

# Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

февраль 2025

## Резюме

- ✓ На фоне ускорения месячной инфляции до максимального показателя за последние 11 месяцев (в январе — 1,1%) и обсуждаемых реформ в налоговой системе восприятие инфляции на следующий год ухудшилось. Средняя оценка ожидаемой через год инфляции выросла до 10,6% с 9,4% ранее.
- ✓ Рост наблюдаемой и ожидаемой инфляции может привести к повышению базовой ставки и отсрочить сроки нормализации денежно-кредитных условий на длительный период.
- ✓ Так, 37% респондентов ожидают повышения базовой ставки на предстоящем заседании 7 марта, но оставшееся большинство прогнозирует её сохранение.
- ✓ При этом пространство для снижения базовой ставки в следующие 12 месяцев значительно сузилось: через год ее значение может составить 14,5%, тогда как месяцем ранее прогнозировалось 14,0%. Таким образом, реальная ставка в экономике может упасть до 3,9% с текущего высокого уровня в 6,35%.

- ✓ Высокие ставки, спрос на тенге, традиционно растущий в налоговый период, стабильное предложение инвалюты в рамках операций НБРК и сезонное улучшение профицита торгового баланса (в первом квартале расходы на импорт, как правило, падают, а доходы от экспорта товаров сохраняются прежними) поддержат курс в краткосрочной перспективе, но в долгосрочной — давление может сохраниться.
- ✓ Через месяц курс USDKZT прогнозируется на отметке 513,9 тенге за доллар (тек. 510,7), а через год — 551,2 (552,5 ранее). Это может быть обусловлено пересмотром вниз ожидаемой через год средней цены на нефть Brent до 69,3 долларов за баррель (73,6 ранее) на фоне прогнозируемого увеличения глобального предложения сырья и замедления мировой экономики. Напомним, в бюджет заложена цена в 75 долларов за баррель.
- ✓ Более низкие цены на нефть, жесткие финансовые условия и эффект высокой базы текущего года (запущено расширение на Тенгизе) могут негативно отразиться на динамике ВВП через 12 месяцев. Прогноз по росту ВВП через год опустился до 4,1% с показателя в 4,3% месяцем ранее.

## Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

**513,9**  
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу марта

БАЗОВАЯ СТАВКА

**15,25%**

63% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 7 марта

## Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

**69,3**  
\$/bbls

БАЗОВАЯ СТАВКА

**14,5%**

USDKZT

**551,2**  
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**10,6%**

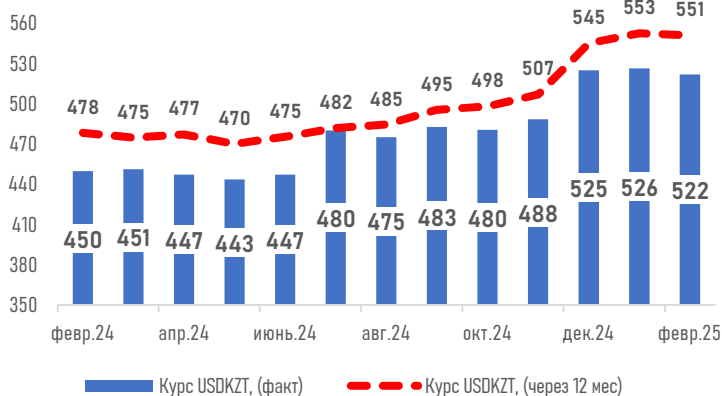
ВВП

**4,1%**

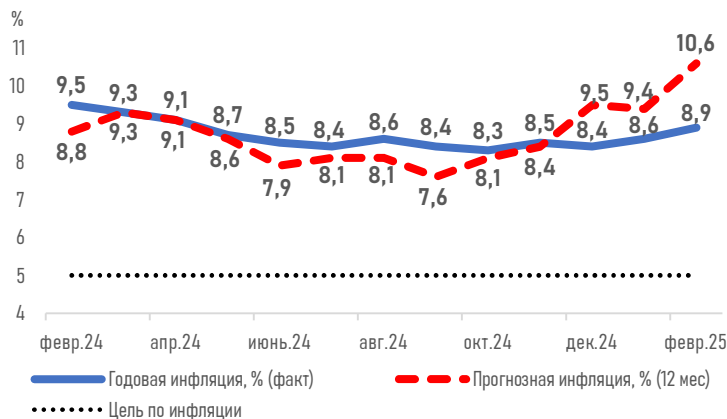
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

**3,9%**

Динамика курса USDKZT (2024 — прогноз 2026)



Динамика инфляции (2024 — прогноз 2026)



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



### 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.