

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

қаңтар 2025

Резюме

- ✓ Сарапшылардың Ұлттық валюта бағамы бойынша күтулері РФ-сына қарсы санкциялық режимнің қатаңдауы және рубльдің әлсіреуі, дамушы елдердің тәуекелдік активтері мен экономикаларынан өтімділіктің неғұрлым қауіпсіз құралдарға ауысуы, мұнайға күтілетін төмен бағалар, ҚР импортының болжамды ұлғаюы (инфрақұрылымдық жобаларды іске асыру), ҚР сыртқы борышы бойынша ірі төлемдер аясында сегізінші ай қатарынан нашарлай береді (ағымдағы жылы Қаржы министрлігінің еурооблигациялары бойынша \$2,5 млрд төлемдер күтілуде).
- ✓ Бір айдан кейін USDKZT бағамы бір доллар үшін 527,3 теңге (524,1 бұрын), ал бір жылдан кейін 552,5 (545,2 бұрын) деңгейінде болжанады. Алайда, валюта нарығындағы теңгерім ақпан айында жақсаруы мүмкін, бұл кезде өткен жылғы ірі салық төлемдері нарыққа айтарлықтай қолдау көрсетеді.
- ✓ Ұлттық валюта бағамының әлсіреуін бағаға ауыстыру біраз уақытты алуы мүмкін, бұл базалық мөлшерлеменің қарашадағы өсімінен әсерін бағалау қажеттілігімен бірге оны алдағы 17 қаңтардағы ҚРҰБ отырысында 15,25% деңгейінде сақтаудың жоғары ықтималдығын шарттайды.

- ✓ Бұл ретте жылдық көкжиекте күтілетін инфляцияның орташа бағасы (9,4%) оның ағымдағы мәндерінен (2024 жылдың қорытындылары бойынша 8,6%) және нысаналы көрсеткіштен (5%) айтарлықтай жоғары болып қалады, бұл елдегі қатаң ақша-кредит шарттарын сақтау қажеттілігіне әкелуі мүмкін.
- ✓ Бір жылдағы мөлшерлеме базалық мөлшерлеме оның ағымдағы мәнінен 125 б. п. төмен болуы және 14,0% құрауы мүмкін. Тиісінше, нақты мөлшерлеме теңгелік құралдардың тартымдылығын төмендетіп, 6,65%-ның ағымдағы мәніне қарсы 4,6%-ға дейін төмендейді.
- ✓ Бір жылдан кейін мұнай бағасы бойынша күтулер орташа теріс болып қалады (төменде қараңыз) және шикізат ұсынысының өсуіне, ірі экономикалардағы ақша-несие саясатын қалыпқа келтірудің тоқтатылуына, болашақ сауда үйкелістерінің әлемдік экономикаға теріс әсеріне байланысты болуы мүмкін.
- ✓ Энергоресурстардың төмен бағалары және ағымдағы жылға мұнай өндіру бойынша болжамдарды қайта қарау (-1 млн тонна), жоғары пайыздық мөлшерлемелер мен инфляция, әлемнің ірі экономикалары арасындағы сауда қатынастарының нашарлауы және қауіпсіз активтерге өтімділіктің кетуі ҚР экономикасының өсуіне теріс әсер етуі мүмкін: ЖІӨ-нің бір жылдан кейін өсуі бойынша болжам 4,3 (11А24 үшін 4,4%) құрады.

Қысқа мерзімді күтулер

(1 ай)

USDKZT

527,3
₸/\$

ақпан айының басына қарай USD KZT жұбы бойынша орташа бағам

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,25%

респонденттердің 88%-ы 17 қаңтардағы отырыста базалық мөлшерлеменің сақталуын күтеді

Орта мерзімді күтулер

(12 ай)

BRENT

73,6
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

14,0%

USDKZT

552,5
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

9,4%

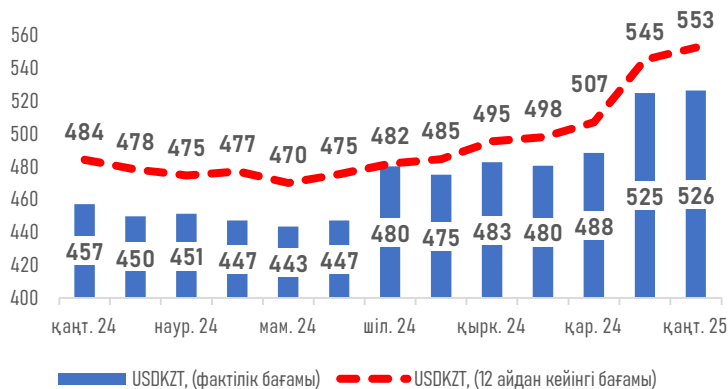
ЖІӨ

4,3%

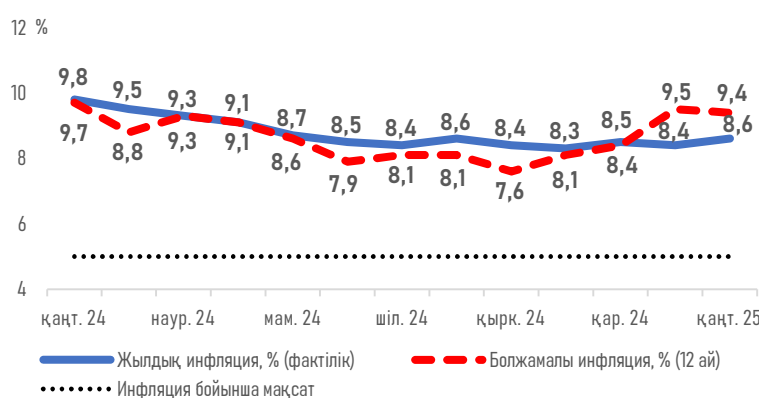
НАҚТЫ МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,6%

USDKZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ қаңтар 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.