

2 июня 2025 года

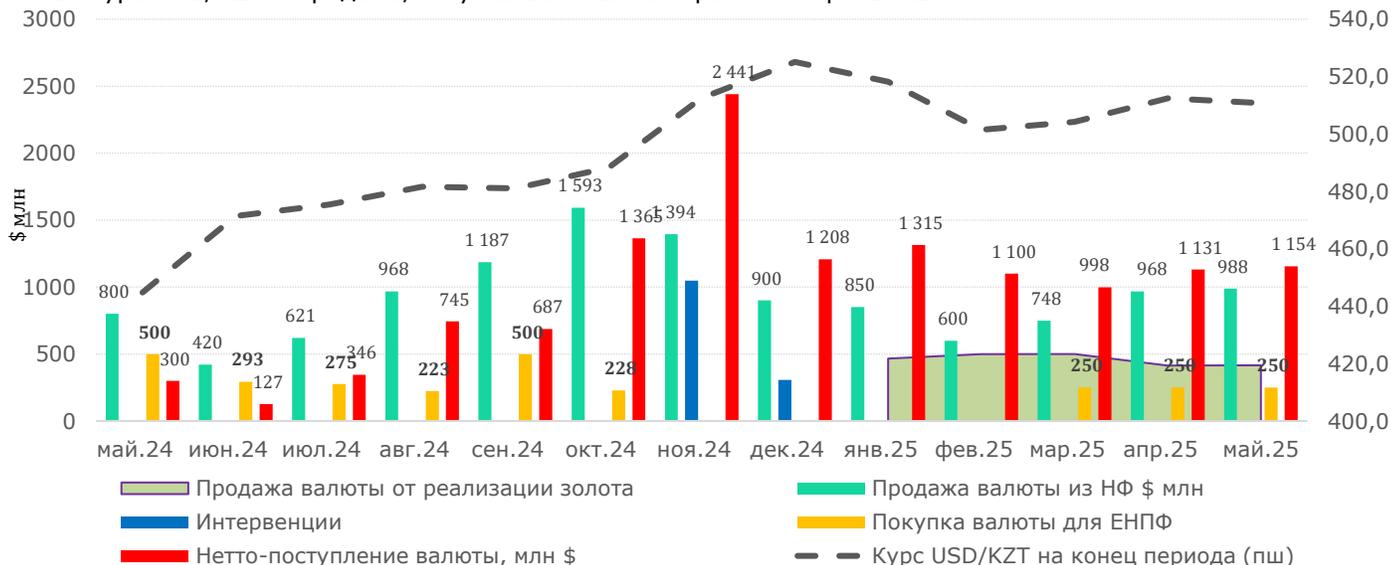
2 июня Национальный Банк опубликовал ежемесячное информационное сообщение по валютному рынку за май 2025 года. По результатам месяца курс тенге укрепился на 0,3% до 510,8 тенге за доллар США (512,3 тенге на конец марта), что соответствовало нижнему порогу нашего прошлого прогноза в 510-520 тенге за доллар США на конец мая. Общий объем торгов на Казахстанской фондовой бирже в мае составил \$4,5 млрд, что существенно ниже, чем в апреле – \$5,4 млрд. Стабильный курс тенге в мае и более низкий объем торгов говорит о том, что достаточно высокие продажи долларов из Нацфонда были сбалансированы спросом на рынке.

В июне чистые продажи валюты со стороны НБК немного снизятся, однако цены на нефть, скорее всего, останутся на текущем низком уровне, что постепенно будет сказываться на курсе тенге. В результате мы считаем, что курс доллара к тенге к концу июня будет находиться в диапазоне 510-520 тенге за доллар США, но ближе к верхнему диапазону.

В мае чистые продажи валюты Нацбанком на бирже составили \$1 154 млн (против \$ 1 131 млн в апреле и \$998 млн в марте). В том числе продажа валюты из Национального фонда (НФ) составила \$988 млн при плане \$950-1050 млн. Это превышает объемы продаж в апреле — \$968 млн, при одновременном увеличении доли от общего объема торгов до 22% с 18% в прошлом месяце.

В мае НБК продолжил политику покупки золота на внутреннем рынке с целью стерилизации избыточной массы национальной валюты в экономике. Согласно плану, в мае было выкуплено золото на сумму ₸213 млрд (\$416,0 млн при расчете по среднемесячному курсу 511,7 в мае). В апреле также было стерилизовано ₸213 млрд или \$413,8 млн по среднему курсу в апреле 514,6 тенге за доллар.

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



Источник: НБК

В мае НБК продолжил покупку валюты для ЕНПФ в размере \$250 млн, которая была возобновлена в марте текущего года. Также, в рамках применения нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора было продано \$356 млн (\$308 млн в апреле).

Ожидания по курсу тенге

В июне продажи валюты из Национального фонда снизятся - с \$700 млн до \$800 млн, что заметно ниже предыдущих двух месяцев. Как мы [сообщали ранее](#), утвержденный объем трансфертов из НФ в республиканский бюджет на 2025 год составляет ₸5,25 трлн. Однако на сегодня неизвестна сумма финансирования экономики Казахстана из НФ в виде облигационных займов из НФ для инфраструктурных проектов Казахстана.

Кроме того, продолжится практика зеркалирования, в рамках которой в июне планируется продажа валюты на сумму ₸213 млрд (порядка \$414 млн). Также в июне продолжится применение нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора.

Также в целях поддержания валютной доли пенсионных активов ЕНПФ на уровне 40% НБК планирует продолжать приобретение валюты для ЕНПФ. Объем приобретения валюты в июне не превысит \$250 млн.

В итоге, чистые продажи валюты на рынке со стороны НБК в июне составят около \$966 млн по сравнению с \$1 154 млн в мае. С учетом того, что цены на нефть в июне, скорее всего, останутся на текущем низком уровне, мы предполагаем, что к концу июня курс доллара к тенге будет находиться в диапазоне 510-520 тенге за доллар США, но ближе к верхнему диапазону.

Айдос Тайбекұлы – 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 Кабжалылова

Санжар Калдаров

Салтанат Игенбекова

Айдос Тайбекұлы

+7 (727) 339 43 86

m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

s.kaldarov@halykfinance.kz

s.igenbekova@halykfinance.kz

a.taibekuly@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