

***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 июле**

В июле ситуация на внешних рынках была преимущественно благоприятной. Глобальные инвесторы продолжают внимательно следить за монетарной политикой ФРС США.

Годовая инфляция в США замедлилась до 3% по показателям июня, что является минимумом с марта 2021 года. Это способствовало глобальному ослаблению доллара, и по итогам июля индекс доллара США DXY ослаб на 1%. За аналогичный период индекс валют развивающихся рынков ослаб на 0,4%.

Как и ожидалось большинством участников рынка, Федеральная резервная система США в ходе июльского заседания повысила ставку на 25 базисных пунктов, до диапазона 5,25-5,50%.

По данным Министерства торговли США, рост ВВП во втором квартале составил 2,4% в годовом исчислении, значительно превысив рыночные ожидания. В контексте всех событий ожидания рецессии среди рыночных участников ослабли, и наблюдался рост спроса на рискованные активы. Так, рынок акций в июле продолжил свой восходящий тренд: индекс MSCI World вырос за месяц на 3,3%. Индекс волатильности VIX, широко известный как индекс «страха», продолжает оставаться на уровнях, наблюдавшихся до пандемии.

Позитивная динамика цен на нефтяном рынке наблюдалась на фоне снижения рисков рецессии в США, а также на фоне перебоев поставок из Ливии и Нигерии. Существенную поддержку нефти оказало добровольное сокращение добычи Саудовской Аравией, а также продолжающееся сокращение нефтяных запасов ОПЕК+. По итогам июля цены на «черное золото» выросли на 14,2%, до 85,6 долларов США за баррель.

**О данных по операциям на валютном рынке**

Курс тенге укрепился по итогам июля до 445,89 или на 1,4%. В целом месяц был позитивным для нацвалюты – укрепление связано в том числе с ростом нефтяных котировок, а также притоком средств нерезидентов в государственные ценные бумаги. На конец июля вложения нерезидентов в ГЦБ Казахстана составили 559 млрд тенге, увеличившись с начала года на 178 млрд тенге. При этом, только в июле новые притоки в госдолг РК составили порядка 100 млрд тенге.

Объем продаж из Национального Фонда в рамках обеспечения трансферта в республиканский бюджет составил 591 млн долларов США. В августе, в соответствии с прогнозами Минфина, объем продаж составит от 750 до 800 млн долларов США.

Покупка валюты ЕНПФ в июле составила 240 млн долларов США, в этом месяце ожидаются покупки в том же диапазоне - от 200 до 250 млн долларов США.

Казахстанский фонд гарантирования депозитов планирует постепенно повышать валютную долю своих активов до 15%. Нацбанк, как управляющий средствами фонда, до конца года планирует приобрести валюту на бирже на сумму порядка 140 млрд тенге, в том числе в августе от 50 до 100 млн долларов США.

Объем продаж квазигосударственных компаний после снижения обязательной доли продаж до 30% в июле составил 195 млн долларов США.

Интервенции с начала текущего года не проводились.

### **О факторах, влияющих на курсообразование национальной валюты**

Национальный Банк не таргетирует и не прогнозирует обменный курс тенге. Он формируется исключительно на основе рыночных факторов.

В условиях режима инфляционного таргетирования обменный курс является плавающим. Первоочередная цель Нацбанка – ценовая стабильность. В отношении валютного рынка главная задача монетарного регулятора – обеспечить стабильное и эффективное функционирование валютного рынка, в особенности в периоды турбулентности.

На текущий момент курс формируется именно так, как он и должен формироваться – на основе спроса и предложения иностранной валюты со стороны экономических агентов. Изменение обменного курса в ту или иную сторону в условиях свободного курсообразования является объективным процессом и экзогенным фактором для хозяйствующих субъектов экономики.

### **О динамике золотовалютных резервов Национального Банка**

В течение месяца цена на золото выросла с 1904 до 1956 долларов за унцию, или на 2,7%. При этом, в отдельные периоды котировки драгоценного металла достигали экстремума в 1982 долларов за унцию.

Рост на рынке золота в первой половине июля был обусловлен ослаблением доллара США. В течение второй половины июля ближе к дате заседания ФРС США с укреплением экспертных ожиданий по повышению процентной ставки цена на золото планомерно снижалась.

Несмотря на рост золотых котировок, по итогам месяца золотовалютные резервы Нацбанка, по предварительным данным, снизились на 274 млн долларов США, достигнув значения в 34,2 млрд долларов США. Это связано со снижением остатков на валютных счетах в Нацбанке, а также с выплатой госдолга.

## **О факторах, повлиявших на объем валютных активов Национального фонда в июле**

Объем валютных активов Национального фонда, согласно предварительным данным, на конец июля составил 60,2 млрд долларов США, увеличившись за прошедший месяц на 413 млн долларов США.

Участники финансового рынка больше не прогнозируют наступление рецессии в текущем году ввиду устойчивости экономики. Экономисты ведущих инвестбанков ожидают паузу в повышении ставки ФРС на сентябрьском заседании на фоне падающей инфляции. В июле у инвесторов превалировал оптимизм, который отразился на росте рынка акций, облигаций и золота. В результате инвестиционный доход Национального фонда в июле составил порядка 900 млн долларов США.

В прошедшем месяце из Нацфонда в республиканский бюджет было перечислено 284 млрд тенге в виде трансфертов. В этих целях на внутреннем валютном рынке было равномерно продано иностранной валюты на 591 млн долларов США. При этом, валютные поступления на счета Национального фонда в июле составили 102 млн долларов США.

## **О дальнейшей динамике на финансовых рынках**

В начале третьего квартала глобальный экономический рост замедлился. Индекс JPMorgan Global PMI за июль составил 51,7 против 52,7 в июне. В первую очередь замедление связано со снижением в производственном секторе и секторе услуг.

Понижение агентством Fitch суверенного рейтинга США будет в фокусе участников рынка, но в ближайшей перспективе не окажет значительного эффекта.

В июле МВФ обновил свой отчет по перспективам мировой экономики, снизив прогноз глобального роста ВВП с 3,5% в 2023 г. до 3% в 2024 г. Прогноз по общей мировой инфляции также был пересмотрен до 6,8% в 2023 г. и 5,2% в 2024 г.

Международное энергетическое агентство повысило прогноз глобального спроса на нефть на 2,2 млн баррелей в день, где 70% роста приходится на спрос со стороны Китая. Также ожидается понижение поставок нефти Саудовской Аравией, но этот эффект нивелируется повышением поставок из стран вне ОПЕК+.

Goldman Sachs сохранил свой прогноз цен на нефть марки Brent на уровне 85 долларов США за баррель к декабрю 2023 года и 87 долларов США за баррель к апрелю 2024 года. Goldman Sachs ожидает рекордный спрос на рынке нефти ввиду роста дефицита предложения.

Минэнерго США ожидает сокращение запасов в среднем на 0,4 млн баррелей в сутки в период с июля 2023 до конца 2024 года. Ведомством ожидается рост потребления нефти и жидкого топлива в Индии и Китае в 2023 году на 0,8 и 0,3 млн баррелей в сутки соответственно.