

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

шілде 2025

Резюме

- ✓ ТБИ-нің (ай/ай) төрт ай қатарынан қалыпты баяулауы аясында сауалнамаға қатысқан сарапшылардың көпшілігі (83%) 11 шілде, жұма күні ҚРҰБ-ның алдағы отырысында базалық мөлшерлеменің сақталуын күтуде.
- ✓ Респонденттердің қалған бөлігі оның 16,75–17,0%-ға дейін шамалы өсуіне мүмкіндік береді, бұл инфляциялық тәуекелдерге жауап ретінде және бағамның тұрақтылығын сақтау үшін қатаң монетарлық саясатты жалғастыру сигналы бола алады.
- ✓ Шілде айында жыл сайынғы көкжиекте инфляциялық күтулерді бағалау қатаң АНС, экономикадағы инфляциялық қысымның біртіндеп әлсіреу белгілері, біржолғы тарифтік шешімдерден әсердің жоғалуы, сондай-ақ бөлшек несиелеу және еркін өтімділікті басқару бөлігінде реттеуді қатаңдату жөніндегі күтілетін шаралар аясында 10,4%-ға (бұрын 11,1%-ға) дейін төмендегенін атап өтеміз.
- ✓ Инфляциялық күтулерді қайта қарау аясында базалық мөлшерлеме бойынша болжам бір жылдан кейін 15,5%-дан 14,75%-ға дейін түзетілді. Осылайша, экономикадағы нақты мөлшерлеме ағымдағы 4,7% көрсеткішпен салыстырғанда 4,35% құрауы мүмкін.

- ✓ Үстіміздегі жылдың тамыз айының басына қарай доллардың ұлттық валютаға бағамы 523,4 ₸/\$ (ағымд. – 519,2) құрауы мүмкін, ал бір жылдан кейін — 548,5 ₸/\$ дейін өседі (өткен болжам бойынша – 516,3 және 539,7 ₸/\$ тиісінше). Күтулерге ағымдағы шоттың болжамды нашарлауы және экспорттық тауарларға тұрақсыз бағалардың әсерінен сауда балансының профицитінің жалпы төмендеуі әсер етуі мүмкін.
- ✓ ОПЕК+ елдерінің мұнай өндіруді белсенді қалпына келтіруімен бірге АҚШ-тың сауда саясатындағы белгісіздік мұнай бағамдарына қысым көрсетуі мүмкін, бұл АҚШ-тағы бұрғылау белсенділігінің баяулауымен аздап өтеледі. Бір жылдан кейін Brent баррелінің құны ағымдағы 70,3 баррельмен салыстырғанда барреліне 67,1 доллар деп болжануда.
- ✓ Бір жылдан кейін ЖІӨ өсімі 4,5% (4,1% бұрын) деңгейінде болжанады, бұл мемлекеттік инвестициялардың ұлғаюы, инфрақұрылымдық және инвестициялық жобаларды белсенді іске асыру, сондай-ақ шикізат ресурстарын өндіруді ұлғайту күтулерімен байланысты болуы мүмкін.

Қысқа мерзімді күтулер

(1 ай)

USDKZT

523,4
₸/\$

тамыз айының басына
қарай USDKZT жұбы
бойынша орташа курс

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

16,5%

респонденттердің 83%
11 шілдедегі отырыста базалық
мөлшерлеменің сақталуын күтеді

Орта мерзімді күтулер

(12 ай)

BRENT

67,1
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

14,75%

USDKZT

548,5
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

10,4%

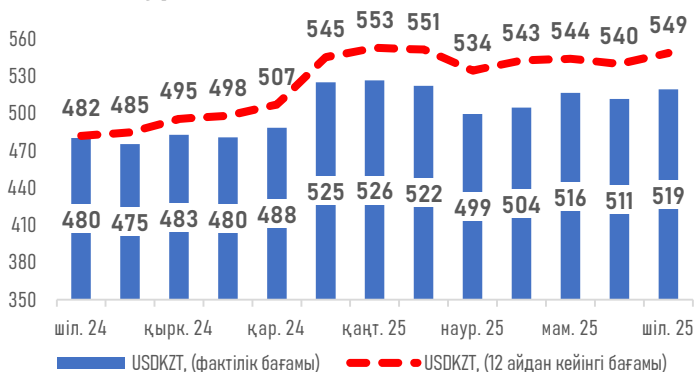
ЖІӨ

4,5%

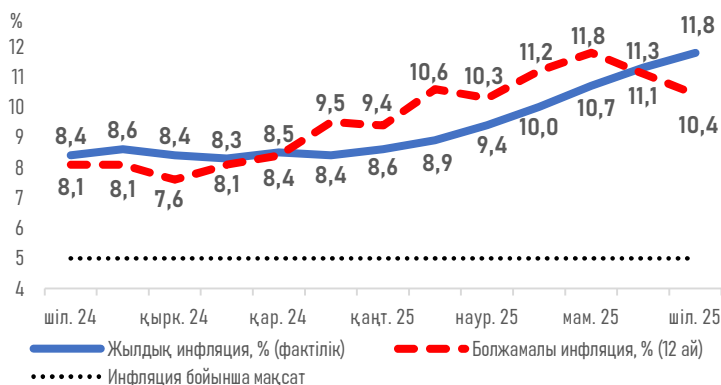
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,35%

USD KZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ шілде 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.