

Опрос экспертов финансового рынка

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

октябрь 2025

Резюме

- ✓ Растущие ценовые риски в экономике привели к очередному пересмотру вверх инфляционных ожиданий: рост потребительских цен через 12 месяцев может составить 12,1% против прогноза 11,4% месяцем ранее.
- ✓ Сохраняющиеся проинфляционные факторы в казахстанской экономике, включая повышение тарифов в рамках реформы ЖКХ, удорожание ГСМ, смещение валютного фактора в импортные цены, рост бюджетных расходов, пересмотр вверх инфляционных ожиданий, предстоящие изменения в налоговом режиме и регулировании цен на СЗПТ, могут потребовать от НБРК ужесточения монетарных условий.
- ✓ Доля участников опроса, ожидающих повышения базовой ставки на заседании НБРК 10 октября, выросла до 73% против 40% в прошлом месяце. Остальные 37% прогнозируют сохранение ставки.
- ✓ Для стабилизации инфляционных ожиданий и возвращения ИПЦ к целевому значению 5% через год базовая ставка прогнозируется на уровне 15,5% (тек. 16,5%). Такой шаг станет сигналом рынку о приоритетности борьбы с инфляцией даже ценой замедления отдельных сегментов экономики.

- ✓ Дополнительное влияние на инфляционные ожидания может оказать динамика нефтяных цен. Эксперты финансового рынка считают, что увеличение добычи нефти странами ОПЕК+ может усилить избыточное предложение, оказывая понижающее давление на мировые цены. В ближайшие 12 месяцев цена на нефть может составить 66,4 доллара за баррель (месяцем ранее – 66,7 доллара).
- ✓ При сохраняющемся инфляционном давлении и снижении цен на нефть темпы роста ВВП останутся умеренными: через год рост ВВП может составить 4,8% (тек. 6,5%).
- ✓ На валютном рынке в течение месяца ожидается некоторое ослабление тенге на фоне увеличения инвестиционной активности в экономике и внешних расчётов компаний вследствие ускорения освоения бюджетных средств и реализации крупных инвестиционных и инфраструктурных проектов. В совокупности эти факторы формируют повышенный спрос на инвалюту. К началу ноября курс по паре USDKZT прогнозируется на уровне 544,1 тенге за доллар против 541,6 месяцем ранее. А через год – на отметке 556,8 тенге за доллар (+1,7% от текущего уровня).

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

544,1

Т/\$

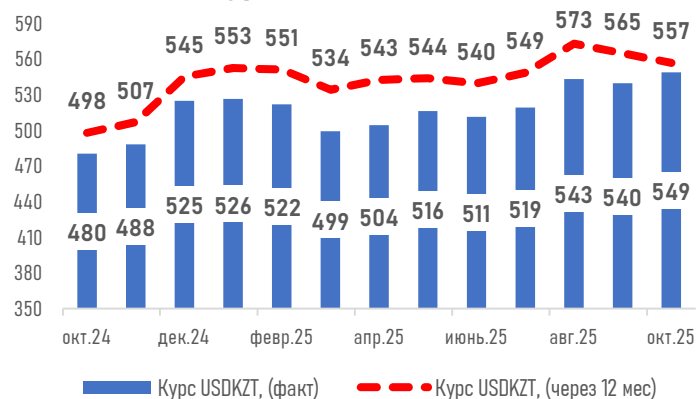
БАЗОВАЯ СТАВКА

17,0%

средний курс по паре
USDKZT к началу ноября

73% респондентов ожидают
рост базовой ставки на
заседании 10 октября

Динамика курса USDKZT (2024 — прогноз 2026)



Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

66,4

\$/bbls

USDKZT

556,8

Т/\$

ВВП

4,8%

БАЗОВАЯ
СТАВКА

15,5%

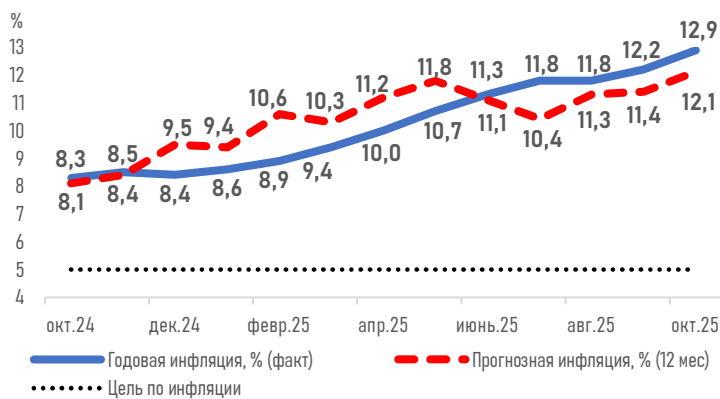
ИНФЛЯЦИЯ

12,1%

РЕАЛЬНАЯ
СТАВКА

3,4%

Динамика инфляции (2024 — прогноз 2026)



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



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.