

## Международные резервы НБК показали небольшой рост в декабре 2016

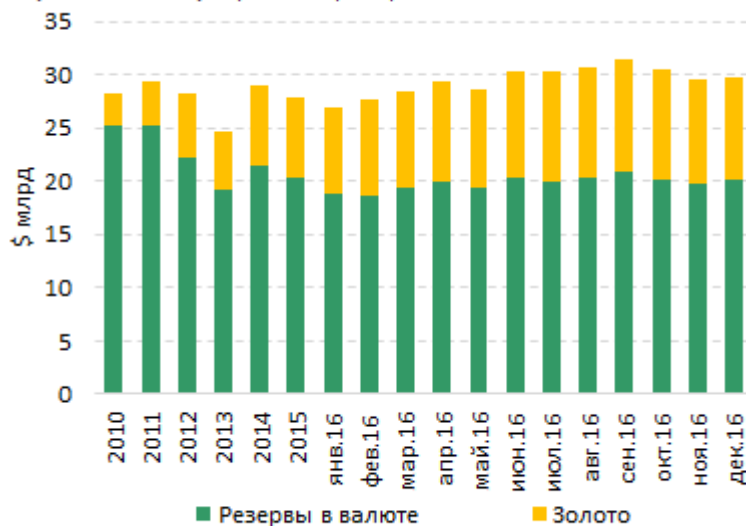
Эльмира Арнабекова — 16 Января 2017

Согласно опубликованным данным Национального Банка, международные резервы НБК, после двухмесячного падения в среднем на 2.7%, в конце года показали небольшой рост на \$0.2 млрд (0.7% м/м) и составили \$29.8 млрд. Данный прирост был обусловлен увеличением активов в валюте на \$301 млн (1.5% м/м), и слегка скорректирован снижением активов в золоте на \$106 млн (-1.1% м/м), на фоне падения цены на рынке (-2.1% м/м).

Согласно опубликованным данным Национального Банка, международные резервы НБК, после двухмесячного падения в среднем на 2.7%, в конце года показали небольшой рост на \$0.2 млрд (0.7% м/м) и составили \$29.8 млрд. Данный прирост был обусловлен увеличением активов в валюте на \$301 млн (1.5% м/м), и слегка скорректирован снижением активов в золоте на \$106 млн (-1.1% м/м), на фоне падения цены на рынке (-2.1% м/м).

В целом за год, резервы регулятора выросли на \$1.9 млрд из-за значительного роста активов в золоте на \$2 млрд (+26.9 г/г) при небольшом падении активов в валюте на \$1.6 млн (-0.8% г/г). В период с сентября 2016 года НБРК не проводил интервенций на рынке.

Рисунок 1. Международные резервы НБК



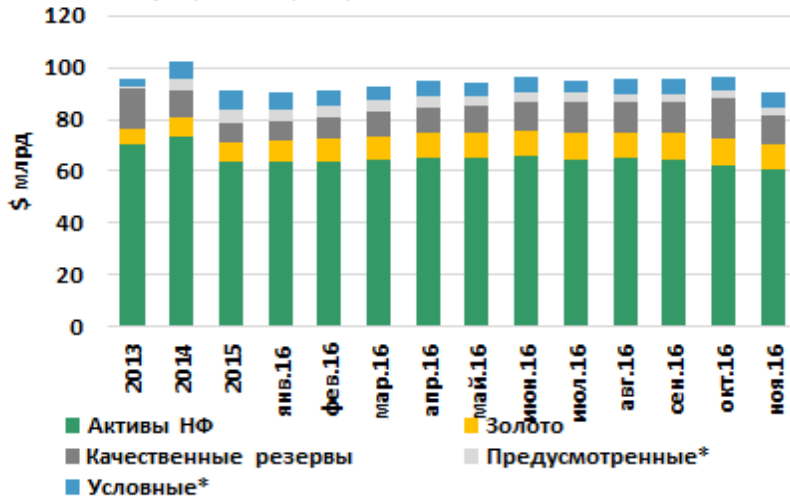
Источник: НБК

Активы Национального фонда в декабре показали практически нулевой рост, составив в сумме \$61 млрд (+0.1% м/м), в то время как на протяжении последних трех месяцев наблюдалось их снижение (максимальное за год произошло в октябре на \$2.6 млрд., -4.1% м/м). За год активы НФ упали на \$2.4 млрд (-3.7% г/г, в 2015 году отмечался рост активов на 4.3% г/г), и основное снижение случилось во 2-ой половине 2016 года, видимо связанное с увеличением использования почти вдвое средств НФ в качестве гарантированного и целевого трансфертов (1 трлн тенге в 1 полугодии против 1.8 трлн во 2 полугодии) и значительно снизившимися поступлениями в НФ в второй половине года.

В ноябре отмечается рост условных и предусмотренных обязательств на 9.2% м/м и 9.9% м/м, в основном за счет

увеличения короткой позиции по форвардам и фьючерсам в иностранной валюте, таким образом, их доля в валовом объеме международных резервов НБК выросла до 31%.

Рисунок 2. Международные резервы НБК



\* Предусмотренные состоят из (1) ссуд в иностранной валюте, ценных бумаг и депозитов, (2) совокупных коротких и длинных позиций по форвардам и фьючерсам в иностранных валютах и (3) прочих выплат. Условные, по нашему мнению могут включать в себя депозиты банков в НБК в иностранной валюте.

Источник: МВФ

В целом, рост резервов НБК в 2016 году характеризовался значительным приростом активов в золоте, ввиду положительного тренда цен на драгоценные металлы в первой половине года, тогда как валютные активы незначительно снизились. Исходя из данных МВФ, валютные свопы НБК с банками за 11 месяцев снизились примерно на \$1.5 млрд, вследствие чего повысилось качество резервов.

### Наше мнение

Мы считаем, что несмотря на неблагоприятную конъюнктуру рынка в 2016 году, международные резервы НБК практически не изменились благодаря проводимой политике регулятора по инфляционному таргетированию и свободному курсу тенге. Однако, активы НФ за год ожидаемо сократились до \$61 млрд. (-3.7%) с связи с превышением использования средств НФ: трансферты и облигации нацкомпаний (данные по которым пока недоступны) над его поступлениями. Отметим, что снижение активов НФ случилось несмотря на то, что объем трансфертов в долларовом выражении в 2016 году составил минимальное за последние 5 лет значение в \$8.3 млрд. (ниже был лишь в 2011 году), значительно сократившись на 25% относительно 2015 года.

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2017, все права защищены

Департамент исследований	Направление	Телефон	E-mail
Мурат Темирханов	Директор		<a href="mailto:m.temirkhanov@halykfinance.kz">m.temirkhanov@halykfinance.kz</a>
Станислав Чуев	Заместитель директора		<a href="mailto:s.chuyev@halykfinance.kz">s.chuyev@halykfinance.kz</a>
Асан Курманбеков	Макроэкономика		<a href="mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz">a.kurmanbekov@halykfinance.kz</a>
Эльмира Арнабекова	Макроэкономика		<a href="mailto:e.arnabekova@halykfinance.kz">e.arnabekova@halykfinance.kz</a>
Алтынай Ибраимова	Долевые инструменты		<a href="mailto:a.ibraimova@halykfinance.kz">a.ibraimova@halykfinance.kz</a>
Андрей Кожокару	Долевые инструменты		<a href="mailto:a.kozhokaru@halykfinance.kz">a.kozhokaru@halykfinance.kz</a>

Департамент продаж	Инвесторы	Телефон	E-mail
Мария Пан	Директор		<a href="mailto:m.pan@halykfinance.kz">m.pan@halykfinance.kz</a>
Динара Асамбаева	Институциональные		<a href="mailto:d.asambayeva@halykfinance.kz">d.asambayeva@halykfinance.kz</a>
Айжан Туралиева	Институциональные		<a href="mailto:a.turaliyeva@halykfinance.kz">a.turaliyeva@halykfinance.kz</a>
Шынар Жаканова	Розничные		<a href="mailto:sh.zhakanova@halykfinance.kz">sh.zhakanova@halykfinance.kz</a>
Сабина Муканова	Розничные		<a href="mailto:s.mukanova@halykfinance.kz">s.mukanova@halykfinance.kz</a>

### Halyk Finance

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
 А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан  
 Тел. +7 727 357 31 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

### Bloomberg

HLFN  
**Thomson Reuters**  
 Halyk Finance  
**Factset**  
 Halyk Finance  
**Capital IQ**  
 Halyk Finance