

Ежеквартальный макроэкономический обзор

Результаты опроса экспертов
II квартал 2020



Наталья Лим
Партнер,
консультационные
услуги
PwC Kazakhstan

Вступление

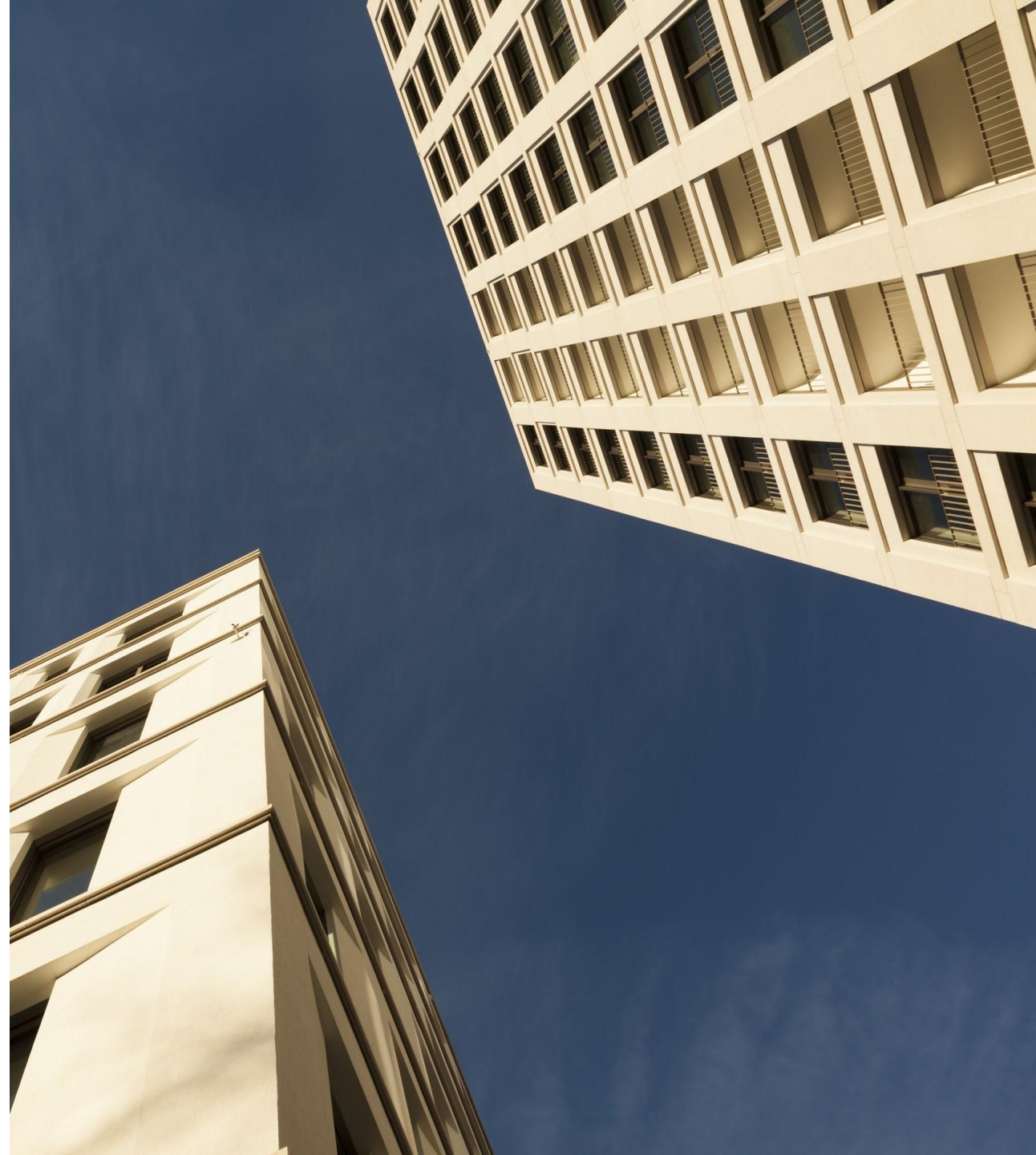
Успешность любого бизнеса во многом зависит от стабильности и предсказуемости макроэкономической среды, в которой этот бизнес существует. На фоне разразившейся пандемии COVID-19, что является качественно новым фактором, с которым столкнулось человечество, возрастает актуальность применения экспертных оценок, которые могут отразить эффект постоянно меняющихся явлений на конкретных рынках, тем самым позволяя сделать выбор при невозможности точных расчетов последствий принимаемых решений.

В этом контексте PwC Kazakhstan проводит 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 НБ РК

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 формального разрешения от респондента.





Содержание

Методология опроса	стр. 4
Основные выводы	стр. 6
01 Сценарии восстановления экономики Казахстана в последствии COVID-19	стр. 7
02 Прогнозы цен на нефть марки BRENT	стр. 12
03 Прогнозы по курсам валют	стр. 16
04 Прогнозы по инфляции и базовой ставки НБРК	стр. 21
Благодарности	стр. 28
Контактные данные	стр. 29

Обзор и цели опроса

В опросе приняли участие более 20 экспертов, около половины опрошенных респондентов дали нам развернутые комментарии при ответах на вопросы, вошедшие в основу описательной части данного отчета.

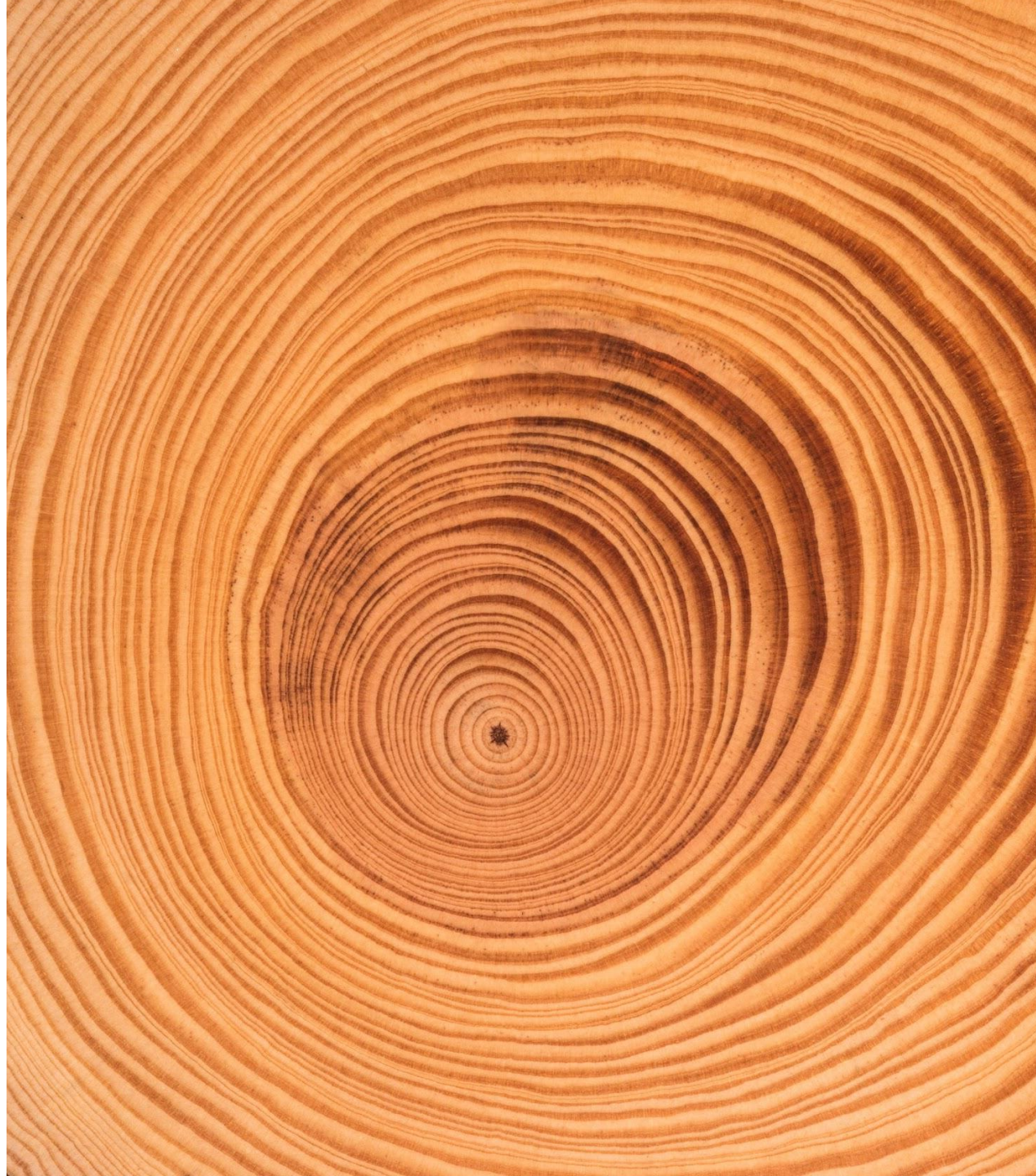
С целью получения наиболее полной и взвешенной картины были привлечены эксперты из различных сфер. В числе наших респондентов - ведущие авторитетные экономисты, профессора макроэкономики, представители международных финансовых институтов, коммерческих банков, брокерских компаний.

Экспертам предлагалось ответить на вопросы относительно влияния экзогенных факторов, в том числе COVID-19, 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 1 года до 5 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 динамичные 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 был проведен в конце июне 2020 года.



Подход к анализу результатов опроса

В ходе анализа ответов респондентов по многим вопросам были выявлены достаточно значительные расхождения в мнениях, что ожидаемо в исследованиях, где эксперты представляют различные сферы (экономисты, трейдеры, ученые, банкиры), 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 Kazakhstan попросил респондентов дать их мнения 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 пессимистичные сценарии развития событий.

Шаг 1**Шаг 2****Шаг 3**

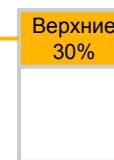
Значения ответов
респондентов



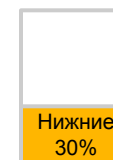
Определение
усредненного
значения

Макс.
значения
респондентов

Мин. значения
респондентов



Сценарий 1



Сценарий 2

Диапазон потенциальных
значений макроэкономических
показателей

Проведение
квалитативного
анализа
комментариев
респондентов

Основные выводы

Восстановление
экономики
впоследствии COVID-19

83%

*респондентов ожидают
U-образный сценарий
восстановления*

Страница 7

Цены на нефть

96%

*респондентов не
ожидает цены на нефть
выше \$50 за баррель в
течение года*

Страница 12

Курсы валют

39%

*респондентов ожидают
низшую точку тенге в
районе 450-500 тенге за
доллар в течение года*

Страница 16

Инфляция (ИПЦ)

52%

*респондентов в
среднем ожидают
инфляцию выше 7% в
течение года*

Страница 22

Базовая ставка НБРК

87%

*респондентов
ожидают базовую
ставку НБРК на уровне
меньше или равном 9%*

Страница 26

01

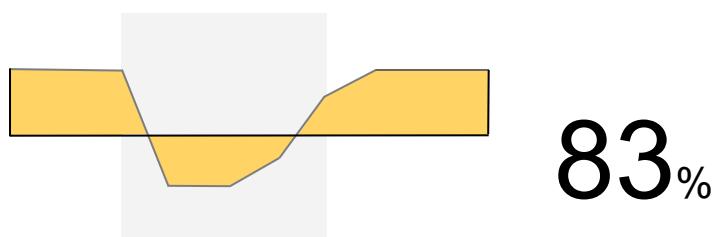
Сценарии восстановления экономики Казахстана в последствии COVID-19



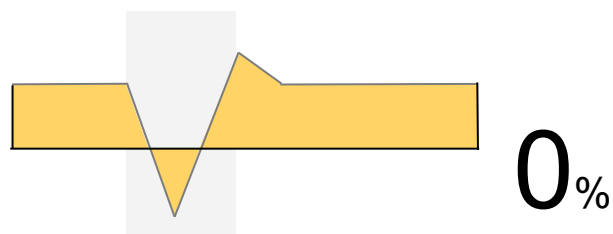
Сценарии восстановления экономики

По какой траектории, по Вашему мнению, пойдет экономика Казахстана в следующие два года впоследствии COVID-19?

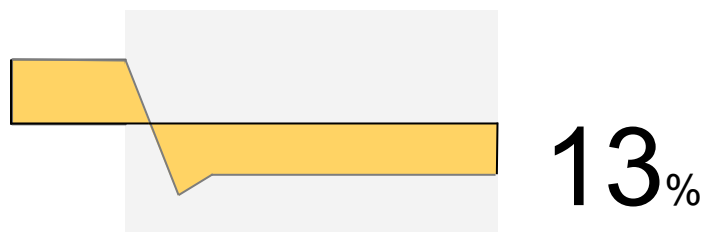
Процент респондентов ожидающих развитие сценария U, V, L, W Экономический Спад



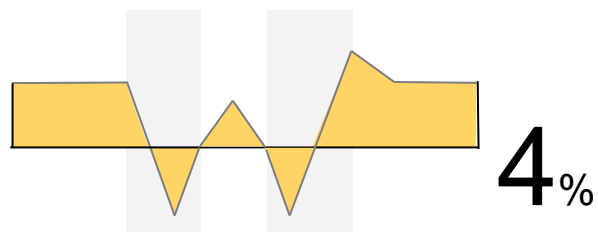
Сценарий U (чуть более длительный период низкой экономической активности, но с последующим восстановлением)



Сценарий V (быстрое падение и столь же быстрое восстановление)



Сценарий L (резкий обвал и последующая депрессия, которая не даст экономике восстановиться до докризисных показателей)



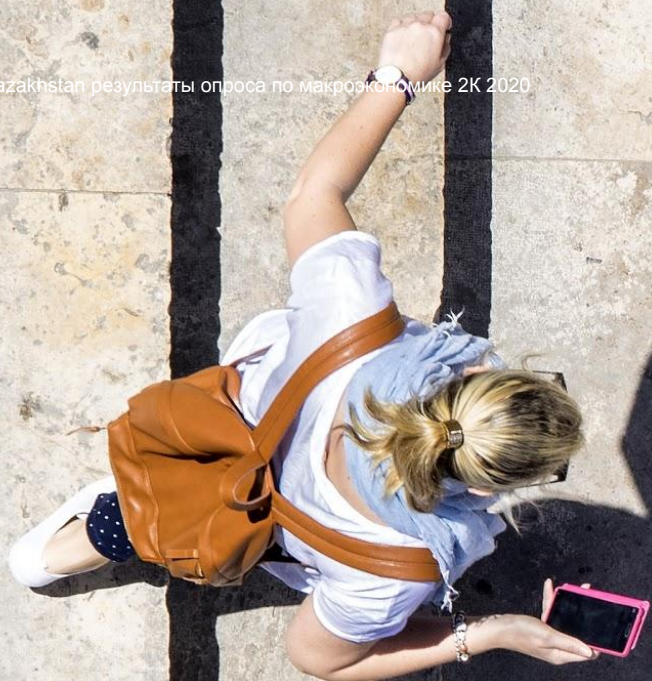
Сценарий W (резкий обвал, быстрое восстановление, за которым идет новый спад, и снова восстановление)

“

Учитывая природу шока (риск возникновения других пандемий и переоценки ценностей), я ожидаю медленного, но в тоже время более качественного восстановления мировой экономики и Казахстана в том числе, поэтому Выбираю “U” образный сценарий, как наиболее близкий, по моему мнению.

Сабит Хакимжанов

Директор департамента финансовой стабильности и рисков, НБРК



“

Экономический рост всецело строится на поведении домашних хозяйств и фирм. Даже в случае появления вакцины или эффективного лекарства от коронавируса, некоторым людям с низкой толерантностью к рискам понадобится время для адаптации к новым условиям.

- Бауржан Тулепов

“

Действие КОВИДа на экономику нельзя приостановить, пока нет вакцины. Значит, спад будет продолжаться по крайней мере до 2021. Экономика будет неуклонно падать. За это время накопятся структурные проблемы, которые углубят кризис после создания вакцины

Кайрат Мынбаев

Профессор экономики ISE

Распространение пандемии COVID-19 в мире и ограничительные меры, принятые для борьбы с ней, наряду со снижением деловой активности в сфере услуг и обрабатывающей промышленности, сокращении объемов новых заказов на внешнем и внутреннем рынках оказывают значительное негативное влияние на экономическую активность во всем мире.

Базовый сценарий восстановления экономики

Как показывают мнения экспертов в результате опроса, в мировой экономике наблюдается высокая степень неопределенности. В 2020 году множество экзогенных непрогнозируемых факторов, включая пандемию, закрытие границ, обвал цен на нефть, наложились друг на друга таким образом, при которой сложно определить траекторию развития пандемии и ее влияния на экономику Казахстана.

83%

опрошенных респондентов, ожидают U-образную траекторию восстановления Казахской экономики.

85% опрошенных респондентов, предполагают что восстановление Казахской экономики будет происходить по U-образной траектории, а процесс выхода из кризиса может принять затяжной характер по многим причинам. Прежде всего, из-за того что случившийся шок оказал серьезное влияние на деловую активность и бизнесу, особенно МСБ, понадобится длительное время для восстановления и адаптации к новым условиям и поиску новых возможностей. Так же мнения сходятся на том, что до момента изобретения вакцины и появления лекарственных средств, в мире будет сохраняться тенденция социального дистанцирования и внедрения выборочных карантинных мер, с регулярным ужесточением в момент ухудшения ситуации и роста заболеваемости, что в свою очередь будет оказывать воздействие на сроки восстановления экономики.

Альтернативный сценарий восстановления экономики

По результатам опроса, в отношении ожидания по второму, наиболее вероятному, сценарию восстановления экономики в последующие 2 года, мнения экспертов разделились поровну между сценариями U, W, L. Сценарий V, по-прежнему, остается наименее вероятным вариантом, так как только 13% процентов опрошенных видят вероятность развития данного сценария.

“

Учитывая то, что пандемия до создания эффективной вакцины и ее внедрения в промышленное производство не будет ограничена двумя или даже тремя волнами, кризисные явления в экономике будут иметь затяжной и распределенный во времени характер. Вместе с тем, при последующей адаптации системы здравоохранения, госуправления, корпоративного сектора к новым условиям периода пост пандемии экономическая активность начнет плавное восстановление

- Олжас Тулеуов



02

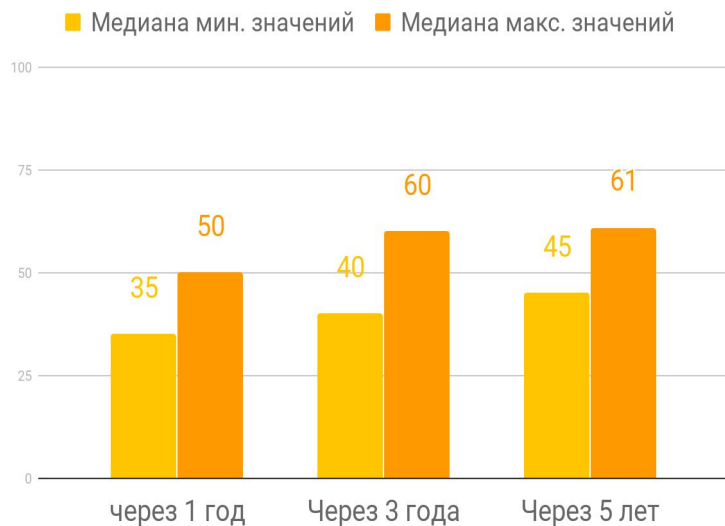
Прогнозы цен на нефть марки BRENT



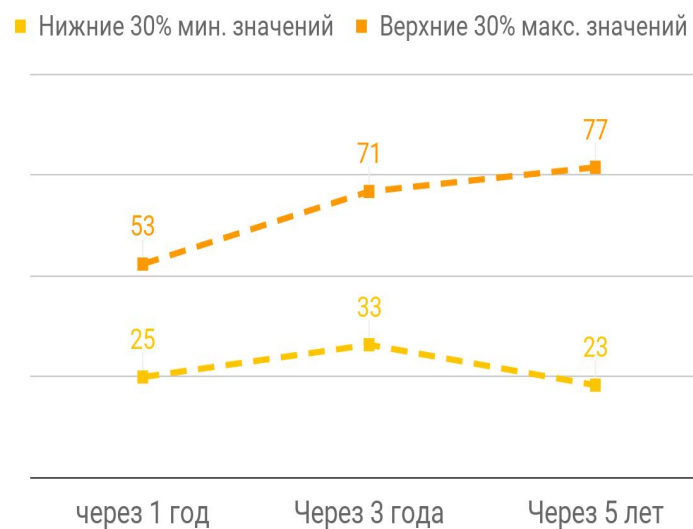
Цена на нефть

Какая цена в долл. США за баррель нефти марки BRENT может сложится по Вашему мнению в следующих периодах?

Прогнозная цена на нефть



Верхние и нижние границы прогнозов цены на нефть



Прим.: цена указана в долл. США за баррель.
Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, II кв. 2020

“

Для своего прогноза по всем срокам, учитывая цены на нефть на фьючерсах и 30% историческую волатильность, я выбрал 1-ый и 9-ый дециль (примечание: максимально широкий коридор)

Сабит Хакимжанов

Директор департамента
финансовой стабильности и рисков,
НБРК



“

КОВИД означает неопределенность, поэтому на один год я указываю широкие рамки. Через три года начнут сказываться последствия вируса в виде сдвигов экономики в сторону снижения потребления, спроса и увеличения использования возобновляемых источников энергии. Успех Теслы тоже скажется

- Кайрат Мынбаев
Профессор экономики ISE



Постепенное восстановление мировой экономики и контроль объемов производства нефти в рамках соглашения ОПЕК+ будут способствовать росту цен на нефть до уровней 2018-2019 годов в среднесрочном горизонте

Мурат Кошенов

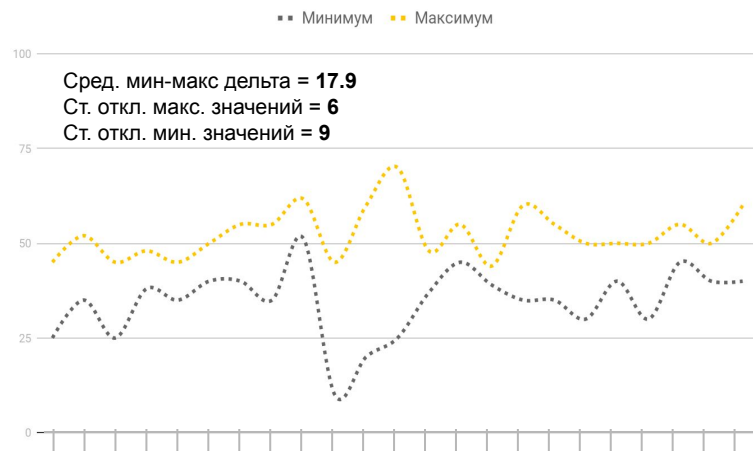
Заместитель председателя правления
Halyk Bank

Превалирующее большинство респондентов в своих прогнозах продемонстрировали широкие диапазоны между ожидаемыми минимальными и максимальными прогнозными значениями на нефть марки BRENT в горизонте одного года (средняя дельта = \$17.9), на три года (средняя дельта = \$17.5) и пять лет (средняя дельта = \$19.4). Данный тренд был прокомментирован некоторыми респондентами, которые ссылались на глобальную пандемию COVID-19, как источник высокой неопределенности особенно в перспективе ближайших двух лет, т.е. до предполагаемого создания и выпуска в массы вакцины от вируса.

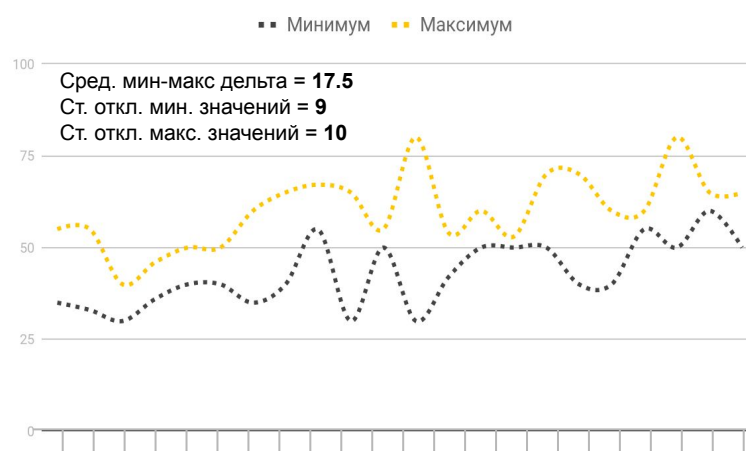
Экономисты аргументировали, что последствия пандемии в виде сдвигов экономики в сторону снижения потребления и спроса на товары, может негативно сказаться на цены на нефть. Кроме того, по мнению респондентов, потенциальные последующие волны заражений могут прервать восстановление мировой экономики, и, как следствие, спрос на энергоресурсы. Тема увеличения использования возобновляемых источников энергии также была отмечена как потенциальный фактор, имеющий потенциал влияния на цены на нефть в среднесрочной перспективе.

В результате переговоров ОПЕК+ в апреле текущего года ожидается снижение производства сырья в Казахстане, по словам министра энергетики страны Н. Ногаева, ожидается сокращение добычи до 84,5 млн тонн (на 6,7% к уровню 2019 г.). В долгосрочной перспективе, респонденты ожидают, что цены на нефть будет стремиться к уровню 50-55 долларов, который устраивает как добывающие, так и потребляющие нефть страны.

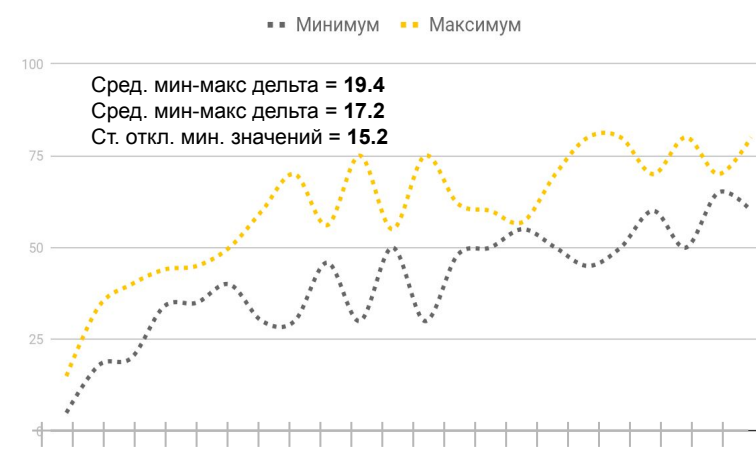
Разброс ответов по цене на нефть (1 год)



Разброс ответов по цене на нефть (3 года)



Разброс ответов по цене на нефть (5 лет)



Прим.: цена указана в долл. США за баррель.

Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, II кв. 2020

03

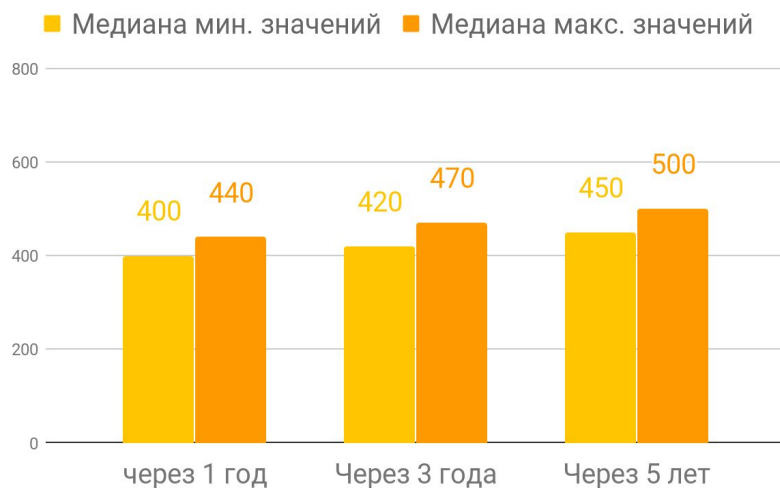
Прогнозы по курсам валют



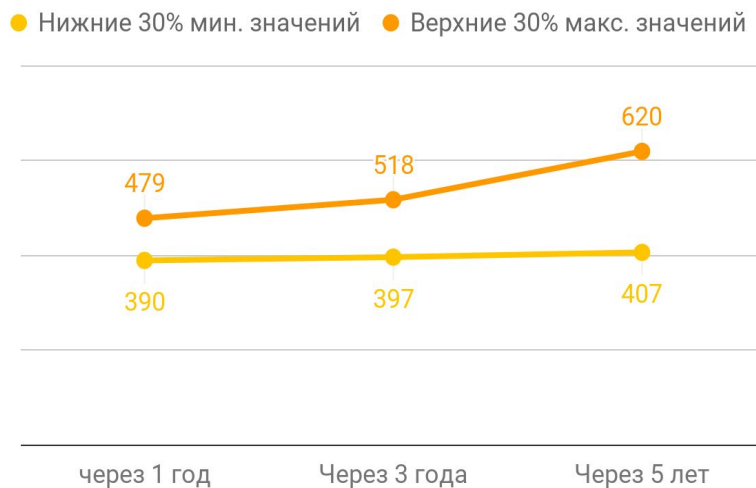
Курс доллара к казахстанскому тенге

Какие ожидания по динамике доллара США к казахстанскому тенге, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для следующих периодов?

Прогнозный курс USD/KZT



Верхние и нижние границы прогнозов USD/KZT



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, II кв. 2020

Большинство респондентов опроса склоняется к тенденции ослабления тенге по отношению к доллару США в анализируемых периодах. Респонденты выделили несколько основных причин, среди которых сокращение объемов добычи нефти в Казахстане, неопределенность по показателям инфляции и прекращение мер по поддержке национальной валюты со стороны государства.

Максимальное ослабление тенге относительно доллара США за 5 лет (на конец года) ожидается в районе 29,4%, в то время как минимально ослабление тенге за аналогичные период прогнозируется в диапазоне 4,4%.

Внутренний разброс в максимальных прогнозных значениях составил от 400 до 700 тенге за доллар США (станд. отклонение = 64), что значительно выше внутреннего разброса в максимальных прогнозных значениях, который расположился в рамках от 390 до 410.5 тенге за доллар (станд. отклонение = 32.8)

“

На данный момент НБ искусственно сдерживает курс тенге, вводя всевозможные ограничения для покупки валюты. Условно курс будет в заданном коридоре.

Динмухамед Шайкаков

Главный дилер коммерческого банка

“

Мой прогноз основан на волатильности пары USD RUB, текущем номинальном и реальном курсе, исторических данных по разнице в уровнях инфляции

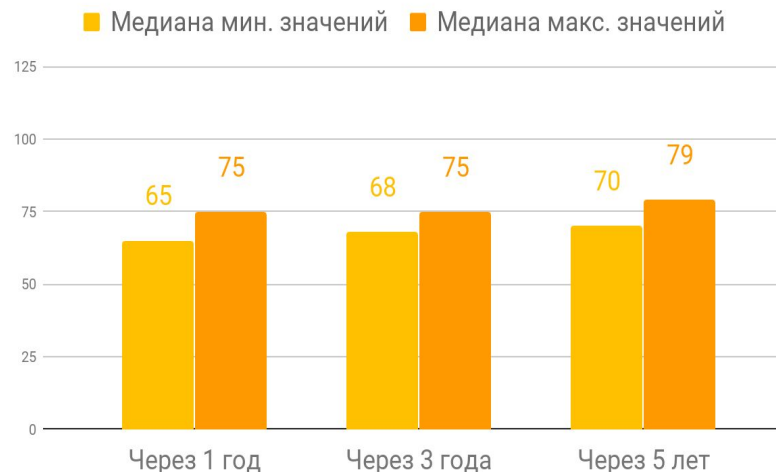
Сабит Хакимжанов

Директор департамента финансовой стабильности и рисков, НБРК

Курс доллара к российскому рублю

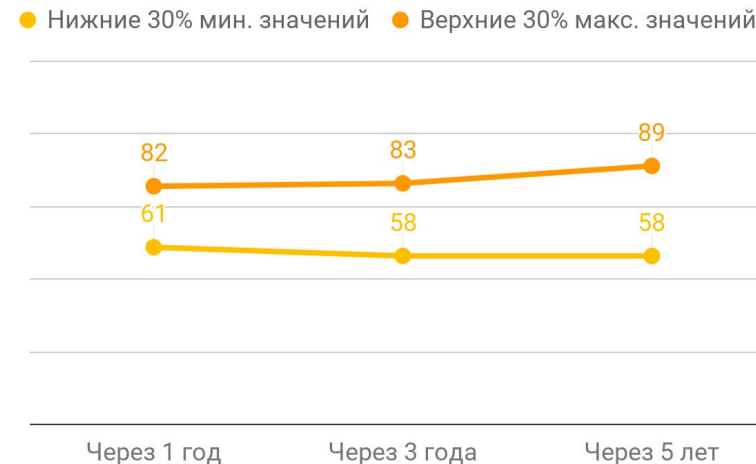
Какие ожидания по динамике доллара США к российскому рублю, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для следующих периодов?

Прогнозный курс USD/RUB



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, II кв. 2020

Верхние и нижние границы прогнозов USD/RUB



Пандемия коронавируса и срыв сделки ОПЕК+ оказали сильное влияние на волатильность валюты в 2020 г. Респонденты опроса, оптимистично настроены по отношению к данной валютной паре и ожидают незначительное ослабления курса рубля в размере 6% в течение следующих 5 лет.

В качестве причин стабильности российского рубля респонденты выделяют достаточный уровень диверсификации экономики РФ и действие Бюджетного правила (примечание: Бюджетное правило - обязательство МинФина России покупать или продавать долл. США при определенных ценах на нефть). Бюджетное правило призвано снизить зависимость макроэкономических показателей РФ от цен на основные продукты российского экспорта. Бюджетного правила также оказывает стабилизирующее действие на курс рубля.

Респонденты в среднем ожидают курс доллара к российскому рублю к концу года в коридоре 65-75 рублей за долл США, верхняя граница прогнозов (представлена усредненным значением 30% респондентов) - ожидает ослабление курса до 82 рублей в течение года, нижняя граница подразумевает укрепление до 58 рублей.

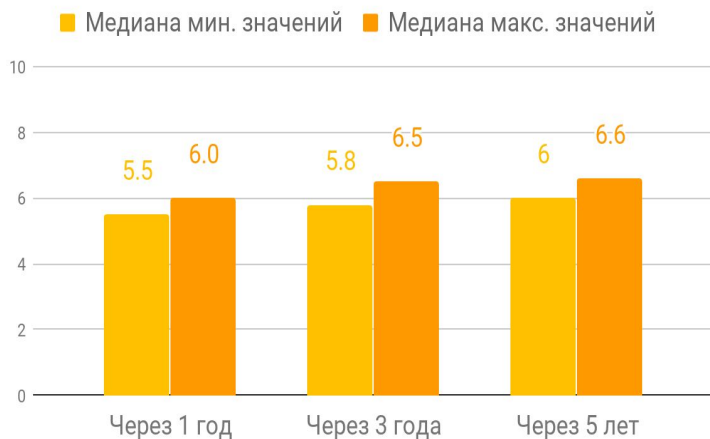
Курс рубля к казахстанскому тенге

Какие ожидания по динамике курса российского рубля к казахстанскому тенге, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для следующих периодов?

ОКОЛО **65%**

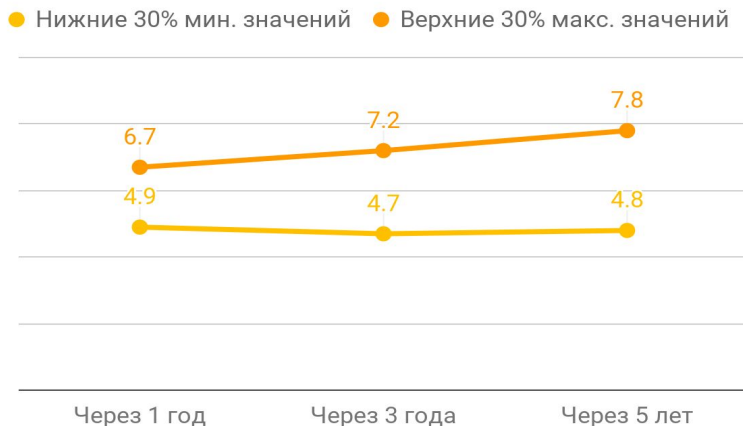
респондентов в горизонте ожидают ослабление тенге в течение 5 лет по отношению к рублю на менее 15%, что подразумевает ослабление менее 3% в год.

Прогнозный курс RUB/KZT



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, II кв. 2020

Верхние и нижние границы прогнозов RUB/KZT



Респонденты ожидают сохранение курса рубля к тенге в течение следующих 5 лет в среднем в коридоре 5.8-6.3 тенге за рубль, с 14% ослаблением национальной валюты в течение 5 лет. Основной причиной такой тенденции в прогнозном периоде является, по мнению респондентов, положительная разница инфляций, в пользу российской валюты. Инфляция в Казахстане в апреле 2020 составила 6.8%, в РФ - 3.1%

“

У нас по-прежнему велик торговый обмен с Россией и это главный фактор, держащий тенге в фарватере рубля

Кайрат Мынбаев

Профессор экономики ISE

“

В случае резкого и шокового обесценения рубля к доллару США, котировки RUB KZT в условиях меньшей среднесрочной эластичности USD KZT к изменениям внешних условий будут стремиться к укреплению до 4,5-5. При этом, из-за положительной разницы инфляций в пользу России при прочих равных условиях RUB KZT будет стремиться к росту до 6-6,5

- Олжас Тулеуов



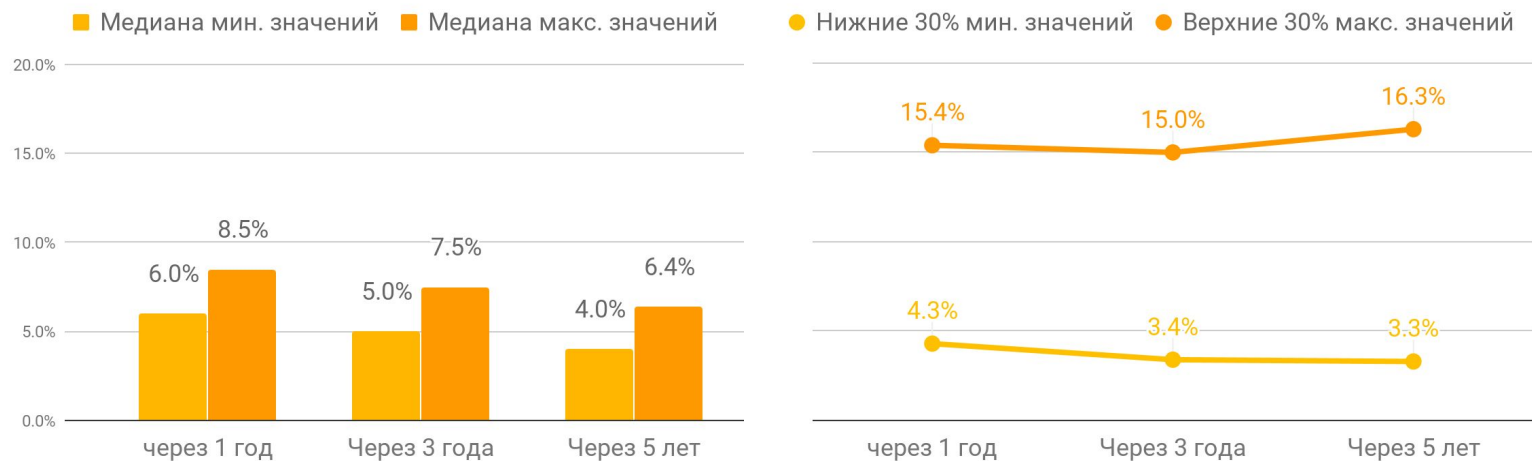
04

Прогнозы по инфляции и базовой ставки НБРК



Индекс потребительских цен

Какие ожидания по инфляции (в частности, по индексу потребительских цен - ИПЦ) в Казахстане, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для следующих периодов?



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, II кв. 2020

более **60%**

Респондентов в горизонте одного года ожидают повышения уровня инфляции.

Более **70%**

Респондентов в долгосрочной перспективе, до 5 лет, ожидают постепенное снижения уровня инфляции

“

Краткосрочные инфляционные риски проистекают из масштабных фискальных стимулов, потенциального роста цен из-за ослабления курса и ранее накопленной, скрытой и подавленной инфляции. В долгосрочной перспективе эти риски станут менее заметными

Сабит Хакимжанов

Директор департамента финансовой стабильности и рисков, НБРК



“

Средне исторически за время независимости Казахстана условно нейтральный и равновесный уровень инфляции составлял 6-8%. При прочих равных условиях, включая нейтральность денежно-кредитной политики, а также систематичность наступления шоков спроса и предложения, уровень инфляции в Казахстане в среднесрочной перспективе будет тяготеть к данному диапазону 6-8%.

- **Олжас Тулеуов**

“

По моему мнению официальная статистика ИПЦ не отражает реальную картину в стране. Так как я считаю, что экономика при отсутствии должных реформ со стороны государства будет развиваться по L-видному сценарию, инфляция только будет набирать обороты.

Шайкаков Динмухамед

Главный дилер коммерческого банка

На фоне двукратного падения цен на нефть, неопределенности по соглашению ОПЕК+ и пандемии коронавируса COVID-19, с начала марта текущего года экономическая активность Казахстана продолжает находиться под негативным влиянием. По итогам пяти месяцев 2020 года инфляция в Казахстане составила 6,7% (6,8% в апреле 2020 года)*.

В ходе исследования, результаты опроса показали, что в горизонте одного года более 60% опрошенных респондентов ожидают повышения уровня инфляции. Данный прогноз объясняется сложившейся воздействием карантинных мер в Казахстане и в странах – торговых партнерах, что в свою очередь влечет за собой удорожание импорта и замедление деловой активности компаний, занимающихся поставкой и продажей товаров из стран ближнего и дальнего зарубежья. Наряду с вышеперечисленными факторами, вклад в динамику инфляционных процессов продолжает вносить и рост цен на продовольственные товары, которые в мае подорожали на 10,7% в годовом выражении*.

В долгосрочных прогнозах экспертов, относительно уровня инфляции, наблюдается большая степень уверенности в ее снижении. В горизонте трех лет, 90% экспертов прогнозируют снижение инфляции, в среднем на 1,7%. В горизонте 5 лет, более 70% экспертов ожидают продолжения постепенного снижения инфляции.

Комментарии экспертов, опрошенных при проведении исследования, описывают несколько причин повышения оценок инфляции в горизонте одного года, с постепенным снижением в долгосрочной перспективе. Во первых, данные колебания уровня инфляции связаны с текущей денежно-кредитной политикой, поддерживаемой Национальным Банком РК. Во вторых, эксперты связывают краткосрочные инфляционные риски с массовыми налоговыми стимулами и накопленной за прошлые периоды, скрытой инфляцией, отмечая, что в долгосрочной перспективе эти риски будут менее заметными.

* Обзор инфляции, июнь 2020. НБРК.



“

Считаю, что из-за удорожания импорта, замедления деловой активности уровень инфляции через год может быть очень высоким. Так как уже наблюдается повышение цен на потребительские товары

- Маржан Меланич

Директор аналитического департамента
АО "Сентрас Секьюритиз"

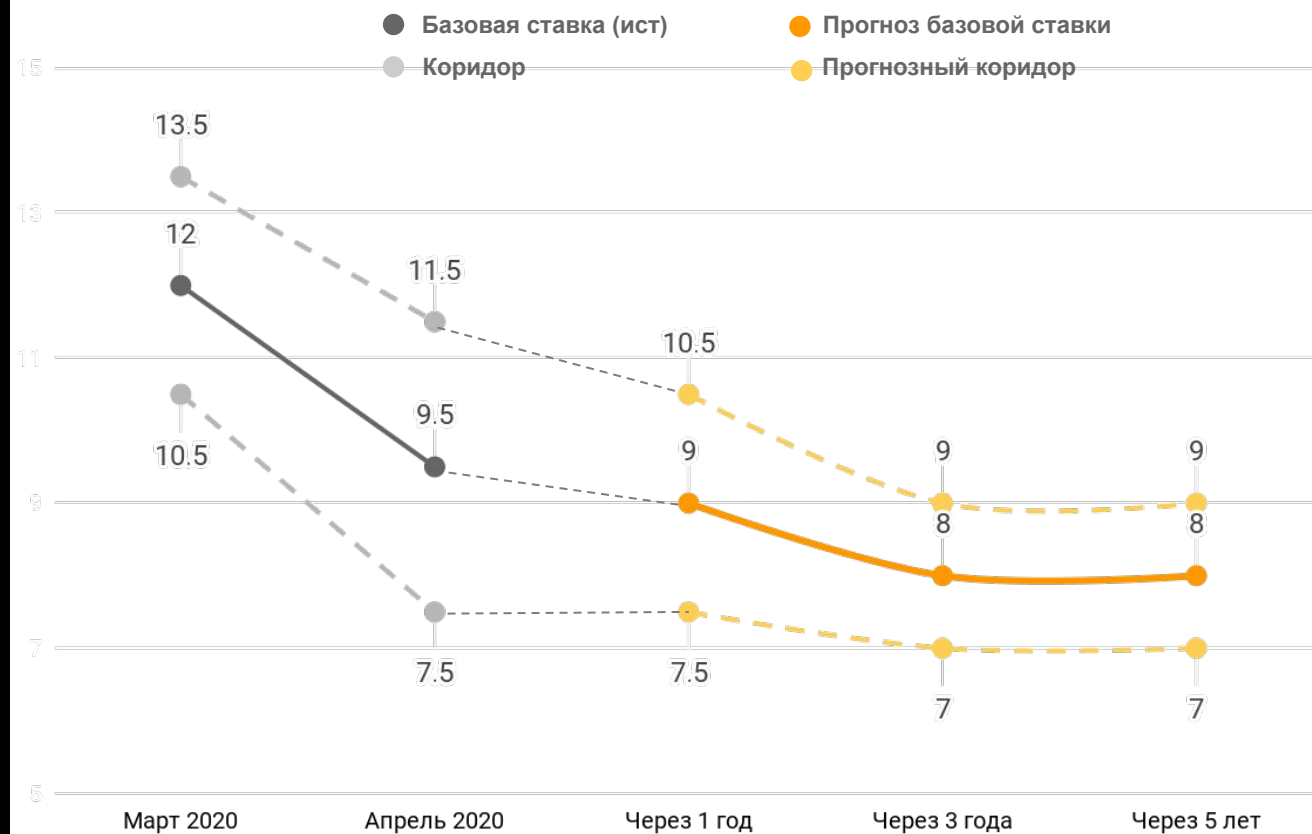
“

Беря во внимание, что реальная нейтральная ставка в Казахстане оценивается на уровне 3%, а в среднесрочной перспективе инфляция может тяготеть к диапазону 6-8%, базовая ставка Нацбанка может колебаться в промежутке 9-11%.

Олжас Тулеуов

Базовая ставка НБРК

Какие ожидания по Базовой Ставке НБРК, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными для следующих периодов?



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, II кв. 2020 (прогнозные значения)
НБРК (исторические значения)

В марте текущего года, на фоне произошедших событий Национальный Банк Республики Казахстан принял решение о повышении базовой ставки до 12,0%, с целью стабилизации инфляционных ожиданий и ограничения распространения влияния внешнего шока на финансовый рынок. Однако, в апреле, НБРК принял внеочередное решение о снижении базовой ставки до уровня 9,5% годовых и расширении процентного коридора до +/- 2 п.п. Данная мера была направлена на обеспечение финансовой стабильности, ограничение рисков для экономики и ее адаптацию к условиям внешней и внутренней среды, обусловленных пандемией COVID-19.

По результатам проведенного опроса, в перспективе одного года большинство экспертов прогнозируют снижение ключевой ставки на 0,5 процентного пункта. Данные ожидания экспертов относительно минимального изменения базовой ставки, могут быть обоснованы и подкреплены их ожиданиями роста инфляции в краткосрочном периоде. При условии поддержания НБРК текущей политики для сдерживания роста инфляционных ожиданий.

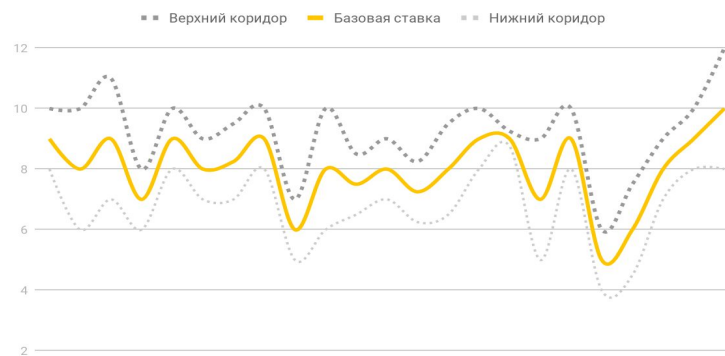
«Беря во внимание, что реальная нейтральная ставка в Казахстане оценивается на уровне 3%, а в среднесрочной перспективе инфляция может тяготеть к диапазону 6-8%, базовая ставка Нацбанка может колебаться в промежутке 9-11%», - отмечает Олжас Тулепов

В горизонте трех лет, с учетом снижения инфляционных ожиданий, эксперты ожидают снижение базовой ставки до 8% с процентным коридором плюс-минус 1 процентных пункта и сохранения ставки на этом же уровне в периоде до 5 лет.

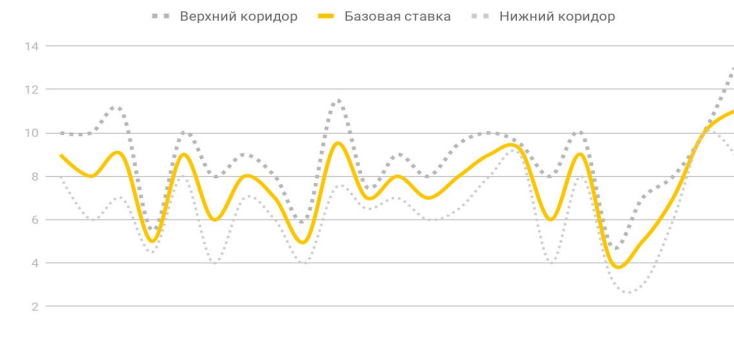
Разброс базовой ставки (1 год)



Разброс базовой ставки (3 года)



Разброс базовой ставки (5 лет)



Источник: Макроэкономический опрос PwC Kazakhstan, II кв. 2020

“

Для поддержания экономики необходима поддержка от Нацбанка в виде смягчающей денежно-кредитной политики.

Маржан Меланич

Директор аналитического департамента
АО "Сентрас Секьюритиз"

Благодарим

Мир и экономическая ситуация меняется быстрее, чем мы могли ожидать. Процесс восстановления после пандемии COVID-19 займет длительное время, потребует глубокого изучения и новаторских решений для выхода из кризиса и стабилизации экономики.

Мы выражаем благодарность каждому участнику нашего исследования за время, уделенное на заполнение онлайн-опроса и написанию 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, Сджамсу Рахардже (Всемирный Банк), Мурату Кошенову (Халык Банк), Талгату Аюпову, Тимуру Габасову (Банк ЦентрКредит), Маржан Меланич (Сентрас Секьюритиз), Кайрату Мынбаеву (КБТУ), Бауыржану Тулепову, Олжасу Тулеуову, Динмухамеду Шайкакову, , ЕАБР, Цесна Гарант, а также другим респондентам, пожелавшим сохранить свою конфиденциальность.**



Над опросом работали:

PwC: Наталья Лим, Индира Занкина, Ася Карабаева,
Джанэль Чадиярова, Юлия Ерлыкина, Виктория
Горланова

Контакты PwC:

Наталья Лим

Партнер, консультационные услуги
natalya.lim@pwc.com

Вопросы по исследованию и запросы просим
направлять:

Индира Занкина

Консультационные услуги
indira.zankina@pwc.com

Ася Карабаева

Консультационные услуги
asya.karabayeva@pwc.com

Джанэль Чадиярова

Консультационные услуги
janel.chadiarova@pwc.com

Запросы СМИ просим направлять:

Юлия Ерлыкина

Маркетинг и внешние связи
yuliya.yerlykina@pwc.com

Виктория Горланова

Маркетинг и внешние связи
viktoriya.gorlanova@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

Нур-Султан

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



Для заметок

www.pwc.kz

© 2020 PwC. Все права защищены. Дальнейшее распространение без разрешения PwC запрещено. "PwC" относится к сети фирм-участников ПрайсуотерхаусКуперс Интернешнл Лимитед (PwCIL), или, в зависимости от контекста, индивидуальных фирм-участников сети PwC. Каждая фирма является отдельным юридическим лицом и не выступает в роли агента PwCIL или другой фирмы-участника. PwCIL не оказывает услуги клиентам. PwCIL не несет ответственность в отношении действий или бездействий любой из фирм-участников и не контролирует их профессиональную деятельность, и ни при каких обстоятельствах не ограничивает их действия. Ни одна из фирм-участников не несет ответственность в отношении действий или бездействий любой другой фирмы-участника и не контролирует их профессиональную деятельность, и ни при каких обстоятельствах не ограничивает их действия.