

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

қаңтар 2024

Резюме

- ✓ Ақша-несие шарттарын қалыпқа келтіру ағымдағы жылы елдегі және көптеген сауда серіктестеріндегі инфляциялық қысымның тұрақты төмендеуі аясында жалғасады.
- ✓ Монетарлық саясат жөніндегі алдағы 19 қаңтардағы отырыста базалық мөлшерлеменің төмендеуін күткен сарапшылардың үлесі желтоқсандағы 76%-дан 94%-ға дейін өсті. Өсім 15,25–15,5-тен 15,0–15,5%-ға дейін төмендеудің ықтимал қадамы диапазонында да байқалады.
- ✓ Бұл ретте Ұлттық банк мөлшерлемені келесі 12 ай ішінде неғұрлым батыл төмендетуі мүмкін (2023 жылы 100 б.п. төмендеді): бір жылдан кейін оның мәні инфляциялық күтулердің бір жылға дейін 9,7%-ға (10,6% бұрын) дейін төмендеуінен кейін 11,25% – (-450 б.п.) құрауы мүмкін.
- ✓ Қаржы жағдайларын жақсарту ірі инфрақұрылымдық жобаларды іске асырумен, бюджеттік ынталандырумен және энергия ресурстарына жоғары бағамен бірге экономиканың өсуін қолдайды (ЖІӨ бойынша болжам 4,0-ден 4,1%-ға дейін жақсарды).

- ✓ Бір жылдан кейін мұнай бағасы бойынша күтудің көлемі олардың ағымдағы мәндерінен сәл жоғары (85 vs 78) және ОПЕК+ шикізатын өндіруді одан әрі түзетуге және пайыздық мөлшерлемелердің жаһандық төмендеуіне байланысты болуы мүмкін.
- ✓ Валюта нарығы қысқа мерзімді көкжиекте сұраныс пен ұсыныс тұрғысынан теңгерімді болып қалады: ақпан айының басында USDKZT бағамы бір доллар үшін 457,4 теңге деңгейінде болжанады. Естеріңізге сала кетейік, ақпан айында өткен жылғы ірі салық төлемдері нарыққа айтарлықтай қолдау көрсетеді.
- ✓ Бір жылдан кейін USDKZT жұбы теңгелік активтердің тартымдылығының төмендеуі (пайыздық мөлшерлемелердің төмендеуі), импорттың өсуі (инфрақұрылымдық жобаларды іске асыру), сыртқы борыш бойынша ірі төлемдер (24-25 жылдары Қаржы министрлігінің еурооблигациялары бойынша төлемдер күтілуде) аясында бір доллар үшін 484,1 теңгеге дейін өсуі мүмкін.
- ✓ Ресей рублі жақында пайда болған артықшылықты ұстамайды және 12 айдан кейін ол долларға тағы 6,5% әлсіреуі мүмкін – бір доллар үшін 95,2 рубльге дейін (ағымд. 89,3).

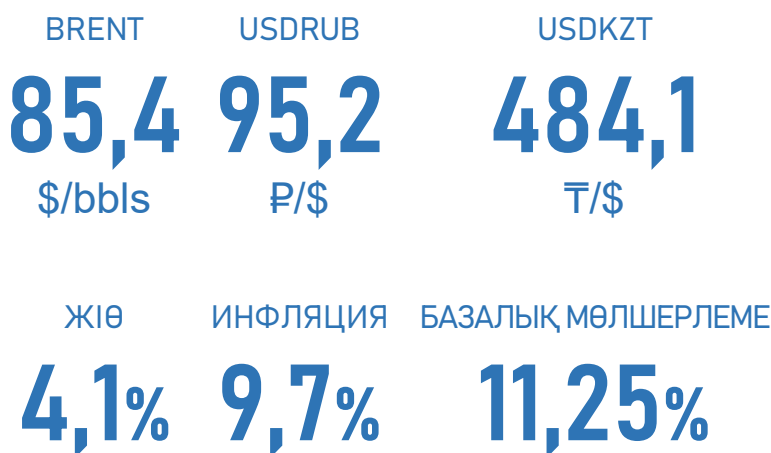
Қысқа мерзімді күту (1 ай)



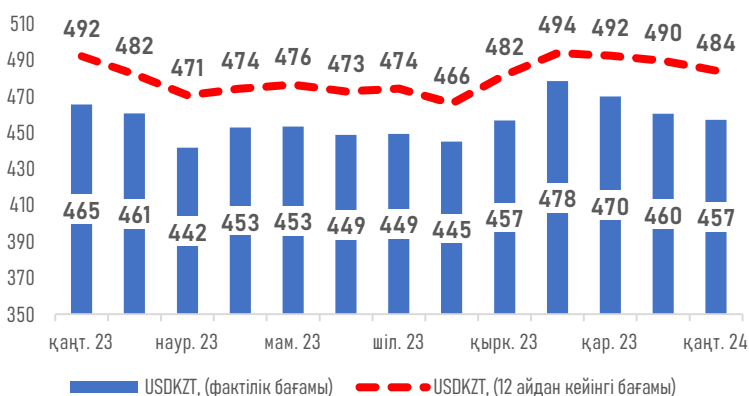
ақпан айының басына қарай USD KZT жұбы бойынша орташа бағам

респонденттердің 94% 19 қаңтардағы отырыста базалық мөлшерлеменің төмендеуін күтеді

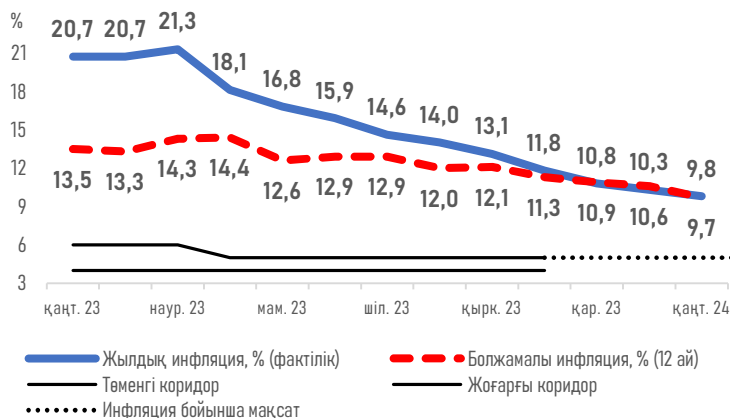
Орта мерзімді күту (12 ай)



USD KZT курсының динамикасы (2023 – болжам 2025)



Инфляция динамикасы (2023 – болжам 2025)



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, 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.