

# Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

шілде 2023

# Резюме

- ✓ КМС субъектілері үшін валюталық түсімді сатудың міндетті үлесінің төмендеуі (2023 жылғы 1 шілдеден бастап 50%-дан 30%-ға дейін) және сауда балансының профицитінің нашарлауы (қаңтар-сәуір айларында –50%) аясында қаржы нарығы сарапшыларының USDKZT бағамы бойынша күтулері біршама нашарлады.
- ✓ Сауалнамаға қатысушылар 2023 жылдың тамыз айының басында доллардың ұлттық валютаға бағамы бір доллар үшін 454,4 теңгені (технологиялық) құрайды деп болжайды. 446,6), ал бір жылдан кейін – бір доллар үшін 474,2 теңгеге дейін өседі (өткен болжамда – тиісінше бір доллар үшін 453,2 және 472,6 теңге).
- ✓ Бұл ОПЕК елдерінің мұнай өндірісінің төмендеуімен бірге АҚШ-тағы терең рецессия күтулерінің төмендеуі, сарапшылардың пікірінше, мұнай баға белгілеулеріне қолдау көрсетеді. Бір жылдан кейін Brent баррелінің құны барреліне 84,5 долларды құрайды деп күтілуде, бұл қазіргі деңгейден 11% жоғары.
- ✓ Бұл ретте еліміздің ЖІӨ-нің алдағы 12 айда өсуі бойынша болжам біршама жақсарды және бір ай бұрын 3,7%-ға қарағанда 3,8% құрады.

- ✓ Ресей Федерациясындағы маусымдық оқиғалардан кейін және Ресей билігінің бюджет пен экономика үшін ыңғайлы 80-90 рубль/доллар айырбас бағамы туралы мәлімдемелерінен кейін USDRUB жұбы бойынша сауалнамаға қатысушылардың күтуі айтарлықтай төмендеді: 91,5 рубль/доллар (ағымдағы 89,2) бір ай бұрын 85,2 рубль/долларға қарсы.
- ✓ Маусым айының қорытындысы бойынша айлық (0,5%-ға дейін) және жылдық (14,6%-ға дейін) инфляцияның одан әрі баяулауына қарамастан, сарапшылардың алдағы 12 айға бағаның өсуі бойынша күтулері өзгерген жоқ: мөлшерлеме 13,75%-ға (–300 б.п.) дейін төмендеген кезде инфляция 12,9%-ға дейін баяулауы мүмкін.
- ✓ Базалық мөлшерлеме бойынша бүгінгі шешім туралы сарапшылардың пікірі тең бөлінді: 50% мөлшерлеменің 25 б.п. төмендеуін күтеді, қалғандары оны ағымдағы деңгейде 16,75%-ға сақтауды болжайды.
- ✓ Бұл базалық мөлшерлемені төмендетудің алғышарттары негізінен сыртқы (жаһандық инфляцияның баяулауы, шикізат пен азық-түлік бағасының төмендеуі, логистикалық тізбектердің қалпына келуі), ал ішкі факторлар инфляциялық болып қалатындығына байланысты болуы мүмкін (экономикалық өсу, тұрақты тұтынушылық сұраныс, фискалдық импульс, экономикалық өсудің жеделдеуі).

## Қысқа мерзімді күту (1 айдан кейін)

USDKZT

**454,4**  
₸/\$

тамыз айының басына қарай USD KZT жұбы бойынша орташа бағам

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**16,5%**

респонденттердің 50% 5 шілдедегі отырыста базалық мөлшерлеменің төмендеуін күтеді

## Орта мерзімді күту (12 айдан кейін)

BRENT

**84,5**  
\$/bbls

ЖІӨ

**3,8%**

USDRUB

**91,5**  
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**12,9%**

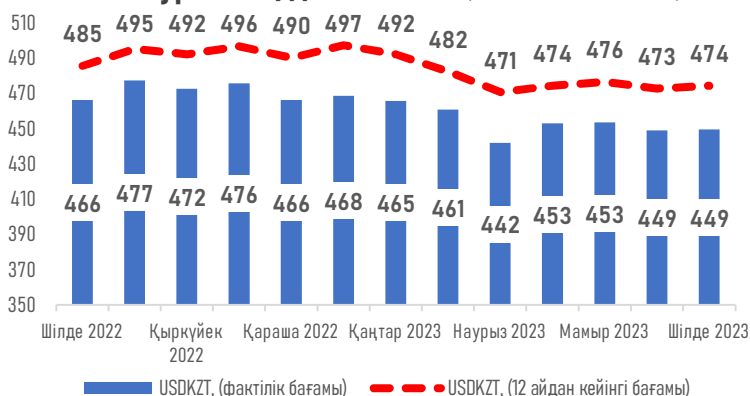
USDKZT

**474,2**  
₸/\$

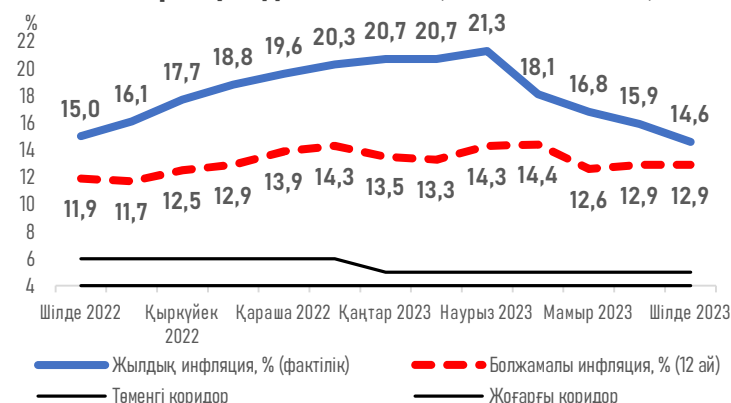
БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**13,75%**

### USDKZT курсының динамикасы (2022–болжам 2024)



### Инфляция динамикасы (2022–болжам 2024)



ҚҚҚ шілде 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, сондай-ақ осы зерттеуге қатысушылар осы шолуда ұсынылған болжамдар үшін уақыттың нақты бір сәтінде сараптамалық пайымдаулардан аспайтын қандай да бір жауапкершілік көтермейді. Қаржы және тауар нарықтарындағы бағаның өзгеруі табиғаты мен әсері бойынша әлемде болып жатқан көптеген оқиғалардың салдары болып табылады. Болжау өзектілігін бірден жоғалтуы мүмкін бірқатар болжамдарды қамтиды. Жоғарыда айтылғандарға байланысты ҚҚҚ көпшілік алдында айтылған кез келген болжамдарға тиісті сақтықпен қарауды ұсынады.

© Қазақстан қаржыгерлерінің қауымдастығы, 2023