

---

**2 апреля 2026 года**

---

Национальным Банком 1 апреля опубликовано ежемесячное информационное сообщение по валютному рынку за март 2026 года. По результатам месяца курс тенге укрепился на 3,9% до 478,15 тенге за доллар США (497,69 тенге на конец февраля), что стало максимальным укреплением тенге с июля 2024 года.

В марте 2026 года на Казахстанской фондовой бирже (KASE) продолжилась необычно высокая рыночная активность со стороны предложения валюты. Совокупный объем торгов составил \$6,7 млрд, оставшись на уровне февральского показателя (\$6,7 млрд). Как ранее нами отмечалось, данный показатель достиг максимального значения за последний год (за исключением рекордных объемов декабря 2025 года).

Курс тенге продолжает тренд к укреплению, поддерживаемый высоким уровнем предложения долларов США на рынок. По сравнению с концом прошлого года приток валюты со стороны Национального Банка находится на более низких уровнях вследствие снижения объемов операций в рамках зеркалирования золота и сокращения продаж валюты из Национального фонда. Согласно норме об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора в марте было продано \$391 млн, что примерно соответствовало среднему уровню ежемесячных продаж валюты экспортёрами в прошлом году. Кроме того, в течение последних месяцев наблюдается замедление роста операций carry trade нерезидентов, т.е. необычно высокий уровень предложения долларов США на рынок в марте не может быть объяснен ростом продаж валюты со стороны инвесторов-нерезидентов.

Ввиду высокой волатильности внешних рынков и отсутствия однозначной интерпретации причин высокого уровня предложения долларов США на валютном рынке в январе–марте 2026 года с учетом существенного снижения экспорта нефти из Казахстана в начале года, мы считаем, что представление прогноза по динамике курса тенге на апрель и до конца текущего года представляется затруднительным.

**Валютный рынок в марте**

В марте чистые продажи валюты Национальным Банком (НБК) на бирже составили \$1 115 млн (в феврале – \$1 106 млн). Продажа валюты из Национального фонда (НФ) в том числе составила \$400 млн, что соответствовало плану в \$350-450 млн и позволило обеспечить выделение трансфертов в республиканский бюджет. Доля продаж валюты из НФ в общем объеме торгов составила 6,0% (Рис. 1).

Национальным Банком продолжена политика покупки золота на внутреннем рынке с целью стерилизации избыточной массы национальной валюты в экономике. В марте было выкуплено золото на сумму ₸350 млрд или \$715 млн (при расчете по среднемесячному курсу 489,31 в марте), что соответствовало заявленному плану. Покупка иностранной валюты в инвестиционный портфель ЕНПФ не производилась. В рамках применения нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора было продано \$391 млн (\$284 млн в феврале). Валютные интервенции не проводились.

Прирост портфеля нерезидентов в ГЦБ продолжает снижаться. В марте объем инвестиций нерезидентов в ГЦБ уменьшился по сравнению с январским и февральским показателями и составил ₸78,5 млрд (\$160 млн) против ₸125 млрд (\$253 млн) в феврале, став минимальным за последние семь месяцев.

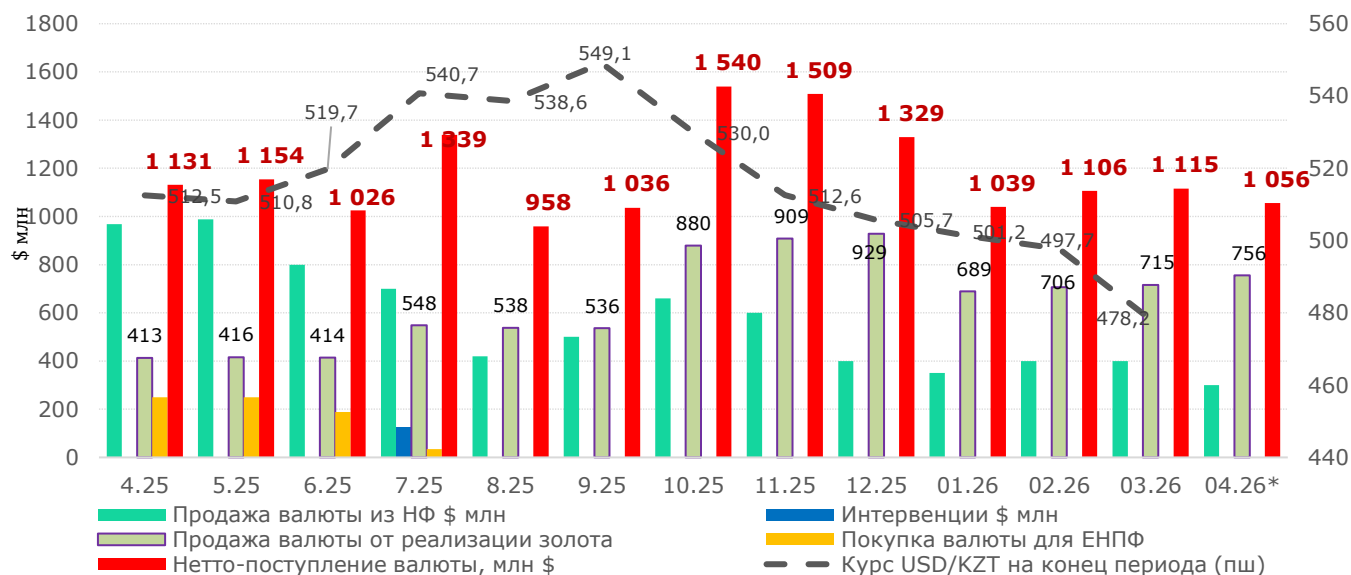
В марте 2026 года совокупный объем торгов на KASE составил \$6,7 млрд, что существенно превышает значения января 2026 года (\$5,8 млрд) и аналогичного периода 2025 года, когда объемы

---

торгов находились на уровне \$4,1 млрд. При этом отмечается снижение объемов продаж из НФ при сохранении стабильных объемов в рамках зеркалирования и обязательной продажи выручки квазигоссектором. Валютные активы в составе международных резервов за февраль 2026 года уменьшились на 3,4% м/м (-\$556 млн). С начала года сокращение составило 14,3% при росте общего объема валовых резервов.

Укрепление тенге происходит на фоне повышения индекса доллара, что должно влиять на тенге в сторону ослабления. При этом наблюдается сокращение притока валюты со стороны НБК и портфельных инвесторов-нерезидентов по операциям carry trade. Вероятно, имеется дополнительное предложение валюты, которое обеспечивает поддержку тенге.

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



Источник: НБК

\* На апрель 2026 года – прогнозные данные

## Валютный рынок в апреле

В апреле продажи валюты из НФ планируются в размере \$300-400 млн. Планируется сокращение трансфертов из Национального фонда до Т2,77 трлн в 2026 году (против 5,25 трлн в 2025 году), что будет оказывать соответствующее давление на тенге.

В рамках зеркалирования золота во втором квартале 2026 года планируется продажа иностранной валюты в эквиваленте Т1,1 трлн (ниже уровней четвертого квартала 2025 года). Продолжится применение нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора. Приобретение валюты для ЕНПФ не планируется. В итоге, чистые продажи валюты со стороны НБК в апреле составят порядка \$1 050-1 100 млн (в нетто-продажи Нацбанка входят сумма продажи валюты из НФ и сумма продажи валюты от реализации золота).

Ввиду высокой волатильности внешних рынков и отсутствия однозначной интерпретации причин высокого уровня предложения долларов США на валютном рынке в январе–марте 2026 года с учетом существенного снижения экспорта нефти из Казахстана в начале года, мы считаем, что представление прогноза по динамике курса тенге на апрель и до конца текущего года представляется затруднительным.

## Салтанат Игенбекова – Аналитический центр

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

© 2026 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.

© 2026 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Салтанат Игенбекова

Асан Курманбеков

Арслан Аронов

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

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

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

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

#### **Адрес:**

Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж

А05А1В9, 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