

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

март 2026

Резюме

- ✓ На фоне ускорения месячной инфляции в феврале (до 1,1% с январского показателя в 1,0%) ожидания участников финансового рынка относительно ближайшего решения по базовой ставке разделились. Большинство экспертов (82%) ожидают сохранения базовой ставки на текущем уровне 18,0% в пятницу, 6 марта. Остальные респонденты прогнозируют её повышение.
- ✓ Несмотря на преобладающие ожидания о сохранении ставки, ускорение текущей инфляционной динамики может повысить вероятность более жёсткой риторики регулятора по итогам мартовского заседания. Учитывая усиливающееся инфляционное давление, ожидания экспертов по базовой ставке через год пересмотрены вверх до 16,75% с показателя в 16,25% месяцем ранее.
- ✓ При этом через год эксперты ожидают двухзначную инфляцию — на уровне 11,4%, что указывает на необходимость поддержания относительно жёсткой ДКП в среднесрочной перспективе.
- ✓ На этом фоне ожидается постепенное снижение реальной процентной ставки в экономике через год до 5,35% с текущего показателя в 6,3%, что приведёт к некоторому ослаблению поддержки нацвалюты со стороны денежно-кредитного канала.

- ✓ Ожидания в отношении курса нацвалюты продолжают улучшаться седьмой месяц подряд на фоне высоких процентных ставок в системе, ожиданий их сохранения на более длительный период, стабильных объёмов конвертации инвалюты в рамках операций НБРК и субъектами КГС, продолжающегося притока средств нерезидентов в ГЦБ РК, роста цен на товарно-сырьевом рынке.
- ✓ Через месяц курс USD/KZT прогнозируется на отметке 508,2 ₸/\$ (509,6 ранее), тогда как на горизонте года средняя оценка составляет 542,1 ₸/\$ (544,7 ранее).
- ✓ В то же время сохранение жёстких финусловий, ужесточение макропруденциального регулирования и постепенное сворачивание бюджетного стимулирования могут оказывать сдерживающее влияние на экономическую активность. Через год рост ВВП прогнозируется на отметке 4,8% в сравнении с февральским показателем в 5,0%.
- ✓ Ожидаемая через год средняя цена нефти Brent пересмотрена вверх до 71,5 доллара за баррель (61,8 ранее) под влиянием опасений о перебоях с поставками из-за разрастающегося военного конфликта на Ближнем Востоке, что, очевидно, перевешивает ожидания роста глобального предложения сырья со стороны стран ОПЕК+.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

508,2
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу апреля

БАЗОВАЯ СТАВКА

18,0%

82% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 6 марта

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

71,5
\$/bbls

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,75%

USDKZT

542,1
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,4%

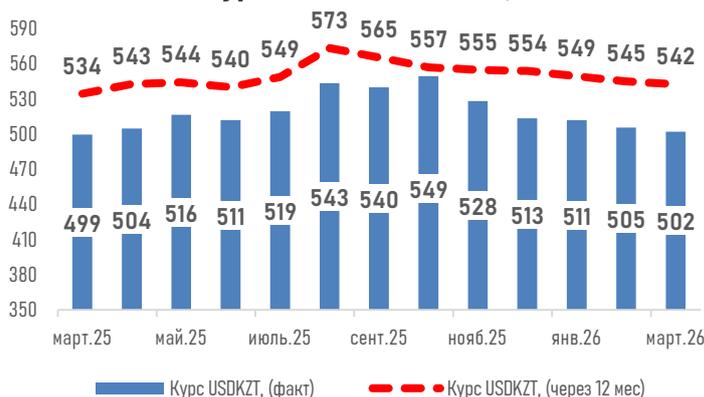
ВВП

4,8%

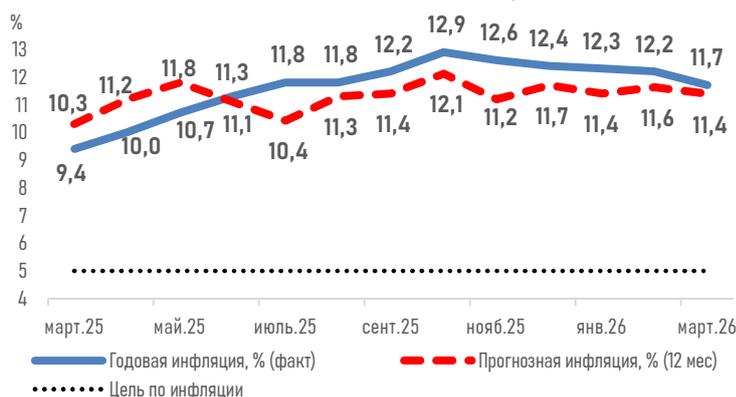
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

5,35%

Динамика курса USDKZT (2025 — прогноз 2027)



Динамика инфляции (2025 — прогноз 2027)



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



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.