

# Валютный

01 - 05 мая 2023

# €женедельник





На прошлой неделе курс **тенге** показывал разнонаправленную динамику и закончил неделю на отметке 445.3 тенге за доллар. Национальная валюта укреплялась под влиянием внутренних факторов, преимущественно за счет увеличения объема конвертации валюты НБРК. Так, в апреле объем конвертации составлял 600 млн долларов, а в мае он составит 750-800 млн долларов. Учитывая меньшее количество рабочих дней, это увеличит ежедневные объемы конвертации, а значит и предложение иностранной валюты на рынке. При этом внешние условия на прошлой неделе были негативными.

На фоне ожиданий о решении по ставке ФРС США индекс **доллара** снизился до 101.3 п. После оглашения решения о повышении ставки на 25 б.п. индекс незначительно окреп, но завершил неделю ослаблением. Глава ФРС озвучил о возможной паузе в дальнейших повышениях ставки, что также сказалось на динамике индекса доллара.

Повышение ключевой ставки ФРС США и возросшие риски рецессии повлияли на нефтяные котировки. Так, цена на **нефть** на неделе упала до 72.3 долларов за баррель. Однако к концу недели восстановилась до 75.3 долларов. На фоне увеличения внутренних перевозок в Китае большинство участников рынка ожидают рост закупки сырой нефти со стороны Поднебесной.

Дополнительным фактором роста выступает благоприятная статистика по состоянию рынка труда в США. Количество созданных рабочих мест в апреле выросло на 253 тыс., тогда как прогнозировалось 180 тыс. Уровень безработицы за тот же период снизился с 3.5% до 3.4% (прогноз 3.6%), средняя зарплата выросла на 4.4%. В целом инвесторы позитивно восприняли статистику, что и привело к спаду пессимизма на рынке. Теперь инвесторы ожидают данные по инфляции, которые выйдут уже в среду, по результатам которых можно будет спрогнозировать следующее решение по ставке ФРС США.

Курс российской валюты на прошлой укрепился до 77.4 рублей за доллар. **Рубль**, несмотря на негативные внешнеэкономические условия, укрепляется благодаря сокращению дисконта на российскую нефти и росту валютной выручки. Немаловажным фактором является и сокращение спроса на валюту. Наблюдается сокращение импорта, в связи с ужесточением санкционных ограничений в Россию, которое сопровождается снижением спроса на иностранную валюту.

В мае мы прогнозируем курс в диапазоне 447.7-460.72 тенге за доллар. При этом значительное влияние внутренних факторов отразится укреплением курса, выходящим за рамки нашего прогноза. Например, проведение налоговой недели и конвертация валюты НБРК.

## Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 05.05.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 05.05.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
<b>Цена Brent</b>	75.3	-5.3%	-11.4%	▲	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	4.75%	24.02.2022	▲
<b>Индекс доллара</b>	101.2	-0.5%	-0.6%	▼		ФРС США	1.95%	03.05.2023	▲
<b>USDRUB</b>	77.4	-3.6%	-3.1%	▲		ЕЦБ	-1.55%	04.05.2023	▲
<b>Спред CDS (USD/KZT)</b>	907.4	+1.1 п.п.	-82.1 п.п.	▲		ЦБ РФ	1.00%	28.04.2023	▲

\*оценка Jusan Analytics воздействия изменения на динамику тенге: ▲ ослабление, ▼ укрепление

\*\* разница между номинальной ставкой процента и уровнем инфляции через 12 месяцев (прогнозы монетарных регуляторов)

## Курс тенге к иностранным валютам

Валютная пара	курс на 05.05.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
<b>USD KZT</b>	445.3	-1.8%	-1.2%	-3.8%	414.67	484.18
<b>EUR KZT</b>	491.0	-1.4%	0.2%	-0.4%	443.06	505.77
<b>RUB KZT</b>	5.8	3.0%	0.3%	-9.8%	5.36	9.1
<b>CNY KZT</b>	64.5	-1.6%	-1.5%	-3.4%	62.21	71.91



## Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 05.05.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
<b>Индекс ТЕНГЕ</b>	88.7	0.6%	-0.6%	6.1%	
<b>Волатильность тенге*</b>	0.7%	0.6%	1.3%	5.0%	
<b>Индекс экспортных цен</b>	135.3	-5.41%	-3.6%	-13.9%	

\* для строки волатильность столбцы изменения используются для обозначения среднего за соответствующий период (последние 12 месяцев). В столбце с начала года - среднегодовая волатильность за последние 12 месяцев.

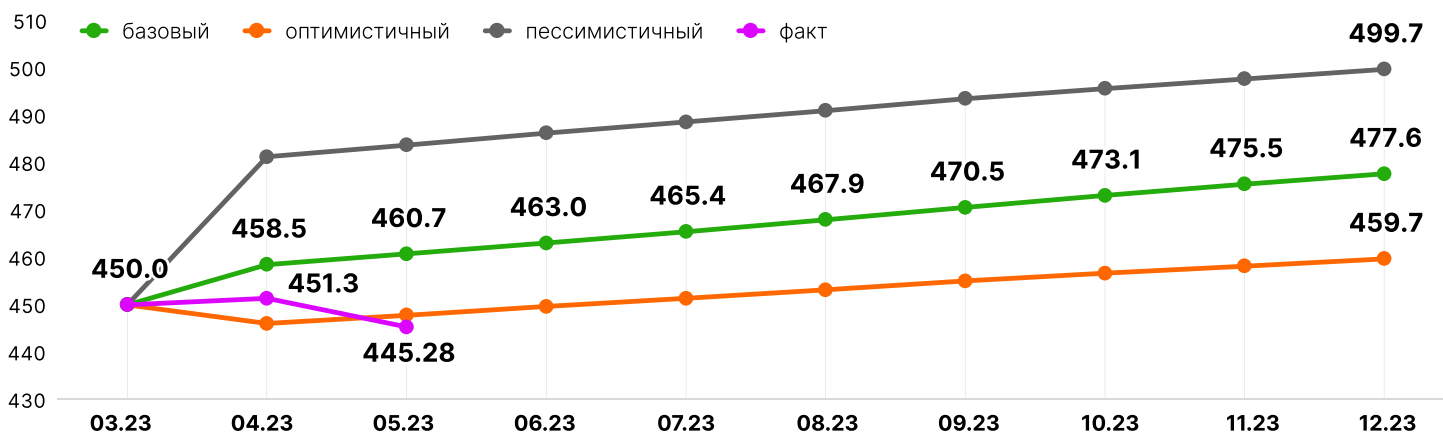
## Прогнозы Jusan Analytics

дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий
		неделя	месяц	конец года		
05.05.2023	USDKZT	445.3			x	Повышенное предложение иностранной валюты на рынке, игнорирование внешнеэкономических факторов
			460.7	477.6		

\* ✓ соответствует, x не соответствует

## Прогноз курса тенге к доллару по расчетам Jusan Analytics

В связи с началом 2 квартала мы пересмотрели наши прогнозы по курсу. Пересмотр обусловлен корректировкой основных показателей, таких как: прогноз стоимости нефти (улучшение), прогноз по инфляции (улучшение) и ожидания по динамике базовых ставок ФРС (консенсус-прогноз bloomberg) и НБРК (медленное снижение). Учитывая сокращение предложения и постепенный спад пессимизма у участников рынка, мы ожидаем рост цены на нефть в оптимистичном и пессимистичном сценариях. Также мы ожидаем снижение роста цен в годовом выражении на уровне 12.4-14.3% по итогам прошлого года. Подобное снижение достигается благодаря отложенному влиянию высокой базовой ставки и низкими инфляционными ожиданиями населения. Воздействие к снижению инфляции будут влиять высвобождения ценовых дисбалансов по ГСМ и ЖКУ, накопившихся за время их искусственного ограничения.



**Автор:** Сунгат Рысбек

**Ограничение ответственности:**

Jusan Analytics является аналитическим структурным подразделением АО «Jusan Bank».

Эта работа носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны Jusan Analytics предоставить отчетность, деловые, финансовые, инвестиционные, юридические, налоговые или другие профессиональные консультации или услуги. Публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, полученной из достоверных открытых источников, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны.

Мы не несем ответственность за использование читателями информации, содержащейся в работе, для принятия самостоятельных финансовых решений. АО «Jusan Bank» в лице команды Jusan Analytics не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в публикации или исправлять возможные неточности. При этом информация в работе не является исчерпывающей и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

Опубликованная в работе информация доступна для личного пользования, но не предназначена для коммерческого распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Jusan Analytics.

**По вопросам использования материала обращаться в Jusan Analytics:**

Республика Казахстан, г. Алматы,  
А25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок В, 6 этаж.  
analytics@jusan.kz