

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

ақпан 2025

Резюме

- ✓ Айлық инфляцияны соңғы 11 айдағы ең жоғары көрсеткішке дейін (қаңтарда – 1,1%) жеделдету және салық жүйесінде талқыланатын реформалар аясында инфляцияны қабылдау келесі жылға нашарлады. Бір жылдан кейін күтілетін инфляцияның орташа бағасы 9,4%-дан 10,6%-ға дейін өсті.
- ✓ Бақыланатын және күтілетін инфляцияның өсуі базалық мөлшерлеменің жоғарылауына және ақша-кредит жағдайларын қалыпқа келтіру мерзімдерін ұзақ мерзімге көшіктіруге әкелуі мүмкін. Респонденттердің 37% алдағы 7 наурыздағы отырыста базалық мөлшерлеменің өсуін күтеді, бірақ қалған көпшілігі оның сақталуын болжайды.
- ✓ Сонымен қатар, келесі 12 айда базалық мөлшерлемені төмендетуге арналған кеңістік айтарлықтай тарылды: бір жылдан кейін оның мәні 14,5% болуы мүмкін, ал бір ай бұрын 14,0% болған.
- ✓ Осылайша, экономикадағы нақты мөлшерлеме қазіргі жоғары деңгейден 6,35%-ға 3,9%-ға дейін төмендеуі мүмкін.

- ✓ Осы жоғары мөлшерлемелер, салық кезеңінде дәстүрлі түрде өсіп келе жатқан теңгеге сұраныс, ҚРҰБ операциялары шеңберінде шетел валютасының тұрақты ұсынысы және сауда балансының профицитін маусымдық жақсарту (бірінші тоқсанда импортқа жұмсалатын шығыстар, әдетте, төмендейді, ал тауарлар экспортынан түсетін кірістер сол қалпында қалады) қысқа мерзімді перспективада бағамды қолдайды, бірақ ұзақ мерзімді перспективада — қысым сақталуы мүмкін.
- ✓ Бір айдан кейін USDKZT бағамы бір доллар үшін 513,9 теңге (тек. 510,7), ал бір жылдан кейін—551,2 (552,5 бұрын). Бұл жаһандық шикізат ұсынысының болжамды ұлғаюы және әлемдік экономиканың баяулауы аясында бір жылдан кейін күтілетін Brent мұнайының орташа бағасын барреліне 69,3 долларға дейін (бұрын 73,6) қайта қарауға байланысты болуы мүмкін. Естеріңізге сала кетейік, бюджетке барреліне 75 доллар тұрады.
- ✓ Мұнайдың төмен бағалары, қатаң қаржылық жағдайлар және ағымдағы жылдың Жоғары базасының әсері (теңізде кеңейту іске қосылды) 12 айдан кейін ЖІӨ динамикасына теріс әсер етуі мүмкін. Бір жылдан кейін ЖІӨ-нің өсуі бойынша болжам бір ай бұрын 4,3% көрсеткіштен 4,1%-ға дейін төмендеді.

Қысқа мерзімді күтулер

(1 ай)

USDKZT

513,9
₸/\$

жұптың орташа курсы
USD KZT наурыз
айының басында

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,25%

респонденттердің 63%
7 наурыздағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
сақталуын күтеді

Орта мерзімді күтулер

(12 ай)

BRENT

69,3
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

14,5%

USDKZT

551,2
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

10,6%

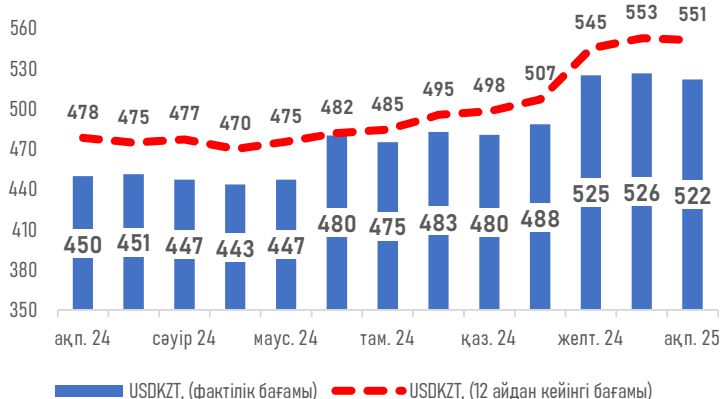
ЖІӨ

4,1%

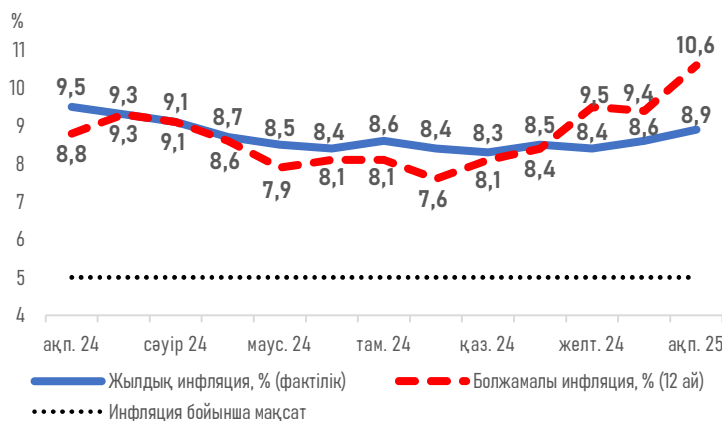
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

3,9%

USDKZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ ақпан 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.