

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

мамыр 2025

Резюме

- ✓ Сарапшылардың негізгі макроэкономикалық параметрлер бойынша болжамдары ағымдағы қолайсыз нарықтық конъюнктура жағдайында нашарлау жағына қарай қайта қаралды.
- ✓ Алдағы айға күтілетін теңге бағамы алдыңғы сауалнамада 516,3-ке қарсы бір доллар үшін 519,6-ға дейін көтерілді. Мамыр айында Ұлттық валютаның терең әлсіреуі тоқсандық салық төлемдерімен, ҚРҰБ операциялары шеңберінде шетел валютасын сатумен (шамамен \$1,2 млрд), сондай-ақ ақша-кредит саясатының сақталып отырған қаттылығымен шектелуі мүмкін.
- ✓ USDKZT бағамы бойынша болжам бір жылдан кейін 543,9 теңгеге дейін түзетілді (542,5 бұрын), негізінен соңғы 4 жылда алғаш рет мұнай бағасының барреліне 60 \$-дан төмен түсуіне байланысты.
- ✓ Бұл ретте бір жылдан кейін күтілетін Brent мұнайының орташа бағасы ОПЕК+ елдерінің шикізат өндірудің жаһандық көлемінің жедел өсуі, Ақ үйдің сауда соғыстары, әлемдік экономикадағы рецессияның жоғары тәуекелдері аясында барреліне 64,9 долларды (бұрын 68,7) құрады.

- ✓ Ағымдағы жылдың 5 маусымында өтетін базалық мөлшерлеме бойынша сарапшылардың пікірі екіге бөлінді. Қатысушылардың көпшілігі (69%) мөлшерлеменің 16,5% деңгейінде сақталуын күтеді, бұл реттелетін қызметтерге бағаның көтерілуінің бір реттік факторы таусылған кезде ТБИ-нің баяулауын күтуді көрсетуі мүмкін.
- ✓ Алайда, қалғандары (31%) ағымдағы жылы 10-12% болжамды дәліз үшін жылдық ТБИ шығу тәуекелдерін (4A25ж. үшін жинақталған инфляция – 5,16%) және инфляциялық күтулерді тежеу үшін мөлшерлемені 16,75 – 17%-ға дейін көтеруді болжайды.
- ✓ Инфляция бойынша болжам бір жылдан кейін оның байқалатын динамикасының үдеуін ескере отырып, 11,8%-ға (11,2% бұрын) дейін көтерілді.
- ✓ Осылайша, экономикадағы нақты мөлшерлеме ағымдағы көрсеткіштен 5,8%-дан 3,95%-ға дейін (-185 б.п.) қысқаруды жалғастыра алады (сәуірде 70 б.п. төмендеді), ақша-несие шарттарын жеңілдетеді.
- ✓ Шикізат бағасының төмен болуы, ұзақ мерзімді қатаң қаржылық жағдайлар және негізгі сауда серіктестерінің тоқырау ықтималдығы Қазақстандағы экспорт пен инвестициялық белсенділікке қысым көрсетуі мүмкін. Бұл жағдайда бір жылдан кейін ЖІӨ өсімі 3,9% (4,1% бұрын) деңгейінде болжанады.

Қысқа мерзімді күтулер

(1 ай)

USDKZT

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

519,6
₸/\$

16,5%

жұптың орташа курсы
USD KZT маусым
айының басында

респонденттердің 69%
5 маусымдағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
сақталуын күтеді

Орта мерзімді күтулер

(12 ай)

BRENT

USDKZT

ВВП

64,9
\$/bbls

543,9
₸/\$

3,9%

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

ИНФЛЯЦИЯ

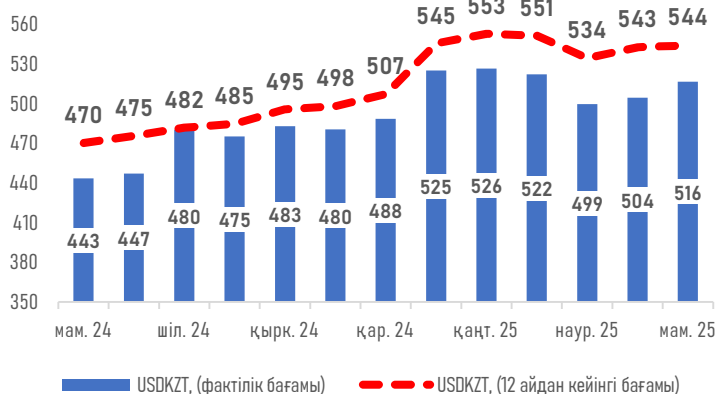
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,75%

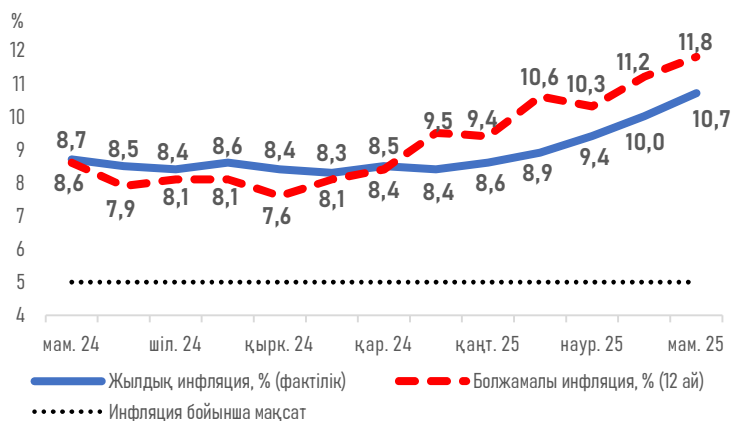
11,8%

3,95%

USD KZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ мамыр 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.