

Опрос экспертов финансового рынка

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

июль 2025

Резюме

- ✓ На фоне продолжающегося четыре месяца подряд умеренного замедления ИПЦ (м/м) большинство опрошенных экспертов (83%) ожидают сохранения базовой ставки на предстоящем заседании НБРК в пятницу, 11 июля.
- ✓ Остальные респонденты допускают её небольшое повышение до 16,75–17,0%, что может послужить сигналом продолжения жёсткой монетарной политики в ответ на сохраняющиеся инфляционные риски и для поддержания стабильности курса.
- ✓ Отметим, что в июле оценка инфляционных ожиданий на годовом горизонте опустилась до 10,4% (11,1% ранее) на фоне жесткой ДКП, признаков постепенного ослабления инфляционного давления в экономике, угасания эффекта от разовых тарифных решений, а также ожидаемых мер по ужесточению регулирования в части розничного кредитования и управления свободной ликвидностью.
- ✓ Прогноз по базовой ставке через год скорректирован вниз до 14,75% с 15,5% ранее на фоне пересмотра инфляционных ожиданий. Таким образом, реальная ставка в экономике может составить 4,35% в сравнении с текущим показателем в 4,7%.

- ✓ К началу августа т.г. курс доллара к нацвалюте может составить 523,4 ₸/\$ (тек. – 519,2), а через год — вырасти до 548,5 ₸/\$ (в прошлом прогнозе – 516,3 и 539,7 ₸/\$ соответственно). На ожидания может влиять прогнозируемое ухудшение текущего счёта и общее сокращение профицита торгового баланса под влиянием нестабильных цен на экспортные товары.
- ✓ Продолжающаяся неопределённость в торговой политике США в совокупности с активным восстановлением добычи нефти странами ОПЕК+ могут оказывать давление на нефтяные котировки, что немного компенсируется замедлением буровой активности в США. Через год стоимость барреля Brent прогнозируется на отметке 67,1 доллара за баррель в сравнении с текущим показателем в 70,3 баррель.
- ✓ Через год рост ВВП прогнозируется на уровне 4,5% (4,1% ранее), что может быть связано с ожиданиями увеличения государственных инвестиций, активной реализации инфраструктурных и инвестиционных проектов, а также наращивания добычи сырьевых ресурсов.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

523,4
₸/\$

средний курс по паре
USDKZT к началу августа

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,5%

83% респондентов ожидают
сохранения базовой ставки на
заседании 11 июля

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

67,1
\$/bbls

БАЗОВАЯ
СТАВКА

14,75%

USDKZT

548,5
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

10,4%

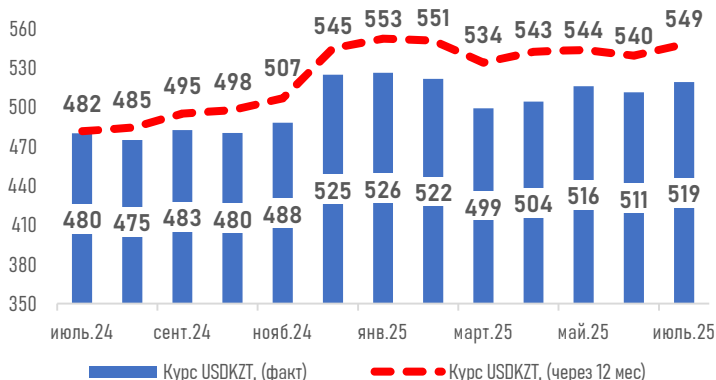
ВВП

4,5%

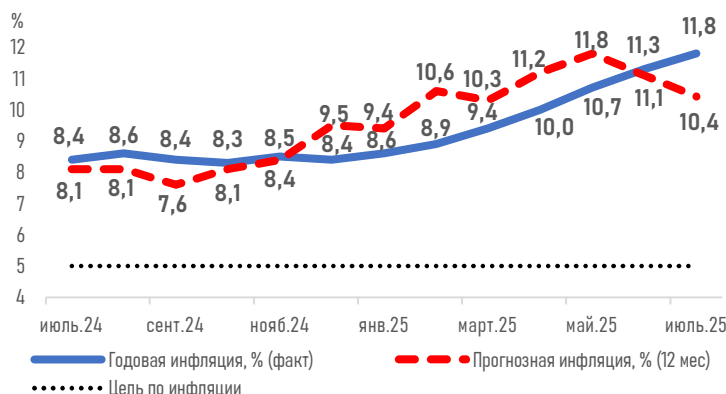
РЕАЛЬНАЯ
СТАВКА

4,35%

Динамика курса USDKZT (2024 — прогноз 2026)



Динамика инфляции (2024 — прогноз 2026)



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



centercredit



HOME CREDIT BANK

ОТБАСЫ БАНК



KZIBank



bcc invest



INTERTEACH



Sinoasia B&R



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.