

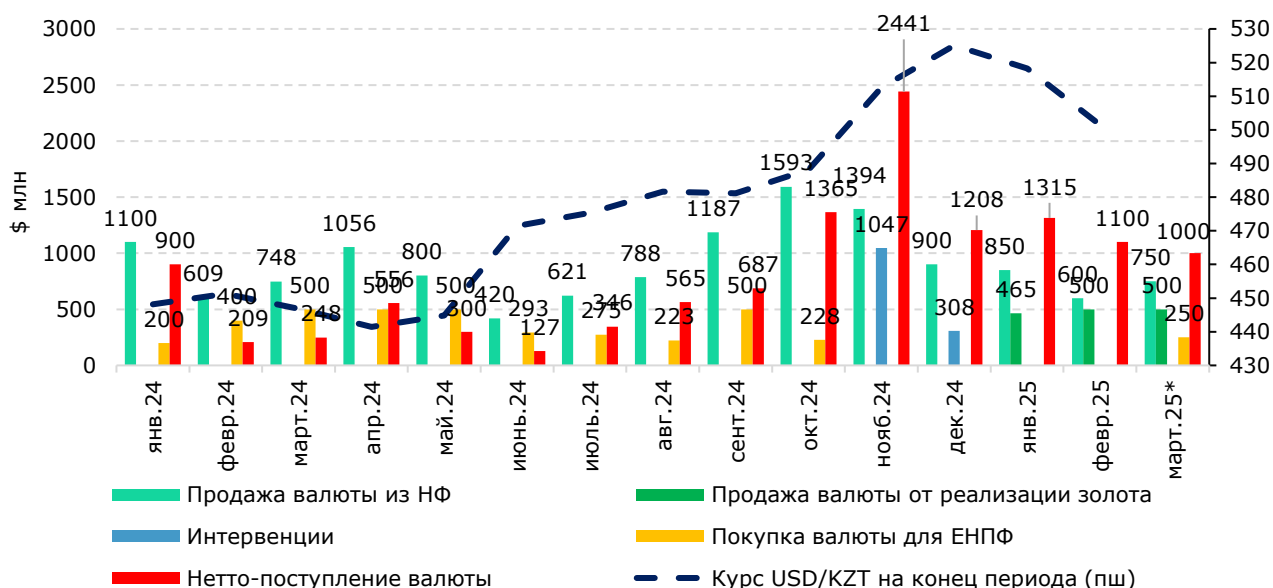
4 марта 2025 года

3 марта Национальный Банк опубликовал ежемесячное информационное сообщение по валютному рынку за февраль 2025 года. По результатам месяца курс тенге укрепился на 3,7% до 499,09 тенге за доллар США. Этому способствовали продажи валюты из Национального фонда для обеспечения трансфертов в бюджет в размере \$600 млн, продолжение практики зеркалирования (еще около \$500 млн продажи валюты), продажи половины валютной выручки экспортеров (\$274 млн). Кроме того, в феврале не приобреталась валюта для ЕНПФ, что также способствовало укреплению тенге. В связи с некоторым снижением чистой продажи валюты со стороны НБК из-за возобновления практики покупки валюты для ЕНПФ при одновременном росте продаж валюты из НФ, мы предполагаем, что в марте курс доллара к тенге будет находиться в диапазоне 505-515 тенге за доллар США в отсутствие дополнительных внешних негативных шоков.

В феврале произошло небольшое увеличение объемов торгов на KASE по сравнению с цифрами января 2025 года. Так, по итогам месяца объем торгов составил \$4,7 млрд по сравнению с \$4,5 млрд в январе. Нетто-продажи валюты Национальным Банком на бирже за отчетный период составили приблизительно \$1,1 млрд (свыше \$1,3 млрд в январе).

Во-первых, согласно ранее утвержденному графику, в феврале для обеспечения трансфертов в бюджет было конвертировано \$600 млн (в январе – около \$850 млн, включая финансирование строительства магистрального газопровода «Талдыкорган-Ушарал» через облигационный займ АО «Самрук-Казына»). В прошлом месяце доля продаж из Национального фонда составила 13% от общего объема торгов, что уже значительно ниже показателей января, когда эта доля составляла почти пятую часть от общего объема торгов. Во-вторых, в результате продолжения практики зеркалирования, предполагающего продажу долларов США, полученных при реализации золота, купленного у отечественных золотодобывающих предприятий, было стерилизовано T250 млрд (или около \$500 млн при расчете по среднемесячному курсу).

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



Источник: НБК

* план НБК на март 2025

Следует отметить, что в январе для обеспечения трансфертов из Национального фонда в бюджет, а также финансирования инфраструктурного проекта по строительству магистрального газопровода «Талдыкорган-Ушарал» было конвертировано \$850 млн. Согласно данным Министерства финансов, в январе использование средств Национального фонда составило T550,6 млрд. В феврале еще нет точной информации о размере общего трансферта, но, мы предполагаем, что он будет близок к январским цифрам. Также Нацбанк объявил об увеличении продаж валюты из Нацфонда в феврале. Такие темпы означают ускоренное использование Нацфонда по аналогии с прошлым годом, когда общая сумма утвержденных трансфертов была почти полностью использована к концу августа. Напомним, объем утвержденных трансфертов на этот год составляет T5,25 трлн. Необходимо тщательно следить за объемом изъятий, чтобы не допустить ситуации, которая наблюдалась в прошлом году.

Ожидания по курсу тенге

В марте планируется продажа валюты из Национального фонда на сумму от \$700 млн до \$800 млн по бюджетным заявкам правительства (\$750 млн в среднем). Кроме того, продолжится практика зеркалирования, в рамках которой в марте планируется продажа валюты на сумму порядка T250 млрд (или около \$500 млн). Также продолжит применяться норма об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора. Отметим, что в феврале объем этих операций составил порядка \$274 млн, что может сохраниться и в марте.

В то же время Национальный Банк объявил о намерении возобновить практику покупки валюты для поддержания валютной доли пенсионных активов ЕНПФ, что увеличит спрос на валюту и окажет ослабляющее воздействие на курс тенге. В марте объем такой покупки планируется на уровне \$250 млн. В итоге чистые продажи валюты на рынке со стороны НБК составят около \$1 млрд по сравнению с \$1,1 млрд в феврале. Ввиду этого мы предполагаем, что в марте курс доллара к тенге может несколько увеличиться и будет находиться в диапазоне 505-515 тенге за доллар США.

Мадина Кабжалялова – 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

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@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