

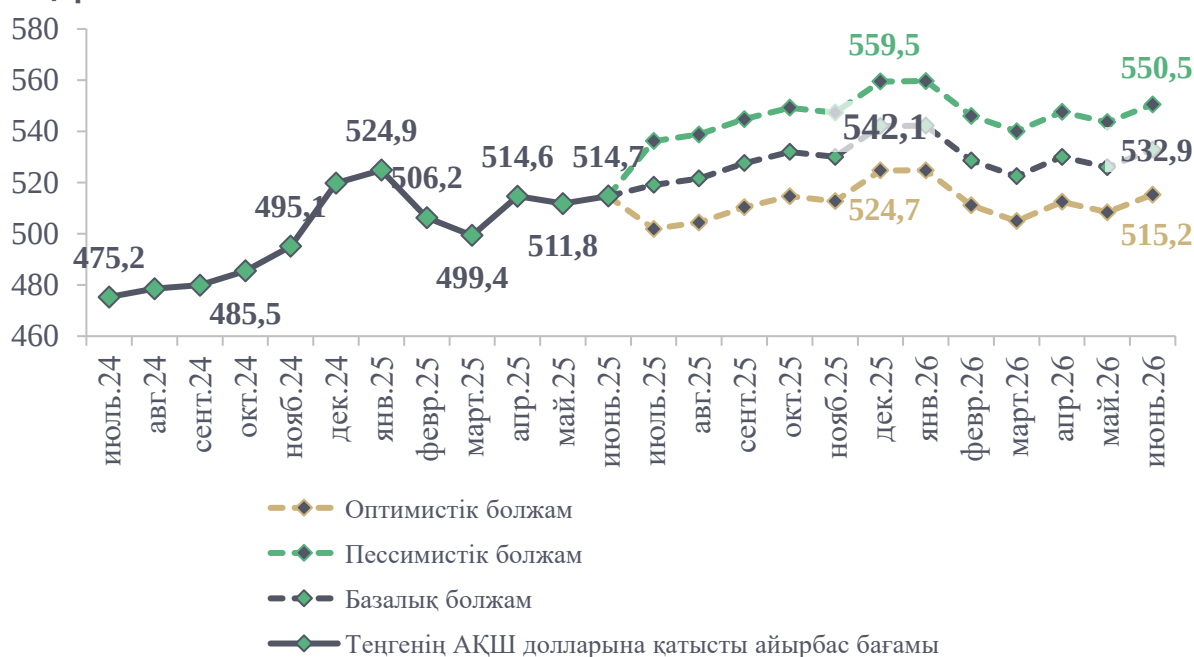
Теңгенің АҚШ долларына қатысты айырбас бағамының болжамы

15:30-дағы жағдай бойынша USD/KZT орташа алынған айырбас бағамы **518,97** теңгені құрады. 2025 жылдың шілде айындағы орташа айлық айырбас бағамының базалық болжамы – 1 АҚШ доллары үшін **519,1** теңге.

«BCC Invest» АҚ ЕҰ Талдау және зерттеу департаменті (бұдан әрі – BCC Invest) Қазақстан Республикасының макроэкономикалық көрсеткіштеріне мониторинг жүргізу және болжам жасау бойынша ай сайынғы жұмыстың аясында сыртқы және ішкі факторлардың ел экономикасына әсерін қадағалап отырады.

Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің (бұдан әрі – ҰБ) деректері бойынша 2025 жылдың маусым айында айырбас бағамы орташа алғанда 1 АҚШ доллары үшін **514,72** теңгені құрады. 2025 жылдың қаңтар айындағы деректермен салыстырғанда бағам **9,95 теңгеге** немесе **1,9%-ға** нығайды.

График. Алдымыздағы 12 айға арналған айырбас бағамы динамикасының жаңартылған болжамы



Дереккөз: ҰБ деректері, BCC Invest талдауы

2025 жылдың екінші тоқсанында айырбас бағамының динамикасына **екі рет болжам жасалды**. Негізгі қорытынды өзгермесе де, біздің сценарийлердің мәні қайта қаралды. Осылайша, бастапқы (2025 жылғы 7 сәуірдегі) болжам және жаңартылған (2025 жылғы 26 мамырдағы) болжам бар, онда негізгі айырмашылық мынада: **келеңсіз факторлардың** іске асуынан біздің **пессимистік сценарий** іске асырылды, ол кейіннен базалық сценарийдің мәніне ауыстырылды.

Болжамға сай біз теңгенің 2025 жылдың сәуір және мамыр айларында **теңгенің біртіндеп нығаюын**, кейіннен **жылдың соңына қарай әлсіреуін** және 2026 жылдың бірінші тоқсанында **қайтадан нығаюын күткен болатынбыз**. Жалпы алғанда болжам **расталды**: бағам 2025 жылдың сәуір және мамыр айларында шынымен де нығайды, алайда оқиғалар базалық сценарий бойынша емес, көбіне ұлттық валютаға қосымша алыпсатарлық қысым тудырған **Трамп әкімшілігінің тарифтік саясаты** арқылы пессимистік сипатта дамыды.

Мысалы, 2025 жылғы сәуір айында пессимистік сценарий бойынша **бір АҚШ доллары үшін 514,4 теңге** орташа айлық бағам болжанған болатын, ал іс жүзіндегі мән **514,5 теңгені** құрады. Мамыр айында болжамды қайта қарастырған кезде біз динамиканы базалық сценарийдің аясына қайтаруға ұмтылдық – мамыр айындағы бұрынғы пессимистік болжам **510,0 теңгеге**, жаңартылған базалық болжам - **бір АҚШ доллары үшін 509,7 теңгеге** тең болды, алайда нақты бағам **512,3 теңге** деңгейінде қалыптасты, бұл бұрынғысынша қатаң пессимистік диапазонға сәйкес келеді.

Теңгенің АҚШ долларына қатысты айырбас бағамының болжамы

Бірінші жартыжылдық аяқталды және осы уақыт ішінде орташа алғанда айырбас бағамы **1 АҚШ доллары үшін 511,64 теңгені** құрады, бұл тағы да **1 АҚШ доллары үшін 513,2 теңгелік** бастапқы базалық сценарийдің жылдық мәндеріне жақын. Бірінші жартыжылдықтың аяқталуына байланысты BCC Invest компаниясының талдаушылар командасы келесі 12 айға арналған айырбас бағамының **болжамын жаңартып отыр**.

2025 жылдың шілде айындағы ұлттық валютаның орташа айлық деңгейінің болжамы мынадай:

- **Оптимистік сценарий** – 1 АҚШ доллары үшін **501,9 теңге**;
- **Базалық сценарий** – 1 АҚШ доллары үшін **519,1 теңге**;
- **Пессимистік сценарий** – 1 АҚШ доллары үшін **536,2 теңге**.

Осылайша, базалық сценарийге сай маусым айындағы деңгеймен салыстырғанда шілде айында ұлттық валютаның өзге де тең жағдайларда **4,3 теңгеге** немесе **0,84%-ға аздап әлсірейді деп күтілуде**.

Бұл нұсқаны айқындайтын негізгі факторлар мыналар:

- I. Мұнайдың әлемдік бағасы.** Brent маркасын **\$70-75/баррель** диапазонында ұстап тұрған кезде экспорттық кіріс тұрақты болып қалады, бұл валюта түсімдерінің теңгерімі мен бюджеттік трансферттер арқылы бағамға қысымды жұмсартады.
- II. Геосаяси тұрақтылық.** Негізгі өңірлерде жаңа шиеленістің болмауы және **белгісіздіктің азаюы** портфельдік инвестициялардың ағынын қолдайды, құбылмалылықты қысқартады және теңгенің күрт әлсіреуіне жол бермейді.
- III. Бюджеттік және фискалдық саясат.** Ұлттық қордан түсетін жоспарлы трансферттер **күрт қосымша шығынсыз** теңгеге деген сұранысты салыстырмалы түрде тұрақты деңгейде сақтай отырып, елеулі валюталық ағындарды тудырмайды.
- IV. ҚР ҰБ-ның ақша-кредит саясаты.** Базалық мөлшерлемені сақтау және артық өтімділікті стерильдеу құралдары *(атап айтқанда, алтынмен операцияларды көшіру)* инфляцияны тежеуге әсер етуді жалғастырады және валюта нарығының теңгерімділігін сақтайды.

Пессимистік сценарийге сай ұлттық валютаның **21,5 теңгеге** немесе **4,14% м/м-ге біркелкі әлсіреуі күтілуде**. Тек оптимистік сценарий **ұлттық валютаның** ұлттық валютаның **12,8 теңгеге** немесе **2,49% м/м-ге аздап нығаюын білдіреді**.

Нәтижесінде 15:30-да теңгенің **1 АҚШ доллары үшін** орташа алынған мәнге дейін **518,97 теңгеге** дейін нығаюы **мұнайдың әлемдік бағасының қолайлы динамикасының өңірде валютаның** ілеспе **нығаюының** және ҚР ҰБ тарапынан **өтімділікті ұқыпты басқарудың** салдары болды. Алдағы сессияда нарықтың қатысушыларының назары экспорт бойынша деректер мен реттеушінің шешімдеріне аударылады, сондықтан қалыпты құбылмалылыққа қарамастан, осы факторларға мониторинг жүргізу негізгі нәрсе болып қала береді.

Теңгенің АҚШ долларына қатысты айырбас бағамының болжамы

ҚОСЫМША

Алдыңғы және қазіргі болжамның динамикасын салыстыру

Бұрынғы болжам				Жаңартылған болжам			
Сценарий	Опти-мистік	Базалық	Песси-мистік	Сценарий	Опти-мистік	Базалық	Песси-мистік
Маусым 25	514,8			Маусым 25	514,8		
Шілде 25	503,3	520,4	537,5	Шілде 25	501,9	519,1	536,2
Тамыз 25	507,0	524,2	541,4	Тамыз 25	504,4	521,6	538,8
Қыркүйек 25	513,4	530,7	547,9	Қыркүйек 25	510,3	527,6	544,8
Қазан 25	518,0	535,3	552,5	Қазан 25	514,7	531,9	549,2
Қараша 25	516,8	534,1	551,4	Қараша 25	512,7	530,0	547,4
Желтоқсан 25	529,1	546,5	563,9	Желтоқсан 25	524,7	542,1	559,5
Орташа жылдық	508,9	523,2	537,6	Орташа жылдық	507,3	521,7	536,0

Маңызды ақпарат. Дисклеймер

«BCC Invest» АҚ клиенттері үшін тәуекелдер туралы ақпарат

Маңызды ақпарат:

Бұл материал тек ақпарат беру мақсатында таратылады. Осы материалды тарату инвестициялық кеңес беру қызметі емес. Осы материалда келтірілген ақпарат жеке инвестициялық ұсыным емес. Осы материалды алушы шешім қабылдау үшін ұсынылған ақпаратқа ғана сүйенбеуге тиіс. Есептерді, тарихи деректерді және осы материалда қамтылуы мүмкін өзге де ақпаратты «BCC Invest» АҚ қызметкерлері жария дереккөздерден алынған ақпарат пен деректердің негізінде дайындады. «BCC Invest» АҚ мұндай ақпараттың толықтығын, дәлдігін және анықтығын тексермейді және тексеруге міндетті емес. «BCC Invest» АҚ ұсынатын кез келген ақпаратты клиент тек өз қалауымен пайдаланады және тәуекелін өзі көтереді.

«BCC Invest» АҚ ұсынатын ақпарат қандай да бір бағалы қағазды сатып алу туралы ұсыныс және/немесе сату бойынша міндеттеме емес, мәміле жасасуға итермелемейді және инвестициялық, салық және заң мәселелері бойынша, оның ішінде жасалатын мәміленің алушының нақты мақсаттарына сәйкестігі туралы мәселе бойынша ақпарат алушыға ұсыным емес.

«BCC Invest» АҚ олар туралы ақпаратты ұсынатын бағалы қағаздармен, оның ішінде шетелдік бағалы қағаздармен, валютамен, базистік активтердің сан алуан түрлі туынды қаржы құралдарымен (бұдан әрі – «Қаржы құралдары») операция жүргізбес бұрын, осы ақпаратты алушылар аталған қаржы құралдарын сипаттайтын құжаттармен (эмиссия проспектісі және т.б.) танысуы қажет және қаржы құралдарымен мәміле жасасқанға дейін өзінің қаржы, заң, салық, бухгалтерлік есеп мәселелері жөніндегі кеңесшілерінен және өзге де кеңесшілерінен жан-жақты кеңес алуға тиіс. Қаржы құралдарымен мәмілелер жасасу белгілі бір тәуекелмен ұштасып жатыр, олар үшін жауапкершілік «BCC Invest» АҚ-қа жүктелуі мүмкін емес, өйткені олар тараптардың қисынды бақылауынан тыс және олардың осындай тәуекел салдарын болжау және алдын алу мүмкіндіктері шектеулі немесе мүмкін емес. Ақпарат алушы қаржы құралдарымен мәмілелер жасау мүмкіндігін өз бетінше бағалауға тиіс. Ақпарат алушы, егер оның экономикалық және заңды мәні, құжаттамасы, шарттары мен онымен байланысты тәуекелдері түсініксіз болып қалса немесе ақпарат алушының мақсатына, ниетіне және күткен үмітіне сәйкес келмесе, мәміле жасаспауға тиіс. Қаржы құралдарымен мәмілелер жасасу елеулі қаржылық және өзге де тәуекелді тудыруы мүмкін. Осы себептен бұл мәмілелер өзіне тиісті тәуекелді қабылдауға дайын және олармен байланысты ықтимал қаржылық шығынды көтере алатын адамдарға арналған. Кез келген мәмілені жасамас бұрын ақпарат алушы тиісті мәмілені жасасуға байланысты туындайтын тәуекелді түсінетініне және кез келген оқиға өрбіген кезде өзіне қабылдаған міндеттемелерді орындау үшін қажетті қаржылық және өзге де ресурстары бар екеніне көз жеткізуі қажет. Қаржы нарығында операция жүргізу туралы шешім қабылдаған кезде, қаржы құралдарына инвестициялау күтілетін кірісті алмау, инвестицияланған қаражаттың бір бөлігін, тіпті барлығын жоғалту, ықтимал шығыс пен шығын тәуекелін көтеретінін ескерген жөн. Болжамды оң кірістілік туралы ақпарат тек болжам ретінде ғана бағалануы мүмкін. Инвестициялық қызметтің бұрынғы нәтижесі болашақтағы нәтижені айқындамайды, ал активтердің құны көтерілуі де, түсуі де мүмкін. Шетел валютасын айырбас бағамының өзгеруі инвестиция құнының азаюына немесе ұлғаюына әкелуі мүмкін. «BCC Invest» АҚ ақпаратты пайдалану негізінде ақпарат алушы алуы мүмкін қаржылық нәтижеге қатысты кепілдік бермейді немесе оны растамайды және қандай да бір жауапкершілікті өз мойнына алмайды.

«Мүдделер қақтығысы»

«BCC Invest» АҚ брокерлік қызмет көрсету және номиналды ұстау бойынша қызмет көрсету туралы шарттардың үлгілік нысандарында жазылғанға ұқсас қызметтерді үшінші тұлғаларға көрсететінін, сондай-ақ өзге шарттар бойынша үшінші тұлғалардың тапсырмаларын қабылдайтынын және үшінші тұлғалардың мүдделері мен өз мүдделері үшін бағалы қағаздармен және өзге де қаржы құралдарымен мәмілелер мен өзге де операцияларды жүзеге асыратынын және Қазақстан Республикасының қолданыстағы заңнамасына сай кәсіптік қызмет түрлерін қоса атқару тәртібімен үшінші тұлғаларға өзге де қызметтер, оның ішінде ақпараттық қызмет, қаржылық кеңес беру, андеррайтинг қызметтерін, облигация ұстаушылардың өкілінің қызметін, активтерді сенімгерлік басқару және маркетинг қызметтерін көрсететінін хабарлаймыз.

Жоғарыда аталған қызметтерді көрсету барысында «BCC Invest» АҚ мұндай қызметтерді көрсеткені үшін сыйақы алады, бұл «BCC Invest» АҚ пен клиенттің арасында мүдделер қақтығысының туындауына әкеп соғуы мүмкін.

«BCC Invest» АҚ, егер мұндай мәмілені орындау мүдделер қақтығысының туындауына әкеп соқтырса, клиентке қаржы құралдарымен мәмілелер жасауға кеңес бермейді.

Бағалы қағаздар нарығында қызметті жүзеге асыруға берілген 10.07.2018 жылғы № 3.2.235/12 мемлекеттік лицензия.