

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

қараша 2025

Резюме

- ✓ Нарық қатысушыларының инфляциялық күтулері базалық мөлшерлемені көтеру, теңгені нығайту, ЖЖМ бағасын бекіту, ТКШ қызметтеріне тарифтерді көтеруді көшіру, сондай-ақ Үкімет пен ҚРҰБ-ның ТБИ төмендету жөніндегі бірлескен жоспары аясында 11,2%-ға (бір ай бұрын 12,1%-дан) дейін төмендеді.
- ✓ Жарлық қазан айында инфляцияның баяулауы, сондай-ақ базалық мөлшерлеменің алдыңғы өсуінен кейінге қалдырылған әсердің көрінісін күту қажеттілігі (трансмиссияның уақытша артта қалуын ескере отырып) қараша айының соңында (28.11) отырыста ақша-несие саясатының өзгеруі екіталай етеді. Барлық сарапшылар мөлшерлеменің 18% деңгейінде сақталуын күтеді.
- ✓ Инфляциялық күтулерді тұрақтандыру және ТБИ-ді 5% нысаналы мәнге қайтару үшін базалық мөлшерлеме деңгейі бір жылдан кейін 15,75% деңгейінде болжанады. Осылайша, нарық қатысушылары инфляциялық фонның тұрақты төмендеуіне және ТБИ бойынша күтулердің тұрақтануына дейін ағымдағы қатаң монетарлық саясаттың сақталуын күтеді. Ақша-несие шарттарын тез жеңілдету проинфляциялық тәуекелдерді күшейтуі мүмкін.
- ✓ ТБИ-нің жылдық көрсеткішіне 5% жету үшін оның айлық деңгейі 0,41% (қазан айында 0,5%) құрауы тиіс екенін еске саламыз.

- ✓ Келесі айдағы баға ұлттық валюта бағамы нақты пайыздық мөлшерлеменің күрт өсуі (бір ай бұрын 3,6%-бен 5,4%-ға дейін) аясында ойнаған артықшылығын (желтоқсан айының басына қарай 532,8₸/\$ белгісінде болжанады) сақтай алады, алдағы тоқсандық салық кезеңінің өтуі және Ұлттық банктің операциялары шеңберінде шетел валютасын сату көлемінің артуы (қараша айында ~\$1,5 млрд).
- ✓ Алайда, келесі 12 айдың көкжиегінде ұлттық валютаға қысым сақталуы мүмкін (бағам 554,6₸/\$ деңгейінде болжанады), импорттың өсуімен (инвестициялық және инфрақұрылымдық жобаларды іске асыру) ілесіп шикізат экспортынан түсетін кірістердің үздіксіз төмендеуіне, келесі жылы Ұлттық қордан берілетін трансферттердің күрт қысқаруына байланысты (Т5,3 трлн-ға дейін 2025 жылы).
- ✓ Бір жылдан кейін Brent баррелінің құны шикізат өндірісінің оның сұранысынан құрылымдық асып кетуіне қатысты күтулер есебінен \$65,2 (бір ай бұрын — \$66,7) белгісімен болжанады.
- ✓ Энергоресурсстардың төмен бағалары, жоғары пайыздық мөлшерлемелер мен инфляция, Ұлттық қордан алулардың қысқаруы және ағымдағы жылдың Жоғары базасының әсері экономикалық өсу серпініне теріс әсер етуі мүмкін: ЖІӨ-нің өсу болжамы бір жылдан кейін 4,8%-дан 4,5%-ға дейін нашарлады (9A25 үшін 6,3%).

Қысқа мерзімді күту (1 ай)

USDKZT

532,8
₸/\$

желтоқсан айының басына
қарай USDKZT жұбы бойынша
орташа курс

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

18,0%

респонденттердің 95%-ы
28 қарашадағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
сақталуын күтеді

Орта мерзімді күту (12 ай)

BRENT

65,2
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,75%

USDKZT

554,6
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,2%

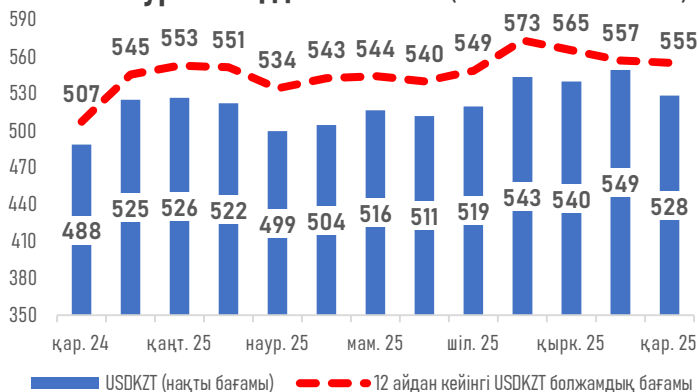
ЖІӨ

4,5%

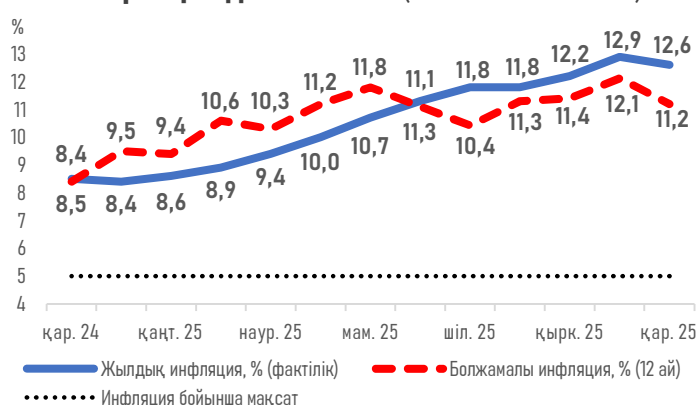
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,6%

USDKZT курсының динамикасы (2024 — болжам 2026)



Инфляция динамикасы (2024 — болжам 2026)



ҚҚҚ қараша 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.