

**2 февраля 2026 года**

2 февраля Национальным Банком (НБК) опубликовано ежемесячное информационное сообщение по валютному рынку за январь 2026 года. По результатам месяца курс тенге укрепился на 0,9% до 501,24 тенге за доллар США (505,73 тенге на конец декабря). После пиковых значений в декабре 2025 года (\$7,9 млрд) общий объем торгов на Казахстанской фондовой бирже в январе снизился до \$5,8 млрд.

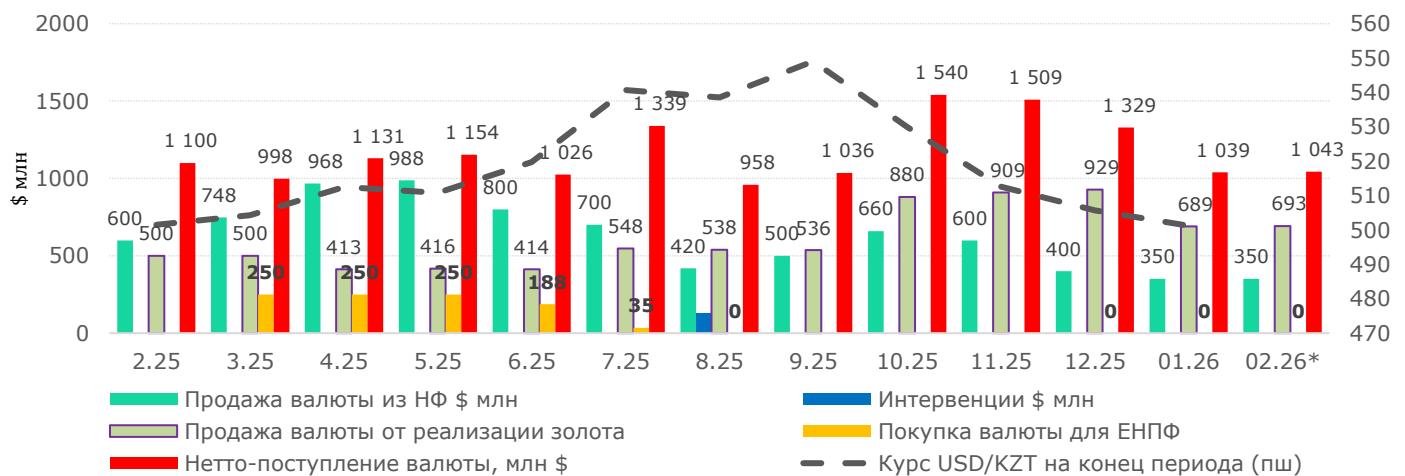
Мы ожидаем, что к концу года курс тенге может скорректироваться до уровня 580–590 за доллар на фоне внешнеэкономических рисков и внутренних факторов. Давление на нацивалюту могут оказать плановое снижение продаж валюты из Национального фонда в сочетании с сокращением операций зеркалирования в первом квартале 2026 года, а также сохраняющийся дисбаланс внешней торговли. При этом жесткая денежно-кредитная политика окажет поддержку тенге.

### Валютный рынок в январе

В январе чистые продажи валюты НБК на бирже составили \$1 039 млн (в декабре – \$1 329 млн). Продажа валюты из Национального фонда (НФ) в том числе составила \$350 млн, что соответствовало плану в \$350-450 млн и позволило обеспечить выделение трансфертов в республиканский бюджет. Продажи валюты из Национального фонда снизились до минимального за последний год уровня. Доля продаж валюты из НФ в общем объеме торгов увеличилась с 5,1% в прошлом месяце до 6,0% (Рис. 1).

Национальным Банком продолжена политика покупки золота на внутреннем рынке с целью стерилизации избыточной массы национальной валюты в экономике. В январе было выкуплено золото на сумму ₸350 млрд или \$689 млн (при расчете по среднемесячному курсу 507,64 в январе), что значительно ниже декабрьских показателей (₸475 млрд или \$929 млн). Покупка иностранной валюты в инвестиционный портфель ЕНПФ не производилась. Также в рамках применения нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора было продано \$206 млн (\$315 млн в декабре). Валютные интервенции не проводились. В январе прирост портфеля нерезидентов в ГЦБ составил ₸176 млрд (\$347 млн), превысив декабрьские показатели – ₸131 млрд (\$256 млн).

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



Источник: НБК

\* На февраль 2026 года – прогнозные данные

Таким образом, в январе совокупный объем предложения валюты со стороны НБК и квазигосударственного сектора снизился. Поддержку нацвалюте обеспечили приток капитала от нерезидентов, продажи валюты со стороны экспортёров и общее ослабление индекса доллара США.

### **Валютный рынок в феврале**

В феврале продажи валюты из НФ планируются в размере \$350-450 млн. Сокращение трансфертов из Национального фонда до T2,77 трлн в 2026 году (против 5,25 трлн в 2025 году) снизит ежемесячные продажи валюты с \$686 млн в среднем в 2025 году до примерно \$370–387 млн в 2026 году. Снижение предложения валюты может создать соответствующее давление на тенге.

В рамках зеркалирования в феврале 2026 года планируется продажа иностранной валюты в эквиваленте T350 млрд, что также ниже уровней 2025 года. Продолжится применение нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора. Приобретение валюты для ЕНПФ в феврале 2026 года не планируется. В итоге, чистые продажи валюты со стороны НБК в феврале составят порядка \$1 043 млн (в нетто-продажи Нацбанка входят сумма продажи валюты из НФ и сумма продажи валюты от реализации золота).

Мы предполагаем, что в феврале курс доллара к тенге сохранится примерно на текущем уровне при условии, что внешние и внутренние факторы останутся неизменными и не возникнет новых негативных обстоятельств, способных повлиять на динамику курса.

В целом в текущем году мы ожидаем, что к концу года курс может сложиться в интервале 580-590 тенге за доллар. Снижение объемов операций в рамках механизма зеркалирования и сокращение продаж валюты из Национального фонда приведут к уменьшению предложения валюты со стороны Национального Банка. Давление на позиции национальной валюты окажет сохраняющийся дисбаланс внешней торговли. В совокупности данные факторы формируют давление на курс тенге в текущем году. С другой стороны, жесткая монетарная политика окажет поддержку тенге, кроме того, для стабилизации валютного курса могут использоваться и другие инструменты – регулирование покупки валюты для ЕНПФ, норма об обязательной продаже валютной выручки субъектами квазигоссектора.

### **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 цennыми бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающими 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 цennыми 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**

Мадина Кабжаялова

Асан Курманбеков

Салтанат Игенбекова

Арслан Аронов

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

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

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

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

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

**Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance