

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

март 2025

Резюме

- ✓ Большинство опрошенных экспертов финрынка (69%) ожидают сохранения базовой ставки на текущем уровне (15,25%) на заседании НБРК 7 марта. Остальные респонденты (31%) прогнозируют её повышение.
- ✓ Такие прогнозы во многом обусловлены ускорением роста цен в стране в феврале (1,5% м/м и до 9,4% г/г) на фоне реформ в сфере ЖКУ и ГСМ, высоких бюджетных расходов и увеличения зарплат, сохранения высоких инфляционных ожиданий.
- ✓ Эксперты ожидают ускорения инфляции через год до 10,3%, что значительно превышает прогнозы монетарного регулятора (6,5–8,5% в 2025 г. и 5,5–7,5% в 2026 г.).
- ✓ Между тем мартовское заседание НБРК будет сопровождаться публикацией обновленных экономических прогнозов, которые могут играть определяющую роль в решении по базовой ставке.
- ✓ На фоне высоких проинфляционных рисков ожидания по базовой ставке через год были пересмотрены вверх до 14,75% (14,5% ранее).

- ✓ На фоне февральского укрепления курса нацвалюты (на 3,7%) и ожиданий нормализации отношений между США и РФ прогнозы по курсу тенге заметно улучшились, но в большей степени на длинном горизонте.
- ✓ Через месяц курс USDKZT прогнозируется на отметке 510,2 тенге за доллар (513,9 ранее), а через год — 534,2 (551,2 ранее).
- ✓ Более высокие объемы добычи сырья, значительные бюджетные стимулы, структурные реформы и реализация крупных инвестиционных и инфраструктурных проектов могут поддержать экономический рост в стране. Через год рост ВВП прогнозируется на отметке 4,3%, в сравнении с февральским показателем в 4,1%.
- ✓ В то же время ожидаемая через год средняя цена на нефть Brent пересмотрена вниз до 68,5 долларов за баррель (69,3 ранее) на фоне торговых войн Белого дома, слабых макроданных из ЕС и КНР, прогнозируемого увеличения глобального предложения сырья со стороны ОПЕК+ (с апреля 2025 г. добыча нефти может увеличиться).

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

510,2

₸/\$

БАЗОВАЯ СТАВКА

15,25%

средний курс по паре USDKZT к началу апреля

69% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 7 марта

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

68,5

\$/bbls

USDKZT

534,2

₸/\$

ВВП

4,3%

БАЗОВАЯ СТАВКА

14,75%

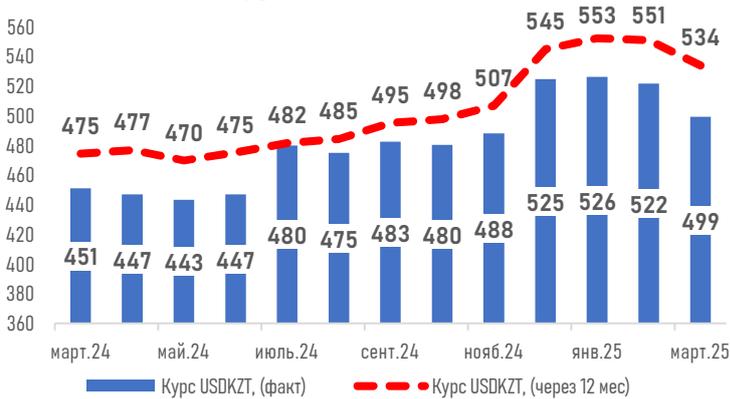
ИНФЛЯЦИЯ

10,3%

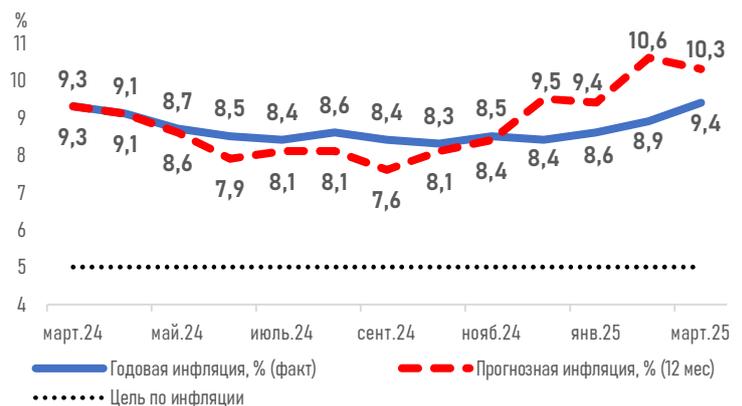
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

4,45%

Динамика курса USDKZT (2024 — прогноз 2026)



Динамика инфляции (2024 — прогноз 2026)



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



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.