

***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 сентябре

Как и ожидалось, Федеральная резервная система США в ходе сентябрьского заседания сохранила процентную ставку в диапазоне 5,25-5,5%. Однако на пресс-конференции председатель ФРС придерживался жесткой риторики, допуская проведения еще одного раунда повышения ставки до конца текущего года и намерением сохранять ставку на высоком уровне в течение длительного времени. Сигнал о более продолжительном периоде высоких ставок дал также Европейский центральный банк.

На этом фоне наблюдалось ухудшение глобального риск-сентимента. Доходности казначейских облигаций США достигли многолетних пиков, вызвав отток капитала из рискованных активов. После роста в течение 10 недель подряд индекс доллара США DXY продолжает свою позитивную динамику, укрепившись за сентябрь на 2,5%. В то время как индекс валют развивающихся рынков ослаб на 2%.

В августе наблюдался более быстрый по сравнению с ожиданиями рост инфляции в США. Индекс потребительских цен за месяц вырос на 0,6%. Это является максимальным показателем с начала года. Кроме того, по данным Министерства торговли США, рост ВВП во втором квартале был пересмотрен в сторону понижения до 2,1% в годовом исчислении.

В контексте всех событий индекс волатильности VIX, известный как индекс «страха», вырос в сентябре на 29,1%. Рынок акций продолжил свой нисходящий тренд, индекс MSCI World снизился за месяц на 4,4%.

На нефтяном рынке наблюдался восходящий тренд на фоне сокращения предложения и снижения запасов сырой нефти в США. Сообщение ЦБ Китая о намерении смягчения денежно-кредитной политики в целях стимулирования спроса на фоне замедления экономической активности также способствовало росту нефтяных котировок. По итогам сентября цена на «черное золото» выросла на 9,7%.

О данных по операциям на валютном рынке

В сентябре ряд факторов способствовал краткосрочному ослаблению нацвалюты, несмотря на рост нефтяных котировок.

Влияние оказали как внешние факторы, так и внутренние. Среди внешних – глобальное укрепление доллара США. Среди внутренних – «сезонный» спрос импортеров, связанный с активной фазой освоения бюджетов, приостановление нормы по обязательной продаже части валютной выручки, а также понижение базовой ставки Национальным Банком на фоне снижающейся инфляции.

Несмотря на то что волатильность в сентябре была выше обычного, Национальный Банк не проводил валютные интервенции. По итогам месяца из

Национального фонда было продано 1 млрд 155 млн долл. США, что соответствует ранее предоставленным нами прогнозным значениям. В октябре мы планируем продать от 1,5 до 1,6 млрд долл. США.

Покупка со стороны ЕНПФ и КФГД составила 200 и 60 млн долл. США, соответственно. В октябре объемы покупок составят от 100 до 150 млн долл. США для ЕНПФ и от 50 до 70 млн долл. США для КФГД.

О транспарентности действий Национального Банка на валютном рынке

Операции по продаже валюты из Национального фонда не преследуют цели влияния на курс тенге. НБК предельно транспарентен в своих действиях на валютном рынке – объемы продаж объявляются заранее и осуществляются равномерно, что минимизирует влияние на рынок.

Объем наших продаж в течение месяца соответствует объему запрашиваемого трансферта со стороны Министерства финансов, эти данные доступны на нашем сайте. В октябре продажи из Национального фонда на внутреннем рынке будут осуществляться также на основе заявок Правительства.

О постепенном сокращении объема нот в обращении

НБК планирует постепенно сокращать объем нот в обращении. Уже в начале следующего года два текущих выпуска нот консолидируются в один, а к концу 1 квартала 2024 года планируется снизить объем нот в обращении до 500 млрд тенге.

Последние годы НБК транслирует рынку о намерениях постепенно сокращать объем выпускаемых нот. В 2020 году монетарный регулятор начал отказываться от выпуска годовых нот. В 2022 году эта работа продолжалась, были исключены ноты сроком 3 и 6 месяцев, а также сокращена частота выпуска 28-дневных нот.

Исторически НБК начал выпускать ноты в 2016 году для изъятия избыточной ликвидности и в целях построения «короткого» сегмента безрисковой кривой доходности. На тот момент на рынке отсутствовали ценные бумаги, которые можно использовать в качестве залогового обеспечения на рынке репо, однако сейчас ситуация изменилась – Министерство финансов активно выпускает ГЦБ, а «короткий» сегмент кривой уже построен.

НБК по-прежнему будет выполнять свою ключевую функцию – реализацию денежно-кредитной политики, направленную на снижение инфляции. Однако постепенно основным инструментом изъятия ликвидности станет депозитный аукцион.

О динамике золотовалютных резервов Национального Банка

По итогам сентября цена на золото снизилась на 3,7%, с 1944 до 1872 долларов за унцию. В сентябре цена на драгоценный металл достигла шестимесячных минимумов по нескольким причинам. В первую очередь, это

связано с укреплением индекса доллара, по итогам сентября он укрепился на 2,5%. Также влияние оказало повышение реальных доходностей государственных облигаций США на фоне решения по сохранению ставки, а также ястребиных заявлений главы ФРС. В целом, исторически на финансовых рынках длинные облигации США - безрисковый аналог золота. Поэтому значительный рост их доходностей делает облигации более привлекательными по сравнению с драгоценным металлом.

На фоне снижения цен на золото, а также с учетом выплаты госдолга объем золотовалютных резервов снизился до 31,9 млрд долларов США. Также наблюдалось снижение остатков на валютных счетах банков в НБРК.

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

В этом году наблюдается стабилизация инфляционного давления в результате ужесточения монетарной политики ведущими центробанками мира. При этом, если в начале 2023 года рынками закладывалась рецессия в конце года, то сейчас по мере выхода достаточно сильных макроданных, инвесторы ожидают более «мягкой посадки» экономики развитых стран, включая США.

На этом фоне за первые 9 месяцев текущего года в Нацфонде сложился положительный инвестиционный доход в размере 2,25 млрд долларов США. Так, объем валютных активов Нацфонда, согласно предварительным данным, на конец сентября составил 57,8 млрд долларов США, увеличившись с начала года на сумму порядка 2,1 млрд долларов США.

В тоже время размер Нацфонда за прошедший месяц снизился. Основной причиной снижения объемов Национального фонда стал большой объем продаж на внутреннем валютном рынке для целей трансфертов. В сентябре из Нацфонда в республиканский бюджет в виде трансфертов было перечислено 438,9 млрд тенге.

Инвесторы негативно оценили риторику ФРС США о сохранении высоких процентных ставок. Рост доходностей ГЦБ США сопровождался более широким ростом доходностей облигаций по всему миру и отражал действия мировых центральных банков. На этом фоне сентябрь подтвердил свою репутацию исторически «слабого» месяца в году, отметившись снижением всех классов активов в Нацфонде: акций, облигаций и золота.

При этом валютные поступления на счета Национального фонда в сентябре составили 257 млн долларов США.

О дальнейшей динамике на финансовых рынках

Сейчас пристальное внимание экономических агентов направлено на ФРС США и будущее решение по ставке. Несмотря на раннюю уверенность рынка в окончании цикла повышения ставок, нынешняя риторика ФРС США корректирует ожидания экономических агентов на еще одно возможное

повышение ставки в 2023 году. Вместе с тем аналитики считают, что прошлая длительная коммуникация ФРС об окончании цикла повышения ставок могла быть прервана из-за принятия Конгрессом США законопроекта о временном финансировании правительства.

Тем не менее и ФРС США, и рынок, несмотря на результаты предстоящего решения, стабильно ожидают сохранения ставки в 2024 году на одном уровне до тех пор, пока инфляция не вернется к таргетируемому показателю в 2%.

Говоря о прогнозах в отношении «черного золота», Goldman Sachs повысил свои прогнозы на нефть эталонной марки Brent с 87 до 93 долларов США за баррель к декабрю 2023 года и с 90 до 95 долларов за баррель к апрелю 2024 года. Это подтверждает позитивные настроения рынка нефти. Согласно прогнозам Goldman Sachs, цена на нефть марки Brent может пересечь границу в 100 долларов США за баррель в третьем квартале 2024 года. Тренд на повышение связан, в первую очередь, с сокращением предложения нефти.