

# Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

қаңтар 2022

# Резюме

- ✓ Мемлекет басшысының соңғы тапсырмалары мен мұнай котировкаларының қолайлы баға серпіні аясында қаржы нарығы сарапшыларының бағам мен инфляция бойынша күтулері жақсарды.
- ✓ Ағымдағы жылғы ақпанның бірінші жартысына қарай USDKZT бағамы 435,9 ₸/\$ деңгейінде болжанады (желтоқсан сауалнамасында – 438,1). Сарапшылар соңғы күндердегі оқиғаларға байланысты курстың айтарлықтай өзгеруін күтпейтіні анық.
- ✓ Сонымен қатар, бір жылдан кейін сарапшылар күткен инфляцияның орташа бағасы 7,4% - ға дейін төмендеді, бұл бұрын 7,5% - ға қарсы.
- ✓ Бұл ретте сарапшылардың көпшілігі (60%) 24 қаңтардағы отырыста базалық мөлшерлеменің 9,75% деңгейінде сақталуын күтуде. Қалған (40%) ставкаларды көтеру циклы өткен жылы аяқталған жоқ және оны 10,0%-ға дейін арттыруға болады деп санайды.

- ✓ Жүйедегі мөлшерлемелерге қатысты жағдай көбінесе Ұлттық Банк пен ел Үкіметінің инфляцияға қарсы шараларының тиімділігімен, сондай-ақ экономиканың "әл-ауқатымен" анықталатын болады. Бір жылдан кейін сарапшылар базалық мөлшерлемені ағымдағы деңгейде күтеді – 9,75%.
- ✓ Осы тұрғыда алдағы 12 айда экономиканың өсуі бойынша күтулер жақсаратынын атап өтеміз. Бір жылдан кейін ЖІӨ 3,6% - ға өсуі мүмкін (бұрын-3,5%). Қаржы секторы сарапшыларының күтулері орташа консервативті болып қалуда (2021 жылғы қаңтар-қарашада ЖІӨ өсімі 3,8% - ды құрады)
- ✓ Сонымен қатар, келесі 12 айдың көкжиегінде Сарапшылар ағымдағы мәндерге қатысты Brent (-10%) бағасының төмендеуі кезінде USDKZT (+3,3%) және USDRUB (+2,4%) валюта жұптарының шамалы өсуін күтуде (төменде қараңыз).

## Қысқа мерзімді күтулер (1 айдан кейін)

USDKZT

**435,9**  
₸/\$

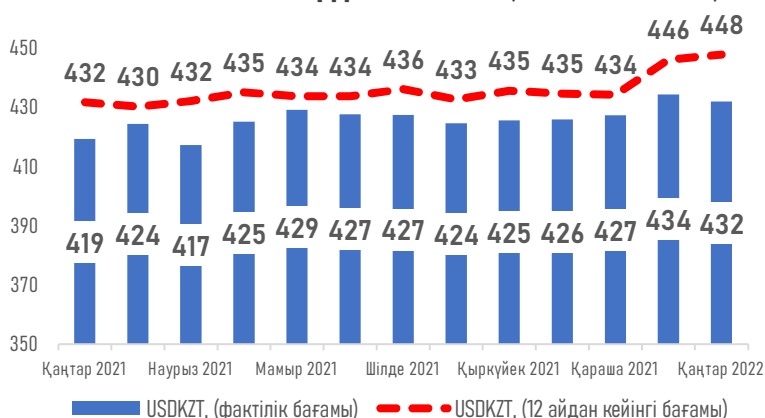
ақпан айының басына  
USD KZT жұбы бойынша  
орташа бағамы

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**9,75%**

респонденттердің 60%  
24 қаңтардағы отырыста  
базалық мөлшерлеменің  
сақталуын күтуде

### USD KZT бағаманың динамикасы (2021–болжам 2022)



## Орта мерзімді күтулер (12 айдан кейін)

BRENT

**79,1**  
\$/bbls

ЖІӨ

**3,6%**

USDRUB

**76,5**  
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**7,4%**

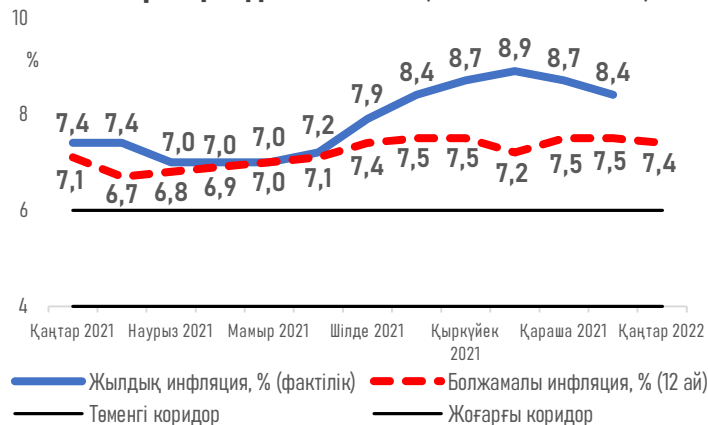
USDKZT

**447,7**  
₸/\$

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**9,75%**

### Инфляция динамикасы (2021– болжам 2022)



ҚҚҚ қаңтар айында болжамды раундқа қатысқан барлық респонденттерге алғыс білдіреді.



### ЖАУАПКЕРШІЛІКТІ ШЕКТЕУ

Бұл нәтижелер инвестициялық ұсыныс болып табылмайды және тәуелсіз сарапшылардың пікірлерін көрсетеді, сондай-ақ ұсынылған ұйымдардың ресми пікірі болып табылмайды. ҚҚҚ, осы зерттеуге қатысушылар сияқты, осы шолуда ұсынылған болжамдар үшін белгілі бір уақытта сараптамалық пікірлерден артық емес жауап бермейді.

Қаржы және тауар нарықтарындағы бағалардың өзгеруі сипаты мен әсері бойынша әлемде болып жатқан көптеген оқиғалардың салдары болып табылады. Болжау өзектілігін бірден жоғалтуы мүмкін бірқатар болжамдарды қамтиды. Жоғарыда баяндалғанға байланысты ҚҚҚ жария түрде жария етілетін кез келген болжамдарға тиісті сақтықпен қарауды ұсынады.