

Опрос экспертов финансового рынка

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

август 2025

Резюме

- ✓ Ожидания по курсу национальной валюты ухудшились на фоне сильной и не обоснованной фундаментальными факторами волатильности валютного рынка, прогнозируемого снижения профицита торгового баланса, роста внутреннего спроса на инвалюту и нестабильной ценовой динамики на сырьевых рынках.
- ✓ К началу сентября курс по паре USDKZT прогнозируется на уровне 541,7 тенге за доллар, а через год — на отметке 573,0 ₸/\$ (в предыдущем прогнозе — 523,4 и 548,5 соответственно).
- ✓ Пересмотр курсовых ожиданий сопровождался ухудшением восприятия инфляционных рисков: в августе годовые инфляционные ожидания выросли до 11,3% против 10,4% месяцем ранее, что отражает опасения относительно ускорения роста цен на фоне увеличения налоговой нагрузки, переноса увеличившихся издержек бизнеса (транспорт, логистика, сырьё) на конечных потребителей и неизбежного последующего удорожания импортных товаров в результате ослабления тенге.
- ✓ Сочетание этих факторов потребует от регулятора сохранения жёсткой денежно-кредитной политики и поддержания положительной реальной ставки для сдерживания проинфляционных рисков. Прогноз по базовой ставке на год вперёд пересмотрен в сторону повышения до 15,25% с 14,75% ранее. В результате реальная ставка может достичь 4,9% против текущих 4,7%.

- ✓ В краткосрочной перспективе эксперты пока не видят срочной необходимости в повышении базовой ставки. 78% опрошенных аналитиков прогнозируют ее сохранение на предстоящем заседании НБРК в пятницу, 29 августа, на фоне замедления месячного роста ИПЦ пять месяцев подряд. Остальные 22% допускают её повышение до 16,75–17%.
- ✓ Напомним, что августовское решение по базовой ставке будет сопровождаться публикацией обновленных макропрогнозов, которые лягут в основу изменений ДКП до конца года.
- ✓ Продолжающаяся неопределённость в торговой политике США одновременно с наращиванием добычи нефти странами ОПЕК+ сохраняет давление на котировки «чёрного золота». Дополнительным фактором выступает снижение опасений по поставкам нефти из РФ на фоне прогресса в диалоге между США и РФ по урегулированию войны в Украине. В этих условиях прогноз по цене Brent через год составляет 66,5 доллара за баррель, что ниже её текущих значений (67).
- ✓ Тем не менее ожидаемый рост ВВП через год оценивается на уровне 4,9% (против 4,5% ранее) благодаря прогнозируемому увеличению государственных инвестиций, активной реализации инфраструктурных и капиталоемких проектов, а также расширению добычи природных ресурсов.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

541,7
₸/\$

средний курс по паре
USDKZT к началу сентября

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,5%

78% респондентов ожидают
сохранения базовой ставки на
заседании 29 августа

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

66,5
\$/bbls

БАЗОВАЯ
СТАВКА

15,25%

USDKZT

573,0
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,3%

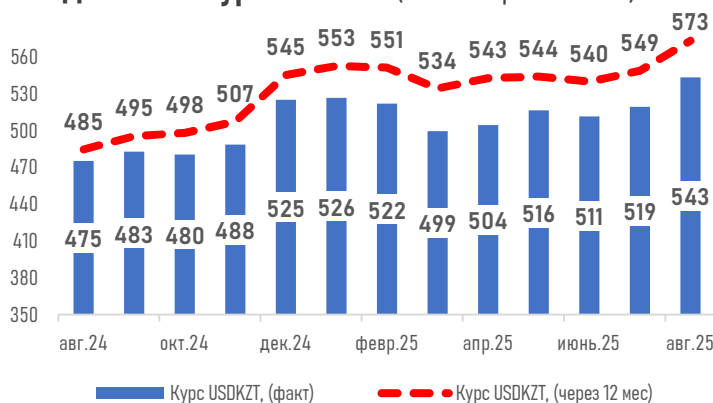
ВВП

4,9%

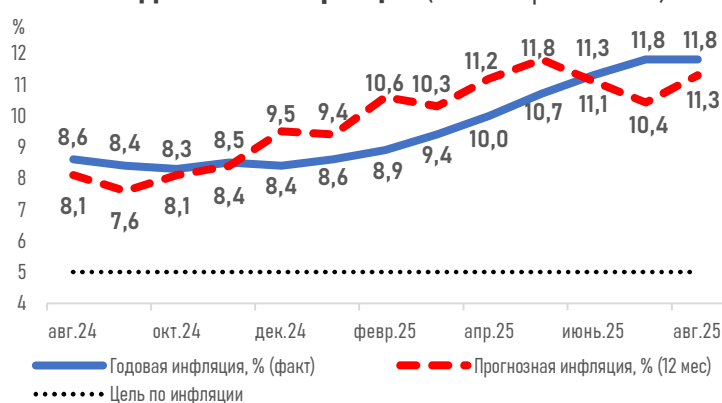
РЕАЛЬНАЯ
СТАВКА

4,93%

Динамика курса USDKZT (2024 — прогноз 2026)



Динамика инфляции (2024 — прогноз 2026)



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



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.