

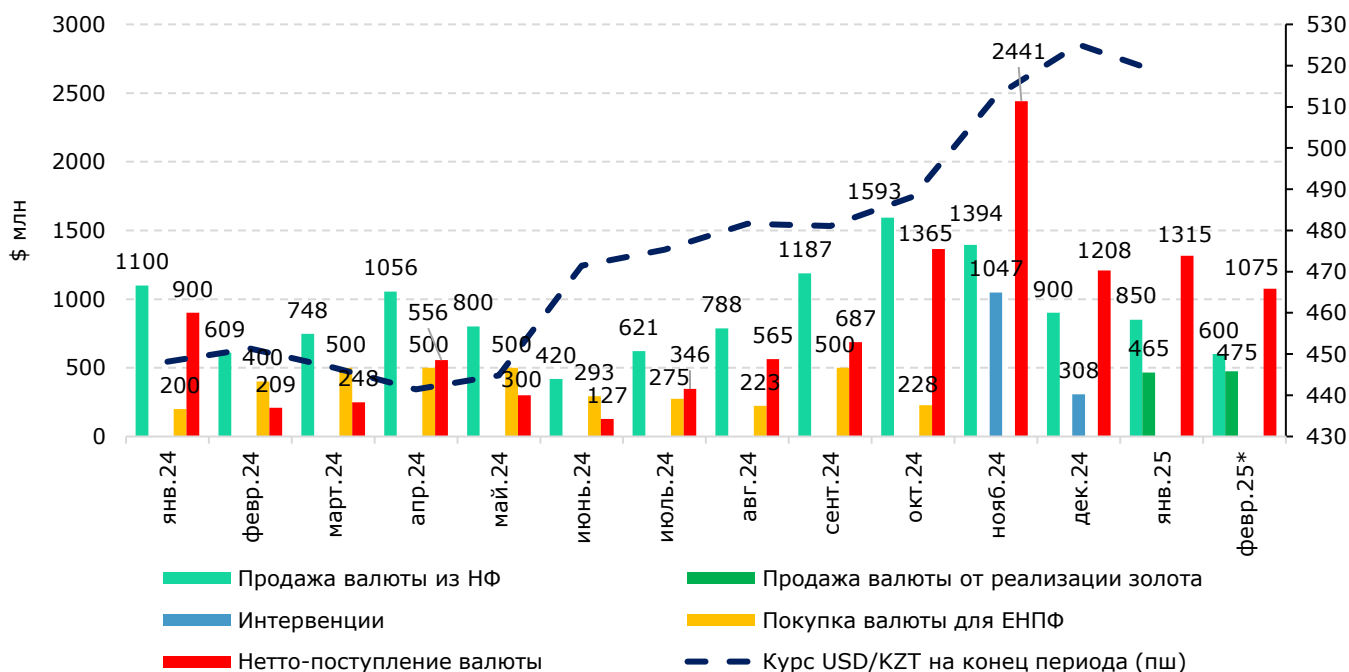
4 февраля 2025 года

3 февраля Национальный Банк опубликовал ежемесячное информационное сообщение по валютному рынку за январь 2025 года. По итогам месяца курс тенге укрепился на 1,3%, достигнув 518,2 тенге за доллар США. Продолжилась понижательная динамика объема торгов на KASE – он составил \$4,5 млрд, что значительно ниже объемов месяцев четвертого квартала предыдущего года. В январе Национальным Банком было принято решение по внедрению механизма зеркалирования, что привело к дополнительным продажам валюты на сумму T244 млрд (\$465 млн при расчете по среднемесячному курсу). Кроме того, в январе для обеспечения трансфертов было конвертировано \$850 млн, продолжена практика по продаже половины валютной выручки экспортеров, а также не приобреталась валюта для ЕНПФ, что в совокупности способствовало укреплению тенге.

В январе наблюдается значительное сокращение объемов торгов на KASE по сравнению с цифрами четвертого квартала 2024 года. Так, по итогам месяца объем торгов составил \$4,5 млрд по сравнению с \$5,3 млрд в декабре и \$5,5 млрд в ноябре, что говорит о дальнейшем снижении и стабилизации спроса на валюту. Нетто-продажи валюты Национальным Банком на бирже составили приблизительно \$1,3 млрд.

Часть относится к продажам валюты для обеспечения трансфертов в бюджет, часть – к финансированию строительства магистрального газопровода «Талдыкорган-Ушарал» через облигационный займ АО «Самрук-Казына». Для этих двух целей в январе Национальный Банк продал \$850 млн долларов США из Национального фонда. Доля продаж из Национального фонда составила почти пятую часть от общего объема торгов. Третья часть – это результат внедрения механизма зеркалирования, предполагающего продажу долларов США, полученных в результате реализации золота, купленного у отечественных золотодобывающих предприятий. В результате этого механизма было стерилизовано T244 млрд (или около \$465 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 февраль 2025

В прошлом году из Национального фонда на закуп облигационных займов АО «Самрук-Казына» было выделено T238 млрд также в целях реализации инфраструктурных проектов. Вместе с объемами, направленными на такие цели в январе 2025, это представляет собой значительные суммы, которые могут оказывать влияние на объемы валютных торгов и курс национальной валюты. Поэтому в этом отношении важно обеспечить последовательность и равномерность таких продаж, чтобы нивелировать эффект на курс.

Ожидания по курсу тенге

В феврале, согласно сообщению Национального Банка, по бюджетным заявкам правительства планируется продажа валюты из Нацфонда на сумму от \$550 млн до \$650 млн (\$600 млн в среднем). В то же время продолжится практика зеркалирования, в рамках которой в феврале планируется продажа валюты на сумму порядка T250 млрд (или около \$475 млн). В результате ежемесячное нетто-поступление валюты на рынок со стороны Нацбанка в феврале может быть ниже, чем в январе. Кроме того, Национальный Банк в феврале не планирует покупать валюту для поддержания валютной доли пенсионных активов ЕНПФ, а норма об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора продолжит действовать. Таким образом, 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.

Что касается прогнозов по курсу в текущем году, то мы ожидаем, что к концу года он может сложиться в интервале 550-560 тенге за доллар. По-прежнему сохраняется высокая неопределенность касательно мировых цен на нефть, тогда как политика Дональда Трампа может привести к увеличению добычи сланцевой нефти в США, что окажет дополнительное давление на мировые цены. Что касается фактора рубля, то здесь необходимо привести недавний комментарий заместителя Председателя НБК, которая отметила, что рубль подвержен влиянию специфических факторов, в том числе связанных с санкционной составляющей. Динамика российского рубля в текущих реалиях не должна являться ориентиром и может способствовать чрезмерной реакции рынка, что потенциально искажает курсообразование на локальном рынке и приводит к излишней волатильности. Очевидно, что в настоящее время рынки наших стран находятся и функционируют в разных условиях. Это мнение мы полностью разделяем ввиду относительно низкой доли рублевых расчетов во всех внешнеторговых (импортных и экспортных) операциях РК.

С другой стороны, на текущий год утвержден высокий размер трансфертов (T5,2 трлн), кроме того, для стабилизации валютного курса могут использоваться и другие инструменты – регулирование покупки валюты для ЕНПФ, норма об обязательной продаже валютной выручки, которая может быть увеличена и до 75%, новый механизм зеркалирования, что в целом может оказывать существенную поддержку курсу национальной валюты.

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

А05А1В9, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 727 331 59 77

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance