

Валютный

02 - 06 октября 2023

€женедельник





На прошлой неделе динамика **курса тенге к доллару США** демонстрировала разнонаправленные колебания. По итогам недели курс тенге ослаб на 0.8% до уровня 478.4 тенге за доллар. Национальная валюта показывает относительно большую чувствительность к изменению внутренних факторов, нежели внешних. Так, тенге практически не отреагировал на снижение глобальной цены на нефть, но при этом ожидаемо ослаб к концу недели ввиду решения по снижению базовой ставки. Более значительное ослабление позиций тенге не произошло за счет того, что участники рынка уже закладывали в курс тенге свои ожидания. Так с конца августа тенге по отношению к доллару США ослаб на 4.1%.

Новый forward-guidance НБРК, предусматривающий дальнейшее ослабление монетарных условий только при условии достижения инфляцией однозначного значения, делает снижение базовой ставки до конца текущего года очень маловероятным. Это, в свою очередь, по крайней мере краткосрочно, позволяет контролировать девальвационные ожидания, ограничивать ухудшение привлекательности тенге и рост волатильности курса.

Внешнеэкономические факторы на неделе сложились негативными. **Индекс доллара** держится выше 106 пунктов. При этом во вторник индекс пробил отметку в 107 пунктов. Согласно данным Министерства труда США, число открытых вакансий выросло на 700 тыс., из них 600 тыс. приходится на частный сектор. Перегрев американского рынка труда может повлиять на дальнейшее сохранение ястребиной политики ФРС США. Ожидания по длительности периода высоких процентных ставок увеличили доходность 10 и 30 летних казначейских облигаций США, которые на неделе достигли

максимума за последние 16 лет. Однако к концу недели на замедляющихся данных по новым рабочим местам за сентябрь (170 тыс. против 187 тыс. в августе) индекс доллара снизился до 106 пунктов.

Цена на нефть на прошлой неделе сократилась до 84 долларов за баррель (-8.3% за неделю). Если ранее сокращение предложения со стороны Саудовской Аравии и России стимулировало рост нефтяных цен, то на прошлой неделе реализовались опасения по поводу сокращения потребления. В первую очередь сигналом выступило увеличение запасов бензина в США. Запасы бензина за неделю выросли на 1.027 млн баррелей, составив 6.5 млн баррелей, а поставки готового автомобильного бензина упали до минимального уровня с начала года (8 млн баррелей в сутки). Однако уже на фоне обострения конфликта на Ближнем Востоке цена на нефть начинает расти.

Рубль продолжает слабеть и пробил психологическую отметку - 100 рублей за доллар. Удручающая динамика российской валюты происходит на фоне роста цен на российскую нефть. Основным фактором дальнейшего ослабления рубля выступают сокращение экспорта при росте импорта. Ранее эффект отрицательного торгового баланса сдерживался за счет налоговых поступлений в период налоговой недели. Небольшую поддержку рублю может оказать решение правительства по снятию запрета на экспорт дизельного топлива по трубопроводам через порты.

В совокупности курс тенге остается зависимым от ожиданий участников внутреннего валютного рынка. По нашим прогнозам, тенге до конца месяца будет двигаться в диапазоне 473-479 тенге за доллар.

Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 06.10.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 06.10.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
Цена Brent	84.6	-8.3%	-6.6%	▲	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	4.50%	25.08.2023	▲
Индекс доллара	106.0	-0.2%	1.1%	▼		ФРС США	2.20%	20.09.2023	▲
USDRUB	100.4	2.5%	2.3%	▼		ЕЦБ	-1.10%	14.09.2023	▲
Спред CDS (USD/KZT)	680.8	-20.8 п.п.	-49.6 п.п.	▼		ЦБ РФ	6.00%	15.09.2023	▲

*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 06.10.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
USD KZT	478.4	0.8%	3.7%	3.4%	431.08	482.77
EUR KZT	504.8	0.3%	2.0%	2.4%	452.1	509.71
RUB KZT	4.8	-2.3%	1.1%	-25.8%	4.42	7.8
CNY KZT	65.5	0.8%	4.0%	-1.8%	61.26	68.83



Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 06.10.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
Индекс ТЕНГЕ	88.7	1.9%	-2.1%	6.0%	
Волатильность тенге*	0.2%	0.5%	1.0%	2.5%	
Индекс экспортных цен	152.9	-5.95%	-3.1%	-2.7%	

* 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.

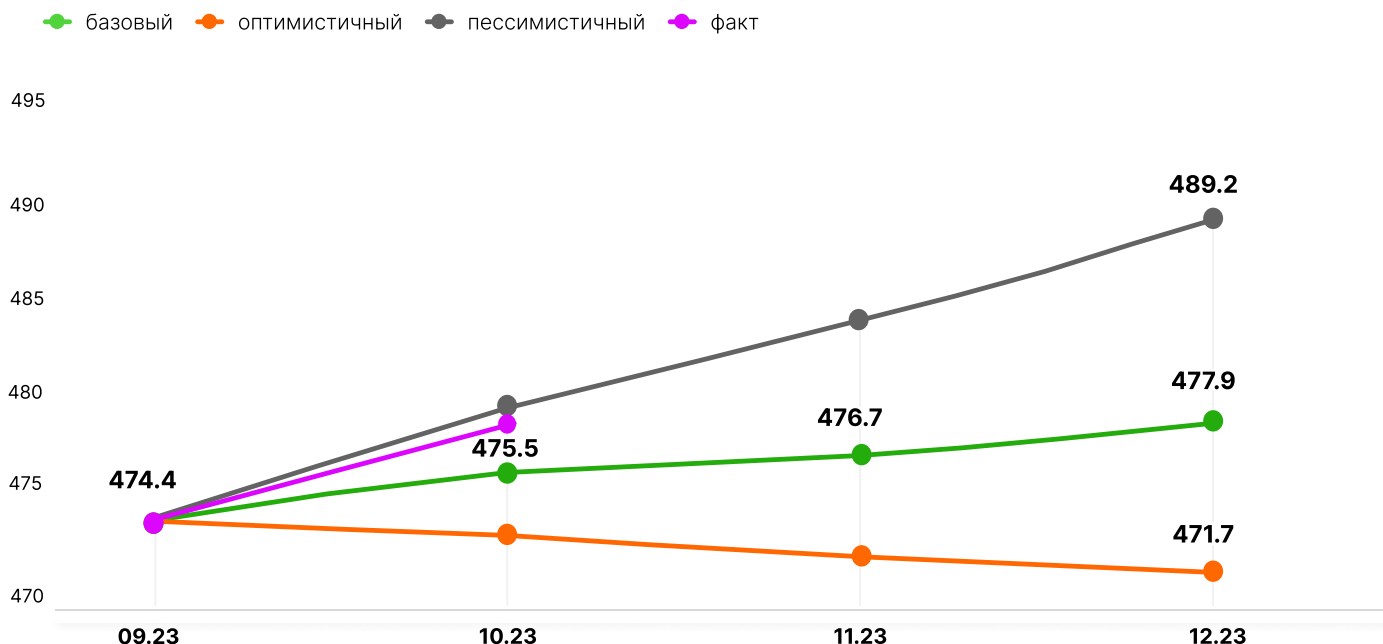
Прогнозы Jusan Analytics

дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий	
		неделя	месяц	конец года			
29.09.2023	USDKZT	474.5	475.5	477.9	✓		
06.10.2023		478.4			✓		

* ✓ соответствует, ✗ не соответствует

Прогноз курса тенге к доллару по расчетам Jusan Analytics

Учитывая окончание 3 квартала и наступление периода очередного прогнозного раунда команды Jusan Analytics, мы обновили свои прогнозы по обменному курсу тенге. В дальнейшем мы ожидаем большей волатильности и формирования к концу года курса тенге в диапазоне 472-489 тенге за доллар (ослабление на 1.9% - 5.7% с начала года и +0.6% и -3.6% в сравнении с курсом по итогам сентября).



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