

---

**5 января 2025 года**

5 января Национальный Банк выпустил свое ежемесячное информационное сообщение по валютному рынку за декабрь. По итогам декабря курс доллара к тенге укрепился до 525,10 тенге за доллар США (512,52 на конец ноября), что произошло на фоне двукратного сокращения нетто-продаж валюты Нацбанком на бирже, включая валютные интервенции Нацбанка. Общий объем торгов на Казахстанской фондовой бирже в октябре составил \$5,3 млрд, что было ниже, чем в ноябре – \$5,5 млрд и в октябре – \$6,1 млрд. Это указывает на постепенное снижение повышенного спроса на валюту на бирже.

В декабре нетто-продажи валюты Нацбанком на бирже составили \$1208 млн (\$2441 млн в ноябре). Нетто-продажи валюты Нацбанком в декабре состояли из двух частей:

- продажа валюты для трансфертов из Нацфонда – \$900 млн (\$1394 млн в ноябре с учетом операции с акциями АО «Казатомпром»);
- продажа валюты в рамках валютных интервенций Нацбанка с целью сглаживания излишней волатильности обменного курса тенге – \$307,6 млн (\$1047 млн в ноябре).

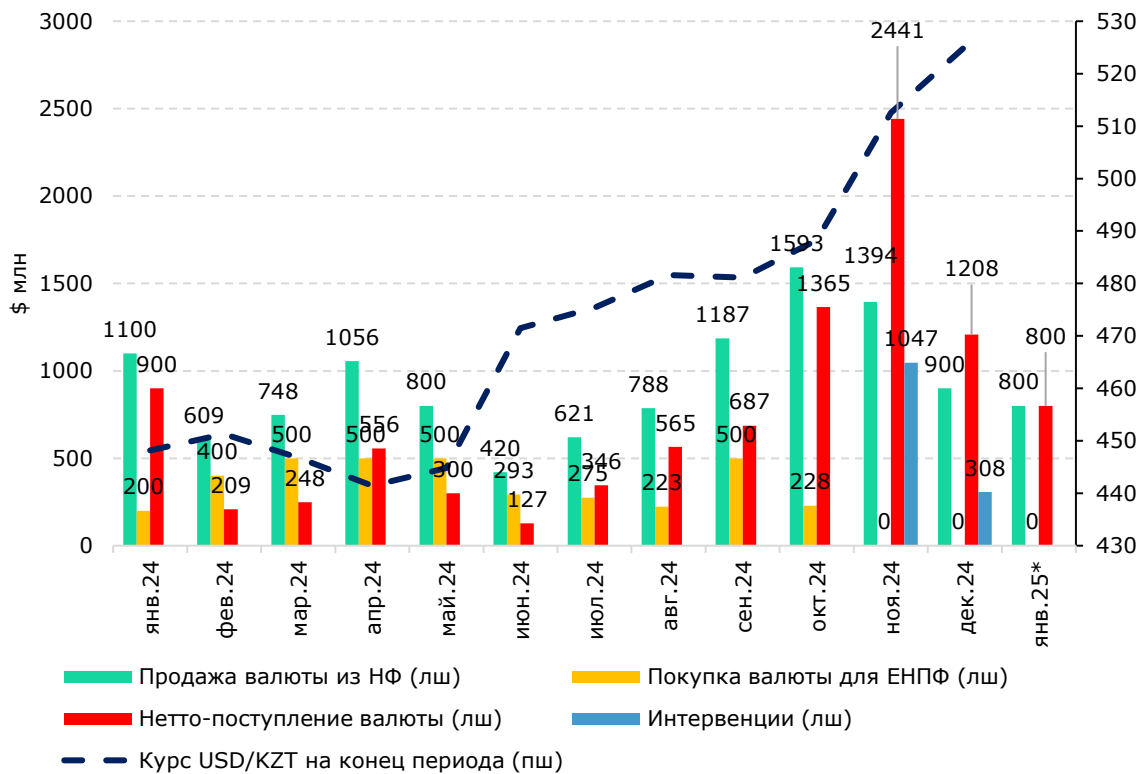
Начиная с ноября 2024 года Нацбанк прекратил покупку валюты для ЕНПФ и не планирует возобновлять эту практику и в январе 2025. 19 ноября 2024 года в соответствии с постановлением Правительства была возобновлена норма об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора. По оценке Нацбанка такие продажи валюты квазигосударственным сектором приведут к регулярным ежемесячным продажам в районе \$500 млн, что должно стабилизировать валютный рынок.

Как мы [отмечали в начале декабря](#), вызывает вопросы сумма продаж валюты для трансфертов из Нацфонда в декабре. Согласно информации Минфина, общие трансферты в бюджет на 2024 год были увеличены в сентябре указом Президента на Т2 трлн тенге до Т5,6 трлн. В отчете Минфина по Нацфонду на конец ноября указано, что из утвержденной суммы всех трансфертов (Т5,6 трлн) на конец ноября уже было использовано Т5,3 трлн и остаток трансферта на декабрь равен Т306 млрд. То есть, в декабре по среднемесячному курсу USDKZT 520 тенге для обеспечения окончательного трансферта в сумме Т306 млрд Нацбанк должен был продать из Нацфонда не более \$588 млн, но фактическая сумма оказалась равна \$900 млн.

В своем информационном сообщении по валютному рынку Нацбанк отметил, что в декабре на внутреннем валютном рынке сохранялся повышенный спрос на иностранную валюту со стороны экономических агентов при ограниченном предложении. Однако по всей видимости, рыночный спрос на валюту декабре был значительно ниже, чем в ноябре, поскольку нетто-продажи валюты Нацбанка в декабре были в два раза ниже, чем в ноябре, и объемы торгов за месяц также немного снизились.

---

Рис. 1. Курс USD/KZT и продажа/покупка валюты на бирже со стороны Нацбанка



Источник: НБК

\* план НБК на январь 2025

В январе, согласно информации Нацбанка, по заявкам Правительства по трансфертам в бюджет планируется продажа валюты из Нацфонда на сумму от \$750 млн до \$850 млн (\$800 млн в среднем). Как было сказано ранее, в январе не планируется покупка валюты для поддержания валютной доли пенсионных активов ЕНПФ. В результате ежемесячное нетто-поступление валюты на рынок со стороны Нацбанка в январе будет существенно ниже, чем в октябре – декабре 2024 года. Однако спрос на валюту в январе сезонно является относительно низким, поэтому с учетом нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора мы ожидаем, что курс доллара к тенге в январе останется приблизительно на текущем уровне при сохранении существующих внешних и внутренних условий и отсутствии влияния новых негативных факторов, которые могут повлиять на курс тенге.

### Мурат Темирханов – Советник председателя Правления

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2025 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2025 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалялова  
Санжар Калдаров  
Акбобек Ахмедьярова

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

[a.akhmedyarova@halykfinance.kz](mailto:a.akhmedyarova@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

#### **Refinitiv**

Halyk Finance

#### **Factset**

Halyk Finance

#### **Capital IQ**

Halyk Finance