

# Қаржы нарығының сарапшыларына сауалнама жүргізу

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

сәуір 2026

# Резюме

- ✓ Мұнай бағасының өсуі сәуір айындағы макроэкономикалық күтулерді қайта қараудың негізгі факторына айналды. Brent маркалы мұнайының бір жылға арналған болжамды құны Таяу Шығыстағы қақтығыстар салдарынан жеткізілімнің үзілу тәуекелдеріне байланысты бұрынғы барреліне \$71,5-нан \$83,7-ге дейін көтерілді. Бұл фактор ОПЕК+ тарапынан ұсыныстың артуы туралы болжамдардан басым түсіп отыр.
- ✓ Сыртқы конъюнктураның оңалғаны экономикалық өсу болжамына тікелей әсер етті: 12 айдан кейінгі ЖІӨ бойынша күтулер бұрынғы 4,8%-дан 5,0%-ға дейін көтерілді. Айта кетерлігі, жыл басынан бері ел экономикасы әлсіз динамика көрсетуде (биылғы жылдың қаңтар-ақпан айларындағы қысқа мерзімді экономикалық индикатор небәрі 100,2%-ды көрсетті).
- ✓ Соған қарамастан, мұнай бағасының қымбаттауы экспорттық түсімді арттырып, сауда теңгерімін жақсартады, сондай-ақ мұнайдан түсетін кірістердің өсуі есебінен фискалдық әлеуетті кеңейте отырып, ішкі сұранысқа дәстүрлі түрде қолдау көрсетеді.
- ✓ Сыртқы конъюнктурадағы оң өзгерістер валюталық күтулерден де көрініс тапты. Бір айлық перспективада сарапшылар USDKZT бағамын ₸/\$ 490,1 (наурызда ₸508,2) деңгейінде болжаса, бір жылдық кезеңдегі орташа бағалау ₸/\$ 526,3 (бұрын ₸542,1) шегінде тұрақталды. Осылайша, бір жылға арналған курстық болжамдар 2024 жылғы қарашадан бергі ең төменгі межеге жетті.

- ✓ Еске сала кетейік, Ұлттық банктің операциялары аясындағы шетел валютасын тұрақты түрде конвертациялау (сәуірде -\$1,0 млрд) мен квазимемлекеттік сектор субъектілерінің сауда-саттығы, сондай-ақ бейрезиденттердің ҚР мемлекеттік бағалы қағаздарына (МБК) қаражат салуының жалғасуы теңге бағамына қосымша тірек болып отыр.
- ✓ Валюта бағамының нығаюы (жыл басынан бері 8%-ға) және тұтыну бағалары индексінің (ТБИ) айлық динамикасының күрт баяулауы (ақпандағы 1,1%-дан наурызда 0,6%-ға дейін) аясында бір жылға арналған инфляциялық күтулер 11%-ға дейін (бұрын 11,6%) төмендеді. Теңгенің нығаюы импорттық инфляцияны шектейді, ал баға өсімі қарқынының бәсеңдеуі жылдың екінші жартысында базалық мөлшерлемені төмендету циклін бастауға алғышарттар қалыптастырады.
- ✓ Айта кетерлігі, респонденттердің басым көпшілігі (82%) ҚР Ұлттық банктің алдағы отырысында (24 сәуір) базалық мөлшерлеме 18% деңгейінде сақталады деп күтеді. Инфляция динамикасының оңалғанына қарамастан, оның деңгейі нысаналы бағдардан әлі де айтарлықтай жоғары. Сонымен қатар, реттелетін тарифтер мен ЖЖМ бағасының ықтимал өсуі тарапынан проинфляциялық тәуекелдер сақталып отыр.
- ✓ Сонымен қатар, ақша-несие саясатын жұмсарту әлеуеті әлі де шектеулі. Сауалнамаға қатысқан сарапшылар орта мерзімде базалық мөлшерлеменің 16,5%-ға дейін (бұрын — 16,75%) төмендеуін күтеді. Мұндай жағдайда экономикадағы нақты мөлшерлеме қазіргі 7,0%-дан 5,5%-ға дейін қысқарып, теңгедегі активтердің тартымдылығын біршама төмендетеді.

## Қысқа мерзімді күту

(1 ай)

USDKZT

490,1

₸/\$

жұптың орташа курсы  
USDKZT мамыр  
айының басында

БАЗАЛЫҚ  
МӨЛШЕРЛЕМЕ

18,0%

респонденттердің 82%-ы  
24 сәуірдегі отырыста базалық  
мөлшерлеменің сақталуын күтеді

## Орта мерзімді күту

(12 ай)

BRENT

83,7

\$/bbls

БАЗАЛЫҚ  
МӨЛШЕРЛЕМЕ

16,5%

USDKZT

526,3

₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

11,0%

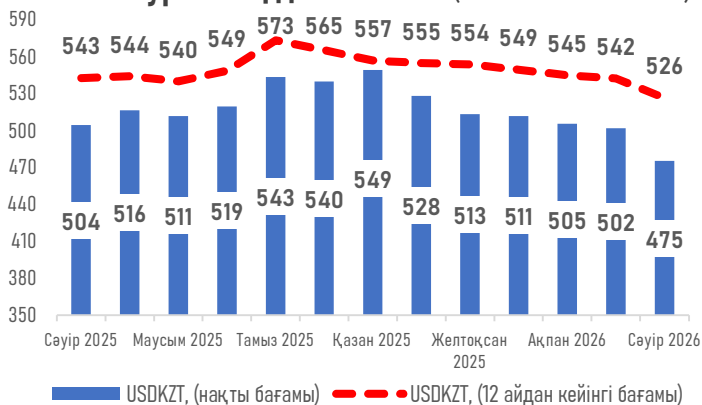
ЖІӨ

5,0%

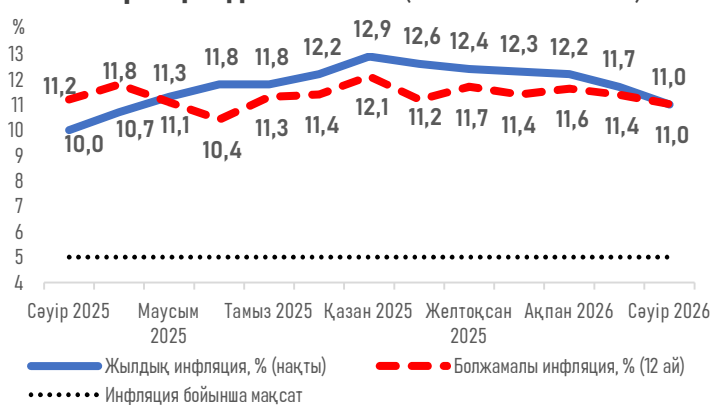
НАҚТЫ  
МӨЛШЕРЛЕМЕ

5,5%

### USDKZT курсының динамикасы (2025 — болжам 2027)



### Инфляция динамикасы (2025 — болжам 2027)



ҚҚҚ сәуір 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