

Қаржы нарығы сарапшыларының сауалнамасы

КАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

шілде 2026

Резюме

- ✓ Маусым айында нарық күткеннен де айтарлықтай көлемде базалық мөлшерлеме бірден 100 б.т. төмендегеннен кейін және жекелеген проинфляциялық тәуекелдер бір мезгілде күшейген тұста, шілде айындағы сауалнамаға қатысушылардың жартысынан көбі (53%) 24 шілдеде өтетін отырыста ҚРҰБ үзіліс жасап, мөлшерлемені 17,0% деңгейінде сақтайды деп күтеді.
- ✓ Респонденттердің қалған 47% мөлшерлеме 16,75% дейін одан әрі төмендеуі мүмкін деп есептейді. Мұндай сценарий жылдық инфляцияның баяулауы, инфляциялық күтулердің төмендеуі, жоғары нақты пайыздық мөлшерлемелердің сақталуы және ішкі сұраныстың бәсеңдеуіне негізделуі ықтимал.
- ✓ Шілде айында жылдық көкжиектегі инфляциялық күтулердің бағалауы 10,4% дейін төмендеді (бұрын 10,6% болған). Мұның негізгі себептері — қатаң ақша-несие жағдайларының сақталуы, ұлттық валюта бағамының нығаюы және экономикадағы инфляциялық қысымның біртіндеп бәсеңдеу белгілері. Бұл жағдай ақша-несие саясатын одан әрі жұмсартуға мүмкіндік береді.
- ✓ Бұл ретте бір жылдан кейінгі базалық мөлшерлеме болжамы бұған дейінгі 15,75%-дан 14,75%-ға дейін төмендетілді. Инфляцияның бәсеңдеуі, нақты мөлшерлемелердің жоғары деңгейде сақталуы және ішкі сұраныстың салқындауы ҚРҰБ-ға мөлшерлемені кезең-кезеңімен төмендету циклін жалғастыруға жол ашады.

- ✓ Ақша-несие саясатын әрі қарай жұмсарту күтіліп отырғанына қарамастан, бір жылдан кейінгі нақты мөлшерлеме оң мәнде қалады — ол 4,35% шамасында болады (қазіргі уақытта 6,7%), бұл қаржы жағдайларының біршама қатаң күйінде сақталатынын білдіреді.
- ✓ Тамыз айының басына қарай USDKZT бағамы мұнай бағасындағы геополитикалық сыйақының өсуі, шетел валютасы ұсынысының артуы және теңге құралдарының тартымдылығы сақталуы аясында 483,3 Т/\$ деңгейінде қалыптасуы мүмкін (бұған дейін 498,5 болған).
- ✓ Алайда жылдық көкжиекте бағам болжамы жоғары қарай түзетіліп, 520,4 Т/\$ деңгейіне жетті (бұған дейін 518,9 болатын). Бұл теңге активтерінің тартымдылығы біртіндеп төмендейді деген болжамды, импорттың өсуін және ағымдағы шот тапшылығының ұлғаюын көрсетеді.
- ✓ Бір жылдан кейінгі Brent мұнайының орташа бағасы бойынша болжам шамамен өзгеріссіз қалып, барреліне 80 долларды құрады (бұған дейін 80,9 болатын). Таяу Шығыстағы геополитикалық шиеленіс бағаға қолдау көрсетуін жалғастырып жатыр, ал ОПЕК+ елдерінің өндірісті ұлғайтуы бағаның әрі қарай өсу әлеуетін шектейді.
- ✓ Бір жылдан кейінгі ЖІӨ өсімі болжамы қаржы жағдайларының жұмсартуы күтілуі, инфрақұрылымдық жобалардың жүзеге асырылуы және қолайлы шикізат конъюнктурасының сақталуы аясында 4,5%-дан 4,6%-ға дейін сәл өсірілді.

Қысқа мерзімді күту

(1 ай)

USDKZT

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

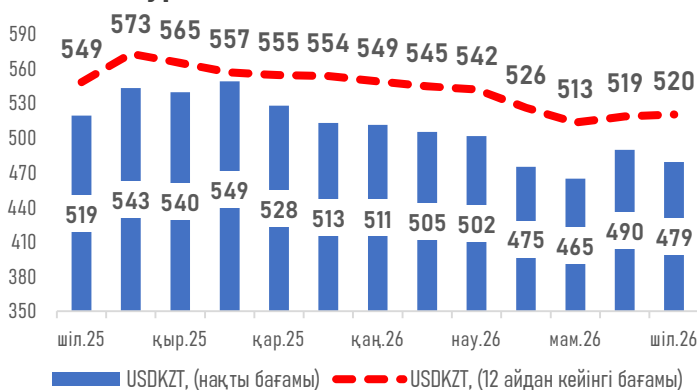
483,3
Т/\$

17,0%

жұптың орташа курсы
USDKZT тамыз
айының басында

респонденттердің 53%-ы
24 шілде отырысында базалық
мөлшерлеменің сақталуын күтеді

USDKZT курсының динамикасы (2026 — болжам 2027)



Орта мерзімді күту

(12 ай)

BRENT

USDKZT

ЖІӨ

80,0
\$/bbls

520,4
Т/\$

4,6%

БАЗАЛЫҚ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

ИНФЛЯЦИЯ

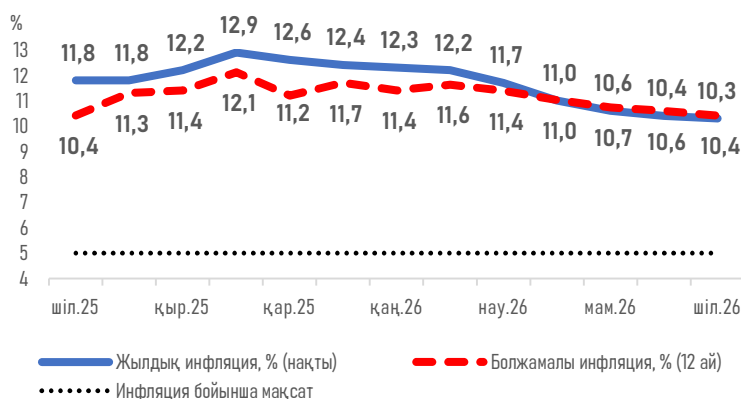
НАҚТЫ
МӨЛШЕРЛЕМЕ

14,75%

10,4%

4,35%

Инфляция динамикасы (2026 — болжам 2027)



ҚҚҚ шілде 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.