

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

апрель 2026

Резюме

- ✓ Рост цен на нефть стал ключевым фактором пересмотра макроэкономических ожиданий в апреле. Прогноз цены Brent на год вперёд повышен до \$83,7 за баррель (\$71,5 ранее) из-за рисков перебоев поставок, связанных с конфликтом на Ближнем Востоке, что перевешивает ожидания роста предложения со стороны ОПЕК+.
- ✓ Улучшение внешней конъюнктуры напрямую отразилось на прогнозе экономического роста: ожидания по ВВП через 12 месяцев повышены до 5,0% (4,8% ранее). Отметим, что с начала года экономика страны показывает слабую динамику (краткосрочный экономический индикатор за январь-февраль т. г. составил всего 100,2%).
- ✓ Тем не менее, более высокая цена на нефть увеличивает экспортную выручку, улучшает торговый баланс и одновременно расширяет фискальные возможности за счёт роста нефтяных поступлений, что традиционно поддерживает внутренний спрос.
- ✓ Позитивные внешние изменения также транслировались в валютные ожидания. В перспективе одного месяца аналитики ожидают курс USDKZT на отметке 490,1 ₸/\$ (508,2 в марте), тогда как на горизонте года средняя оценка составляет 526,3 ₸/\$ (542,1 ранее). Таким образом, курсовые ожидания на год вперёд показывают самый низкий показатель с ноября 2024 года.

- ✓ Напомним, на стороне тенге также выступают регулярные конвертации инвалюты в рамках операций НБРК (~\$1,0 млрд в апреле) и субъектами КГС, а также продолжающийся приток средств нерезидентов в ЦБ РК.
- ✓ На фоне укрепления курса (на 8% с начала года) и резкого замедления месячной динамики ИПЦ (до 0,6 в марте с 1,1 в феврале) инфляционные ожидания на год вперёд снизились до 11% (11,6% ранее). Более сильный тенге ограничивает импортную инфляцию, а замедление месячных темпов роста цен формирует предпосылки для начала цикла снижения базовой ставки во втором полугодии.
- ✓ Отметим, что большинство респондентов (82%) ожидают сохранения базовой ставки на уровне 18% на следующем заседании НБРК (24 апреля). Несмотря на улучшение динамики инфляции, её уровень по-прежнему существенно превышает целевой ориентир, а также сохраняются проинфляционные риски со стороны регулируемых тарифов и возможного роста цен на ГСМ.
- ✓ При этом потенциал смягчения денежно-кредитной политики остаётся ограниченным. В среднесрочной перспективе опрошенные эксперты ожидают снижения базовой ставки до 16,5% (ранее — 16,75%). В таком случае реальная ставка в экономике составит 5,5% против текущего значения в 7,0%, немного снижая привлекательность вложений в тенге.

Краткосрочные ожидания (1 месяц)

USDKZT

490,1
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу мая

БАЗОВАЯ СТАВКА

18,0%

82% респондентов ожидают сохранения базовой ставки на заседании 24 апреля

Среднесрочные ожидания (12 месяцев)

BRENT

83,7
\$/bbls

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,5%

USDKZT

526,3
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,0%

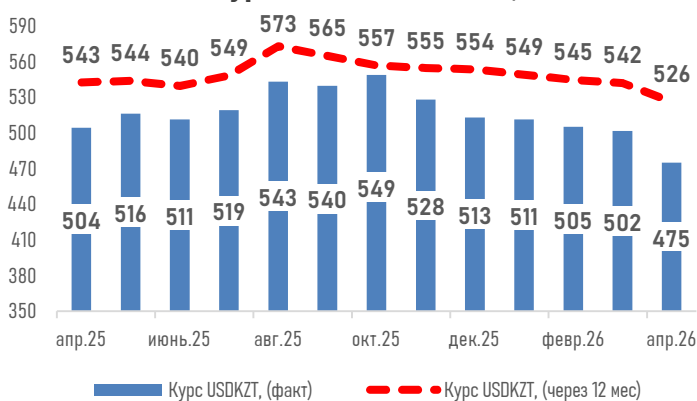
ВВП

5,0%

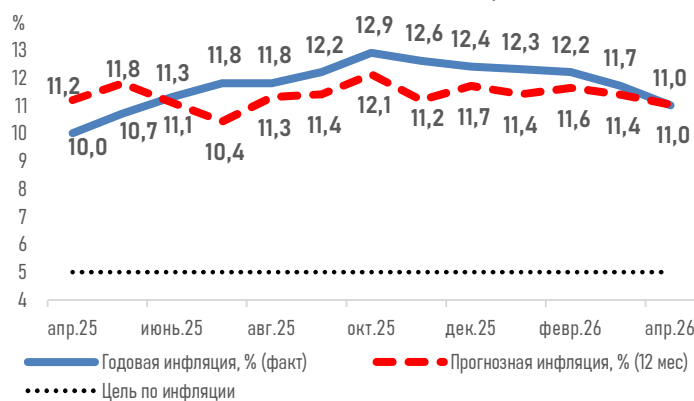
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

5,5%

Динамика курса USDKZT (2025 — прогноз 2027)



Динамика инфляции (2025 — прогноз 2027)



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



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.