

Опрос экспертов финансового рынка

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

октябрь 2026

Резюме

- ✓ Под влиянием устойчивого замедления годового роста цен и более сдержанной динамики совокупного спроса инфляционные ожидания пересмотрены вниз: через 12 месяцев рост потребительских цен прогнозируется на уровне 9,7% против 10,4% месяцем ранее.
- ✓ В таких условиях 85% экспертов ожидают снижения базовой ставки на заседании 23 октября до 15,75–16,00%. При этом среди ожидающих снижения 71% прогнозируют минимальный шаг в 25 б.п. — до 16,00%.
- ✓ Таким образом, рыночный консенсус сохраняется в пользу продолжения цикла смягчения ДКП, тогда как основная неопределённость смещается к величине следующего шага НБРК
- ✓ На горизонте 12 месяцев базовая ставка ожидается на уровне 14,5%, что предполагает дальнейшее постепенное снижение ставки. Пространство для смягчения остаётся ограниченным из-за всё ещё повышенных инфляционных ожиданий, усиления бюджетного и квазибюджетного стимулирования, продолжения тарифной реформы и рисков внешних ценовых шоков.
- ✓ Напомним, в сентябре НБРК повысил прогноз инфляции на 2027 год до 6,5–8,5% и оценивает пространство для дальнейшего смягчения как ограниченное.

Высокая реальная доходность тенговых активов продолжает поддерживать нацвалюту. Дополнительными факторами выступают повышение суверенного рейтинга Казахстана, устойчивые продажи инвалюты в рамках операций Нацбанка и приток средств нерезидентов в ГЦБ. На этом фоне к началу ноября курс USDKZT прогнозируется на уровне 456,5 тенге за доллар против 474,2 месяцем ранее.

На годовом горизонте ожидания по курсу также улучшились — до 502,6 тенге за доллар (511,6 ранее). Поддержку нацвалюте могут оказывать увеличение торгового профицита, сохраняющееся предложение инвалюты со стороны Нацбанка и экспортёров, а также рост объёма трансфертов из Нацфонда в 2027 году (с Т2,8 до Т4,4 трлн).

Прогноз цены Brent через 12 месяцев снизился до 79 долларов за баррель с 83,7 доллара месяцем ранее. Снижение прогноза отражает ожидания увеличения предложения нефти за счёт роста экспорта с Ближнего Востока и высвобождения части стратегических запасов странами G7.

Несмотря на более низкий прогноз по цене нефти, рост экономики в следующие 12 месяцев по-прежнему ожидается на уровне 4,4%. Поддержку могут оказать постепенное смягчение финансовых условий, более выраженный бюджетный импульс и реализация крупных инвестиционных проектов.

Краткосрочные ожидания (1 месяц)

USDKZT

БАЗОВАЯ СТАВКА

456,5
₸/\$

16,0%

средний курс по паре
USDKZT к началу ноября

85% респондентов ожидают
снижения базовой ставки на
заседании 23 октября

Среднесрочные ожидания (12 месяцев)

BRENT

USDKZT

ВВП

79,0
\$/bbls

502,6
₸/\$

4,4%

БАЗОВАЯ
СТАВКА

ИНФЛЯЦИЯ

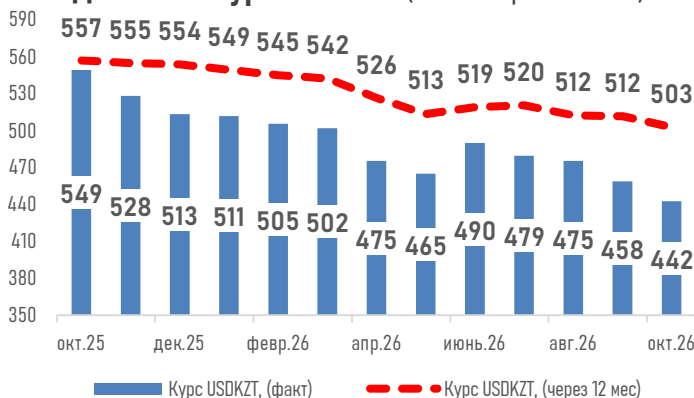
РЕАЛЬНАЯ
СТАВКА

14,5%

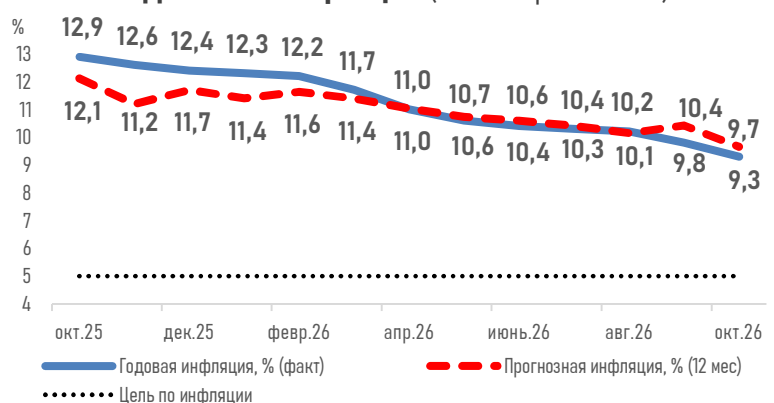
9,7%

4,8%

Динамика курса USDKZT (2025 — прогноз 2027)



Динамика инфляции (2025 — прогноз 2027)



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



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.