

## Базалық мөлшерлеме бойынша шешім

**2025 жылғы 10 қазанда** Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкінің Ақша-кредит саясаты комитеті базалық мөлшерлеменің алдағы траекториясы бойынша шешім қабылдады. Бұған дейін BCC Invest талдаушылары базалық мөлшерлемені **17,0%** деңгейіне дейін **көтеру** болжамын ұсынған болатын. Комитет базалық мөлшерлемені **18,0% деңгейіне дейін көтерді**.

BCC Invest АҚ-ның Талдау және зерттеулер департаменті (*бұдан әрі – BCC Invest*) Қазақстан Республикасының макроэкономикалық көрсеткіштерін ай сайын мониторингтеу және болжау жұмыстары аясында ел экономикасына сыртқы және ішкі факторлардың ықпалын қадағалайды.

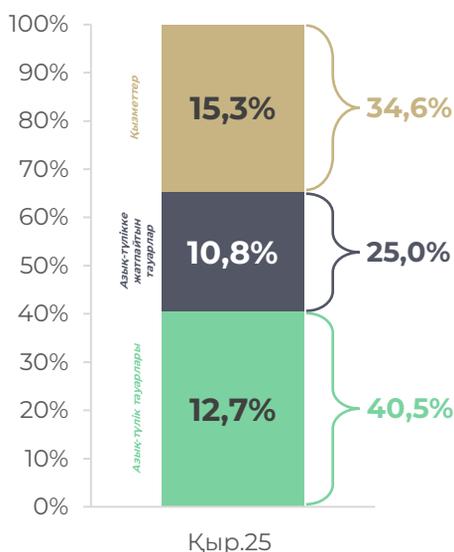
Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі (*бұдан әрі – ҰБ*) елдің орталық банкі болып табылады және банк жүйесінің жоғарғы (*бірінші*) деңгейін құрайды. ҰБ-ның негізгі міндеттері: бағалардың тұрақтылығын қамтамасыз ету, ақша-кредит саясатын әзірлеу және жүзеге асыру, төлем жүйелерінің жұмысын қамтамасыз ету, қаржы қызметтерін тұтынушылардың құқықтары мен заңды мүдделерін қорғау, сондай-ақ қаржы жүйесінің тұрақтылығын қамтамасыз етуге жәрдемдесу. (*ескертпе: Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкі туралы ережеге сәйкес*)

Сәйкесінше, ҰБ-ның басты міндеттерінің бірі – экономиканың бағалар тұрақтылығын (*инфляцияны*) сақтау. Қазақстанда инфляция тұтыну бағалары индексі (*бұдан әрі – ТБИ*) арқылы өлшенеді. Әлемдік тәжірибеде инфляция көбіне айлық және жылдық өлшемде беріледі.

- **Айлық өлшемде – бір ай ішіндегі** тұтыну қоржыны құнының орташа өзгерісі. Мысалы, 2025 жылғы қыркүйектегі бағалар 2025 жылғы тамыздағы бағалармен салыстырылады.
- **Жылдық өлшемде – он екі ай ішіндегі** тұтыну қоржыны құнының орташа өзгерісі. Мысалы, 2025 жылғы қыркүйектегі бағалар 2024 жылғы қыркүйектегі бағалармен салыстырылады.

2025 жылғы қыркүйек қорытындысы бойынша инфляцияның жылдық көрсеткіші **12,9%** дейін **жеделдеді** (*2025 жылғы тамызда – 12,2%*), ал айлық көрсеткіші **1,1%** болды (*2025 жылғы тамызда – 1,0%*).

### Сурет. Жылдық инфляцияның компоненттер үлесі бойынша декомпозициясы



**Ақылы қызметтер** бойынша жылдық инфляция **15,3%** деңгейінде қалыптасты (*2025 жылғы тамызда: 15,3%*). Айлық инфляция **1,0%** болды (*бұған дейін 1,4%*). Ақылы қызметтердің қымбаттауына ең көп үлес қосқан баптар:

1. Тұрғын үйді жалға алу – **+12,6% ж/ж** (*0,437 т.б. үлес*);
2. Суық су – **+84,3% ж/ж** (*0,403 т.б. үлес*);
3. Газ – **+27,7% ж/ж** (*0,243 т.б. үлес*).

**Азық-түлікке жатпайтын тауарлар** бойынша жылдық инфляция **10,8%** болды (*2025 жылғы тамызда: 9,7%*). Айлық инфляция **1,5%** (*бұрын 1,0%*).

Аталған бағалардың өсуіне ең көп үлес қосқан позициялар:

1. Киім – **+10,3% ж/ж** (*0,637 т.б. үлес*);
2. Бензин – **+12,0% ж/ж** (*0,580 т.б. үлес*);
3. Аяқ киім – **+11,7% ж/ж** (*0,357 т.б. үлес*).

**Азық-түлік тауарлары** бойынша жылдық инфляция **12,7%** болды (*2025 жылғы тамызда: 11,7%*). Айлық инфляция **0,9%** (*бұрын 0,5%*).

Азық-түлік бағасының өсуіне ең көп үлес қосқан баптар:

1. Ет және ет өнімдері – **+19,1% ж/ж** (*2,216 т.б. үлес*);
2. Жеміс-көкөніс – **+12,6% ж/ж** (*0,64 т.б. үлес*);
3. Майлар мен тоң майлар – **+19,5% ж/ж** (*0,461 т.б. үлес*).

## Базалық мөлшерлеме бойынша шешім

Сурет. Жылдық инфляция және базалық мөлшерлеменің динамикасы



Қыркүйектегі инфляция динамикасы біздің күтілдімізге сай болды. Бұған дейін жарияланған болжамымызда мыналар қарастырылды:

- **Жылдық инфляция – 12,8%** (0,1 т.б.-ға төмен бағаланған);
- **Айлық инфляция – 0,9%** (0,2 т.б.-ға төмен бағаланған);
- ✓ **Азық-түлік тауарлары – 12,4%** (0,3 т.б.-ға төмен бағаланған);
- ✓ **Азық-түлікке жатпайтын тауарлар – 10,0%** (0,8 т.б.-ға төмен бағаланған);
- ✓ **Ақылы қызметтер – 15,5%** (0,2 т.б.-ға жоғары бағаланған).

Деректер айлық инфляцияның тұрақты баяулауына қарамастан, өткен жылдың соңы мен биылдың басындағы баға шоқының әсерінен жылдық инфляцияның өсу үрдісі қалыптасқанын көрсетеді. Біздің есептеулеріміз бойынша, бұл өсу үрдісі 2025 жылғы қарашаға дейін сақталады және 13,2% шегінде шарықтау шегіне жетеді, өзге шарттар өзгеріссіз болғанда.

Алдыңғы отырыстан бері ҰБ (05.06.2025) базалық мөлшерлеме жөніндегі шешімге қатысты талқылау түйіндемесін жариялап келеді. Онда Комитет мүшелері инфляциялық қысым тұрақтанғанға дейін кейінгі шешімдер базалық мөлшерлемені сақтауға бағытталатыны жөнінде ортақ пікірге келген. 2025 жылғы 29 тамыздағы отырыста мүшелердің ұстанымы келесі айларда инфляцияның айтарлықтай баяулауы байқалмаған жағдайда ақша-кредит саясатын қатаңдату жағына ойысты. Деректер инфляцияның жеделдеуін көрсеткендіктен, Комитет күтілген шешімді қабылдады.

Соңғы айлардағы айырбас бағамының динамикасы біздің негізгі сценарийімізге сәйкес келді, бұл сыртқы нарықтардағы салыстырмалы макроэкономикалық тұрақтылықпен түсіндіріледі. Осыған байланысты айырбас бағамы салыстырмалы түрде тұрақты жағдайларда қалыптасуда және реттеушінің валюталық интервенциялар жүргізуін немесе АҚС-ты қосымша қатаңдатуын талап етпейді.

Кесте. Соңғы үш айдағы USD/KZT орташа айлық айырбас бағамының нақты және болжамды мәндерін салыстыру

	Нақты айырбас бағамы	Болжамды айырбас бағамы	Абсолюттік ауытқу	Салыстырмалы ауытқу
Тамыз 2025	539,3	538,5	0,8 теңге	0,1%
Қыркүйек 2025	540,7	540,6	0,1 теңге	0,0%
Қазан 2025*	545,7	541,8	3,9 теңге	0,7%
Орташа	541,9	540,3	1,6 теңге	0,3%

\* - 01.10.2025-10.10.2025 аралығындағы кезеңдегі USD/KZT нақты орташа айлық айырбас бағамы

# 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 маркет-мейкер 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.**