Основные тезисы заместителя Председателя Национального Банка Алии Молдабековой о развитии ситуации на внутреннем валютном рынке и событиях на мировых рынках в августе

О ситуации на мировых рынках в августе

В целом, внешний новостной фон в августе был достаточно нейтральный. Нефтяные котировки в течение месяца торговались в узком диапазоне \$44,15-45,86 без существенных сдвигов и излишней волатильности.

В начале месяца выходили данные по деловой активности в производственном секторе США и Еврозоны, одного из важных экономических индикаторов за которым наблюдают инвесторы. Значения индексов выше 50 пунктов свидетельствовали о восстановлении производственных мощностей в ведущих экономиках мира. На фоне благоприятной макроэкономической статистики мировые фондовые индексы продолжили рост, к примеру, американский индекс акций S&P500 вырос за август на 7%, индекс MSCI World, отражающий состояние глобального рынка акций, за август вырос более чем на 6.5%.

Однако, дальнейшее повышение аппетита инвесторов к риску сдерживалось опасениями по развитию ситуации с коронавирусом и усилением торговых конфликтов между ведущими странами. Руководители ФРС США указали на высокую неопределенность перспектив экономики США из-за распространения вируса. На геополитическом фронте, Президент США отложил запланированные переговоры с КНР на неопределенный срок.

Заметным трендом в минувшем месяце стало ослабление курса доллара США. Индекс доллара против валют развитых стран достиг двухлетнего минимума к концу августа на фоне заявления ФРС США о смене ориентира на средний показатель инфляции. Предполагается, что мера позволит удерживать ставки на низких уровнях более длительное время, с возможностью подъема инфляции выше целевого значения. ФРС в таком случае может проводить мягкую монетарную политику продолжительное время, что также повлияло на снижение реальных ставок казначейских облигаций США и вызвало подъем цен на золото до рекордных значений выше \$2000 за унцию.

В остальном внешний фон для внутреннего рынка оказался относительно спокойным.

О действиях Национального Банка на валютном рынке

Несмотря на ослабление доллара относительно валют развитых стран, валюты развивающихся рынков демонстрировали разнонаправленную динамику, в большей степени движимые внутренними факторами.

Если такие валюты как бразильский реал и турецкая лира ослабли на 5,2% и 5,3% соответственно, то мексиканское песо укрепилось на 1,8%, а индонезийская рупия на 0,3%.

После некоторого ослабления в июле, в августе мы наблюдали относительную консолидацию обменного курса. Официальный курс тенге за месяц ослаб на 0,5% с 418 до 420,11. Средний курс тенге на бирже в августе формировался в узком диапазоне 417,87 - 420,11.

Национальный Банк в августе не принимал участия на валютном рынке. Колебания курса характеризовались умеренной волатильностью и в большей степени находились под влиянием внутренних факторов. Общий объем торгов на бирже чуть вырос по сравнению с июлем с 2,1 до 2,2 млрд. долларов.

Также отмечу, что в августе наблюдался небольшой приток нерезидентов на рынок ценных бумаг РК в сумме 13 млрд. тенге и на конец августа объем иностранных инвестиции в нотах и ГЦБ Минфина составил 172,1 млрд. тенге.

О факторах влияния на динамику курса тенге

В отдельные дни августа мы наблюдали укрепление тенге, не связанное с внешними факторами. Это было обусловлено сезонным увеличением предложения иностранной валюты вследствие налоговых выплат. Ощутимый эффект «налоговой» недели наблюдался впервые с момента начала кризиса в марте т.г., когда нефтяные котировки упали до минимальных значений.

Традиционно, в августе наблюдается другой сезонный фактор - спрос, вызванный периодом летних отпусков. Но в текущем году по причине ограничений, связанных с пандемией, данный фактор себя не проявил.

В целях обеспечения гарантированного трансферта в августе, Национальный Банк осуществлял продажу валюты из Национального фонда на \$681 млн. Размер конвертации для осуществления трансферта в августе был существенно ниже по сравнению с предыдущими месяцами, однако это не привело к дисбалансу на валютном рынке.

Компании квазигосударственного сектора, в рамках своих обязательств, за месяц продали часть валютной выручки на сумму \$266 млн., что также сбалансировало спрос.

О состоянии международных резервов

По предварительным данным, Международные резервы Казахстана, включая активы Национального фонда, на конец августа составили \$94,1 млрд.

Золотовалютные резервы Нацбанка по итогам августа составили \$35,4 млрд., незначительно увеличившись за месяц на \$22 млн.

В течение месяца мы наблюдали приток средств на валютные счета банков второго уровня в Нацбанке, который в основном был нивелирован осуществлением выплат по государственному долгу в размере \$300 млн.

Золото в составе резервов остается на стабильном уровне. За рекордным ростом цены на золото в первой половине месяца до исторического максимума в 2075 долларов за унцию, последовало падение. За август цена на желтый металл снизилась на 1% с отметки \$1975 до \$1956 за унцию. Несмотря на повышение волатильности, Национальный Банк намерен продолжить реализацию приоритетного права государства на покупку отечественного золота.

О валютных активах Нацфонда

По предварительным данным, валютные активы Национального фонда увеличились в августе на \$0,44 млрд. и составили \$58,68 млрд.

Позитивные настроения на мировых фондовых рынках благоприятно отразились на размере Нацфонда. Так, благодаря росту рынка акций более, чем на 6.5% в августе, и небольшому росту на рынке облигаций на 0.34% был получен положительный инвестиционный доход в размере около \$1 млрд. Объем валютных поступлений в фонд составил \$112 млн.

Изъятия из фонда были связаны с выделением гарантированного трансферта, объем которого в августе составил 287 млрд. тенге.

О причинах ослабления тенге на текущей неделе

Ослабление тенге напрямую связано с падением цены на нефть – нашего основного экспортного товара. С начала сентября, на фоне беспокойства инвесторов относительно восстановления спроса на углеводороды, котировки нефти падали. На фоне этого валюты развивающихся рынков и сырьевых экономик испытывают давление.

Впервые с 15 июня цена на нефть ушла ниже \$40, достигнув 8 сентября, уже после закрытия нашего локального рынка, отметки в

\$39,4. Курс тенге в ходе биржевых торгов 9 сентября ослаб до уровня 426,50 или на 0,6% от уровня закрытия предыдущего дня.

Однако нужно отметить, что уже вчера вечером мы наблюдали отскок как по нефтяным котировкам, так и некоторое восстановление на фондовых рынках.

О перспективах развития ситуации на мировых финансовых рынках

С начала сентября мы наблюдаем как рост рынка акций сменился вначале распродажей акций технологического сектора, а потом и падением фондовых индексов в целом. На фоне сообщений о приостановке испытаний вакцины AstraZeneca от COVID-19 наблюдается снижение риск-аппетита инвесторов.

В середине сентября состоится заседание комитета по открытым рынкам ФРС. Ранее ФРС США просигнализировала о том, что ставки будут удерживаться на низком уровне еще продолжительное время. Несмотря на то, что приток ликвидности в результате беспрецедентных мер центральных банков, продолжает поддерживать активы, рынки готовятся к росту нестабильности осенью из-за продолжающейся пандемии коронавируса и ее последствий, а также выборов президента США в ноябре т.г.

Стоит отметить также отрицательную динамику российского рубля, который остается под влиянием геополитических рисков. С учетом большой вероятности, что текущая ставка ЦБ РФ достигла своего «терминального» значения, а также переменный успех при размещении ОФЗ на аукционах по финансированию бюджета, риски дальнейшего ослабления рубля сохраняются.

Цена на нефть, являющаяся основным фундаментальным фактором для тенге, оказалась под давлением с начала сентября. Падение с начала текущего месяца составило более чем 11%. Основным негативным фактором является неуверенность инвесторов в скором восстановлении спроса на углеводороды. К этому добавилась новость о ценовых корректировках на нефть со стороны Saudi Aramco. Компания заявила о снижении цены для покупателей из Азии и США в октябре. Сохраняющаяся волатильность цен на нефть остается главным фактором риска для национальной валюты.

С другой стороны, после снятия локдауна динамика мирового потребления нефти продолжает постепенно восстанавливаться. Ключевыми факторами для цены на нефть будут дальнейшее развитие

ситуации с COVID-19 и политика стран-членов ОПЕК+. Национальный Банк продолжает мониторить события на внешних и внутреннем рынках, и в случае развития экстремальных ситуаций, готов использовать весь спектр доступных инструментов для обеспечения финансовой стабильности.