

# Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

шілде 2024

## Резюме

- ✓ Қаржы нарығының сарапшылары шикізат нарығының қолайлы конъюнктурасы, ағымдағы операциялардың профициттік шоты, сауда балансын жақсарту, елдегі жоғары пайыздық мөлшерлемелер және әлемдік капитал нарықтарындағы тәуекелге тәбетті жақсарту аясында теңгені одан әрі әлсіретуге негіз жоқ деп санайды.
- ✓ Үстіміздегі жылдың тамыз айының басына қарай доллардың ұлттық валютаға бағамы 473,5 ₸/ \$(теңге құрауы мүмкін. 481,6), ал бір жылдан кейін — 481,8 ₸/ \$ дейін өседі (өткен болжам бойынша - тиісінше 450,4 және 475,4 ₸/ \$).
- ✓ Ұлттық валютаның әлсіреуі экономикадағы проинфляциялық қысым жоғарылауы мүмкін, бірақ базалық мөлшерлемені жаймен төмендету циклі шілдеде жалғасуы мүмкін.
- ✓ Респонденттердің 71%-ы базалық мөлшерлеменің жылдық 14,0–14,25% - ға дейін төмендеуін күтеді (тек 14,5%), ал қалғандары (шамамен үштен бірі) 12 шілде, жұма күнгі отырыста сақталады.

- ✓ Шілде айында Ұлттық валютаның әлсіреуі, бюджет тапшылығының тереңдеуі және реттелетін қызметтер саласындағы жалғасып жатқан реформалар аясында жылдық көкжиекте инфляциялық күтулердің бағасы соңғы 4 айда алғаш рет 8,1% - ға (7,9% бұрын) дейін өсті.
- ✓ Бұл жағдайда базалық мөлшерлеме бір жылдан кейін жоғары болып қалуы мүмкін-жылдық 12,0% деңгейінде. Осылайша, оның нақты мәні (базалық мөлшерлеме минус инфляция) ел экономикасы үшін тепе-теңдік деңгейінің жоғарғы шегіне 3–4% жақындайды.
- ✓ ОПЕК + елдерінің мұнай өндірісінің қысқаруымен бірге Федералдық резервтің мөлшерлердің төмендеу циклінің жақын арада басталуын күту күтуі мұнай баға белгілеулеріне қолдау көрсете алады. Бір жылдан кейін Brent баррелінің құны барреліне 84,7 доллар жоғары бағамен болжанады (ҚР 2025 жылға арналған бюджетіне 75 \$/bbls бағасы салынды).
- ✓ Мұнайдың жоғары бағасы, оны өндірудің ұлғаюы, қаржылық жағдайдың жақсаруы және құрылымдық реформалар елдегі экономикалық өсуді қолдайды - бір жылдан кейін ЖІӨ өсімі 4,6% құрауы мүмкін (2024 жылғы 1 т. үшін 3,8%).

## Қысқа мерзімді күту

(1 ай)

USDKZT

**473,5**  
₸/\$

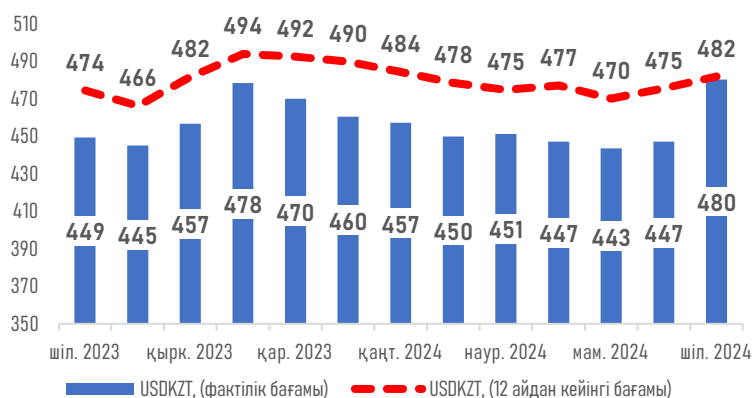
БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**14,0–  
14,25%**

тамыз айының басына қарай  
USD KZT жұбы бойынша  
орташа бағам

респонденттердің 71 %  
12 шілдедегі отырыста  
базалық мөлшерлеменің  
төмендеуін күтеді

### USDKZT курсының динамикасы (2022 — болжам 2025)



## Орта мерзімді күтулер

(12 ай)

BRENT

**84,7**  
\$/bbls

USDKZT

**481,8**  
₸/\$

ЖІӨ

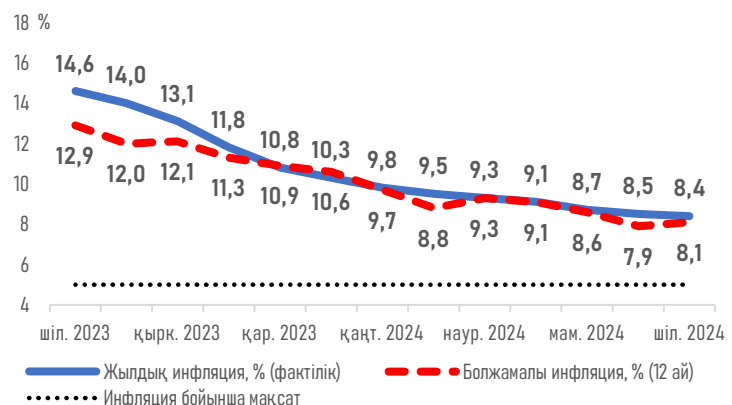
**4,6%**

ИНФЛЯЦИЯ БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**8,1%**

**12,0%**

### Инфляция динамикасы (2022 — болжам 2025)



ҚҚҚ шілде айында болжамды раундқа қатысқан барлық респонденттерге алғыс білдіреді.



### ЖАУАПҚЕРШІЛІКТІ 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.