по ставке будет иметь динамика ИПЦ за сентябрь. Соответственно, ожидания экспертов могут измениться в начале октября, после публикации инфляционной картины.
- ✓ При этом возврата ИПЦ к целевому значению в 5% в следующие 12 месяцев не предвидится: оценка инфляционных ожиданий на годовом горизонте составила 7,6% (8,1% ранее).
- ✓ На этом фоне НБРК придётся сохранять жесткие денежно-кредитные условия — через год базовая ставка может быть на отметке 12,0%.

- ✓ Высокие ставки, повышение суверенного рейтинга, рост нетто-продаж инвалюты Нацбанком и увеличение спроса на казахстанские ГЦБ со стороны нерезидентов могут поддержать тенге в краткосрочном периоде. К началу октября курс по паре USDKZT прогнозируется на отметке 476,5 тенге (тек. 477,2).
- ✓ При этом через год валютная пара USDKZT может вырасти до 495,4 тенге за доллар (+3,8% к текущему) на фоне пересмотра вниз цен на сырьё, растущей необходимости продления сделки ОПЕК+ на 2025 год и сокращения добычи сырья, отсутствия перспектив улучшения бюджетных параметров (принятие нового Налогового кодекса отложено до июля 2025 г.).
- ✓ Через год стоимость барреля Brent прогнозируется на отметке в 78,9 доллара за баррель (месяцем ранее — 80,4) на фоне ухудшения прогнозов по спросу в свете замедления экономик США и КНР и более длительного сохранения высоких ставок в мировой экономике.
- ✓ На этом фоне экономический рост в стране прогнозируется ниже целевого показателя в 6% — через год рост ВВП может составить 4,3% (3,3% за 1 полугодие 2024 г.).

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

476,5
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу октября

БАЗОВАЯ СТАВКА

14,25%

69% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 11 октября

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

78,9
\$/bbls

БАЗОВАЯ СТАВКА

12,0%

USDKZT

495,4
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

7,6%

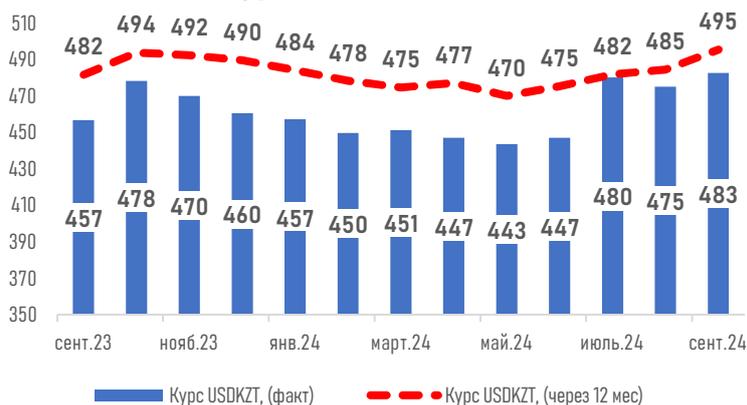
ВВП

4,3%

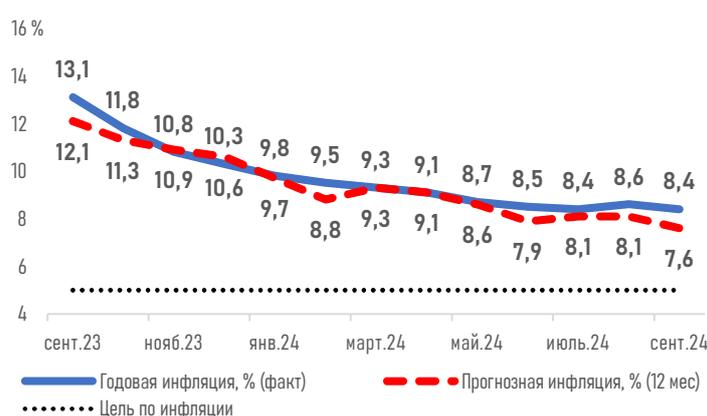
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

4,4%

Динамика курса USDKZT (2023 — прогноз 2025)



Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



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.