

Основные тезисы заместителя Председателя Национального Банка Алии Молдабековой по ситуации на валютном рынке в ноябре

Снижение рисков, связанных с неопределенностью по результатам выборов в США, и сообщения об успехах вакцин против Covid-19 сформировали позитивный внешний фон в ноябре. Цены на нефть выросли. Глобальная динамика на рынках затронула и курс тенге.

О ключевых факторах, оказавших влияние на динамику курса тенге в ноябре

Умеренное укрепление курса тенге в ноябре произошло благодаря общему позитиву как на внешних рынках, так и на внутреннем рынке.

Главные новости в ноябре – это, безусловно, успешные испытания вакцины против коронавируса несколькими фармацевтическими компаниями. 9 ноября появились сообщения о том, что потенциальная вакцина от коронавируса, разработанная компаниями Pfizer и BioNTech, во время испытаний показала более чем 90%-ю эффективность. Позднее, 16 ноября были опубликованы положительные результаты испытаний вакцины компании Moderna, эффективность которой составила 94,5%. На фоне ожиданий по использованию вакцин и восстановлению спроса на углеводороды нефтяные котировки выросли по итогам ноября с 37,5 до 47,6 долларов за баррель или на 27%.

Кроме того, состоявшиеся президентские выборы в США сняли некоторую напряженность среди глобальных инвесторов, что также вызвало переоценку рисков.

Разработка вакцины и исход выборов сформировали позитивный «сентимент» на мировых рынках, что привело к росту спроса на рисковые активы. Это развернуло уже начавшуюся коррекцию фондовых индексов из-за второй волны пандемии. В ноябре акции росли на всех рынках: в США индексы S&P500 и Dow Jones выросли на 10,8% и 11,8% соответственно, азиатские Nikkei 225 и Hong Kong Hang Seng на 15% и 9,3%, а европейские индексы DAX и FTSE100 на 15% и 12,4%.

Кроме цен на нефть и общего повышения риск-аппетита инвесторов на глобальных рынках, дополнительным фактором для укрепления тенге в конце месяца стала налоговая неделя. Ноябрь – налоговый месяц, и экспортеры осуществляли крупные продажи иностранной валюты для налоговых выплат.

Совокупность всех этих факторов благоприятно отразилась на динамике тенге в ноябре. Как итог, за месяц тенге окреп с 432,64 до 423,87 или на 2%.

Об основных трендах и событиях, повлиявших на динамику валют развивающихся рынков

Действительно, валюты большинства развивающихся стран в ноябре росли на волне позитива. Бразильский реал окреп на 6,6%, мексиканское песо и южно-африканский ранд на 4,7%. Вместе с общим движением поддержку некоторым валютам также оказывали локальные факторы. В России – это

налоговый период, благодаря чему рубль вырос на 3,7%. В Турции увольнение глав Центробанка и Минфина не помешало лире укрепиться на 6,2% на фоне повышения ключевой ставки на 4,75 процентных пункта до уровня 15%.

В начале декабря этот тренд продолжился, и тенге не является исключением, с начала декабря курс укрепился с 423,87 до 421,51 тенге за доллар или на 0,6%. Основная причина – положительная динамика на рынке нефти.

«Ралли» на нефтяном рынке в декабре продолжилось благодаря достижению договоренности странами ОПЕК+ об умеренном темпе наращивания добычи нефти. С января 2021 года увеличение добычи составит 500 тыс. баррелей в сутки, четверть от ранее запланированных объемов, что было позитивно воспринято мировыми рынками. 4 декабря цены на нефть впервые с марта 2020 года превысили \$49 за баррель.

С учетом упомянутых событий в ноябре-декабре, связанных с надеждами по поводу вакцины и восстановлением рынка нефти, многие экономисты пересматривают свои прогнозы, инвесторы делают переоценку рисков. В целом, экономисты положительно оценивают перспективы 2021 года и склоняются к сценарию постепенного восстановления мировой экономики.

Некоторые международные аналитики, такие как Goldman Sachs и Bank of America, дают позитивные оценки на 2021 год по рынкам развивающихся стран, в том числе и тенге, учитывая ожидания по динамике фундаментальных факторов. Вместе с тем, риски, связанные с пандемией, сохраняются, по крайней мере, пока не будет подтверждена безопасная и эффективная вакцина и не будут понятны сроки массовой вакцинации.

О ситуации на внутреннем валютном рынке и валютных интервенциях

В ноябре внешние и внутренние факторы складывались благоприятно для валютного рынка. Как я уже отмечала, увеличение предложения иностранной валюты обеспечивалось сезонными продажами экспортеров под налоговые выплаты. Дополнительную поддержку нацвалюте оказали продажи из Национального Фонда, а также продажа валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора на \$244 млн.

В течение месяца ситуация на валютном рынке отражала влияние фундаментальных факторов. Необходимости проведения валютных интервенций не было.

О влиянии ситуации на внешних рынках на золотовалютные активы

За ноябрь согласно предварительным оценкам золотовалютные активы снизились на \$1,1 млрд с \$33,6 до \$32,5 млрд.

Основной причиной сокращения резервов стало рекордное за последние 4 года месячное падение цен на золото с \$1876 до \$1772 за унцию или на 5,5%.

Успехи в разработке вакцин, а также восстановление деловой активности во всем мире привели к падению спроса на золото, как на защитный актив. Портфель золота в составе ЗВР снизился за ноябрь на \$1,2 млрд.

Тем не менее, в декабре цена на золото начала восстанавливаться и на сегодня достигла уровня \$1870 за унцию. Одной из причин роста послужило ослабление курса доллара в преддверии нового пакета фискальных стимулов в США.

Валютная часть резервов подросла на \$100 млн за счет роста корреспондентских счетов БВУ.

О состоянии активов Национального фонда

По предварительным данным, активы Национального фонда на конец ноября составили \$58,0 млрд, увеличившись за месяц почти на \$1,7 млрд.

Как я уже отмечала, новости об успешности вакцин, а также положительные данные в квартальной отчетности ведущих мировых компаний были позитивно восприняты участниками финансового рынка. Вследствие чего наблюдался значительный рост основных индексов акций. Так, доходность индекса глобальных акций MSCI за ноябрь составила 12,8%.

На фоне оптимизма, наблюдаемого на рынках, инвестиционный доход Национального фонда в ноябре составил \$2 млрд, более \$1,6 млрд из которых за счет портфеля акций. Инвестиционный доход с начала текущего года достиг почти \$3 млрд.

В целях исполнения обязательств по выделению гарантированного трансферта в республиканский бюджет на сумму 230 млрд тенге, в ноябре осуществлялась продажа валютных активов Нацфонда на сумму порядка \$541 млн. При этом, валютные поступления в Национальный фонд в ноябре составили \$198 млн.

О динамике курса тенге в условиях волатильности на рынках

Динамика тенге отражает динамику фундаментальных факторов. Увеличение волатильности тенге соответствует повышенной волатильности на внешних рынках в условиях беспрецедентных шоков 2020 года. Так, к примеру, среднее значение индекса волатильности VIX выросло вдвое, с 15,4% в 2019 году до 30% в текущем году. Средняя дневная волатильность цен на нефть выросла с 2,1% в 2019 году до 4,3% в 2020 году.

Волатильность тенге, как объективное следствие плавающего обменного курса, обеспечивает рыночную коррекцию курса и минимизирует накопление дисбалансов в экономике. Сдерживание курса тенге от ослабления повлечет чрезмерное укрепление реального обменного курса и, соответственно, потерю конкурентоспособности отечественной экономики перед торговыми партнерами. И наоборот, препятствие укреплению национальной валюты приведет к избыточному ослаблению реального обменного курса и росту инфляционных процессов.

Обоснованная волатильность является характеристикой нормально функционирующего валютного рынка и способствует рациональному

поведению рыночных игроков. Национальный Банк и впредь не будет ограничивать разумную волатильность тенге. Интервенции будут проводиться только в целях ограничения рисков для финансовой стабильности и сглаживания дестабилизирующих краткосрочных колебаний обменного курса, не имеющих под собой фундаментальной основы.