

**Основные тезисы заместителя
Председателя Национального Банка Алии Молдабековой о ситуации
на валютном рынке в январе**

Начало вакцинации вселяет определенную надежду на разрешение ситуации с Covid-19. Вместе с тем, более быстро распространяющийся штамм коронавируса усилил опасения по поводу темпов восстановления мировой экономики из-за новых локдаунов.

О ситуации на внешних рынках в январе

Динамика мировых финансовых рынков в прошедшем месяце была разноплановой.

В первые две декады января наблюдался рост фондовых индексов на фоне перспектив принятия очередного пакета стимулирования экономики США и снижение индекса доллара США в связи с ростом инфляционных ожиданий, комментариев регулятора о перспективах сохранения низких ставок. На сырьевых рынках в начале месяца также наблюдалась позитивная динамика. 5 января страны-участники ОПЕК+ достигли компромиссного решения по сокращению добычи нефти. Саудовская Аравия объявила о добровольном снижении добычи на 1 млн баррелей в сутки в феврале и марте, что также оказало поддержку рынку нефти. Цены на черное золото впервые достигли уровней, которые мы наблюдали до пандемии, и взобрались выше 57 долларов за баррель.

Однако последняя неделя месяца отметилась всплеском волатильности на фондовых рынках в результате спекулятивных сделок непрофессиональных трейдеров по ряду компаний, таких как GameStop. Индекс волатильности фондового рынка США вырос на 11 процентных пунктов, с 22 до 33%. Кроме того, пессимизм на рынке был также вызван ухудшением прогнозов по срокам вакцинации и неравномерности распространения вакцин. Высокая заболеваемость Covid-19 в мире все еще остается главным фактором волатильности. По итогам января, снижение индекса S&P 500 составило 1,1%.

Несмотря на то, что рост цены на нефть марки Brent за месяц составил почти 8% на фоне согласованных ограничений по добыче нефти, темпы восстановления спроса на углеводороды вызвали объективные сомнения. К примеру, данные по автомобильным перевозкам в Китае показали снижение до уровней периода жестких карантинных мер в марте 2020 года.

О влиянии ситуации на внешних рынках на динамику нацвалюты

Динамика курса тенге в январе соответствовала трендам на мировых рынках. Активный рост цен на нефть и глобальное ослабление курса доллара США в начале месяца обусловили укрепление тенге до отметки 418,94. Большую часть месяца обменный курс формировался в узком диапазоне 418,4-420,8.

К концу месяца произошло ослабление тенге до 424,2 или на 0,8% с начала года на фоне глобального бегства инвесторов от риска, укрепления курса доллара США и падения фондовых индексов. Валюты большинства развивающихся стран также показали отрицательную динамику за месяц: бразильский реал ослаб на 5,4%, мексиканское песо на 3,3%, южноафриканский ранд на 3,2%, российский рубль на 2,5%.

Общий объем торгов на Казахстанской фондовой бирже снизился до 2,2 млрд долл. США в январе 2021 года против 2,5 млрд долл. США в декабре 2020 года.

В целом рынок формировался под влиянием фундаментальных факторов. На этом фоне необходимости в проведении интервенций у Национального банка не возникало.

Некоторую поддержку национальной валюте оказывали продажи валюты из Национального Фонда в рамках обеспечения трансфертов в бюджет, объем этих продаж составил 720 млн долл. США, а также продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора в размере 206 млн долл. США.

О влиянии на местный валютный рынок нестабильной геополитической ситуации на постсоветском пространстве, в частности в России

Мы уже говорили, что взаимосвязь между курсом тенге и рубля определенно присутствует, хоть и не является линейной. Санкционные риски, с которыми на текущий момент столкнулась Россия, являются специфическими и не имеют прямого влияния на локальный валютный рынок. Однако при сохраняющемся ухудшении санкционной риторики, ослабление рубля – валюты одного из основных партнеров Казахстана, может негативно сказаться на курсе тенге.

Необходимо отметить, что в случае дополнительного оттока портфельных инвесторов с российского рынка часть нерезидентов может прийти на долговой рынок Казахстана. По итогам января мы уже заметили приток иностранных инвесторов. Объем нерезидентов в ГЦБ РК вырос на 191 млрд и достиг 604 млрд тенге (1,4 млрд долл. США). Международные аналитики продолжают позитивно оценивать долговой и валютный рынок Казахстана и дают рекомендации к покупке активов в национальной валюте, отмечая привлекательность ставок и улучшение внешнего фона для тенге.

О состоянии золотовалютных резервов в январе

Золотовалютные резервы на конец января т.г. по предварительным данным составили 35,6 млрд долл. США, практически не изменившись с начала года.

При этом, активы в свободно конвертируемой валюте выросли за счет притока средств от займа Азиатского Банка Развития в эквиваленте 0,9 млрд долл. США. Влияние данного фактора было нивелировано выплатой внешнего

долга в размере порядка 100 млн долл. США и снижением средств банков второго уровня со счетов в Национальном Банке почти на 500 млн долл. США. Отток средств банков второго уровня со счетов в Национальном Банке в основном связан с исполнением обязательств по погашению валютных облигаций одного из банков второго уровня.

Портфель золота снизился на 0,3 млрд долл. США, что произошло на фоне снижения цен на золото с начала года или с 1891 до 1853 долл. США за унцию или на 2%. Успехи в разработке вакцин и восстановление деловой активности являются одними из основных причин падения цены на золото как на защитный актив.

О факторах, повлиявших на размер активов Национального фонда в январе

По предварительным данным на конец января валютные активы Национального фонда составили 57,7 млрд долларов США, снизившись с начала года на 1 млрд долл. США.

Основной причиной снижения объема Нацфонда было выделение трансфертов в бюджет, объем которых составил 381 млрд тенге (эквивалент 900 млн долларов США). Как я уже отметила, для этих целей на валютном рынке было продано 720 млн долл. США, что эквивалентно порядка 300 млрд тенге, а оставшаяся часть трансфертов была осуществлена за счет остатков на тенговом счете, которые сформировались в основном за счет поступлений в Нацфонд в последние два месяца 2020 года.

По итогам января инвестиционный доход Национального фонда сложился отрицательным и составил (-) 340 млн долларов США или (-) 0,6%. Из них около 150 млн долл. США приходится на снижение портфеля акций и 140 млн долл. США на снижение портфеля облигаций развитых стран. Основными причинами стали падение глобального индекса акций развитых стран MSCI World за январь на 1% и отрицательная доходность по индексу облигаций развитых стран (-) 0,43%.

Уже в начале февраля наблюдалось восстановление рынка акций и за первые 5 дней февраля инвестиционный доход Нацфонда составил 440 млн долларов США, отыграв падение в январе.

О факторах, которые будут определять настроение и динамику рынков в ближайшее время

Темпы восстановления мировой экономики напрямую продолжают зависеть от ситуации с коронавирусом. Несмотря на оптимизм, связанный с вакцинацией, и, в целом, положительными данными об эффективности вакцин, остается целый ряд факторов риска: появление новых, более заразных штаммов вируса, медленные темпы вакцинации, трудности с поставками и производством вакцин и так называемый «вакционализм». Всемирная организация

здравоохранения обвиняет некоторые развитые страны в скупке большей части поставок вакцин, что в разы превышает численность их населения, предупреждая, что из-за таких действий самые бедные страны могут остаться без доступа к вакцинам вообще.

Проблемы доступности вакцин и большая разница в темпах вакцинации приводят к ее неравномерности: к примеру, Израиль уже провакцинировал одной и более доз вакцин 60% своего населения, Великобритания почти 19%, США более 12%, тогда как в Индии данный показатель значительно ниже, и составляет менее 1%. Ускорение темпов вакцинации и повышение доступности вакцин для развивающихся стран в целях приобретения коллективного иммунитета является необходимым условием для постепенного снятия ограничительных мер.

Ситуация на рынке нефти улучшается, с начала февраля цена на нефть марки Brent выросла с 55,9 до 59,8 долл. США, или почти на 7%. Однако спрос на нефтепродукты восстанавливается медленно, т.к. до восстановления авиасообщения и автомобильных поездок еще далеко. Поэтому дисциплина по добыче нефти среди стран-участниц ОПЕК+ все еще крайне важна для ценообразования. Некоординированный рост добычи производителями может быстро привести к избытку нефти на фоне слабого восстановления спроса.

Поддержку финансовым рынкам продолжает оказывать ультрамягкая политика центробанков. Преждевременное сворачивание стимулов ЦБ или правительствами крупных стран может оказать серьезное влияние на все еще хрупкое восстановление глобальной экономики. Напомним, что Президент Дж. Байден и подконтрольный демократам конгресс США продвигают дополнительный фискальный пакет мер в размере 1,9 трлн долларов США. На прошлой неделе законодателями была принята бюджетная резолюция, позволяющая выполнить обещанный план Байдена в ближайшие недели без поддержки республиканцев.

Несмотря на обозначенные риски и сохраняющуюся волатильность, в целом рынки настроены позитивно, и мы наблюдаем рост фондовых индексов и рост цен на нефть с начала февраля. Это способствует увеличению риск-аппетита инвесторов по отношению к валютам и финансовым инструментам развивающихся рынков.