

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

қазан 2025

Резюме

- ✓ Экономикадағы өсіп келе жатқан баға тәуекелдері инфляциялық күтулерді қайта қарауға әкелді: 12 айдан кейін тұтыну бағасының өсуі бір ай бұрын 11,4% болжамға қарағанда 12,1% құрауы мүмкін.
- ✓ ТКШ реформасы шеңберінде тарифтердің көтерілуін, жанар-жағармайдың қымбаттауын, валюталық фактордың импорттық бағаларға ауысуын, бюджет шығыстарының өсуін, инфляциялық күтулерді қайта қарауды, салық режиміндегі және ӘМАТ бағаларын реттеудегі алдағы өзгерістерді қоса алғанда, Қазақстан экономикасында сақталып отырған проинфляциялық факторлар ҚРҰБ-дан монетарлық шарттарды қатаңдату талап етуі мүмкін.
- ✓ 10 қазанда ҚРҰБ отырысында базалық мөлшерлеменің өсуін күткен сауалнамаға қатысушылардың үлесі өткен айда 40%-ға қарағанда 73%-ға дейін өсті. Қалған 37% мөлшерлеменің сақталуын болжайды.
- ✓ Инфляциялық күтулерді тұрақтандыруға және ТБИ-ді бір жылдан кейін 5% нысаналы мәнге қайтаруға арналған базалық мөлшерлеме 15,5% деңгейінде болжанады (ағымд. 16,5%). Мұндай қадам нарыққа экономиканың жекелеген сегменттерінің баяулау бағасымен де инфляциямен күресудің басымдығы туралы сигнал болады.

- ✓ Мұнай бағасының динамикасы инфляциялық күтулерге қосымша әсер етуі мүмкін. Қаржы нарығының сарапшылары ОПЕК+ елдерінің мұнай өндірісін ұлғайтуы әлемдік бағаларға төмен қысым жасау арқылы артық ұсынысты күшейтуі мүмкін деп санайды. Алдағы 12 айда мұнай бағасы барреліне 66,4 долларды құрауы мүмкін (бір ай бұрын – 66,7 доллар).
- ✓ Инфляциялық қысым мен мұнай бағасының төмендеуі кезінде ЖІӨ-нің өсу қарқыны қалыпты болып қалады: бір жылдан кейін ЖІӨ-нің өсуі 4,8% құрауы мүмкін (ағымд. – 6,5%).
- ✓ Валюта нарығында бір ай ішінде бюджет қаражатын игеруді жеделдету және ірі инвестициялық және инфрақұрылымдық жобаларды іске асыру салдарынан экономикадағы инвестициялық белсенділіктің және компаниялардың сыртқы есеп айырысуларының ұлғаюы аясында теңгенің біршама әлсіреуі күтілуде. Жиынтығында бұл факторлар қарашаның басына қарай шетел валютасына жоғары сұранысты қалыптастырады USDKZT жұбы бойынша бағам бір ай бұрын 541,6 теңгеге қарсы бір доллар үшін 544,1 теңге деңгейінде болжанады. Ал бір жылдан кейін-бір доллар үшін 556,8 теңге белгісінде (ағымдағы деңгейден +1,7%).

Қысқа мерзімді күту (1 ай)

USDKZT

544,1
₸/\$

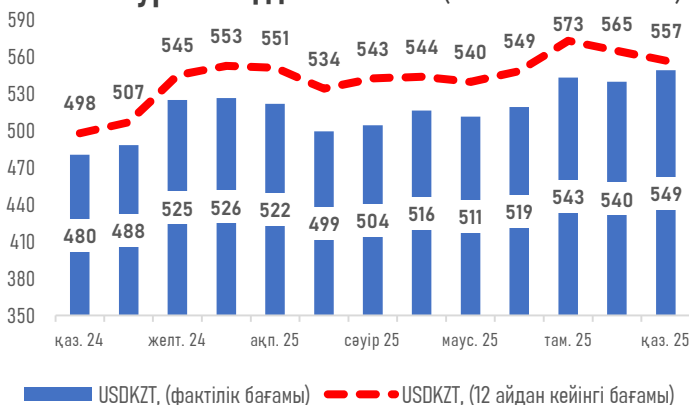
қараша айының басына
қарай USDKZT жұбы
бойынша орташа курс

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

17,0%

респонденттердің 73%-ы
10 қазандағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
өсуін күтеді

USDKZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Орта мерзімді күту (12 ай)

BRENT

66,4
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,5%

USDKZT

556,8
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

12,1%

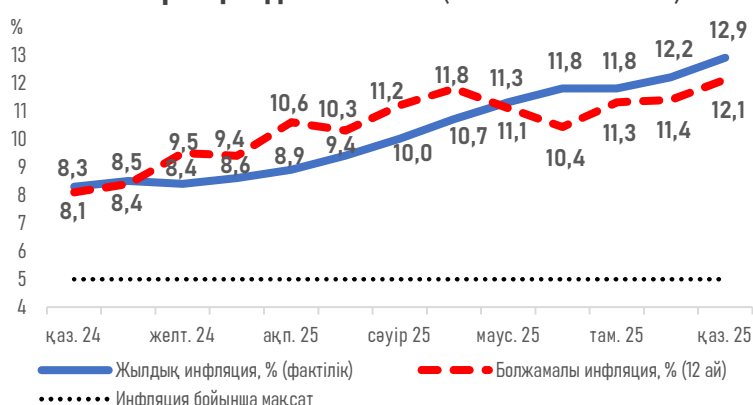
ЖІӨ

4,8%

НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

3,4%

Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ қазан 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.