

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

тамыз 2025

Резюме

- ✓ Ұлттық валюта бағамы бойынша күтудің көлемі валюта нарығының күшті және іргелі факторлармен негізделмеген құбылмалылығы, сауда балансының профицитінің болжамды төмендеуі, шетел валютасына ішкі сұраныстың өсуі және шикізат нарықтарындағы тұрақсыз баға динамикасы аясында нашарлады.
- ✓ Баға қыркүйек айының басына қарай USDKZT жұбы бойынша бағам бір доллар үшін 541,7 теңге деңгейінде, ал бір жылдан кейін — 573,0 Т/\$ (алдыңғы болжамда — тиісінше 523,4 және 548,5) деңгейінде болжанады.
- ✓ Бағамдық күтулерді қайта қарау қаралуы инфляциялық тәуекелдерді қабылдаудың нашарлауымен қатар жүрді: тамыз айында жылдық инфляциялық күтулер бір ай бұрын 10,4%-ға қарағанда 11,3%-ға дейін өсті, бұл салық жүктемесінің ұлғаюы, бизнестің (көлік, логистика, шикізат) шығындарының түпкілікті тұтынушыларға ауысуы және нәтижесінде импорттық тауарлардың сөзсіз кейінгі қымбаттауы аясында бағаның өсуін жеделдетуге қатысты алаңдаушылықты көрсетеді теңгенің әлсіреуі.
- ✓ Бұл факторлардың жиынтығы реттеушіден қатаң ақша-несие саясатын сақтауды және проинфляциялық тәуекелдерді тежеу үшін оң нақты мөлшерлемені сақтауды талап етеді. Бір жылға арналған базалық мөлшерлеме бойынша болжам бұрын 14,75%-дан 15,25%-ға дейін көтеру жағына қайта қаралды. Нәтижесінде нақты мөлшерлеме ағымдағы 4,7%-ға қарсы 4,9%-ға жетуі мүмкін.

- ✓ Қысқа мерзімді перспективада сарапшылар базалық мөлшерлемені көтерудің шұғыл қажеттілігін әлі көрмейді. Сауалнамаға қатысқан сарапшылардың 78%-ы оны ҚРҰБ-ның алдағы отырысында, жұма, 29 тамызда, ТБИ-нің бір айлық өсуінің бес ай қатарынан баяулауы аясында сақтайды деп болжайды. Қалған 22% оны 16,75–17% дейін көтеруге мүмкіндік береді.
- ✓ Естеріңізге сала кетейік, базалық мөлшерлеме бойынша тамыз айындағы шешім жыл соңына дейін ССШ өзгеруіне негіз болатын жаңартылған макро болжамдардың жариялануымен сүйемелденетін болады.
- ✓ АҚШ-тың сауда саясатындағы белгісіздік ОПЕК + елдерінің мұнай өндіруді ұлғайтуымен бір мезгілде «қара алтын» баға белгілеулеріне қысым жасайды. Қосымша фактор-Украинадағы соғысты реттеу бойынша АҚШ пен РФ арасындағы диалогтағы прогресс аясында РФ мұнай жеткізу туралы алаңдаушылықтың төмендеуі. Бұл жағдайда Brent-тің бір жылдағы бағасы барреліне 66,5 долларды құрайды, бұл оның ағымдағы мәндерінен (67) төмен.
- ✓ Соған қарамастан, ЖІӨ-нің бір жылдан кейін күтілетін өсуі мемлекеттік инвестициялардың болжамды ұлғаюы, инфрақұрылымдық және капиталды көп қажет ететін жобаларды белсенді іске асыру, сондай-ақ табиғи ресурстарды өндіруді кеңейту арқасында 4,9% деңгейінде (бұрын 4,5%-ға қарсы) бағаланады.

Қысқа мерзімді күту (1 ай)

USDKZT

541,7
Т/\$

қыркүйек айының басына
қарай USDKZT жұбы бойынша
орташа курс

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

16,5%

респонденттердің 78%-ы
29 тамыздағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
сақталуын күтеді

Орта мерзімді күту (12 ай)

BRENT

66,5
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,25%

USDKZT

573,0
Т/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,3%

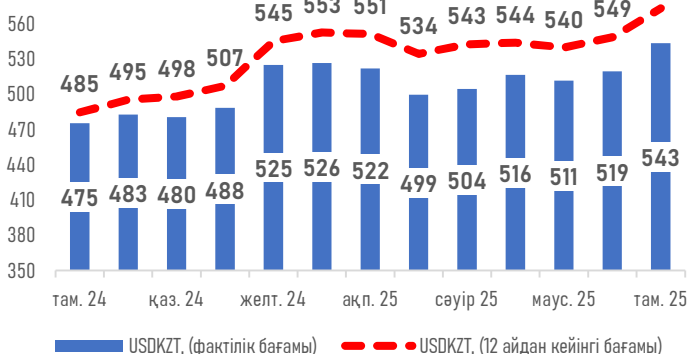
ЖІӨ

4,9%

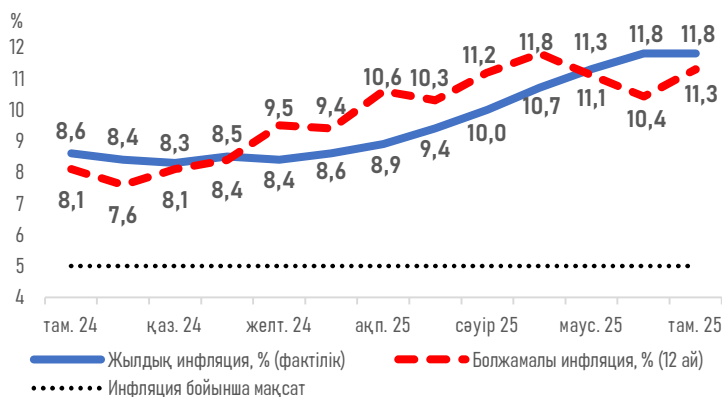
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,93%

USD KZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ тамыз айында болжамды раундқа қатысқан барлық респонденттерге алғыс білдіреді.



centercredit

Alatau
City Bank

ОТБАСЫ
БАНК

NURBANK

KZIBank

centras
securities

МЕМЛЕКЕТТІК
АННУИТЕТТІК
КОМПАНИЯ



bcc invest

FREEDOM
finance

Marsh

Standard
Investment Company

SkyBridge Invest

AMFOK

ЕНІК

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.