
3 марта 2026 года

2 марта Национальным Банком опубликовано ежемесячное информационное сообщение по валютному рынку за февраль 2026 года. По результатам месяца курс тенге укрепился на 0,7% до 497,69 тенге за доллар США (501,24 тенге на конец января), что стало наилучшим показателем курса тенге на конец месяца за последние шестнадцать месяцев.

В феврале 2026 года на Казахстанской фондовой бирже (KASE) зафиксирован значительный рост рыночной активности. Совокупный объем торгов увеличился до \$6,7 млрд, что существенно превышает показатель января (\$5,8 млрд). За исключением аномально высоких оборотов декабря, объем торгов в феврале достиг максимального значения за последние двенадцать месяцев. Наблюдаемая динамика укрепления курса тенге в феврале отражает рост предложения иностранной валюты на фоне сокращения притока валюты со стороны НБК, со стороны экспортного канала (резкое снижение экспорта нефти) и замедления роста операций carry trade нерезидентов. Укрепление тенге, вероятно, обеспечивается за счет влияния дополнительных факторов, природа которых на текущий момент требует дальнейшего уточнения и детального анализа.

В марте 2026 года динамика национальной валюты будет формироваться под воздействием разнонаправленных факторов. С одной стороны, тенге окажется под давлением вследствие эскалации геополитической напряженности, возникновения логистических рисков и общего укрепления доллара США на мировых рынках. С другой стороны, поддержку тенге окажут рост мировых цен на энергоносители и восстановление объемов экспорта нефти. Дополнительным сдерживающим фактором для волатильности послужит сохранение жесткой монетарной политики.

Ранее мы ожидали, что при среднегодовой цене за баррель нефти ближе к \$60 к концу года курс тенге может скорректироваться до уровня 580–590 за доллар на фоне внешнеэкономических рисков и внутренних факторов. Как мы отмечали, давление на нацвалюту могут оказать сокращение бюджетных стимулов (снижение продаж валюты из Национального фонда) в сочетании с сокращением операций зеркалирования в первом квартале 2026 года, а также сужение профицита торгового баланса. При этом жесткая денежно-кредитная политика окажет поддержку тенге. Однако, текущий резкий рост цен на нефть на фоне военного конфликта в Иране создаст дополнительную поддержку тенге, и его курс сложится на уровне ниже нашего прошлого прогноза.

Валютный рынок в феврале

В феврале чистые продажи валюты Национальным Банком (НБК) на бирже составили \$1 106 млн (в январе – \$1 039 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 феврале было выкуплено золото на сумму ₸350 млрд или \$706 млн (при расчете по среднемесячному курсу 495,89 в феврале), что соответствовало заявленному плану. 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 \$284 млн (\$206 млн в январе). Валютные интервенции не проводились.

В феврале прирост портфеля нерезидентов в ГЦБ уменьшился по сравнению с январскими показателем и составил ₸125 млрд (\$253 млн) против ₸176 млрд (\$347 млн) в январе, став минимальным за последние шесть месяцев.

В феврале 2026 года на KASE зафиксирован значительный рост рыночной активности: совокупный объем торгов увеличился до \$6,7 млрд против \$5,8 млрд в январе. Текущие показатели существенно превышают значения аналогичного периода 2025 года, когда объемы торгов находились в диапазоне \$4,5–\$4,7 млрд. При этом можно выделить следующие факторы.

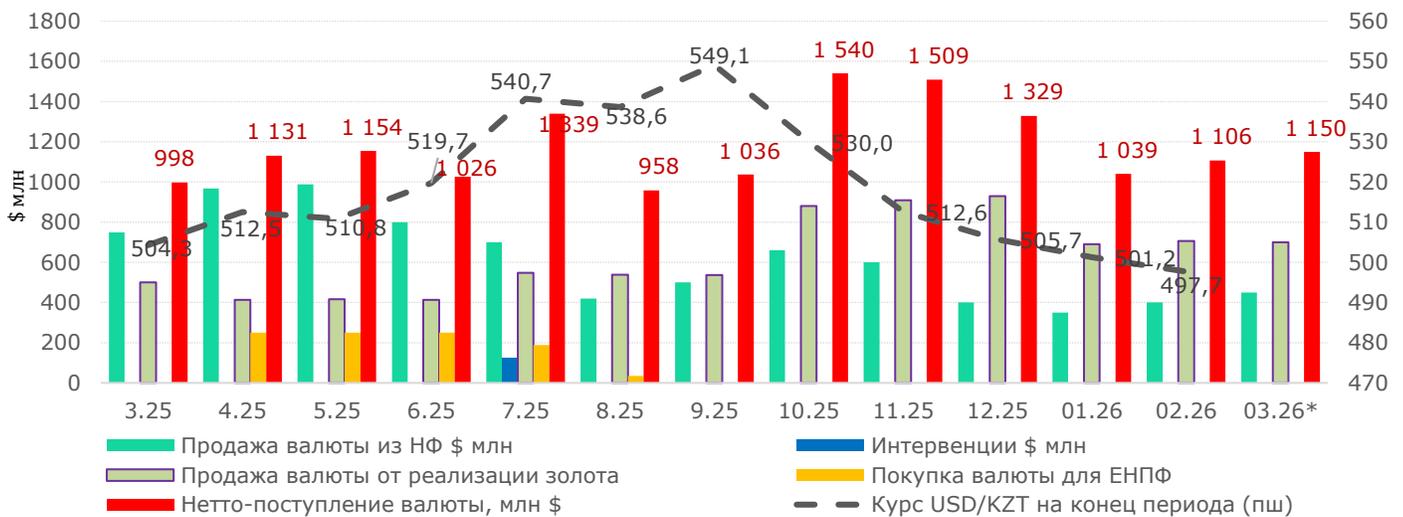
Объемы продаж из НФ снижаются при сохранении стабильных объемов в рамках зеркалирования и обязательной продажи выручки квазигоссектором. Уменьшается приток капитала в рамках портфельных инвестиций нерезидентов в ГЦБ.

Валютные активы в составе международных резервов за январь 2026 года уменьшились за месяц на 11% (-\$2 млрд) при росте общего объема валовых резервов.

В январе–феврале 2026 года наблюдался менее благоприятный фон для формирования профицита платежного баланса. Основной причиной послужило сокращение экспортных доходов вследствие снижения добычи нефти на крупнейших месторождениях страны и логистических перебоев в системе Каспийского трубопроводного консорциума (КТК).

Наблюдаемая динамика курса тенге отражает рост предложения иностранной валюты на фоне технического сокращения притока валюты со стороны НБК, экспортного канала и портфельных инвестиций. Данный баланс, вероятно, обеспечивается за счет влияния дополнительных факторов, природа которых на текущий момент требует дальнейшего уточнения и детального анализа.

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



Источник: НБК

* На март 2026 года – прогнозные данные

Валютный рынок в марте

В марте продажи валюты из НФ планируются в размере \$400-500 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 в марте 2026 года планируется продажа иностранной валюты в эквиваленте Т350 млрд, что ниже уровней 2025 года. Продолжится применение нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора. Приобретение валюты для ЕНПФ в марте 2026 года не планируется. В итоге, чистые продажи валюты со стороны НБК в марте составят порядка \$1 150 млн (в нетто-продажи Нацбанка входят сумма продажи валюты из НФ и сумма продажи валюты от реализации золота).

В текущих условиях мы ожидаем умеренное ослабление курса тенге, который будет формироваться под давлением геополитической напряженности на Ближнем Востоке и логистических рисков, что создает высокую волатильность. Цены на нефть за месяц выросли на 18,8%, достигая отметки \$79-80/баррель. Дальнейшая эскалация конфликта способна спровоцировать рост котировок, одновременно усилив глобальное укрепление доллара. Сохраняются риски нарушения цепочек поставок и сбоев в транспортировке сырья. Данный фактор может нивелировать позитивный эффект от высоких цен на нефть и оказать дополнительное давление на курс нацвалюты.

Ранее мы ожидали, что при среднегодовой цене за баррель нефти ближе к \$60 к концу года курс тенге может скорректироваться до уровня 580–590 за доллар на фоне внешнеэкономических рисков и внутренних факторов. Как мы отмечали, давление на нацвалюту могут оказать сокращение бюджетных стимулов (снижение продаж валюты из Национального фонда) в сочетании с сокращением операций зеркалирования в первом квартале 2026 года, а также сужение профицита торгового баланса. При этом жесткая денежно-кредитная политика окажет поддержку тенге. Однако, текущий резкий рост цен на нефть вследствие военного конфликта в Иране создаст дополнительную поддержку тенге, и курс нацвалюты сложится на уровнях ниже нашего прошлого прогноза.

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

a.kurmanbekov@halykfinance.kz

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

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance