

Об итогах обменного курса USD/KZT

По данным Казахстанской фондовой биржи (далее – KASE) июль завершился с обменным курсом **540,78 тенге за 1 доллар США**. При этом в среднемесечном выражении курс составил **528,7 тенге за 1 доллар США, вернувшись** к значениям на начало года (524,9 тенге за доллар США).

Департамент аналитики и исследований ДО АО «BCC Invest» (далее – BCC Invest), в рамках ежемесячной работы по мониторингу и прогнозированию макроэкономических показателей Республики Казахстан, отслеживает влияние внешних и внутренних факторов на экономику страны.

Июль стал для валютного рынка Казахстана **самым напряжённым месяцем** с начала года. Курс доллара США вырос с **519,29 тенге** на 1 июля до **546,36 тенге** к 30 июля, что означает **ослабление тенге** на **21,49 тенге**, или на **5,2%** за месяц. Это стало самым существенным снижением курса тенге с начала года.

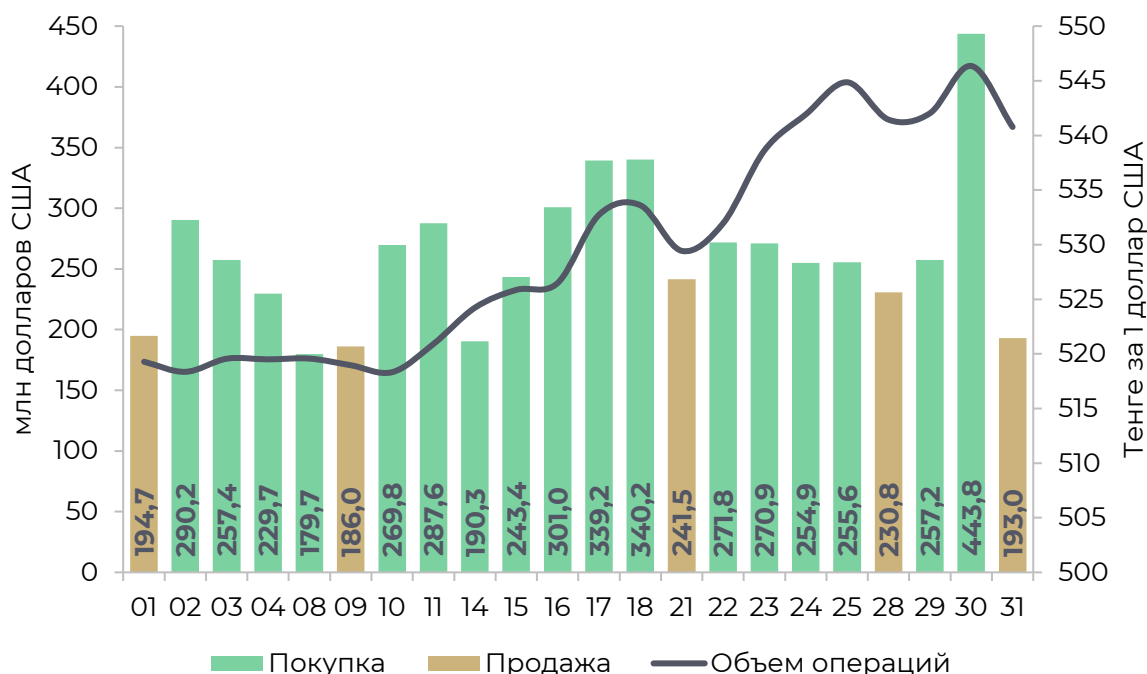
Ранее [аналитики BCC Invest публиковали](#) три сценария прогноза среднемесечного курса USD/KZT:

- **Оптимистичный – 501,9;**
- **Базовый – 519,1;**
- **Пессимистичный – 536,2;**

Фактически среднемесечный курс за июль сложился на уровне **528,7 тенге за 1 доллар США**, что оказалось **выше** базового сценария на **9,7 тенге** (или на **1,9%**) и всего на **7,4 тенге** (или на **1,4%**) **ниже** пессимистичного сценария. Таким образом, фактическая динамика курса сместилась ближе к пессимистичному сценарию.

Поворотный момент наступил во второй половине месяца – после 14 июля курс начал стабильно **пробивать ключевые уровни**: 525, 530 и 540 тенге. 30 июля курс достигал **550 тенге за 1 доллар США**. В этот момент Национальный Банк [сообщил о выходе](#) с валютными интервенциями.

График. Динамика обменного курса и объемов операций на KASE за июль 2025 года



Источник: данные KASE, анализ BCC Invest

Анализ структуры торгов показывает: основной спрос на рынке формировался на стороне **покупки долларов**. Нетто-покупка преобладала в течение большей части месяца, а отдельные дни продаж **не меняли общего восходящего тренда** по курсу.

Об итогах обменного курса USD/KZT

Позиция Национального Банка:

«Текущее ослабление тенге не отражает **фундаментальные факторы** и указывает на его недооценённость. Мы готовы оперативно **предпринимать меры** для стабилизации курса и восстановления баланса на валютном рынке»

К слову это вмешательство регулятора стало первым с начала года, что подчёркивает масштаб и нетипичность колебаний.

Из внешних факторов:

- мировые цены на нефть стабильно превышают **70 долларов США** за баррель;
- сохраняется тенденция к глобальному ослаблению индекса доллара США.

До середины месяца курс **полностью укладывался** в рамки нашего базового сценария. Однако уже с 14 июля началось **уверенное отклонение**, которое и определило итог месяца.

Несмотря на это, среднегодовой курс за 2025 год пока остаётся в рамках прогноза – **517,7 тенге за доллар**, при базовом прогнозе **521,7 тенге**. Таким образом, отклонение составляет всего **4,0 тенге** или **0,8%**.

Итог: июль стал месяцем рыночной нервозности и усиленного спроса на иностранную валюту. Во второй половине месяца регулятор вмешался с интервенциями, чтобы сдерживать чрезмерные колебания курса. Это подчёркивает готовность Национального Банка оперативно реагировать на отклонения, не связанные с фундаментальными факторами.

Важная информация. Дисклеймер.

«Информация о рисках для клиентов АО «BCC Invest»

Важная информация:

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала, не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками АО «BCC Invest» на основе информации и данных, полученных из публичных источников. АО «BCC Invest» не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая АО «BCC Invest» информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск.

Предоставляемая АО «BCC Invest» информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией получателю информации по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям получателя информации.

Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструменты»), информацию о которых предоставляет АО «BCC Invest», получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами. Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на АО «BCC Invest», так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны. Получатель информации должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Получателю информации не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям получателя информации. Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки получателю информации необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий. Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери. Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. АО «BCC Invest» не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены получателем информации на основании использования информации.

«Конфликт интересов»

Уведомляем, что АО «BCC Invest» оказывает услуги, аналогичные описанным в типовых формах договоров об оказании услуг брокерского обслуживания и номинального держания, третьим лицам, а также принимает поручения третьих лиц по иным договорам и осуществляет сделки и иные операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и в собственных интересах и оказывает иные услуги третьим лицам в порядке совмещения видов профессиональной деятельности согласно действующему законодательству Республики Казахстан, в том числе информационные услуги, услуги финансового консультирования, андеррайтинга, услуги представителя держателей облигаций, доверительного управления активами и услуги маркет-мейкера.

В ходе оказания вышеуказанных услуг, АО «BCC Invest» получает вознаграждение за такие услуги, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО «BCC Invest» и клиентом.

АО «BCC Invest» не рекомендует клиенту совершать сделки с финансовыми инструментами, если исполнение такой сделки приведет к возникновению конфликта интересов.

Государственная лицензия № 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.