



Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

сәуір 2024

Резюме

- ✓ Наурыздағы ұлттық валюта бағамының нығаюуы (-0,9%) және сәуірдегі Ұлттық Банктің шетел валютасын нетто-сату көлемінің артуы (наурыздағы 250 млн долларға қарсы ~550 млн доллар) USDKZT бағамының өзгеруі бойынша қаржы нарығы сарапшыларының қысқа мерзімді күтулерінің бір доллар үшін 454,4 теңгеден 451,9 теңгеге дейін жақсаруына ықпал етті.
- ✓ Бұл ретте ұзақ мерзімді перспективада сауалнамаға қатысушылар ұлттық валюта бағамының әлсіреуін (ағымдағы мәннен+7%) болжайды, бұл ҚРҰБ мен Федералдықтың пайыздық мөлшерлемелерінің дифференциалының тарылуына байланысты теңге құралдарының тартымдылығының ықтимал төмендеуіне байланысты болуы мүмкін.
- ✓ Таяу Шығыстағы шиеленісті сақтау, дрондардың шабуылдары нәтижесінде Ресей Федерациясындағы бірнеше мұнай өңдеу зауыттарының жұмысын тоқтату, сондай-ақ АҚШ пен Қытайдың шикізатқа деген сұранысының әлеуетті қалпына келуі жағдайында Қаржы нарығы сарапшыларының мұнай бағасына қатысты күтулері жақсарды: бір жылдан кейін Brent баррелінің құны бір ай бұрын \$84,9 болжамына қарсы \$87,3 құрайды.

- ✓ Сауалнамаға қатысушылардың пікірінше, мұнайдың жоғары бағасы алдағы 12 айда ҚР экономикасының өсуін қолдауы мүмкін. ОПЕК+ квотасы шеңберінде өндірістің қысқаруына және теңізде өндірісті ұлғайту мерзімдеріне қатысты белгісіздікке қарамастан, ЖІӨ өсімі 4,7% (бір ай бұрын 4,4%) деңгейінде болжанады.
- ✓ Қаржы нарығы сарапшыларының инфляциялық күтулері бір жыл бұрын 9,3%-дан 9,1%-ға дейін қайта қаралды. Бұған наурыз айының қорытындысы бойынша бағаның айлық және жылдық өсуінің баяулауы (1,1%-дан 0,7%-ға дейін, 9,3%-дан 9,1%-ға дейін) және жаһандық инфляцияның тұрақты төмендеуі ықпал етуі мүмкін.
- ✓ Бірқатар ішкі инфляциялық факторлардың сақталуын және ҚРҰБ-ның үзіліс туралы сигналдық өтінішін ескере отырып, сауалнамаға қатысқан респонденттердің көпшілігі (63%) 12 сәуірдегі отырыста базалық мөлшерлеменің сақталуын күтеді, ал қалғандары (37%) оны одан әрі төмендету әлеуетін көреді (14,5–14,25% дейін).
- ✓ Сарапшылардың пікірінше, алдағы 12 айда базалық мөлшерлемені төмендету кеңістігі жоғары болып қалады (-275 б.п.) және тәуекелдер балансын дезинфляциялық жағына ауыстырған кезде пайдалануға болады.

Қысқа мерзімді күту (1 ай)

USDKZT

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

451,9
₸/\$

14,75%

мамыр айының басына қарай USD KZT жұбы бойынша орташа бағам

респонденттердің 63%-ы 12 сәуірдегі отырыста базалық мөлшерлеменің сақталуын күтеді

Орта мерзімді күту (12 ай)

BRENT

USD RUB

USDKZT

87,3
\$/bbls

98,3
₸/\$

477,2
₸/\$

ЖІӨ

ИНФЛЯЦИЯ

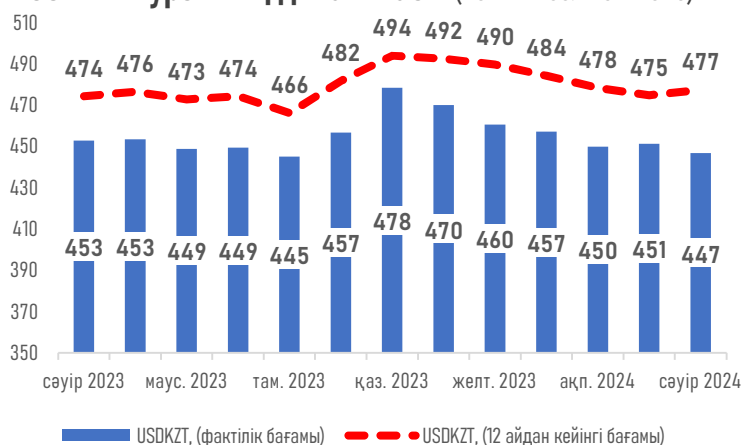
БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,7%

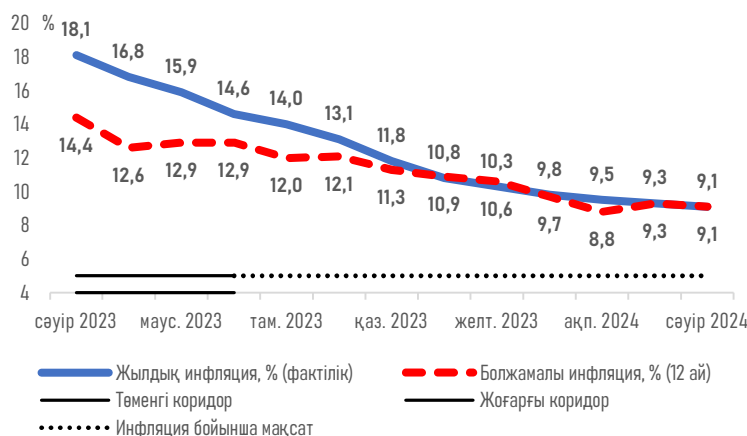
9,1%

12,0%

USDKZT курсының динамикасы (2022 — болжам 2025)



Инфляция динамикасы (2022 — болжам 2025)



ҚҚҚ сәуір 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.