

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

қыркүйек 2025

Резюме

- ✓ Айлық инфляцияны жеделдету (тамызда 1,0%-ға дейін, шілдеде 0,7%-ға дейін) және экономикадағы инфляциялық тәуекелдердің жоғарылауы (ЖЖМ мен ТҚҚ-ға бағалардың өсуі, ұлттық валютаның әлсіреуін импорттық бағаларға ауыстыру, бюджет шығыстары мен ҚҚС-тың өсуі, жаһандық нарықтарда азық-түліктің өсуі) қазан айында монетарлық саясаттың қатаңдауына әкелуі мүмкін.
- ✓ Бұл 10 қазандағы отырыста базалық мөлшерлеменің өсуін күткен сарапшылардың үлесі бұрын 22%-дан 40%-ға дейін өсті. Айтуынша, қалған көпшілігі (60% vs. 78% бұрын) мөлшерлеменің 16,5% белгісінде сақталуын ықтимал нәтиже деп санайды.
- ✓ Мөлшерлеме бойынша шешімге қыркүйек айындағы ТБИ динамикасы үлкен әсер ететінін еске саламыз. Тиісінше, сарапшылардың күтулері инфляциялық картина жарияланғаннан кейін қазан айының басында өзгеруі мүмкін.
- ✓ Сонымен қатар, базалық мөлшерлеме бойынша консенсус болжамы 15,25%-дан 15,5% - ға дейін жоғары қаралды, бұл инфляциялық тәуекелдердің күшеюін және жүйеде жоғары мөлшерлемелерді сақтау қажеттілігін көрсетеді.
- ✓ Ақция жылдық көкжиекте инфляциялық күтулерді бағалау 11,4%-ға (бұрын 11,3%) дейін өскенін атап өтеміз. Бұл ретте Ұлттық Банк 2026 жылы ТБИ-ні 9,5-11,5% деңгейінде күтеді.

- ✓ Жоғары мөлшерлемелер, ҚР егеменді рейтингі бойынша S&P болжамының жақсаруы, ұлттық банктің шетел валютасын нетто-сатуының өсуі және АҚШ Федрезервінің мөлшерлемелерінің төмендеуі аясында резидент еместердің қазақстандық МБҚ-ға сұранысының әлеуетті өсуі ұлттық валюта бағамына қысымды әлсіретуі мүмкін.
- ✓ Қазанның басына қарай USDKZT бағамы бір доллар үшін 541,6 теңге шамасында күтіледі, ал жылдық көкжиек бір доллар үшін 565,0 теңгеге дейін әлсіреуді болжайды (алдыңғы болжамда – тиісінше 541,7 және 573,0). Жаңартылған деңгейлер 12 айлық көкжиекте қалыпты әлсіреу пайдасына күтулердің ауысуын көрсетеді.
- ✓ Бір жылдан кейін Brent баррелінің бағасы Федрезерв мөлшерлемелерінің төмендеу циклінің күтілетін басталуы және ОПЕК+ өндірісінің баяу өсуі (қазан айынан бастап 137 мың б/с-қа, тамыз және қыркүйек айларында 555 мыңға өсуге қарсы) аясында барреліне 66,7 доллар (бір ай бұрын — 66,5) белгісімен болжанады.
- ✓ Елдегі экономикалық өсім алдағы 12 айда 4,8%-ға дейін баяулауы мүмкін (6,3%) шикізат өндірудің ұлғаюының, ұзақ мерзімді қатаң қаржы жағдайларының және негізгі сауда серіктестерінде ЖІӨ-нің баяулау тәуекелдерінің сарқылуы аясы.

Қысқа мерзімді күту (1 ай)

USDKZT

541,6
Т/\$

қазан айының басына
қарай USDKZT жұбы
бойынша орташа курс

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

16,5%

респонденттердің 60%-ы
10 қазандағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
сақталуын күтеді

Орта мерзімді күту (12 ай)

BRENT

66,7
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,50%

USDKZT

565,0
Т/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,4%

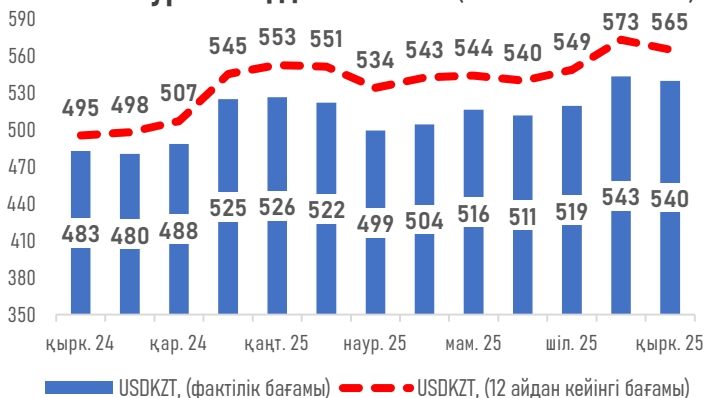
ЖІӨ

4,8%

НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,1%

USD KZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ қыркүйек 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.