

Қаржы нарығы сарапшыларының сауалнамасы

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

маусым 2026

Резюме

- ✓ Айлық ТБИ көрсеткішінің қалыпты баяулауы аясында, сауалнамаға қатысқан сарапшылардың — ҚҚҚ мүшелерінің басым көпшілігі (59%-ы) ҚРҰБ-ның алдағы жұмада, 5 маусымда өтетін отырысында базалық мөлшерлеме 17,5%-ға дейін абайлап төмендетіледі деп күтеді.
- ✓ Сауалнамаға қатысқан нарықтың қалған мүшелері инфляция бақылауын күшейту, оны 2026 жылы 9,5–11,5% мақсатты диапазон шегінде ұстап тұру және инфляциялық күтулерді тұрақтандыру қажеттілігіне сүйене отырып, мөлшерлеменің 18,0% деңгейінде сақталуын жоққа шығармайды.
- ✓ Алдағы 12 айға арналған инфляциялық күтулер бір ай бұрынғы 10,7% көрсеткіштен 10,6%-ға дейін төмендегенін атап өту қажет. Бұл айтарлықтай дәрежеде нақты инфляцияның біртіндеп баяулауын және тарифтік реформаның қайта басталуы тарапынан болатын қысымның орнын ішінара толтыратын қатаң ақша-несие талаптарының (нақты мөлшерлеме — 7,6%) сақталуын көрсетеді.
- ✓ Инфляциялық күтулердің қайта қаралуы аясында бір жылдан кейінгі базалық мөлшерлеме бойынша болжам бұрынғы 16,00%-дан 15,75%-ға дейін төмен қарай түзетілді. Осылайша, экономикадағы нақты мөлшерлеме 7,6%-дан 5,15%-ға дейін (-245 б.т.) төмендеуі мүмкін, бұл елдегі ақша-несие талаптарының жұмсарғанын білдіреді.

- ✓ Ұлттық қордан шетелдік валютаны конвертациялау көлемінің төмендеуі, салық кезеңі тарапынан қолдаудың болмауы, жыл ортасына тән бюджет қаражатын игерудің жеделдеуі және шетелдік валютаға деген сұранысты арттыратын демалыс маусымының белсенді кезеңі аясында бір айдан кейін USDKZT бағамы бір доллар үшін 498,5 теңгеге дейін өсуі мүмкін.
- ✓ Бір жылдан кейінгі бағам бойынша күтулер де (бұрынғы 513,4-тен) 518,9 ₸/\$-ға дейін жоғары қарай қайта қаралды, бұл басты түрде мұнай бағасына қатысты төмен болжамдарға, ақша-несие саясатының ықтимал жұмсаруына байланысты теңгелік активтер тартымдылығының күтілетін төмендеуіне байланысты.
- ✓ Таяу Шығыстағы геосаяси қақтығысты реттеудегі ілгерілеу және ОПЕК+ елдерінің мұнай өндіруді арттыруы аясында бір жылдан кейін күтілетін Brent мұнайының орташа бағасы бір баррель үшін 80,9 доллар деңгейінде (бұрынғы 89,8) белгіленді.
- ✓ Осы жағдайларда бір жылдан кейінгі ЖІӨ өсімі бойынша болжам бұрынғы 5,0%-дан 4,5%-ға дейін төмендетілді, өйткені мұнай нарығындағы әлсіз күтулер, бюджеттік ынталандырудың біртіндеп қысқаруы және қатаң ақша-несие талаптары экономикалық белсенділік қарқынын шектеуі мүмкін.

Қысқа мерзімді күту

(1 ай)

USDKZT

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

498,5
₸/\$

17,5%

жұптың орташа курсы
USDKZT шілде
айының басында

респонденттердің 59%-ы
5 маусым отырысында базалық
мөлшерлеменің сақталуын күтеді

Орта мерзімді күту

(12 ай)

BRENT

USDKZT

ЖІӨ

80,9
\$/bbls

518,9
₸/\$

4,5%

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

ИНФЛЯЦИЯ

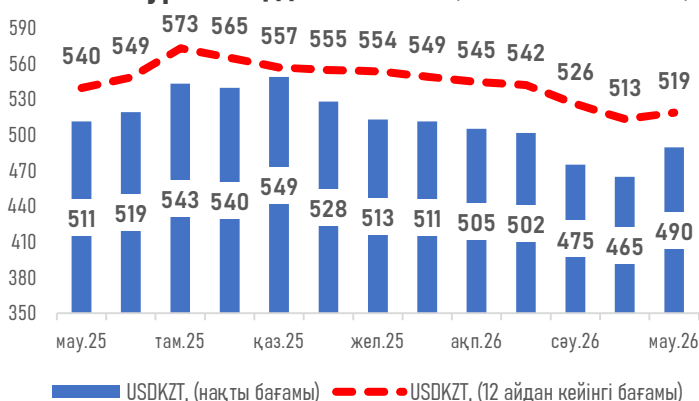
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,75%

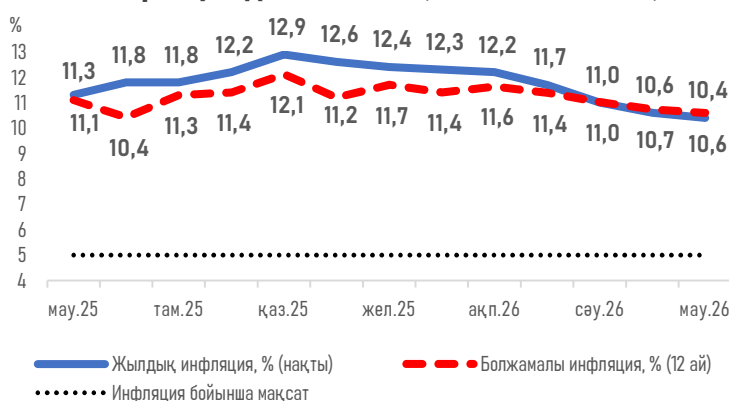
10,6%

5,15%

USDKZT курсының динамикасы (2025 — болжам 2027)



Инфляция динамикасы (2025 — болжам 2027)



ҚҚҚ маусым 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.