

# Қаржы нарығы

## сарапшыларының сауалнамасы

КАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
КАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

қыркүйек 2026

# Резюме

- Тамыз айында жылдық инфляцияның 9,8%-ға дейін төмендеуі, теңгенің нығаюы және жиынтық сұраныстың баяулау белгілері ҚРҰБ-ке ақша-несие саясатын жұмсарту циклін жалғастыруға мүмкіндік береді. Бұл ретте сақталып отырған проинфляциялық тәуекелдер ставканы төмендетудің сақтық сипатын болжайды.
- 4 қыркүйектегі отырыста базалық мөлшерлеменің төмендеуін күтетін сарапшылардың үлесі бұрынғы 60%-дан 89%-ға дейін өсті. Респонденттердің қалған 11%-ы оның 16,75% деңгейінде сақталуын күтуде.
- Еске сала кетейік, қыркүйек айындағы базалық мөлшерлеме бойынша шешім жыл соңына дейінгі ақша-несие саясатының әрі қарайғы траекториясын айқындайтын жаңартылған макроболжамдардың жариялануымен қатар жүретін болады.
- Сонымен қатар, өсіп келе жатқан орта мерзімді проинфляциялық тәуекелдер аясында бір жылдан кейінгі базалық мөлшерлеме бойынша болжамдар 14,75% деңгейінде сақталды.
- Нақты инфляцияның 9,8%-ға дейін төмендеуіне қарамастан, 12 айлық көкжиектегі инфляция болжамы бұрынғы 10,1%-дан 10,4%-ға дейін өсті. Бұл бюджет шығындарын жоғары қарай қайта қараумен, реттелетін тарифтермен, ЖЖМ бағасымен және сақталып отырған сыртқы баға қысымымен байланысты орта мерзімді проинфляциялық тәуекелдерге қатысты сарапшылардың сақтық танытуы жалғасып отырғанын көрсетеді.

- Қазақстанның егеменді несие рейтингінің өсуі, Ұлттық банктің шетел валютасын таза сату көлемінің артуы және бейрезиденттер тарапынан МБҚ-ға деген әлеуетті сұраныстың ұлғаюы ұлттық валюта бағамын қолдауға мүмкіндік береді.
- Қазан айының басына қарай USDKZT бағамы бір доллар үшін шамамен 474,2 теңге (бұрын 480,2) болады деп күтілуде, ал бір жылдық көкжиекте валюта жұбының бір доллар үшін 511,6 теңгеге дейін (бұрын 512,2) өсуі болжанып отыр. Осылайша, сарапшылар ұлттық валюта бойынша қысқа мерзімді күтулерін айтарлықтай жақсартты. Ал ұзақ мерзімді бағалау өте аз өзгеріске ұшырады.
- Бір жылдан кейін Brent маркалы мұнайдың бағасы бір ай бұрынғы 77,3 доллармен салыстырғанда, баррель үшін 83,7 доллар деңгейінде болады деп болжануда. Бұл қайта қарау Таяу Шығыстағы қақтығыстың қайта жандануы мен жеткізілімдегі іркіліс тәуекелдері аясында геосаяси сыйақының күшейе түсуіне байланысты болуы мүмкін.
- Елдегі экономикалық өсім алдағы 12 айда 4,4%-ға дейін жеделдеуі мүмкін (ағымдағы 4,1%). ЖІӨ-нің бұл динамикасына сақталып отырған жоғары инвестициялық сұраныс, бюджеттік ынталандыруды жоспарлы түрде ұлғайту, ірі инфрақұрылымдық және инвестициялық жобаларды іске асыру, сондай-ақ қаржылық жағдайлардың біртіндеп жақсаруы қолдау көрсете алады.

## Қысқа мерзімді күту (1 ай)

USDKZT

474,2  
₸/\$

қазан айының басына  
USDKZT жұбының  
орташа курсы

БАЗАЛЫҚ  
МӨЛШЕРЛЕМЕ

16,50%

респонденттердің 89%-ы  
4 қыркүйек отырысында  
базалық мөлшерлеменің  
түсуін күтеді

## Орта мерзімді күту (12 ай)

BRENT

83,7  
\$/bbls

БАЗАЛЫҚ  
МӨЛШЕРЛЕМЕ

14,75%

USDKZT

511,6  
₸/\$

ИНФЛЯЦИЯ

10,4%

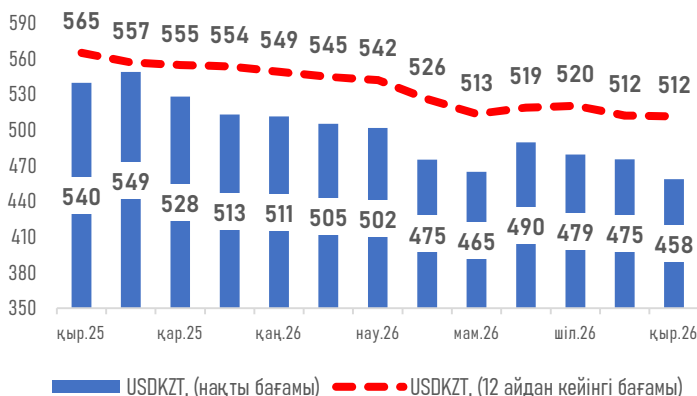
ЖІӨ

4,4%

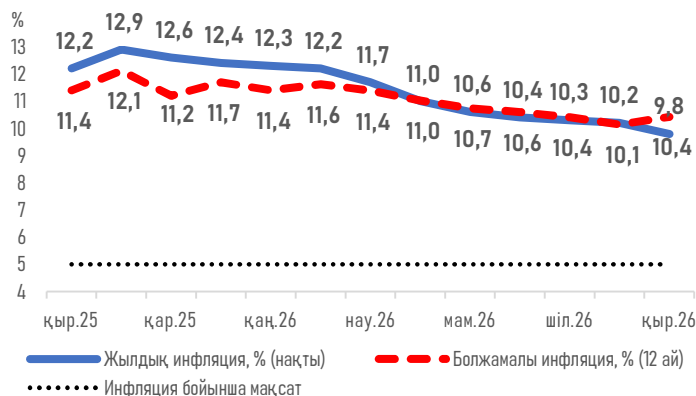
НАҚТЫ  
МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,35%

### USDKZT курсының динамикасы (2026 — болжам 2027)



### Инфляция динамикасы (2026 — болжам 2027)



ҚҚҚ қыркүйек 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.