

# Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

Тамыз 2023

# Резюме

- ✓ Тамыз салық кезеңінің басталуы қарсаңында, нарықта шетел валютасы ұсынысы дәстүрлі түрде өсіп келе жатқан кезде, сондай-ақ Ұлттық қордан шетел валютасын сатудың жоғары көлемі (соңғы 7 ай қатарынан 550 млн доллардан астам) ұлттық валюта бағамы бойынша сарапшылар қауымдастығының күтулері жақсарды.
- ✓ Сауалнамаға қатысушылар USDKZT бағамы 2023 жылдың қыркүйек айының басында бір доллар үшін 447,4 теңгені құрайды (технологиялық) деп болжайды. 445,2), ал бір жылдан кейін — бір доллар үшін 466,1 теңге (өткен болжамда — тиісінше бір доллар үшін 454,4 және 474,2 теңге). Айта кетейік, бір жылдан кейін бағам бойынша күту соңғы 12 айдағы ең оптимистік болып табылады.
- ✓ Ай сайынғы инфляцияның үш ай қатарынан орташа өсуі (0,5–0,6%) және өткен жылдың Жоғары базасына байланысты ТБИ-нің жылдық мәнінің күрт төмендеуі (тамыздың басына қарай ақпанның шыңынан 14%-ға дейін 21,3%-ға дейін төмендеді) базалық мөлшерлемені төмендету үшін алғышарттар қалыптастырады.
- ✓ Сарапшылардың тамыздағы базалық мөлшерлеме бойынша алдағы шешім туралы пікірі екіге бөлінді: 56% — мөлшерлеменің 16,25%-ға дейін төмендеуін күтеді, ал 44% - жылдық 16,75%-ға дейін оның сақталуын болжайды.

- ✓ Бұл ретте бір жылдан кейін базалық мөлшерлеме 16,75% (-325 б.п.) ағымдағы деңгейден 13,5%-ға дейін төмендетілуі мүмкін. Нарық сарапшыларының үміттері бойынша Инфляция осы уақытқа дейін 11,8% - ға дейін баяулауы мүмкін. Көріп отырғаныңыздай, алдағы 12 айда ТБИ-нің 4–5% нысаналы дәлізге қайтарылуы күтілмейді.
- ✓ Мұнай бағасының күтуі бір жылдан кейін оң болып қалады – барреліне 81,9 доллар деңгейінде және көбінесе ОПЕК+ әлемдік бағаны қолдау үшін шикізат ұсынысын төмендету, сондай-ақ АҚШ экономикасының құлдырауы бойынша алаңдаушылықтың әлсіреуі (американдық экономикадағы инфляциялық қысымның тұрақты төмендеуі аясында) шараларына байланысты.
- ✓ Бұл ретте еліміздің ЖІӨ-нің алдағы 12 айда өсуі бойынша болжам біршама жақсарды (бір ай бұрын 3,8%-ға қарсы +3,9%). Естеріңізге сала кетейік, ағымдағы жылдың бірінші тоқсанында экономиканың 5%-ға дейін өсуі байқалды.
- ✓ Ресей рублі АҚШ долларына (технологиялық) келтірілген шығындардың бір бөлігін өтейді. 95,6) және бір жылдан кейін доллар үшін 93,0 рубльге бекітіледі.

## Қысқа мерзімді күту (1 айдан кейін)

USDKZT

**447,4**  
₸/\$

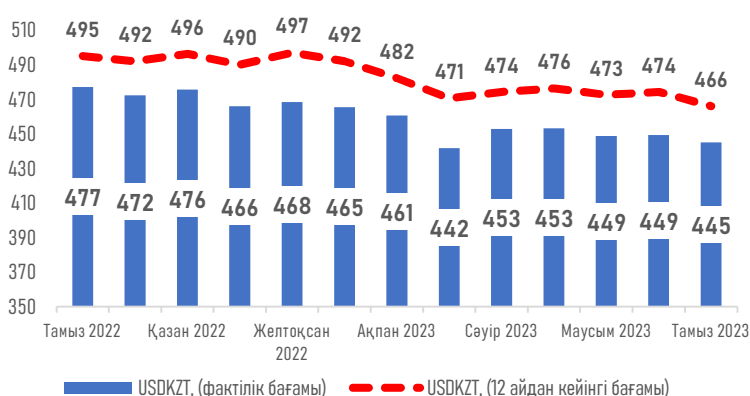
қыркүйек айының басына қарай USD KZT жұбы бойынша орташа бағам

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**16,25%**

респонденттердің 56%-ы 25 тамыздағы отырыста базалық мөлшерлеменің төмендеуін күтеді

### USD KZT курсының динамикасы (2022 — болжам 2024)



## Орта мерзімді күту (12 айдан кейін)

BRENT

**81,9**  
\$/bbls

ЖІӨ

**3,9%**

USDRUB

**93,0**  
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**11,8%**

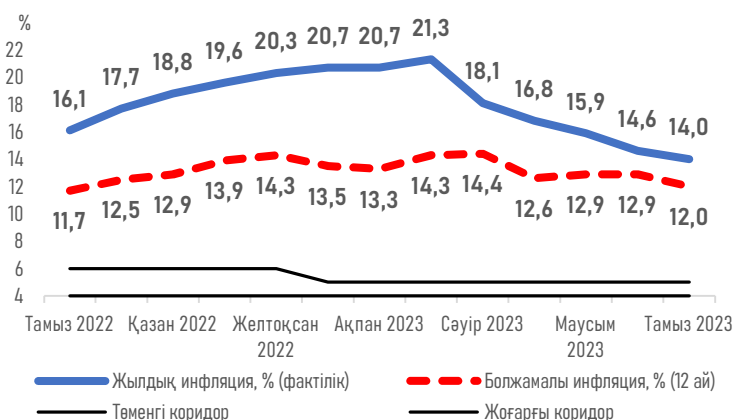
USDKZT

**466,1**  
₸/\$

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**13,5%**

### Инфляция динамикасы (2022 — болжам 2024)



ҚҚҚ тамыз 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.