
4 сентября 2026 года

Национальным Банком Республики Казахстан 1 сентября опубликовано ежемесячное информационное сообщение по валютному рынку за август 2026 года. По итогам месяца национальная валюта укрепилась на 2,6% до 461,57 тенге за доллар США (с 473,81 тенге на конец июля). В августе 2026 года совокупный объем торгов составил \$8,7 млрд, что на \$0,1 млрд выше значения в июле (\$8,6 млрд). Среднедневные объемы торгов выросли до \$415 млн.

В августе валютный рынок Казахстана характеризовался сохранением высокой торговой активности при изменении структуры валютных потоков. Объем чистых продаж иностранной валюты Национальным Банком снизился по сравнению с предыдущим месяцем, тогда как влияние операций субъектов квазигосударственного сектора по продаже экспортной выручки, по нашей оценке, было незначительным. Спрос на иностранную валюту формировался преимущественно вследствие роста ее приобретения в инвестиционный портфель ЕНПФ – объем покупки валюты в два раза превысил июльский уровень.

По итогам восьми месяцев объем торгов составил \$60 млрд, увеличившись на \$21,8 млрд по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. На фоне более высокой рыночной активности курс тенге укрепился. Наблюдаемая динамика указывает на преобладание предложения иностранной валюты над спросом в рассматриваемый период.

По нашему мнению, ключевым фактором повышенного предложения валюты стал приток портфельного капитала нерезидентов, поддержанный привлекательной реальной доходностью инструментов в тенге, ростом совокупных валютных резервов, а также повышением суверенного кредитного рейтинга Казахстана агентством S&P.

Наш последний прогноз по курсу тенге будет обновлен с учетом дополнительной информации по изменениям баланса валютных потоков, на который будут влиять размеры трансфертов из Национального фонда, динамика мировых цен на нефть, активность нерезидентов на рынке. Совокупное действие данных факторов определяет динамику обменного курса.

Валютный рынок в августе

В августе объем чистых продаж иностранной валюты Национальным Банком (НБК) составил \$284 млн, что является одним из наиболее низких уровней за последние два года (\$617 млн в июле). Продажи валюты из Национального фонда (НФ) составили \$200 млн, что соответствовало заявленному диапазону \$200–300 млн. Доля продаж валюты из Национального фонда в общем объеме торгов снизилась до 2,3% против 2,6% месяцем ранее (Рис. 1).

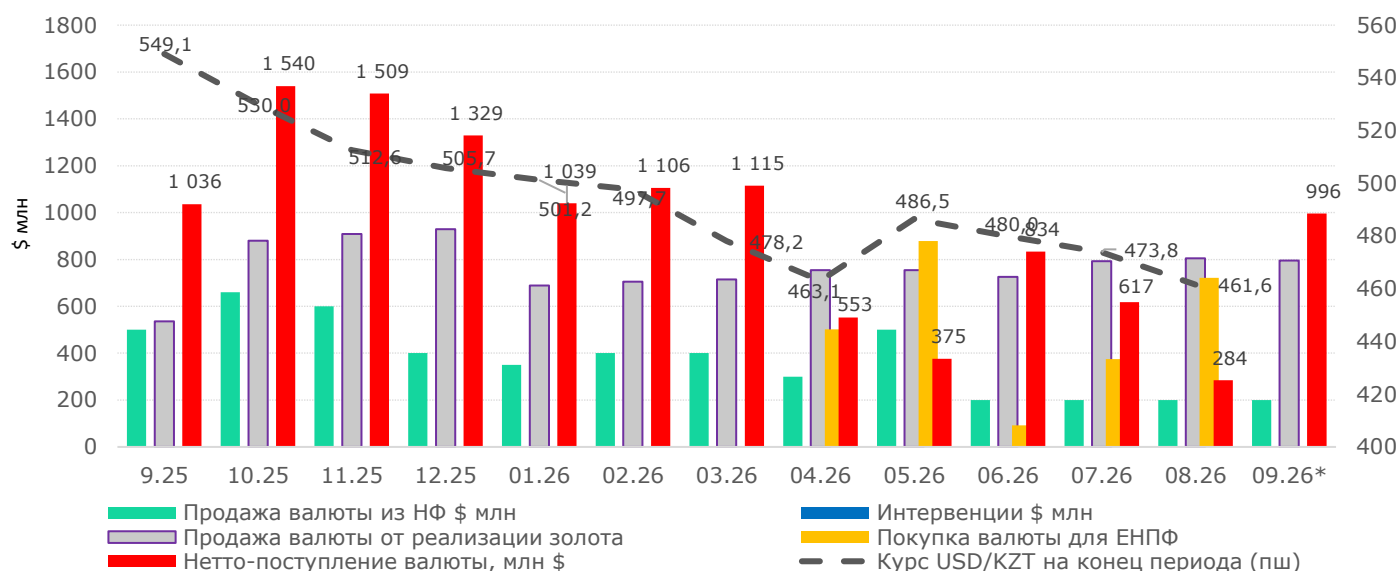
В рамках операций зеркалирования золота в августе НБК стерилизовал порядка ₸374 млрд, что эквивалентно \$805 млн при среднемесячном курсе 464,55 тенге за доллар США.

В целях поддержания валютной доли пенсионных активов ЕНПФ Национальный Банк приобрел иностранную валюту в инвестиционный портфель фонда на сумму \$721 млн (около 8,3% от общего объема биржевых торгов), что превышает июльский уровень в 2 раза (\$375 млн).

После приостановки в июле 2026 года действия нормы об обязательной продаже части валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора вклад данного источника в предложение валюты, по нашей оценке, снизился. Валютные интервенции Национальным Банком в августе не проводились. Приток портфельных инвестиций нерезидентов в ГЦБ составил \$52,3 млн (в июле \$193,9 млн).

Совокупный объем торгов иностранной валютой на KASE в августе составил \$8,7 млрд, что на \$100 млн превысило показатель июля. Таким образом, наблюдается сохранение высокой торговой активности. По итогам восьми месяцев объем торгов составил \$60 млрд, увеличившись на \$21,8 млрд по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (\$38,2 млрд). Для сопоставления, за восемь месяцев 2025 года при объеме \$38,2 млрд курс тенге изменился с 518,2 до 538,6 за доллар США. В текущем году при более высоком объеме торгов динамика валютного рынка характеризовалась укреплением тенге (с 501,2 на начало года до 461,6 на конец августа), в результате чего по итогам августа курс тенге достиг наиболее крепкого уровня с мая 2024 года. Наблюдаемое укрепление указывает на сохранение более высокого предложения валюты относительно спроса в рассматриваемый период.

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



Источник: НБК

Со стороны предложения валюты влияние традиционных источников валютных поступлений в августе было менее выражено. Чистые продажи валюты Национальным Банком снизились более чем вдвое относительно июльского уровня. Дополнительным фактором стала приостановка в июле нормы об обязательной продаже 50% валютной выручки квазигосударственным сектором. На фоне более крепкого курса тенге дополнительное предложение валюты со стороны субъектов квазигосударственного сектора, по нашему мнению, было ограниченным.

По нашей оценке, высокий уровень предложения валюты на рынке в значительной степени поддерживался притоком капитала нерезидентов через несколько каналов. Интерес нерезидентов к активам в тенге поддерживался высокой реальной доходностью инструментов в тенге, ростом совокупных валютных резервов в стране (Национального Банка и Национального фонда) и повышением странового кредитного рейтинга Казахстана рейтинговым агентством S&P в текущем году.

Валютный рынок в сентябре

В сентябре продажи валюты из Национального фонда (НФ) планируются в объеме \$200–300 млн. В целом в 2026 году предусмотрено сокращение гарантированных трансфертов из Национального фонда в республиканский бюджет до ₸2,77 трлн (против ₸5,25 трлн в 2025 году). По состоянию на 1 августа 2026 года использование трансфертов составило 84% от годового плана, остаток — порядка ₸450 млрд. По нашей оценке, при сохранении текущих темпов использования средств НФ годовой лимит по трансфертам мог приблизиться к исчерпанию уже к концу августа, что может

повысить вероятность корректировки параметров использования средств Национального фонда в оставшейся части года. При прочих равных условиях это может выступить дополнительным фактором в пользу укрепления тенге.

В рамках механизма зеркалирования операций с золотом в сентябре ожидается продажа иностранной валюты в эквиваленте ₸374 млрд. Согласно информационному сообщению Национального Банка, с сентября регулятор приступает к зеркалированию операций с Национальным фондом на внутреннем валютном рынке. В рамках данного механизма объем продаж ранее приобретенной иностранной валюты в сентябре оценивается в диапазоне \$200–300 млн.

В предыдущих информационных сообщениях Национального Банка раскрывались объемы приобретения иностранной валюты у Национального фонда в рамках зеркалирования операций с НФ. Для более точной оценки баланса валютных потоков важно понимать, относится ли заявленный объем продаж (\$200–300 млн) к общему объему операций с Национальным фондом или формирует отдельный компонент предложения валюты на рынке. Дополнительная детализация параметров механизма зеркалирования позволила бы более точно оценить его влияние на баланс спроса и предложения иностранной валюты и, соответственно, на динамику курса тенге.

Наш последний прогноз по курсу тенге будет обновлён с учётом изменения объемов трансфертов из Национального фонда. Основными факторами влияния на курс остаются баланс валютных потоков на внутреннем рынке, динамика мировых цен на нефть, а также активность нерезидентов.

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

+7 (727) 339 43 86

Салтанат Игенбекова

s.igenbekova@halykfinance.kz

Арслан Аронов

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

Bloomberg

HLFN

Refinitiv

Halyk Finance

FactSet

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance