

Опрос экспертов финансового рынка

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

август 2026

Резюме

- ✓ Ожидания экспертов по курсу нацвалюты улучшились на фоне увеличенных продаж инвалюты в рамках операций НБРК, конвертации валютной выручки субъектами КГС и экспортёрами, а также подготовки крупных отечественных компаний к квартальному налоговому периоду.
- ✓ К началу сентября курс по паре USDKZT прогнозируется на уровне 480,2 ₸/\$, а через год – на отметке 512,2 ₸/\$ против 483,3 ₸/\$ и 520,4 ₸/\$ соответственно в предыдущем прогнозном раунде.
- ✓ Улучшение курсовых ожиданий сопровождается снижением оценки инфляционных рисков. Прогноз инфляции на горизонте 12 месяцев снизился до 10,1% с 10,4% месяцем ранее под влиянием замедления текущего роста цен: в июле месячная инфляция снизилась с 0,8% до 0,6%, а годовая – с 10,3% до 10,2%. Дополнительное сдерживающее влияние оказывают укрепление тенге и признаки замедления совокупного спроса.
- ✓ Ослабление текущего инфляционного давления и охлаждение совокупного спроса расширяют пространство для осторожного смягчения ДКП.
- ✓ На ближайшем заседании НБРК 4 сентября 60% респондентов ожидают снижения базовой ставки до 16,50%, 28% — её сохранения на уровне 16,75%, тогда как 12% допускают повышение.

- ✓ Напомним, что сентябрьское решение по базовой ставке будет сопровождаться публикацией обновлённых макропрогнозов, которые определяют дальнейшую траекторию ДКП до конца года.
- ✓ На горизонте 12 месяцев базовая ставка ожидается на уровне 14,75% против текущих 16,75%, что предполагает дальнейшее постепенное смягчение ДКП по мере замедления инфляционного давления.
- ✓ При этом сохраняющиеся проинфляционные риски будут ограничивать скорость снижения ставки. В результате реальная ставка может составить 4,65% против текущих 6,55%.
- ✓ Постепенное смягчение финансовых условий, реализация крупных инфраструктурных проектов, нормализация нефтедобычи и экспортных поставок, расширение транспортно-логистической активности, а также ввод новых мощностей в обрабатывающей промышленности могут поддержать деловую и инвестиционную активность. На этом фоне прогноз роста ВВП на ближайшие 12 месяцев улучшен до 4,7% с 4,6% ранее.
- ✓ Прогноз цены Brent через год составляет 77,3 доллара за баррель, что ниже текущего уровня (84 доллара) и предыдущей оценки (80 долларов). Снижение прогноза связано с ожиданиями постепенного урегулирования конфликта на Ближнем Востоке, тогда как сохраняющиеся риски перебоев в поставках через Ормузский пролив ограничивают потенциал дальнейшего снижения котировок.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

480,2
₸/\$

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,50%

средний курс по паре
USDKZT к началу сентября

60% респондентов ожидают
снижения базовой ставки на
заседании 4 сентября

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

77,3
\$/bbls

USDKZT

512,2
₸/\$

ВВП

4,7%

БАЗОВАЯ
СТАВКА

14,75%

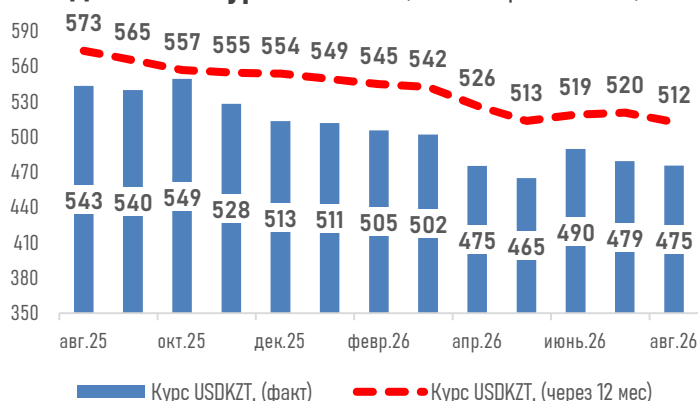
ИНФЛЯЦИЯ

10,1%

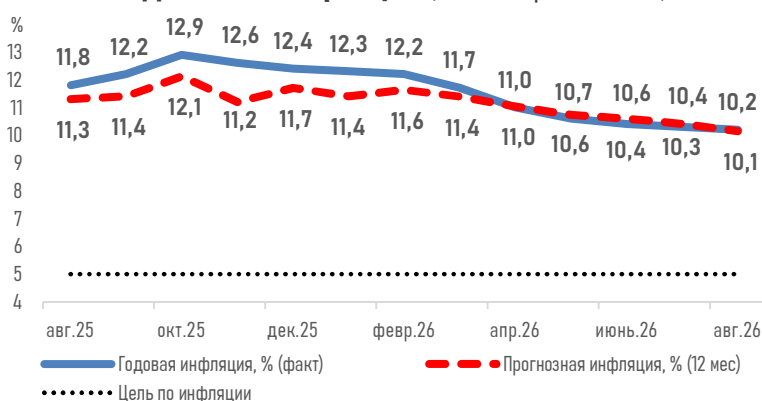
РЕАЛЬНАЯ
СТАВКА

4,65%

Динамика курса USDKZT (2026 — прогноз 2027)



Динамика инфляции (2026 — прогноз 2027)



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



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.