

Capital Expert: Казахстанский тенге ждут серьезные испытания

Республика Казахстан, в последнее время, из-за проблем своих основных политико-экономических партнеров (Российская Федерация и Китайская Национальная Республика), а также падения цен на нефть испытывает большие сложности. 20 августа 2015 года на селекторном совещании было объявлено, что Казахстан переходит к новой экономической политике и к свободно плавающему курсу тенге (об этом заявил премьер-министр республики Карим Масимов). Напомним, что 15 июля текущего года национальный банк Казахстана установил коридор колебания курса тенге на уровне 170-198 тенге за доллар, а глава регулятора Кайрат Келимбетов пообещал, что курс доллара не поднимется более 190 тенге в ближайший квартал. Аналитики Capital Expert отметили то, что, не смотря на громкие заявления, кульминационный момент все-таки наступил. Котировки на нефть марки Brent, за день до совещания, потеряли около 3,5% и опустились ниже отметки \$47 за баррель.

На графике ниже видно как в течение дня котировки по нефти марки Brent потеряли в цене более 3,5%



Отметим то, что нефтегазовый сектор составляет примерно 60% платежного баланса и около 25% экономики страны, и на этом фоне девальвация тенге выглядела более чем очевидной. Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев накануне данных событий призвал население готовиться к тяжелой пятилетке (он заявил, что цена на нефть упадет до уровня \$30 за баррель, и такие цены продержатся в течение пяти лет). Спрос на продукцию со стороны Китая и России будет существенно снижаться, так как у этих стран есть проблемы, следовательно, курс тенге будет ослабевать.

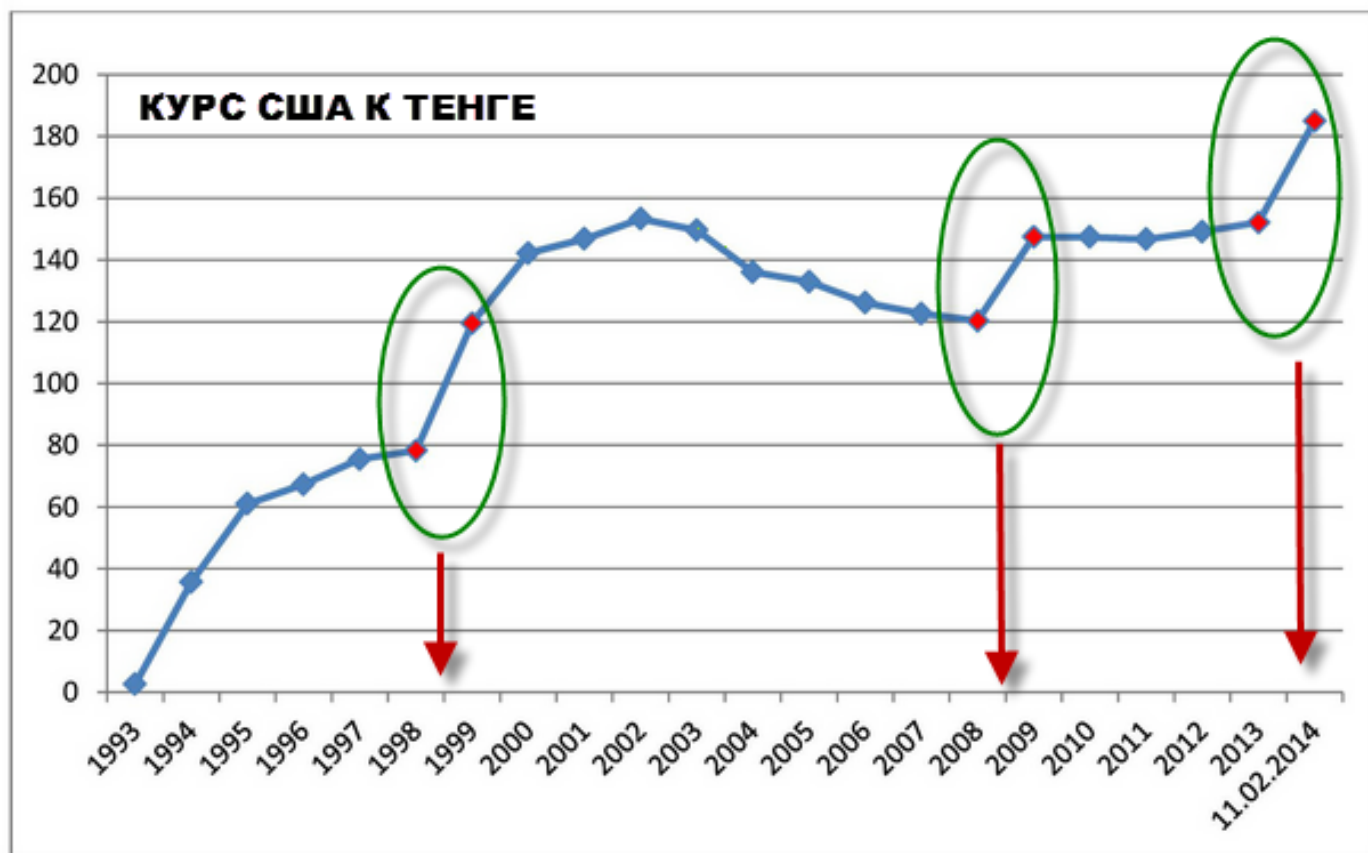
История девальваций тенге

Отметим то, что впервые о девальвации жители Казахстана услышали 4 апреля 1999 года, когда премьер-министр Казахстана НурланБалгимбаев и глава Национального банка КадыржанДамитов с телеэкранов объявили о переходе к свободному колебанию обменного курса тенге. Цена за один доллар находилась на уровне 150-160 тенге при том, что еще днем ранее американскую валюту можно было купить за 88 тенге, а уже к августу 1999 года обменный курс выровнялся и удерживался на уровне 130-135 тенге за доллар. Правительства республики тогда заявило, что плавающий курс был призван поддержать и увеличить объем казахстанского экспорта, а также позволить Нацбанку прекратить дорогостоящие усилия по поддержанию курса тенге.

Второй раз в истории страны девальвация произошла 4 февраля 2009 года в Казахстане. Слухи о грядущем событии муссировались еще с января того же года, однако прежний руководитель Национального банка Анвар Сайденов возможность девальвации решительно исключал. Но после прихода в Национальный банк Григория Марченко падение тенге в стоимости составило 25%, за несколько часов стоимость доллара в обменных пунктах выросла со 128 до 170 тенге (а еще позже обменный курс тенге к доллару установился на отметке в 150 тенге).

Третий раз в истории произошел в «Черный вторник» (этот день наступил так же как неожиданно, как и в 1999 и 2009 годах). Тенге потерял тогда в стоимости порядка 20%. Ведущие специалисты Capital Expert сообщили, что за полгода до этой даты с завидным постоянством ходили слухи о девальвации, а руководители Нацбанка их опровергали, уверяя казахстанцев, что причин для резкого снижения курса тенге нет.

На графике ниже отмечены периоды максимальной девальвации тенге.

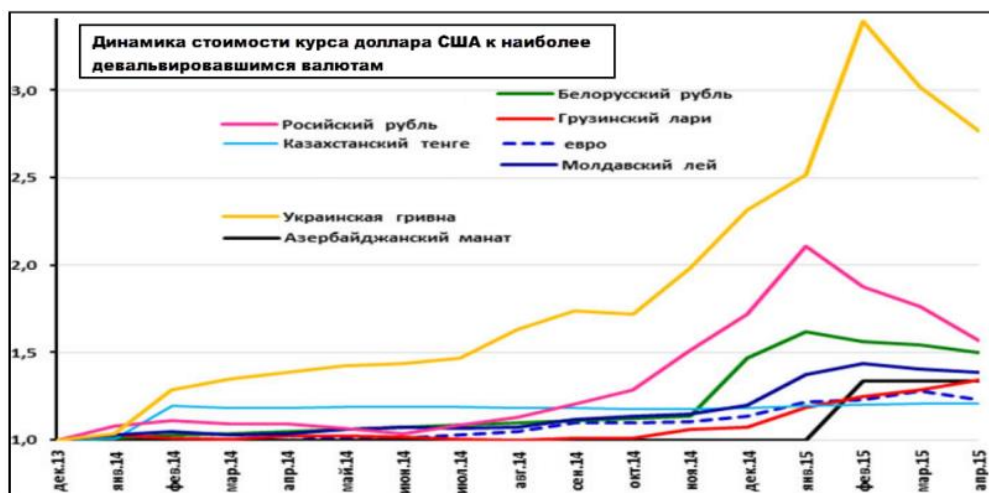


Кто все-таки стал виновником сегодняшнего продолжающегося падения тенге?

Основными причинами падения национальной валюты РК (Республики Казахстан) можно считать следующие факторы: ослабление Российской валюты и экономики, низкие мировые цены на нефть, отдача от тех санкций, которые были применены к одному из главных партнеров (Российская Федерация).

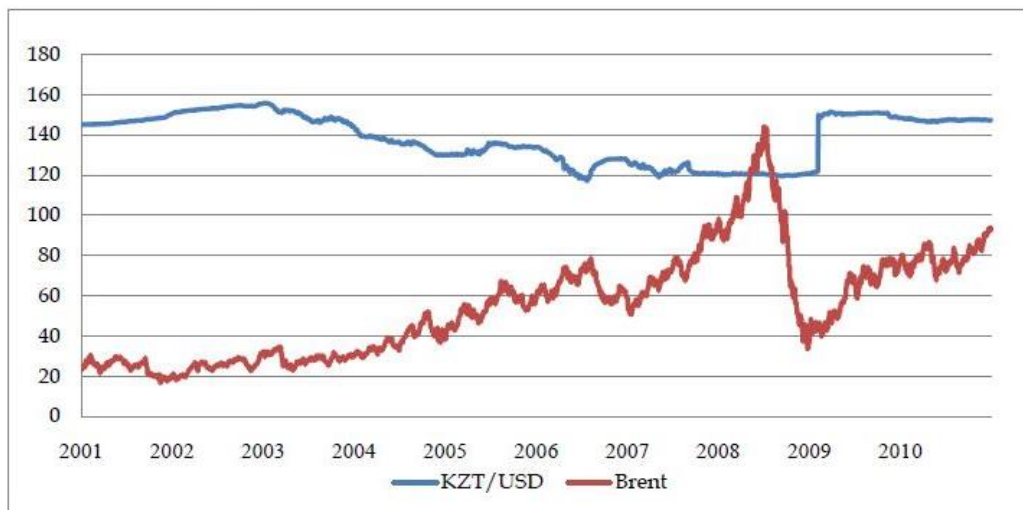
Падение рубля оказало давление на национальную валюту РК тенге. В этом году вместо явной девальвации казахстанские власти отпустили валюту в свободное плавание (к настоящему моменту тенге упал еще ниже). И в начале ноября центральный банк решил свести к минимуму свое участие в валютных интервенциях.

На графике, изображенном ниже, наглядно показано как девальвация рубля и экономические сложности в Российской Федерации оказывает влияние на Казахстанский тенге и другие валюты стран СНГ.



Аналитики CapitalExpert говорят, что если пронаблюдать более длительную динамику котировок цен на нефть, то можно увидеть ее зависимость с национальной валютой Казахстана. Падение котировок на «черное золото» всегда оказывало негативное влияние на экономику данной страны.

На графике, приведенном ниже, можно увидеть, как за 10 лет, рост котировок нефти позитивно влияет на курс валюты Казахстана, и как в случае падения котировок нефти ослабляет обменный курс тенге к \$ США.



Цены на различные виды сырья могут снизиться еще больше в 2016 г. (они пока еще не достигли своего дна), если на рынках не восстановится спрос или не уменьшится предложение, предсказывают специалисты GoldmanSachs.

Как отмечают сотрудники Capital Expert - для восстановления рынка нефти необходимо, чтобы нефтедобывающие страны, не входящие в ОПЕК, значительно стали сокращать добычу в 2016 г., (наиболее вероятно, что это произойдет в США). Если нефтедобыча в Америке будет снижаться, восстановление баланса на рынке начнется в IV квартале 2016 г., ожидают аналитики Goldman (по их прогнозам, через три месяца стоимость нефти Brent составит \$43 за баррель, а WTI - \$38, а через 12 месяцев - \$54 и \$50 соответственно).

Отметим то, что Goldman это не единственный банк, который прогнозирует сложную ситуацию на сырьевых рынках в краткосрочной перспективе. Barclays на 2016 г. сообщил, что эти рынки не поднимутся со дна, пока не ускорится глобальный экономический рост.

А что же происходит сейчас в стране и что делается в стране с этим вопросом?

В ноябре, текущего года, в Астане проходила встреча президента Казахстана Нурсултана Назарбаева с председателем Национального банка Данияром Акишевым. На ней были обсуждены вопросы, связанные с текущей деятельностью и денежно-кредитной политикой страны. Нурсултан Назарбаев подчеркнул, что Национальному банку необходимо предпринять меры для возврата доверия казахстанцев к тенге, а также продолжить работу по «дедолларизации» экономики. Для специалистов Capital Expert было интересным заявление председателя Данияра Акишева о том, что Казахстан вынужден считаться с текущими событиями.

Потребительская корзина - сейчас специалисты Казахстанской академии питания (КАП) работают над новыми нормативами потребления. Если разработку отечественных ученых утвердят в правительстве, то размер минимального месячного "довольствия", от которого зависят все остальные расчетные показатели, вырастет практически вдвое. Отметим, что сейчас МПК (минимальная потребительская корзина) "весит" около 21 400 тенге (при соотношении — 60 процентов на продукты, 40 процентов на непродовольственные товары, услуги и налоги, но эксперты утверждают, что данный подход устарел). Отметим то, что минимальная пенсия в Казахстане, заработная плата и прожиточный минимум, равняются по величине потребительской корзине. Если предложенные КАП изменения примут, то эти показатели также вырастут с 21 364 примерно до 40 тысяч тенге. В таком случае, по мнению компании Capital Expert, черта бедности существенно поднимется на уровень 16 тысяч тенге с предыдущих 8,5 тысяч тенге за месяц.



Рынка труда - одним из приоритетов развития страны станет развитие человеческого капитала. Ерболат Досаев, министр национальной экономики Казахстана сказал, что рынок труда должен адаптироваться к новым условиям и готовиться к переходам из непроизводительных секторов экономики к производительным. В сфере образования планируется переход на 12-летнее образование и реформа высшего образования через укрупнение вузов и внедрение аккредитации на международном уровне. Еще одним приоритетом развития остается обеспечение макроэкономической устойчивости.

Рынок недвижимости - резкая девальвация тенге повлекла за собой заметное падение цен на жилье в долларовом выражении. К такому выводу подводят данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики, при сопоставлении их с динамикой обменного курса казахстанской валюты к доллару на Казахстанской фондовой бирже (KASE).

А вот то, что касается самого тенге, то анализ Capital Expert говорит об ухудшении ситуации. По заявлениям председателя правления KaspiBank Михаила Ломтадзе, который сообщил, что ни один из руководителей банков, с которыми он встречался на рабочих группах Национального банка, не держит средства на депозите в тенге. «Я задал один вопрос банкирам – как можно стараться работать с тенговыми депозитами и предлагать их своим клиентам, если ни один руководитель, находящийся здесь в Нацбанке, не имеет депозита в тенге?», - сказал Михаил Ломтадзе.

В свою очередь Национальный банк сообщил, что обязательно последуют наказания в отношении тех, кто указывает цены за товары, работы и услуги в долларах (об этом говорится в сообщении Национальной палаты предпринимателей «Атамекен»). Подобная кампания уже имела место в недавнем прошлом. Год назад, глава Нацбанка заявлял (в то время это был Кайрат Келимбетов), что необходимо предпринять все меры, чтобы «национальная валюта заняла достойное место как мера стоимости, мера платежа». Однако успехи политики «дедолларизации» образца 2014 г. были достаточно скромны. Чем обернется данная политика под руководством Данияра Акишева, сказать сложно. В Capital Expert заметили, что официальных комментариев по этому поводу пока не прозвучало, а реакция экспертного сообщества оказалась весьма неоднозначной.

«В этот раз вряд ли Нацбанк проведет валютные интервенции для поддержания тенге, как это было 16 сентября этого года. Похоже, что 300 тенге за доллар для нового председателя Нацбанка не предел. Для нынешнего главы финрегулятора Данияра Акишева 300 тенге – это новый целевой уровень, к которому так или иначе необходимо было прийти. Ранее критической отметкой для экс-главы Нацбанка Кайрата Келимбетова была 300 тенге за доллар, после того как он покинул свой пост, она может приблизиться к 320 тенге. Темпы ослабления тенге будут сдерживать налоговые выплаты экспортеров, которые пройдут до 25 ноября. В это время Нацбанку не придется совершать валютных интервенций и удерживать ослабление тенге – это сделает рынок. По нашим прогнозам, до конца 2015 года курс доллара может достигнуть отметки 315-320 тенге, но прогнозы могут корректироваться из-за внешних факторов», - считает Айвар Байкенов.

В Министерстве финансов не исключают, что курс доллара в 300 тенге, заложенный в трехлетний бюджет, не окончательный. Об этом 20 ноября текущего года сообщил глава ведомства Бахыт Султанов, передает телеканал Астана. «Критика в сторону Правительства в целом, и конкретно Министерства финансов - она очень справедлива. Потому что в сегодняшних условиях мы обязаны все очень внимательно следить за каждым тенге. Поскольку повышение эффективности расходования средств, использования их и достижение конечных результатов - это и цель, одно из направлений структурных реформ в части совершенствования системы государственного управления» процитировала слова Бахыта Султанова, Министра финансов РК газета «ЗАКОН».



Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев призвал население «адаптироваться к ценам на нефть, на уровне \$30-40 за баррель» (он мудро предположил, что они могут сохраниться на данном уровне в течение 5 лет). Прогноз очень жёсткий, но он точно отражает настрой руководства. Единственное, с чем можно спорить, – минимальный порог цены на нефть и продолжительность его сохранения. В любом случае мы уверены, что срок восстановления будет долгим, а в нашей ситуации лучше иметь в запасе все сценарии развития событий.

Антикризисная политика

Антикризисная парадигма Казахстана предполагает, что приоритетом станет здоровье госфинансов.

Во-первых, дефицит государственного бюджета будет не только сдерживаться, но и даже сокращаться – до 1% к ВВП к 2018 (с нынешних 3%), причем финансироваться он будет только из внутренних источников.

Во-вторых, будут кардинально сокращены расходы, включая мораторий на новые инициативы до 2018 года.

В-третьих, будет реструктурирована налоговая система, с тем, чтобы сместить центр тяжести с добывающих отраслей на потребление.

В-четвертых, государство пересмотрит подход к оказанию поддержки промышленным предприятиям. Перечень приоритетных отраслей будет резко сокращен.

Отзыв Capital Expert о сложившейся ситуации в Казахстане

Ждать улучшения ситуации в ближайшее время не стоит. Пока еще не катастрофический обвал тенге, скачки кредитных ставок, напряжённая атмосфера на валютном рынке - все эти факторы наводят на серьёзные размышления у каждого гражданина. Валютный банковский депозит незначительно поможет уберечь часть накоплений от инфляции, съедающей любой доход в тенге. Инвестиция в квадратные метры может полностью заморозить любые наличные сбережения - то есть ликвидность. Инвестирование в бизнес повысит риск и добавит дополнительного беспокойства. Для работы на фондовом рынке потребуется профессиональный подход.

В заключение статьи, аналитики Capital Expert подводят свои итоги: привычные инвестиционному сообществу спекулятивные инструменты, такие как золото и нефть из активов превращаются в обычный товар, валюты подверженные девальвационным эффектам в особенности развивающихся стран и стран экспортёров становятся более рискованным и ненадежным активом. Мы видим репрофилирование в инвестиционных портфелях на фондовые рынки США и Европы.