***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 ноябре**

В прошлом месяце отдельные члены комитета по открытым рынкам ФРС США заявили о возможности начала цикла снижения процентных ставок при стабильном снижении инфляции. Такая риторика в сочетании со статистическими данными ослабила индекс доллара DXY почти на 3%.

Годовая инфляция в США снизилась с 3,7% до 3,2 %, уровень безработицы вырос с 3,8% до 3,9%, а число заявок на пособие по безработице выросло с 210 000 до 217 000, тогда как аналитики не ожидали изменений.

На этом фоне ноябрь стал одним из лучших месяцев для американского фондового рынка за последние полтора года. Индекс S&P 500 за месяц прибавил 8,9%, увеличившись с 4193,80 до 4567,8 пунктов, а глобальный индекс акций MSCI World за аналогичный период вырос на 9,2%.

Оптимизм затронул весь финансовый рынок, индекс страха VIX снизился на 28,8%. Это затронуло и безрисковые активы. Так, индекс доходностей двухлетних казначейских облигаций США снизился на 8%, а десятилетних на 12,3%.

Ноябрь оказался благоприятным месяцем для развивающихся экономик. За прошедший месяц индекс валют развивающихся стран вырос на 2%. Тенге за этот период укрепился на 2,4%, до 458,24. Это было связано с периодом налоговых выплат.

Поддержку тенге также оказывали снижающийся уровень долларизации депозитов и объем продаж из Национального фонда, который в октябре-ноябре был выше среднего по сравнению с предыдущими периодами. Это связано с приобретением акций КазМунайГаза. При этом валютные интервенции с начала года не проводились.

На нефтяном рынке в ноябре наблюдалась повышенная волатильность на фоне ожиданий встречи ОПЕК+ и ее дальнейшего переноса. Несмотря на решение ОПЕК+ о добровольном снижении объема экспорта и добычи нефти, по итогам ноября цена за баррель нефти марки Brent снизилась на 5,2%. Заявления о добровольном сокращении добычи нефти не убедили рынок. Аналитики считают, что при снижающемся спросе и повышенной добыче со стороны США договоренности, принятые ОПЕК+, не окажутся достаточными. На этом фоне цена на нефть в начале декабря опускалась ниже 74 долларов за баррель.

**О динамике золотовалютных резервов Национального Банка**

По итогам ноября, по предварительным данным, объем ЗВР составил 34,1 млрд долларов, увеличившись за месяц на 131 млн долларов. Позитивным фактором, несомненно, стал рост «золотых» котировок. Цена на золото в ноябре выросла с 1998 до 2038 долларов за унцию. При этом рост цены на драгоценный металл обусловлен резким ухудшением геополитической ситуации в мире, в частности, из-за конфликта на Ближнем Востоке.

Эффект от роста цен на золото был нивелирован выплатой госдолга в объеме более 750 млн долларов.

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

Объем валютных активов Национального фонда, согласно предварительным данным, на конец ноября составил 58,6 млрд долларов США, увеличившись за прошедший месяц на сумму порядка 2,3 млрд долларов США. В целом за первые 11 месяцев текущего года в Нацфонде сложился положительный инвестиционный доход в размере 4,4 млрд долларов США.

Ноябрь ознаменовался восстановлением финансовых рынков на фоне роста оптимизма инвесторов, вызванного уверенностью в том, что ФРС вскоре начнет смягчать свою монетарную политику. Таким образом, тезис ФРС по ставке - «higher for longer», который ранее в начале осени привел к распродажам во всех классах активов, более не доминировал на рынке после появления признаков ослабления инфляции в США. В результате ралли на рынках акций, облигаций, а также золота положительно отразилось на инвестиционном доходе Национального фонда в ноябре, который составил порядка 2,5 млрд долларов США. Это лучший месяц с начала текущего года.

Трансферты в республиканский бюджет в ноябре из Нацфонда составили 237,3 млрд тенге. Кроме того, в Нацфонд были приобретены акции национальной компании КазМунайГаз на сумму 550 млрд тенге для финансирования республиканского бюджета. В целях реализации указанных операций на внутреннем валютном рынке было равномерно продано иностранной валюты на 1,3 млрд долларов США.

Дополнительным фактором роста валютных активов Нацфонда в ноябре стали валютные поступления на сумму порядка 1,1 млрд долларов США, которые существенно выросли, в том числе из-за налоговых платежей от компаний нефтегазового сектора.

**О механизме инвестирования средств ЕНПФ в инфраструктуру**

Пенсионные активы ЕНПФ не изымаются и не расходуются, а постоянно инвестируются на рыночных условиях как в зарубежные активы, так и активы внутри страны. Это стандартная практика, аналогичным образом средства вкладываются пенсионными фондами во всем мире. Важно, что данные инвестиции приносят инвестиционный доход. Он распределяется между вкладчиками, тем самым сохраняя и приумножая их пенсионные накопления.

Текущий объем пенсионных активов составляет 17,3 трлн тенге, из которых порядка 70% инвестировано на локальном рынке. В основном это инвестиции в государственные ценные бумаги Республики Казахстан, ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора и других казахстанских эмитентов. Около 30% пенсионных активов инвестировано на зарубежных финансовых рынках в такие основные классы активов, как государственные ценные бумаги развитых и развивающихся стран, корпоративные облигации инвестиционного уровня и глобальные акции. Таким образом, ЕНПФ является крупным институциональным инвестором в экономику Казахстана. В этом плане такие инвестиции нужно воспринимать положительно, так как деньги казахстанцев в первую очередь должны работать на нашу экономику. Это обеспечивает не только получение стабильного инвестиционного дохода на пенсионные накопления вкладчиков, но и способствуют социально-экономическому развитию страны. Так, например, за 11 месяцев 2023 года инвестиционный доход по пенсионным активам ЕНПФ составил 1 279,4 млрд тенге.

В 2023-2024гг. часть свободной ликвидности по пенсионным активам ЕНПФ планируется инвестировать в облигации квазигосударственных компаний АО «НУХ «Байтерек» и АО «ФНБ «Самрук-Қазына», которые являются надежными эмитентами, имеющими высокие рейтинговые оценки от международных рейтинговых агентств на уровне «ВВВ». Это сопоставимо с суверенными рейтингами Казахстана. Если говорить о самом механизме инвестирования, то АО «НУХ «Байтерек» и АО «ФНБ «Самрук-Қазына» выпустят облигации на рыночных условиях, а ЕНПФ вложит средства в эти ценные бумаги. Данный механизм является полностью прозрачным. Облигации будут размещаться на Казахстанской фондовой бирже, где помимо ЕНПФ смогут принять участие все заинтересованные инвесторы. В свою очередь, уже сами квазигосударственные компании направят их на финансирование крупных проектов в обрабатывающей промышленности и других важных для экономики отраслях.

**О дальнейшей динамике на финансовых рынках**

Ключевым аспектом неопределенности на рынках является геополитическая ситуация. Риски глобальной рецессии, подкрепленные нестабильной инфляцией, сохраняются.

Несмотря на позитивные ожидания рынка, председатель ФРС Джером Пауэлл продолжает придерживаться ограничительной денежно-кредитной политики. При этом он не исключает дальнейшего повышения ставки ФРС. Ожидания экспертов по динамике цен на нефть в основном остались неизменными по сравнению с прогнозами предыдущего месяца. Так, Goldman Sachs сохранил свой прогноз на уровне 83 долларов США за баррель в 2023 году. Минэнерго США существенно не изменил прогноз на 2023 год, оставив его на уровне 84 долларов США за баррель.