



Part of the PwC network

Макроэкономический Обзор за 6 месяцев 2023 года

**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 июле-августе 2023 года. Все прогнозные значения, а также текстовый материал, представленные в отчете за первое полугодие 2023 года отражают макроэкономическую ситуацию в Казахстане и в мире, с учетом событий произошедших за период январь - август 2023 года.



Вступительное слово



Наталья Лим

Партнер Strategy& и Лидер консультационной практики в регионе Евразия

“Когда очевидно, что цель недостижима, не изменяйте цель – изменяйте свой план действий.”

Конфуций

Мы предлагаем вашему вниманию одиннадцатый выпуск регулярного макроэкономического исследования за первое полугодие 2023 года. В данном выпуске вы найдете много интересного в отношении инфляции, реальных доходов населения, статистики по изменению курсов USD/KZT, RUB/KZT, USD/RUB 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.

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

С уважением,
Наталья Лим

Содержание

Обзор и цели опроса стр. 5

Подход к анализу результатов опроса стр. 6

Основные выводы стр. 7

I	Экономика и инвестиционный климат Казахстана	стр. 8
II	Прогнозы цен на нефть марки BRENT	стр. 11
III	Прогнозы по курсам валют	стр. 13
IV	Прогнозы по инфляции и базовой ставке НБРК	стр. 20
	Сводная таблица показателей	стр. 27
	Благодарность	стр. 30
	Контактные данные	стр. 31



Обзор и цели опроса

В данном опросе приняли участие 11 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.



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-августе 2023 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 мы попросили 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 8

Стадия “восстановления и роста”

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

Цены на нефть

Страница 11

Выше \$75 за баррель

73% респондентов ожидают что цена на нефть марки Brent в следующие 12 месяцев будет выше \$75 за баррель

Курсы валют

Страница 13

Не ниже 460

60% респондентов ожидают курс валютной пары USD/KZT не ниже 460 в следующие 12 месяцев

Инфляция (ИПЦ)

Страница 20

Не выше 12%

64% респондентов ожидают инфляцию не выше 12% в следующие 12 месяцев

Базовая ставка НБРК

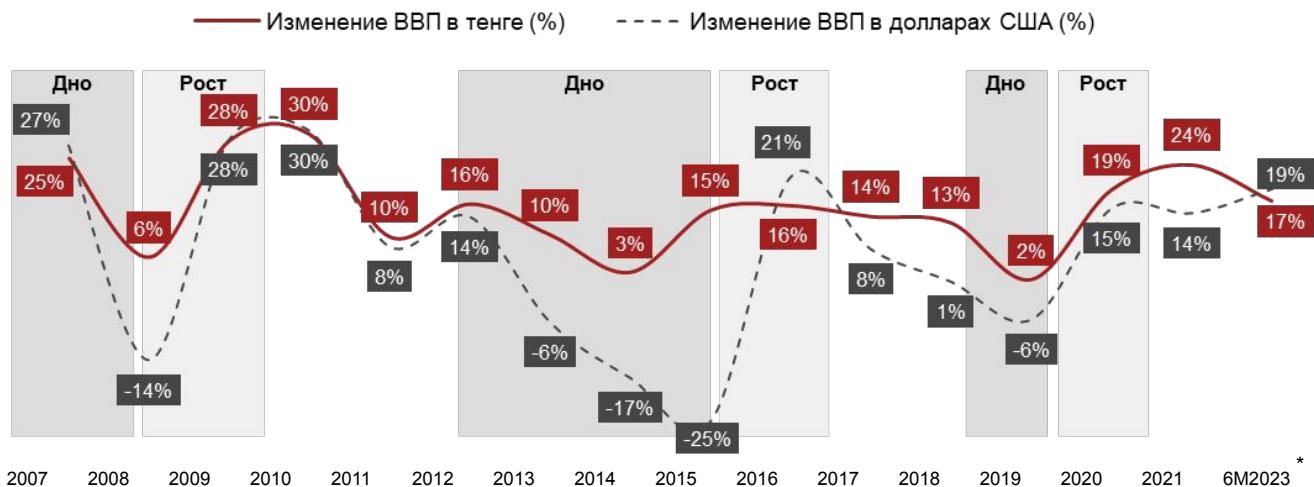
Страница 24

Ниже 16%

82% респондентов ожидают значение базовой ставки НБРК ниже 16% 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 6 месяцев 2023, на основе данных stat.gov.kz

Во II квартале 2023 года номинальный ВВП достиг значения 46.7 трлн тенге, или увеличился на 5.1% в реальном выражении по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года вопреки инфляционному давлению в начале года. Значительный удельный вес этого объема составил сектор промышленности в 29%, охватывающий горнодобывающий (13%) и обрабатывающий (14%) секторы. Стоит отметить, что сектор оптовой и розничной торговли составил 16% структуры ВВП. Рост годовой инфляции постепенно замедлился до 14.6% в июне текущего года, после рекордных значений в 21.3% в феврале.* Этот переход от высоких темпов инфляции к более умеренным значениям можно объяснить снижением мировой инфляции в целом, частичным восстановлением логистических цепочек поставок и укреплением национальной валюты. На последнем заседании НБРК в июле было принято решение о сохранении базовой ставки на уровне 16.75% из-за возможного внутреннего инфляционного давления на фоне внесенных изменений по ценам ГСМ (горюче-смазочные материалы) и ЖКУ (жилищно-коммунальные услуги). Таким образом, в своем последнем докладе о денежно-кредитной политике НБРК пересмотрел свои ожидания по инфляции с 9-12% до 11-14% в годовом выражении.**

Анализируя внешние факторы влияния на экономику, можно отметить, что в январе-июне 2023 года в Казахстане продолжился профицит торгового баланса составив 8.7 млрд долларов США, снизившись на 57% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Это может быть обусловлено падением цен на энергетические товары, частично вызванным недостаточно быстрым восстановлением экономики Китая (рост составил 6.3% от ожидаемых 7.1%***).

Большинство экспертов считают, что экономика Казахстана находится на этапе восстановления либо роста (64% респондентов), 18% считают что экономика находится на пике развития и только 13% считают, что экономика находится на стадии рецессии (спада). Среди ключевых факторов, которые могут позитивно или негативно повлиять на изменения в экономике Казахстана, эксперты отметили наличие развитой инфраструктуры, уровень коррупции и наличие верховенства права.

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



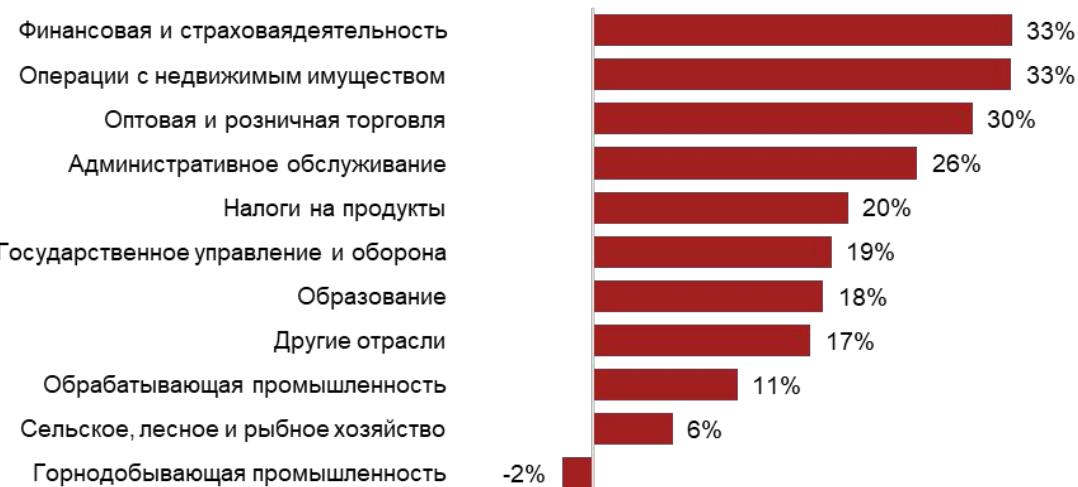
Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за 6 месяцев 2023

* Оперативные данные stat.gov.kz

** НБРК

*** Bloomberg

График 3. Изменение ВВП Казахстана по секторам экономики, % (6M2023/6M2022)



Источник: на основе данных stat.gov.kz

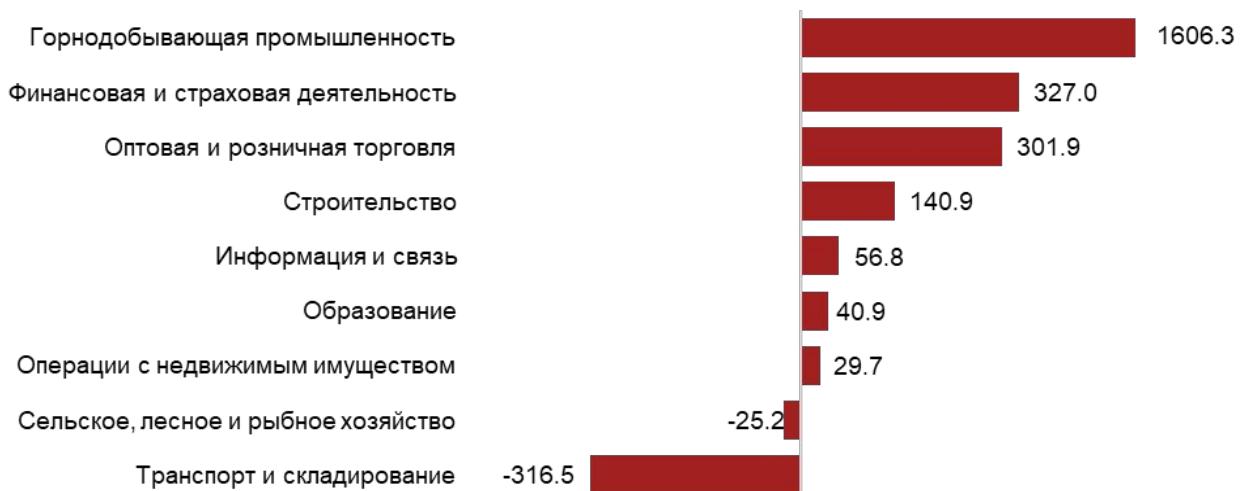
Несмотря на снижение цен на нефть в первом полугодии 2023 года, важно отметить, что высокие показатели производительности в стране, включая рост ВВП в реальном выражении (5.1%), указывают на благоприятную динамику экономики, что также подтверждается результатами опроса экспертов.

В I квартале 2023 года Казахстан наблюдает значительный прирост прямых иностранных инвестиций, составивший 2.5 млрд долларов США, что на 41% выше в сравнении с аналогичным периодом 2022 года*. Лидерами роста инвестиций являются секторы горнодобывающей промышленности, финансовой отрасли и недвижимости.

В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров объем потока прямых инвестиций увеличился почти в 11 раз и составил 1.6 млрд долларов США, в сравнении со значением в I квартале 2022 года. Данные изменения произошли в основном на фоне роста добычи нефти и нефтепродуктов с 36.7 млн тонн до 39.2 млн тонн (+6.8%) за январь-июнь 2023 года в сравнении с аналогичным периодом 2022 года.**

В финансовой отрасли было замечено значительное увеличение объема инвестиций до 327.0 млн долларов США (+346%). В сравнении с предыдущим годом суммарный объем инвестиций в образование, здравоохранение и социальные услуги, искусство, развлечения и отдых поднялся на 168%. В секторе оптовой и розничной торговли, ремонта автомобилей и мотоциклов и в секторе информации и связи чистый поток прямых инвестиций остался практически неизменным, испытав колебания в -1% и 4% соответственно. Операции с недвижимым имуществом также стали одной из отраслей наиболее привлекательных для инвесторов, показав рост притока иностранного капитала в 8.5 раз.*

График 4. Чистый приток прямых инвестиций в Казахстан по видам экономической деятельности за I кв 2023 года, млн долларов США



Источник: на основе данных НБРК

* НБРК

** stat.gov.kz

Диалог с экспертами

Какие основные факторы, по Вашему мнению, оказали наиболее значительное влияние на экономику Казахстана в первом полугодии 2023 года?

“

Война в Украине

- Сабит Хакимжанов

“

Квоты ОПЕК, поддержавшие цену нефти, сыграли наибольшую роль.

- Кайрат Мынбаев
Профессор, КБТУ

“

Инвестиционные потоки из РФ (релокация бизнеса и поток эмигрантов)

Анонимно

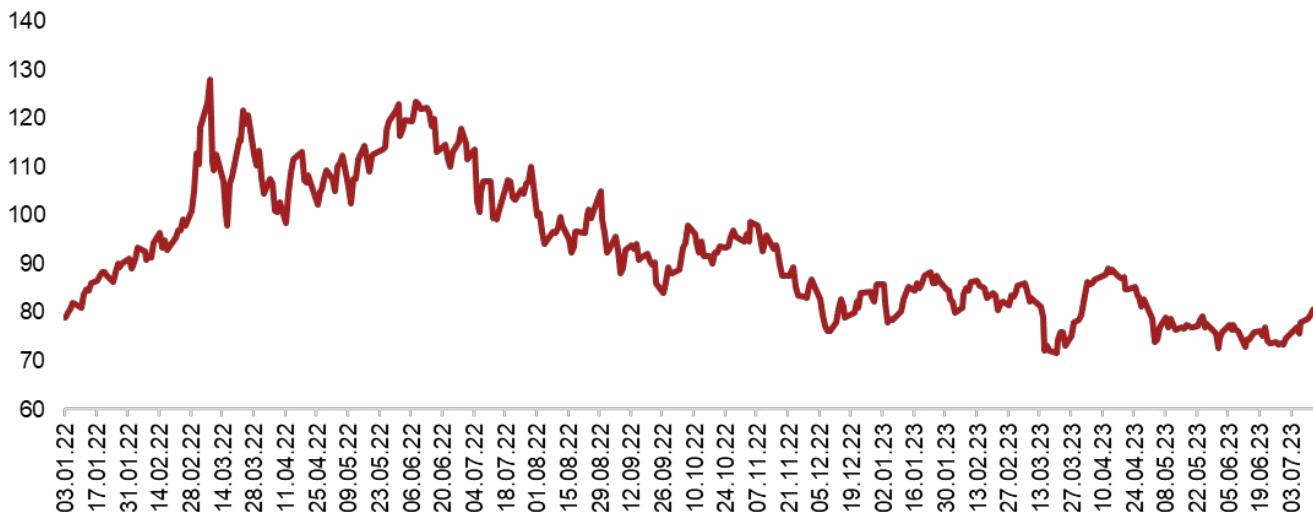
“

1. *Мировая экономика: Казахстан является открытой экономикой и зависит от мировых экономических тенденций. Рост или спад мировой экономики может сильно повлиять на экспортные возможности страны и цены на сырьевые товары, такие как нефть и природный газ.*
2. *Цены на нефть: Казахстан - крупный производитель нефти, и цены на нефть имеют значительное влияние на бюджет страны. Изменения в мировых ценах на нефть могут повлиять на доходы страны и стабильность макроэкономических показателей.*
3. *Инвестиции и финансовые потоки: Потоки иностранных инвестиций, а также внутренние инвестиции, играют важную роль в развитии экономики Казахстана. Уровень инвестиций может повлиять на развитие отраслей и инфраструктуры страны.*
4. *Национальная политика: Решения правительства, такие как налоговая политика, меры по стимулированию экономики, а также реформы в сфере бизнеса и инвестиций, могут оказать значительное влияние на экономику Казахстана.*
5. *Секторы экономики: Развитие определенных отраслей, таких как добыча и переработка природных ресурсов, сельское хозяйство, транспорт и туризм, может сильно повлиять на экономическую активность страны.*
6. *Глобальные геополитические факторы: Региональные и мировые политические события могут также повлиять на экономику Казахстана, так как они могут влиять на стабильность и безопасность региона.*

- Анонимно

II - Прогнозы цен на нефть марки BRENT

График 5. Изменение цены на нефть марки BRENT, доллар США за баррель



Источник: Bloomberg

После года чрезвычайной волатильности с диапазоном в 63 долл. США за баррель, нефть марки Brent в первой половине 2023 года торговалась в более узком диапазоне 71-89 долл. США за баррель, продолжив тренд на снижение, сформировавшийся в IV квартале 2022 года. Средняя цена за первые 6 месяцев года составила 80.5 долл. США, что на 23% ниже котировок аналогичного периода предыдущего года и на 9% ниже средних значений последнего квартала 2022 года.

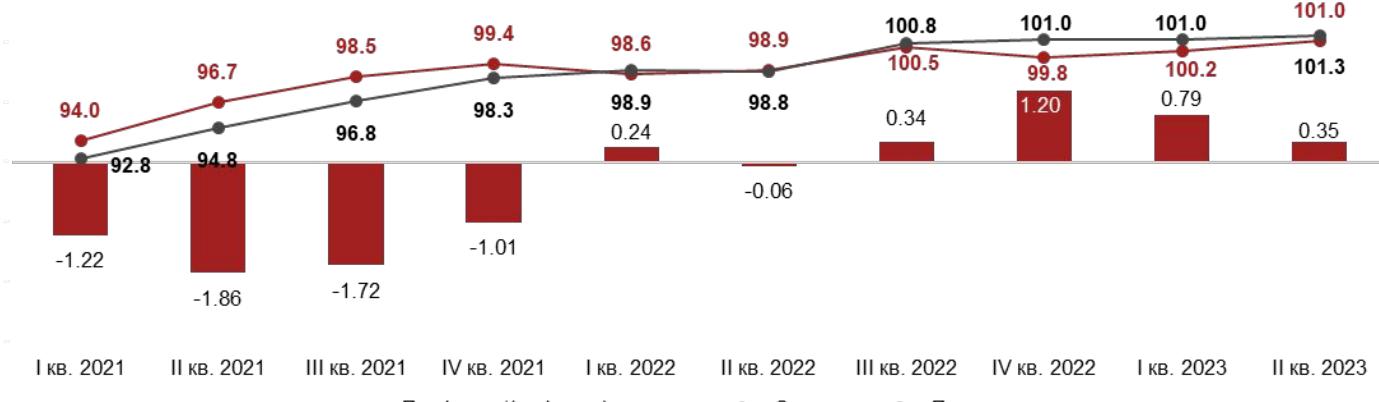
В январе произошло кратковременное укрепление цены (+2.6 долл. США за баррель) на фоне оптимизма по улучшению глобального роста экономики, подкрепляемого возобновлением работы Китая. На данную динамику также повлияло улучшение экономических перспектив Европы, обусловленное падением цен на природный газ, признаками снижения экспорта российской сырой нефти морским путем (после введения эмбарго ЕС и ограничения цен), и снижение курса доллара.

В феврале цена на нефть снизилась на 1% в среднемесячных значениях. На это могли повлиять опасения инвесторов по поводу ужесточения политики центрального банка, а также постоянное увеличение запасов сырой нефти в США. Снижение цены продолжилось и в марте (-6%), в особенности после краха банка Silicon Valley, который, вероятно, вызвал опасения по поводу стабильности банковской системы США. Таким образом цена на нефть снизилась до 15-месячного минимума в 71 долл. США за баррель, но затем восстановились до 79 долл. США к концу месяца по мере ослабления банковского стресса. В середине апреля цены достигли своего пика (89 долл. США за баррель) после объявления ОПЕК+ о сокращении добычи на 1.5 млн б/с. Росту цен также способствовало ослабление доллара на 2% и закрытие иракского трубопровода Киркук-Джейхан по решению международного суда, приведшему к сокращению предложения на 450 тыс. б/с. Однако с середины апреля началось снижение цен на фоне опасений по поводу состояния мировой экономики и спроса на нефть, что согласно Международному Энергетическому Агентству (МЭА)* было вызвано снижением промышленной активности в США и ястребиной политикой Федеральной Резервной Системы (ФРС) США*. Таким образом, нефть марки Brent подешевела на 10% в мае и на 2% в июне в среднемесячных значениях, перекрыв весь прирост предыдущего месяца (+9%).

В июле и начале августа цены на нефть столкнулись с жесткими рыночными условиями, выраженными в рекордном спросе с одной стороны и сокращением поставок ОПЕК+ с другой стороны, поддерживаемыми оптимистичными макроэкономическими ожиданиями, и повысились на 10 долларов США за баррель.

На момент написания отчета (17.08) нефть марки Brent торговалась на уровне 83.85 долл. США за баррель.

Источник: * Ежемесячный отчет МЭА по рынку нефти, май 2023

График 6. Спрос, предложение и баланса рынка ЖУВ (жидкие углеводороды), млн б/с

Источник: Краткосрочный энергетический прогноз EIA, июль 2023

Согласно данным EIA*, мировой спрос на нефть в первом квартале и втором квартале 2023 года составил 100.2 млн б/с (+0.4 млн б/с) и 100.97 млн б/с (+0.8 млн б/с) соответственно, поддерживаемый восстановлением экономики Китая, наращиванием импорта недорогой российской нефти в Индии и сезонным увеличением потребления в США во втором квартале. При этом предложение сохранялось на уровне 101 и 101.3 млн б/с в I и II квартале, соответственно, несмотря на сокращение производства в странах ОПЕК+, благодаря наращиванию производства в США, Китае, Канаде и Мексике.

Таким образом, в первом полугодии на рынке сохранялся профицит, но в последующих кварталах прогнозируются жесткие рыночные условия в связи с растущим спросом и сокращением добычи ОПЕК+.

Согласно прогнозам МЭА**, ожидается, что мировой спрос на нефть в 2023 году увеличится на 2.2 млн б/с до 102.2 млн б/с, из которого на долю Китая приходится более 70% роста. EIA прогнозирует более скромный прирост мирового спроса в 1.2 млн б/с, а совокупное предложение на уровне 101.3 млн б/с, поддерживаемое увеличением добычи нефти странами, не входящими в ОПЕК+ (+2.1 млн б/с).

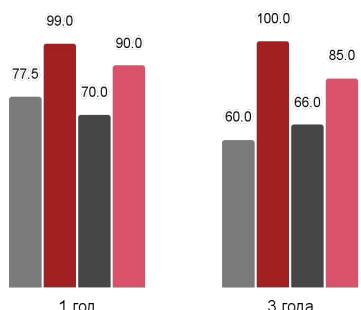
В прогнозах за I-II кварталы 2023 респонденты отразили как сужение диапазона цен на нефть, так и тренд на понижение, существенно снизив верхние границы прогнозов, при этом нижние границы подверглись незначительным корректировкам, отражающие существующее напряжение на рынке спроса и предложения. В перспективе одного года медиана минимальных прогнозных значений снизилась с 77.5 долл. США за баррель до 70 долл. США за баррель, верхняя граница снизилась с 99 до 90 долл. США за баррель. **“В горизонте одного года наибольшее значение имеет повсеместное повышение ставок, которое неизбежно приведет к падению мирового ВВП и, соответственно, спаду спроса на нефть. На последующее падение цены на нефть страны ОПЕК отреагируют сниженными квотами”** - прокомментировал Кайрат Мынбаев, Профессор КБТУ.

По мнению опрошенных экспертов, геополитика продолжит оказывать наибольшее влияние на нефтяные котировки, в частности военный конфликт в Украине (29%), Российско-Американские отношения (14%) и геополитическая ситуация на Ближнем Востоке (7%). Существенное влияние также будут оказывать изменения квот по добыче ОПЕК+ (25%), следом с небольшими долями идут курс доллара США (11%) и экологическая повестка (11%), влекущая переход к альтернативным источникам энергии.

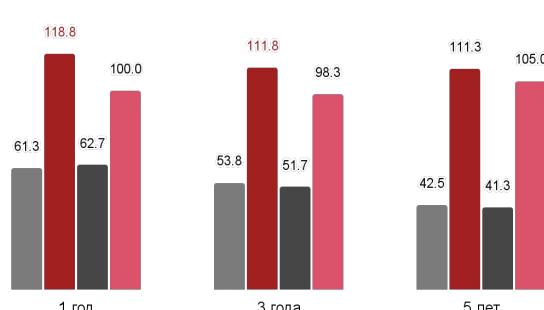
Какая цена в долларах США за баррель нефти марки BRENT может сложиться, по Вашему мнению, в рассматриваемых прогнозных периодах?

График 7. Прогнозная цена на нефть в долларах США за баррель

■ IV кв. 2022 - Медиана мин. значений ■ IV кв. 2022 - Медиана макс. значений
■ I-II кв. 2023 - Медиана мин. значений ■ I-II кв. 2023 - Медиана макс. значений

**График 8. Границы прогнозов цены на нефть в долларах США за баррель**

■ IV кв. 2022 - Нижние 30% мин. значений ■ IV кв. 2022 - Верхние 30% макс. знач.
■ I-II кв. 2023 - Нижние 30% мин. значений ■ I-II кв. 2023 - Верхние 30% макс. знач.



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за 6 месяцев 2023

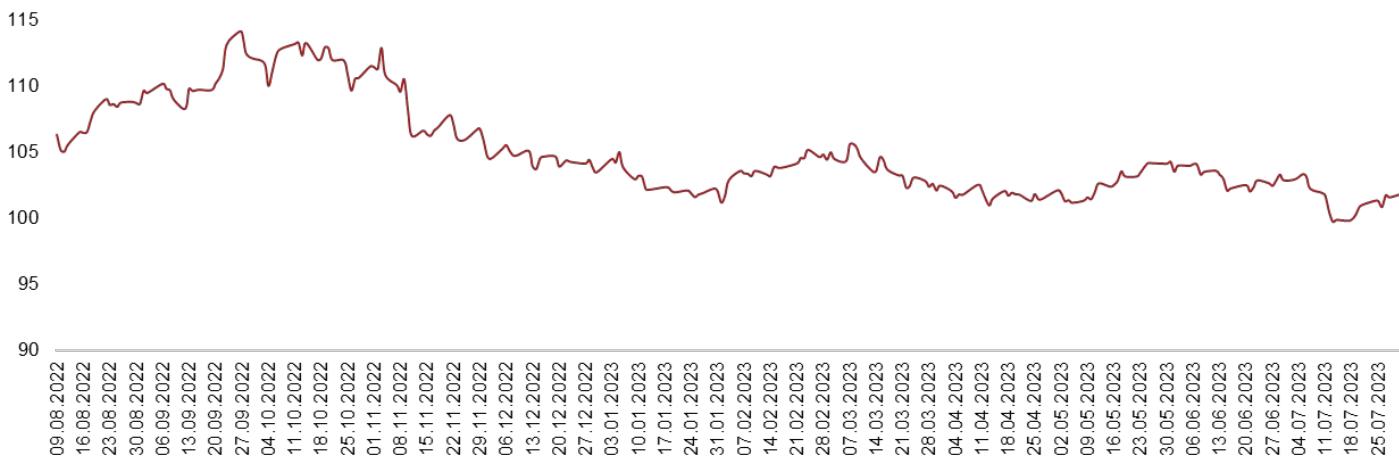
* Краткосрочный энергетический прогноз EIA, июль 2023

** Ежемесячный отчет МЭА по рынку нефти, август 2023

III - Прогнозы по курсам валют

В первом полугодии 2023 года на валютном рынке сохранилась волатильность. Доллар США продолжил тренд ослабления по отношению к большинству валют, после того, как в сентябре 2022 года индекс доллара DXY достигнул максимальной отметки в 114.7 п. Так, в I квартале 2023 года DXY упал на 4.4% по сравнению с IV кварталом 2022 года и составил 103.3 п. Во II квартале 2023 года среднее значение индекса на момент закрытия торгов снизилось на 0.8% до 102.5 п в сравнении с предыдущим кварталом.

График 9. Динамика индекса доллара США (DXY) на момент закрытия торгов



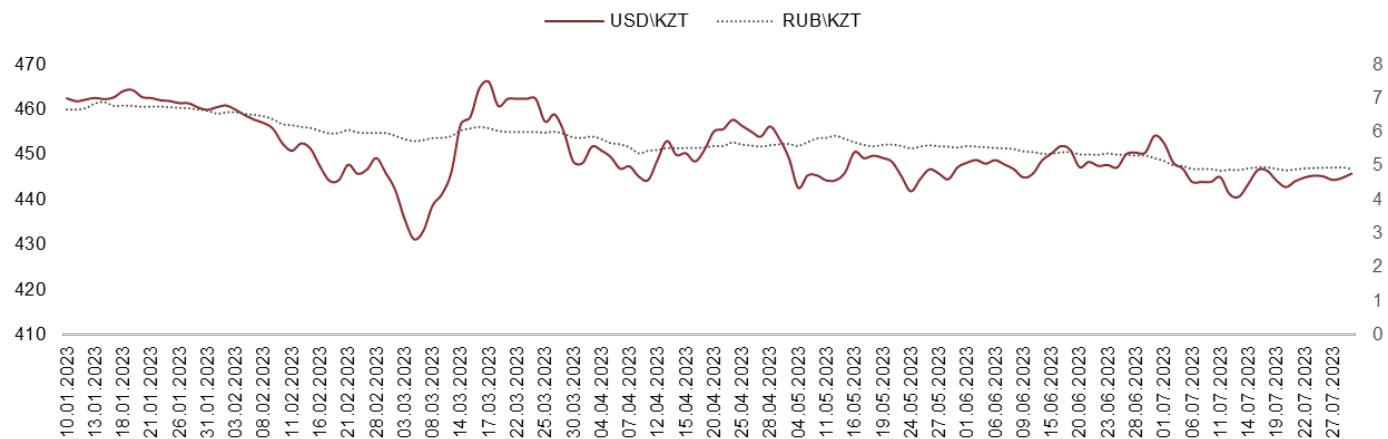
Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за 6 месяцев 2023, на основе данных ФРС США

Увеличение диапазона базовой ставки ФРС США в феврале (до 4.5%-4.75%), марте (до 4.75%-5%), мае (до 5%-5.25%) и июле (до 5.25%-5.5%) вызвало краткосрочное укрепление доллара, однако риск рецессии экономики США и банковский кризис, в целом, приводят к постепенному ослаблению доллара. Помимо этого, на фоне замедления темпов инфляции центральные банки ряда развитых стран несколько замедлили темпы ужесточения монетарных условий, повышая базовые ставки меньшими темпами, чем ФРС США.

Рыночный курс тенге к доллару США в I квартале 2023 года находился в диапазоне 431.08-466.15, курс тенге к российскому рублю – 5.72-6.87 и курс российского рубля к доллару – 67.57-77.24.

Во II квартале курс тенге проявил меньшую волатильность: курс тенге к доллару находился в диапазоне 441.74-457.68, курс тенге к рублю – 5.22-5.88, курс рубля к доллару – 75.88-87.03.

График 10. Динамика валютных пар за период 1 января - 31 июля 2023 года



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за 6 месяцев 2023, на основе данных НБРК

В целом на колебания курса тенге в первом полугодии оказали влияние как внешнеэкономические, так и внутриэкономические факторы спроса. К внутренним факторам можно отнести налоговые недели в феврале и мае 2023 года, решения НБРК касательно базовой ставки, а также увеличение продажи валюты квазигосударственным сектором и Национальным фондом.

В среднем за I квартал 2023 года рыночные курсы сложились на уровне:

- 454.93 тенге за доллар США, по сравнению с IV кварталом 2022 года тенге окреп на 2.7%;
- 6.27 тенге за российский рубль, по сравнению с IV кварталом 2022 года тенге окреп на 16.4%;
- 72.97 российских рублей за доллар США, по сравнению с IV кварталом 2022 года рубль ослаб на 16.4%.

По итогам II квартала 2023 года рыночные курсы валют сложились в среднем на уровне:

- 448.82 тенге за доллар США, по сравнению с I кварталом курс тенге по отношению к доллару окреп на 1.3%;
- 5.54 тенге за российский рубль, по сравнению с I кварталом курс тенге по отношению к рублю окреп на 11.6%;
- 81.24 российских рубля за доллар США, по сравнению с I кварталом курс рубля по отношению к доллару ослаб на 11.6%.

График 11. Динамика объемов торгов долларами США за 6M2023, млрд единиц

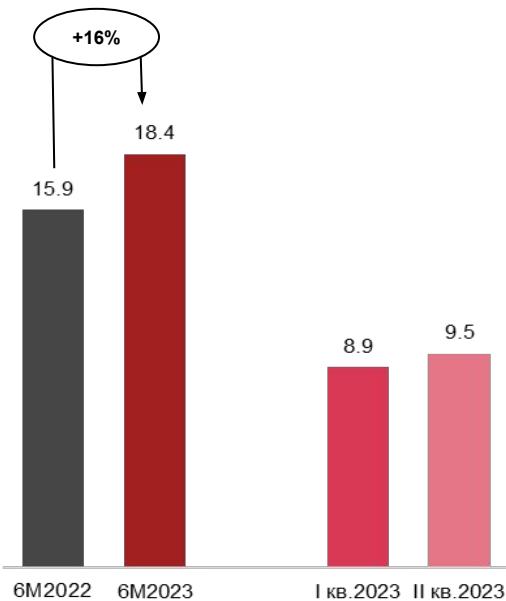
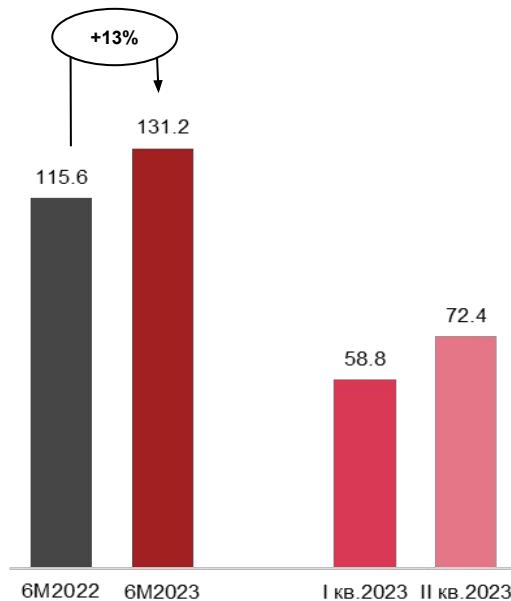


График 12. Динамика объемов торгов российскими рублями за 6M2023, млрд единиц



Источник: Казахстанская фондовая биржа KASE

Объемы торгов иностранной валютой за 6M2023, по данным Казахстанской фондовой биржи KASE, составили 12.3 трлн тенге, показав рост в 50% по сравнению с 6M2022, когда объем торгов составил 8.2 трлн тенге. Объем торгов в I квартале 2023 года составил 5.6 трлн тенге, во II квартале – 6.7 трлн тенге, показав рост в 20%.

Доля долларов США в общем объеме торгов за 6M2023 составила 67.2%, продолжив тенденцию сокращения с 86.4% за 6M2022. Доля объема рублей составила 6.2%, сократившись на 3% по сравнению с 6M2022. Аналогичный тренд продемонстрировал юань – доля объема юаня за 6M2023 года составила 0.9%, когда как за 6M2022 данный показатель составлял 2.5%. При этом объем торгов юанем во II квартале сократился почти в 3 раза по сравнению с I кварталом и составил 469 млн юаней. Значительный рост был показан в торгах валютной пары EUR/USD: с 0.5% за 6M2022 до 22.4% за 6M2023. Цена за евро в июле 2022 года ненадолго сравнялась с ценой за доллар США, что на фоне ослабления курса доллара США с сентября 2022 года могло повлиять на увеличение объемов торгов EUR/USD.

III Прогнозы по курсам валют: USD/KZT

В первом полугодии 2023 года курс тенге к доллару продемонстрировал разнонаправленную динамику. Тем не менее, наблюдается тренд укрепления тенге по отношению к доллару США.

В I квартале 2023 года рыночный курс в среднем сложился на уровне 454.93 тенге за доллар США, по сравнению с IV кварталом 2022 года тенге окреп на 2.8%. Однако, в течение всего квартала сохранялась волатильность курса в диапазоне 431.08 – 466.15 тенге за доллар США.

Укрепление тенге началось в начале февраля 2023 года и уже к концу месяца тенге укрепился на 3.2% до 445.66 тенге за доллар США. На укрепление тенге повлиял ряд факторов: квартальный налоговый период, обязательная продажа валютной выручки квазигосударственным сектором (\$295 млн), увеличившийся спрос нерезидентов на государственные ценные бумаги Минфина РК и ноты Нацбанка*, а также рост нефтяных котировок в конце месяца. Однако уже во второй половине марта курс тенге ослаб на 3.7% до 462.36 тенге за доллар США. Помимо прочего, на курс повлияли такие глобальные события, как стресс в банковском секторе США и его влияние на банки Еврозоны, а также падение цен на нефть. Тем не менее, к концу марта курс укрепился до 448.05 тенге за доллар США.

Во II квартале 2023 года средний курс сложился на уровне 448.82 тенге за доллар США, таким образом тенге окреп на 1.3% по сравнению с предыдущим кварталом. Волатильность курса наблюдалась в диапазоне 441.74 – 457.68 тенге за доллар. В среднем, в начале квартала курс сложился на уровне 448.10 тенге за доллар США. Однако, уже во второй половине апреля, несмотря на ослабление курса доллара и роста цен на нефть, курс тенге ослаб на 1.2%, средний курс составил 453.57 тенге за доллар. На ослабление тенге также повлияло решение НБРК сохранить ключевую ставку без изменений на уровне 16.75%.

В мае 2023 года средний курс тенге сложился на уровне 446.6, укрепившись на 1% по сравнению с апрелем. Несмотря на укрепление индекса DXY на 2.6% и снижение цен на нефть, курс тенге временно укрепился на фоне периода квартальных налоговых выплат и увеличения объема продажи валюты для обеспечения трансфертов из Национального фонда в республиканский бюджет, которые составили 28% от общего объема торгов за май*. Ослабление тенге началось во второй половине июня. Основной причиной ослабления курса мог послужить рост спроса на валюту перед началом периода выплаты дивидендов на фоне ограниченного предложения.

*Информационное сообщение по валютному рынку НБРК за май 2023 года

Таблица 1. Статистические показатели по валютной паре USD/KZT за январь - июль 2023

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль
Мин. значение	459.92	444.09	431.08	444.29	441.74	444.85	440.55
Макс. значение	464.34	460.87	466.15	457.68	450.48	454.13	452.51
Среднее значение	462.61	451.94	449.99	451.33	446.60	448.54	445.20
% изменение по итогам месяца	▲ 0.6%	▲ 2.5%	▼ 0.5%	▼ 0.4%	▲ 0.5%	▼ 1.3%	▲ 1.5%

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

■ IV кв. 2022 - Медиана мин. значений ■ IV кв. 2022 - Медиана макс. значений
 ■ I-II кв. 2023 - Медиана мин. значений ■ I-II кв. 2023 - Медиана макс. значений

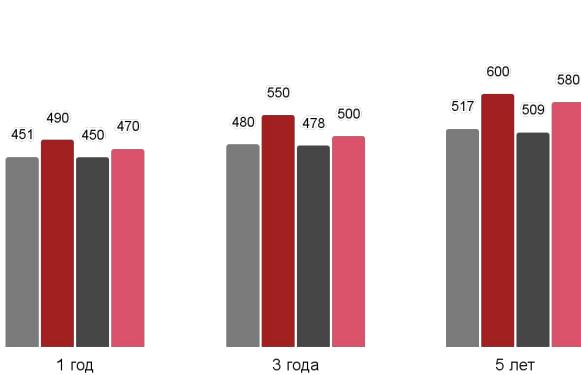
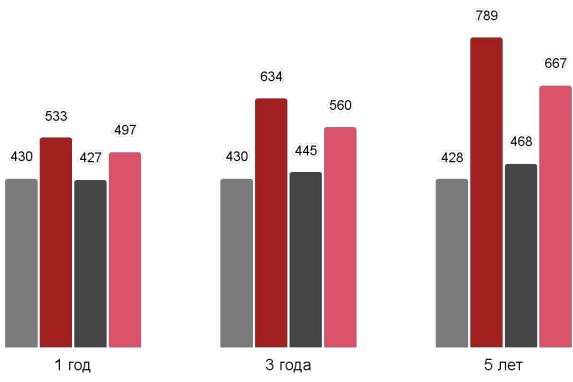


График 14. Границы прогнозов USD/KZT

■ IV кв. 2022 - Нижние 30% мин. значений ■ IV кв. 2022 - Верхние 30% макс. значений
 ■ I-II кв. 2023 - Нижние 30% мин. значений ■ I-II кв. 2023 - Верхние 30% макс. значений



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за 6 месяцев 2023

Прогнозы респондентов за первое полугодие 2023 года относительно валютной пары USD/KZT значительно не изменились для большинства минимальных значений, когда как в максимальных значениях прогнозы стали чуть более оптимистичными как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде. Медиана максимальных значений сократилась в горизонте одного года на 4% - до 470 тенге за доллар США, значение медианы в горизонте трех лет уменьшилось на 9% до 500 тенге, а значение в горизонте пяти лет уменьшилось на 3% и составило 580 тенге за доллар США.

По сравнению с IV кварталом 2022 года прогнозные значения верхней границы валютной пары USD/KZT за первое полугодие 2023 года снизились для всех периодов: в горизонте одного года максимальное значение уменьшилось на 7% и зафиксировалось на уровне 497 тенге за доллар, когда как в горизонте трех и пяти лет наблюдается снижение на 12% до 560 тенге и 15% до 667 тенге за доллар США соответственно. Однако прогнозы минимальных значений по сравнению с IV кварталом 2022 года показывают разноплановую динамику. Минимальное значение в горизонте одного года осталось практически на прежнем уровне, показав снижение примерно на 1% до 427 тенге. Тем временем в прогнозах для горизонта трех и пяти лет наблюдается увеличение значений: на 3% до 445 тенге и на 9% до 468 тенге за доллар США соответственно.

По прогнозам за первое полугодие 2023 года курс тенге к доллару США по медианным значениям ожидается в диапазоне 450 - 470 тенге в горизонте одного года, 478 - 500 тенге в горизонте трех лет и 509 - 580 тенге в горизонте пяти лет.



III Прогнозы по курсам валют: USD/RUB

В первом полугодии 2023 года курс российского рубля к доллару продемонстрировал постепенный тренд ослабления на 24.3% с 70 до 87 рублей за доллар США.

В I квартале 2023 года рыночный курс в среднем сложился на уровне 72.97 рублей за доллар США, по сравнению с IV кварталом 2022 года российский рубль ослаб на 16.4%.

В январе российский рубль оставался стабильным на фоне налогового периода. Ослабление рубля началось в начале февраля 2023 года и уже к концу месяца рубль ослаб на 7% до 75.43 рубля за доллар США. Ключевыми факторами, которые оказали давление на курс рубля, являлись снижение активности экспортеров в связи с вводом 8 и 9 пакетов санкций ЕС в отношении России, дефицит федерального бюджета, который, по данным Министерства Финансов РФ, запланирован на уровне 2,9 трлн рублей, и ожидания нового 10-го пакета санкций ЕС, который включает дополнительные запреты на экспорт и ряд других ограничений со стороны ЕС, включая финансовый сектор России. По итогам марта рубль ослаб на 2.9% до 77.09 рублей за доллар США на фоне адаптации российского бизнеса к новым санкциям, переориентации экспорта и снижения цен на нефть. Также ослаблению могло способствовать решение ЦБ РФ о сохранении ставки на уровне 7,5%.

Во II квартале 2023 года курс российского рубля продолжил тренд ослабления по отношению к доллару США. Средний курс за квартал сложился на уровне 81.24 рубля за доллар США, по сравнению с I кварталом рубль ослаб на 11.3%.

Курс российского рубля в апреле продолжил тренд ослабления на фоне сокращения экспорта, увеличения спроса на валюту и снижения стоимости нефти. Однако, к концу апреля 2023 года рубль укрепился на 1.8% на фоне апрельского налогового периода. Дальнейшее ослабление рубля было вызвано снижением экспортной активности и введением экспортных санкций США в отношении России.

Таблица 2. Статистические показатели по валютной паре USD/RUB за январь - июль 2023

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль
Мин. значение	67.57	70.04	74.89	77.32	75.88	80.88	88.38
Макс. значение	70.30	75.43	77.24	82.40	80.76	87.03	92.57
Среднее значение	68.88	72.78	76.10	81.00	79.21	83.32	90.47
% изменение по итогам месяца	▼ 0.0%	▼ 7.0%	▼ 2.9%	▼ 4.1%	▼ 0.9%	▼ 7.5%	▼ 2.9%

Источник: Официальные курсы валют ЦБ РФ



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

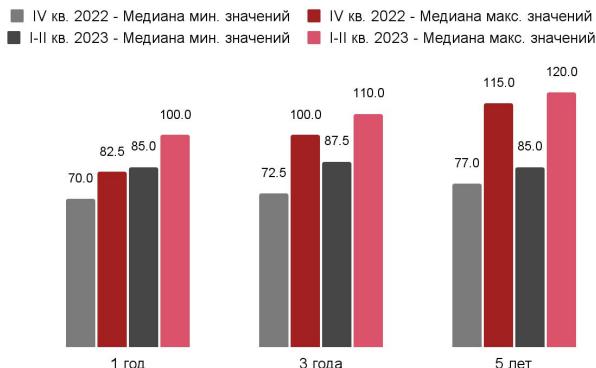
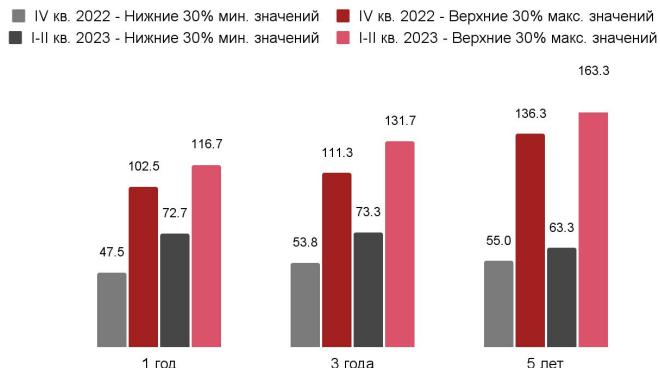


График 16. Границы прогнозов USD/RUB



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за 6 месяцев 2023

При сравнении результатов опроса экспертов за IV квартал 2022 года и первое полугодие 2023 года, можно заметить, что в целом респонденты ожидают дальнейшее ослабление российского рубля по отношению к доллару США во всех прогнозных периодах. Так, по сравнению с четвертым кварталом 2022 года медиана максимальных значений в горизонте одного года увеличилась на 21% до 100.0 рублей, в то время как значения для горизонта трех и пяти лет увеличились на 10% и 4% до 110.0 и 120.0 российских рублей за доллар США соответственно. По сравнению с четвертым кварталом 2022 года медианы минимальных значений также демонстрируют тренд на ослабление российского рубля: в горизонте одного года и трех лет наблюдается увеличение курса на 21% до 85.0 и 87.5 рублей за доллар США соответственно, а в горизонте пяти лет наблюдается увеличение значения на 10% до 85.0 рублей за доллар США.

По сравнению с IV кварталом 2022 года значения верхней границы валютной пары USD/RUB увеличились в среднем на 17%. Так, максимальный курс в горизонте одного года ожидается на уровне 116.7 российских рублей за доллар США, в горизонте трех лет - 131.7 рублей, а в горизонте 5 лет - 163.3 рубля за доллар США. В нижней границе также произошло увеличение прогнозных значений. Так, минимальное значение в горизонте одного года увеличилось на 53% до 72.7 российских рублей за доллар США, в горизонте трех лет - на 36% до 73.3 рублей, а в горизонте пяти лет минимальное значение увеличилось на 15% до 63.3 российских рублей за доллар США.

Таким образом, по прогнозам экспертов за первое полугодие 2023 года курс российского рубля к доллару по медианным значениям ожидается в диапазоне 85.0 - 100.0 рублей в горизонте одного года, 87.5 - 110.0 рублей в горизонте трех лет и 85.0 - 120.0 рублей в горизонте пяти лет.



III Прогнозы по курсам валют: RUB/KZT

В первом полугодии 2023 года курс тенге к российскому рублю продемонстрировал постепенный тренд укрепления на 21.5% с 6.65 до 5.22 тенге за рубль, что в целом было вызвано ослаблением курса рубля.

В I квартале 2023 года средний рыночный курс сложился на уровне 6.25 тенге за российский рубль, по сравнению с IV кварталом 2022 года тенге окреп на 16.7%. В течение всего квартала наблюдалось постепенное укрепление тенге без резких колебаний курса.

Во II квартале 2023 года средний рыночный курс сложился на уровне 5.54 тенге за российский рубль, по сравнению с предыдущим кварталом тенге окреп на 11.4%. В апреле и мае этого года курс колебался от 5.36 до 5.88 тенге за российский рубль с последующим укреплением тенге во второй половине июня до 5.30 тенге за рубль на фоне общего ослабления рубля к иностранным валютам.

Таблица 3. Статистические показатели по валютной паре RUB/KZT за январь - июль 2023

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль
Мин. значение	6.62	5.95	5.72	5.36	5.51	5.22	4.85
Макс. значение	6.87	6.57	6.14	5.86	5.88	5.58	5.14
Среднее значение	6.72	6.22	5.93	5.58	5.64	5.40	4.94
% изменение по итогам месяца	▲ 0.5%	▲ 8.7%	▲ 2.3%	▲ 3.9%	▲ 2.0%	▲ 6.5%	▲ 4.7%

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

■ IV кв. 2022 - Медиана мин. значений ■ IV кв. 2022 - Медиана макс. значений
 ■ I-II кв. 2023 - Медиана мин. значений ■ I-II кв. 2023 - Медиана макс. значений

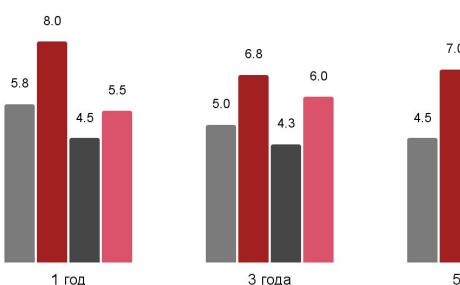
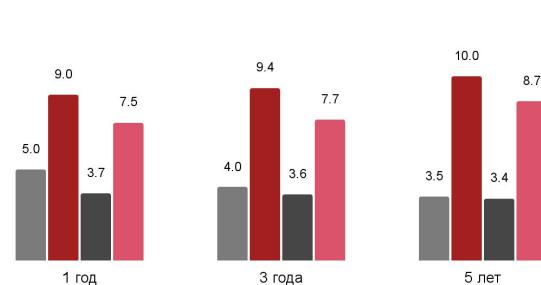


График 18. Границы прогнозов RUB/KZT

■ IV кв. 2022 - Нижние 30% мин. значений ■ IV кв. 2022 - Верхние 30% макс. значений
 ■ I-II кв. 2023 - Нижние 30% мин. значений ■ I-II кв. 2023 - Верхние 30% макс. значений

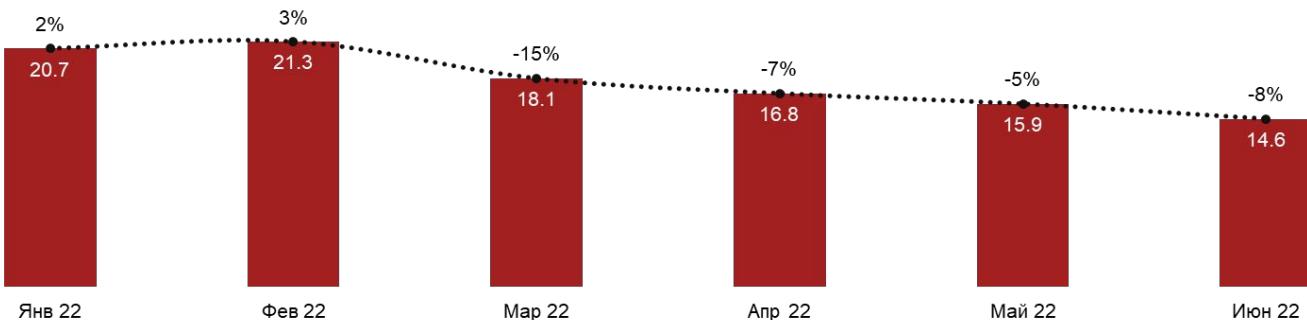


Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за 6 месяцев 2023

При сравнении медианных значений за IV квартал 2022 года и первое полугодие 2023 года прогнозы респондентов отражают тренд на укрепление тенге по отношению к российскому рублю. Минимальное и максимальное значения медиан в горизонте одного года снизились на 22% и 31% до 4.5 и 5.5 тенге за российский рубль соответственно. В горизонте трех лет минимальные и максимальные прогнозные значения снизились в среднем на 13% до 4.3 и 6 тенге за рубль. В горизонте пяти лет минимальное значение медианы увеличилось на 4% до 4.7 тенге за рубль, в то время как медиана максимальных значений снизилась на 14% до 6.0 тенге за российский рубль. Прогнозы экспертов по значениям нижней и верхней границы валютной пары RUB/KZT в горизонте одного года снизились на 26% до 3.7 тенге и на 17% до 7.5 тенге за российский рубль соответственно. Минимальные прогнозные значения в горизонте трех и пяти лет практически не изменились, когда как максимальные значения снизились на 18% и 13% до 7.7 тенге и 8.7 тенге за российский рубль соответственно..

IV - Индекс потребительских цен

График 19. Динамика изменения годовой инфляции по месяцам, %



Источник: На основе данных stat.gov.kz

В начале 2023 года уровень годовой инфляции в Казахстане продолжил свой рост, достигнув 21.3% в феврале, что является максимальным значением за последние 26 лет. Однако, уже с марта текущего года наблюдалось замедление темпов роста годовой инфляции до 18.1% и далее до 14.6% в июне.

Основными причинами данного тренда являются снижение темпов роста мировой инфляции в целом, восстановление логистических цепочек поставок, уменьшение стоимости цен на энергоносители, а также укрепление тенге относительно корзины валют торговых стран-партнеров.

Согласно последнему докладу НБРК о денежно-кредитной политике, прогнозируемая к концу текущего года инфляция замедлится и составит 11-14% на годовой основе. Тем не менее, риски проинфляционного давления все еще сохраняются на фоне увеличения тарифов на коммунальные услуги. **“Увеличение среднего чека по всем комуслугам составит порядка 3-4 тыс. тенге”**, - отметил министр национальной экономики, Алибек Куантыров*.

Результаты опроса экспертов за первое полугодие 2023 года, по сравнению с IV кварталом 2022 года, показали снижение максимальной и минимальной границы инфляции в краткосрочной и среднесрочных перспективах. В долгосрочной перспективе респонденты ожидают уменьшение коридора границ прогнозов инфляции со снижением минимальной границы на 0.6 п.п. и уменьшением максимальной границы на 2.8 п.п. в сравнении с IV кварталом 2022 года. А в горизонте одного года нижний и верхний пороги медианных значений ожидаемой инфляции снизились на 1 п.п. В горизонте трех лет нижняя граница медианных значений уменьшилась на 0.5 п.п., тогда как верхняя граница осталась неизменной. В горизонте пяти лет респонденты ожидают снижения нижних и верхних медианных значений инфляции, на 1 п.п. и 2 п.п. соответственно.

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

График 20. Прогнозный уровень ИПЦ, %

■ IV кв. 2022 - Медиана мин. значений ■ IV кв. 2022 - Медиана макс. значений
■ I-II кв. 2023 - Медиана мин. значений ■ I-II кв. 2023 - Медиана макс. значений

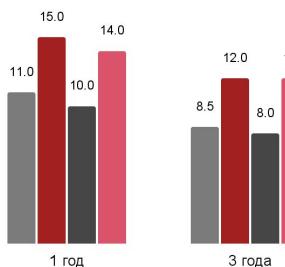
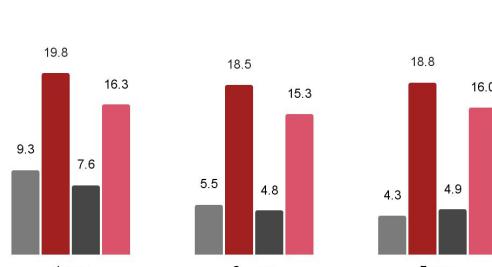


График 21. Границы прогнозов ИПЦ, %

■ IV кв. 2022 - Нижние 30% мин. значений ■ IV кв. 2022 - Верхние 30% макс. значений
■ I-II кв. 2023 - Нижние 30% мин. значений ■ I-II кв. 2023 - Верхние 30% макс. значений



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за 6 месяцев 2023

* <https://primeminister.kz>

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

Источник: На основе данных stat.gov.kz

Анализ данных индекса потребительских цен в период с января 2023 по июнь 2023 показывает значительный спад темпов инфляции во всех секторах, кроме транспорта.

Цены продовольственных товаров достигли уровня инфляции 14.6% за счет восстановления логистических цепочек поставок и укрепления обменного курса тенге, который повлиял на цены импортных товаров. По сравнению с июнем предыдущего года было замечено увеличение цен на некоторые продукты. Например, согласно внутреннему анализу, цены на рис выросли на 69%, на сахар и сахарозаменители – на 66%, сливочное масло – на 59%, сметана - на 32%, на огурцы – на 24% и другие. Тем не менее, также было замечено снижение цен на некоторые продукты: лук репчатый упал в цене на 51%, бананы – на 41%, свекла – на 33%.

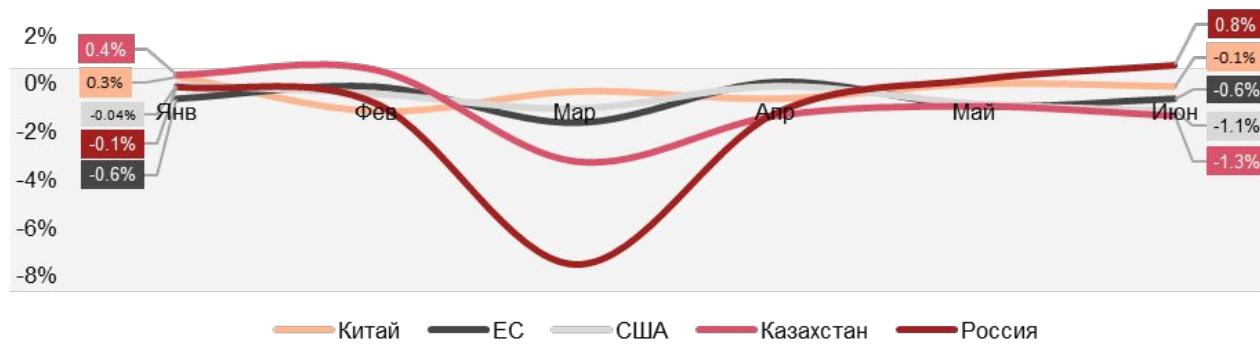
Интересно отметить, что, согласно данным БНС*, в июне цены непродовольственных товаров достигли уровня годового инфляции в 15.8%, обогнав продовольственную инфляцию.

Внутри этого сектора наблюдалось увеличение цен в июне, год к году, на такие сегменты, как канцелярские товары (67.7%), моющие и чистящие средства (36.2%), товары личного пользования (24.6%), мебель и предметы домашнего обихода (20.3%) и многие другие.

Ряд секторов и категорий товаров показали снижение темпов роста годовой инфляции включая здравоохранение, одежду и обувь, культуру и отдых, образование, коммуникации и коммунальные услуги. Интересно, что сектор транспорта показал повышение уровня инфляции с 6.6% до 10.6%.

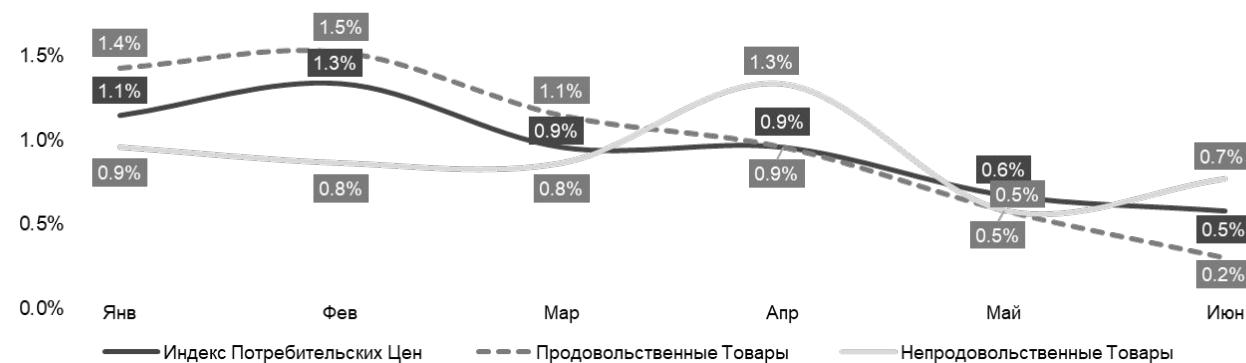
* Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан

График 23. Месячная инфляция Индекса потребительских цен за 6 месяцев 2023 года, %



Источник: На основе данных stat.gov.kz и Trading Economics

График 24. Месячная инфляция Индекса Потребительских Цен, Продовольственных Товаров и Непродовольственных Товаров в Казахстане с начала 2023 года, %



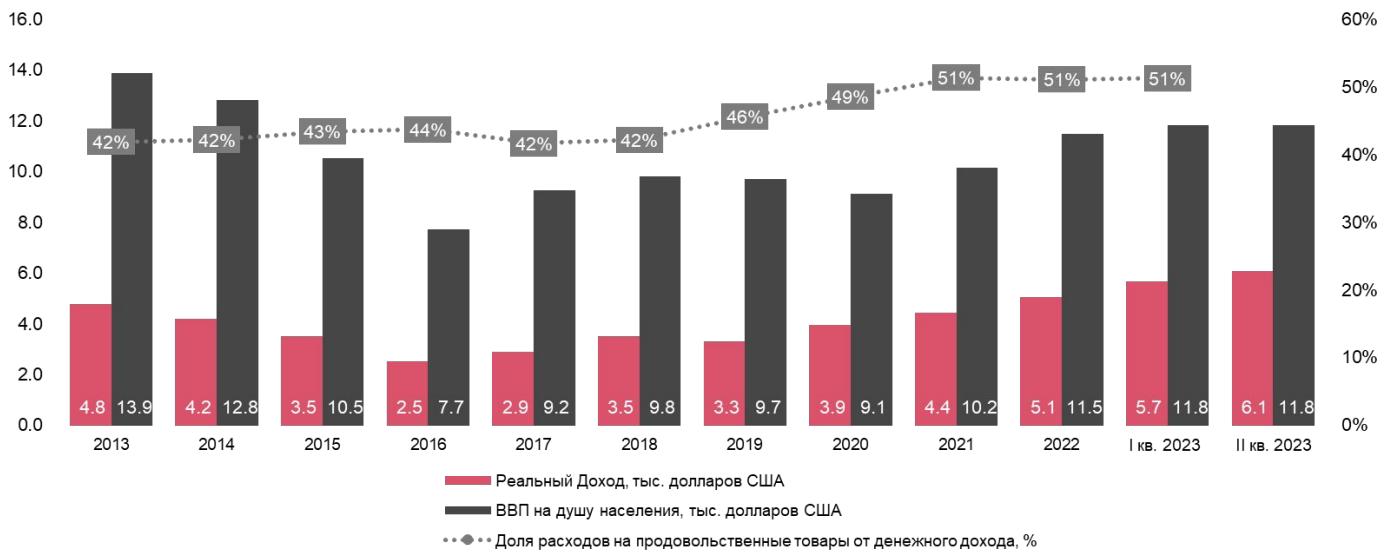
Источник: На основе данных stat.gov.kz

В процессе укрепления национальной валюты наблюдается тенденция к снижению цен на импортные товары. При сохранении цен на иностранные товары в иностранной валюте, их стоимость в национальной валюте снижается.

С апреля 2023 года месячная непродовольственная инфляция поднялась на 1.3% и сохранялась выше индексов потребительских цен и индекса продовольственных товаров. Непродовольственные товары из-за большей доли импорта в их потреблении по сравнению с продовольственными, могут более сильно реагировать на изменения курса валюты, так как их цены в значительной степени зависят от стоимости импорта. Однако, со снижением мирового инфляционного давления и укрепления тенге относительно корзины валют, мы наблюдали общее снижение с 20.2% до 15.8%.

По данным БНС, большая часть импорта (в млн долларах США) приходится на такие страны как: Россия с оборотом в 6.5 (27% удельного веса), Китай с оборотом в 5.9 (24%), Евросоюз с оборотом в 4.4 (18%), США с оборотом 1.1 (4.7%). На графике 23 указаны месячные изменения инфляции данных 4-х стран, чей удельный вес в импорте в сумме составляет 70%. Интересно отметить, что удельный вес России в общем объеме импорта в период с января по март 2023 года сократился на 5 п.п., составив 27% в сравнении с аналогичным периодом 2022 года (39%).

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

График 25. Индикатор реального благосостояния населения

Источник: Анализ Strategy&, Part of the PwC network, на основе данных stat.gov.kz и Trading Economics

Примечания:

- Данные за I-II кв. 2023 года по ВВП на душу населения взяты как прогноз ВВП на душу населения на конец 2023 года согласно Trading Economics
- Данные за II квартал 2023 года по доле расходов на продовольственные товары от денежного дохода не доступны на дату выпуска данного отчета

Уровень средней месячной медианной зарплаты в тенге во II квартале 2023 года составил 241 тысяч тенге, что выше на 7% значения I квартала 2023 года (225 тыс. тенге) и на 18% значения IV квартала 2022 года (204 тыс. тенге).

На фоне замедления темпов роста инфляции в первом полугодии 2023 года, реальные годовые доходы населения в II квартале 2023 года выросли на 7% до 6.1 тыс. долларов США в сравнении с I кварталом 2023 года (5.7 тыс. долларов США) и на 20% в сравнении с IV кварталом 2022 года (5.1 тыс. долларов США). Тем не менее, уровень затрат на продовольственные товары от средних денежных доходов остался неизменным на уровне 51% в I квартале 2023 года в сравнении с IV кварталом 2022 года.



IV - Базовая ставка НБРК

В первом полугодии 2023 года НБРК сохранял базовую ставку на уровне 16.75%, что остается неизменным значением с декабря 2022 года. Стоит отметить, что в этом же периоде прослеживалось снижение темпов роста годовой инфляции в Казахстане с 20.3% в январе до значения 14.6% в июне при таргетном уровне инфляции в 5.0%.^{*} При этом расходы госбюджета продолжили свой рост в первом полугодии 2023 года и составили 12.3 трлн тенге, что на 27.0% выше значения за аналогичный период прошлого года.^{**} Несмотря на рост экономики в 5.1% в реальном годовом выражении, на 2023 год в государственном бюджете запланирован дефицит в 3.2 трлн тенге.^{***}

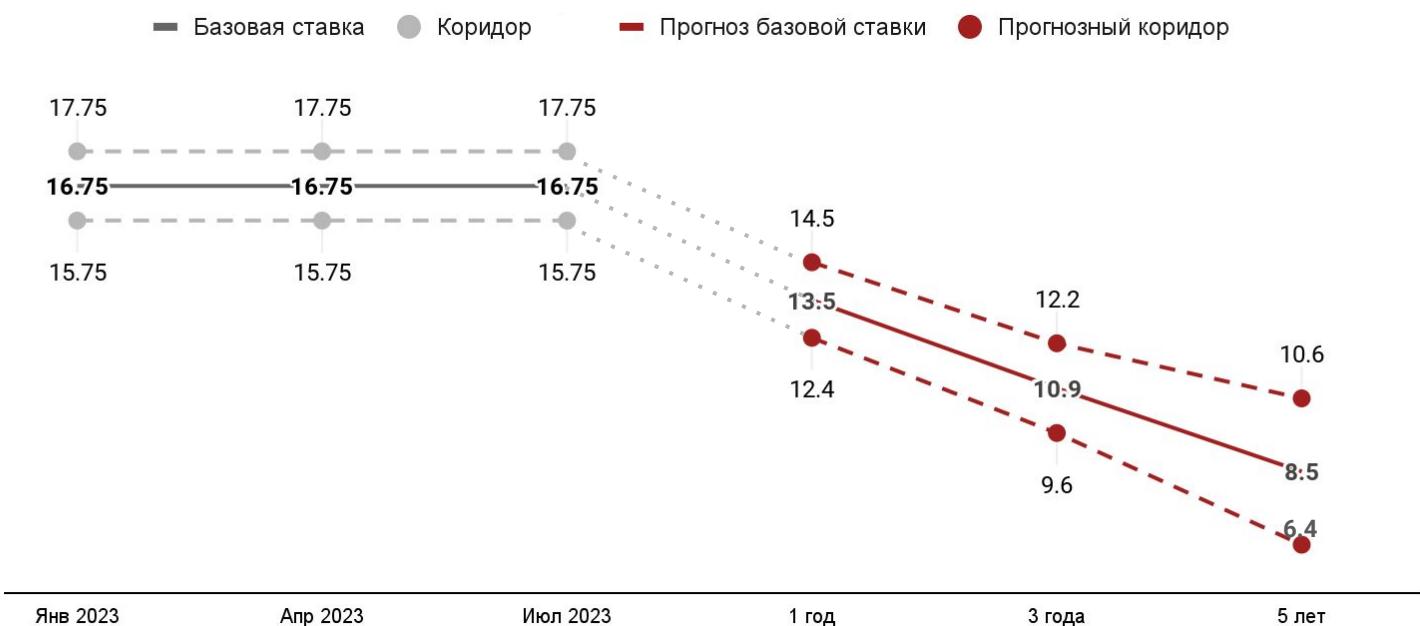
“Несмотря на наблюдаемые и ожидаемые позитивные сдвиги в инфляционных процессах в стране, еще рано говорить об уверенном устойчивом тренде снижения инфляции ввиду наличия внутренних проинфляционных факторов и возможных рисков для роста цен в будущем.

К основным рискам можно отнести закрепление инфляционных ожиданий на высоком уровне, реализацию косвенных эффектов от повышения цен на ГСМ и ЖКУ, усиление фискального стимулирования, возможность глобальной рецессии с последующим влиянием на нефтяной спрос и рост неопределенности геополитической обстановки.” - отметил председатель НБРК Галымжан Пирманов на последнем заседании о базовой ставке.

Результаты опроса за первое полугодие показывают, что эксперты ожидают снижение базовой ставки по сравнению с текущим значением, установленным от 10 июля 2023 года в размере 16.75%. Таким образом, в перспективе одного года респонденты прогнозируют значение базовой ставки на уровне 13.5%, что ниже на 0.5 п.п. чем ожидания экспертов в предыдущем отчете за IV квартал 2022 года.

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

График 26. Фактический и прогнозный уровень и коридор базовой ставки, %



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network за 6 месяцев 2023 и НБРК

* НБРК

** Минфин РК

*** ИПС “Адилет”

Центральные банки основных экономик мира* повышали или оставляли неизменными базовые ставки в первом полугодии 2023 года. При этом, практически во всех странах наблюдался спад уровня годовой инфляции, что свидетельствует о снижении глобальной инфляции. Данный тренд снижения уровня годовой инфляции с удержанием и повышением базовой ставки может объясняться разными факторами, в том числе: высокие инфляционные ожидания, кризисные тенденции в Европе, а также стресс в банковском секторе США. Еще одним из важных факторов является то, что восстановление экономики Китая оказалось меньше прогнозного значения (рост составил 6.1% от ожидаемых 7.1%).**

При этом, повышение базовой ставки влияет на состояние банковского сектора, косвенно устанавливая ставки вознаграждения по вкладам и ставки кредитования. В докладе о финансовой стабильности от апреля 2023 года, Международный Валютный Фонд (МВФ) отмечает, что “мировая финансовая система испытывает значительную напряженность, поскольку рост процентных ставок подрывает доверие к некоторым учреждениям”. С марта по май 2023 года банки США и Европы подверглись повышенным рискам ликвидности, которые привели к дефолту нескольких банков (Silicon Valley Bank, Silvergate Bank, Signature Bank, и продажа First Republic Bank и Credit Suisse) и перемещение вкладов с региональных в главные банки стран. Из-за этого, повышенная неустойчивость банковского сектора и нарастающее недоверие рынков могут способствовать дальнейшему развитию напряженности в мировом финансовом секторе.

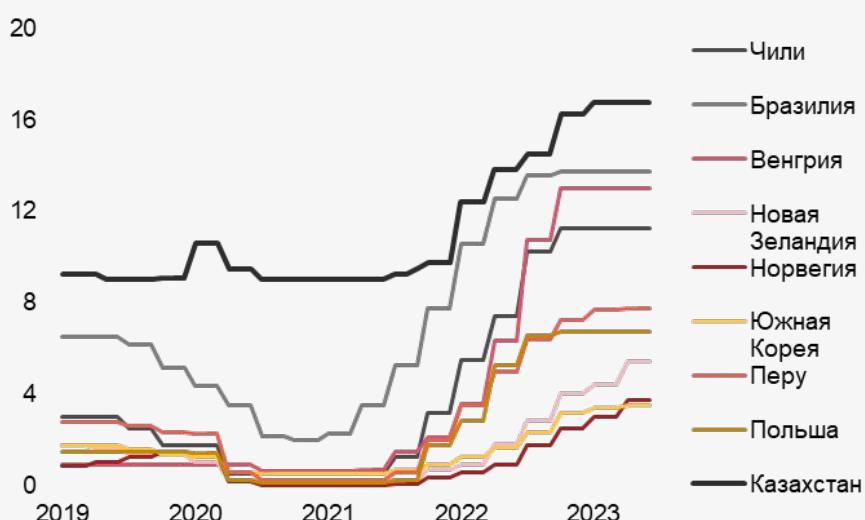
В Казахстане, показатели банковского сектора показывают стабильный рост. К примеру, за июнь 2023 года общий объем депозитов вырос на 22.6% по сравнению с предыдущим годом, а объем депозитов в национальной валюте на 42.4%. По рынку кредитования наблюдается схожий тренд: несмотря на рост средневзвешенной ставки с 15.9% до 18.7% с июня 2022 по июнь 2023 года, объем кредитования вырос на 20.0% за указанный период.***

На рынке кредитования, высокая базовая ставка имеет не равное влияние на кредиты населению и бизнесу: кредитный портфель населения вырос на 28.2%, тогда как портфель бизнеса всего на 8.9%. При этом, качество кредитов улучшилось, доля просроченных кредитов (NPL 90+) снизилась с 3.6% до 3.3% с конца июня 2022 до конца июня 2023 года. Также стоит отметить, что в мае 2023 года рейтинговое агентство Fitch сохранило кредитный рейтинг Казахстана на уровне “BBB” со стабильным прогнозом.****

График 27. Уровень годовой инфляции 2023 году



График 28. Уровень базовой ставки в странах Хайкеландии и Казахстане



Источник: Макроэкономический опрос Strategy&, Part of the PwC network, I-II кв. 2023, на основе данных stat.gov, НБРК и Trading Economics

В прошлом обзоре мы сравнили экономику Казахстана с группой “Хайкеландия”, в которую входят страны принявшие агрессивную монетарную политику по борьбе с ростом инфляции. Тогда мы отметили, что “повышение процентных ставок в данной категории стран не замедлило темпы роста инфляции”. На графике 27 можно заметить, что за второй квартал 2023 года инфляция снизилась во всех странах. В стратегии денежно-кредитной политики НБРК отметили, что изменение базовой ставки имеет временной лаг в 10-20 месяцев в развивающихся странах. Также стоит отметить, что большинство стран Хайкеландии остановили повышение базовой ставки в начале 2023 года, что схоже с решением НБРК.

* Включая США, ЕС, Великобританию, Индию и Китай

** Bloomberg

*** НБРК

**** Рейтинговое агентство Fitch

Диалог с экспертами

Какие секторы, по вашему мнению, будут иметь наиболее сильное влияние на изменение ВВП Республики Казахстан в горизонте от одного года до пяти лет?

“

Горнодобывающая промышленность будет лидировать, потому что легче развивать то, что уже есть. Транспорт и складирование вырастут за счет китайских инвестиций.

- Кайрат Мынбаев
Профессор, КБТУ

“

Торговля и строительство.

- Анонимно





Part of the PwC network

Приложение к макроэкономическому обзору

Сводная таблица показателей



Сводная таблица показателей

Секция	Показатель	Период	I кв. 2022	II кв. 2022	III кв. 2022	IV кв. 2022	I-II кв. 2023
Цена на нефть	в медианах минимальных значений	1 год	77.5	83.5	77.5	77.5	70.0
		3 года	62.5	75.0	65.0	60.0	66.0
		5 лет	52.5	60.0	50.0	50.0	61.0
	в медианах максимальных значений	1 год	105.0	120.0	103.5	99.0	90.0
		3 года	92.5	100.0	100.0	100.0	85.0
		5 лет	80.0	100.0	90.0	90.0	88.0
	нижние 30% минимальных значений	1 год	66.3	72.5	58.8	61.3	62.7
		3 года	52.5	58.8	50.0	53.8	51.7
		5 лет	41.3	42.5	38.8	42.5	41.3
	верхние 30% максимальных значений	1 год	117.5	140.0	120.0	118.8	100.0
		3 года	118.0	127.5	110.0	111.8	98.3
		5 лет	126.3	125.8	118.3	111.3	105.0
Курс USD/KZT	в медианах минимальных значений	1 год	425.0	445.0	460.0	450.0	450.0
		3 года	445.0	488.0	485.0	480.0	478.0
		5 лет	460.0	523.0	520.0	517.0	509.0
	в медианах максимальных значений	1 год	450.0	505.0	500.0	490.0	470.0
		3 года	500.0	550.0	550.0	550.0	500.0
		5 лет	550.0	600.0	610.0	600.0	580.0
	нижние 30% минимальных значений	1 год	402.5	420.0	435.0	430.0	426.7
		3 года	407.5	395.0	438.0	430.0	445.0
		5 лет	397.5	408.0	440.0	427.5	467.7
	верхние 30% максимальных значений	1 год	507.5	535.0	531.0	533.0	496.7
		3 года	557.5	575.0	631.0	633.5	560.0
		5 лет	687.5	688.0	814.0	789.0	666.7
Курс RUB/KZT	в медианах минимальных значений	1 год	5.3	6.0	6.0	5.8	4.5
		3 года	5.4	5.3	5.0	5.0	4.3
		5 лет	5.4	5.0	5.0	4.5	4.7
	в медианах максимальных значений	1 год	6.0	9.3	8.0	8.0	5.5
		3 года	6.2	8.3	8.0	6.8	6.0
		5 лет	6.5	7.8	8.0	7.0	6.0
	нижние 30% минимальных значений	1 год	5.0	4.0	4.8	5.0	3.7
		3 года	4.9	3.7	4.0	4.0	3.6
		5 лет	4.5	3.8	3.5	3.5	3.4
	верхние 30% максимальных значений	1 год	6.3	10.5	10.0	9.0	7.5
		3 года	6.7	11.2	10.4	9.4	7.7
		5 лет	6.8	12.1	10.6	10.0	8.7

Сводная таблица показателей

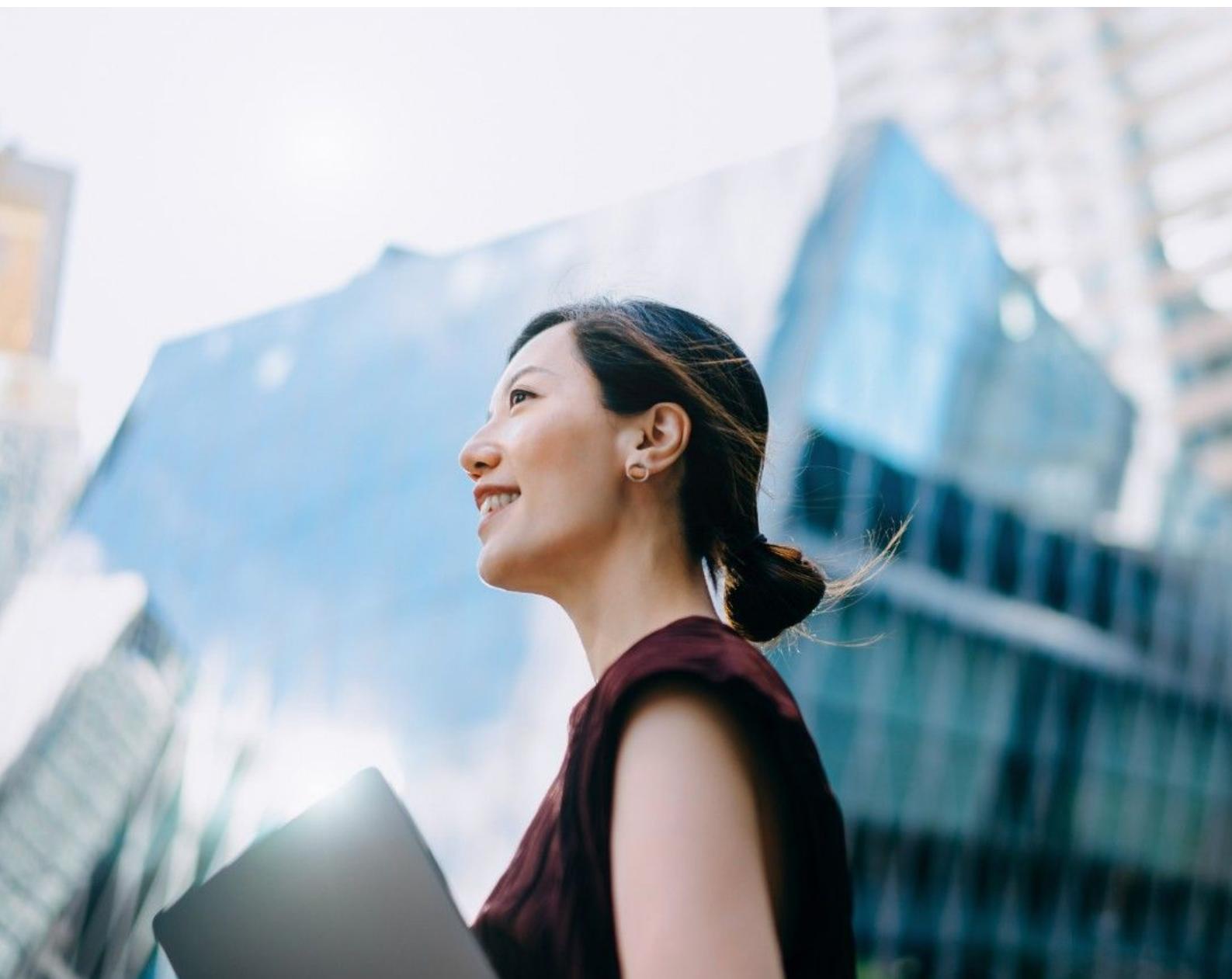
Секция	Показатель	Период	I кв. 2022	II кв. 2022	III кв. 2022	IV кв. 2022	I-II кв. 2023
Курс USD/RUB	в медианах минимальных значений	1 год	71.5	50.0	60.0	70.0	85.0
		3 года	73.5	62.5	70.0	72.5	87.5
		5 лет	75.0	72.5	79.0	77.0	85.0
	в медианах максимальных значений	1 год	82.0	75.0	75.0	82.5	100.0
		3 года	85.0	90.0	90.0	100.0	110.0
		5 лет	89.5	104.0	100.0	115.0	120.0
	нижние 30% минимальных значений	1 год	66.0	42.0	46.3	47.5	72.7
		3 года	65.8	51.3	51.3	53.8	73.3
		5 лет	65.5	55.0	52.5	55.0	63.3
	верхние 30% максимальных значений	1 год	92.5	96.8	96.3	102.5	116.7
		3 года	97.5	116.3	111.3	111.3	131.7
		5 лет	111.3	143.8	133.8	136.3	163.3
Ожидания по ИПЦ	в медианах минимальных значений	1 год	7.5	12.5	11.5	11.0	10.0
		3 года	6.0	8.0	8.0	8.5	8.0
		5 лет	6.0	8.0	8.0	7.0	6.0
	в медианах максимальных значений	1 год	9.5	17.0	15.5	15.0	14.0
		3 года	8.8	11.0	12.0	12.0	12.0
		5 лет	8.5	8.0	10.0	12.0	10.0
	нижние 30% минимальных значений	1 год	6.5	9.2	7.9	9.3	7.6
		3 года	5.3	5.3	5.0	5.5	4.8
		5 лет	5.3	5.3	5.0	4.3	4.9
	верхние 30% максимальных значений	1 год	10.8	20.0	19.8	19.8	16.3
		3 года	11.0	21.5	17.3	18.5	15.3
		5 лет	12.1	23.0	16.8	18.8	16.0
Ожидания по Базовой Ставке	Базовая ставка	1 год	10.8	13.9	13.5	14.0	13.5
		3 года	9.2	10.8	11.3	11.8	10.9
		5 лет	8.1	8.9	9.3	9.8	8.5
	Коридор	1 год	0.9	1.5	1.6	1.5	1.1
		3 года	1.0	1.2	1.4	1.5	1.3
		5 лет	1.1	1.3	1.4	2.2	2.1

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, Halyk Bank), Кайрату Мынбаеву (профессор, КБТУ), Олжасу Джунусову, Геннадий Рау (главный экономист представительства АБР), Андрею Богомолову (Управляющий директор по стратегическому планированию Евразийского Банка), а также другим респондентам, пожелавшим сохранить свою конфиденциальность.



Над опросом работали

Над отчетом работали:

Наталья Лим, Акерке Ахметбек, Аружан Балтаева, Турсунай Турумбекова, Елена Крупина, Марина Ким

Контакты:

Наталья Лим

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

Вопросы по исследованию и запросы просим направлять:

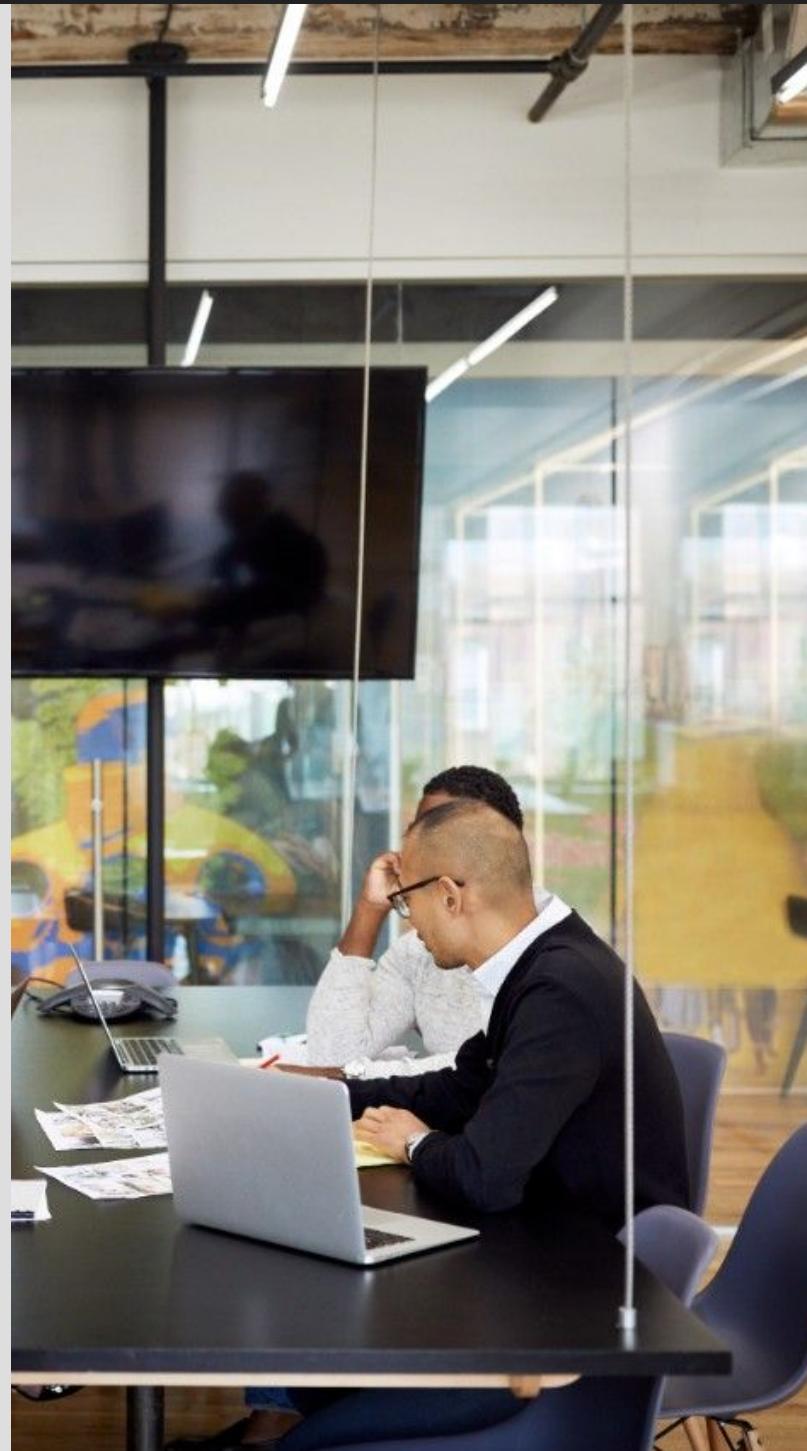
Марина Ким

Консультационные услуги
marina.k.kim@pwc.com

Запросы СМИ просим направлять:

Юлия Ерлыкина

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



Алматы

Бизнес-центр "AFD", здание «A»,
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