

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

май 2026

Резюме

- ✓ В мае настроения участников финрынка заметно улучшились на фоне укрепления тенге, роста нефтяных котировок и стабилизации инфляционных процессов в экономике.
- ✓ Ожидаемый курс нацвалюты на ближайший месяц снижен до 471,3 ₸/\$ против 490,1 ₸/\$ в предыдущем опросе. Поддержку тенге в мае могут оказать квартальные налоговые выплаты, увеличение продаж инвалюты в рамках операций НБРК (порядка \$1,2 млрд), продолжающийся приток средств нерезидентов, а также сохраняющаяся жёсткость денежно-кредитной политики.
- ✓ Прогноз по курсу USDKZT через год скорректирован до 513,4 ₸/\$ (526,3 ₸/\$ ранее), главным образом, из-за сохраняющейся геополитической премии в котировках «чёрного золота» и более устойчивого предложения инвалюты на внутреннем рынке.
- ✓ В то же время ожидаемая через год средняя цена Brent составила \$89,8 за баррель (83,7 ранее) под влиянием рисков длительных перебоев в поставках из-за конфликта на Ближнем Востоке, что перевешивает ожидания роста предложения со стороны ОПЕК+.
- ✓ На этом фоне участники опроса начали закладывать возможность постепенного смягчения денежно-кредитных условий.

- ✓ Мнения экспертов разделились поровну: половина участников опроса ожидают снижения ставки до уровня 17,5% на заседании НБРК 5 июня из-за замедления инфляции и накопленного эффекта от мер, принимаемых властями страны. Однако остальные 50% прогнозируют сохранение ставки на уровне 18,0% для купирования рисков выхода годового ИПЦ за прогнозный коридор 9,5–11,5% в текущем году и сдерживания инфляционных ожиданий.
- ✓ При этом через год эксперты ожидают базовую ставку на отметке 16,0% (16,5% ранее) вслед за ослаблением инфляционного давления.
- ✓ Инфляционные ожидания на год вперед опустились до 10,7% (11,0% ранее) на фоне замедления её годовой динамики, эффекта от жесткой ДКП, укрепления тенге и улучшения внешней конъюнктуры для нацвалюты.
- ✓ Таким образом, реальная ставка в экономике может сократиться с текущего показателя в 7,4% до 5,3% (-210 б.п.), сигнализируя о смягчении денежно-кредитных условий.
- ✓ Прогноз в отношении ожидаемого через год роста ВВП сохранён на уровне 5,0% благодаря благоприятной сырьевой конъюнктуре, поддерживающей экспортные доходы, внутренний спрос и возможности бюджета по стимулированию экономики.

Краткосрочные ожидания (1 месяц)

USDKZT

471,3
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу июня

БАЗОВАЯ СТАВКА

17,5%

50% респондентов ожидают снижение базовой ставки на заседании 5 июня

Среднесрочные ожидания (12 месяцев)

BRENT

89,8
\$/bbls

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,0%

USDKZT

513,4
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

10,7%

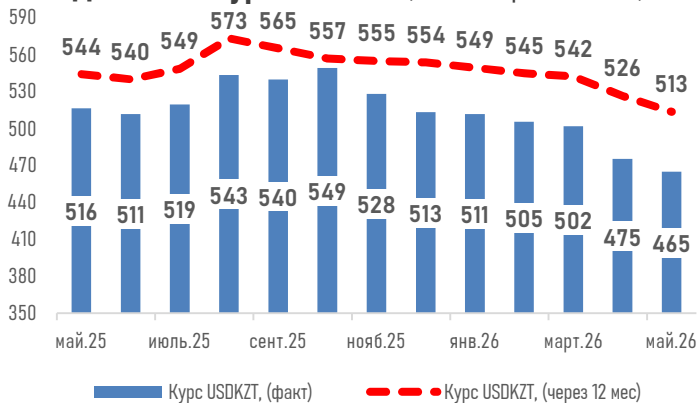
ВВП

5,0%

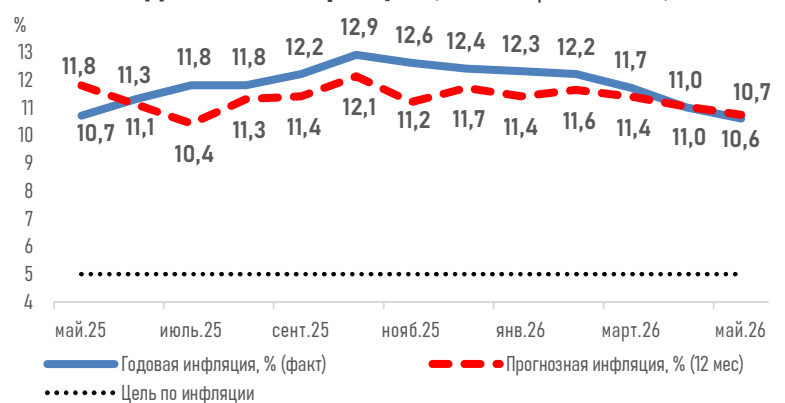
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

5,3%

Динамика курса USDKZT (2025 — прогноз 2027)



Динамика инфляции (2025 — прогноз 2027)



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



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.