

ҚАЗАҚСТАН ҰЛТТЫҚ БАНКІ ЖҮРГІЗГЕН МАКРОЭКОНОМИКАЛЫҚ САУАЛНАМАНЫҢ НӘТИЖЕСІ

Сауалнама жүргізілген күндер: 2026 жылғы 1–7 қазан

Респонденттер саны: 14

(AERC, Alatau City Invest, BCC Invest, Halyk Finance, ING, NAC, AKPA, Еуразиялық экономикалық комиссия, Еуразиялық даму банкі, Еуразиялық тұрақтылық және даму қоры, Экономикалық зерттеулер институты, Ренессанс Капитал, Фридом Финанс, Эксперт РА)

Сауалнама нәтижесі (респонденттер болжамының медианалық мәні, жақша ішінде алдыңғы болжамдардың медианалық мәні көрсетілген):

Көрсеткіш	2025 (факт)	2026	2027	2028
Brent маркалы мұнай бағасы 1 баррель үшін АҚШ долл., жылына орта есеппен	69,1	88,4 (82,7)	80,0 (75,0)	75,0 (73,7)
ЖІӨ өсімі %, ж/ж	6,5	4,8 (4,8)	4,7 (4,6)	4,4 (4,3)
Инфляция %, желт. өткен жылғы желт.	12,3	9,5 (10,0)	8,3 (8,5)	6,9 (7,0)
Базалық мөлшерлеме жылдық %, жыл соңына	18,0	15,9 (16,0)	13,3 (13,0)	11,5 (10,5)
Тауарлар мен қызметтер экспорты жылына млрд АҚШ долл.	90,1	96,0 (95,0)	93,9 (93,6)	98,2 (97,0)
Тауарлар мен қызметтер импорты жылына млрд АҚШ долл.	80,3	84,5 (82,7)	87,5 (85,2)	92,0 (90,7)
USD/KZT бағамы жылына орта есеппен	521,6	479,0 (490,0)	499,6 (516,2)	527,1 (562,2)
Бейтарап базалық мөлшерлеме* жылдық %		9,5 (9,0)		
ЖІӨ-нің ұзақмерзімді өсуі** %, ж/ж		4,5 (4,2)		
5 жылдан кейінгі инфляция %, ж/ж		5,1 (5,3)		

МҰНАЙ БАҒАСЫ. Респонденттердің Brent маркалы мұнай бағасы бойынша күтулері бүкіл болжамды кезеңде жоғары қарай қайта қаралды. 2026 және 2027 жылдарға арналған болжамдар неғұрлым елеулі түзетілді: 2026 жылға арналған медианалық бағалау бір баррель үшін 82,7 АҚШ долларынан **88,4** АҚШ долларына дейін, 2027 жылға арналған бағалау 75,0 АҚШ долларынан **80,0** АҚШ долларына дейін көтерілді. 2028 жылға арналған болжам бір баррель үшін 73,7 АҚШ долларынан **75,0** АҚШ долларына дейін көтерілді.

ЖІӨ ӨСІМІ. Экономикалық өсу бойынша бағалаулар жалпы алғанда айтарлықтай өзгерген жоқ. 2026 жылға арналған болжам **4,8%** деңгейінде сақталды, 2027 және 2028

* Ақша-кредит саясат ұзақ мерзімді кезеңде инфляцияны және инфляциялық күтулерді мақсатта сондай-ақ ЖІӨ-ді әлеуетті деңгейде сақтауын қолдайтын базалық мөлшерлеме

** 5 жыл ауқымында әлеуетті ЖІӨ өсуінің күтілетін орташа қарқыны

жылдарға арналған күтулер тиісінше 4,6%-дан **4,7%**-ға және 4,3%-дан **4,4%**-ға дейін аздап көтерілді.

ИНФЛЯЦИЯ. Респонденттердің инфляциялық күтулері бүкіл болжамды кезеңде жақсарды. 2026 жылға арналған болжам 10,0%-дан **9,5%**-ға дейін төмендеді. 2027 және 2028 жылдарға арналған бағалаулар да тиісінше 8,5%-дан **8,3%**-ға және 7,0%-дан **6,9%**-ға дейін төмен қарай қайта қаралды.

БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ. Респонденттердің 2026 жылдың соңындағы базалық мөлшерлеме бойынша бағалаулары 16,0%-дан **15,9%**-ға дейін аздап түзетілді. 2027 жылдың соңына арналған медианалық бағалау 13,0%-дан **13,3%**-ға дейін, 2028 жылдың соңына арналған бағалау 10,5%-дан **11,5%**-ға дейін көтерілді.

ТАУАРЛАР МЕН ҚЫЗМЕТТЕР ЭКСПОРТЫ. Респонденттердің тауарлар мен қызметтер экспорты бойынша болжамдары бүкіл болжамды кезеңде біршама жақсарды. 2026 жылға арналған бағалау **96,0** млрд АҚШ долларын (бұған дейін – 95,0 млрд АҚШ долл.), 2027 жылға – **93,9** млрд АҚШ долларын (бұған дейін – 93,6 млрд АҚШ долл.), 2028 жылға – **98,2** млрд АҚШ долларын (бұған дейін – 97,0 млрд АҚШ долл.) құрады.

ТАУАРЛАР МЕН ҚЫЗМЕТТЕР ИМПОРТЫ. Талдаушылар бүкіл болжамды кезеңде тауарлар мен қызметтер импортының неғұрлым жоғары көлемін болжап отыр. 2026 жылға арналған болжам 82,7-ден **84,5** млрд АҚШ долларына дейін, 2027 жылға – 85,2-ден **87,5** млрд АҚШ долларына дейін, 2028 жылға – 90,7-ден **92,0** млрд АҚШ долларына дейін көтерілді.

USD/KZT БАҒАМЫ. Талдаушылардың USD/KZT бағамы бойынша күтулері бүкіл болжамды кезеңде теңгенің нығаюы жағына қарай түзетілді. 2026 жылы респонденттер USD/KZT бағамы жылдық орташа есеппен бір АҚШ доллары үшін **479,0** теңге деңгейінде болады деп күтеді (бұған дейін – 490,0 теңге), 2027 жылы – бір АҚШ доллары үшін **499,6** теңге (бұған дейін – 516,2 теңге). 2028 жылға арналған болжам барынша елеулі қайта қаралды – бір АҚШ доллары үшін 562,2 теңгеден **527,1** теңгеге дейін.

БЕЙТАРАП БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ. Ақша-кредит саясаты ұзақмерзімді кезеңде инфляция мен инфляциялық күтулерді мақсатты деңгейде, ал ЖІӨ-ні әлеуетті деңгейде қолдайтын базалық мөлшерлеменің мәнін талдаушылар **9,5%** деңгейінде бағалайды (бұған дейін – 9,0%).

ЖІӨ-НІҢ ҰЗАҚМЕРЗІМДІ ӨСУІ. Алдағы 5 жылдағы әлеуетті ЖІӨ-нің орташа өсу қарқынының бағалауы 4,2%-дан **4,5%**-ға дейін көтерілді.

5 ЖЫЛДАН КЕЙІНГІ ИНФЛЯЦИЯ. Респонденттердің бағалауы бойынша, алдағы 5 жылда инфляция мақсатты деңгейге жақын қалыптасып, **5,1%** құрайды (бұған дейін – 5,3%).

Болжам диапазондары көптеген макрокөрсеткіштер бойынша әлі де едәуір кең күйінде қалып отыр, бұл талдаушылар бағалауында белгісіздіктің сақталып отырғанын көрсетеді. Мұнай бағасы бойынша күтулердің жоғарылауы USD/KZT бағамы бойынша болжамдардың теңгенің нығаюы жағына қарай қайта қаралуымен және экспорттың біршама жоғары бағалауларымен қатар жүріп отыр. Инфляция бойынша күтулер болжамды кезеңде де, ұзақ мерзімді перспективада да жақсарды. Сонымен қатар талдаушылар 2027-2028 жылдарға базалық мөлшерлеменің неғұрлым жоғары траекториясын күтеді, ал ЖІӨ өсімі бойынша болжамдар тұрақты күйінде сақталып отыр.