

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

декабрь 2024

Резюме

- ✓ Ожидания экспертов финрынка в отношении курса нацвалюты существенно ухудшились на фоне заметного ослабления тенге в ноябре (+5%): через месяц курс по паре USDKZT прогнозируется на отметке 524,1 тенге за доллар (тек. 513,62 тенге).
- ✓ Более того, тенденции к укреплению тенге не прогнозируется и на горизонте 12 месяцев: рост доллара против нацвалюты может составить 6% от текущего значения, до 545,2 тенге за доллар. Важно отметить, что опрос проводился в начале декабря, в период сильного ослабления курса нацвалюты, что могло отразиться на суждениях экспертов.
- ✓ Помимо внутренних факторов и волатильности российского рубля, давление на тенге в ближайший год может оказывать заметное снижение нефтяных котировок: через год цена на нефть ожидается на уровне 71,7 доллар за баррель (77,4 месяцем ранее) из-за слабого спроса на сырье со стороны Китая и Европы при увеличении добычи нефти в США.
- ✓ Также в 2025 году возможно сокращение объемов добычи нефти в РК в рамках недавно принятых обязательств перед ОПЕК+ (добровольное сокращение и компенсационный план).

- ✓ Повышение базовой ставки сразу на 100 б.п., до 15,25%, на ноябрьском заседании стало одной из мер по стабилизации обменного курса и сдерживанию роста цен.
- ✓ Тем не менее мнения опрошенных экспертов финрынка касательно январского решения по базовой ставке отражают высокую неопределённость относительно дальнейшего развития ситуации: 55% ожидают ее сохранения на текущем уровне, 25% — снижения на 25–100 б.п., 20% — повышения на 25–75 б.п.
- ✓ На фоне ожидаемого вклада импортируемой инфляции в рост цен в стране, пересмотра цен на нефть и курса нацвалюты наблюдается рост инфляционных ожиданий: через год инфляция может составить 9,5% против 8,4% месяцем ранее.
- ✓ Это может потребовать более длительного удержания жестких монетарных условий в стране: через год базовая ставка прогнозируется на уровне 14,25% (13,0% месяцем ранее).
- ✓ Потенциальное сокращение добычи нефти, более низкие цены на нее и замедление деловой активности вследствие высоких процентных ставок могут оказать негативное влияние на темпы роста ВВП РК в следующий год: 4,4% против прогнозов НБРК в 4,5–5,5% и МНЭ в 5,6%.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

524,1

₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу января

БАЗОВАЯ СТАВКА

15,25%

55% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 17 января

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

71,7

\$/bbls

БАЗОВАЯ СТАВКА

14,25%

USDKZT

545,2

₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

9,5%

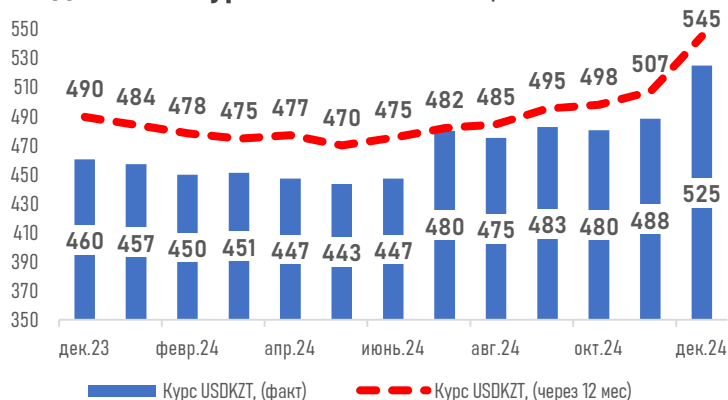
ВВП

4,4%

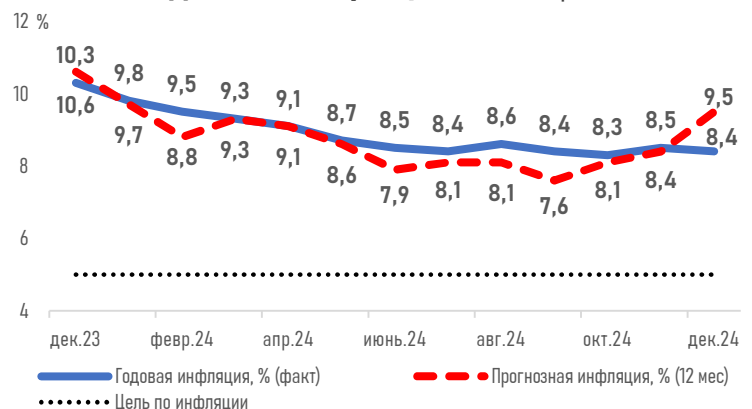
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

4,8%

Динамика курса USDKZT (2023 — прогноз 2025)



Динамика инфляции (2023 — прогноз 2025)



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



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.