

Валютный

06.02-10.02.
2023

€женедельник



На прошлой неделе **тенге** продолжил укрепление и курс закрылся на уровне 450.8 тенге за доллар. Индекс доллара вырос на фоне заявлений председателя ФРС США об ожидании значительного снижения инфляции в текущем году. При этом сохраняется риторика ужесточения ДКП.

Цена на нефть марки Brent выросла на 8.7%, закрывшись в пятницу на отметке 86.4 долларов за баррель. Причиной тому стало заявление вице-премьера РФ Александра Новака о планах по сокращению добычи нефти на 500 тыс. баррелей в сутки. Также дополнительной, но немаловажной причиной стала и приостановка крупнейшего нефтяного порта Турции из-за землетрясения, по которой транспортируется Азербайджанская и Иракская нефть.

Сохранение базовой ставки ЦБ РФ и «ястребиный» сигнал о возможном ужесточении денежно-кредитной политики имели кратковременный эффект. Новое бюджетное правило по продаже иностранной валюты также не смогло позитивно повлиять на курс **рубля**.

В совокупности, внешний фон в большинстве позитивно повлиял на курс тенге. Мы также отмечаем доминирование спроса на тенговые инструменты и, соответственно, повышенное предложение валюты на рынке. Старт налоговой недели позитивно повлияет на динамику курса тенге, однако будет иметь временный эффект.

Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 10.02.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 13.02.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
Цена Brent	86.4	8.1%	2.7%	▼	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	3.75%	06.12.2022	▼
Индекс доллара	103.6	0.7%	-1.3%	▲		ФРС США	1.65%	01.02.2023	▲
USDRUB	73.9	5.7%	-1.9%	▼		ЕЦБ	-3.30%	02.12.2022	▲
Спред CDS (USD/KZT)	10.56	-0.2п.п.	-0.13п.п.	▼		ЦБ РФ	0.50%	10.02.2022	▼

*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 10.02.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
USD KZT	450.8	-1.7%	-1.4%	-2.6%	414.67	512.19
EUR KZT	482.6	-3.7%	1.5%	-2.1%	443.06	563.56
RUB KZT	6.2	-5.1%	-0.2%	-3.7%	3.98	9.1
CNY KZT	66.3	-2.6%	0.6%	-0.7%	62.21	80.76

Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 03.02.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
<u>Индекс ТЕНГЕ</u>	86.8	2.8%	3.7%	2.9%	
Волатильность тенге*	1.0%	0.8%	1.5%	5.3%	
<u>Индекс экспортных цен</u>	153.0	4.5%	4.2%	-2.7%	

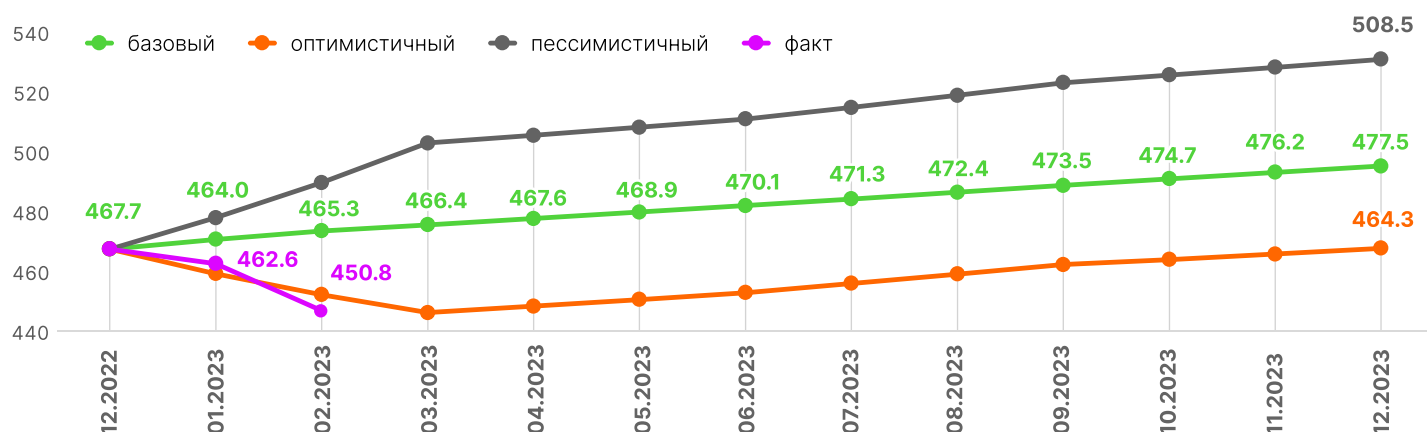
* для строки волатильность столбцы изменения используются для обозначения среднего за соответствующий период (последние 12 месяцев). В столбце с начала года - среднегодовая волатильность за последние 12 месяцев.

Прогнозы Jusan Analytics

дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий
		неделя	месяц	с начала года		
30.01.2023	USDKZT	458.7	465.3	477.5	×	Укрепление курса, несмотря на негативный внешний фон
06.02.2023		450.8			×	Высокий спрос на тенговые инструменты и избыточное предложение валюты на фоне консенсуса ожиданий по снижению базовой ставки у экономических агентов и более быстрой стабилизации инфляции.

* ✓ соответствует, × не соответствует

Прогноз курса тенге к доллару по расчетам Jusan Analytics



Мы пересмотрели наш прогноз по курсу в сторону укрепления позиций тенге, в первую очередь из-за корректировки инфляционных ожиданий, закладываемых в наши модели. Так, согласно обновленным данным НБРК, оценка ожидаемой инфляции сократилась с 21.3% до 17.3%, соответственно, были пересмотрены темпы изменения ожиданий на будущие периоды по всем сценариям. Видя более устойчивое состояние рынка нефти и спроса на нее, мы также пересмотрели наш пессимистичный сценарий по нефти. При этом во всех сценариях мы не меняем наши прогнозы по базовой ставке, так как исходя из риторики НБРК, регулятор намерен длительное время держать базовую ставку на высоком уровне.

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