

Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

ақпан 2026

Резюме

- ✓ Айлық инфляцияның жеделдеуі (қаңтарда – 1,0%), сондай-ақ ТКШ (тұрғын үй-коммуналдық шаруашылық) қызметтері мен ЖЖМ (жанар-жағармай материалдары) бағасының күтілетін өсуі аясында алдағы жылға арналған инфляциялық тәуекелдерді қабылдау деңгейі біршама нашарлады. Бір жылдан кейінгі күтілетін инфляцияның орташа бағалауы бұған дейінгі 11,4%-дан 11,6%-ға дейін өсті.
- ✓ Бақыланатын және күтілетін инфляцияның өсуі ақша-несие талаптарын қатаң түрде ұзағырақ сақтауға алғышарттар қалыптастырады. Бұл тұрақты дезинфляциялық серпін пайда болғанға дейін базалық мөлшерлемені қалыпқа келтіру циклінің басталуын кейінге қалдыруы мүмкін.
- ✓ Осы жағдайда респонденттердің 90%-ы 6 наурыздағы отырыста базалық мөлшерлеме өзгеріссіз қалады деп күтеді. Бұл ағымдағы кезеңде қатаң монетарлық саясатты ұстап тұру қажеттілігін көрсетеді.
- ✓ Сонымен қатар, инфляциялық қысымның біртіндеп бәсеңдеуіне қарай алдағы 12 ай ішінде базалық мөлшерлеме 16,25%-ға дейін төмендетілуі мүмкін. Бұған 2025 жылғы жоғары база әсері, сақталып отырған қатаң ақша-несие талаптары аясында ішкі сұраныстың баяулауы және фискалдық ынталандырудың қысқаруы ықпал етуі ықтимал.
- ✓ Мұндай жағдайда экономикадағы нақты мөлшерлеме қазіргі 5,8%-дан 4,65%-ға дейін төмендеуі мүмкін, бұл теңгелік активтердің тартымдылығын азайтады.

- ✓ Дегенмен, сақталып отырған жоғары пайыздық мөлшерлемелер, салық кезеңіндегі теңгеге деген жоғары сұраныс, Ұлттық Банк пен квазимемлекеттік сектор субъектілерінің операциялары аясындағы шетел валютасының тұрақты ұсынысы, сондай-ақ бірінші тоқсандағы сауда теңгерімінің маусымдық жақсаруы қысқа мерзімді перспективада бағамның салыстырмалы тұрақтылығы үшін жағдай қалыптастырады (төменде қараңыз).
- ✓ Сонымен қатар, неғұрлым ұзақ мерзімді перспективада ұлттық валютаға қысым күшеюі мүмкін, бұл сыртқы қолдау факторларының әлсіреуі және ішкі валютаға сұраныстың артуы аясында орын алуы ықтимал (төменде қараңыз).
- ✓ Мұнай бағамдарындағы геосаяси сыйақының өсуіне қарамастан, бір жылдан кейін Brent маркалы мұнайдың орташа бағасы әлемдік нарықтардағы шикізат профицитінің ұлғаюы аясында 61,8 АҚШ долларына дейін төмендетіліп қайта қаралды (бұған дейін – 62,2 АҚШ доллары). Бұл ұсыныстың артуы және сұраныстың баяу өсуі жағдайында қалыптасқан теңгерімсіздікпен байланысты.
- ✓ Алдағы 12 айға күтілетін ЖІӨ өсімі 4,7%-дан 5,0%-ға дейін жоғарылады. Бұл ірі инвестициялық және инфрақұрылымдық жобалардың іске асырылуы, квазимемлекеттік сектордың инвестициялық бағдарламаларының кеңеюі, сондай-ақ экономиканың жоғары пайыздық мөлшерлемелер жағдайына біртіндеп бейімделуі аясында орын алып отыр.

Қысқа мерзімді күту (1 ай)

USDKZT

509,6
₸/\$

жұптың орташа курсы
USDKZT наурыз
айының басында

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

18,0%

респонденттердің 90%-ы
6 наурыздағы отырыста
базалық мөлшерлеменің
сақталуын күтеді

Орта мерзімді күту (12 ай)

BRENT

61,8
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

16,25%

USDKZT

544,7
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,6%

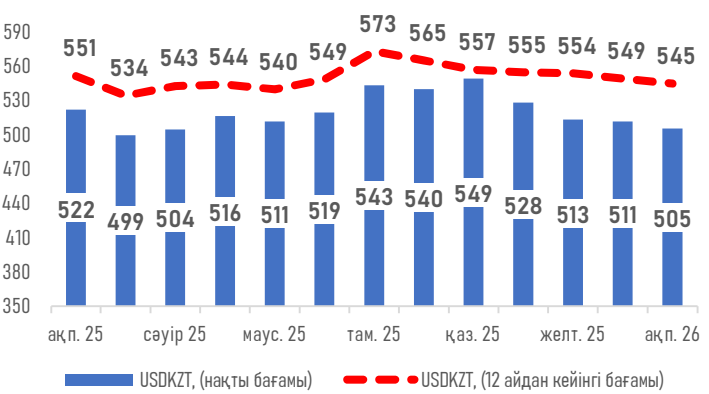
ВВП

5,0%

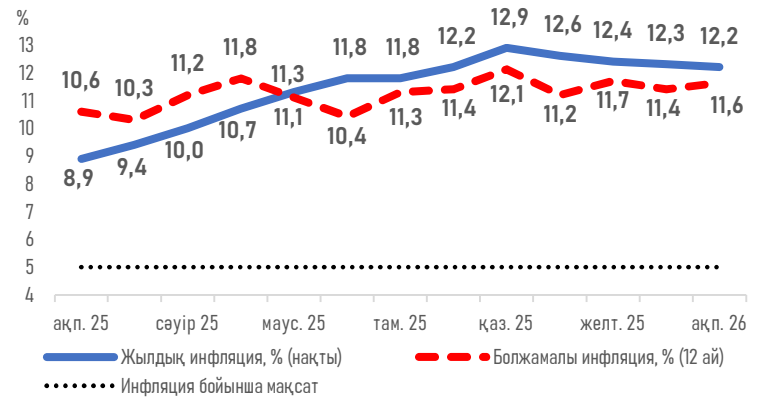
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,65%

USDKZT курсының динамикасы (2025 — болжам 2027)



Инфляция динамикасы (2025 — болжам 2027)



ҚҚҚ ақпан 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