

Опрос экспертов финансового рынка

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

сентябрь 2026

Резюме

- ✓ Снижение годовой инфляции до 9,8% в августе, укрепление тенге и признаки замедления совокупного спроса позволяют НБРК продолжить цикл смягчения ДКП. При этом сохраняющиеся проинфляционные риски предполагают осторожный характер снижения ставки.
- ✓ Доля экспертов, ожидающих снижения базовой ставки на заседании 4 сентября, выросла до 89% с 60% ранее. Остальные 11% респондентов ожидают её сохранения на уровне 16,75%.
- ✓ Напомним, что сентябрьское решение по базовой ставке будет сопровождаться публикацией обновлённых макропрогнозов, которые определяют дальнейшую траекторию ДКП до конца года.
- ✓ При этом ожидания по базовой ставке на год вперёд сохранились на уровне 14,75% на фоне растущих среднесрочных проинфляционных рисков.
- ✓ Несмотря на снижение фактической инфляции до 9,8%, прогноз инфляции на горизонте 12 месяцев вырос до 10,4% с 10,1% ранее. Это указывает на сохранение настороженности экспертов в отношении среднесрочных проинфляционных рисков, связанных с пересмотром вверх бюджетных расходов, регулируемые тарифами, ценами на ГСМ и сохраняющимся внешним ценовым давлением.

Повышение суверенного кредитного рейтинга Казахстана, рост нетто-продаж инвалюты Нацбанком и потенциальное увеличение спроса со стороны нерезидентов на казахстанские ГЦБ могут поддержать курс нацвалюты.

К началу октября курс USDKZT ожидается вблизи 474,2 тенге за доллар (480,2 ранее), а годовой горизонт предполагает рост валютной пары до 511,6 тенге за доллар (512,2 ранее). Таким образом, эксперты заметно улучшили краткосрочные ожидания по нацвалюте, тогда как долгосрочная оценка изменилась минимально.

Через год цена Brent прогнозируется на уровне 83,7 доллара за баррель против 77,3 доллара месяцем ранее. Пересмотр может быть связан с усилением геополитической премии на фоне возобновления конфликта на Ближнем Востоке и рисков перебоев в поставках.

Экономический рост в стране в следующие 12 месяцев может ускориться до 4,4% (тек. 4,1%). Поддержку такой динамики ВВП могут оказать сохраняющийся высокий инвестиционный спрос, планируемое увеличение бюджетного стимула, реализация крупных инфраструктурных и инвестиционных проектов и постепенное улучшение финансовых условий.

Краткосрочные ожидания

(1 месяц)

USDKZT

474,2

₸/\$

средний курс по паре USDKZT к началу октября

БАЗОВАЯ СТАВКА

16,50%

89% респондентов ожидают снижения базовой ставки на заседании 4 сентября

Среднесрочные ожидания

(12 месяцев)

BRENT

83,7

\$/bbls

БАЗОВАЯ СТАВКА

14,75%

USDKZT

511,6

₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

10,4%

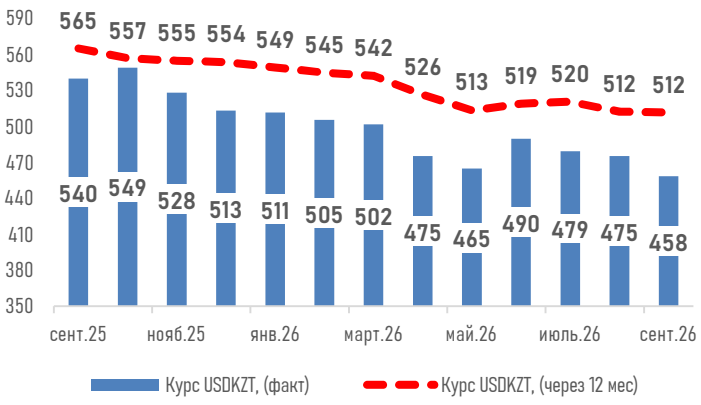
ВВП

4,4%

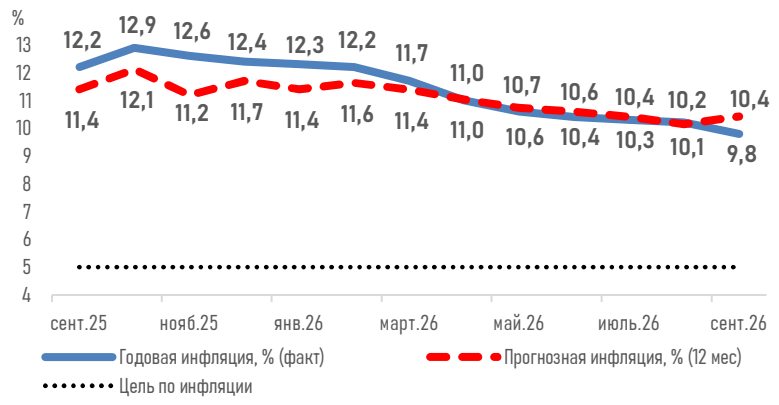
РЕАЛЬНАЯ СТАВКА

4,35%

Динамика курса USDKZT (2025 — прогноз 2027)



Динамика инфляции (2025 — прогноз 2027)



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



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.