

1 июля 2025 года

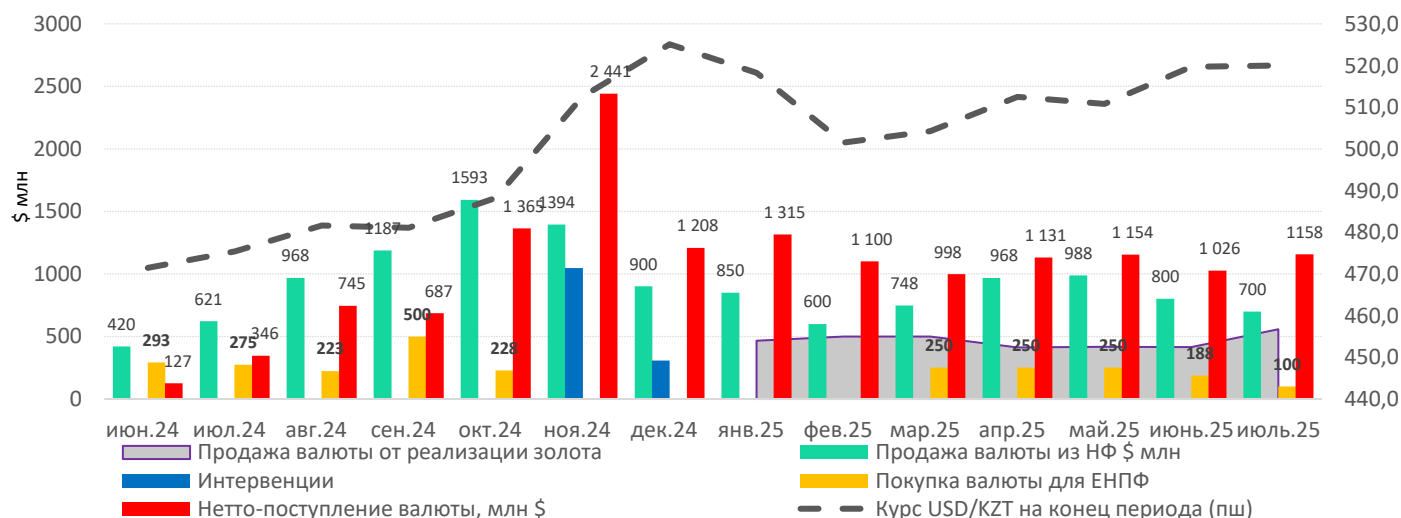
1 июля Национальный Банк опубликовал ежемесячное информационное сообщение по валютному рынку за июнь 2025 года. По результатам месяца курс тенге ослаб на 1,7% до 519,73 тенге за доллар США (510,8 тенге на конец мая), что соответствует нашим прогнозам прошлого месяца. Общий объем торгов на Казахстанской фондовой бирже в июне составил \$4,7 млрд, что немного превышает майские объемы – \$4,5 млрд. Ослабление курса тенге было связано с повышением спроса на валюту в результате оживления инвестиционного цикла. Также в соответствии с данными БНС по итогам 4 месяцев 2025 года наблюдается снижение экспорта при одновременном росте импорта, что оказывало давление на курс.

В связи с тем, что в июле чистые продажи валюты со стороны Национального Банка повысятся незначительно, продажи валютной выручки квазигосударственного сектора сохранятся на прежнем уровне, мы ожидаем постепенное ослабление курса тенге к концу июля до 515-525 тенге за доллар США.

В июне чистые продажи валюты Нацбанком (НБК) на бирже составили \$1 026 млн (против \$1 154 млн в мае и \$1 131 млн в апреле). В нетто-продажи НБК входят: продажа валюты из Нацфонда, продажа валюты от реализации золота и покупка валюты для ЕНПФ. Согласно ранее утвержденному графику продажа валюты из Национального фонда (НФ) составила \$800 млн (план - \$800 млн). Это ниже показателей продаж в мае — \$988 млн, при одновременном снижении доли от общего объема торгов с 22% в прошлом месяце до 17% в июне.

В июне Нацбанк продолжил политику покупки золота на внутреннем рынке с целью стерилизации избыточной массы национальной валюты в экономике. Согласно плану, в июне было выкуплено золото на сумму ₸213 млрд (\$414,0 млн при расчете по среднемесячному курсу 514,72 в июне). В мае также было стерилизовано ₸213 млрд или \$416,0 млн по среднему курсу в мае 511,77 тенге за доллар. В июне Нацбанк продолжил покупку валюты для ЕНПФ в размере \$188 млн, при этом снижая объемы покупки: в мае объем покупки составил \$250 млн, а планируемый объем в июле - \$100 млн.

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



Источник: НБК

* На июль 2025 года – прогнозные данные

Также, в рамках применения нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора было продано порядка \$322 млн. В мае этот показатель составил \$356 млн. Мы ожидаем, что в июле продажи валютной выручки останутся на том же уровне, что и в мае-июне.

Ожидания по курсу тенге

В июле продажи валюты из Национального фонда (НФ) планируются в размере \$600-\$700 млн (в среднем \$650 млн), что ниже предыдущих трех месяцев. Как мы сообщали ранее, утвержденный объем трансфертов из НФ в республиканский бюджет на 2025 год составляет ₸5,25 трлн. Вероятно, размеры трансфертов из НФ планируется сократить. На наш взгляд, это позитивный тренд, т.к. до конца июня изъятия из НФ производились в ускоренном темпе, что вызывало беспокойство по поводу исполнения плана по освоению утвержденных трансфертов из НФ. Однако на сегодня неизвестна сумма финансирования экономики Казахстана из НФ в виде облигационных займов из НФ для инфраструктурных проектов Казахстана.

Кроме того, продолжится практика зеркалирования, в рамках которой в июле планируется продажа валюты на сумму ₸290 млрд (порядка \$557 млн). Отметим, что НБК увеличивает объемы продаж валюты от реализации золота почти на \$140-150 млн по сравнению с прошлым месяцем (в июне - \$414 млн). Также в июле продолжится применение нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора, размеры которой останутся примерно на том же уровне, что и в мае-июне.

В целях поддержания валютной доли пенсионных активов ЕНПФ на уровне 40% в июле Нацбанк планирует продолжать приобретение валюты для ЕНПФ в объеме не более \$100 млн.

В итоге, чистые продажи валюты на рынке со стороны Нацбанка в июле составят порядка \$1 108 млн по сравнению с \$1 026 млн в июне. То есть, снижение продаж валюты из НФ будет компенсировано увеличением продаж от реализации золота и снижением покупок валюты для ЕНПФ. Продажи валютной выручки квазигосударственного сектора сохранятся на уровне мая-июня. С учетом продолжения реализации инфраструктурных проектов, оживления инвестиционного цикла, а также снижения профицита торгового баланса постепенное ослабление курса тенге продолжится. Мы предполагаем, что к концу июля курс доллара к тенге будет находиться в диапазоне 515-525 тенге за доллар США, ближе к верхней границе.

Салтанат Игенбекова – Аналитический центр

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
Салтанат Игенбекова
Арслан Аронов

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz
s.kaldarov@halykfinance.kz
s.igenbekova@halykfinance.kz
a.aronov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance