

ҚАЗАҚСТАН ҰЛТТЫҚ БАНКІНІҢ МАКРОЭКОНОМИКАЛЫҚ ПІКІРТЕРІМ НӘТИЖЕЛЕРІ

Сауалнама жүргізу күндері: 2024 жылғы 1-7 ақпан

Респонденттердің саны: 12

(AERC, Halyk Finance, Jusan Invest, NAC Analytica, Азия Даму Банкі, АКРА, Евразиялық экономикалық комиссия, Евразия Даму Банкі, Экономикалық зерттеу институты, Ренессанс Капитал, Сентрас Секьюритиз, Фридом Финанс)

Пікіртерім нәтижелері (респонденттердің болжамдарының медианалық мәні, жақша ішінде алдыңғы болжамдардың медианалық мәндері көрсетілген):

Көрсеткіш	2023 (факт/есеп)	2024	2025	2026
Brent маркалы мұнай бағасы бір баррель үшін АҚШ долл., жылына орташа есеппен	82,2	80,5 (80,0)	80,0 (80,0)	80,0 (80,0)
ЖІӨ %, ж/ж	5,1*	4,5 (4,5)	5,0 (5,0)	4,5 (4,2)
ТБИ %, желт. өткен жылдың желт.	9,8	8,5 (7,5)	6,5 (6,9)	5,7 (5,8)
Базалық мөлшерлеме жылдық %, жылына орта есеппен	16,5	13,8 (13,5)	10,5 (10,0)	9,0 (9,0)
Тауарлар мен қызметтер экспорты жылына млрд АҚШ долл.	89,7*	89,8 (86,5)	86,0 (83,6)	90,6 (85,4)
Тауарлар мен қызметтер импорты жылына млрд АҚШ долл.	72,8*	72,8 (69,1)	73,0 (67,7)	74,0 (69,0)
Курс USD/KZT жылына орта есеппен	456,3	471,8 (475,7)	491,3 (490,0)	506,9 (500,0)
Бейтарап базалық мөлшерлеме** жылдық %		8,0 (8,0)		
ЖІӨ-нің ұзақ мерзімді өсуі*** %, ж/ж		4,0 (4,0)		

МҰНАЙ БАҒАСЫ. Мұнай бағасы бойынша сценарийлік шарттары елеулі өзгерістерге ұшыраған жоқ. Респонденттердің орташа күтулері бойынша 2024 жылы Brent маркалы мұнайдың бағасы баррель үшін **80,5** АҚШ долл. деңгейінде, ал 2025-2026 жылдары үшін – **80,0** АҚШ долл. деңгейінде қалыптасты.

ЖІӨ. Қазақстан экономикасының 2024 және 2025 жылдарға арналған өсуі бойынша болжамдар тиісінше **4,5%** және **5%** деңгейінде сақталды. 2026 жылға арналған болжам **4,2%** – дан **4,5%** - ға дейін жақсартылды.

ТБИ. 2024 жылы респонденттер алдыңғы бағалаулармен салыстырғанда инфляцияның жоғары деңгейін күтуде, яғни болжамға сәйкес көрсеткіш **7,5%** - дан **8,5%** - ға дейін өсті. Кейінгі кезеңдер үшін талдаушылардың болжамдары біршама жақсарды. 2025 жылы күтілетін инфляцияның бағалауы **6,9%** - дан **6,5%** - ға дейін төмендеді. 2026

**ЖІӨ - ҚР СЖЖРА ҰСБ 2023ж. бойынша алдын ала деректері, экспорт/импорт - ҚРҰБ 2023ж. бойынша алдын ала деректері

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

*** 5 жыл ауқынында әлеуетті ЖІӨ өсуінің күтілетін орташа қарқыны

жылы респонденттер инфляцияны 5% мақсатпен салыстырғанда **5,7%** деңгейінде болжайды.

БАЗАЛЫҚ МӨРШЕРЛЕМЕ. Инфляция бойынша бағалардың өзгеруіне ілесе отырып талдаушылардың 2024 жылға арналған базалық мөлшерлеме деңгейі бойынша күтулері де қайта қарастырылды, және 13,5% - дан **13,8%** - ға дейін өсуін көрсетті. 2025 және 2026 жылдарға арналған базалық мөлшерлеме болжамдарының медианалық мәндері тиісінше **10,5%** және **9%** құрады.

ТАУАРЛАР МЕН ҚЫЗМЕТТЕР ЭКСПОРТЫ. 2024 жылға арналған тауарлар мен қызметтер экспортының көлемі бойынша респонденттердің болжамдары 86,5-тен **89,8** млрд. АҚШ. долл. дейін өсу жағына қайта қарастырылған. 2025 жылға арналған болжам 83,6-дан **86,0** млрд. АҚШ долл. дейін өзгертілген. 2026 жылы тауарлар мен қызметтер экспортының көлемінің **90,6** млрд. АҚШ долл. дейін өсуі күтілуде.

ТАУАРЛАР МЕН ҚЫЗМЕТТЕР ИМПОРТЫ. Талдаушыларға сәйкес тауарлар мен қызметтер импорты көлемінің бүкіл болжамды айқынында өсуі болжануда. Осылайша, 2024 жылы тауарлар мен қызметтер импортының көлемі бойынша сарапшылардың бағалауы 69,1-ден **72,8** млрд. АҚШ долл. дейін, ал 2025 жылға – 67,7-ден **73,0** млрд. АҚШ. долл. дейін қайта қарастырылған. 2026 жылға арналған орташа болжамға сәйкес **74,0** млрд. АҚШ.долл. көлемінде қалыптасуда.

КУРС USD/KZT. USD/KZT бағамы бойынша талдаушылардың болжамдары елеулі өзгерістерге ұшыраған жоқ. Сарапшылардың бағалауы бойынша 2024 және 2025 жылдары USD/KZT бағамы бір АҚШ доллар үшін орташа есеппен **471,8** және **491,3** теңгені құрайды (алдыңғы болжам– 475,7 және 490,0 теңге). 2026 жылы респонденттер USD/KZT бағамын бір АҚШ доллар үшін **506,9** теңге деңгейінде күтеді (алдыңғы болжам - 500,0 теңге. АҚШ).

БЕЙТАРАП БАЗАЛЫҚ МӨЛШЕРЛЕМЕ. Ақша-кредит саясат ұзақ мерзімді кезеңде инфляцияны және инфляциялық күтулерді мақсатта сондай-ақ ЖІӨ-ді әлеуетті деңгейде сақтауын қолдайтын базалық мөлшерлеме сол қалыпты **8%**

ЖІӨ-НІҢ ҰЗАҚ МЕРЗІМДІ ӨСУІ. 5 жылдың шегінде әлеуетті ЖІӨ-нің орташа өсу қарқынының бағалауы **4%** деңгейінде сақталуда.

Көптеген макрокөрсеткіштердің **болжамдық ауқымдары** кең болып сақталуда. Сонымен бірге, бірқатар макро көрсеткіштер бойынша респонденттердің квантильаралық бағалау ауқымының мәндерінің тарылуы байқалуда. Әсіресе бұл респонденттердің 2024 жылғы мұнай бағасы, 2025-2026 жылдардағы инфляция деңгейі, 2025 жылғы базалық мөлшерлеме және ЖІӨ бойынша болжамдарына барынша тән. Өз кезегінен, макро көрсеткіштер динамикасында бағалаулар шашылымының тарылуы ішкі және әлемдік экономиканың даму перспективаларына қатысты сарапшылардың күтулеріндегі белгісіздіктің төмендеуін көрсетуі мүмкін.

Сонымен қатар, барлық болжамды айқынында USD/KZT бағамы динамикасына қатысты сарапшылардың бағалауында жақсару байқалуда.