

Опрос экспертов финансового рынка

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

сентябрь 2025

Резюме

- ✓ Ускорение месячной инфляции (до 1,0% в августе с 0,7% в июле) и сохраняющиеся повышенные инфляционные риски в экономике (рост цен на ГСМ и ЖКУ, перенос ослабления нацвалюты в импортные цены, повышение бюджетных расходов и НДС, рост продовольствия на глобальных рынках) могут привести к ужесточению монетарной политики в октябре.
- ✓ Доля экспертов, ожидающих повышения базовой ставки на заседании 10 октября, выросла до 40% с 22% ранее. При этом остальное большинство (60% vs. 78% ранее) считает более вероятным исходом сохранение ставки на отметке 16,5%.
- ✓ Напомним, что большое влияние на решение по ставке будет оказывать динамика ИПЦ за сентябрь. Соответственно, ожидания экспертов могут измениться в начале октября после публикации инфляционной картины.
- ✓ Кроме того, консенсус-прогноз по базовой ставке на год вперед был пересмотрен вверх с 15,25% до 15,5%, что отражает усиление инфляционных рисков и необходимость поддержания высоких ставок в системе.
- ✓ Отметим, оценка инфляционных ожиданий на годовом горизонте выросла до 11,4% (11,3% ранее). При этом Нацбанк в 2026 году ожидает ИПЦ на уровне 9,5–11,5%.

- ✓ Высокие ставки, улучшение прогноза S&P по суверенному рейтингу РК, рост нетто-продаж инвалюты Нацбанком и потенциальный рост спроса нерезидентов на казахстанские ГЦБ на фоне снижения ставок Федрезервом США могут ослабить давление на курс нацвалюты.
- ✓ К началу октября курс USDKZT ожидается вблизи 541,6 тенге за доллар, а годовой горизонт предполагает ослабление до 565,0 тенге за доллар (в предыдущем прогнозе – 541,7 и 573,0 соответственно). Обновлённые уровни отражают смещение ожиданий в пользу более умеренного ослабления на горизонте 12 месяцев.
- ✓ Через год цена барреля Brent прогнозируется на отметке в 66,7 доллара за баррель (месяцем ранее – 66,5) на фоне ожидаемого начала цикла снижения ставок Федрезервом и более медленного увеличения добычи ОПЕК+ (на 137 тыс. б/с с октября против увеличения на 555 тыс. в августе и сентябре).
- ✓ Экономический рост в стране в следующие 12 месяцев может замедлиться до 4,8% (тек. 6,3%) на фоне исчерпания эффекта от увеличения добычи сырья, длительных жестких финансовых и сохраняющихся рисков замедления ВВП у ключевых торговых партнёров.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

541,6
Т/\$

средний курс по паре
USDKZT к началу октября

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,5%

60% респондентов ожидают
сохранения базовой ставки на
заседании 10 октября

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

66,7
\$/bbls

БАЗОВАЯ
СТАВКА

15,50%

USDKZT

565,0
Т/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,4%

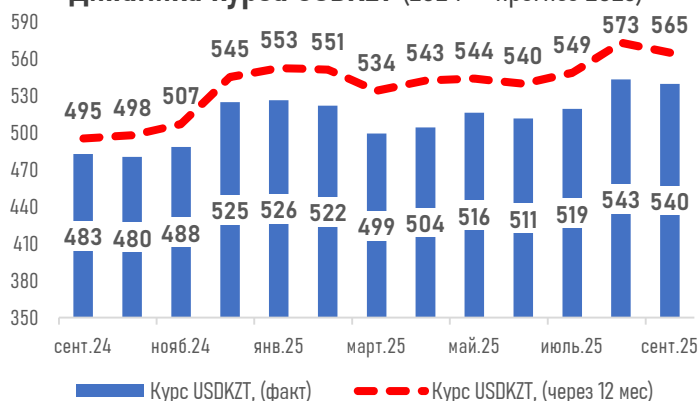
ВВП

4,8%

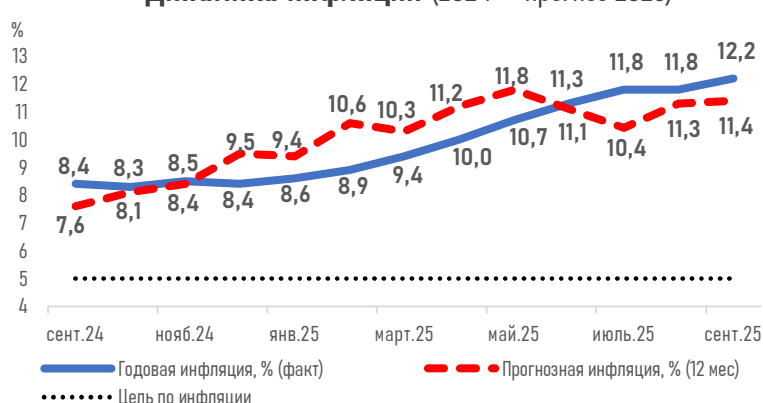
РЕАЛЬНАЯ
СТАВКА

4,1%

Динамика курса USDKZT (2024 — прогноз 2026)



Динамика инфляции (2024 — прогноз 2026)



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



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.