

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

маусым 2025

Резюме

- ТБИ-нің айлық көрсеткішінің үшінші ай қатарынан баяулауы аясында сауалнамаға қатысқан сарапшылардың 79%-ы 5 маусым, бейсенбіде ҚРҰБ-ның алдағы отырысында базалық мөлшерлеменің сақталуын күтуде.
- Нарықтың қалған қатысушылары инфляцияны бақылауды күшейту, оны 2025 жылы 10-12% нысаналы диапазон шегінде ұстап тұру, сондай-ақ ұлттық валюта бағамын одан әрі тұрақтандыру қажеттілігіне сүйене отырып, мөлшерлемені 16,75%-ға дейін шамалы көтеруге жол береді.
- Инфляциялық күтулер бір ай бұрын 11,8% көрсеткіштен 12 айға 11,1%-ға дейін төмендеді. Бұл көбінесе нақты инфляцияның біртіндеп баяулауын, валюта нарығының салыстырмалы тұрақтануын және жеке тарифтік шешімдердің қысымының төмендеуін көрсетеді.
- Инфляциялық күтулерді қайта қарауға байланысты базалық мөлшерлеме бойынша болжам бір жылдан кейін 15,75%-дан 15,5%-ға дейін түзетілді. Осылайша, экономикадағы нақты мөлшерлеме теңгелік активтердің тартымдылығын арттыра отырып, 4,4% (бұрын 3,95%) құрауы мүмкін.

- Мамыр айында аздап төмендегеннен кейін (0,3%-ға) USDKZT бағамы бір айдан кейін Ұлттық қордан шетел валютасын айырбастау көлемінің төмендеуін, жыл ортасы үшін дәстүрлі белсенді демалыс маусымы салықтық кезең тарапынан қолдаудың жоқтығын және бюджет қаражатын игеруді жеделдетуді ескере отырып, 516,3 Т-ға дейін өсуі мүмкін, бұл шетел валютасына сұранысты күшейтеді.
- Бір жылдан кейін бағам бойынша күту көлемі аздап жақсарды (539,7-ге дейін 543,9 Т/\$ бұрын), негізінен мұнай бағасы бойынша болжамдардың жоғарылауына, инфляциялық күтулердің төмендеуіне, теңгелік активтердің пайдасына пайыздық дифференциалдың күтілетін жақсаруына байланысты.
- Бір жылдан кейін күтілетін Brent мұнайының орташа бағасы 65,4 \$/bbls (64,9 бұрын) болды, оған АҚШ-тағы бұрғылау белсенділігінің баяулауы, Таяу Шығыстағы күрделі геосаяси жағдай, Украинадағы соғысты реттеуде ілгерілеудің болмауы әсер етті.
- Бір жылдан кейін ЖІӨ өсімі экономиканы жеңілдетілген қаржыландыруды ұлғайтудың, инфрақұрылымдық жобаларды іске асырудың және елде шикізат өндіруді ұлғайтудың ауқымды жоспарлары аясында 4,1% (бұрын 3,9%) деңгейінде болжанады.

Қысқа мерзімді күтулер

(1 ай)

USDKZT

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

516,3
Т/\$

16,5%

жұптың орташа курсы
USD KZT шілде
айының басында

респонденттердің 79%
5 маусымдағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
сақталуын күтеді

Орта мерзімді күтулер

(12 ай)

BRENT

USDKZT

ЖІӨ

65,4
\$/bbls

539,7
Т/\$

4,1%

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

ИНФЛЯЦИЯ

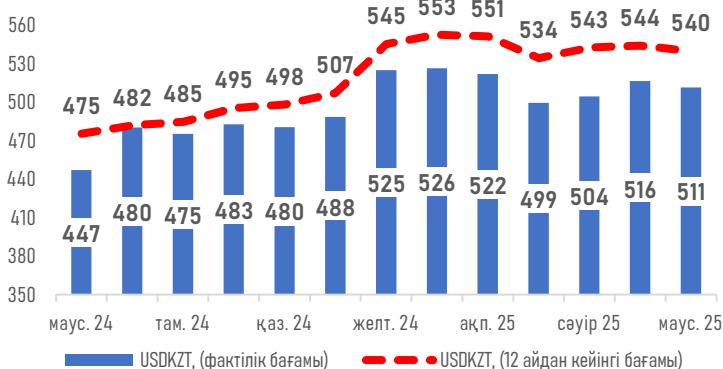
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,5%

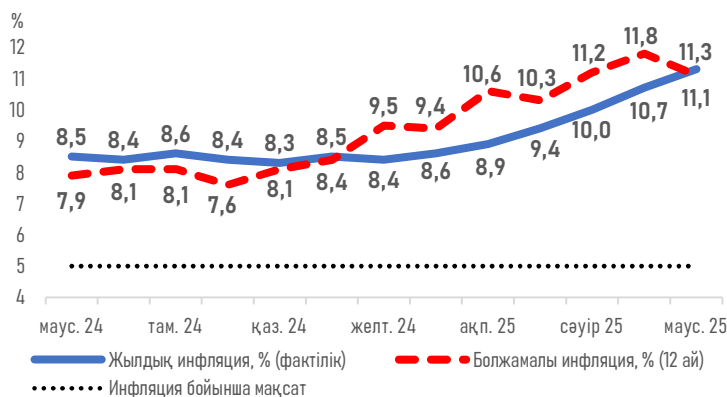
11,1%

4,4%

USD KZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ маусым айында болжамды раундқа қатысқан барлық респонденттерге алғыс білдіреді.



centercredit

ForteBank

JUSAN BANK



ОТБАСЫ
БАНК

KZIBank



bcc invest

FREEDOM
finance



МЕЖЕЛЕТТІК
АКЦИОНЕРІ

EHIK

ФОНД
ГАРАНТИРОВАНИЯ
СТРАХОВЫХ
ВЫПЛАТ

AMFOK

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.