

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

ноябрь 2024

Резюме

- ✓ Более чем двукратное ускорение месячной инфляции (с 0,4% в сентябре до 0,9% в октябре) и высокая амплитуда её изменений будут препятствовать возобновлению цикла снижения базовой ставки.
- ✓ Большинство экспертов финрынка (75%) считают более вероятным исходом предстоящего 29 ноября заседания НБРК сохранение ставки на отметке 14,25%. Оставшаяся часть (25%) допускает снижение до 14,0%.
- ✓ С ускорением наблюдаемого показателя ИПЦ восприятие будущей инфляции ухудшилось. Средняя оценка ожидаемой через год инфляции выросла до 8,4% с 8,1% в октябре.
- ✓ На этом фоне двухзначное значение базовой ставки сохранится на горизонте следующих 12 месяцев и может составить 13% (тек. 14,25%).
- ✓ Таким образом, реальная процентная ставка в экономике через год может составить 4,5% против текущего более высокого значения в 5,75%.

- ✓ Снижение реальной ставки, пересмотр вниз цен на нефть, продолжающийся рост импорта (реализация инфраструктурных проектов), крупные выплаты по внешнему долгу (в 2025 г. предстоит погашения по еврооблигациям Минфина на \$2,5 млрд) могут оказать давление на курс нацвалюты: через год пара USDKZT может вырасти до 507,1 ₸/\$ (+3,1% к текущему).
- ✓ Однако на горизонте следующего месяца возможно ее укрепление до 487,1 ₸/\$ (тек. 491,8 ₸/\$) на фоне прохождения квартального налогового периода и повышенных объемов продаж инвалюты из Нацфонда (~\$1,5 млрд в ноябре).
- ✓ Через год стоимость барреля Brent прогнозируется на отметке в \$77,4 (месяцем ранее — \$78,9) на фоне ожиданий увеличения предложения сырья со стороны США и ОПЕК+, негативного влияния высоких ставок в мировой экономике на нефтяной спрос.
- ✓ Более низкие цены на энергоресурсы, высокие процентные ставки и инфляция, потенциальное ухудшение торговых отношений между крупными экономиками мира могут негативно отразиться на росте экономики РК: прогноз по росту ВВП через год ухудшился до 4,3 с 4,4% ранее (4% за 9М24).

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

487,1
₸/\$

средний курс по паре
USDKZT к началу декабря

БАЗОВАЯ СТАВКА

14,25%

75% респондентов ожидают
сохранения базовой ставки на
заседании 29 ноября

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

77,4
\$/bbls

БАЗОВАЯ
СТАВКА

13,0%

USDKZT

507,1
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

8,4%

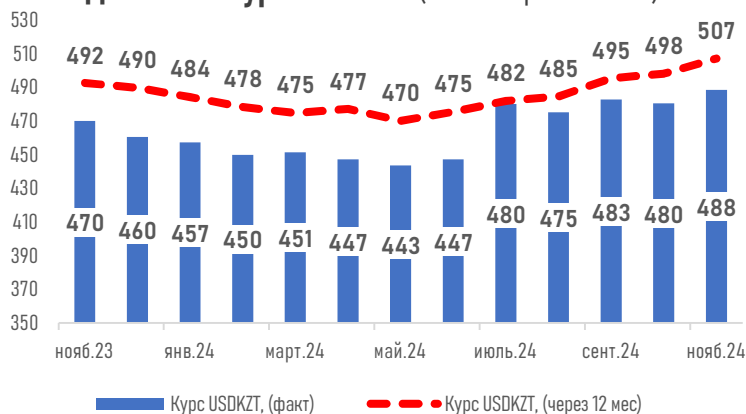
ВВП

4,3%

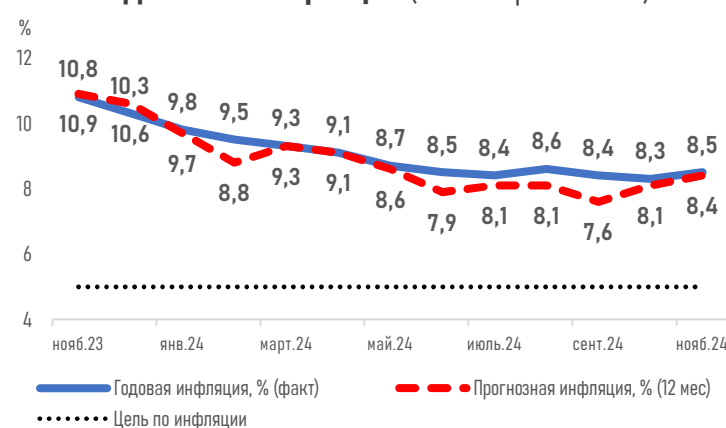
РЕАЛЬНАЯ
СТАВКА

4,5%

Динамика курса USDKZT (2023 — прогноз 2025)



Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



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.