

# Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

қаңтар 2026

# Резюме

- ✓ Қаржы нарығы сарапшыларының ұлттық валютаның бағамы жөніндегі күтімдері бес ай қатарынан жақсарып келеді. Бұл жоғары пайыздық мөлшерлемелерге, олардың ұзақ мерзімге сақталуы туралы күтімдерге, ҚР Ұлттық Банкі операциялары аясындағы валюта конвертациясының тұрақты көлеміне және кәсіпкерлік субъектілердің валюталық түсімдерді міндетті түрде сатуларына, резидент емес инвесторлардың ҚР мемлекеттік бағалы қағаздарына қаржы ағынының үздіксіз түсуіне, сондай-ақ тауарлық-шикізат нарығындағы бағаның өсуіне байланысты.
- ✓ USDKZT айырбастау бағамы бір айдан кейін бір доллар 516,5 теңгеге (бұрын 517,1), ал бір жылдан кейін бір доллар 549,1 теңгеге (бұрын 553,6) жетеді деп болжануда. Ақпан айында валюта нарығындағы тепе-теңдік тұрақтырақ жағдайға ауысуы мүмкін, өйткені нарық дәстүрлі түрде өткен жылғы үлкен салық міндеттемелерін төлеуге байланысты шетел валютасының қосымша ұсынысын көреді.
- ✓ Сарапшылардың жаңартылған болжамдары қысқа мерзімді перспективада қатаң ақша-несие саясаты шарттарының сақталатынын, тек бір жылда біртіндеп жеңілдетілетінін білдіреді. Сауалнамаға қатысқандардың 94%-ы қаңтардағы кездесуде базалық мөлшерлеме 18% деңгейінде сақталады күтеді. Бұл тұрақты инфляциялық жағдай қалыптасқанша қатаң ақша-несие саясатын ұстаудың қажеттілігін көрсетеді.

- ✓ Бір жылдық перспективада базалық мөлшерлеме бір реттік инфляциялық әсерлердің (ҚҚС, тарифтер) әлсіреуі, ұзақ уақыт бойы жоғары мөлшерлемелердің ішкі сұранысты бәсеңдетуі, макропруденциялық реттеудің қатандауы және жоспарланған фискалдық ынталандырудың қысқаруы аясында 16,5% деңгейіне төмендеуі мүмкін.
- ✓ Бір жылдық көкжиекте күтілетін инфляцияның орташа бағасы бұрынғы 11,7%-бен салыстырғанда 11,4%-ға дейін төмендетілді, бұл инфляцияның төмендеуіне байланысты күтулердің орташа күшейгенін көрсетеді.
- ✓ Осылайша, бір жылдан кейін экономикадағы нақты пайыздық мөлшерлеме қазіргі 5,7%-дан 4,85%-ке төмендеуі мүмкін, бұл ақша-несие саясаты арнасы арқылы ұлттық валютаны қолдаудың әлсіреуіне әкеледі.
- ✓ Бір жылдық перспективадағы ЖІӨ өсімі болжамы бұрынғы 4,4%-дан 4,7%-ға көтерілді, бұл тауарлық-шикізат нарығындағы баға конъюнктурасының айтарлықтай жақсаруы мен инфрақұрылымдық жобалардағы инвестициялық белсенділіктің сақталуы аясында макрофинанс жағдайдың тұрақталуы күтілгеніне байланысты.
- ✓ Бір жылдық перспективадағы мұнай бағасы күтілімдері қазіргі деңгейге жақын қалып отыр. Бұл геосаяси тәуекелдердің артуы мен әлемдік нарықтағы сұраныс пен ұсыныстың негізгі факторларына қатысты сақталып отырған белгісіздіктің арасындағы тепе-теңдікті көрсетеді.

## Қысқа мерзімді күту (1 ай)

USDKZT

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

516,5  
₸/\$

18,0%

жұптың орташа курсы  
USDKZT ақпан  
айының басында

респонденттердің 94%-ы  
23 қаңтардағы отырыста  
базалық мөлшерлеменің  
сақталуын күтеді

## Орта мерзімді күту (12 ай)

BRENT

USDKZT

ВВП

62,2  
\$/bbls

549,1  
₸/\$

4,7%

БАЗАЛЫҚ  
МӨЛШЕРЛЕМЕ

ИНФЛЯЦИЯ

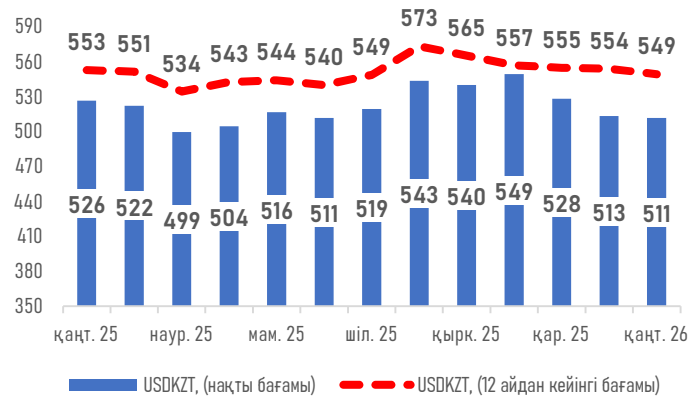
НАҚТЫ  
МӨЛШЕРЛЕМЕ

16,5%

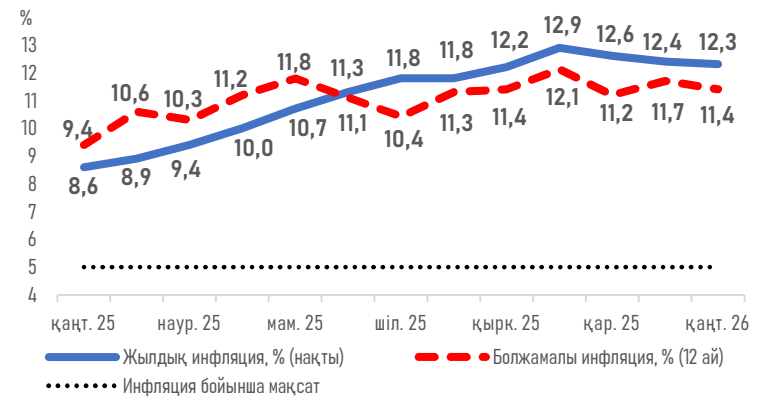
11,4%

4,85%

USDKZT курсының динамикасы (2025 — болжам 2027)



Динамика инфляции (2025 — болжам 2027)



ҚҚҚ қаңтар 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.

© Қазақстан  
қаржыгерлерінің  
қауымдастығы, 2026