

Основные тезисы заместителя Председателя Национального Банка Алии Молдабековой о причинах укрепления тенге и последних тенденциях на финансовых рынках

Волатильность на внешних рынках сохраняется: ФРС США активно повышает ставку, геополитические риски оказывают давление на перспективы мировой экономики. Несмотря на это, курс национальной валюты в апреле существенно восстановил позиции.

О ситуации на внешних рынках в апреле

В течение апреля на внешних рынках преобладал негативный риск-сентимент, вызванный преимущественно двумя факторами.

Во-первых, ужесточение риторики представителей ФРС США в прошлом месяце повлияло на усиление ожиданий по более резкому повышению ставок. 12 апреля были опубликованы данные о достижении нового рекорда по инфляции в США – 8,5% г/г в марте, затем 21 апреля в своем выступлении Дж. Пауэлл заявил, что на майском заседании будет рассматриваться вопрос о повышении ставки на 50 б.п. В свою очередь, это повлекло за собой рост доходностей казначейских облигаций США и уверенное глобальное укрепление доллара США. Индекс DXY за месяц вырос на 4,7%.

Во-вторых, опасения по замедлению роста мировой экономики из-за реализации геополитических рисков и строгих карантинных ограничений в КНР ввиду вспышки Covid-19 также оказывали давление на риск-сентимент инвесторов. Международный валютный фонд существенно сократил прогнозы роста экономики до 3,6% в 2022 году против 4,4% при предыдущем прогнозе.

Все это негативно отразилось на динамике рынка акций. Индекс MSCI World за месяц упал на 8,4% - наибольшее месячное снижение с периода пандемии (марта 2020 года). Таким образом, с начала года падение индекса составило 13,5%.

На нефтяном рынке также сохранялась волатильность. Если в начале апреля цены падали, достигая уровня ниже 100 долл. США за баррель на фоне сообщений о решении США использовать стратегические запасы нефти и введении КНР строгих мер по сдерживанию роста Covid-19, то к середине месяца опасения по поводу эмбарго российской нефти странами ЕС поддержало восстановление котировок.

Напомним, что представители стран ЕС продолжают обсуждать шестой пакет санкций против России, в котором рассматривается возможность введения запрета на импорт российской нефти. Однако в понедельник Еврокомиссия в очередной раз потерпела неудачу в своих попытках оказать давление на Венгрию, чтобы она сняла вето с предлагаемого нефтяного эмбарго.

16 мая власти Китая объявили о поэтапном снятии карантинных мер в крупнейшем финансовом центре Шанхае, что послужило основным драйвером роста нефтяных котировок. В результате, с начала мая цены на нефть выросли на 3% до уровня 112 долларов за баррель.

Об основных факторах влияния на курс тенге и ситуации на валютном рынке

В апреле, несмотря на продолжающуюся неопределенность и волатильность на глобальных финансовых рынках, курс тенге укрепился до 445,62 тенге за доллар, или на 4,6%.

В течение апреля наблюдалось ощутимое снижение спроса на иностранную валюту. Среднедневной объем торгов на Казахстанской фондовой бирже снизился с 179 млн долл. США до 92 млн долл. США при общем объеме торгов 1,9 млрд долл. США.

Снижение спроса на иностранную валюту в первую очередь связано со снижением импорта, в том числе российского, в результате разрыва логистических цепочек и возможных перебоев в поставках. Кроме того, с учетом текущей ситуации, в условиях применения РФ ограничительных мер на экспорт определенных видов продукции, возможна переориентация импорта на другие рынки, что требует определенного времени.

Также сохраняющаяся неопределенность, в том числе на внешних рынках, способствует снижению активности рыночных участников.

В целом, сентимент рынка изменился, стабилизировался спрос со стороны физических лиц, что также оказывает позитивное влияние на курс тенге. Отмечаем, что меры по защите тенговых активов и повышение ставки Национального Банка до 14% способствуют обеспечению стабильности финансового рынка и поддержанию привлекательности тенговых депозитов. На фоне геополитической ситуации и волатильности обменного курса уровень долларизации в банковской системе в феврале 2022 года увеличился до 38,4% преимущественно из-за переоценки курса. Однако, в марте 2022 года долларизация снизилась до 36,9%.

Другим фактором укрепления тенге является восстановление курса российского рубля в результате предпринятых мер по контролю капитала и обязательной продаже валютной выручки экспортерами.

На фоне стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке в течение апреля Национальным Банком валютные интервенции не осуществлялись. Вместе с тем, отмечаем, что в случае краткосрочных колебаний курса национальной валюты, не подкрепленных фундаментальными факторами, присутствие Национального Банка на валютном рынке может быть как со стороны продажи, так и со стороны покупки. При этом, Национальный Банк не будет ограничивать разумную волатильность тенге.

Некоторую поддержку валютному рынку Казахстана оказывали продажи валютной выручки субъектами квазигосударственного сектора, которые составили порядка 253 млн долл. США. Продажи валюты для обеспечения трансфертов из Национального фонда в республиканский бюджет за апрель составили 168 млн долларов США. Доля продаж из Национального фонда составила 8,7% от общего объема торгов.

Курс тенге в начале мая продолжил укрепление до 432,79, таким образом с начала года ослабление национальной валюты составило всего 0,2%.

О динамике золотовалютных резервов

По предварительным данным, золотовалютные активы по состоянию на конец апреля составили 33,5 млрд долл. США, увеличившись за месяц на 400 млн долл. США.

Рост резервов связан с увеличением портфеля золота и поступлением средств на счета Министерства финансов в Национальном Банке. Несмотря на незначительное снижение цены на золото с 1924 до 1915 долл./унцию, портфель золота вырос более чем на 200 млн. долларов в связи с покупкой золота в рамках реализации приоритетного права. Влияние позитивных факторов было частично нивелировано оттоком средств с корреспондентских счетов БВУ в Нацбанке.

Цены на золото, достигнув пика во второй декаде апреля, изменили траекторию. В начале мая цены продолжили снижаться и на текущий момент торгуются вблизи трехмесячного минимума. Давление на котировки золота главным образом оказывало укрепление доллара США на фоне ожидаемого ужесточения монетарной политики.

О факторах, повлиявших на объем валютных активов Национального фонда в апреле

Согласно предварительным данным по итогам апреля объем валютных активов Национального фонда составил 52,5 млрд. долларов США, снизившись за прошедший месяц на 500 млн. долларов США.

В прошедшем месяце из Национального фонда в республиканский бюджет было выделено 460 млрд. тенге в виде трансфертов, преимущественно за счет остатков на тенговом счете Нацфонда, а также тенговых поступлений в фонд. Дополнительно, на внутреннем валютном рынке было продано активов на 168 млн. долларов США, что в эквиваленте составляет 79 млрд. тенге.

На фоне падения рынка акций, ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США и других центральных банков развитых стран, а также укрепления доллара США инвестиционный доход Национального фонда с начала года находится в негативной зоне. Следует отметить, что долгосрочная доходность Национального фонда остается положительной и с начала создания в годовом выражении составляет 3,23%, за последние 5 лет – 2,40% годовых.

О дальнейших перспективах развития ситуации на финансовых рынках

В скорректированном отчете по росту мировой экономики МВФ отмечает, что последствия конфликта на Украине будут распространяться через рынки сырьевых товаров, торговлю и финансовые связи. Сокращение поставок энергоносителей и металлов со стороны России, а также пшеницы и кукурузы из России и Украины, уже вызвало резкий рост на данные товары. На этом фоне обновленный прогноз по инфляции составил 5,7% в развитых странах и 8,7% в развивающихся, что на 1,8 и 2,8 п.п. пункта выше январских прогнозов.

Продолжающийся дисбаланс на мировых рынках также приводит к пересмотру участниками рынка прогнозов по нефти. Так, международные аналитики в третьем квартале т.г. ожидают подъема котировок марки Brent до \$130 за баррель, в связи с большим, чем ожидалось, дефицитом предложения на фоне запрета на импорт российской нефти странами ЕС. Прогноз мирового спроса на нефть был снижен на один миллион баррелей в день на фоне ухудшающихся прогнозов роста экономики, а также эскалации геополитической напряженности. Прогноз котировок марки Brent по итогам второго квартала т.г. был сохранен на уровне \$114 за баррель.

Инвестиционные банки продолжают конструктивно оценивать перспективы рынка акций и ожидают восстановление цен до конца года в своих базовых сценариях. Так, значение медианы прогнозов S&P 500 на конец 2022 года составляет 4875 пунктов, что практически подразумевает возврат к значениям индекса в начале текущего года. Вместе с тем, сценарии прогнозов инвестиционных банков построены на предположениях уверенного замедления инфляции и избежания рецессии в экономике.

При этом ввиду текущих тенденций, некоторые аналитики отмечают окончание цикла и парадигмы рынков, характеризующихся низкой инфляцией, глобализацией и низкой волатильностью, который наблюдался с 1980 гг. По их мнению, финансовые рынки на пороге нового цикла, в котором риск инфляции представляет большую угрозу, чем дефляция. Поэтому инвесторы должны увеличивать диверсификацию активов, в том числе увеличивая долю вложений в реальные активы.