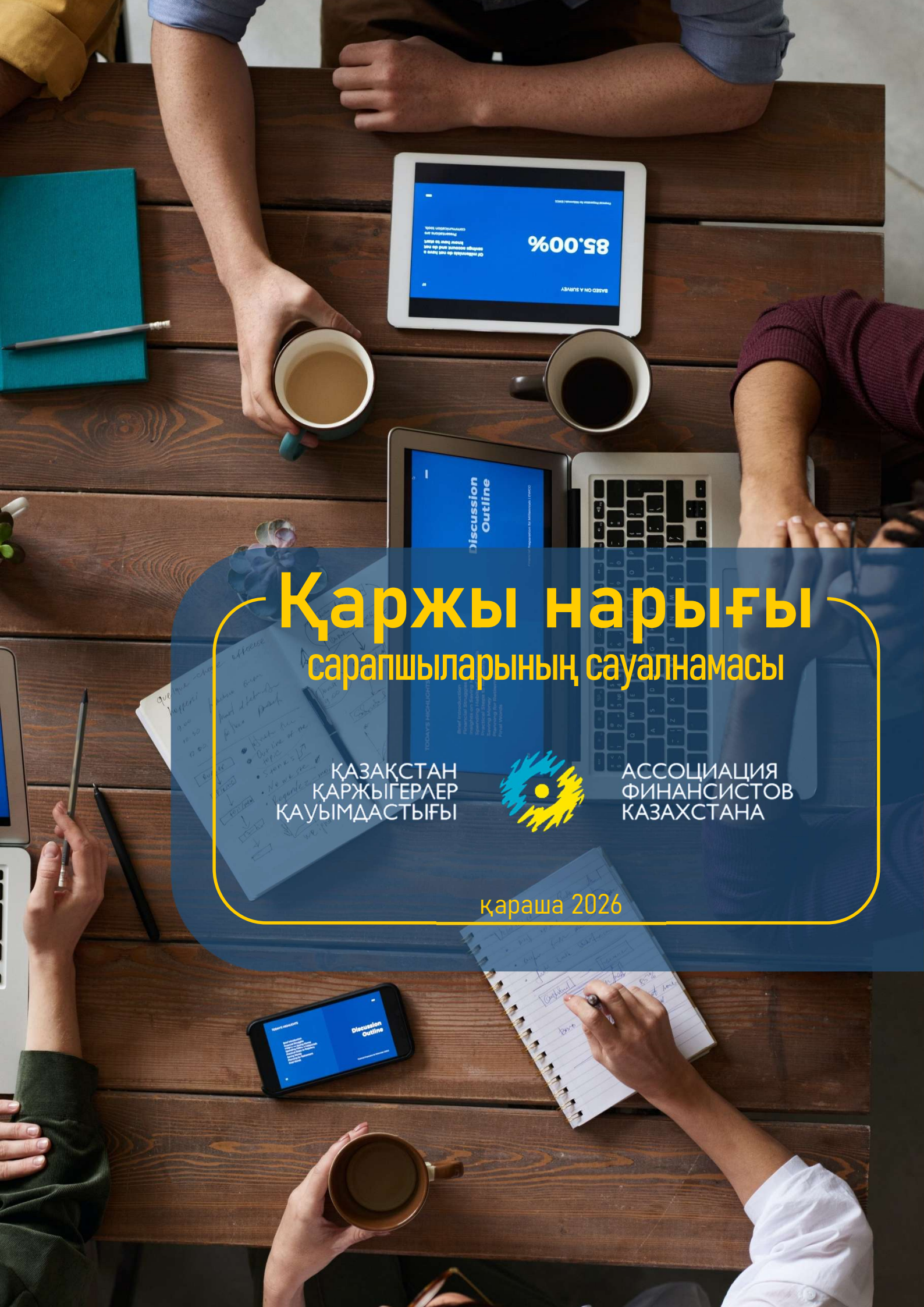


Қаржы нарығы
сарапшыларының сауалнамасы

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ

АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

қараша 2026

Резюме

- ✓ Нақты инфляцияның баяулауына және жиынтық сұраныстың неғұрлым сабырлы серпініне қарамастан, сарапшылардың инфляциялық күтулері нашарлады: 12 айдан кейін бағаның өсуі бір ай бұрынғы 9,7%-бен салыстырғанда 9,9% деңгейінде болжанып отыр. Бұл нарықтың орта мерзімді проинфляциялық факторларға қатысты сақтығы әлі де сақталып отырғанын көрсетеді.
- ✓ Осыған байланысты сарапшылардың көпшілігі желтоқсанда мөлшерлеменің одан әрі төмендеуін күтпейді: респонденттердің 65%-ы оның 15,75% деңгейінде сақталатынын болжаса, 35%-ы 15,50%-ға дейін төмендеуі мүмкін деп есептейді. Осылайша, бірқатар төмендеулерден кейін нарық дезинфляцияның тұрақтылығын және бұған дейін қабылданған жұмсарту шараларының ішкі сұранысқа әсерін бағалауға мүмкіндік беретін үзілісті ескеріп отыр.
- ✓ Алайда бұл үзіліс циклдің аяқталғанын білдірмейді: 12 айлық көкжиекте базалық мөлшерлеме 14,5% деңгейінде болады деп күтілуде. Инфляциялық күтулердің жоғары болуын, бюджеттік және квазибюджеттік ынталандырудың күшеюін, тарифтік реформа мен сыртқы баға шоктерінің тәуекелдерін ескере отырып, одан арғы төмендеу, шамасы, біртіндеп жүзеге асырылуы мүмкін.
- ✓ Бұл ретте базалық мөлшерлеме әрі қарай төмендегеннің өзінде, АНС жеткілікті түрде қатаң күйінде қала береді. Қазіргі нақты мөлшерлеме 6,55%-ды құрайды, ал 12 айдан кейін базалық мөлшерлеме мен инфляция болжамдары негізінде бұл көрсеткіш 4,6%-ға дейін төмендеуі мүмкін. Бұл теңге активтерінің кірістілік дифференциалын оң мәнде сақтап, ұлттық валютадағы құралдарға деген қызығушылықты қолдайды, сонымен бірге ақша-несие жағдайларын ішкі сұранысты тежеуші ретінде қалдырады.
- ✓ Қысқа мерзімді кезеңде, керісінше, валюта факторы проинфляциялық болуы мүмкін. ҚРҰБ операциялары шеңберінде шетел валютасын сату көлемінің күрт қысқаруы және импорттаушылар мен сыртқы борышқа қызмет көрсететін қарыз алушылар тарапынан тұрақты сұраныс аясында қазан айында теңгенің 3%-ға әлсіреуінен кейін, желтоқсан айының басына қарай USDKZT бағамы 462,4 ₸/$ маңында (бұрын 456,5) күтіледі, бұл инфляциялық күтулерді нашарлатуы мүмкін.
- ✓ Бұл ретте бір жылдық көкжиекте ұлттық валютаға қатысты күтулер, керісінше, бұрынғы 502,6 теңгеден 499,4 ₸/$ деңгейіне дейін жақсарды. Бұған сауда профицитінің ұлғаюы, Ұлттық Банк пен экспорттаушылар тарапынан шетел валютасының ұсынысы, сондай-ақ 2027 жылы Ұлттық қордан бөлінетін трансферттердің ₸2,8 трлн-нан ₸4,4 трлн-ға дейін өсуі қолдау көрсетуі мүмкін.
- ✓ Мұнай нарығына қатысты күтулер де айтарлықтай қайта қаралды: 12 айдан кейін Brent мұнайының бағасы бір ай бұрынғы $79-бен салыстырғанда бір баррель үшін $93,4-ке дейін өсті. Мұнайдың бұдан да жоғары бағасы сыртқы баға қысымының тәуекелдерін бір мезгілде күшейткенімен, экспорттық түсім мен сауда балансының болашағын жақсартады.
- ✓ Сыртқы конъюнктураның жақсаруы экономика бойынша болжамды да қолдап отыр: алдағы 12 айда ЖІӨ-нің күтілетін өсімі 4,4%-дан 4,5%-ға дейін артты.
- ✓ Инвестициялық жобалар, бюджеттік серпін және қаржылық жағдайлардың біртіндеп жұмсаруы қосымша үлес қоса алады. Бұл ретте жоғары экономикалық өсім мен белсенді бюджеттік ынталандырудың үйлесімі ішкі сұранысты қолдайтын болады, бұл АНС-ті одан әрі жұмсартуға қатысты сақтық ұстанымын сақтауды талап етеді.

Қысқа мерзімді күту
(1 ай)

USDKZT

462,4

₸/$

желтоқсан айының басына USDKZT жұбының орташа курсы

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

15,75%

респонденттердің 65%-ы 4 желтоқсан отырысында базалық мөлшерлеменің сақталуын күтеді

Орта мерзімді күту
(12 ай)

BRENT

93,4

$/bbls

USDKZT

499,4

₸/$

ЖІӨ

4,5%

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ

14,5%

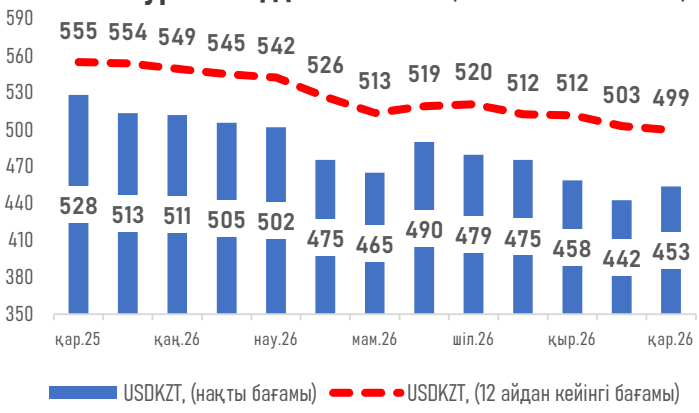
ИНФЛЯЦИЯ

9,9%

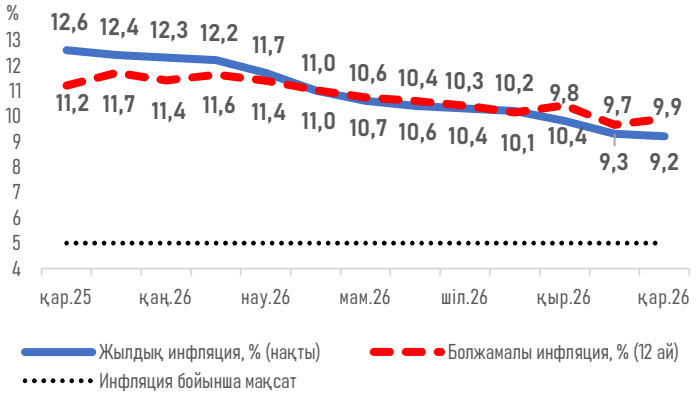
НАҚТЫ МӨЛШЕРЛЕМЕ

4,6%

USDKZT курсының динамикасы (2025 — болжам 2027)



Инфляция динамикасы (2025 — болжам 2027)



ҚҚҚ қараша айында болжамды раундқа қатысқан барлық респонденттерге алғыс білдіреді.

© Қазақстан қаржыгерлерінің қауымдастығы, 2026

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.