



Ежеквартальный макроэкономический обзор

IV квартал 2022

Результаты опроса
экспертов и обзор рынка

Важное замечание

Мы проводим наш одиннадцатый ежеквартальный опрос по макроэкономическим показателям среди ведущих авторитетных экономистов (включая экономистов, имеющих опыт работы в центральных банках) и профессоров макроэкономики, представителей международных институтов развития, коммерческих банков, брокерских компаний для получения взвешенного и согласованного взгляда на самые значимые для экономики Казахстана факторы.

Данный опрос посвящен прогнозу макроэкономических показателей в горизонтах от 1 года до 5 лет, включая:

- стоимость нефти марки BRENT
- курсы валют USD/KZT, USD/RUB, RUB/KZT
- инфляция в Казахстане
- базовая ставка НБРК

Мы понимаем, что факт раскрытия идентичности экспертов может повлиять на качество ответов. С целью максимизации объективности мнений, данный опрос был проведен в режиме конфиденциальности. Имена и должности респондентов были разглашены только в случае получения от них формального разрешения.

Ежеквартальный макроэкономический обзор – регулярная публикация, в которой представлен оперативный срез макроэкономической ситуации в Казахстане. Опрос респондентов был проведен в конце февраля 2022 года. Все прогнозные значения, а также текстовый материал, представленные в отчете за четвертый квартал 2022 года отражают макроэкономическую ситуацию в Казахстане и в мире, с учетом событий произошедших за период ноябрь - февраль 2022 года.



Вступительное слово



Наталья Лим

Партнер

Лидер консультационной
практики в регионе Евразия

*“Трудность заключается не
столько в разработке новых идей,
сколько в том, чтобы отойти от
старых”*

Джон Мейнард Кейнс

Мы предлагаем вашему вниманию десятый выпуск ежеквартального макроэкономического исследования за четвертый квартал 2022 года. Это расширенный выпуск, где вы найдете много нового в отношении инфляции продуктовой корзины, реальных доходов населения, статистику по изменению курсов USD/KZT, RUB/KZT, ставки и цены на нефть. Хочу искренне поблагодарить всех наших экспертов, которые на протяжении нескольких лет регулярно делятся с нами своим мнением. Своей работой мы хотим предоставить всем читателям независимый, профессиональный и объективный взгляд на реальную макро ситуацию в Казахстане.

Контингент участников опроса прежний - авторитетные экономисты, финансисты, а также представители научного сообщества Казахстана.

С уважением,
Наталья Лим



Содержание

Методология опроса **стр. 6**

Основные выводы **стр. 7**

Обзор года **стр. 8**

I **Экономика и инвестиционный климат Казахстана** **стр. 9**

II **Прогнозы цен на нефть марки BRENT** **стр. 12**

III **Прогнозы по курсам валют** **стр. 16**

IV **Прогнозы по инфляции и базовой ставке НБРК** **стр. 23**

Анализ изменения цен продуктов питания в РК **стр. 30**

Сводная таблица показателей **стр. 36**

Благодарность **стр. 38**

Контактные данные **стр. 39**

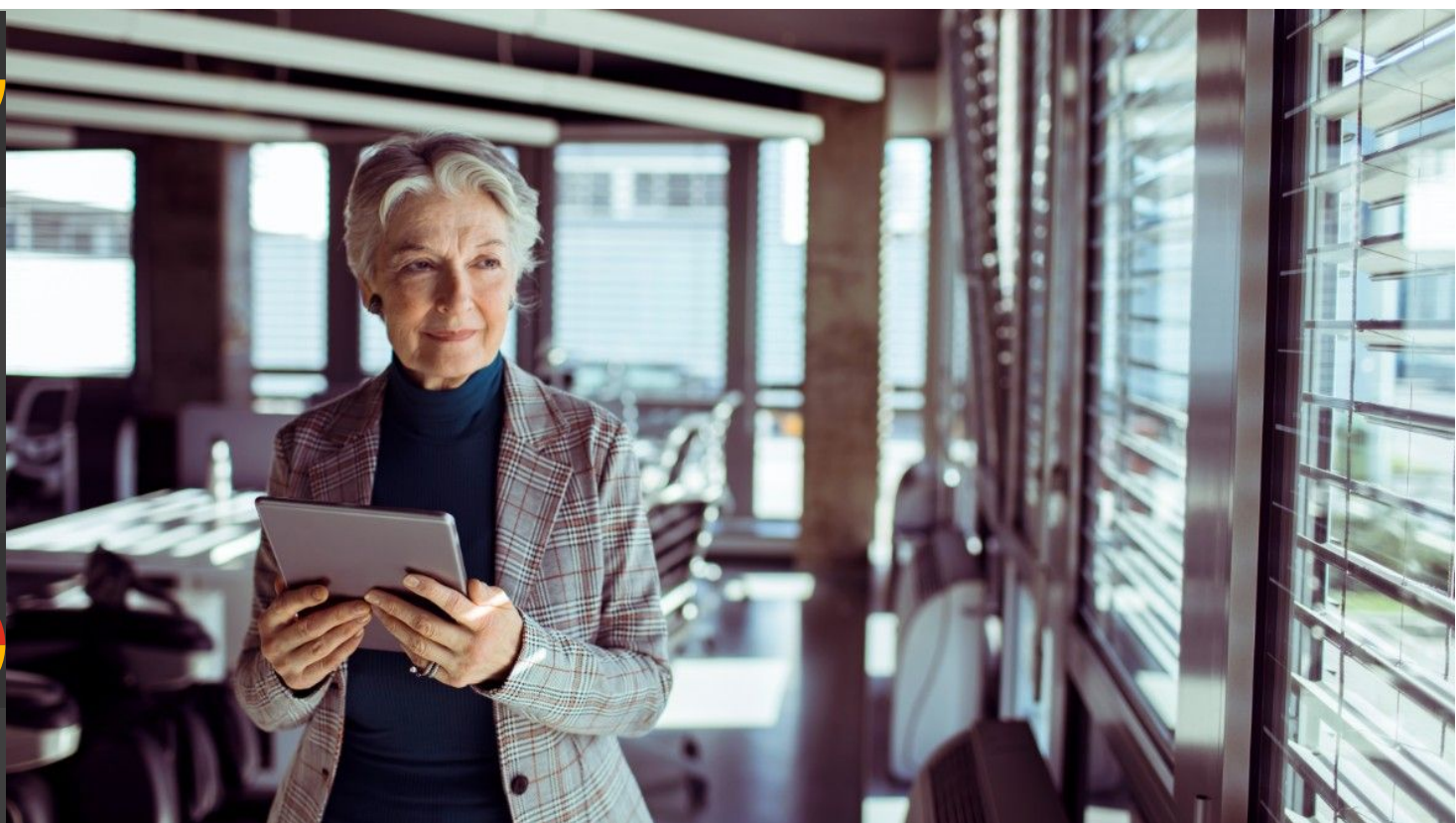


Обзор и цели опроса

В данном опросе приняли участие 14 экспертов. Многие опрошенные респонденты дали нам развернутые комментарии, вошедшие в основу описательной части данного отчета.

С целью получения наиболее полной и взвешенной картины, были привлечены эксперты из различных сфер. В числе наших респондентов - ведущие авторитетные экономисты, профессора макроэкономики, представители международных финансовых институтов, коммерческих банков и брокерских компаний.

Экспертам предлагалось ответить на вопросы относительно влияния геополитических, экзогенных факторов на экономику Казахстана. Кроме того, респонденты были опрошены касательно прогнозных ожиданий по стоимости нефти марки BRENT, курса валют USD/KZT, USD/RUB, RUB/KZT, инфляции в Казахстане и базовой ставке Национального Банка Республики Казахстан в горизонтах от одного года до пяти лет. Данный горизонт был выбран с целью получения прогнозов на среднесрочную перспективу.



Результатами опроса являются прогнозы по ключевым макроэкономическим показателям, которые зачастую ложатся в основу финансово-экономических моделей компаний (в том числе коммерческих банков и инвесторов). Данные прогнозы часто используются экономическими отделами для сравнения и калибровки исходных значений, закладываемых в их расчеты.

Такие сравнения на регулярной основе могут улучшить качество используемых моделей и способствовать более гибкому реагированию на динамические изменения в экономической среде.

В нашей практике мы встречались с ситуациями, когда расчетные модели, несмотря на уровень их детализации и проработки, не давали бизнесу необходимых инсайтов для принятия решений, которые могли бы сохранить капитал компании.

Данным опросом мы надеемся предоставить читателям структурированный, систематизированный и регулярно обновляемый блок данных по макроэкономическим показателям на основе лучших экспертных оценок на рынке. Опрос респондентов был проведен в конце февраля 2022 года.

Подход к анализу результатов опроса

В ходе анализа ответов респондентов по многим вопросам были выявлены достаточно значительные расхождения во мнениях, что ожидаемо в исследованиях, где эксперты представляют различные сферы (экономисты, трейдеры, ученые, банкиры, финансисты) и, соответственно, имеют доступ к разным источникам информации. Консолидация мнений, охватывающих большую часть профессиональных участников финансового рынка, а также научных экспертов и ведущих экономистов Казахстана, дает нам возможность спрогнозировать несколько сценариев развития экономики Казахстана. Для этих целей PwC Казахстан попросил респондентов предоставить их видение в диапазоне минимум и максимум для вопросов, где это было уместно (цены на нефть, курсы валют, инфляция), и использовал несколько подходов к анализу полученных результатов. Помимо стандартного усреднения всех ответов мы также взяли верхние 30% в ответах максимум и нижние 30% в ответах минимум, чтобы выявить наиболее оптимистичный и наиболее пессимистичный сценарии развития событий.



ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ:

Экономика Казахстана

Страница 9

Стадия “восстановления и роста”

64% респондентов считают, что Казахстан находится на стадии восстановления или роста экономики

Цены на нефть

Страница 12

Ниже \$99 за баррель

50% респондентов ожидают что цена на нефть марки Brent в следующие 12 месяцев не превысит \$99 за баррель

Курсы валют

Страница 16

Не выше 490

58% респондентов ожидают валютную пару USD/KZT не выше 490 в следующие 12 месяцев

Инфляция (ИПЦ)

Страница 23

Не выше 14.5%

58% респондентов ожидают инфляцию не выше 14.5% в следующие 12 месяцев

Базовая ставка НБРК

Страница 29

Не выше 16.75%

100% респондентов ожидают значение базовой ставки НБРК не выше 16.75% в следующие 12 месяцев

Обзор года:

Макроэкономическая статистика: сравнение 2021 и 2022 годов

- **ВВП:** Изменение ВВП в тенге по итогам 2022 года составило 21.0 % по сравнению с 18.8% по итогам 2021 года
- **Инфляция:** Уровень инфляции по итогам 2022 года составил 20.3% по сравнению с 8.4% по итогам 2021 года
- **Базовая ставка:** Значение базовой ставки на конец 2022 года было зафиксировано на уровне 16.75% (+/- 1 п.п) по сравнению с 9.75% (+/- 1 п.п) на конец 2021 года
- **Цена на нефть:** Средняя цена на нефть за 2022 год составила 100.93 долл. США за баррель по сравнению с 70.86 долл. США за баррель со средней ценой за 2021 года

	2021	2022	
USD/KZT	426.12	460.48	+8.1%
USD/RUB	73.65	68.57	-7.0%
RUB/KZT	5.79	6.96	+20.2%

Источник: Годовой средневзвешенный курс на основе данных НБРК, Банка России

Основные события - Казахстан 2022



Геополитическая обстановка: В январе 2022 года произошли крупнейшие протесты в истории страны в начале этого года, впоследствии известные как “Январские события”. Общая сумма ущерба* составила 125.3 млрд тенге, в частности (что составило менее 1% от ВВП 2022 года): 95.3 млрд тенге - частный бизнесу, 30.0 млрд - ущерб, причиненный государственным зданиям.

*Tengrinews.kz [со ссылкой на пресс-службу Нацпалаты предпринимателей "Атамекен"](#); [первый заместитель премьер-министра Роман Скляр](#)



S&P рейтинг: На 12 декабря 2022 года рейтинговое агентство S&P отмечает суверенный кредитный рейтинг Республики Казахстан на уровне «BBB-» с прогнозом «Стабильный». Сильная фискальная позиция, значительные внешние резервы, благоприятная конъюнктура на рынке нефти являются факторами поддержки кредитного рейтинга.

*По результатам рейтинга [S&P Global](#)



Народное IPO: В декабре 2022 года завершились подписки на акции «КазМунайГаза» в рамках IPO на бирже Международного финансового центра «Астана» (AIX) и Казахской фондовой бирже (KASE). Общая сумма заявок составила 153.9 млрд тенге.

- заявки граждан Казахстана – на сумму примерно 74.6 млрд тенге (48.5%);
- заявки казахстанских юридических лиц – на сумму примерно 72.7 млрд тенге (47.2%);
- заявки иностранных физических и юридических лиц – на сумму примерно 6.6 млрд тенге (4.3%)

*Центр деловой информации Kapital.kz [со ссылкой на пресс-службу нацкомпании](#).



Товарооборот: Объем реализации товаров в Казахстане в 2022 году вырос на 20% и составил 50.8 трлн тенге, в сравнении с 2021 годом, что значительно выше значений предыдущих периодов. При этом объем рынка розничной электронной коммерции* вырос на почти на 18% в сравнении с первым полугодием и составил 501 млрд тенге.

*По результатам анализа [PwC Kazakhstan](#)



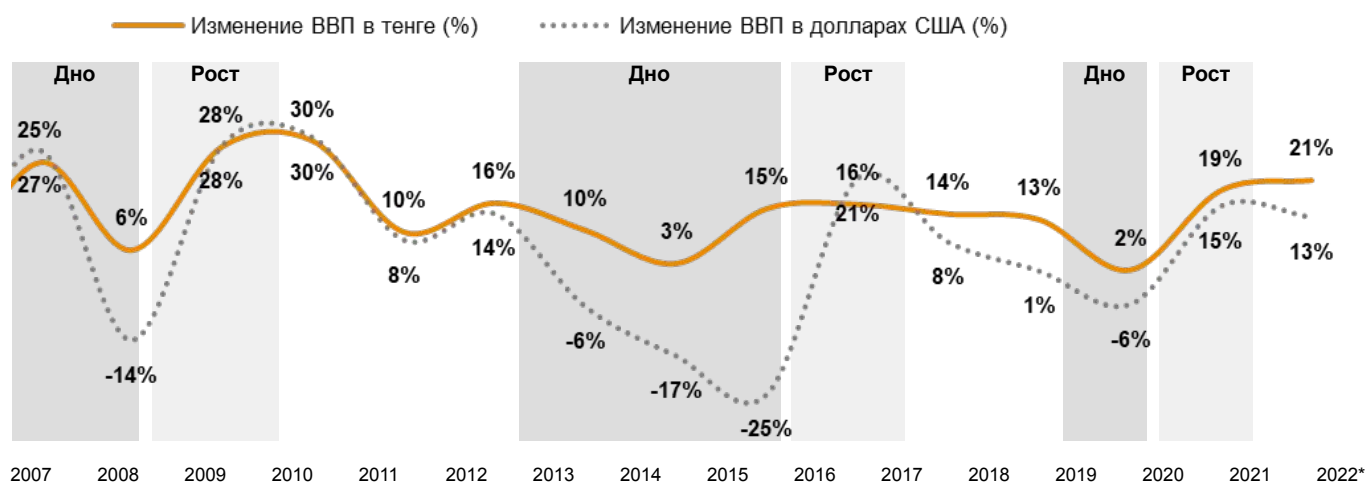
ESG: В 2022 году в Казахстане принята концепция инвестиционной политики до 2026 года. Концепция содержит обязательства на государственном уровне по разработке и внедрению принципов ESG в национальную систему планирования. Также согласно индексу ESG опубликованному в 2022 году по итогам 2021, Казахстан обошёл все страны ЕАЭС и Центральной Азии во внедрении принципов ESG и занял 51 место.

*По результатам рейтинга [ESGI](#)

Экономика и инвестиционный климат Казахстана

На каком этапе экономического цикла, по Вашему мнению, в текущий момент находится экономика Казахстана?

График 1. Изменения ВВП методом производства в тенге и долларах США (%)



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022. На основе данных stat.gov.kz. 2022* - оперативные данные

Мировая экономика за последние несколько лет столкнулась с огромным количеством шоковых событий, которые не оставили без последствий как глобальную экономику, так и экономики отдельных стран, в частности Казахстана. В то время как долгоиграющие последствия пандемии COVID-19 до сих пор сказываются на всем мире, военный конфликт между Россией и Украиной начавшийся в начале 2022 года спровоцировал новый кризис. Нарушились продовольственные и энергетические рынки, усугубилось отсутствие продовольственной безопасности и недоедание во многих развивающихся странах. Высокая инфляция сокращает реальные доходы населения, провоцируя кризис стоимости жизни по всему миру. В то же время климатический кризис наносит тяжелый урон многим странам: аномальная жара, лесные пожары, наводнения, ураганы, землетрясения и другие природные катаклизмы приводят к огромному гуманитарному и экономическому ущербу.

Все эти факторы вероятнее всего продолжат оказывать влияние на мировую экономику и в 2023. Несмотря на все потрясения, большинство экспертов считают, что экономика Казахстана находится на этапе восстановления либо растет (64% респондентов) и только 14% считают, что экономика находится на стадии рецессии (спада). Большинство экспертов определили факторы: “квалифицированный и адаптивный персонал” и “предсказуемая макроэкономическая среда” как наиболее важные факторы, влияющие на изменения в экономике Казахстана. Помимо факторов, указанных на графике 2 ниже, эксперты также отмечают, что цены на сырье и импортируемая инфляция также скажутся на экономике страны.

График 2. Факторы влияющие на изменения в экономике Казахстана (%)



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022

График 3. Изменение ВВП Казахстана по секторам экономики, % (12М2022/12М2021)

Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022. На основе данных stat.gov.kz

На протяжении всего 2022 года в мире наблюдалась постоянно высокая инфляция, которая спровоцировала агрессивное ужесточение денежно-кредитной политики во многих развитых и развивающихся странах. Рост процентных ставок и снижение покупательной способности ослабили доверие потребителей и настроения инвесторов, что еще больше омрачило краткосрочные перспективы роста мировой экономики.

Война в Украине сильно влияет на краткосрочные экономические перспективы Европы и Содружества Независимых Государств (СНГ). Некоторые страны СНГ в 2022 ощутили на себе эффект от внутрирегиональной релокации предприятий и граждан, притока капитала, а также более быстрый, чем ожидалось, рост ВВП. Казахстан, не стал исключением и также испытал на себе большой приток прибывающих из других стран. Пока неясно, являются ли эти перемещения временными или более постоянными. Принимающие страны извлекают выгоду из краткосрочного роста потребления, однако среднесрочное воздействие связано с большей неопределенностью. В данный момент неясно, приведут ли эти перемещения к крупномасштабному увеличению числа новых предприятий и устойчивому росту экономики.

Среди секторов, которые окажут наиболее сильное влияние на рост ВВП в 2022 году по мнению респондентов по-прежнему остаются: горнодобывающая промышленность - 37%, металлургия, металлообработка, машиностроение - 29%, транспорт и складирование - 20%.

Министр национальной экономики А.Куантыров на заседании правительства отметил что, несмотря на внешние негативные факторы, по итогам 2022 года экономика Казахстана достигла уверенного роста на уровне 3.1%. Также было отмечено, что положительные темпы роста зафиксированы в сферах строительства, сельского хозяйства, информации и связи, торговли, транспорта и складирования, обрабатывающей промышленности.

«Казахстан сырьевая страна, к сожалению развитие производственного потенциала довольно слабое в виду экономической выгоды экспорта» - отмечает Маржан Меланич

Анализ данных по импорту и экспорту РК показывает, что общий объем экспорта увеличился на 40%, в то время как объемы импорта увеличились всего на 21%. Основными драйверами роста экспорта в 2022 году являлись нефть и металлы. Так, доходы от продаж нефти к 2021 году выросли на 51% до 46.9 млрд долл. США (56% в общем объеме экспорта), меди - на 15% до 3.7 млрд долл. США, ферросплавов - на 51% до 3.4 млрд долл. США, урана - на 95% до 3.4 млрд долл. США, медных руд - на 51% до 2.4 млрд долл. США. Рост импорта был связан с увеличением завоза товаров машиностроения на 11% до 13.2 млрд долл. США, транспортных средств - на 44% до 6.5 млрд долл. США, пищевой промышленности - на 19% до 4.4 млрд долл. США, химической промышленности - на 27% до 4.1 млрд долл. США и др.

По официальным данным, торговый профицит сложился на уровне 34.3 млрд долл. США, что на 82% лучше показателей 2021 года и в 4 раза больше, чем в 2020 году*.

* На основе данных stat.gov.kz. Внешнеторговый оборот РК.

Диалог с экспертами

Какие основные факторы, по Вашему мнению, оказали наиболее значительное влияние на экономику Казахстана в 2022 году?

““

Вызванные войной реаллокации, изменения условий торговли, направлений спроса.

- Сабит Хакимжанов

““

Война Российской Федерации с Украиной и продолжающийся медвежий рынок.

- Олжас Джунусов

““

Цена на нефть и война в Украине.

- Алмас Чукин
Партнер, Visor Kazakhstan

““

Цены на экспортируемое сырье.

- АО «Страховая компания
«Jusan Garant»

““

Таких фактора два: высокая цена на нефть и транзитный экспорт товаров в Россию. Оба были ожидаемы, но такие масштабы трудно было предвидеть. Оба связаны с войной, развязанной Россией. Все, что вызвано войной, трудно предсказуемо, поэтому нас будет лихорадить, и не всегда в лучшую сторону.

- Кайрат Мынбаев
Профессор, КБТУ

““

Военный конфликт в Украине, за которым последовали множество факторов повлиявшие на экономику Казахстана, как позитивно так и негативно. Рост цен на энергоносители, политическое давление со стороны России, в том числе выраженное через проблемы с КТК, рост потребительских цен, разрыв логистических цепочек, дефицит некоторых товаров из-за параллельного импорта в Россию, повышение базовой ставки, наплыв россиян в Казахстан, резкий рост стоимости рубля относительно тенге.

- Анонимно

““

Война в регионе, спрос на сырьевую продукцию, увеличение рисков транзита по Северной ветке (через РФ и РБ).

- Анонимно

““

Цены на нефть и газ, что стало основным драйвером роста экономики в 2022 году.

- Анонимно

““

Антироссийские санкции и геополитика.

- Анонимно



II - Прогнозы цен на нефть марки BRENT

Какая цена в долларах США за баррель нефти марки BRENT может сложиться, по Вашему мнению, в рассматриваемых прогнозных периодах?

График 4. Прогнозная цена на нефть в долларах США за баррель

■ III кв. - Медиана мин. значений ■ III кв. - Медиана макс. значений
■ IV кв. - Медиана мин. значений ■ IV кв. - Медиана макс. значений

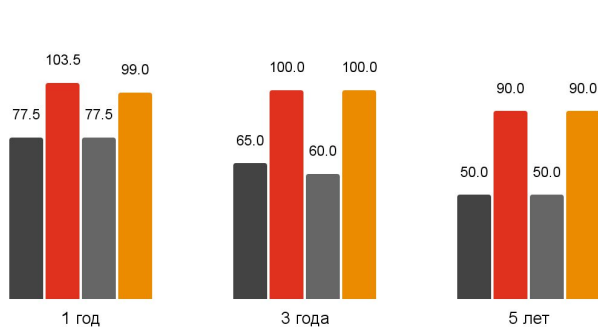
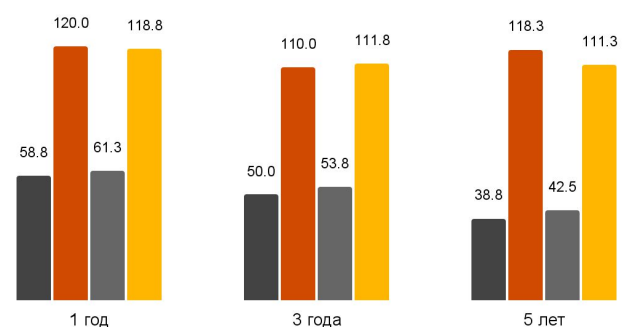


График 5. Границы прогнозов цены на нефть в долларах США за баррель

■ III кв. - Нижние 30% мин. значений ■ III кв. - Верхние 30% макс. значений
■ IV кв. - Нижние 30% мин. значений ■ IV кв. - Верхние 30% макс. значений



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022

Цены на нефть в последнем квартале имели разнонаправленную динамику с менее выраженной волатильностью по сравнению с первой половиной года. Пережив геополитическую турбулентность, цена на нефть продолжила тренд на снижение, сформировавшийся в предыдущем квартале на фоне глобальной неопределенности со спросом на топливо. Совокупный темп снижения среднемесячных цен на нефть марки Brent за четвертый квартал составил 3.7%, упав с 90.7 долл. США за баррель в сентябре до 81.3 долл. США за баррель в декабре 2022 года. В январе-феврале цены немного отыграли свое снижение на оптимизме по восстановлению спроса в Китае и к концу февраля цена на нефть марки Brent закрылась на уровне 83.89 долларов США за баррель.

Несмотря на меньшую волатильность в последнем квартале, цены на нефть продолжают варьироваться из месяца в месяц (+3% в октябре, -3% в ноябре, -10% в декабре и +3% за январь-февраль). Среди факторов давления были пессимистичные настроения о рисках глобальной рецессии, спровоцированные экономической статистикой и данными по увеличению запасов топлива в США, что указывало на проблемы спроса, а также непосредственные сигналы Федеральной резервной системы США (ФРС) о сохранении темпов поднятия процентной ставки.

С другой стороны, поддержку ценам, в основном, оказывали: ожидания увеличения спроса в КНР после снятия карантинных ограничений (сдерживаемые новостями о количестве новых случаев заражения), опасения уменьшения предложения на рынке в связи с сокращением добычи России после введения потолков цен, оптимизм по поводу замедления темпов роста инфляции в США в октябре и декабре, что может смягчить ястребиную риторику ФРС.

В изменениях прогнозов респондентов по результатам опроса за четвертый квартал 2022 года, в сравнении с предыдущим опросом, произошли небольшие изменения в сторону снижения, что коррелирует со сдержанными трендами, наблюдавшимися на рынках. При этом прогнозы имеют более выраженную направленность на снижение по мере увеличения прогнозных горизонтов. В перспективе одного года медиана минимальных прогнозных значений сохранилась на уровне 77.5 долл. США за баррель, снижение верхней границы было незначительным, упав с 103.5 до 99 долл. США за баррель. В перспективе трех лет прогнозная медиана минимальных значений снизилась на 8%, максимальное значение осталось на уровне 100 долларов США. В перспективе пяти лет респонденты не изменили своих ожиданий по коридору цены на нефть: медиана минимальной границы осталась на уровне 50 долл. США за баррель и максимальной на уровне 90 долл. США. По мнению опрошенных экспертов, военный конфликт в Украине также продолжит оказывать наибольшее влияние на нефтяные котировки в горизонте одного года (30%), следом идет снятие COVID ограничений в Китае (16%) и возможное изменение квот по добыче ОПЕК+ (14%).

Согласно данным EIA*, мировой спрос на нефть в четвертом квартале сократился на 0.7 млн б/с в сравнении с предыдущим кварталом и составил 99.72 млн б/с (на 0.38 млн б/с больше чем в четвертом квартале 2021 года). Сокращение было связано с сезонным снижением потребления топлива в странах ОЭСР и их слабой макроэкономической конъюнктурой. Прогнозируемый переход производственных процессов в Европе с подорожавшего газа на нефть, который должен был оказать поддержку спросу, оказался меньше ожидаемых уровней на фоне благосклонных погодных условий**.

Все эти факторы привели к значительному избытку баланса спроса и предложения на рынке нефти, составивший 1.6 млн б/с. Снижение блоком ОПЕК+ потолка добычи на 2 млн. б/с не оказало значимого эффекта на сокращение предложения, т.к. большинство членов уже производили значительно ниже своих целевых показателей. Также давлению со стороны предложения оказывали рекордные объемы производства в США, Канаде, Бразилии и Гайане, и несбывшиеся ожидания рынка по сокращению объемов производства в России после введения эмбарго и потолков цен на нефть со стороны ЕС.

Несмотря на то, что к концу года нефтяные котировки вернулись к значениям до начала военного конфликта, в течение года они пережили цикл высокой волатильности, по своему значению уступающий лишь уровню волатильности 2008 года. В марте ушедшего года, цена на нефть марки Brent превысила 130 долларов США за баррель, что является рекордным показателем вне года мирового финансового кризиса (максимальным значением 2008 года был 147 доллар США за баррель). Таким образом среднегодовая цена на нефть марки Brent выросла на 42% в сравнении с прошлым годом и составила 100.93 долларов США за баррель.

Благоприятная ценовая конъюнктура на топливо значительно повлияла на рост бюджетных доходов, которые выросли на 58% с 14 млрд тенге в 2021 до 22 млрд тенге в 2022 годах, при этом 47% от общего прироста поступлений в бюджет пришлось на прямые нефтяные доходы. При этом сам объем налоговых доходов от нефтяного сектора увеличился в 2.5 раза (с 2.6 млрд тенге в 2021 до 6.4 млрд тенге в 2022 годах), увеличив свою долю в общем объеме налоговых поступлений республики с 20% в 2021 до 30% в 2022 годах.

График 6.

Налоговые поступления в Консолидированный Бюджет РК и цена на нефть марки Brent (CO1 Comdty)



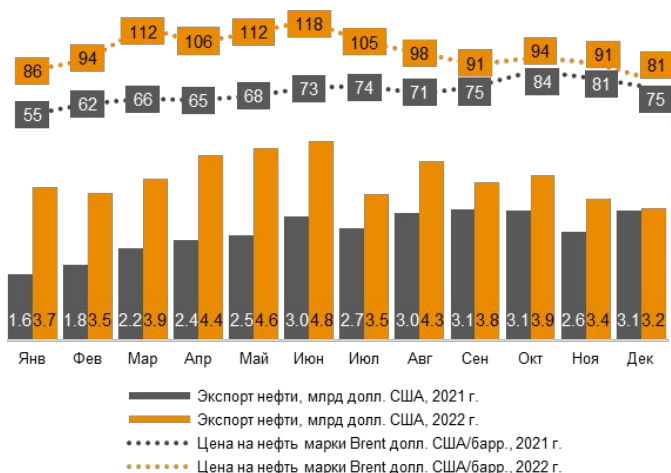
Источник: На основе данных Министерства Финансов РК и Bloomberg

*Февральский отчет Управления Энергетической Информации США (EIA)

**Декабрьский и январский отчеты Международного Энергетического Агентства по рынку нефти

Увеличение цен на нефть было основным драйвером роста профицита торгового баланса Казахстана, составивший 34.3 млрд долларов США, что на 82% выше показателя предыдущего года: 66% от общего прироста по экспорту приходится на увеличение экспорта нефти при фактическом снижении его физических объемов (65.2 млн тонн в 2022 и 65.7 млн тонн в 2021 годах). При этом доля нефтяных отгрузок составляет 56% от общего объема экспорта.

График 7. Экспорт нефти в Казахстане и цена на нефть марки Brent (CO1 Comdty)



Источник: На основе данных stat.gov.kz и [Bloomberg](https://www.bloomberg.com)

График 8. Топ-15 стран (95% экспорта) по экспорту казахстанской нефти, млн тонн



Источник: На основе данных stat.gov.kz

Согласно данным БНС РК, общий объем добычи сырой нефти в 2022 году составил 84.2 млн тонн*, что на 1.8% ниже показателей предыдущего года. На снижение физических объемов добычи нефти в 2022 году повлияли ремонтные работы на основных месторождениях и перебои в работе на основном экспортном канале - трубопроводной системе КТК:

- поставки по КТК сократились на 1 млн тонн - до 52 млн тонн
- объем добычи на Кашагане сократился на 20% (12.7 млн тонн в 2022 и 16 млн тонн в 2021 годах)

Казахстан планирует увеличить добычу нефти в 2023 году до 90.5 млн тонн, в основном за счет реализации проектов по расширению добычи на Тенгизском месторождении и восстановлении объемов производства существующих проектов.

Аналогично запланировано увеличение объема экспорта до 71 млн тонн. В 2023 году ожидается завершение проекта по увеличению пропускной мощности нефтепровода КТК с 53.7 до 72.5 млн тонн в год, также глава Минэнерго сообщил о планах по отгрузке дополнительных 1.5 млн тонн нефти по маршруту Атырау-Самару для замещения санкционной российской нефти на НПЗ РСК в г. Шведт, Германия с возможностью увеличения до 6 млн тонн в год.

График 9. Карта основных экспортных маршрутов сырой нефти Казахстана



Источник: На основе данных АО "Самрук-Казына"

Диалог с экспертами

Как по Вашему мнению мировой энергетический кризис отразился на экономике Казахстана в 2022 году и какое влияние он окажет в перспективе 12 месяцев?

“

Рост глобального спроса на уран.

- Сабит Хакимжанов

“

Возможно рост цен на энергоносители и эмбарго по России подтолкнет рост выручки.

- Олжас Джунусов

“

Положительное в виде роста цен на нефть.

- Алмас Чукин
Партнер, Visor Kazakhstan

“

Отразился положительно на платежном балансе и других показателях чистого экспорта. Ввиду снижения в конце 2022 - начале 2023 годов динамика будет негативной, что скажется на снижении темпов экономического роста.

- АО «Страховая компания
«Jusan Garant»

“

Энергетический кризис был для нас манной небесной. Благодаря ему правительство сейчас может разбрасываться деньгами, но он в значительной мере закончился, и через год придется затянуть пояса

- Кайрат Мынбаев
Профессор, КБТУ

“

Энергетический кризис отразился в целом позитивно, так как Казахстан является достаточно большим экспортером нефти. Нацфонд и следовательно бюджет смог получить большие объемы денег для финансирования увеличения расходов и социальных выплат в том числе. Также это позитивно повлияло на обменный курс, который оказался относительно крепким в 2022 году, особенно на фоне роста индекса доллара и резкого падения многих валют и даже политической стабильности (Шри-Ланка) из-за энергетического кризиса.

- Анонимно

“

Сам энергетический кризис не коснулся Казахстана, однако его последствия на экономике западных стран вылились в высокую инфляцию, что непосредственно повлияло на Казахстан.

- Анонимно

“

Пока оказал больше позитивный эффект, так как объем экспорта в денежном выражении вырос. Тем более, что открываются новые маршруты и страны экспорта нефти. Однако риски с трубопроводом КТК сохраняются.

- Анонимно

“

Увеличение цен на сырье приведет к увеличению торгового профицита, но может оттянуть необходимые реформы.

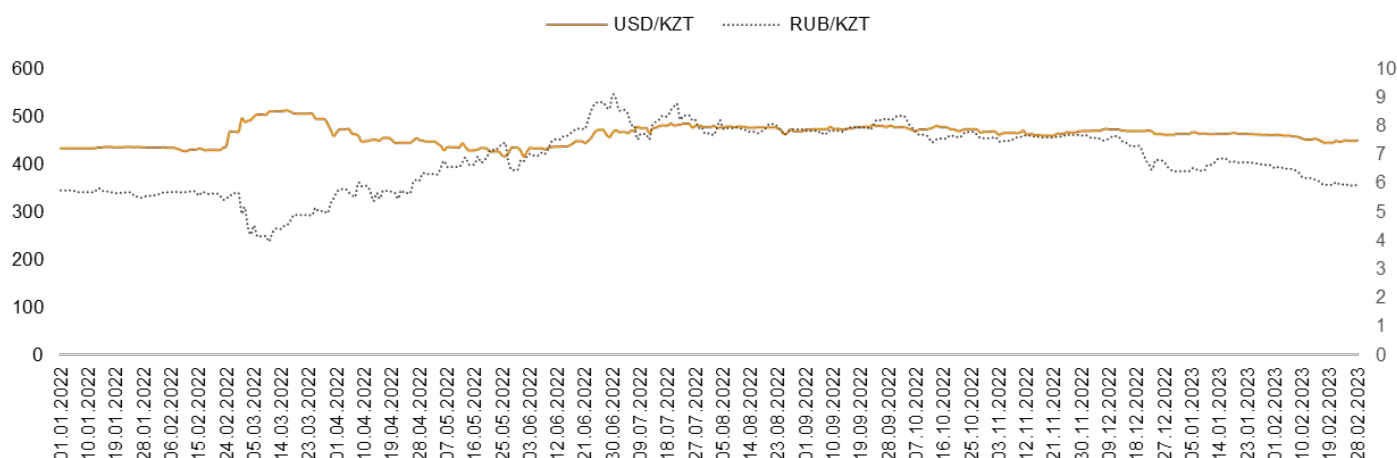
- Анонимно

III - Прогнозы по курсам валют

На валютных рынках в четвертом квартале 2022 года наблюдается тренд ослабления доллара по отношению к большинству валют после того, как в сентябре 2022 года индекс доллара DXY достигнул максимальной отметки в 114.7 п. Центральным фактором укрепления доллара США в 2022 году стало повышение базовой процентной ставки ФРС США. Однако, уже в октябре 2022 года доллар США начал ослабевать, что было вызвано ослаблением экономики США (рост инфляции и безработицы) и ожиданиями, что дальнейшее повышение процентной ставки может привести к рецессии и последующем ослаблением монетарной политики США.

В четвертом квартале, как и на протяжении всего 2022 года, сохранилась повышенная волатильность большинства валют. Казахстанский тенге не стал исключением. Так, рыночный курс тенге к доллару США находился в диапазоне 459.04 - 479.32, курс тенге к российскому рублю – 6.43 - 8.36 и курс российского рубля к доллару – 55.30 - 72.13. В целом на колебания курса тенге, при относительно стабильных ценах на нефть, большее влияние оказывали внешнеэкономические и геополитические факторы чем внутриэкономические факторы спроса. К внутренним факторам, влияющим на колебание курса тенге по отношению к доллару, можно отнести налоговые недели в ноябре 2022 года и феврале 2023 года, а также увеличение продажи валюты квазигосударственным сектором и Национальным фондом.

График 10. Динамика валютных пар за период 1 января 2022 - 28 февраля 2023 года



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022. На основе данных НБРК и Банка России.

В среднем за четвертый квартал 2022 года рыночные курсы сложились на уровне:

- 467.87 тенге за доллар США, по сравнению с третьим кварталом 2022 года тенге окреп на 1.6%;
- 7.50 тенге за российский рубль, по сравнению с третьим кварталом 2022 года тенге окреп на 0.6%;
- 62.69 рублей за доллар США, по сравнению с третьим кварталом 2022 года рубль ослаб на 6%.

По итогам 2022 года в среднем рыночные курсы валют сложились на уровне:

- 460.48 тенге за доллар США, курс тенге по отношению к доллару ослаб на 7.1%;
- 6.96 тенге за российский рубль, курс тенге по отношению к рублю ослаб на 12.8%;
- 68.35 рублей за доллар США, курс рубля по отношению к доллару года окреп на 6.4%.

В январе 2023 года Казахстан вышел из Соглашения о взаимной конвертируемости валют с Россией, подписанного в 1995 году, в связи с утратой актуальности. Так, механизмы конвертируемости рубля и тенге регламентируются в Соглашении о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств-членов ЕврАзЭС (2006 год) и Договоре о Евразийском экономическом союзе (2014 год).

Также в Казахстане действует режим свободно плавающего обменного курса, в этих условиях курс национальной валюты формируется в зависимости от внутренних и внешних рыночных факторов, а курс RUB/KZT определяется через кросс курсы тенге и рубля к доллару. Выход из данного соглашения отменяет прямые расчёты в рублях, которые теперь будут проходить через доллар/евро/юань.

Казахстан также намерен денонсировать подобные соглашения с Монголией (подписано в 1992 году), Кыргызстаном (от 1994 года) и Беларусью (от 1994 года)*.

График 11. Динамика объемов торгов за 2022 год, млрд долларов США

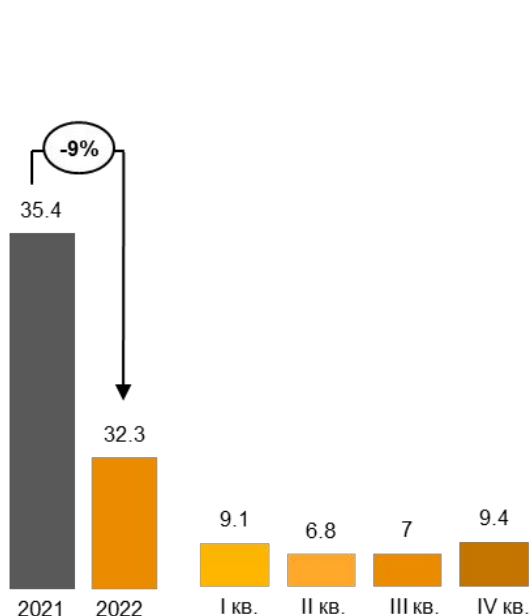
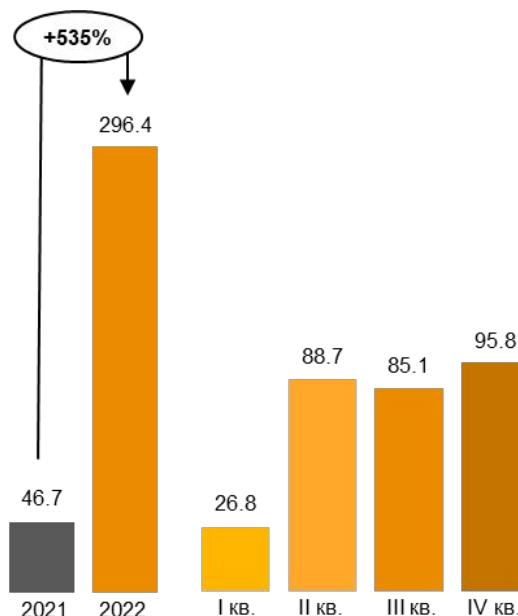


График 12. Динамика объемов торгов за 2022 год, млрд российских рублей



Источник: Казахстанская фондовая биржа KASE

Рассматривая динамику покупки валют в Казахстане за 2022 год, можно заметить, что нестабильность валютного рынка оказала значительное влияние на объемы приобретаемых валют. По данным Казахстанской фондовой биржи KASE, доля объема долларов США упала с 97.2% в 2021 году до 71.8% в 2022 году. В то же время, доля объема рублей выросла с 1.7% в 2021 году до 10.3% в 2022 году. Стоит отметить, что доля юаней также выросла на 2% до 2.8% в 2022 году.

Увеличение объема рублей в 2022 году связано с притоком капитала из сопредельных стран в Казахстан. Так, первая волна, началась в конце февраля, что привело к увеличению объема торгов рублями в последующие месяцы. Если в январе и феврале на KASE было продано 5.5 млрд рублей, то в марте объем торгов составил - 21.3 млрд, апреле - 31.8 млрд, с последующим снижением в мае до 29.3 млрд рублей. Вторая волна притока капитала была вызвана мобилизацией в России и началась в конце сентября, что также увеличило объем рублей в четвертом квартале. Сентябрь и октябрь 2022 года стали рекордными по объемам торгов - 49.2 и 42.1 млрд рублей соответственно. В целом, объем торгов рублями в 2022 году вырос в более чем 5 раз по отношению к 2021 году и составил 296.4 млрд рублей.

Годовой объем торгов долларами США в 2022 году сократился на 9% по сравнению с 2021 годом и составил 32.3 млрд долларов. При этом пик торгов пришелся на март и декабрь 2022 года - 3.5 и 3.4 млрд долларов соответственно при среднемесячном объеме торгов в 2.6 млрд долларов.

*Соответствующие постановления о денонсации Соглашений размещены на портале Открытые НПА.

III Прогнозы по курсам валют: USD/KZT

В четвертом квартале 2022 года рыночный курс в среднем сложился на уровне 467.87 тенге за доллар США, по сравнению с предыдущим кварталом тенге окреп на 1.6%. Однако, в течение всего квартала сохранялась волатильность курса в диапазоне 459.04 - 479.32 тенге за доллар США.

Ослабление доллара началось во второй половине октября 2022 года: курс доллара упал с 476.71 до 468.35 тенге за доллар США, тем самым тенге окреп на 2%. Несмотря на очередное повышение ключевой ставки США на 75 б.п. до 3.75 - 4% годовых, рост безработицы и ожидания по вероятному замедлению темпов повышения ставки привели к ослаблению доллара. Также укреплению тенге способствовал рост цен на нефть.

По итогам ноября 2022 года средний курс тенге сохранился на уровне 468.4 тенге за доллар США. Однако в середине ноября наблюдалось временное укрепление тенге на 2%, доллар упал до 459.04 тенге на фоне решения Комитета по открытым рынкам ФРС США по замедлению темпов ужесточения денежно-кредитной политики. Также укреплению тенге во второй половине ноября способствовала крупная конвертация выручки в рамках подготовки к налоговым выплатам.

В первой половине декабря наблюдалось укрепление доллара до 473.51 за счет увеличения деловой активности и снижения уровня безработицы в США. Однако уже во второй половине декабря доллар ослаб на фоне замедления повышения ставки ФРС США (на 25 б.п. до 4.25 - 4.5%). В конце декабря Сенат Конгресса США одобрил проект федерального бюджета на 2023 финансовый год, в котором 3% из общей суммы бюджета в 1.7 трлн планировалось направить на помощь Украине и союзникам Вашингтона по НАТО, что также привело к ослаблению доллара. Помимо этого на внутреннем валютном рынке увеличилось предложение доллара США за счет продажи валюты квазигосударственным сектором и Национальным фондом, которые составили 789.7 млн долларов США, увеличившись на 219.7 млн долларов по сравнению с ноябрем*. Таким образом, по итогам декабря 2022 года тенге укрепился на 1.3%, средневзвешенный курс доллара снизился с 468.9 тенге до 462.66 тенге.

В январе и феврале 2023 года наблюдалось дальнейшее укрепление тенге по отношению к доллару США: по итогам января 2023 года тенге окреп на 0.6% (с 462.65 до 459.92), а по итогам февраля 2023 года - на 2.5% (с 460.51 до 449.14). Ослабление доллара в основном было вызвано ослаблением экономической активности в США и ожиданиями по дальнейшему замедлению темпов повышения базовой ставки.

*Информационное сообщение по валютному рынку НБРК за декабрь 2022 года

Таблица 1. Статистические показатели по валютной паре USD/KZT

	Октябрь 2022	Ноябрь 2022	Декабрь 2022	Январь 2023	Февраль 2023
Мин. значение	465.36	459.04	460.62	459.92	444.09
Макс. значение	479.32	469.42	473.54	464.34	460.87
Среднее значение	472.50	463.76	468.10	462.18	452.32
% изменение по итогам месяца	+2%	-0.02%	+1.3%	+0.6	+2.5

Источник: Официальные рыночные курсы валют НБРК

Какие значения курса доллара США по отношению к казахстанскому тенге, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для рассматриваемых прогнозных периодов?

График 13. Прогнозный курс USD/KZT

■ III кв. - Медиана мин. значений ■ III кв. - Медиана макс. значений
■ IV кв. - Медиана мин. значений ■ IV кв. - Медиана макс. значений

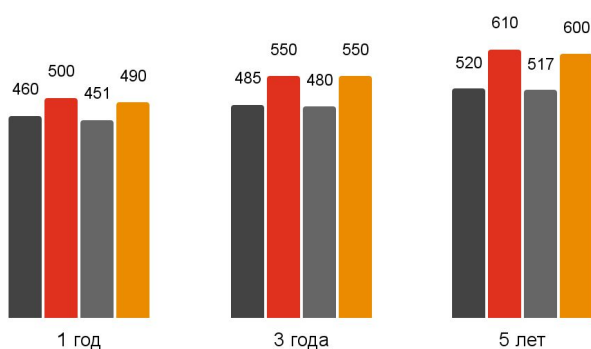
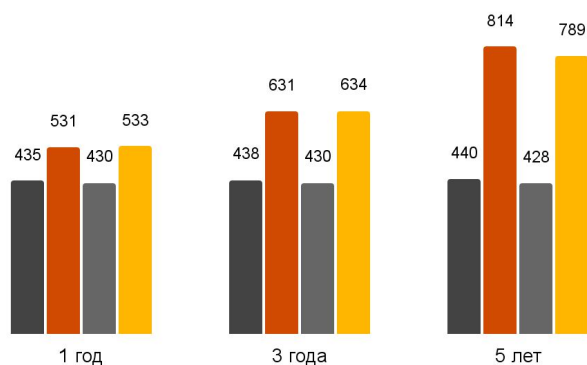


График 14. Границы прогнозов USD/KZT

■ III кв. - Нижние 30% мин. значений ■ III кв. - Верхние 30% макс. значений
■ IV кв. - Нижние 30% мин. значений ■ IV кв. - Верхние 30% макс. значений

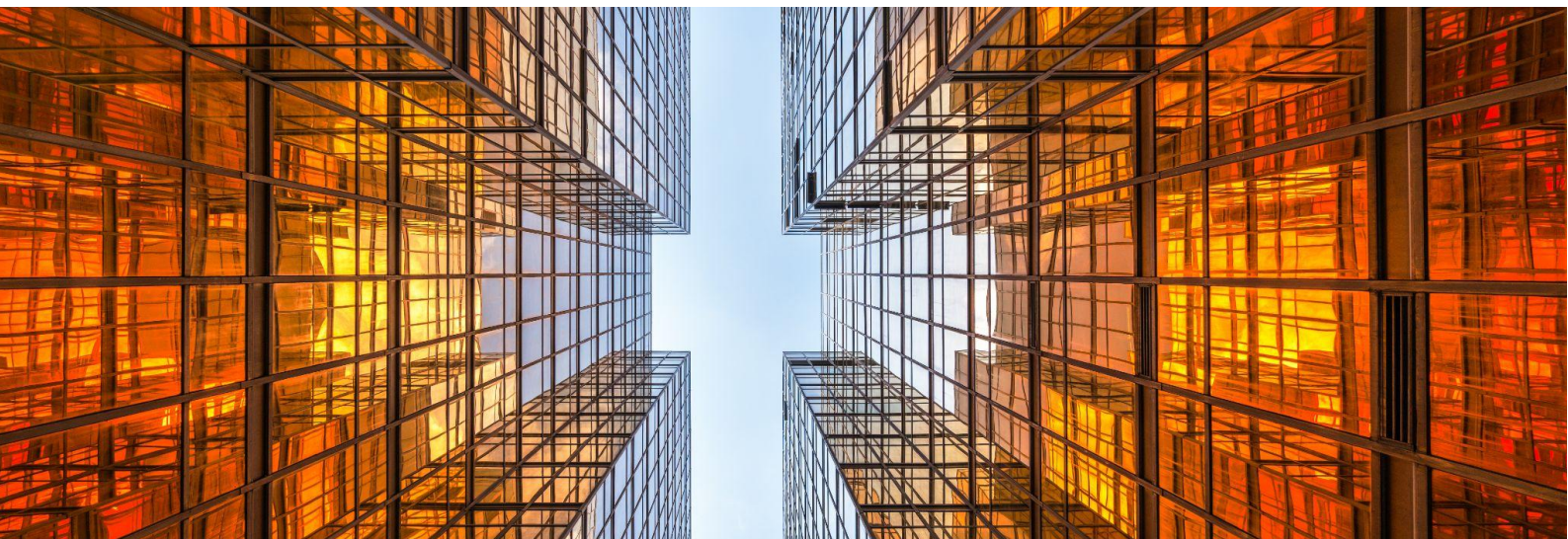


Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022

Прогнозы респондентов за четвертый квартал 2022 года относительно валютной пары USD/KZT стали чуть более оптимистичными по сравнению с результатами предыдущего опроса: медианы максимальных и минимальных значений уменьшились как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде прогнозов. Медианы максимальных значений сократились в горизонте одного года на 2% - до 490 тенге за доллар США, в то время как в горизонте трех лет остались на уровне 550 тенге. Однако в горизонте пяти лет опять наблюдается снижение медианы максимальных значений на 1.6% по сравнению с третьим кварталом. Респонденты ожидают, что курс сложится на уровне 600 тенге за доллар. Медианы минимальных значений в горизонте одного года и трех лет снизились на 2% и 1%, до 451 и 480 соответственно. В горизонте пяти лет наблюдается небольшое снижение на 0.6% до 517 тенге за доллар.

По сравнению с предыдущим кварталом значения верхней границы валютной пары USD/KZT в горизонте одного года увеличились на 2 тенге и зафиксировались на уровне 533 тенге за доллар, в горизонте трех лет увеличились на 4 тенге до 634 тенге и в горизонте пяти лет снизились на 25 тенге до 789 тенге за доллар США. Стоит отметить, что в четвертом квартале нижняя граница прогнозируемых значений снизилась во всех прогнозных периодах.

По прогнозам за четвертый квартал курс тенге к доллару по медианным значениям ожидается в диапазоне 451 - 490 тенге в горизонте одного года, 480 - 550 тенге в горизонте трех лет и 517 - 600 тенге в горизонте пяти лет.



III Прогнозы по курсам валют: USD/RUB

В четвертом квартале 2022 года рыночный курс в среднем сложился на уровне 62.69 рублей за доллар США, по сравнению с третьим кварталом рубль ослаб на 6%. Однако в течение всего квартала сохранялась волатильность курса в диапазоне 55.30 - 72.13 рубля за доллар США.

По итогам октября 2022 года, несмотря на ослабление доллара США, российский рубль ослаб по отношению к доллару на 11.3%: доллар вырос с 55.30 до 61.53 рубля. В целом, курс колебался в диапазоне 55.30 - 63.76 рубля за доллар США. Ослабление рубля было вызвано следующими факторами: снижение цен на сырьевые товары на фоне ужесточения монетарной политики со стороны ФРС США, снижение торгового баланса России и геополитическое давление.

По итогам ноября 2022 года курс доллара сохранялся на уровне 61.4 рубля. Однако во второй половине ноября наблюдалось укрепление рубля на 2% до 60.4 рублей за доллар на фоне увеличения предложения иностранной валюты на валютном рынке за счет подготовки экспортеров к налоговым выплатам.

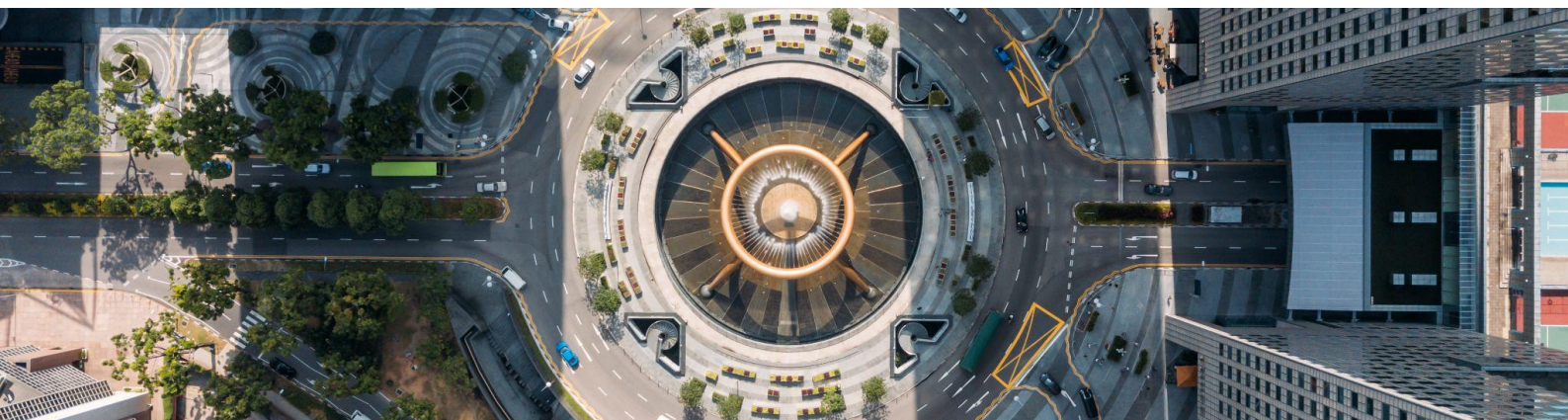
По итогам декабря 2022 года рубль ослаб на 15.5% (с 61 до 70 рублей за доллар США). Значительное ослабление рубля произошло за счет снижения выручки нефтегазового сектора, которое также было связано с вступлением в силу потолка цен на нефть и эмбарго на поставки морским путем российской нефти в Евросоюз. Потолок цен был утвержден странами Евросоюза, G7 и Австралией на уровне 60 долларов США за баррель. Также стоит отметить, что платежный баланс России оставался положительным.

В январе и феврале 2023 года курс доллара к рублю сохранял волатильность. По итогам января рубль окреп на 1.1% (с 70.34 до 69.59), однако уже по итогам февраля рубль ослаб на 7% (с 70.51 до 75.43). Ослабление рубля было вызвано снижением цен на нефть, ростом дефицита бюджета, а также новыми санкциями со стороны США и ЕС против российских финансовых институтов.

Таблица 2. Статистические показатели по валютной паре USD/RUB

	Октябрь 2022	Ноябрь 2022	Декабрь 2022	Январь 2023	Февраль 2023
Мин. значение	55.30	60.22	60.88	67.57	70.04
Макс. значение	63.76	62.10	72.13	70.30	75.43
Среднее значение	61.12	60.85	65.31	68.88	72.78
% изменение по итогам месяца	-11.3%	+0.9%	-15.5%	+1.0%	- 7.0%

Источник: Официальные курсы валют БР



Какие значения курса доллара США по отношению к российскому рублю, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для рассматриваемых прогнозных периодов?

График 15. Прогнозный курс USD/RUB

■ III кв. - Медиана мин. значений ■ III кв. - Медиана макс. значений
■ IV кв. - Медиана мин. значений ■ IV кв. - Медиана макс. значений

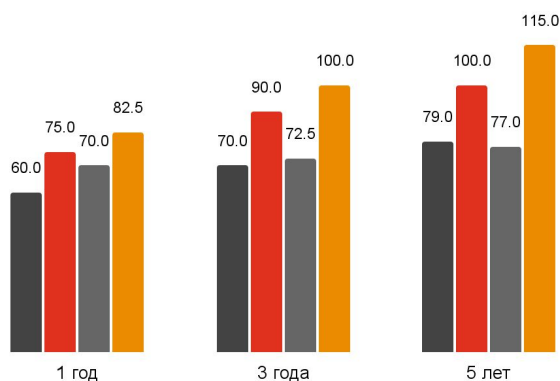
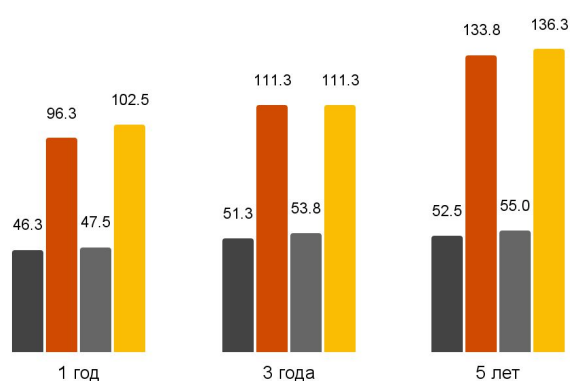


График 16. Границы прогнозов USD/RUB

■ III кв. - Нижние 30% мин. значений ■ III кв. - Верхние 30% макс. значений
■ IV кв. - Нижние 30% мин. значений ■ IV кв. - Верхние 30% макс. значений

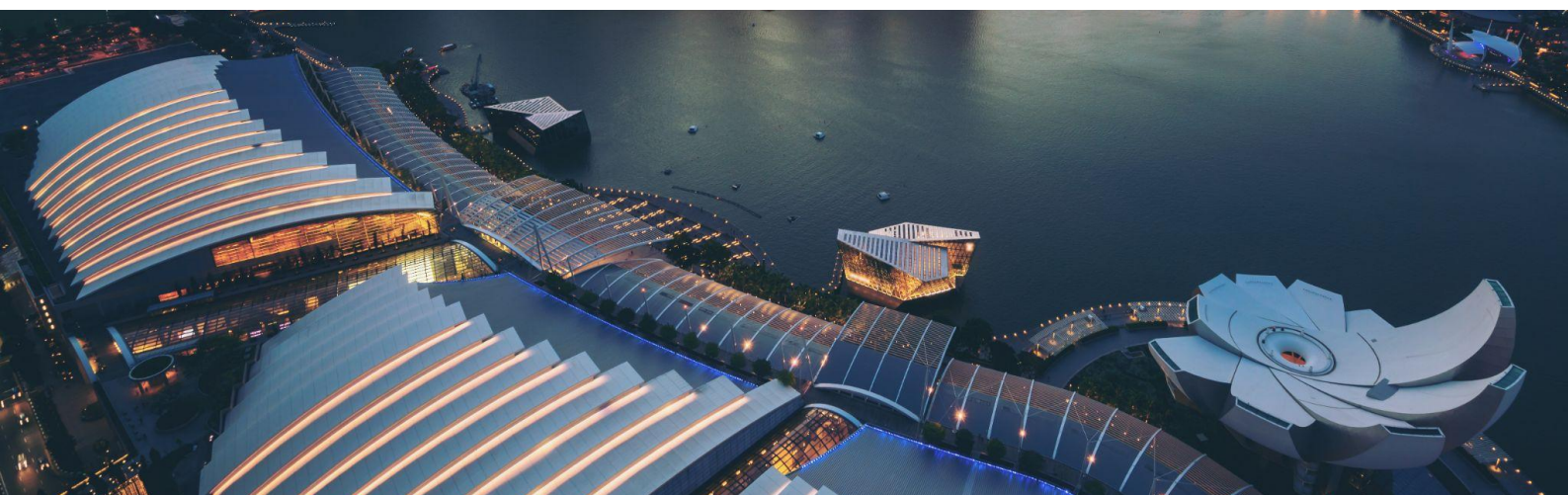


Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022

При сравнении результатов опросов за третий и четвертый квартал 2022 года можно заметить, что прогнозы респондентов относительно валютной пары USD/RUB изменились в большинстве прогнозных значений. В целом, респонденты ожидают дальнейшее ослабление рубля по отношению к доллару во всех прогнозных периодах. Так, по сравнению с третьим кварталом медиана максимальных значений в горизонте одного года увеличилась на 10% до 82.5 рублей, в горизонте трех лет на 11% до 100.0 рублей, в горизонте пяти лет произошло увеличение на 15% до 150 рублей за доллар США. По сравнению с третьим кварталом медианы минимальных значений показали разноплановую динамику: в горизонте одного года наблюдается увеличение курса на 16.7% до 70.0 рублей за доллар США, в горизонте трех лет значения остались также увеличившись на 3.6% до 72.5 рублей за доллар, а в горизонте пяти лет наблюдается снижение значения на 2.6% до 77 рублей за доллар.

По сравнению с предыдущим кварталом значения верхней границы валютной пары USD/RUB увеличилась на 6% до 102.5 рублей за доллар США в горизонте одного года, не изменилась и осталась на уровне в 111.3 рублей за доллар в горизонте трех лет, и увеличилась на 2% до 136.3 рублей за доллар в горизонте пяти лет. Нижняя граница прогнозируемых значений осталась практически на прежнем уровне во всех прогнозных периодах.

Таким образом, по прогнозам за четвертый квартал курс рубля к доллару по медианным значениям ожидается в диапазоне 75.0 - 82.5 рублей в горизонте одного года, 90.0 - 100.0 рублей в горизонте трех лет и 75.0 - 115.0 рублей в горизонте пяти лет.



III Прогнозы по курсам валют: RUB/KZT

В четвертом квартале 2022 года рыночный курс в среднем сложился на уровне 7.50 тенге за российский рубль, по сравнению с третьим кварталом 2022 года тенге окреп на 0.6%. Однако в течение всего квартала сохранялась волатильность курса в диапазоне 6.43 - 8.36 тенге за рубль. Ослабление рубля в октябре 2022 года также отразилось и на курсе RUB/KZT, по итогам октября тенге окреп на 9.3%, с 8.36 до 7.58 тенге за рубль. В ноябре 2022 года не было значительных колебаний курса, средневзвешенный курс рубля сохранялся на уровне 7.6 тенге. В декабре 2022 года наблюдается ослабление рубля на 16.5% с 7.7 до 6.43 тенге, что стало самым низким уровнем во втором полугодии 2022 года. В январе 2023 года в среднем курс рубля сохранялся на уровне 6.7 тенге. В феврале 2023 наблюдалось ослабление рубля на фоне введения Евросоюзом 9-го и 10-го пакетов санкций против России, что также отразилось и на курсе рубля к тенге. По итогам февраля рубль ослаб на 8.7% с 6.53 до 5.96 тенге.

Таблица 3. Статистические показатели по валютной паре RUB/KZT

	Октябрь 2022	Ноябрь 2022	Декабрь 2022	Январь 2023	Февраль 2023
Мин. значение	7.44	7.47	6.43	6.62	5.95
Макс. значение	8.36	7.72	7.70	6.87	6.57
Среднее значение	7.73	7.62	7.20	6.72	6.22
% изменение по итогам месяца	+9.3%	-0.9%	+16.5%	+0.5%	+8.7%

Источник: Официальные курсы валют БР

Какие значения курса тенге по отношению к российскому рублю, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для рассматриваемых прогнозных периодов?

График 17. Прогнозный курс RUB/KZT

■ III кв. - Медиана мин. значений ■ III кв. - Медиана макс. значений
■ IV кв. - Медиана мин. значений ■ IV кв. - Медиана макс. значений

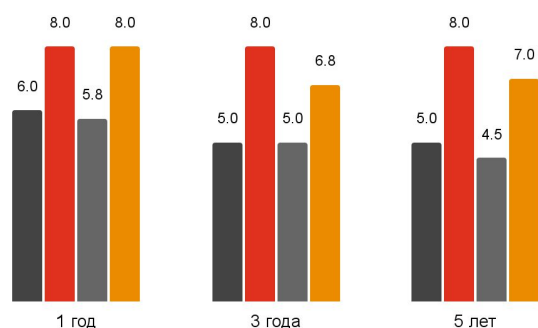
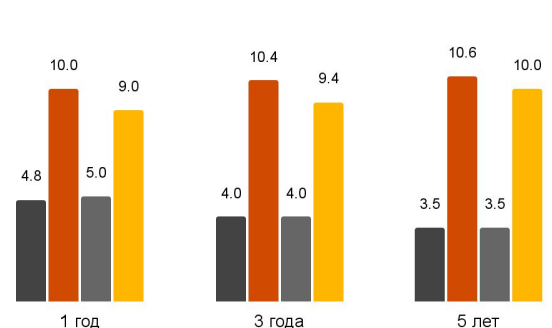


График 18. Границы прогнозов RUB/KZT

■ III кв. - Нижние 30% мин. значений ■ III кв. - Верхние 30% макс. значений
■ IV кв. - Нижние 30% мин. значений ■ IV кв. - Верхние 30% макс. значений



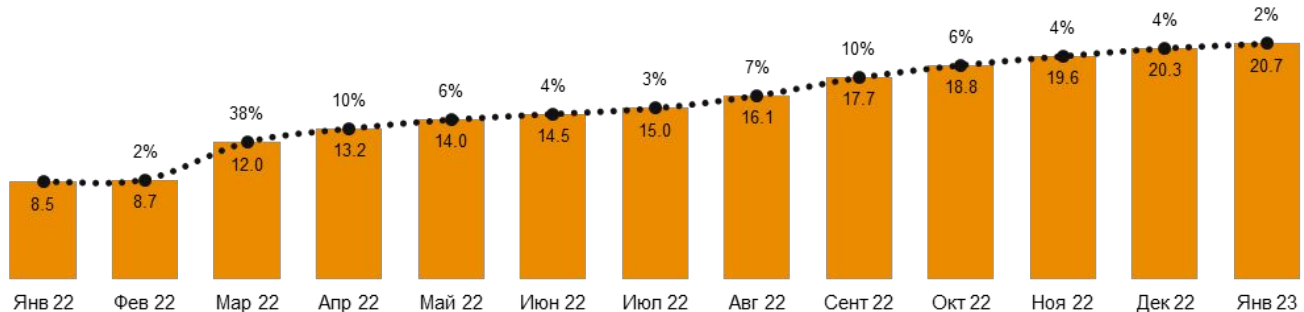
Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022

При сравнении минимальных медианных значений за третий и четвертый кварталы прогнозы респондентов остаются практически на прежнем уровне. При этом максимальные медианные значения в горизонте одного года также остались на уровне 8 тенге за рубль, а в горизонте трех и пяти лет снизились на 15% до 6.8 и 7 тенге за рубль соответственно. Максимальные значения курса в увеличались во всех прогнозных периодах: один год - 9.0, три года - 9.4, пять лет - 10.0. При этом минимальное значение курса в горизонте одного года составило 5.0 тенге, а в горизонте трех и пяти лет - 4.0 и 3.5 тенге за рубль соответственно.

IV - Индекс потребительских цен

Какие показатели инфляции (в частности, индекс потребительских цен - ИПЦ) в Казахстане, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для рассматриваемых прогнозных периодов?

График 19. Динамика изменения годовой инфляции по месяцам, %



Источник: На основе данных stat.gov.kz

Геополитическая напряженность в прошлом году привела к резкому росту цен на энергоносители, сбои в поставках продолжили вызывать перекосы в потребительских ценах. Глобальный кризис стоимости жизни, вызванный этими факторами, привел к тому что многие страны столкнулись с двузначными и даже трехзначными темпами роста цен в годовом исчислении.

Уровень годовой инфляции в Казахстане рос из месяца в месяц. В январе 2022 года уровень инфляции составил 8.5%, в то время как в январе 2023 года он вырос до 20.7%, достигнув своего максимального уровня за более чем 25 лет. На первый квартал 2022 года пришлось самое быстрое увеличение темпов роста инфляции, вызванное военным конфликтом в Украине и январскими событиями в Казахстане. Самая высокая месячная инфляция в 2022 году, составившая 3.7%, пришлось на март. Данный показатель на 78% или 2.9 п.п выше месячной инфляции прошлого месяца. Однако четвертый квартал 2022 года показал замедление темпов ежемесячного роста инфляции, который сохранился и в январе 2023 года (1.1% месяц к месяцу). Наблюдавшийся тренд соответствует обновленному отчету IMF*, согласно которому около 84% стран ожидают снижение инфляции в 2023 году.

Результаты опроса за четвертый квартал 2022 года, по сравнению с предыдущим, не показали изменения максимальной и минимальной границы инфляции в краткосрочной перспективе, однако в среднесрочной и долгосрочной перспективе респонденты увеличили коридор границ инфляции. Таким образом, в горизонте 1 года нижний и верхний порог медианных значений ожидаемой инфляции снизились на 0.5 п.п. В горизонте 3-х лет нижняя граница медианных значений увеличилась на 0.5 п.п, при сохранении верхнего порога. В горизонте 5 лет нижняя граница снизилась на 1.0 п.п, тогда как верхняя граница увеличилась на 2 п.п.

График 20. Прогнозный уровень ИПЦ, %

■ III кв. - Медиана мин. значений ■ III кв. - Медиана макс. значений
■ IV кв. - Медиана мин. значений ■ IV кв. - Медиана макс. значений

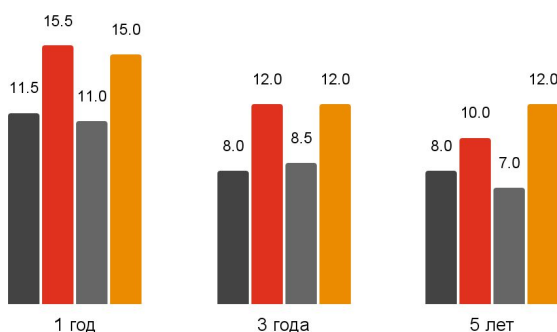
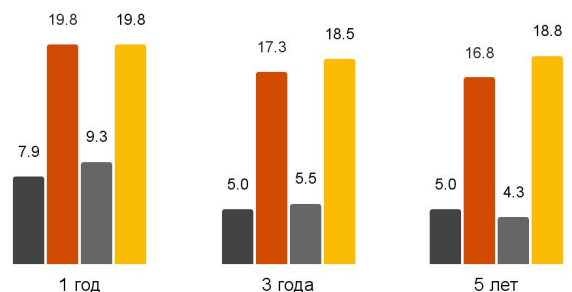


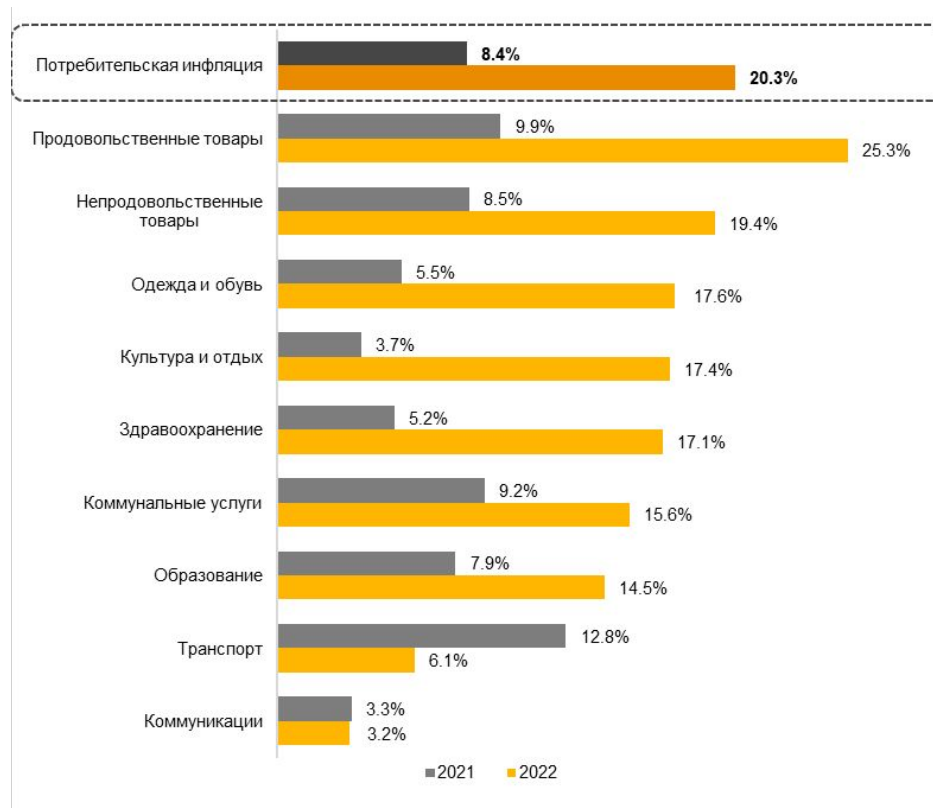
График 21. Границы прогнозов ИПЦ, %

■ III кв. - Нижние 30% мин. значений ■ III кв. - Верхние 30% макс. значений
■ IV кв. - Нижние 30% мин. значений ■ IV кв. - Верхние 30% макс. значений



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022

* IMF World Economic Outlook

График 22. Динамика изменения годовой потребительской инфляции по секторам экономики, %

Источник: На основе данных stat.gov.kz

Анализ данных показывает, что с декабря 2021 по декабрь 2022 года наблюдался значительный рост годовой инфляции во всех секторах экономики. Наибольший рост пришелся на сектор продовольствия, где темп инфляции вырос с 9.9% до 25.3% и приблизился к максимальному уровню 2007 года (26.6%).

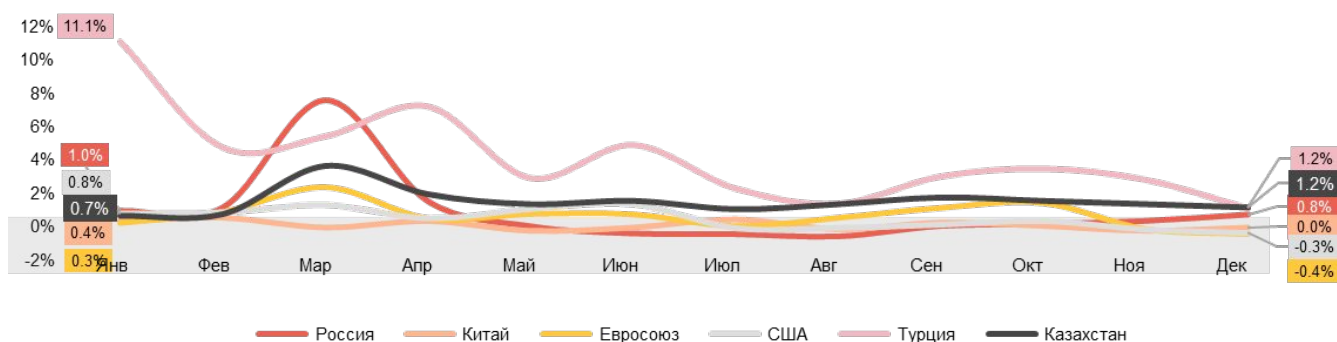
Внутри этого сектора наблюдалось увеличение цен, год к году, на такие сегменты, как сахар (63.7%), овощи и фрукты (21.0%), хлебобулочные изделия и крупы (33.6%), молочные продукты (31.3%) и многие другие.

В секторе образования наблюдался рост уровня годовой инфляции, который вырос с 7.9% до 14.5%. А в секторе коммуникаций не произошло существенного изменения уровня инфляции, который оставался стабильным на уровне 3%. Интересно, что сектор транспорта показал снижение уровня инфляции с 12.8% до 6.1%.

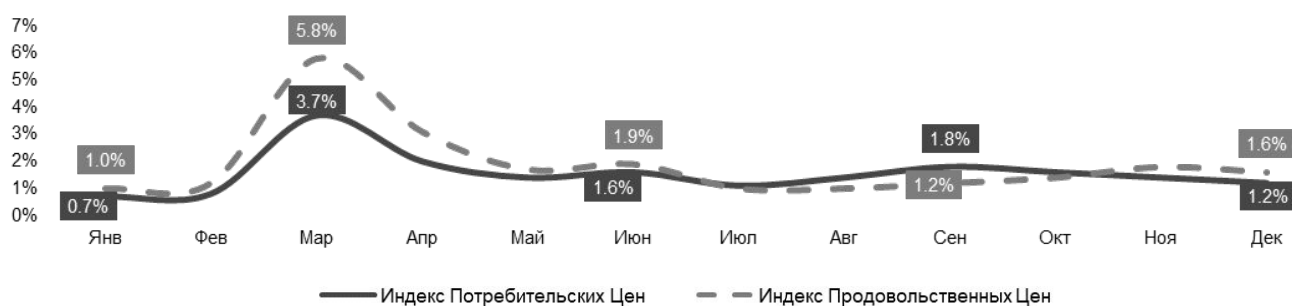
Цены непродовольственных товаров (на основе данных БНС) достигли уровня инфляции 19.4% за счет нарушения логистических цепочек поставок и ослабления обменного курса тенге, который повлиял на цены импортных товаров. В особенности ускорился темп на товары личного пользования (38.5%), одежду и обувь (17.6%), моющие и чистящие средства (48.7%).

Вместе с тем, внешнее инфляционное давление на продукты питания продолжило ослабление. Это подтверждается снижением индекса на продовольственные товары на протяжении 9 месяцев подряд (на декабрь 2022 года), согласно данным Всемирной продовольственной организации (ФАО).

* Индекс продовольственных цен ФАО

График 23. Месячная инфляция Индекса потребительских цен, %

Источник: На основе данных stat.gov.kz и [Trading Economics](http://TradingEconomics)

График 24. Месячная инфляция Индекса Потребительских Цен и Индекса Продовольственных Цен в Казахстане, %

Источник: На основе данных stat.gov.kz

"В то же время мы обеспокоены постоянным высоким уровнем импорта продовольствия из-за рубежа, что приводит к высокой инфляции. Эксперты справедливо признают, что инфляция в Казахстане имеет иностранное происхождение", – отметил президент Касым-Жомарт Токаев*.

Импортная инфляция - это рост уровня цен на импортируемые товары и услуги. Данная инфляция может быть вызвана различными факторами, такими как изменение валютных пар, изменение мировых цен на энергетические ресурсы и сырьевые материалы, повышение пошлин на импортируемые товары.

Согласно НБРК с 2015 года, когда тенге перешел в свободное плавание, было замечено такое явление, как противоположная динамика курса валют и цен на импорт в краткосрочном периоде. При снижении стоимости национальной валюты, цены на импортные товары значительно возрастают. При этом в момент укрепления тенге обратной динамики не происходит. Полученные результаты также свидетельствуют, что ускорение темпов инфляции из-за ослабления тенге, приходится, в основном, на непродовольственные товары из-за большей доли импорта в их потреблении по сравнению с продовольственными.

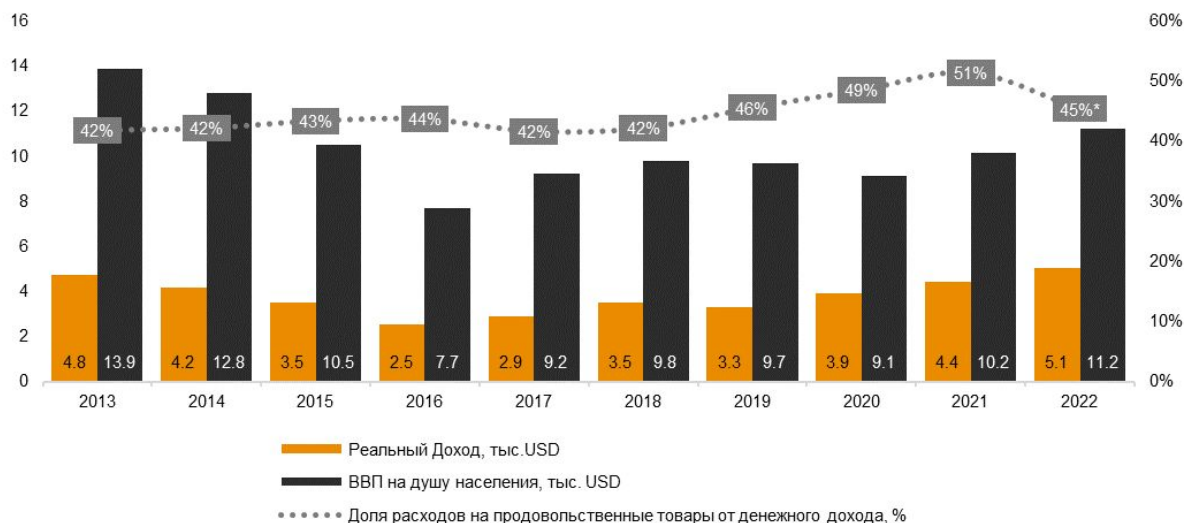
По данным БНС, большая часть импорта (в млн долларах США) приходится на такие страны как: Россия с оборотом в 17.3 (35% удельного веса), Китай с оборотом в 11.0 (22%), Евросоюз с оборотом в 8.0 (16%), США с оборотом 1.9 (4%) и Турцией с оборотом в 1.6 (3%). На графике 23 указаны месячные изменения инфляции данных 5-ти стран, чей удельный вес в импорте в сумме составляет 80%. Интересен тот факт, что если посмотреть корреляцию нашей месячной инфляцией в 2022 году с месячной инфляцией данных стран, то наибольшее значение в 81% придется на Россию, далее следует инфляция Евросоюза со значением в 74%. Тем не менее, если рассмотреть период взаимозависимости с мая по декабрь 2022 года, то значение корреляции с месячной инфляцией России имеет отрицательное значение в -5%, в то время как корреляция с месячной инфляцией Евросоюза вырастет до 80%.

Согласно внутреннему анализу РwС Казахстан средняя цена продовольственных товаров из Евросоюза (страны: Австрия, Германия, Греция, Испания, Италия, Литва и Франция) увеличилась на 39% с января по декабрь 2022 года, в то время как средняя цена импортируемых товаров продовольствия из России выросла на 73%.

Источник: На основе данных stat.gov.kz и nationalbank

*akorda.kz

График 25. Индикатор реального благосостояния населения



Источник: На основе данных stat.gov.kz
* данные за третий квартал 2022 года

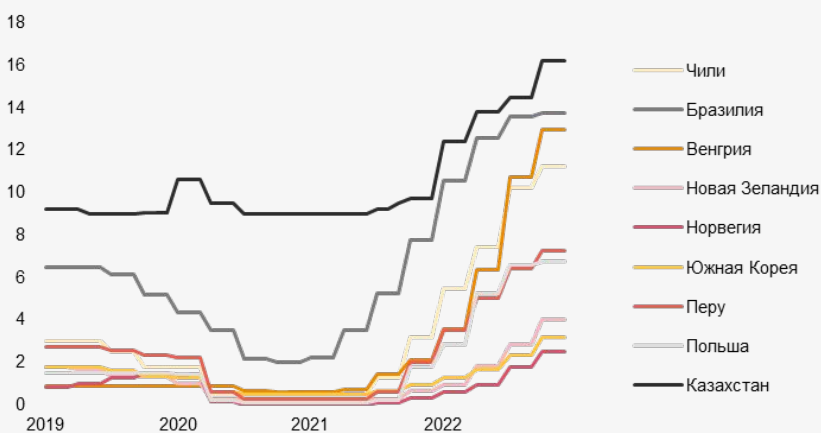
Уровень средней месячной медианной зарплаты в тенге в четвертом квартале 2022 года на фоне растущей инфляции вырос на 8% в сравнении с прошлым кварталом и на 23% в сравнении с четвертым кварталом 2021 года. В долларовой же эквиваленте медианная зарплата выросла на 12% в сравнении с прошлым кварталом и на 14% в сравнении с четвертым кварталом 2021 года.

Реальные годовые доходы населения в 2022 году выросли на 14% до 5.1 тысячи долларов США в сравнении с прошлым годом. Согласно данным БНС, уровень затрат на продовольственные товары от средних денежных доходов снизился с 51% до 45% в третьем квартале 2022 года в сравнении с концом 2021 года. Тем не менее, уровень годовой инфляции на конец года в 2021 году составлял 8.4%, в то время как в годовая инфляция на конец 2022 года составила 20.3%.

Таблица 4. Рост реального ВВП и уровень инфляции, %

Страны	ВВП, %		Инфляция, %	
	2021	2022	2021	2022
Чили	11.70	2.70	4.50	12.80
Бразилия	4.60	2.90	8.30	5.77
Венгрия	7.10	4.90	5.10	24.50
Новая Зеландия	3.70	2.70	3.94	6.28
Норвегия	3.90	3.60	3.50	5.90
Южная Корея	4.10	2.60	2.50	5.49
Перу	13.30	2.68	4.30	8.46
Польша	6.80	4.90	5.12	16.60
Казахстан	4.30	3.20	8.40	20.30

График 26. Изменение ожиданий по базовой ставке (январь 2019 - декабрь 2022)



Сегодня инфляция - это мировая проблема. Все страны мира принимают разные меры по ее таргетированию, следуя определенным практикам. Журнал *The Economist** заметил интересную тенденцию и описал термин «Хайкеландия». Под данным термином описывается группа стран, включающая Бразилию, Чили, Венгрию, Новую Зеландию, Норвегию, Перу, Польшу и Южную Корею, которая приняла агрессивные меры по борьбе с ростом инфляции, включая повышение процентных ставок. Это произошло после того, как процентные ставки упали до рекордно низкого уровня в начале пандемии Covid-19, где достигли 0% в отдельных странах. Однако повышение процентных ставок в данной категории стран не замедлило темпы роста инфляции. К тому же, ВВП вышеуказанных стран снизился, свидетельствуя о замедлении экономического роста. На графике 26 можно заметить, что Казахстан имеет схожую тенденцию по изменению базовой ставки и также продолжающийся рост инфляции, как и страны Хайландии.

*The Economist

Диалог с экспертами

Реальные доходы, как и покупательская способность населения в целом снизились в 2022 году. Какие действия, по Вашему мнению, можно предпринять для предотвращения дальнейшего падения и/или повышения реальных доходов населения?

““

Падение доходов населения в целом компенсировать не нужно. Компенсация нужна только для пенсий и других социальных трансфертов. И самое главное, нужна реформа того, как эта компенсация определяется и проводится. Вопрос не должен решаться дискреционно, как сейчас. Механизм компенсации, или индексации, должен быть автоматическим, прозрачным и предсказуемым. Только тогда он выполняет функцию социальной защиты, а иначе политизируется и становится дестабилизирующим для экономики. Механизм должен быть достаточно консервативным, по уровню доходов, чтобы не ускорять инфляцию, достаточно инерционным, чтобы не подрывать возможности для фискальной подстройки и достаточно контрциклическим, чтобы компенсировать падение доходов на спаде.

- Сабит Хакимжанов

““

В краткосрочной перспективе - борьба с инфляцией, пусть и в таком же прикладном виде, как и его долгие годы понимает наше чиновничество. Включает в себя участие премьер-министра, акимов и упоминание городских магазинов, где цены на растительное масло необоснованно высокие.

В средне- дальне- срочной перспективе - институциональное развитие стран и инвестиции в инфраструктуру - реальные доходы когда-то будут отражать нематериальные факторы как индекс счастья, но даже без этого - тысячи асимметрий, которые могли бы быть сглажены за счет частной инициативы.

Опять-таки, помимо роста благосостояния инициативных граждан сгладится и рост цен и возрастет качество услуг для более широкого круга граждан.

- Олжас Джунусов

““

Рост экономики и производительности труда.

- Алмас Чукин
Партнер, Visor Kazakhstan

““

Инфляционное таргетирование. Уменьшение социальных программ.

- АО «Страховая компания «Jusan Garant»

““

Нужна экстренная и действенная программа по увеличению производства продуктов. Если она будет принята, из-за сезонности сельского хозяйства результаты скажутся не ранее чем осенью 2023. Рост доходов в сельскохозяйственном секторе и снижение расходов на еду тех, кто занят в других секторах, - это максимум, что можно сделать за год-полтора.

- Кайрат Мынбаев
Профессор, КБТУ

Диалог с экспертами

Как по Вашему мнению мировой энергетический кризис отразился на экономике Казахстана в 2022 году и какое влияние он окажет в перспективе 12 месяцев?

“

Создание качественных рабочих мест для наиболее уязвимых слоев населения, переориентация с экспорта сырья на экспорт других товаров и услуг. При этом средние реальные доходы скорее всего будут падать, но будут снижаться доходы рентного сектора и будет снижаться неравенство.

- Анонимно

“

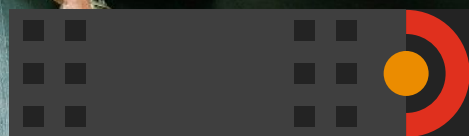
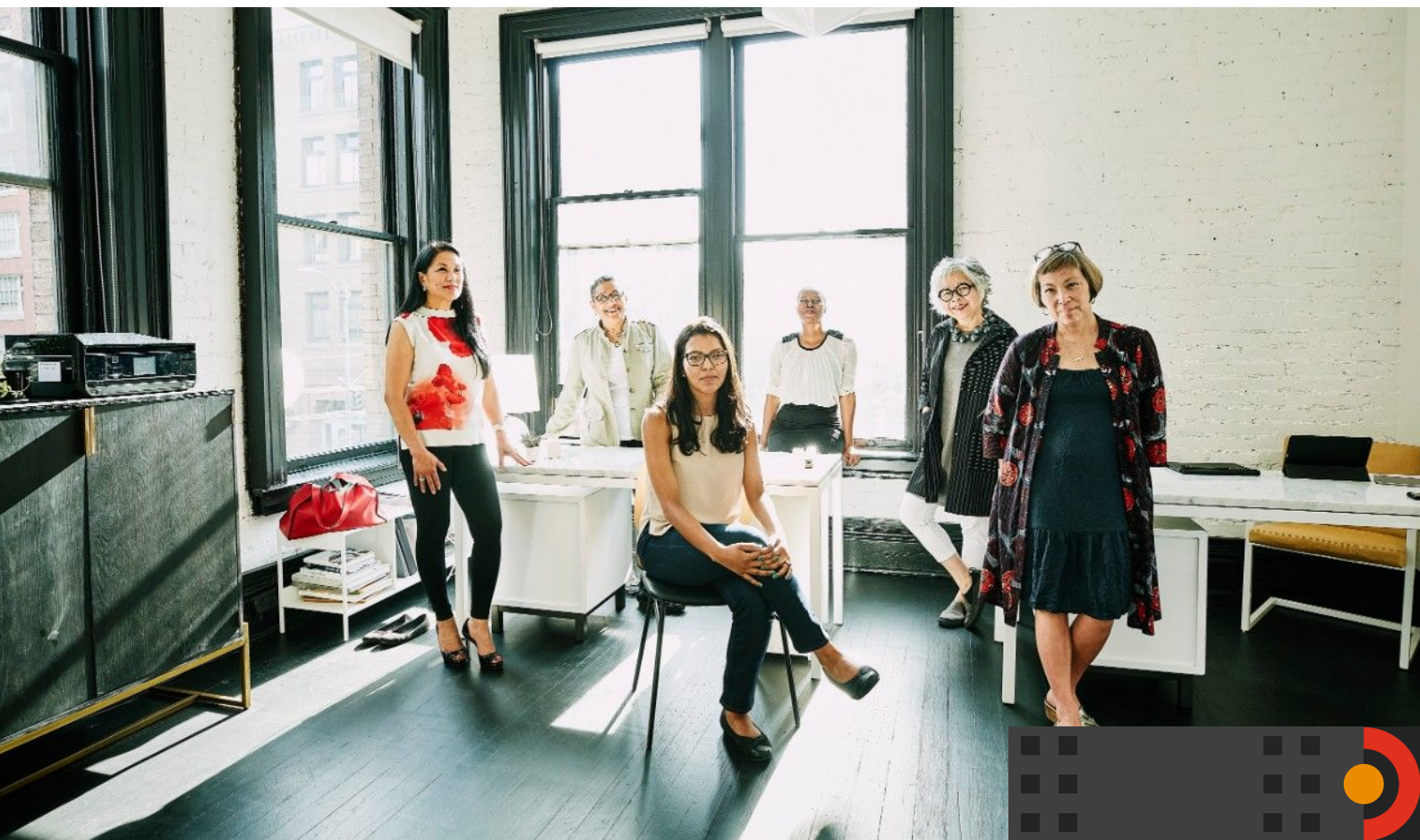
Более агрессивное замещение импорта продовольствия. Инфляция в основном продовольственная.

- Анонимно

“

Стимулирование развитие МСБ сектора и обеспечения рабочих мест. Борьба с инфляцией.

- Анонимно



IV - Базовая ставка НБРК

Для большинства стран приоритетом останется устойчивое сокращение инфляции до установленных коридоров национальными банками.

За четвертый квартал 2022 года НБРК дважды поднимал ставку на фоне рекордных темпов ускорения инфляции в рамках рядовых заседаний: в октябре - с 14.5% до 16%, а в декабре до рекордного значения с 2016 года - 16.75%. Максимальное значение базовой ставки с мая 2016 года было сохранено на заседании НБРК в феврале 2023 года. Одним из факторов явилось продолжение темпа роста годовой инфляции в январе до 20.7%, главным драйвером оставались высокие цены на продукты питания. Тем не менее, месячный темп инфляции продолжал замедляться на протяжении четырех месяцев подряд и по итогу января составил 1.1%, но превышает средний исторический уровень. Согласно отчету НБРК инфляционные ожидания снизились после достижения пика в декабре предыдущего года, однако остаются высокими и без сформированного тренда на снижение.

Несмотря на замедление темпов глобальной инфляции, вызванным снижением цен на энергоносители и улучшением состояния цепочек поставок, в мире все же остается риск ускорения инфляции в связи с напряженным рынком труда, усилившимся потребительским спросом и восстановлением экономической активности Китая.

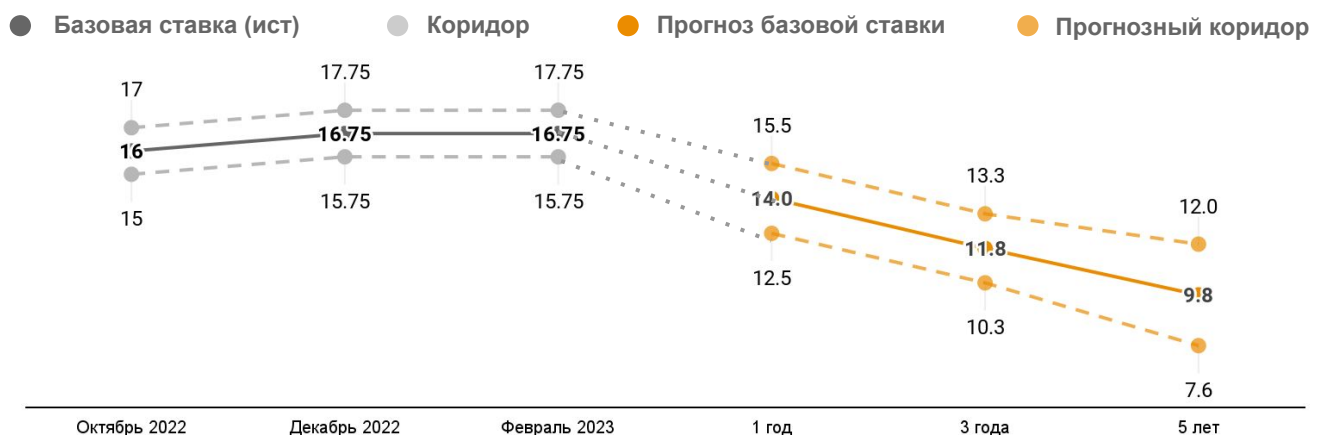
Также помимо внешних факторов, экономика Казахстана ощутила и внутреннее проинфляционное давление одним из которых является рост расходов госбюджета в 2022 году до 18.5 трлн тенге, увеличившиеся на 22% в сравнении с прошлым годом и выросшие почти в двух-кратном размере по сравнению с 2018 годом. Рост государственных расходов отразился на увеличении заработных плат и инвестициях в жилищное строительство. Однако этот рост вместе с притоком граждан СНГ на территорию Казахстана привели к повышению цен на жилье и оказали дополнительное проинфляционное давление на экономику.

На заседании комитета по результатам денежно кредитной политики НБРК в декабре в 2022 года было заявлено, что ведомство приблизилось к окончанию цикла повышения базовой ставки. Накопленный эффект от ужесточения монетарной политики и сохранившееся текущее значения базовой ставки в течение продолжительного времени позволят поддерживать условия, способствующие постепенному снижению инфляции в среднесрочной перспективе.

Результаты опроса за четвертый квартал показывают, что эксперты ожидают небольшое снижение базовой ставки по сравнению с текущим значением, установленным от 27 февраля 2023 года в размере 16.75%. Таким образом, в перспективе одного года респонденты прогнозируют значение базовой ставки на уровне 14.0%, что выше на 0.5 п.п. чем ожидания экспертов в предыдущем отчете за третий квартал. Более жесткие, чем ожидалось, финансовые условия могут спровоцировать долговое и внешнее напряжение, а также риски для финансовой стабильности.

Какие показатели базовой ставки НБРК, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для рассматриваемых прогнозных периодов?

График 27. Изменение ожиданий по базовой ставке НБРК



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022 и НБРК

*Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан

**Economist Intelligence Unit



Дополнительная секция

**Анализ изменения цен
продуктов питания в РК**

Обзор анализа изменения цен на продукты питания

Анализ изменения цен на продукты питания - это исследование, целью которого является отражение реальной ценовой ситуации на продуктовом рынке в Казахстане.

Вследствие растущей инфляции в 2022 году наблюдается увеличение цен практически на все категории проанализированных товаров минимальной продуктовой корзины.

По данным БНС на январь 2022 года, в среднем около 73% основных продовольственных товаров производятся в Казахстане, однако остается значительная зависимость от импорта по некоторым категориям продуктов, таким как переработанные овощи (кроме картофеля) - 18% собственного производства против 82% импорта, чай и кофе - 30% и 70% соответственно, сахар - 26% и 64% соответственно. В 2022 году Казахстан импортировал продовольственных продуктов на сумму 3.5 млрд долларов США. В частности, импорт из России в 2022 году, также как и в 2021 году, составил около 90% от общего продовольственного импорта.

В марте прошлого года ввиду начала военного конфликта между Россией и Украиной, импорт некоторых основных продуктов питания в Казахстан был ограничен, что повлияло на рост цен на продукты как импортного, так и казахстанского происхождения.

Рост цен (в декабре к январю 2022 года) был особенно заметен по таким категориям, как местные овощи (+94%), импортные мучные (+82%) и молочные продукты (+60%). Интересно отметить, что цены на птицу местного производства в декабре снизились на 11% в сравнении с январем 2022 года, а цены на картофель не поменялись, несмотря на немалую волатильность в течение года.

Среднее изменение цен декабря к январю 2022 года по всем проанализированным категориям продуктов составило 44% (33% на казахстанские продукты и 51% на импортные продукты).

Методология анализа

В анализе изменений цен продуктов питания РК использовались данные, включающие категории, подкатегории и наименования продуктов питания в крупных онлайн магазинах Алматы.

Категории и подкатегории продуктов были выбраны в основном из перечня минимальной продуктовой корзины с условием наличия достаточного количества данных за период январь-декабрь 2022 года.

Для расчета корректной средней цены все продукты были приведены к общей единице измерения, как показано в таблице ниже.

<u>Продукт</u>	<u>Ед. изм.</u>	<u>Продукт</u>	<u>Ед. изм.</u>
хлеб	100 г.	мясо и птица	1 кг
мука	1 кг	консервация	1 кг
макаронные изделия	1 кг	соль и сахар	1 кг
крупы и бобовые	1 кг	вода	1 л.
овощи и фрукты	1 кг	чай, кофе	1 кг
молоко, сливки, кефир, айран, тан	1 л.	яйца	10 шт.
сыр, творог, сметана, майонез	1 кг	растительное масло	1 л.

Наш анализ сфокусирован на продуктах питания низкого ценового диапазона. Таким образом, в анализ попали продукты, чья цена не превышала сумму минимальной цены и 25% разницы между минимальной и максимальной ценой.

Расчет средней цены по каждой подкатегории продуктов был проведен следующим образом:

- Определение и удаление наименований продуктов, цена которых лежит аномально далеко от других цен в наборе данных
- Определение и удаление продуктов, превышающих низкий ценовой диапазон
- Расчет средней цены по подкатегориям продуктов в каждом анализируемом периоде

Изменения цен на продукты в 2022 году

Изменение цен в декабре к январю 2022 года на основные категории и подкатегории продуктов питания (%)

Мучные изделия	+57%	Макаронные изделия	+62%		
		Мука	+60%		
		Хлеб	+12%		
Крупы и бобовые	+48%	Пшеничная крупа	+48%		
		Ячневая крупа	+47%		
		Гречневая крупа	+58%		
		Перловая крупа	+45%		
		Овсяная крупа	+31%		
		Рис	+60%		
		Манная крупа	+43%		
		Горох	+48%		
		Кукурузная крупа	+47%		
		Овощи и фрукты	+49%	Лук	+184%
				Огурцы	+169%
Помидоры	+87%				
Капуста	+66%				
Морковь	+66%				
Свекла	+30%				
Яблоки	+41%				
Картофель	0%				
Молочная продукция	+43%	Масло	+63%		
		Кефир, Айран, Тан	+37%		
		Сметана	+43%		
		Молоко и сливки	+21%		
		Творог	+40%		
		Сыр	+38%		
		Мясо и птица	+9%	Мясо	+18%
Птица	-11%				
Консервация	+47%	Мясная	+63%		
		Рыбная	+46%		
Соль и сахар	+37%	Соль	+40%		
		Сахар	+35%		
Напитки	+43%	Вода	+24%		
		Чай	+47%		
		Кофе	+40%		
Другие продукты	+38%	Майонез	+57%		
		Яйца	+19%		
		Растительное масло	+18%		

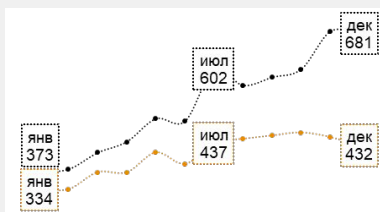
Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, IV кв. 2022 г.

Изменение цен по основным категориям продуктов

Динамика изменения средних цен с января по декабрь 2022 года (тг) и общее изменение средней цены в декабре к январю 2022 года по категориям на казахстанские и импортные продукты (%).

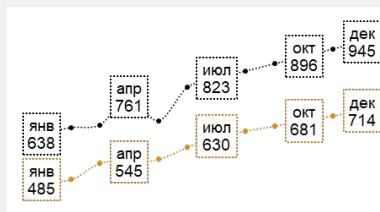
Мучные изделия

+29%
+82%



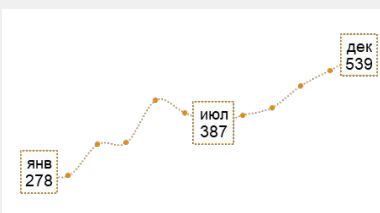
Крупы и бобовые

+47%
+48%



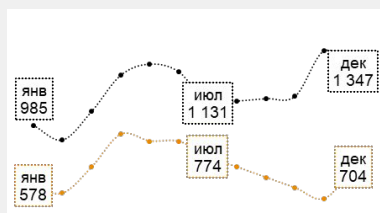
Овощи

+94%
н/п*



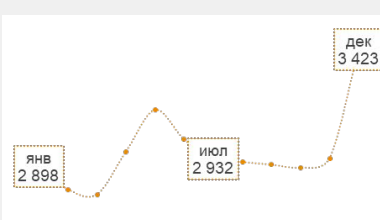
Фрукты

+22%
+37%



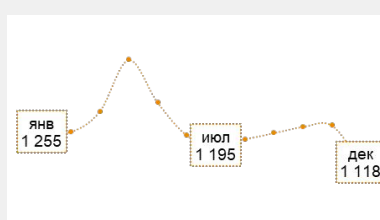
Мясо

+18%
н/п



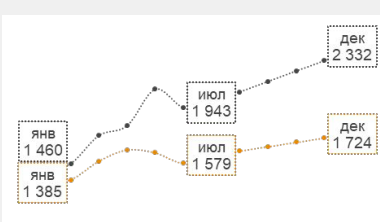
Птица

-11%
н/п



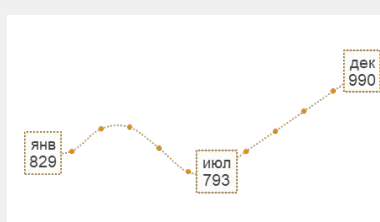
Молочные продукты

+25%
+60%



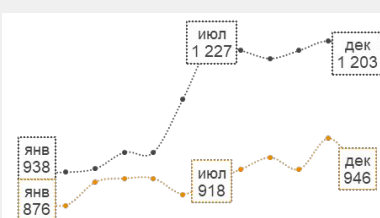
Яйца

+19%
н/п



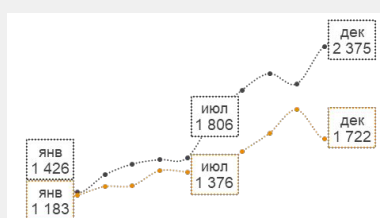
Растительное масло

+28%
+8%



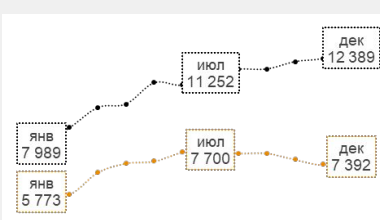
Майонез

+46%
+67%



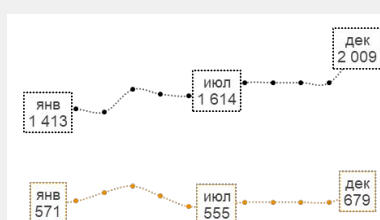
Чай и кофе растворимый

+40%
+36%



Сахар

+19%
+42%



Изменение суммы на покупку разовой корзины продуктов

Как менялась сумма на то, чтобы купить разовую корзину продуктов?
Сумма (тыс. тг) и изменение суммы в декабре к январю 2022 года (%)



на **42%**

увеличилась сумма на покупку **минимальной корзины**

на **41%**

увеличилась сумма на покупку **расширенной корзины**

Минимальная корзина



	Янв-22	Дек-22
Горох	561 Т/кг	831 Т/кг (+48%)
Гречневая крупа	764 Т/кг	1203 Т/кг (+58%)
Капуста	132 Т/кг	219 Т/кг (+66%)
Картофель	259 Т/кг	260 Т/кг (0%)
Лук	102 Т/кг	290 Т/кг (+184%)
Майонез	1304 Т/кг	2049 Т/кг (+57%)
Макаронные изделия	648 Т/кг	1050 Т/кг (+66%)
Манная крупа	597 Т/кг	852 Т/кг (+43%)
Масло и маргарин	1367 Т/кг	2235 Т/кг (+63%)
Молоко и сливки	406 Т/л	492 Т/кг (+21%)
Морковь	145 Т/кг	240 Т/кг (+66%)
Мука	325 Т/кг	520 Т/кг (+60%)
Мясо	2898 Т/кг	3423 Т/кг (+18%)
Птица	1255 Т/кг	1118 Т/кг (-11%)
Овсяная крупа	587 Т/кг	771 Т/кг (+31%)
Огурцы	550 Т/кг	1479 Т/кг (+169%)
Перловая крупа	448 Т/кг	649 Т/кг (+45%)
Помидоры	523 Т/кг	979 Т/кг (+87%)
Растительное масло	907 Т/кг	1075 Т/кг (+18%)
Рис	639 Т/кг	1021 Т/кг (+60%)
Сахар	992 Т/кг	1344 Т/кг (+35%)
Соль	865 Т/кг	1209 Т/кг (+40%)
Сметана	1498 Т/кг	2144 Т/кг (+43%)
Сыр	2844 Т/кг	3918 Т/кг (+38%)
Творог	1924 Т/кг	2701 Т/кг (+40%)
Хлеб	89 Т/кг	100 Т/кг (+12%)
Чай	7928 Т/кг	11631 Т/кг (+47%)
Яблоки	654 Т/кг	921 Т/кг (+41%)
Яйца	829 Т/10 шт.	990 Т/10 шт. (+66%)

Всего: 32 275 ₸ 46 019 ₸

Расширенная корзина



Минимальная корзина + следующие виды продуктов:

	Янв-22	Дек-22
+ Апельсины	901 Т/кг	1133 Т/кг (+48%)
+ Бананы	702 Т/кг	465 Т/кг (-34%)
+ Вода	259 Т/л.	320 Т/кг (+24%)
+ Груши	1100 Т/кг	1857 Т/кг (+69%)
+ Кефир, айран, тан	495 Т/л.	681 Т/кг (+37%)
+ Мясные консервы	3030 Т/кг	4940 Т/кг (+63%)
+ Рыбные консервы	3643 Т/кг	5309 Т/кг (+46%)
+ Кофе растворимый	5834 Т/кг	8149 Т/кг (+40%)
+ Кукурузная крупа	510 Т/кг	749 Т/кг (+47%)
+ Лимоны	1725 Т/кг	1610 Т/кг (-7%)
+ Мандарины	753 Т/кг	1680 Т/кг (+123%)
+ Пшено	552 Т/кг	817 Т/кг (+48%)
+ Ячневая крупа	392 Т/кг	577 Т/кг (+47%)

Всего: 49 443 ₸ 70 060 ₸



Приложение к макроэкономическому обзору

**Сводная таблица
показателей**



Сводная таблица показателей

Секция	Показатель	Период	2кв-21	3кв-21	4кв-21	1кв-22	2кв-22	3кв-22	4кв-22
Цена на нефть	в медианах минимальных значений	1 год	57.0	60.0	68.0	77.5	83.5	77.5	77.5
		3 года	54.5	53.5	60.0	62.5	75.0	65.0	60.0
		5 лет	56.0	50.0	50.0	52.5	60.0	50.0	50.0
	в медианах максимальных значений	1 год	71.0	77.5	90.0	105.0	120.0	103.5	99.0
		3 года	72.5	80.0	85.0	92.5	100.0	100.0	100.0
		5 лет	75.0	80.0	85.0	80.0	100.0	90.0	90.0
	нижние 30% минимальных значений	1 год	45.0	45.0	51.7	66.3	72.5	58.8	61.3
		3 года	39.0	42.0	46.7	52.5	58.8	50.0	53.8
		5 лет	35.0	40.0	40.0	41.3	42.5	38.8	42.5
	верхние 30% максимальных значений	1 год	77.8	85.0	101.7	117.5	140.0	120.0	118.8
		3 года	79.0	89.0	118.3	118.0	127.5	110.0	111.8
		5 лет	88.0	99.0	123.3	126.3	125.8	118.3	111.3
Курс USD/KZT	в медианах минимальных значений	1 год	420.0	422.5	420.0	425.0	445.0	460.0	450.5
		3 года	430.0	432.5	430.0	445.0	488.0	485.0	480.0
		5 лет	440.0	440.0	440.0	460.0	523.0	520.0	517.0
	в медианах максимальных значений	1 год	445.0	450.0	446.0	450.0	505.0	500.0	490.0
		3 года	463.0	490.0	480.0	500.0	550.0	550.0	550.0
		5 лет	493.0	500.0	500.0	550.0	600.0	610.0	600.0
	нижние 30% минимальных значений	1 год	407.8	408.0	412.0	402.5	420.0	435.0	430.0
		3 года	413.4	404.0	407.0	407.5	395.0	438.0	430.0
		5 лет	413.6	404.0	400.0	397.5	408.0	440.0	427.5
	верхние 30% максимальных значений	1 год	470.6	490.0	517.0	507.5	535.0	533.0	533.0
		3 года	522.2	565.0	640.0	557.5	575.0	633.5	633.5
		5 лет	572.8	640.0	743.0	687.5	688.0	789.0	789.0
Курс RUB/KZT	в медианах минимальных значений	1 год	5.5	5.6	5.6	5.3	6.0	6.0	5.8
		3 года	5.5	5.6	5.7	5.4	5.3	5.0	5.0
		5 лет	5.5	5.6	5.7	5.4	5.0	5.0	4.5
	в медианах максимальных значений	1 год	6.0	6.0	6.4	6.0	9.3	8.0	8.0
		3 года	6.2	6.2	6.5	6.2	8.3	8.0	6.8
		5 лет	6.2	6.1	6.4	6.5	7.8	8.0	7.0
	нижние 30% минимальных значений	1 год	5.1	5.2	5.3	5.0	4.0	4.8	5.0
		3 года	4.9	5.3	5.2	4.9	3.7	4.0	4.0
		5 лет	4.8	5.2	5.0	4.5	3.8	3.5	3.5
	верхние 30% максимальных значений	1 год	6.1	6.2	7.0	6.3	10.5	9.0	9.0
		3 года	6.8	6.7	7.9	6.7	11.2	9.4	9.4
		5 лет	7.4	6.9	8.7	6.8	12.1	10.0	10.0

Сводная таблица показателей

Секция	Показатель	Период	2кв-21	3кв-21	4кв-21	1кв-22	2кв-22	3кв-22	4кв-22	
Курс USD/RUB	в медианах минимальных значений	1 год	71.0	70.0	70.0	71.5	50.0	60.0	70.0	
		3 года	71.0	71.0	70.0	73.5	62.5	70.0	72.5	
		5 лет	73.0	75.0	75.0	75.0	72.5	79.0	77.0	
	в медианах максимальных значений	1 год	79.0	77.0	75.0	82.0	75.0	75.0	82.5	
		3 года	80.0	80.0	80.0	85.0	90.0	90.0	100.0	
		5 лет	83.5	84.0	83.0	89.5	104.0	100.0	115.0	
	нижние 30% минимальных значений	1 год	66.2	67.0	65.0	66.0	42.0	46.3	47.5	
		3 года	66.2	64.8	64.0	65.8	51.3	51.3	53.8	
		5 лет	65.7	64.4	63.0	65.5	55.0	52.5	55.0	
	верхние 30% максимальных значений	1 год	81.0	81.0	82.0	92.5	96.8	102.5	102.5	
		3 года	87.4	86.8	85.0	97.5	116.3	111.3	111.3	
		5 лет	93.0	94.4	93.0	111.3	143.8	136.3	136.3	
	Ожидания по ИПЦ	в медианах минимальных значений	1 год	6.0	7.0	7.5	7.5	12.5	11.5	11.0
			3 года	5.0	5.0	6.0	6.0	8.0	8.0	8.5
			5 лет	4.4	4.5	5.0	6.0	8.0	8.0	7.0
в медианах максимальных значений		1 год	7.5	8.4	8.9	9.5	17.0	15.5	15.0	
		3 года	6.5	7.3	8.0	8.8	11.0	12.0	12.0	
		5 лет	6.0	6.8	7.0	8.5	8.0	10.0	12.0	
нижние 30% минимальных значений		1 год	4.1	5.7	5.3	6.5	9.2	7.9	9.3	
		3 года	3.2	4.6	4.2	5.3	5.3	5.0	5.5	
		5 лет	2.8	3.9	3.7	5.3	5.3	5.0	4.3	
верхние 30% максимальных значений		1 год	12.2	11.1	11.2	10.8	20.0	19.8	19.8	
		3 года	12.3	10.8	11.3	11.0	21.5	18.5	18.5	
		5 лет	13.4	10.6	15.7	12.1	23.0	18.8	18.8	
Ожидания по Базовой Ставке		Базовая ставка	1 год	8.6	8.6	8.6	10.8	13.9	13.5	14.0
			3 года	7.8	7.8	7.8	9.2	10.8	11.3	11.8
			5 лет	7.2	7.2	7.2	8.1	8.9	9.3	9.8
	Коридор	1 год	1.1	1.1	1.1	0.9	1.5	1.6	1.5	
		3 года	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	1.4	1.5	
		5 лет	1.0	1.0	1.0	1.1	1.3	1.4	2.2	

Благодарим

Мы выражаем благодарность каждому участнику нашего исследования за время, уделенное на заполнение онлайн-опроса и написание расширенных комментариев. Мы надеемся, что результат наших совместных усилий будет способствовать более глубокому пониманию текущих процессов и событий, происходящих в экономике Казахстана.

Особенную благодарность выражаем:

Сабиту Хакимжанову (советник Национального Банка РК), Мурату Кошенову (заместитель председателя правления, Налук Банк), Кайрату Мынбаеву (профессор, КБТУ), Камилле Маматовой (аналитик, ЕБРР), Олжасу Джунусову (CFO, ТОО “Казфосфат”), Маржан Меланич (Директор аналитического департамента АО “Сентрас Секьюритиз”), Алмасу Чукину, а также другим респондентам, пожелавшим сохранить свою конфиденциальность.



Над опросом работали

PwC:

Наталья Лим, Джанэль Чадиарова,
Марина Ким, Акерке Ахметбек, Аружан
Балтаева, Виктория Горланова,
Елена Крупина

Контакты PwC:

Наталья Лим

Партнер, консультационные услуги
natalya.lim@pwc.com

Вопросы по исследованию и запросы просим направлять:

Джанэль Чадиарова

Консультационные услуги
janel.chadiarova@pwc.com

Запросы СМИ просим направлять:

Юлия Ерлыкина

Маркетинг и внешние связи
yuliya.i.yerlykina@pwc.com



Офисы PwC в Казахстане

Алматы

Бизнес-центр "AFD", здание «А»,
4 этаж, пр. Аль-Фараби, 34
Алматы, Казахстан, A25D5F6
Т: +7 (727) 330 32 00

Астана

Бизнес-центр «Q2», 4 этаж
пр. Кабанбай батыра, дом 15/1
район «Есиль», Нур-Султан,
Казахстан, Z05M6H9
Т: +7 (7172) 55 07 07

Атырау

Гостиница "River Palace", 2-й этаж,
офис 10, ул. Айтеке би, 55
Атырау, Казахстан, 060011
Т: +7 (7122) 76 30 00