

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

наурыз 2025

Резюме

- ✓ Қаржы нарығының сауалнамаға қатысқан сарапшыларының көпшілігі (69%) 7 наурызда ҚРҰБ отырысында базалық мөлшерлеменің ағымдағы деңгейде (15,25%) сақталуын күтуде. Қалған респонденттер (31%) оның өсуін болжайды.
- ✓ Мұндай болжамдар көбінесе ЖКҚ және ЖКМ саласындағы реформалар, жоғары бюджеттік шығыстар мен жалақының өсуі, жоғары инфляциялық күтулердің сақталуы аясында ақпан айында елдегі бағаның өсуінің жеделдеуіне (1,5% а/а және 9,4% ж/ж дейін) байланысты.
- ✓ Сарапшылар инфляцияны бір жылдан кейін 10,3%-ға дейін жеделдетеді деп күтеді, бұл монетарлық реттеушінің болжамынан едәуір асып түседі (2025 жылы 6,5–8,5% және 2026 жылы 5,5–7,5%).
- ✓ Сонымен қатар, ҚРҰБ-ның наурыз айындағы отырысы базалық мөлшерлеме бойынша шешуде анықтайтын рөл атқара алатын жаңартылған экономикалық болжамдардың жариялануымен сүйемелденетін болады.
- ✓ Жоғары проинфляциялық тәуекелдер аясындағы мөлшерлеме базалық мөлшерлеме бойынша күту бір жылдан кейін 14,75%-ға дейін (14,5% бұрын) қайта қаралды.

- ✓ Ақпан айындағы Ұлттық валюта бағамының нығаюуы (3,7%-ға) және АҚШ пен РФ арасындағы қатынастардың қалыпқа келуін күту аясында теңге бағамы бойынша болжамдар айтарлықтай жақсарды, бірақ көбінесе ұзақ көкжиекте.
- ✓ Бір айдан кейін USDKZT бағамы бір доллар үшін 510,2 теңге (513,9 бұрын), ал бір жылдан кейін 534,2 (551,2 бұрын) деңгейінде болжанады.
- ✓ Шикізат өндірудің анағұрлым жоғары көлемі, елеулі бюджеттік ынталандырулар, құрылымдық реформалар және ірі инвестициялық және инфрақұрылымдық жобаларды іске асыру елдегі экономикалық өсуді қолдай алады. Бір жылдан кейін ЖІӨ өсімі ақпан айындағы 4,1% көрсеткішпен салыстырғанда 4,3% деңгейінде болжанады.
- ✓ Бір жыл ішінде күтілетін Brent мұнайының орташа бағасы Ақ үйдің сауда соғыстары, ЕО мен ҚХР-дан әлсіз макродеректер, ОПЕК+ шикізатының жаһандық жеткізілімінің болжамды өсуі (2025 жылдың сәуірінен бастап мұнай өндіру ұлғаюуы мүмкін) аясында барреліне 68,5 долларға дейін (69,3 бұрын) қайта қаралды.

Қысқа мерзімді күтулер

(1 ай)

USDKZT

510,2
₸/\$

жұптың орташа курсы
USD KZT сәуір айының
басында

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,25%

респонденттердің 69%
7 наурыздағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
сақталуын күтеді

Орта мерзімді күтулер

(12 ай)

BRENT

68,5
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

14,75%

USDKZT

534,2
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

10,3%

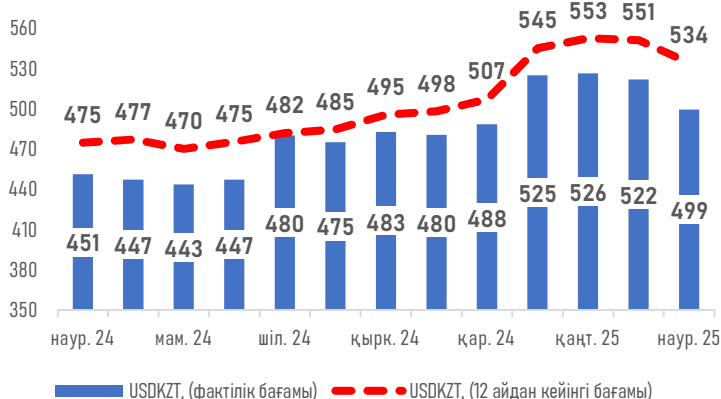
ЖІӨ

4,3%

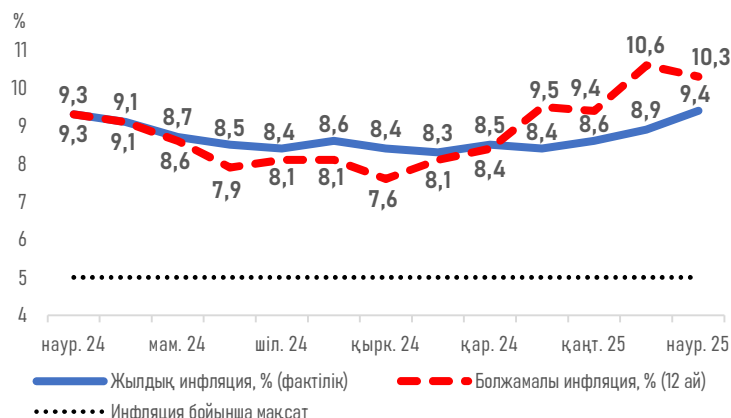
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,45%

USDKZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ наурыз 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.