

# Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

қараша 2024

## Резюме

- ✓ Айлық инфляцияның екі еседен астам үдеуі (қыркүйекте 0,4%-дан қазан айында 0,9%-ға дейін) және оның өзгеруінің жоғары амплитудасы базалық мөлшерлеменің төмендеу циклінің қайта басталуына кедергі келтіреді.
- ✓ Қаржы нарығы сарапшыларының көпшілігі (75%) алдағы 29 қарашадағы ҚРҰБ отырысының 14,25% деңгейінде мөлшерлеменің сақталуының ықтимал нәтижесі деп санайды. Қалған бөлігі (25%) 14,0% дейін төмендетуге мүмкіндік береді.
- ✓ Байқалған ТБИ көрсеткішінің үдеуімен болашақ инфляцияны қабылдау нашарлады. Бір жылдан кейін күтілетін инфляцияның орташа бағасы қазан айындағы 8,1%-дан 8,4%-ға дейін өсті.
- ✓ Осының аясындағы мөлшерлеме базалық мөлшерлеменің екі таңбалы мәні келесі 12 айдың көкжиегінде сақталады және 13% құрауы мүмкін (14,25% ағымдағы).
- ✓ Сонымен, экономикадағы нақты пайыздық мөлшерлеме бір жылдан кейін 5,75%-дың қазіргі жоғары мәніне қарсы 4,5% құрауы мүмкін.

- ✓ Нақты мөлшерлеменің төмендеуі, мұнай бағасының төмендеуін қайта қарау, импорттың үздіксіз өсуі (инфрақұрылымдық жобаларды іске асыру), сыртқы борыш бойынша ірі төлемдер (2025 жылы Қаржы министрлігінің еурооблигациялары бойынша \$2,5 млрд өтеу күтілуде) ұлттық валюта бағамына қысым көрсетуі мүмкін: бір жылдан кейін USDKZT жұбы 507,1 Т/\$ дейін өсуі мүмкін (+3,1% ағымдағы).
- ✓ Алайда, келесі айдың көкжиегінде оны 487,1 Т/\$ дейін нығайтуға болады (491,8 млн Т/\$ ағымдағы) тоқсандық салық кезеңінің өтуі және Ұлттық қордан шетел валютасын сату көлемінің артуы аясында (қараша айында ~ 1,5\$ млрд).
- ✓ Бір жылдан кейін Brent баррелінің құны АҚШ пен ОПЕК+ тарапынан шикізат ұсынысының ұлғаюы, әлемдік экономикадағы жоғары мөлшерлемелердің мұнай сұранысына теріс әсері күтілетіндер аясында \$77,4 (бір ай бұрын — \$78,9) белгісінде болжанады.
- ✓ Энергоресурстардың төмен бағалары, жоғары пайыздық мөлшерлемелер мен инфляция, әлемнің ірі экономикалары арасындағы сауда қатынастарының ықтимал нашарлауы ҚР экономикасының өсуіне теріс әсер етуі мүмкін: ЖІӨ-нің өсу болжамы бір жылдан кейін 4,4%-дан 4,3%-ға дейін нашарлады (9A24 үшін 4%).

## Қысқа мерзімді күтулер

(1 ай)

USDKZT

**487,1**  
Т/\$

желтоқсан айының басына қарай USD KZT жұбы бойынша орташа бағам

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**14,25%**

респонденттердің 75%-ы 29 қарашадағы отырыста базалық мөлшерлеменің сақталуын күтеді

## Орта мерзімді күтулер

(12 ай)

BRENT

**77,4**  
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**13,0%**

USDKZT

**507,1**  
Т/\$

ИНФЛЯЦИЯ

**8,4%**

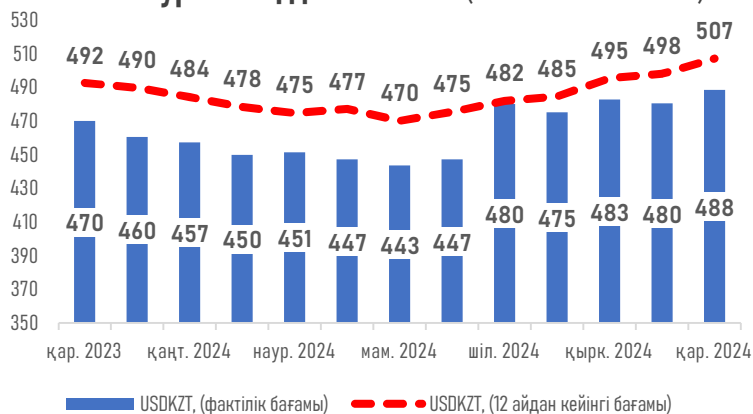
ЖІӨ

**4,3%**

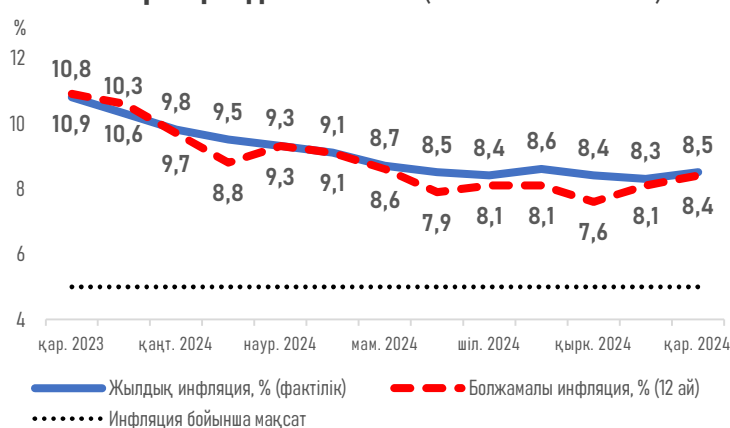
НАҚТЫ МӨЛШЕРЛЕМЕ

**4,5%**

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



### Инфляция динамикасы (2022 — болжам 2025)



ҚҚҚ қараша 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.