

strategy&

Part of the PwC network

Макроэкономический обзор

Результаты опроса экспертов
за I полугодие 2025 года и обзор рынка

pwc



Этот материал был разработан в сотрудничестве между PwC и Strategy&, входящей в глобальную сеть фирм PwC и занимающейся стратегическим консалтингом. Наша цель – построить доверие в обществе и решать важные проблемы и задачи.

Strategy& – глобальный стратегический консалтинговый бизнес, помогающий обеспечить лучшее будущее своим клиентам, воплощая его в реальность с самого начала. Strategy& имеет уникальные возможности для обеспечения вашего лучшего будущего, построенного на дифференциации и адаптированного именно для вас. Являясь частью PwC, мы ежедневно создаем успешные решения, лежащие в основе роста. Мы объединили наше видение с реальными ноу-хау, технологиями и глобальным опытом, чтобы помочь Вам с первого дня создать лучшую и более преобразующую стратегию. Являясь единственной стратегической фирмой в масштабах мировой сети профессиональных услуг, мы объединяем наши стратегические возможности с командами, работающими на передовой, чтобы помочь вам определить направления развития и добиться успеха.

pwc.com

© 2025 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.

Предисловие

Мы проводим наш пятнадцатый 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.

Макроэкономический обзор – регулярная публикация, в которой представлен оперативный срез макроэкономической ситуации в Казахстане. Опрос респондентов был проведен в июле 2025 года. Все прогнозные значения, а также текстовый материал, представленные в отчете за I полугодие 2025 года, отражают макроэкономическую ситуацию в Казахстане и в мире с учетом событий произошедших за период январь – июнь 2025 года. В отчете также представлены некоторые данные за июль 2025 года.



Вступительное слово



Наталья Лим

Партнер Strategy& и Лидер консультационной практики в регионе Евразия

Мы предлагаем Вашему вниманию пятнадцатый выпуск регулярного макроэкономического исследования за I полугодие 2025 года. В данном выпуске вы найдете много интересного в отношении инфляции, реальных доходов населения, статистики по изменению курсов USD/KZT и RUB/KZT, базовой ставки и цены на нефть. Хочу искренне поблагодарить всех наших экспертов, которые на протяжении нескольких лет постоянно делятся с нами своим мнением. Своей работой мы хотим предоставить всем читателям независимый, профессиональный и объективный взгляд на реальную макроэкономическую ситуацию в Казахстане.

Как было отмечено Сабитом Хакимжановым, ведущим экономистом Казахстана, в рамках нашего макроэкономического опроса, что "неправомерный характер взаимоотношений в обществе – основной барьер для инвестора", подтверждается результатом нашего опроса Первых Руководителей об инвестиционном климате Казахстана, где большинство респондентов отметили, что инвестиционный климат, начиная с 2022 года (после COVID-19), не улучшался и даже показал устойчивый тренд ухудшения, что привело к тому, что по результатам 2024 года прирост прямых иностранных инвестиций в Казахстан стал отрицательным. Согласно отчёту UNCTAD Казахстан стал единственной страной в регионе Центральная Азия с чистым оттоком инвестиций в размере (-2.55) млрд долл. США, что говорит о том, что несмотря на все усилия по привлечению инвестиций, многие инвесторы покидают Казахстан, а другие не готовы в него вкладывать. Основной причиной, которую озвучили CEO компаний, работающих в Казахстане (то есть самые очевидные и доступные инвесторы, взявшие риск на нашу страну) – это отсутствие понятных правил игры, верховенства права и наличие высокого уровня коррупции. Другими словами, это и отображает "неправомерность взаимоотношений", и инвесторы не могут работать в условиях правовой непредсказуемости, в среде, где вопросы решаются "по звонку" или "через знакомых".

Оглавление

Обзор и цели опроса **стр. 6**

Подход к анализу результатов опроса **стр. 7**

Основные выводы **стр. 8**

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

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

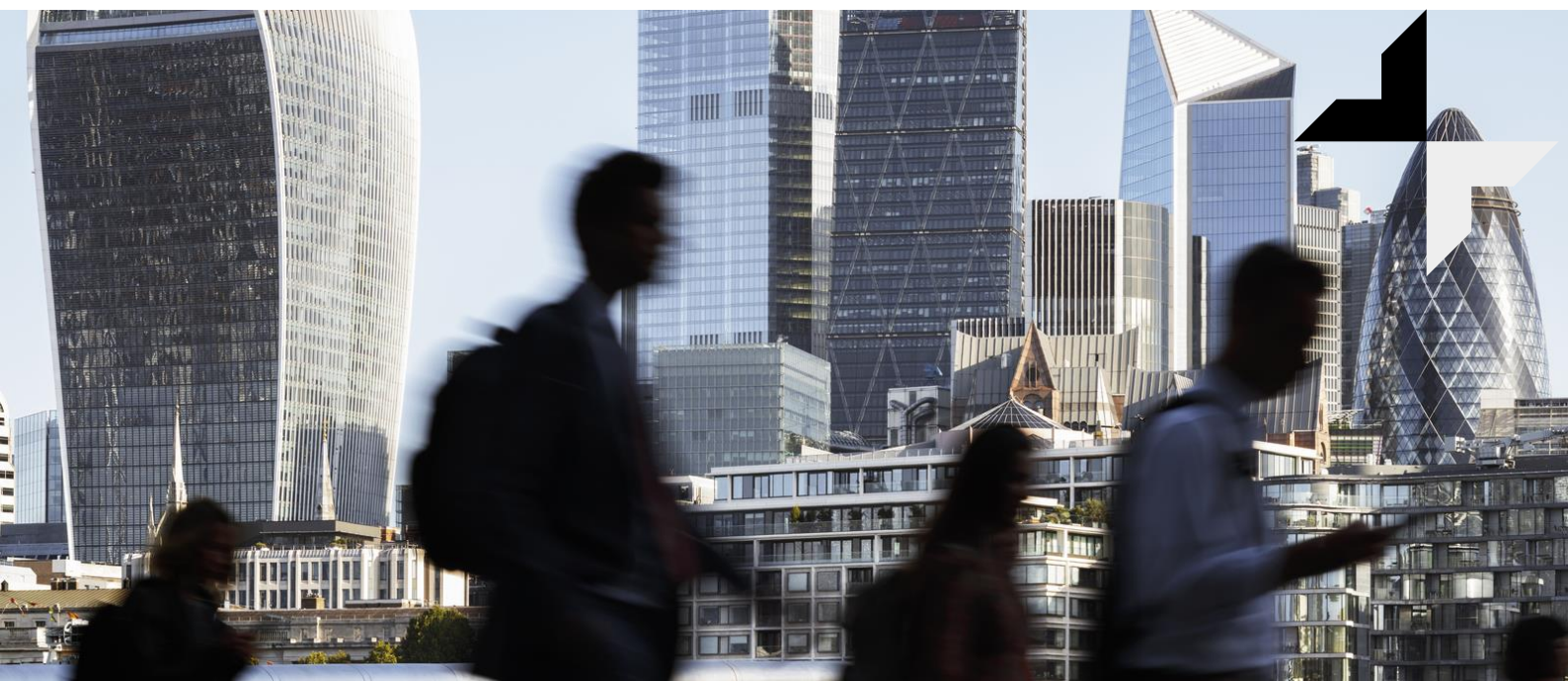
III **Прогнозы по курсам валют** **стр. 15**

IV **Прогнозы по инфляции и базовой ставке НБРК** **стр. 20**

Сводная таблица показателей **стр. 24**

Благодарность **стр. 26**

Контактные данные **стр. 27**



Обзор и цели опроса

В данном опросе приняли участие 10 экспертов. Некоторые 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 динамичные изменения в экономической среде.

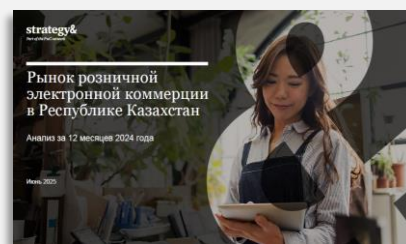
Наша команда также выпускает следующие регулярные отчеты:



Анализ рынка платежей в Казахстане



Анализ изменения цен в Казахстане



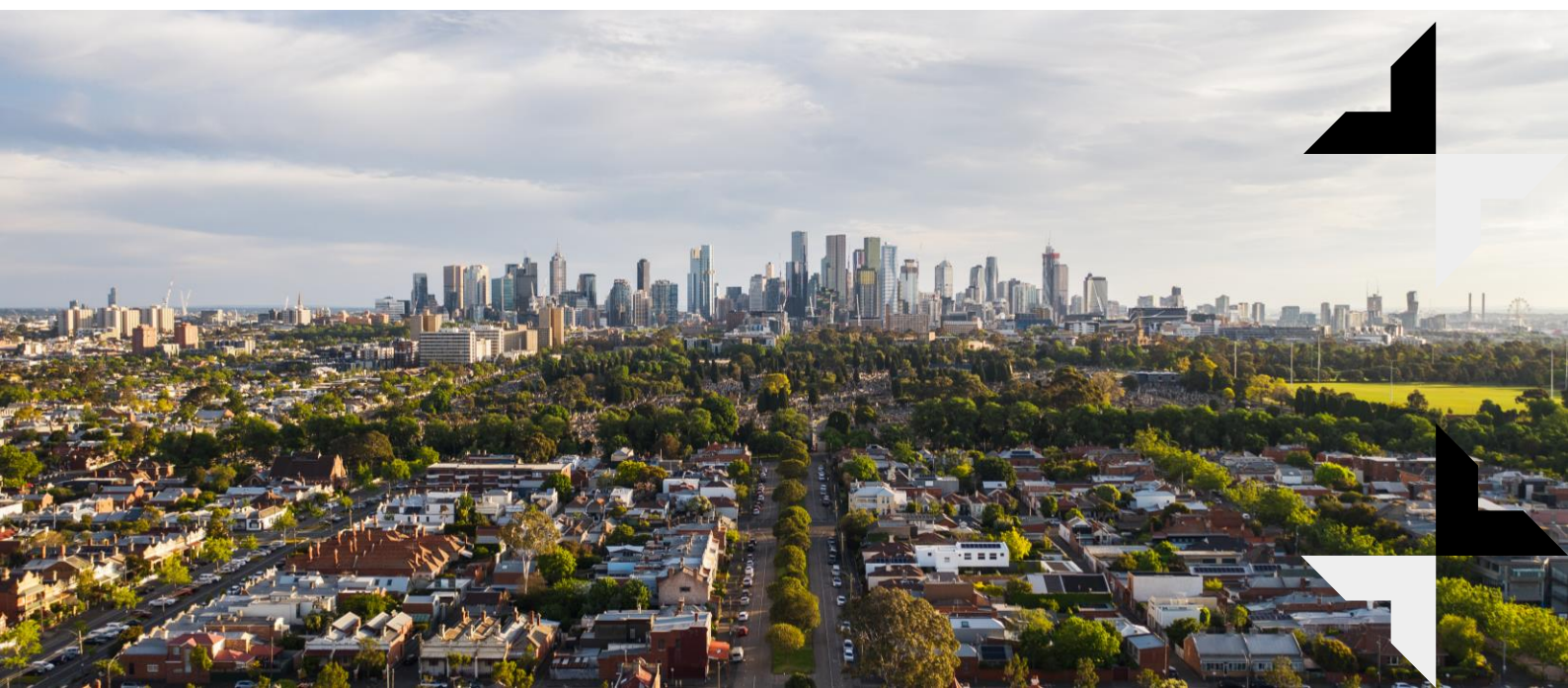
Рынок розничной электронной коммерции в Казахстане

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 июле 2025 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, в которых 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 мы попросили респондентов предоставить их видение в диапазоне “минимум” и “максимум” для вопросов, где это было уместно (цены на нефть, курсы валют, инфляция), и использовали 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 “пика”

40% респондентов считают, что экономика Казахстана на стадии пика, 30% – на стадии роста

Цены на нефть

Страница 12

Не выше \$70 за баррель

89% респондентов ожидают что цена на нефть марки Brent в следующие 12 месяцев будет не выше \$70 за баррель

Курсы валют

Страница 15

Не выше 560

70% респондентов ожидают курс валютной пары USD/KZT не выше 560 в следующие 12 месяцев

Инфляция (ИПЦ)

Страница 20

Выше 10%

67% респондентов ожидают инфляцию выше 10% в следующие 12 месяцев

Базовая ставка НБРК

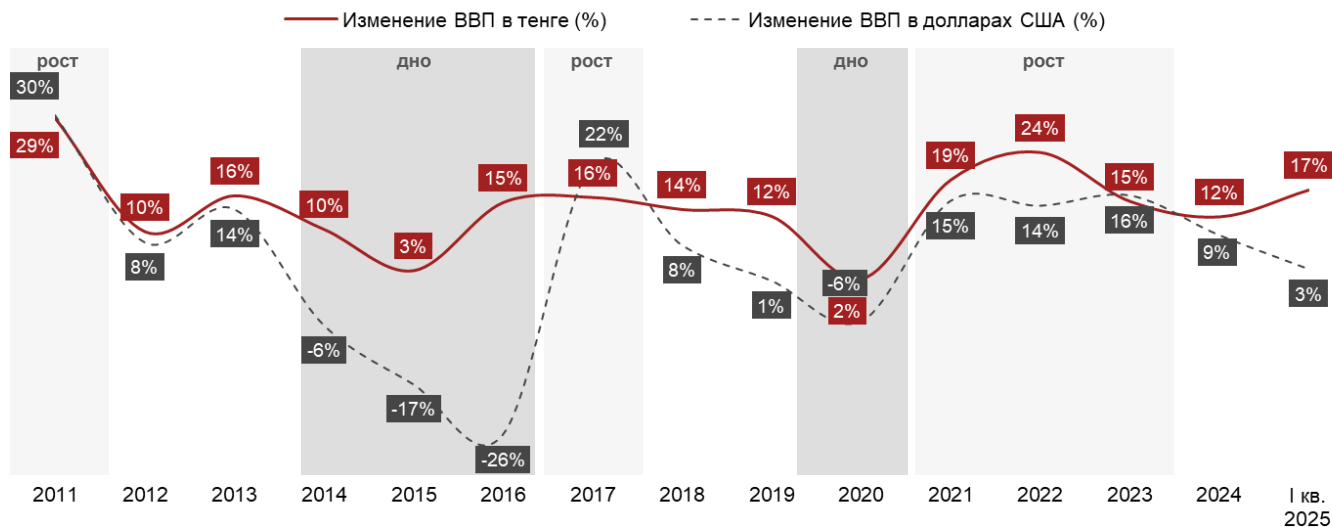
Страница 22

Не выше 15.5%

70% респондентов ожидают значение базовой ставки НБРК не выше 15.5% в следующие 12 месяцев

Экономика и инвестиционный климат Казахстана

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



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года, на основе данных stat.gov.kz

По итогам I квартала 2025 года ВВП достиг 30.5 трлн тенге*, увеличившись в номинальном выражении на 17.1% относительно аналогичного периода прошлого года. Это выше темпов, зафиксированных в аналогичном периоде 2024 года (10.4%). Реальный рост ВВП также ускорился до 5.6% в I квартале 2025 года по сравнению с 3.7% в I квартале 2024 года. Основным драйвером роста экономики стал повышенный внутренний спрос, стимулируемый расширением потребительского кредитования и активизацией инвестиционной деятельности. Структура ВВП за январь-март 2025 года изменилась незначительно по сравнению с аналогичным периодом 2024 года: доля сектора услуг выросла на 0.4 п.п., до 58.4%, тогда как доля производства товаров сохранилась на уровне 35.0%. Основной вклад в рост обеспечили отрасли: «Строительство» (31%), «Финансовая и страховая деятельность» (29.3%) и «Транспорт и складирование» (28.5%).

В первом полугодии 2025 года краткосрочный экономический индикатор (КЭИ)*, основанный на шести основных отраслях экономики Казахстана, вырос на 9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В дополнение к этому, индекс деловой активности, публикуемый НБРК**, также свидетельствует о положительных тенденциях в реальном секторе экономики за январь-июнь 2025 года.

Большинство экспертов прогнозируют рост реального ВВП Казахстана в 2025 году. При этом 40% респондентов считают обеспечение этого роста приоритетной задачей, поскольку ВВП является ключевым индикатором для оценки инвестиционной привлекательности страны. В то же время, 60% экспертов отмечают, что рост ВВП не должен стать самоцелью, подчеркивая приоритетность долгосрочных целей – повышения благосостояния населения и развития ключевых отраслей, включая логистику, образование и здравоохранение.

Оценки текущей фазы экономического цикла остаются разнородными: 40% экспертов считают, что экономика на пике, 30% – на стадии роста, 10% – на этапе восстановления, а 20% – в фазе спада. По мнению экспертов, среди стран, наиболее важных для перспектив роста экономики в горизонте одного года, являются Китай, США и Россия.

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



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года

* Данные stat.gov.kz по ВВП методом производства, краткосрочному экономическому индикатору (КЭИ)

** НБРК

Диалог с экспертами

На Ваш взгляд, какие факторы могут оказать значительное влияние на изменение в экономике Казахстана и почему?

“

Неправовой характер взаимоотношений в обществе – основной барьер для инвестора.

- **Сабит Хакимжанов**

“

Верховенство права выводит страну из ручного управления и стимулирует инициативу и развитие рыночных отношений населения.

- **Олжас Джунусов**

“

Предсказуемость и стабильность институциональной и макроэкономической среды важны для принятия долгосрочных инвестиционных решений компаниями.

- **Мурат Кошенов**
Заместитель председателя правления, *Haluk Bank*

“

В последнее время наметилось улучшение в правительстве: стало больше компетентных, прогрессивно мыслящих людей. Набирается необходимая критическая масса, чтобы сдвинуть бюрократический аппарат с места. Несмотря на продолжающиеся проблемы (коррупция, износ инфраструктуры, зарегулированность экономики и исполнительных органов) я ожидаю улучшения макроэкономической обстановки.

- **Кайрат Мынбаев**
Профессор, *КБТУ*

“

В стране активно развит крупный бизнес. Анализ областей Казахстана показал, что в большинстве из них выделяется одна ключевая отрасль, где действует одно или несколько крупных предприятий, обеспечивающих основной вклад в ВРП — не менее 40% его объема. Теоретически развитый сектор ММСП должен стать надежным фундаментом для развития последующих компаний, а на деле сектор среднего предпринимательства имеет относительно жесткие нормативы и слабую конкурентоспособность.

- **Бақберген Тоқтасын,**
Макроэкономист, департамент аналитики и исследований «*BCC-Invest*»

Диалог с экспертами

На Ваш взгляд, какие факторы могут оказать значительное влияние на изменение в экономике Казахстана и почему?

““

В последнее время в обществе растёт обеспокоенность из-за заметных расхождений между запланированными и фактическими доходами бюджета, а также его невыполнением. Так, например, в 2024 году государство рассчитывало собрать 15,8 трлн тенге налогов, но по итогам года в казну поступило лишь 12,3 трлн тенге. Подобные несоответствия вызывают широкий общественный резонанс и становятся поводом для активных дискуссий. Формирование бюджета — это сложная и строго регламентированная процедура, в которой участвуют как исполнительные, так и законодательные органы власти. Условно этот процесс делится на два ключевых этапа. Первый — это формирование прогноза доходов, в том числе налоговых поступлений. Второй — утверждение самого бюджета, на котором правительство совместно с парламентом, опираясь на прогнозы, определяют объёмы и структуру расходов. На этом этапе принимаются важнейшие политические решения, отражающие приоритеты общества и распределяющие доступные ресурсы.

- Нурлан Смагулов

““

ММСП создают основную часть новых рабочих мест, усиливают конкуренцию и быстро внедряют инновации. Их масштабирование расширяет налоговую базу. Понятная ДКП и фискальная дисциплина уменьшают спекуляции и неопределённую среду.

Уход от сырьевой зависимости снижает волатильность роста, а развитие региональных кластеров выравнивает доходы населения, а также могут раскрыть локальные преимущества.

- Акбобек Ахмедьярова

*Директор центра развития экономического моделирования,
Национальный Аналитический Центр*

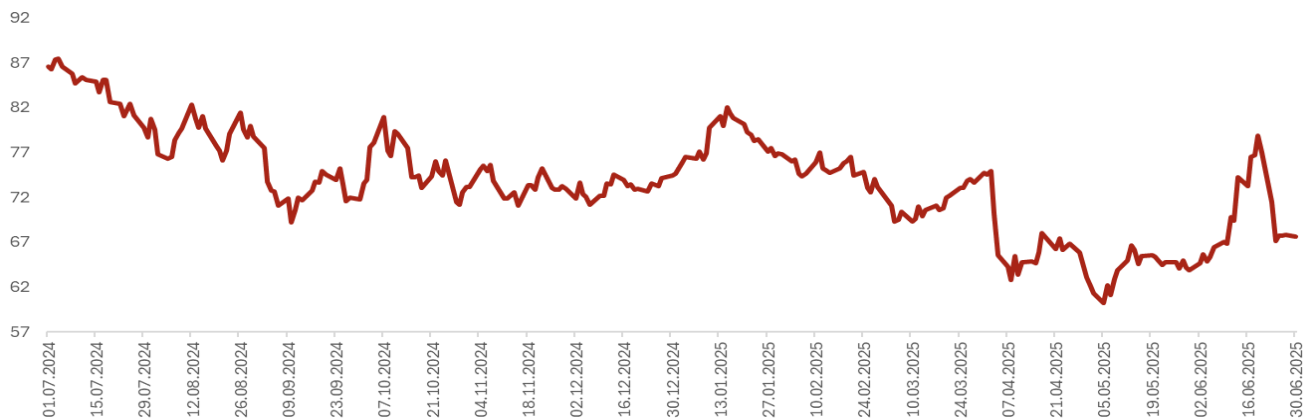
““

Эффективная налоговая система повлияет как на развитие МСП, так и на инфляцию.

- Мухамедкали Оспанов

II – Прогнозы цен на нефть марки Brent

График 3. Изменение цены на нефть марки Brent, доллар США за баррель



Источник: Refinitiv

В первой половине 2025 года мировой рынок нефти характеризовался повышенной волатильностью на фоне общей тенденции к снижению цен. Нефть торговалась в диапазоне 60.2 – 82.0 долларов США за баррель. Средняя цена нефти марки Brent в I полугодии 2025 года составила около 70.8 долларов США за баррель, что на 15.1% ниже по сравнению с аналогичным периодом 2024 года (83.4 долларов США за баррель). Динамика цен на нефть была обусловлена влиянием ряда факторов, включая усиление торговых барьеров, замедление темпов роста мирового спроса, геополитическое напряжение, а также постепенную отмену добровольных ограничений на добычу странами ОПЕК+.

В I квартале нефтяные котировки продемонстрировали разнонаправленную динамику, средняя цена за квартал составила 75.0 долларов США за баррель. К середине января цены достигли максимума за полугодие, 82.0 долларов США за баррель на фоне усиления санкционного давления на Россию и Иран, опасений перебоев поставок из Восточной Европы и Северной Америки, а также роста спроса из-за холодной погоды и постепенного восстановления экономики Китая. Начиная с середины января, в течение двух месяцев котировки снижались под влиянием увеличения добычи странами вне ОПЕК+, ухудшения прогнозов по глобальному спросу и ослабления геополитической напряженности на Ближнем Востоке. Во второй половине марта цены возобновили рост на фоне опасений сокращения добычи в ответ на новые санкции США против экспорта иранской нефти и тарифов на импорт из стран, закупающих венесуэльскую нефть.

Во II квартале рынок характеризовался высокой волатильностью, средняя цена за период составила 66.7 долларов США за баррель. В начале апреля цены резко упали после введения новых импортных тарифов США. Спад цен продолжался до начала мая, достигнув минимального уровня с 2021 года, около 60.2 долларов США за баррель. Снижение котировок было обусловлено ростом добычи как в странах ОПЕК+, начиная с апреля из-за смягчения ограничений, так и в странах вне ОПЕК+, а также замедлением темпов роста мирового спроса на фоне риска рецессии. Во второй половине мая рынок стабилизировался благодаря временным торговым соглашениям между США, Великобританией и Китаем. В первой половине июня цены стремительно росли из-за обострения конфликта между Израилем и Ираном и опасений перебоев поставок через Ормузский пролив. Однако с ослаблением геополитической напряженности цена скорректировалась до 67.6 долларов США по итогам июня.

* На основе данных:

Краткосрочный энергетический прогноз EIA, июль 2025; Ежемесячные отчеты МЭА по рынку нефти 2025; Ежемесячные отчеты ОПЕК по рынку нефти 2025; Reuters



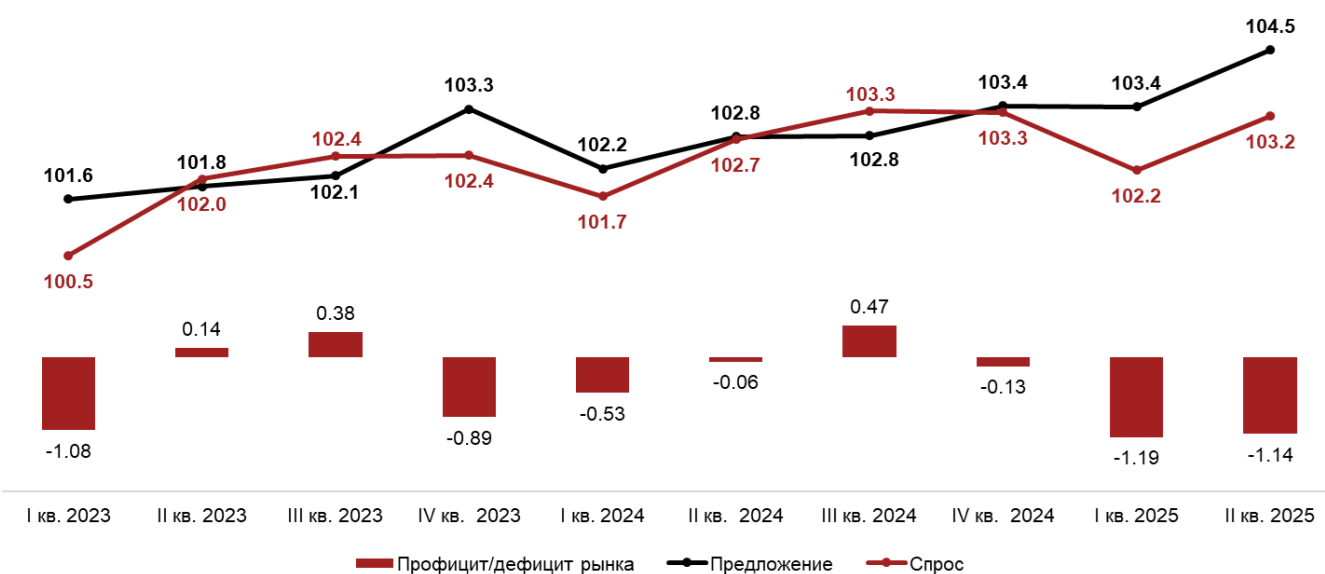
В первой половине 2025 года глобальное предложение нефти продолжило увеличиваться. По данным отчета Управления энергетической информации США (EIA), совокупный объем производства жидких углеводородов составил около 103.4 млн баррелей в сутки в I квартале и 104.5 млн баррелей в сутки во II квартале, что свидетельствует о росте на 1.2% и 1.6% соответственно, по сравнению с аналогичными кварталами 2024 года.* Увеличение предложения на 1.1 млн баррелей в сутки, или 1.04%, между I и II кварталами 2025 года было обусловлено смягчением ограничений на добычу странами ОПЕК+, начиная с апреля, а также активным наращиванием производства странами, не входящими в альянс, преимущественно США, Бразилией, Гайаной и Канадой. Согласно прогнозам Международного энергетического агентства (МЭА), с учетом повышения целевых уровней добычи ОПЕК+ в августе 2025 года, ожидается, что мировое предложение нефти увеличится на 2.1 млн баррелей в сутки в 2025 году, и дополнительно на 1.3 млн баррелей в сутки в 2026 году.**

В первой половине 2025 года мировой спрос на нефть составил приблизительно 102.2 и 103.2 млн баррелей в сутки в I и II кварталах соответственно, что превысило показатели аналогичных периодов 2024 года на 0.5% и 0.4%, отражая замедление годового прироста спроса, особенно на развивающихся рынках. Между I и II кварталами 2025 года спрос увеличился примерно на 1.0 млн баррелей в сутки, что эквивалентно росту 1.0%.** Согласно МЭА, в 2025 году мировое потребление нефти возрастет примерно на 700 тыс. баррелей в сутки, а в 2026 году увеличится еще на 720 тыс. баррелей в сутки.*

* Краткосрочный энергетический прогноз EIA, июль 2025

** Ежемесячные отчеты МЭА по рынку нефти 2025

График 4. Спрос, предложение и баланса рынка ЖУВ (жидкие углеводороды), млн б/с



Источник: Краткосрочный энергетический прогноз EIA, июль 2025



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

График 5. Прогнозная цена на нефть в долларах США за баррель

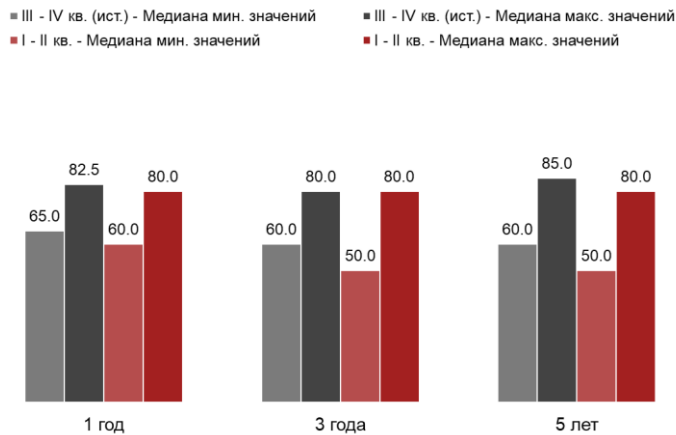
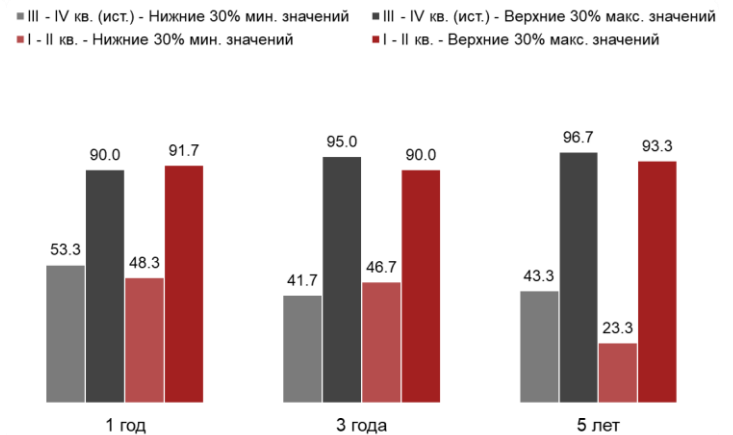


График 6. Границы прогнозов цены на нефть в долларах США за баррель



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года

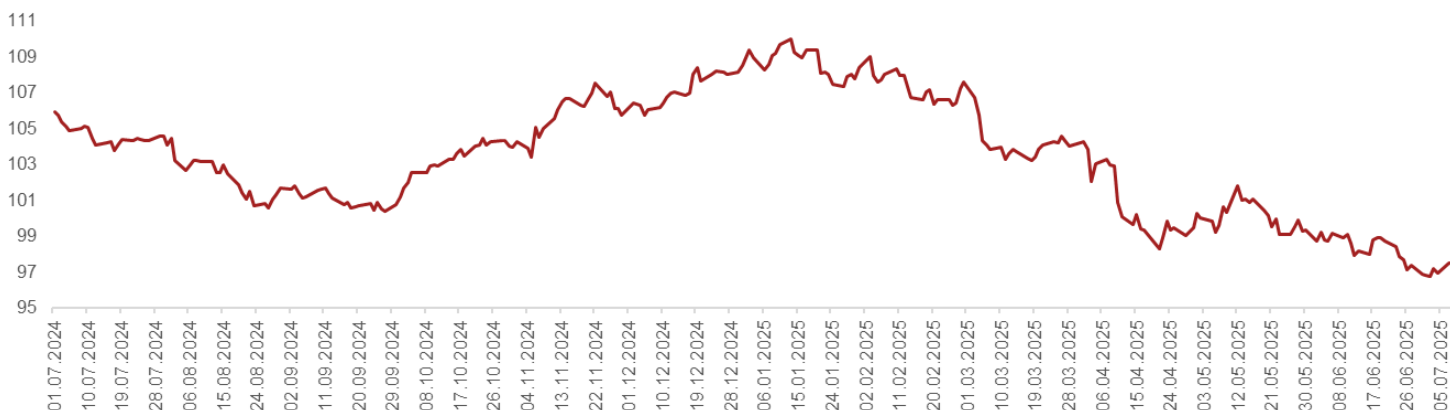
Прогнозы респондентов за I полугодие 2025 года отражают умеренное снижение ожидаемых цен на нефть марки Brent по сравнению с оценками за II полугодие 2024 года. Медианное значение минимальных прогнозов снизилось на 8% – до 60.0 долларов США за баррель в горизонте одного года и на 17% – до 50.0 долларов США в трех- и пятилетней перспективе. Медианное значение максимальных прогнозов составило 80.0 долларов США за баррель, снизившись на 3% в годовом и на 6% в пятилетнем горизонтах, при этом оставаясь на прежнем уровне в трехлетнем горизонте.

Геополитическая напряженность обозначена респондентами в качестве ключевого фактора, способного оказать существенное влияние на динамику цен на нефть в горизонте одного года. Дополнительно отмечается значимость решений ОПЕК+ (70% респондентов), баланса спроса и предложения на рынке нефти (50%), а также темпов восстановления крупнейших экономик (50%).



III – Прогнозы по курсам валют

График 7. Динамика индекса доллара США (DXY) на момент закрытия торгов



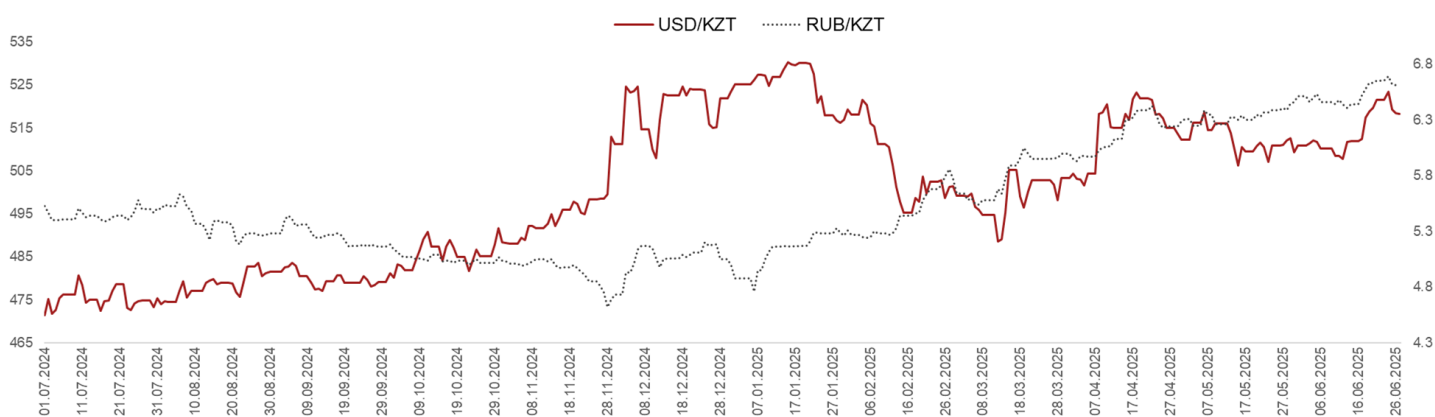
Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года, на основе данных Refinitiv

В первой половине 2025 года индекс доллара США (DXY) находился под устойчивым давлением, отражая совокупное влияние внешнеэкономических рисков и ожиданий изменения денежно-кредитной политики США. По итогам I полугодия индекс DXY продемонстрировал снижение на 10.7% по сравнению с предыдущим полугодием, зафиксировав самое значительное ослабление доллара с 1973 года.

По итогам I квартала индекс снизился до 104.3 п., сократившись на 3.9% относительно конца IV квартала 2024 года. Основными факторами ослабления доллара стали обострение торговых конфликтов, критика экономической политики США со стороны инвесторов, а также ожидания снижения ключевой ставки ФРС.

Во II квартале индекс доллара США продолжил снижаться и к концу июня достиг 96.9 п., что на 7.1% ниже значения I квартала. Несмотря на кратковременное укрепление в середине мая, вызванное заключением торговых соглашений США, общее давление на доллар сохранялось. Основными причинами стали ожидания снижения процентных ставок ФРС и рост обеспокоенности инвесторов по поводу устойчивости государственного долга США.

График 8. Динамика валютных пар за период 1 июля 2024 – 31 июля 2025 года



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года, на основе данных НБРК

В первой половине 2025 года, под влиянием внутренних и внешних факторов, курс тенге к доллару США существенно колебался, в то время как по отношению к российскому рублю тенге постепенно ослабевал.

По итогам I полугодия 2025 года тенге укрепился на 0.6% по отношению к доллару США: курс USD/KZT снизился до 520.39 на конец июня (с 523.54 на конец 2024 года). В течение полугодия курс находился в диапазоне 488.53–530.24 тенге за 1 доллар США.

По итогам I полугодия 2025 года тенге ослаб на 32.9% по отношению к российскому рублю: курс RUB/KZT увеличился до 6.63 на конец июня (с 4.99 на конец 2024 года). В течение полугодия курс находился в диапазоне 4.76–6.69 тенге за 1 российский рубль.

На динамику курса тенге в I полугодии 2025 года оказывали влияние как внутренние, так и внешние факторы. К внутренним факторам относились продажи иностранной валюты для трансфертов из Национального фонда, операций зеркалирования и исполнения нормативов квазигосударственными компаниями, а также покупки валюты для пенсионных активов ЕНПФ. Внешнее давление формировалось за счет повышенной волатильности и снижения мировых цен на нефть, усиления торговых ограничений, риска глобальной рецессии и укрепления российского рубля.

Таблица 1. Статистические показатели по валютным парам USD/KZT и RUB/KZT за II полугодие 2024 года – I полугодие 2025 года

| | USD/KZT | | | | RUB/KZT | | | |
|-----------------------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|
| | III кв. 2024 | IV кв. 2024 | I кв. 2025 | II кв. 2025 | III кв. 2024 | IV кв. 2024 | I кв. 2025 | II кв. 2025 |
| Мин. Значение | 471.46 | 480.11 | 488.53 | 501.57 | 5.16 | 4.62 | 4.76 | 5.93 |
| Макс. Значение | 483.65 | 524.66 | 530.24 | 523.46 | 5.63 | 5.20 | 6.05 | 6.69 |
| Среднее значение (СЗ) | 477.65 | 499.87 | 510.17 | 513.77 | 5.37 | 5.02 | 5.46 | 6.35 |
| % изменения СЗ по кварталам | + 6.7% | + 4.7% | + 2.1% | + 0.7% | + 8.5% | - 6.5% | + 8.8% | + 16.3% |

Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года, на основе данных НБРК

В среднем в I квартале 2025 года рыночные курсы сложились на уровне:

- 510.17 тенге за доллар США, тенге ослаб на 2.1% по отношению к доллару с IV квартала 2024;
- 5.46 тенге за российский рубль, тенге ослаб на 8.8% по отношению к рублю с IV квартала 2024.

В среднем во II квартале 2025 года рыночные курсы сложились на уровне:

- 513.77 тенге за доллар США, тенге ослаб на 0.7% по отношению к доллару с I квартала 2025;
- 6.35 тенге за российский рубль, тенге ослаб на 16.3% по отношению к рублю с I квартала 2025.

График 9. Динамика объемов торгов долларами США за 6М2025, млрд единиц

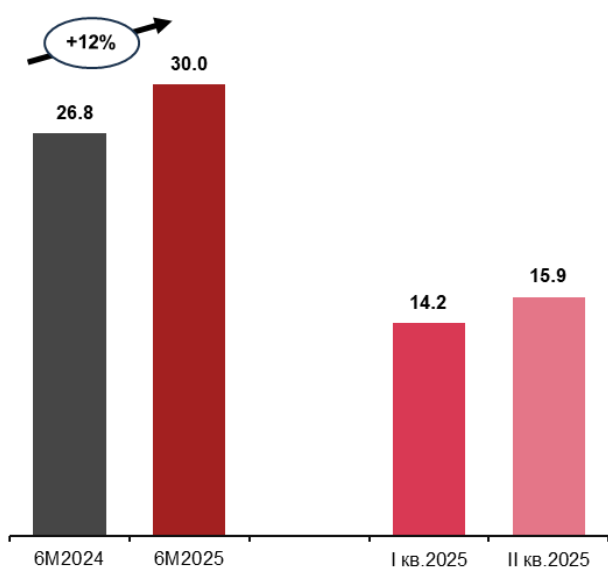
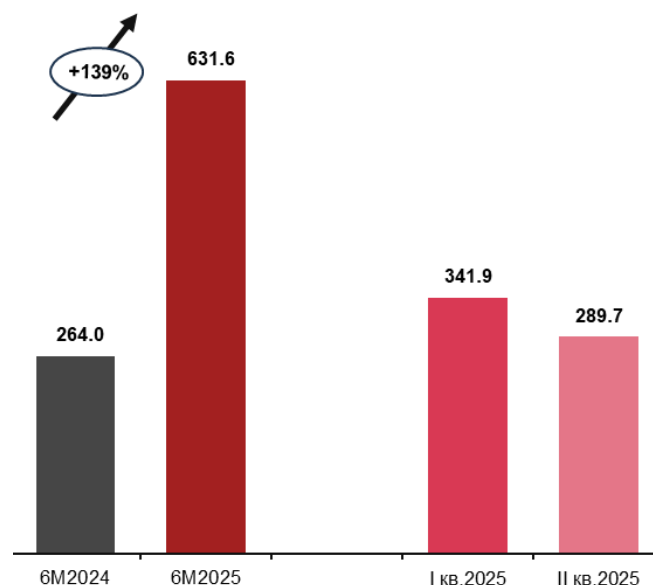


График 10. Динамика объемов торгов российскими рублями за 6М2025, млрд единиц



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года, на основе данных KASE

В I полугодии 2025 года объем торгов иностранной валютой на Казахстанской фондовой бирже KASE достиг 20.8 трлн тенге, увеличившись на 32.3% в сравнении с аналогичным периодом 2024 года (15.7 трлн тенге). В I квартале 2025 года объем торгов составил 9.8 трлн тенге, а во II квартале – 10.9 трлн тенге.

Доля валютной пары USD/KZT в общем объеме торгов иностранной валютой в I полугодии 2025 года составила 74.0%, что на 2.6 п.п. меньше по сравнению с аналогичным периодом 2024 года. В то же время, доля валютной пары RUB/KZT увеличилась, продемонстрировав значительный рост на 9.5 п.п., достигнув 17.9% в объеме торгов за первую половину 2025 года.

III Прогнозы по курсам валют: USD/KZT

В первой половине 2025 года курс тенге к доллару США отличался волатильностью, колеблясь в диапазоне 488.53–530.24 тенге за доллар. Турбулентность на валютном рынке объяснялась как внутренними, так и внешними факторами.*

В I квартале 2025 года средний рыночный курс составил 510.17 тенге за доллар США, что соответствует ослаблению нацвалюты на 2.1% по сравнению с IV кварталом 2024 года. Тем не менее, по итогам I квартала тенге укрепился на 4.1% по отношению к доллару США. В период с середины января до середины марта тенге укреплялся к доллару на фоне ослабления американской валюты, обусловленного ожиданиями снижения процентных ставок ФРС и негативной реакцией инвесторов на торговую политику и рост государственного долга США. Меры поддержки национальной валюты в I квартале 2025 года включали приостановление покупок иностранной валюты для пенсионных активов ЕНПФ в январе и феврале, внедрение с января механизма зеркалирования (продажа долларов от реализации золота, ранее купленного у местных предприятий), а также продажу иностранной валюты для трансфертов из Нацфонда в республиканский бюджет и обязательную продажу 50% валютной выручки квазигосударственным сектором.

Во II квартале 2025 года средний курс сложился на уровне 513.77 тенге за доллар, что демонстрирует ослабление национальной валюты на 0.7% по сравнению с предыдущим кварталом. По итогам II квартала тенге ослаб по отношению к доллару на 3.2%, достигнув 520.39 тенге за доллар к концу июня.

Ослабление тенге происходило на фоне роста волатильности на мировых рынках и снижения цен на нефть – основного экспортного товара страны. Кроме того, рост глобальной неопределенности и риск рецессии сказались на ослаблении валют развивающихся рынков. Несмотря на внутреннюю поддержку нацвалюты за счет увеличения во II квартале объема продажи валюты для трансфертов из Нацфонда и квазигосударственным сектором, давление на тенге превалировало, в том числе на фоне возобновления покупки иностранной валюты для ЕНПФ с марта. Также сокращение объема продажи иностранной валюты для финансирования трансфертов из Национального фонда на 19% – с 988 млн долларов США в мае до 800 млн долларов США в июне – способствовало дальнейшему ослаблению тенге.

В июле 2025 года тенге продолжил тенденцию к ослаблению относительно доллара США: обменный курс вырос в среднем на 2.7% в сравнении с предыдущим месяцем. Более того, по итогам июля ослабление нацвалюты составило 5.1%. На ослабление тенге в июле повлияло снижение предложения иностранной валюты за счет сокращения продаж для трансфертов из Нацфонда. Дополнительное давление на тенге оказал повышенный спрос на иностранную валюту, обусловленный освоением бюджетных средств, ростом импорта, выплатами дивидендов и сезонным туристическим спросом. В условиях низкой ликвидности и спекулятивного давления на валютном рынке, 30 июля 2025 года НБРК приступил к осуществлению валютных интервенций для стабилизации курса тенге.*

* Информационные сообщения по валютному рынку НБРК за январь-июль 2025 года

Таблица 2. Статистические показатели по валютной паре USD/KZT за январь – июль 2025 года

| | Январь | Февраль | Март | Апрель | Май | Июнь | Июль |
|-----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Мин. значение | 516.13 | 495.28 | 488.53 | 501.57 | 506.21 | 507.80 | 518.34 |
| Макс. значение | 530.24 | 521.60 | 505.15 | 523.20 | 518.53 | 523.46 | 546.36 |
| Среднее значение (СЗ) | 524.67 | 506.03 | 497.99 | 514.64 | 511.77 | 514.72 | 528.81 |
| % изменения СЗ | + 1.0% | - 3.6% | - 1.6% | + 3.3% | - 0.6% | + 0.6% | + 2.7% |

Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года, на основе данных НБРК

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

График 11. Прогнозный курс USD/KZT

■ III - IV кв. (ист.) - Медиана мин. значений
■ III - IV кв. (ист.) - Медиана макс. значений
■ I - II кв. - Медиана мин. значений
■ I - II кв. - Медиана макс. значений

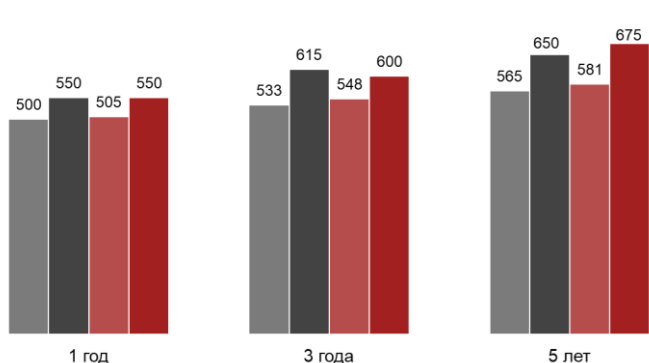
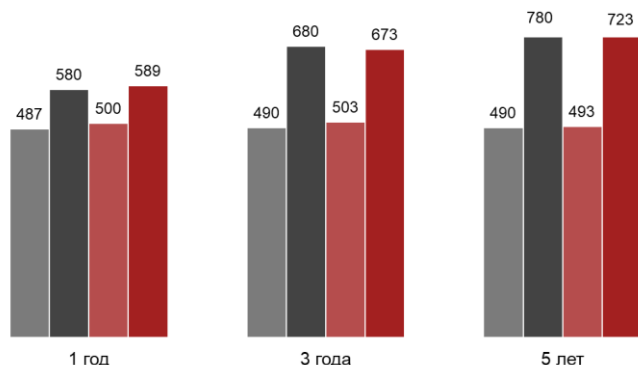


График 12. Границы прогнозов USD/KZT

■ III - IV кв. (ист.) - Нижние 30% мин. значений
■ III - IV кв. (ист.) - Верхние 30% макс. значений
■ I - II кв. - Нижние 30% мин. значений
■ I - II кв. - Верхние 30% макс. значений



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года

Прогнозы экспертов по курсу USD/KZT за I полугодие 2025 года более пессимистичны по сравнению с оценками за II полугодие 2024 года, отражая ожидаемое ослабление тенге по отношению к доллару США во всех рассматриваемых периодах. Медианные значения минимальных прогнозов увеличились на 1% до 505 тенге в горизонте одного года, а также на 3% до 548 и 581 тенге в горизонте трех и пяти лет соответственно. Медиана максимальных прогнозов сохранилась на уровне 550 тенге в горизонте одного года, снизилась до 600 тенге (на 2%) в горизонте трех лет и возросла до 675 тенге (на 4%) в пятилетней перспективе.

Прогнозные значения нижней и верхней границ демонстрируют разнонаправленную динамику. Нижняя граница прогнозов увеличилась на 3% в горизонте одного года и трех лет – до 500 и 503 тенге соответственно, и на 1% в пятилетней перспективе, составив 493 тенге за доллар США. Верхняя граница прогнозов возросла на 1% в горизонте одного года, достигнув отметки в 589 тенге за доллар. Однако в трехлетнем и пятилетнем горизонтах верхние границы прогнозов снизились, на 1% и 7% соответственно, до 673 и 723 тенге за доллар США.

По итогам опроса за I полугодие 2025 года, медианные значения минимальных и максимальных прогнозов по курсу USD/KZT находятся в диапазоне 505–550 тенге в горизонте одного года, 548–600 тенге в горизонте трех лет и 581–675 тенге в горизонте пяти лет.



III Прогнозы по курсам валют: RUB/KZT

На протяжении I полугодия 2025 года наблюдалась тенденция к ослаблению курса тенге по отношению к российскому рублю. В I квартале средний обменный курс составил 5.46 тенге за рубль, что на 8.8% выше по сравнению с IV кварталом 2024 года. Во II квартале тенге продолжил терять позиции по отношению к российскому рублю: средний курс составил 6.35 тенге за рубль, что на 16.3% больше по сравнению с I кварталом. Курс RUB/KZT колебался в пределах 4.76–6.69 тенге за рубль в I полугодии 2025 года.

Динамика обменного курса тенге-рубль в первой половине 2025 года формировалась на фоне значительного укрепления рубля относительно мировой корзины валют. Согласно данным Банка России*, курс рубля показал положительную динамику благодаря высоким объемам экспорта и продаже валютной выручки экспортерами, снижению спроса на иностранную валюту вследствие санкций, а также рекордно высокой ключевой ставке на уровне 21% (с конца октября 2024 года до 8 июня 2025 года).

* Центральный Банк России

Таблица 3. Статистические показатели по валютной паре RUB/KZT за январь – июль 2025 года

| | Январь | Февраль | Март | Апрель | Май | Июнь | Июль |
|-----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Мин. значение | 4.76 | 5.24 | 5.54 | 5.93 | 6.25 | 6.41 | 6.60 |
| Макс. значение | 5.33 | 5.86 | 6.05 | 6.43 | 6.51 | 6.69 | 6.88 |
| Среднее значение (СЗ) | 5.16 | 5.47 | 5.79 | 6.18 | 6.35 | 6.54 | 6.71 |
| % изменения СЗ | + 2.0% | + 6.0% | + 5.9% | + 6.7% | + 2.8% | + 3.0% | + 2.6% |

Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года, на основе данных НБРК

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

График 13. Прогнозный курс RUB/KZT

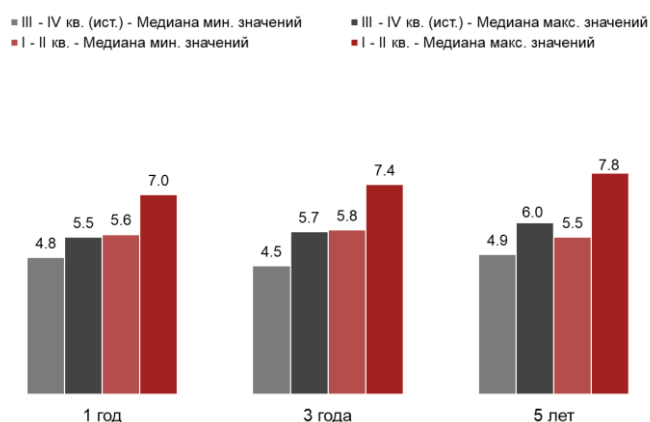
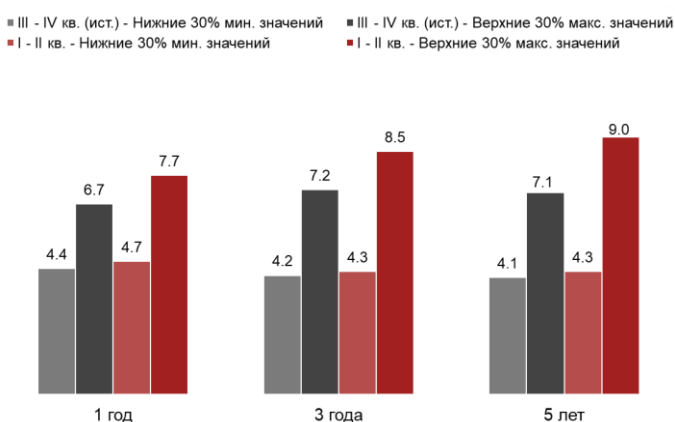


График 14. Границы прогнозов RUB/KZT

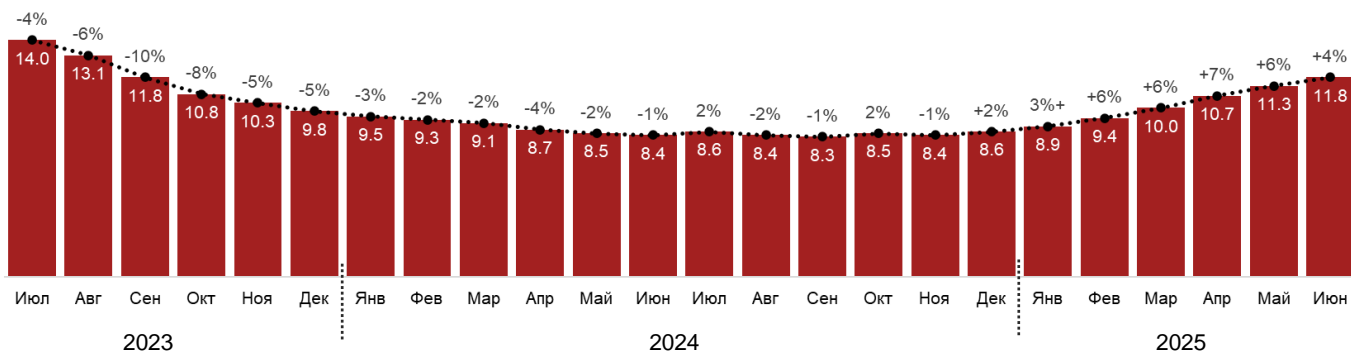


Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года

В сравнении с опросом по итогам 2024 года, прогнозы экспертов за I полугодие 2025 года отражают ожидаемое ослабление казахстанского тенге к российскому рублю. Медианы минимального прогнозного курса возросли на 17%, 28% и 12% в горизонте одного года, трех и пяти лет соответственно, составив 5.6, 5.8 и 5.5 тенге за рубль. Медианы максимальных прогнозов также увеличились во всех прогнозных периодах: на 27% до 7.0 тенге в горизонте года, а также 30% до 7.4 и 7.8 тенге в трех- и пятилетнем горизонтах соответственно.

IV – Индекс потребительских цен

График 15. Динамика изменения годовой инфляции по месяцам, %



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года, на основе данных stat.gov.kz

В первой половине 2025 года наблюдалось ускорение годовой инфляции в Казахстане – с 8.9% в январе до 11.8% в июне, что стало максимальным значением с конца 2023 года.*

Председатель НБРК Т.М. Сулейменов отметил в своем заявлении, что рост цен затронул все основные компоненты потребительской корзины, при этом наибольший вклад внес сектор услуг.** Так, в июне платные услуги подорожали на 16.1% в годовом выражении, в том числе холодная вода – на 96.3%. Существенное влияние также оказали продовольственные товары, цены на которые выросли на 10.6%. Непродовольственные товары дополнили общий инфляционный фон, увеличившись на 9.4%.*

Ускорение инфляции в первой половине 2025 года было обусловлено совокупностью внешних и внутренних факторов. Внутреннее инфляционное давление формировалось под воздействием устойчивого потребительского спроса, стимулируемого активным кредитованием. Повышение цен на регулируемые коммунальные услуги связано с реализацией программы «Тариф в обмен на инвестиции». В секторе рыночных услуг удорожание произошло вследствие переноса бизнесом части издержек на потребителей в ответ на повышение инфляционных ожиданий. В продовольственном сегменте рост цен был обусловлен удорожанием цен на отдельные продукты из-за увеличения производственных издержек и ограниченного предложения.

Во внешней среде основными источниками инфляционного давления стали высокая инфляция в России – ключевом торговом партнере Казахстана – и ослабление тенге по отношению к рублю. Дополнительное влияние оказала неблагоприятная динамика мировых цен на нефть, обусловленная геополитической нестабильностью и усилением торговых ограничений. При этом сохраняется устойчиво высокий уровень мировых цен на продовольствие, что продолжает оказывать давление на внутренний рынок. В совокупности внутренние и внешние факторы способствовали ускорению инфляции в первой половине 2025 года.

Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за II полугодие 2023 года

* Анализ на основе данных stat.gov

** Заявление Председателя НБРК Сулейменова Т.М. о базовой ставке Национального Банка от 11.07.2025

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

График 16. Прогнозный уровень ИПЦ, %

■ III - IV кв. (ист.) - Медиана мин. значений
■ III - IV кв. (ист.) - Медиана макс. значений
■ I - II кв. - Медиана мин. значений
■ I - II кв. - Медиана макс. значений

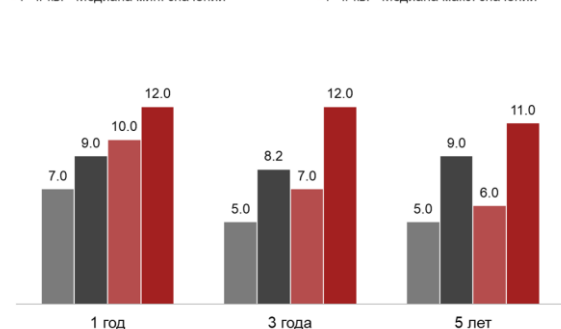
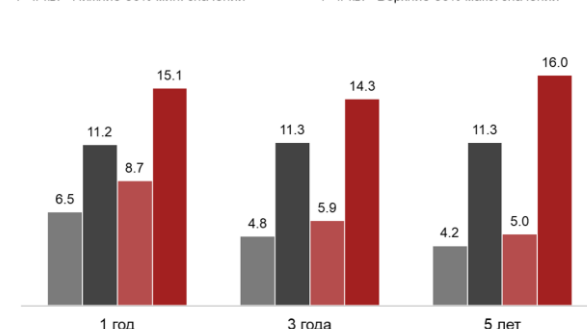


График 17. Границы прогнозов ИПЦ, %

■ III - IV кв. (ист.) - Нижние 30% мин. значений
■ III - IV кв. (ист.) - Верхние 30% макс. значений
■ I - II кв. - Нижние 30% мин. значений
■ I - II кв. - Верхние 30% макс. значений

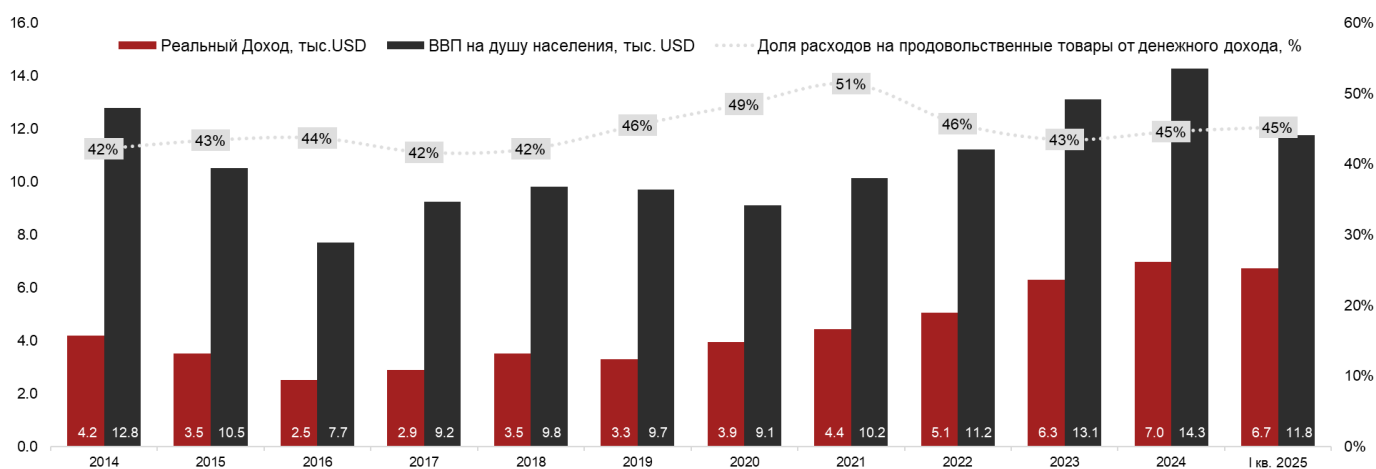


Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года

Прогнозы экспертов за I полугодие 2025 года свидетельствуют об усилении инфляционных ожиданий по сравнению с оценками за II полугодие 2024 года. Медианные значения максимальных прогнозов годовой инфляции увеличились на 3.0 п.п. в горизонте одного года, на 3.8 п.п. – в трехлетнем горизонте и на 2.0 п.п. – в пятилетнем. Схожая динамика наблюдается и по медианам минимальных оценок: рост составил 3.0 п.п. в годовом горизонте, 2.0 п.п. – в трехлетнем и 1.0 п.п. – в пятилетнем.

Диапазон границ ожидаемой инфляции расширился. Нижняя граница прогнозов инфляции увеличилась на 2.2 п.п. в горизонте одного года, а верхняя граница – на 3.9 п.п. В трехлетнем горизонте рост нижней границы составил 1.1 п.п., верхней – 3.0 п.п. В пятилетней перспективе наблюдается аналогичная динамика: рост нижней границы составил 0.8 п.п. и верхней – 4.7 п.п.

График 18. Индикатор реального благосостояния населения



Источник: Анализ Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года, на основе данных stat.gov.kz

В I квартале 2025 года медианная заработная плата* в Казахстане превысила 300 тыс. тенге, что превысило значения аналогичного периода 2024 года на 9.8% (271 тыс. тенге). При этом среднемесячная заработная плата составила 423 тыс. тенге, что на 10.7% превышает уровень, зафиксированный в I квартале 2024 года (382 тыс. тенге).

Как и в 2024 году, отраслью с самой высокой среднемесячной заработной платой остается горнодобывающая промышленность и разработка карьеров (981 тыс. тенге), а с самой низкой – сельское, лесное и рыбное хозяйство (249 тыс. тенге).

Наиболее заметный рост среднемесячной заработной платы по сравнению с I кварталом 2024 года наблюдался в сферах информации и связи – на 31.3% (860 тыс. тенге), сельского, лесного и рыбного хозяйства – на 17.3% (249 тыс. тенге), а также в сфере искусства, развлечений и отдыха – на 16.1% (285 тыс. тенге). В то же время наименьший рост среднемесячной заработной платы отмечен в области административного и вспомогательного обслуживания – на 0.3% (350 тыс. тенге), в строительстве – на 1.5% (486 тыс. тенге), а также в сфере предоставления услуг по проживанию и питанию – на 4.3% (349 тыс. тенге).

Несмотря на ускорение темпов роста инфляции в 2025 году, реальные годовые доходы населения достигли 6.7 тыс. долларов США на основе данных за I квартал, что на 4% выше значения аналогичного периода предыдущего года (6.4 тыс. долларов США). Согласно данным выборочного обследования занятости населения**, в I квартале 2025 года в экономике Казахстана были заняты 9.3 млн человек. Из них 7.1 млн человек (76.9%) работали по найму, а 2.2 млн человек (23.1%) являлись самостоятельно занятыми. По сравнению с аналогичным периодом 2024 года общая занятость увеличилась на 1.25% или 116.2 тыс. человек, в основном за счет роста числа наемных работников.

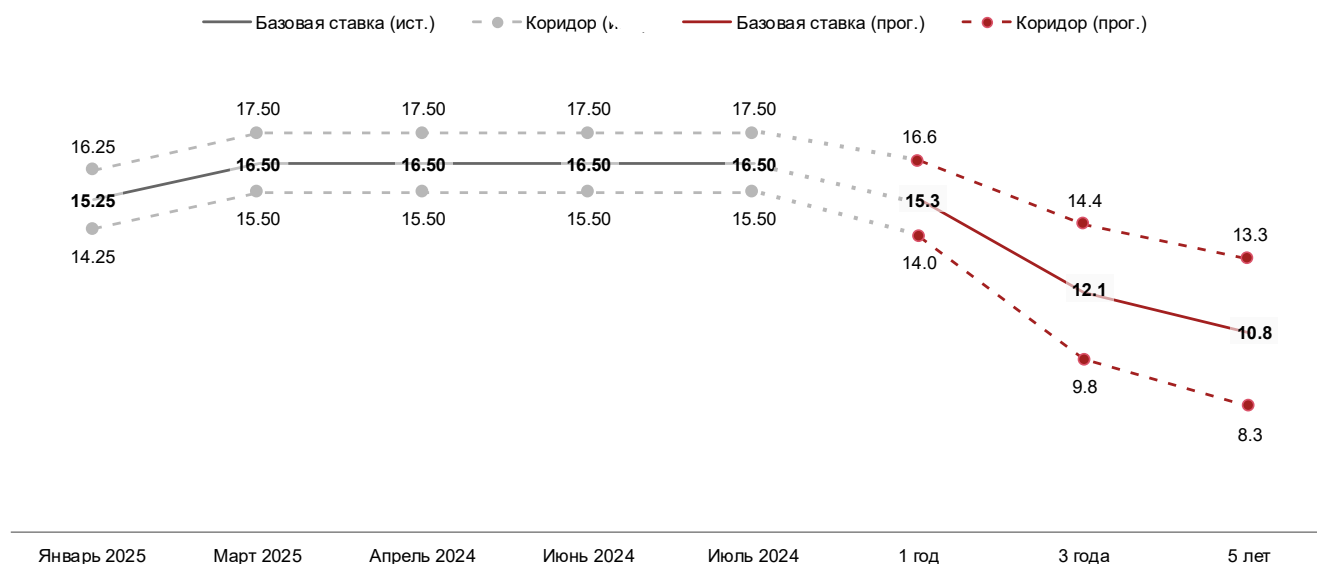
* Анализ на основе данных stat.gov.kz

** Ситуация на рынке труда stat.gov.kz

IV – Базовая ставка НБРК

Какие показатели базовой ставки НБРК, по Вашему мнению, являются наиболее вероятными в перспективе следующих периодов?

График 19. Фактический и прогнозный уровень и коридор базовой ставки, %



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за I полугодие 2025 года и НБРК

В первой половине 2025 года Национальный банк Республики Казахстан придерживался умеренно жесткой денежно-кредитной политики, последовательно корректируя базовую ставку в ответ на развитие внутренней и внешней макроэкономической конъюнктуры.

В течение I полугодия наблюдалась тенденция к ужесточению условий: базовая ставка была повышена с 15.25% в январе и феврале до 16.5% с 11 марта. Это значение было сохранено и на последующих заседаниях НБРК, включая заседание от 11 июля 2025 года*, с установленным коридором ± 1 п.п. Диапазон значений базовой ставки в 2025 году превышает уровень предыдущего года, когда она находилась в пределах 14.25–15.25% годовых.

В своем заявлении Председатель НБРК Сулейменов Т.М. отметил, что «основной вклад в удорожание вносят платные услуги и продовольствие... Спрос все еще опережает возможности предложения, оказывая давление на цены... В этих условиях для стабилизации ожиданий и формирования устойчивого тренда на снижение темпов роста цен Национальный Банк намерен поддерживать умеренно жесткие денежно-кредитные условия в течение продолжительного времени.» **

Текущее значение базовой ставки стало максимальным с конца 2023 года и отражает реакцию регулятора на ускорение инфляции: с 8.9% в январе до 11.8% в июне 2025 года. Для сравнения, в аналогичный период 2024 года наблюдалось ее замедление – с 9.5% до 8.4%. Усиление инфляционного давления было вызвано как внутренними, так и внешними факторами. К внутренним факторам относятся высокий потребительский спрос, активное кредитование, меры фискального стимулирования, а также изменения в тарифной и налогово-бюджетной политике. Среди внешних факторов – рост мировых цен на продовольствие, волатильность на сырьевых и валютных рынках, а также инфляционные процессы в странах-партнерах.

По результатам опроса за I полугодие 2025 года, эксперты ожидают снижение базовой ставки по сравнению с текущим уровнем 16.5% годовых. Таким образом, в горизонте одного года респонденты прогнозируют значение базовой ставки на уровне 15.3%, что на 1.0 п.п. выше ожиданий экспертов в предыдущем отчете за II полугодие 2024 года.

* Пресс-релиз НБРК «О сохранении базовой ставки на уровне 16.5%» от 11 июля 2025 года

** Заявление Председателя НБРК Сулейменова Т.М. о базовой ставке Национального Банка 12 июля 2025 года, Астана

strategy&

Part of the PwC network

Приложение к макроэкономическому обзору

Сводная таблица показателей



Сводная таблица показателей

| Секция | Показатель | Период | III - IV кв. 2023 | I - II кв. 2024 | III - IV кв. 2024 | I - II кв. 2025 |
|---------------|-----------------------------------|--------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| Цена на нефть | в медианах минимальных значений | 1 год | 70.0 | 75.0 | 65.0 | 60.0 |
| | | 3 года | 60.0 | 65.0 | 60.0 | 50.0 |
| | | 5 лет | 50.0 | 60.0 | 60.0 | 50.0 |
| | в медианах максимальных значений | 1 год | 92.5 | 90.0 | 82.5 | 80.0 |
| | | 3 года | 100.0 | 90.0 | 80.0 | 80.0 |
| | | 5 лет | 90.0 | 85.0 | 85.0 | 80.0 |
| | нижние 30% минимальных значений | 1 год | 61.3 | 67.5 | 53.3 | 48.3 |
| | | 3 года | 56.3 | 61.3 | 41.7 | 46.7 |
| | | 5 лет | 42.5 | 47.5 | 43.3 | 23.3 |
| | верхние 30% максимальных значений | 1 год | 105.0 | 102.5 | 90.0 | 91.7 |
| | | 3 года | 112.5 | 99.3 | 95.0 | 90.0 |
| | | 5 лет | 127.5 | 100.0 | 96.7 | 93.3 |
| Курс USD/KZT | в медианах минимальных значений | 1 год | 440.0 | 450.0 | 500.0 | 505.0 |
| | | 3 года | 460.0 | 483.5 | 533.0 | 547.5 |
| | | 5 лет | 500.0 | 500.0 | 565.0 | 581.0 |
| | в медианах максимальных значений | 1 год | 487.5 | 490.0 | 550.0 | 550.0 |
| | | 3 года | 525.0 | 527.5 | 615.0 | 600.0 |
| | | 5 лет | 565.0 | 585.0 | 650.0 | 675.0 |
| | нижние 30% минимальных значений | 1 год | 438.8 | 436.3 | 486.7 | 500.0 |
| | | 3 года | 425.0 | 452.5 | 490.0 | 503.3 |
| | | 5 лет | 420.0 | 462.5 | 490.0 | 493.3 |
| | верхние 30% максимальных значений | 1 год | 497.5 | 505.0 | 580.0 | 588.7 |
| | | 3 года | 580.0 | 567.5 | 680.0 | 673.3 |
| | | 5 лет | 675.0 | 675.0 | 780.0 | 723.3 |
| Курс RUB/KZT | в медианах минимальных значений | 1 год | 4.5 | 5.0 | 4.8 | 5.6 |
| | | 3 года | 4.3 | 5.0 | 4.5 | 5.8 |
| | | 5 лет | 4.1 | 5.2 | 4.9 | 5.5 |
| | в медианах максимальных значений | 1 год | 5.3 | 5.8 | 5.5 | 7.0 |
| | | 3 года | 5.8 | 6.0 | 5.7 | 7.4 |
| | | 5 лет | 6.0 | 6.8 | 6.0 | 7.8 |
| | нижние 30% минимальных значений | 1 год | 4.0 | 4.2 | 4.4 | 4.7 |
| | | 3 года | 3.6 | 4.1 | 4.2 | 4.3 |
| | | 5 лет | 2.9 | 4.2 | 4.1 | 4.3 |
| | верхние 30% максимальных значений | 1 год | 6.6 | 6.8 | 6.7 | 7.7 |
| | | 3 года | 7.5 | 7.9 | 7.2 | 8.5 |
| | | 5 лет | 8.4 | 9.4 | 7.1 | 9.0 |

Сводная таблица показателей

| Секция | Показатель | Период | III - IV кв. 2023 | I - II кв. 2024 | III - IV кв. 2024 | I - II кв. 2025 |
|----------------------------|-----------------------------------|--------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| Курс USD/RUB | в медианах минимальных значений | 1 год | 85.0 | 84.0 | 95.0 | 75.0 |
| | | 3 года | 90.0 | 94.0 | 103.5 | 80.0 |
| | | 5 лет | 94.5 | 95.0 | 105.0 | 80.0 |
| | в медианах максимальных значений | 1 год | 100.0 | 99.0 | 110.0 | 95.0 |
| | | 3 года | 120.0 | 117.5 | 120.0 | 110.0 |
| | | 5 лет | 145.0 | 140.0 | 120.0 | 118.0 |
| | нижние 30% минимальных значений | 1 год | 77.0 | 75.0 | 92.3 | 68.3 |
| | | 3 года | 80.0 | 75.3 | 76.7 | 64.0 |
| | | 5 лет | 77.5 | 66.7 | 73.3 | 63.3 |
| | верхние 30% максимальных значений | 1 год | 115.0 | 123.3 | 143.3 | 111.7 |
| | | 3 года | 140.0 | 153.3 | 163.3 | 120.0 |
| | | 5 лет | 175.0 | 266.7 | 203.3 | 150.0 |
| Ожидания по ИПЦ | в медианах минимальных значений | 1 год | 7.5 | 7.3 | 7.0 | 10.0 |
| | | 3 года | 5.5 | 6.0 | 5.0 | 7.0 |
| | | 5 лет | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 6.0 |
| | в медианах максимальных значений | 1 год | 9.8 | 9.5 | 9.0 | 12.0 |
| | | 3 года | 8.0 | 8.0 | 8.2 | 12.0 |
| | | 5 лет | 8.0 | 8.5 | 9.0 | 11.0 |
| | нижние 30% минимальных значений | 1 год | 6.2 | 6.8 | 6.5 | 8.7 |
| | | 3 года | 4.9 | 4.9 | 4.8 | 5.9 |
| | | 5 лет | 4.0 | 4.3 | 4.2 | 5.0 |
| | верхние 30% максимальных значений | 1 год | 12.8 | 11.0 | 11.2 | 15.1 |
| | | 3 года | 12.3 | 10.0 | 11.3 | 14.3 |
| | | 5 лет | 11.8 | 10.0 | 11.3 | 16.0 |
| Ожидания по Базовой Ставке | Базовая ставка | 1 год | 12.1 | 11.5 | 14.3 | 15.3 |
| | | 3 года | 10.4 | 10.3 | 11.9 | 12.1 |
| | | 5 лет | 8.8 | 9.3 | 9.9 | 10.8 |
| | Коридор | 1 год | 1.3 | 1.4 | 1.1 | 1.3 |
| | | 3 года | 1.2 | 1.3 | 1.6 | 2.3 |
| | | 5 лет | 1.3 | 1.7 | 2.3 | 2.5 |

Благодарим

Мы выражаем благодарность каждому участнику нашего исследования за время, уделенное заполнению 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, NaLyk Bank), Кайрату Мынбаеву (профессор КБТУ), Алишеру Алдашеву, Олжасу Джунусову, Бақбергену Тоқтасыну (макроэкономист департамента аналитики и исследований ВСС Invest), Нурлану Смагулову, Мухамедкали Оспанову, Акбобек Ахмедьяровой (директор центра развития экономического моделирования, Национальный Аналитический Центр), Евразийскому банку развития, а также другим респондентам, пожелавшим сохранить свою конфиденциальность.



Над опросом работали

Над отчетом работали:

Наталья Лим, Асель Сакенкызы,
Меруерт Таткеева, Алтынай Досниязова

Контакты:

Наталья Лим

Партнер Strategy& и Лидер консультационной
практики в регионе Евразия
natalya.lim@pwc.com

Вопросы по исследованию и запросы просим направлять:

Асель Сакенкызы

Консультационные услуги
assel.sakenkyzy@pwc.com

Меруерт Таткеева

Консультационные услуги
meruyert.tatkeyeva@pwc.com

Запросы СМИ просим направлять:

Асия Белеуханова

Маркетинг и внешние связи
assiya.beleukhanova@pwc.com



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