

***Основные тезисы заместителя Председателя Национального Банка
Алии Молдабековой о динамике курса тенге и последних
тенденциях на финансовых рынках***

Об основных событиях, повлиявших на динамику внешних рынков в июне

Ситуация на внешних рынках характеризовалась умеренной волатильностью и неоднозначностью. На мировом валютном рынке наблюдалась негативная динамика доллара США, в то время как валюты развивающихся стран показывали разнонаправленную динамику. По итогам месяца глобальный индекс доллара DXY ослаб на 1,4%, тогда как индекс валют развивающихся рынков снизился на 1%.

Выход макроэкономических данных в США подтвердил продолжение умеренного темпа роста экономической активности. К примеру, в мае количество рабочих мест в несельскохозяйственном секторе выросло, превзойдя рыночные ожидания. Вышедшие данные по инфляции за май показали её замедление до 4%, однако базовая инфляция без учета влияния цен на энергоносители и продукты питания продолжает оставаться на достаточно высоком уровне. ФРС вполне ожидаемо приняла решение сохранить ключевую ставку на прежнем уровне. При этом, неожиданным стало «ястребиное» заявление Джерома Пауэлла о том, что темпы роста экономики и состояние рынка труда превысили ожидания. Значительное большинство Комитета по открытым рынкам прогнозирует повышение процентных ставок еще как минимум дважды до конца текущего года.

На фоне устойчивого проинфляционного фона ряд центробанков продолжил повышение процентных ставок. Так, Банк Англии и ЦБ Норвегии повысили ставки на 50 б.п., до 5% и 3,75%, соответственно, ЦБ Канады и Австралии возобновили циклы повышения ставок, Швеция, Швейцария и Европейский центральный банк также ужесточили монетарную политику. В результате повышения ставок ЕЦБ восьмой раз подряд ставка по депозитам достигла максимума с 2001 года.

Несмотря на ужесточение политики мировых центральных банков и вероятное продолжение повышения ставок ФРС, рынок акций продемонстрировал значительный рост. По итогам месяца индекс MSCI World вырос на 5,9%. Индекс «страха» VIX, значительно снизившись за июнь на 24,2%, опустился до уровня, наблюдаемого до начала пандемии Covid-19. На рынке облигаций ситуация остается неизменной.

В Китае наблюдается сокращение производственной активности. Центральный Банк Китая в целях стимулирования экономики впервые с августа снизил ставку по однолетним кредитам (MLF) и семидневную ставку обратного репо на 10 б.п., до 2,65% и 1,9%, соответственно.

О данных по операциям на валютном рынке

По итогам июня наблюдалось незначительное ослабление тенге до уровня 452,26 тенге за доллар или на 1%.

Объемы операций по продаже валюты из Нацфонда, а также операций по покупке валюты для поддержания валютной доли ЕНПФ за июнь соответствовали прогнозам Национального Банка и составили 550 и 240 млн долларов США, соответственно.

Компании квазигосударственного сектора в течение прошедшего месяца продали порядка 288 млн долларов США. Необходимо отметить, что согласно постановлению Правительства, начиная с июля текущего года, доля обязательной продажи валютной выручки снизилась с 50% до 30%.

О доле участия Национального Банка на валютных торгах

Национальный Банк на валютном рынке проводит только один вид операций – валютные интервенции. Их основная цель - сглаживание излишней волатильности.

Тем не менее Национальный Банк также является банком и агентом Правительства и обеспечивает трансферты из Национального фонда в республиканский бюджет. С этой целью Нацбанк продает валюту и делает это практически ежедневно. При этом, продажи осуществляются регулярно и равномерно, соблюдая принцип рыночного нейтралитета. Более того, в ходе торгов по валюте Национальный Банк не выставляет цену, а соглашается с рыночными ценами других тридцати трёх участников. Это позволяет исключить все конфликты интересов с валютной политикой центрального банка.

В первый рабочий день месяца публикуется информация об объемах продаж за прошедший, а также прогнозные значения на предстоящий месяц. Более того, на ежемесячной основе публикуются данные об объеме трансферта и остатке на тенговом счете.

Начиная с этого года, Национальным Банком также осуществляются валютные операции в качестве портфельного управляющего активами ЕНПФ, раскрывается вся информация по фактическим и планируемым объемам покупок валюты.

Обязательные продажи части валютной выручки осуществляются субъектами квазигоссектора самостоятельно через банки второго уровня. Нацбанк собирает данные и информирует рынок об этих объемах. Информация об абсолютно всех операциях на валютном рынке публикуется на официальном сайте и доступна для любого гражданина. Никаких других операций на валютном рынке Национальный Банк не проводит.

О динамике золотовалютных резервов Национального Банка

Золото по-прежнему демонстрирует высокую чувствительность к монетарной политике ФРС США. В связи с тем, что после июньского заседания большинство экспертов ожидают повышения ставки ФРС в июле, цена на золото за прошедший месяц снизилась с 1959 до 1904 долларов за унцию.

Как следствие, наблюдалось снижение ЗВР до 34,5 млрд долл. США по предварительным данным. Помимо снижения «золотых» котировок, на динамику ЗВР также оказали влияние снижение объемов средств на валютных счетах БВУ в Нацбанке и выплата госдолга.

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

На конец июня объем валютных активов Национального фонда, согласно предварительным данным, составил 59,8 млрд долларов США, увеличившись за прошедший месяц на сумму порядка 600 млн долларов США.

Риторика центральных банков ведущих экономик мира все еще остается довольно жесткой. Однако, несмотря на ожидания ослабления экономической активности в развитых странах, макроэкономические показатели продолжают оставаться устойчивыми и превосходят прогнозы участников рынка. В результате этого в июне наблюдался рост на рынке акций. Так, инвестиционный доход Национального фонда в июне составил порядка 850 млн долларов США.

В прошедшем месяце из Нацфонда в республиканский бюджет было перечислено 279 млрд тенге в виде трансфертов. В этих целях на внутреннем валютном рынке было равномерно продано иностранной валюты на 550 млн долларов США.

При этом валютные поступления на счета Национального фонда в июне составили 310 млн долларов США.

О дальнейшей динамике на финансовых рынках

Несмотря на то, что по итогам июня индекс PMI Global снизился на 1,7 пунктов, завершая 6-месячный рост, по оценкам аналитиков J.P. Morgan, рост мировой экономики в середине года продолжится уверенными темпами. Об этом также свидетельствует рост индекса MSCI World на 5,9%. Тем не менее отраслевые различия по-прежнему вызывают озабоченность у инвесторов. Более того, общий сигнал о снижении спроса во всех секторах указывает на риски ослабления роста.

Агентство Fitch ratings повысило свой прогноз роста мирового ВВП в 2023 году до 2,4% с 2%. Улучшение ситуации аналитики ожидают на развивающихся рынках, где статистические данные оказались намного лучше ожиданий.

Всемирный Банк в своем июньском отчете о перспективах мировой экономики дает более пессимистичный прогноз. По итогам текущего года мировой рост ВВП замедлится до 2,1%, в развитых экономиках до 0,7%, а в

развивающихся экономиках до 2,9%. Рост экономики США в 2023 году ожидается на уровне 1,1%, а экономики Еврозоны - 0,4%. Такая тенденция складывается главным образом за счёт резкого повышения процентных ставок, а также из-за отложенного эффекта ужесточения ДКП и увеличения цен на энергоносители.

На данный момент на фоне ястребиных заявлений ФРС США экономисты предполагают повышение ставок в июле. Согласно фьючерсным котировкам на ставку федеральных фондов ФРС США, рынок ожидает повышения на 25 б.п. с вероятностью в 81%.