

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

июнь 2025

Резюме

- ✓ На фоне замедления месячного показателя ИПЦ третий месяц подряд 79% опрошенных экспертов ожидают сохранения базовой ставки на предстоящем заседании НБРК в четверг, 5 июня.
- ✓ Остальные участники рынка допускают незначительное повышение ставки — до 16,75%, исходя из необходимости усиления контроля над инфляцией, удержания её в пределах целевого диапазона 10–12% в 2025 году, а также дальнейшей стабилизации курса нацвалюты.
- ✓ Инфляционные ожидания на 12 месяцев снизились до 11,1% с показателя 11,8% месяцем ранее. Это во многом отражает постепенное замедление фактической инфляции, относительную стабилизацию валютного рынка и снижение давления со стороны отдельных разовых тарифных решений.
- ✓ Из-за пересмотра инфляционных ожиданий прогноз по базовой ставке через год скорректирован вниз до 15,5% с 15,75% ранее. Таким образом, реальная ставка в экономике может составить 4,4% (3,95% ранее), повышая привлекательность тенговых активов.

- ✓ После небольшого снижения в мае (на 0,3%) курс USDKZT через месяц может вырасти до 516,3 ₸/\$, с учетом снижения объемов конвертации инвалюты из Нацфонда, отсутствия поддержки со стороны налогового периода, традиционного для середины года активного сезона отпусков и ускорения освоения бюджетных средств, что усиливает спрос на инвалюту.
- ✓ Ожидания по курсу через год немного улучшились (до 539,7 с 543,9 ₸/\$ ранее), главным образом, из-за более высоких прогнозов по ценам на нефть, снижения инфляционных ожиданий, ожидаемого улучшения процентного дифференциала в пользу тенговых активов.
- ✓ Ожидаемая через год средняя цена нефти Brent составила 65,4 \$/bbls (64,9 ранее), на что повлияли замедление буровой активности в США, сложная геополитическая ситуация на Ближнем Востоке, отсутствие прогресса в урегулировании войны в Украине.
- ✓ Через год рост ВВП прогнозируется на отметке 4,1% (3,9% ранее) на фоне масштабных планов увеличения льготного финансирования экономики, реализации инфраструктурных проектов и увеличения добычи сырья в стране.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

516,3
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу июля

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,5%

79% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 5 июня

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

65,4
\$/bbls

БАЗОВАЯ СТАВКА

15,5%

USDKZT

539,7
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,1%

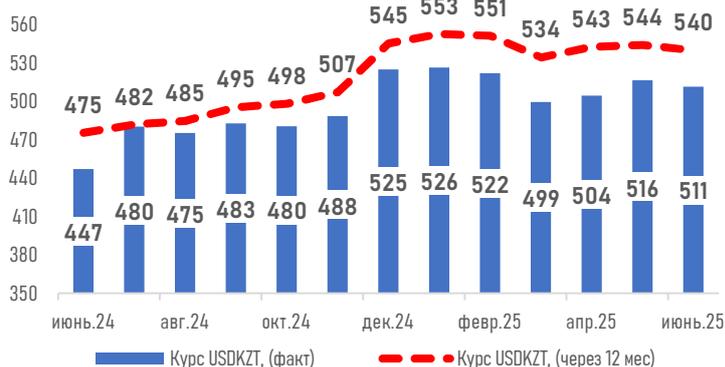
ВВП

4,1%

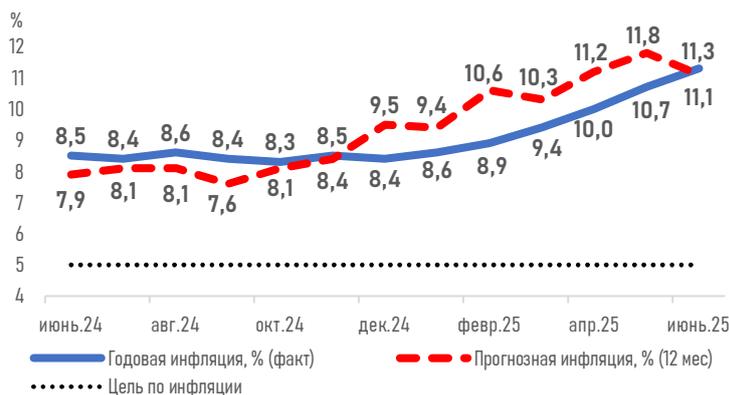
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

4,4%

Динамика курса USDKZT (2024 — прогноз 2026)



Динамика инфляции (2024 — прогноз 2026)



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



centercredit

ForteBank

JUSAN BANK



ОТБАСЫ БАНК

KZIBank



bcc invest

FREEDOM finance



МЕЛЕКЕТТІК АННУИТЕТІК КОМПАНИЯ

EHIKO

ФОНД ГАРАНТИРОВАНИЯ СТРАХОВЫХ ВЫПАДКОВ

АМФОК

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.