

# Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

желтоқсан 2024

# Резюме

- ✓ Қаржы нарығы сарапшыларының ұлттық валюта бағамына қатысты күтулері қарашада теңгенің айтарлықтай әлсіреуі аясында айтарлықтай нашарлады (+5%): бір айдан кейін USDKZT жұбы бойынша бағам бір доллар үшін ₸524,1 (ағымд. ₸513,62) белгісінде болжанады.
- ✓ Оның үстіне теңгенің нығаю үрдісі 12 ай көкжиегінде де болжанбайды: доллардың ұлттық валютаға қарсы өсуі ағымдағы мәннен 6% - бір доллар үшін 545,2 теңгеге дейін құрауы мүмкін. Сауалнама желтоқсан айының басында, сарапшылардың пікіріне әсер етуі мүмкін ұлттық валюта бағамының қатты әлсіреу кезеңінде жүргізілгенін атап өткен жөн.
- ✓ Ресей рублінің ішкі факторлары мен құбылмалылығынан басқа, алдағы жылы теңгеге қысым мұнай бағасының айтарлықтай төмендеуіне әкелуі мүмкін: бір жылдан кейін АҚШ-та мұнай өндірудің ұлғаюы кезінде Қытай мен Еуропаның шикізатқа деген сұранысының әлсіздігіне байланысты мұнай бағасы барреліне \$71,7 (\$77,4 ай бұрын) деңгейінде күтілуде.
- ✓ Сондай-ақ, 2025 жылы ОПЕК+ (ерікті түрде қысқарту және өтемақы жоспары) алдындағы жақында қабылданған міндеттемелер шеңберінде ҚР-да мұнай өндіру көлемін қысқартуға болады.

- ✓ Аталмыш шара қараша айындағы отырыста базалық мөлшерлемені бірден 100 б.п.-ға, 15,25%-ға дейін көтеру айырбас бағамын тұрақтандыру және бағаның өсуін тежеу жөніндегі шаралардың біріне айналды.
- ✓ Осыған қарамастан, сауалнамаға қатысқан қаржы нарығы сарапшыларының базалық мөлшерлеме бойынша қаңтар айындағы шешімге қатысты пікірлері жағдайдың одан әрі дамуына қатысты жоғары белгісіздікті көрсетеді: 55%-ы оның ағымдағы деңгейде ақталуын күтеді, 25% — 100 б.п. төмендейді, 20% — 75 б.п. жоғарылайды.
- ✓ Елдегі бағаның өсуіне импортталатын инфляцияның күтілетін үлесі, мұнай бағасының және ұлттық валюта бағамының қайта қаралуы аясында инфляциялық күтулердің өсуі байқалады: бір жылдан кейін инфляция бір ай бұрын 8,4%-ға қарсы 9,5% құрауы мүмкін. Бұл елдегі қатаң монетарлық жағдайларды ұзақ уақыт ұстауды қажет етуі мүмкін: бір жылдан кейін базалық мөлшерлеме 14,25% (бір ай бұрын 13,0%) деңгейінде болжанады.
- ✓ Мұнай өндірудің әлеуетті қысқаруы, оған төмен бағалар және жоғары пайыздық мөлшерлемелер салдарынан іскерлік белсенділіктің баяулауы келесі жылы ҚР ЖІӨ өсу қарқынына теріс әсер етуі мүмкін: ҚРҰБ 4,5–5,5% және ҰЭМ 5,6% болжамдарына қарсы 4,4%.

## Қысқа мерзімді күтулер

(1 ай)

USDKZT

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

524,1

15,25%

₸/\$

қаңтар айының басына қарай USD KZT жұбы бойынша орташа бағам

респонденттердің 55%-ы 17 қаңтардағы отырыста базалық мөлшерлеменің сақталуын күтеді

## Орта мерзімді күтулер

(12 ай)

BRENT

USDKZT

ЖІӨ

71,7

545,2

4,4%

\$/bbls

₸/\$

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

ИНФЛЯЦИЯ

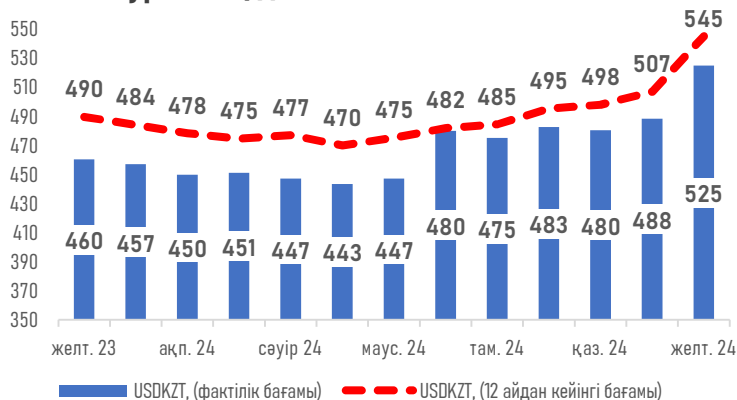
НАҚТЫ МӨЛШЕРЛЕМЕ

14,25%

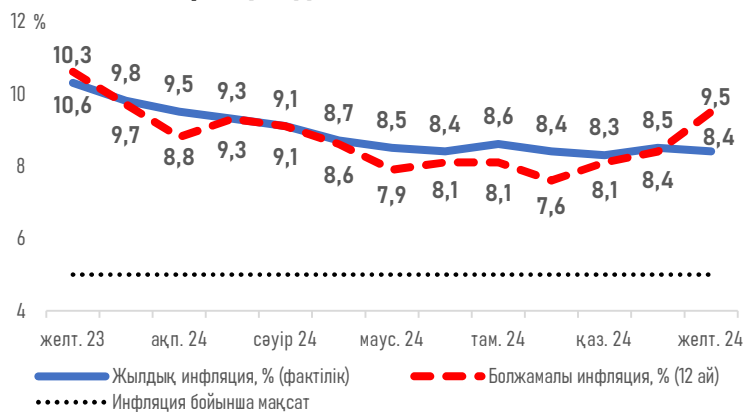
9,5%

4,8%

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



### Инфляция динамикасы (2022 — болжам 2025)



ҚКҚ желтоқсан 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. ҚКҚ, 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 ҚКҚ көпшілік алдында айтылған кез келген болжамдарға тиісті сақтықпен қарауды ұсынады.