

Опрос экспертов финансового рынка

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

июнь 2026

Резюме

- ✓ На фоне умеренного замедления месячного показателя ИПЦ большинство опрошенных экспертов — членов АФК (59%) ожидает осторожного снижения базовой ставки до 17,5% на предстоящем заседании НБРК в пятницу, 5 июня.
- ✓ Остальные опрошенные участники рынка допускают сохранение ставки на уровне 18,0%, исходя из необходимости усиления контроля над инфляцией, удержания её в пределах целевого диапазона 9,5–11,5% в 2026 году и стабилизации инфляционных ожиданий.
- ✓ Отметим, что инфляционные ожидания на 12 месяцев снизились до 10,6% с показателя 10,7% месяцем ранее. Это во многом отражает постепенное замедление фактической инфляции и сохранение жёстких денежно-кредитных условий (реал. ставка — 7,6%), частично компенсирующих давление со стороны возобновления тарифной реформы.
- ✓ На фоне пересмотра инфляционных ожиданий прогноз по базовой ставке через год скорректирован вниз до 15,75% с 16,00% ранее. Таким образом, реальная ставка в экономике может сократиться с 7,6% до 5,15% (-245 б.п.), сигнализируя о смягчении ДКУ в стране.

- ✓ Курс USDKZT через месяц может вырасти до 498,5 тенге за доллар на фоне снижения объёмов конвертации инвалюты из Нацфонда, отсутствия поддержки со стороны налогового периода, традиционного для середины года ускорения освоения бюджетных средств и активного сезона отпусков, что усиливает спрос на инвалюту.
- ✓ Ожидания по курсу через год также пересмотрены вверх до 518,9 ₸/\$ (с 513,4 ранее), главным образом, из-за более низких прогнозов по ценам на нефть, ожидаемого снижения привлекательности тенговых активов ввиду возможного смягчения денежно-кредитной политики.
- ✓ Ожидаемая через год средняя цена на нефть Brent составила 80,9 доллара за баррель (89,8 ранее) на фоне прогресса в урегулировании геополитического конфликта на Ближнем Востоке и увеличением добычи нефти странами ОПЕК+.
- ✓ В этих условиях прогноз по росту ВВП через год снижен до 4,5% с 5,0% ранее, поскольку более слабые ожидания по нефтяному рынку, постепенное сворачивание бюджетного стимулирования и жёсткие денежно-кредитные условия могут ограничивать темпы экономической активности.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

498,5
₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу июля

БАЗОВАЯ СТАВКА

17,5%

59% респондентов ожидают снижение базовой ставки на заседании 5 июня

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

80,9
\$/bbls

БАЗОВАЯ СТАВКА

15,75%

USDKZT

518,9
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

10,6%

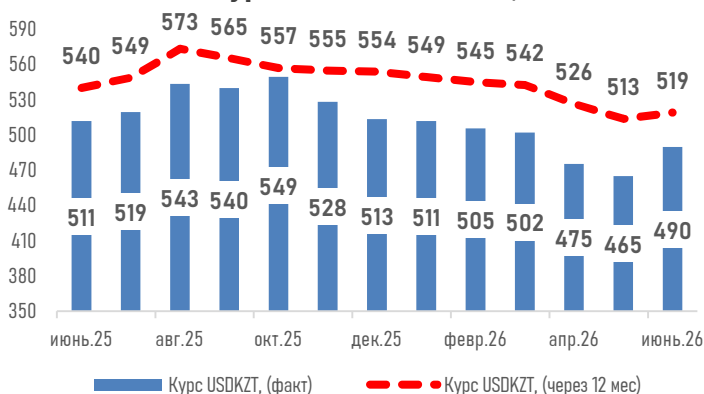
ВВП

4,5%

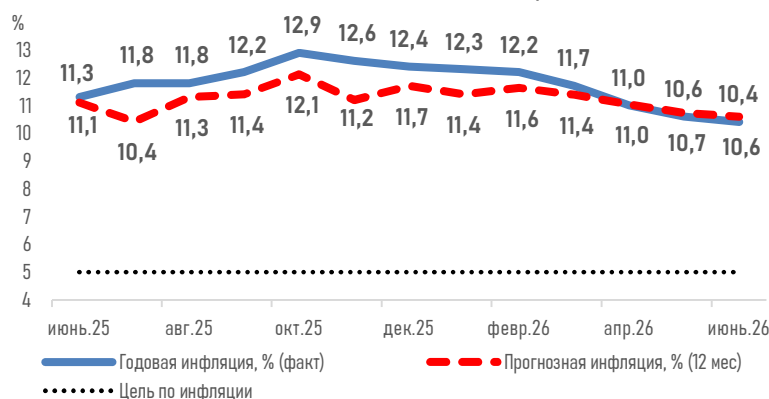
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

5,15%

Динамика курса USDKZT (2025 — прогноз 2027)



Динамика инфляции (2025 — прогноз 2027)



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



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.