

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

қыркүйек 2024

Резюме

- ✓ Ай сайынғы инфляцияның біршама баяулауы (тамызда 0,6% - ға дейін, шілдеде 0,7% - дан) базалық мөлшерлемені одан әрі төмендетуге әлі сенімді негіз бермейді. Қаржы нарығы сарапшыларының көпшілігі (69%) алдағы 11 қазандағы ҚРҰБ отырысының 14,25% деңгейінде мөлшеолемені сақтаудың ықтимал нәтижесі деп санайды. Қалған бөлігі (31%) 13,75–14,0% дейін төмендетуге мүмкіндік береді.
- ✓ Бұл ретте мөлшерлеме бойынша шешім үшін қыркүйек айындағы ТБИ динамикасы үлкен мәнге ие болады. Тиісінше, сарапшылардың үміттері инфляциялық сурет жарияланғаннан кейін қазан айының басында өзгеруі мүмкін.
- ✓ Бұл ретте ТБИ-нің келесі 12 айда нысаналы мәнге 5% - ға қайтарылуы болжанбайды: жылдық көкжиекте инфляциялық күтулердің бағасы 7,6% - (бұрын 8,1% -) құрады.
- ✓ ҚРҰБ міндеттеме қатаң ақша-несие шарттарын сақтауға мәжбүр болады-бір жылдан кейін базалық мөлшерлеме 12,0% деңгейінде болуы мүмкін.

- ✓ Осы жоғары мөлшерлемер, егеменді рейтингті арттыру, Ұлттық Банктің шетел валютасын нетто-сатуының өсуі және резидент тенгестер тарапынан қазақстандық МБҚ-ға сұраныстың артуы теңгені қысқа мерзімді кезеңде қолдай алады. Қазан айының басына қарай USDKZT жұбы бойынша бағам 476,5 теңге (тек. 477,2).
- ✓ Бұл ретте, бір жылдан кейін USDKZT валюталық жұбы шикізат бағасын қайта қарау, ОПЕК+мәмілесін 2025 жылға ұзарту қажеттілігінің артуы және шикізат өндіруді қысқарту, бюджеттік параметрлерді жақсарту перспективаларының болмауы (жаңа Салық кодексін қабылдау 2025 жылғы шілдеге дейін кейінге қалдырылды) аясында бір доллар үшін 495,4 теңгеге дейін (ағымдағы жұбына+ 3,8%) өсуі мүмкін.
- ✓ Бір жылдан кейін Brent баррелінің құны АҚШ пен ҚХР экономикаларының баяулауы және әлемдік экономикадағы жоғары ставкалардың ұзағырақ сақталуы аясында сұраныс бойынша болжамдардың нашарлауы аясында барреліне 78,9 доллар (бір ай бұрын – 80,4) деңгейінде болжанады.
- ✓ Бұл ретте елдегі экономикалық өсім нысаналы көрсеткіштен 6% - ға төмен болады деп болжануда-бір жылдан кейін ЖІӨ өсімі 4,3% - құрауы мүмкін (2024 жылғы 1 жартыжылдықта 3,3%).

Қысқа мерзімді күтулер (1 ай)

USDKZT

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

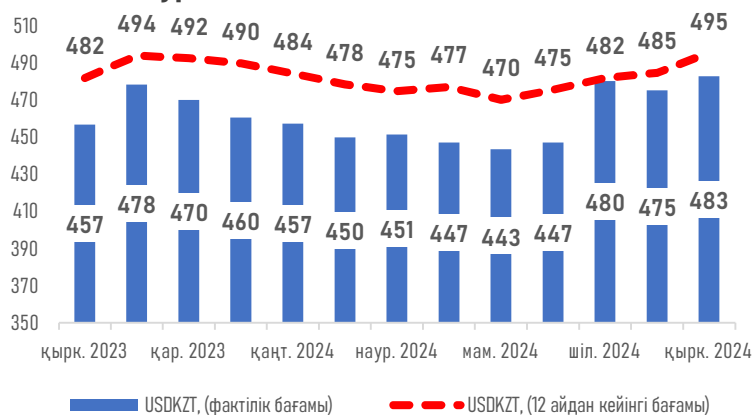
476,5
₸/\$

14,25%

қазан айының басына қарай
USD KZT жұбы бойынша
орташа бағам

респонденттердің 69%-ы
11 қазандағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
сақталуын күтеді

USDKZT курсының динамикасы (2022 – болжам 2025)



Орта мерзімді күтулер (12 ай)

BRENT

USDKZT

ЖІӨ

78,9
\$/bbls

495,4
₸/\$

4,3%

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

ИНФЛЯЦИЯ

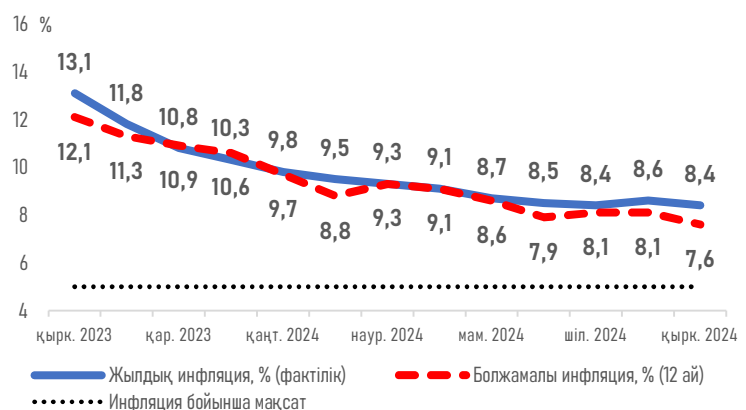
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

12,0%

7,6%

4,4%

Инфляция динамикасы (2022 – болжам 2025)



ҚҚҚ қыркүйек 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.