

Валютный

09 - 13 октября 2023

€женедельник





По итогам прошедшей недели **курс тенге к доллару США** незначительно вырос (0.3%) и составил 477 тенге за доллар. Укрепление тенге наблюдалось по отношению к большинству иностранных валют, за исключением российского рубля. Ослабление тенге по отношению к нему с 4.77 до 4.91 тенге за рубль (2.9%) происходило на фоне обретения поддержки российской валютой в виде решения об обязательной продаже части валютной выручки. В целом внутренние факторы курсообразования остаются неизменными, тогда как внешнеэкономический баланс факторов приобрел более негативный тон.

Так, **Индекс доллара** за неделю укрепился на 0.6 пунктов и на конец недели сложился на уровне 106.7 пунктов. Укрепление доллара происходило на фоне сложившейся хуже ожиданий статистики по инфляции в США. Согласно данным, в сентябре индекс потребительских цен за месяц вырос на 0.4%, а в годовом выражении составил 3.7% (при прогнозе 3.6%). Ухудшаются и инфляционные ожидания населения, которые достигли пятимесячного максимума. Подобная динамика инфляции создает пространство для дальнейшего повышения ставки ФРС.

Цена на нефть в течении недели ритмично колебалась в разных направлениях, но по результатам недели закрылась на отметке 90.9 долларов за баррель (недельный прирост в 7.5%). Подобный рост волатильности объясняется реакцией нефтяных трейдеров на эскалацию конфликта на Ближнем Востоке. В начале недели Саудовская Аравия объявила о полной поставке нефти клиентам из Северной Азии, что указывало на отсутствие каких-либо перебоев в поставках нефти. Однако по мере роста напряженности конфликта и усиления вероятности участия

Ирана в конфликте, цены на нефть начали расти и превысили отметку в 90 долларов за баррель. В случае вступления Ирана в конфликт, США может ужесточить санкции на экспорт иранской нефти. Ранее для компенсации сокращения добычи США закрывали глаза на увеличение поставок иранской нефти.

Курс рубля за прошедшую неделю по отношению к доллару вырос на 3.1%, составив 97.2 рублей за доллар. Укрепление рубля после длительного периода ослабления объясняется мерами Правительства по стабилизации курса российской валюты. Основной мерой выступает обязательная продажа не менее 80% валютной выручки 43 компаниями экспортёрами. Данная мера позволит увеличить объемы предложения иностранной валюты на рынке. Дополнительной поддержкой выступает жесткая риторика ЦБ РФ, предполагающая продолжительный период поддержания высокого уровня ключевой ставки, пока не проявится значимое замедление темпов роста цен.

Курс тенге продолжает складываться в диапазоне нашего прогноза и указывает на сглаженную реакцию экономических агентов на внешнеэкономические изменения. Это объясняется стабилизацией валютных ожиданий участников внутренних валютных торгов на фоне нового сигнала НБРК предполагающего с высокой вероятностью сохранения базовой ставки на текущем уровне до конца 2023 года. **Наши прогнозы** на текущий месяц предполагают колебания курса тенге к доллару США в диапазоне 473-479 тенге за доллар.

Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 13.10.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 13.10.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
Цена Brent	90.9	7.5%	-1.1%	▼	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	4.00%	06.10.2023	▼
Индекс доллара	106.7	0.6%	1.8%	▲		ФРС США	2.20%	20.09.2023	▲
USDRUB	97.2	-3.1%	1.1%	▲		ЕЦБ	-1.10%	14.09.2023	▲
Спред CDS (USD/KZT)	778.0	+97.2 п.п.	+42.9 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 13.10.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
USD KZT	477.0	-0.3%	2.8%	3.1%	431.08	482.77
EUR KZT	502.2	-0.5%	0.9%	1.9%	452.1	509.71
RUB KZT	4.9	2.9%	1.4%	-23.6%	4.42	7.8
CNY KZT	65.3	-0.4%	3.3%	-2.2%	61.26	68.83



Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 13.10.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
Индекс ТЕНГЕ	88.3	-0.7%	-2.2%	5.5%	
Волатильность тенге*	0.1%	0.5%	1.0%	2.5%	
Индекс экспортных цен	161.0	5.29%	5.3%	2.4%	

* 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.

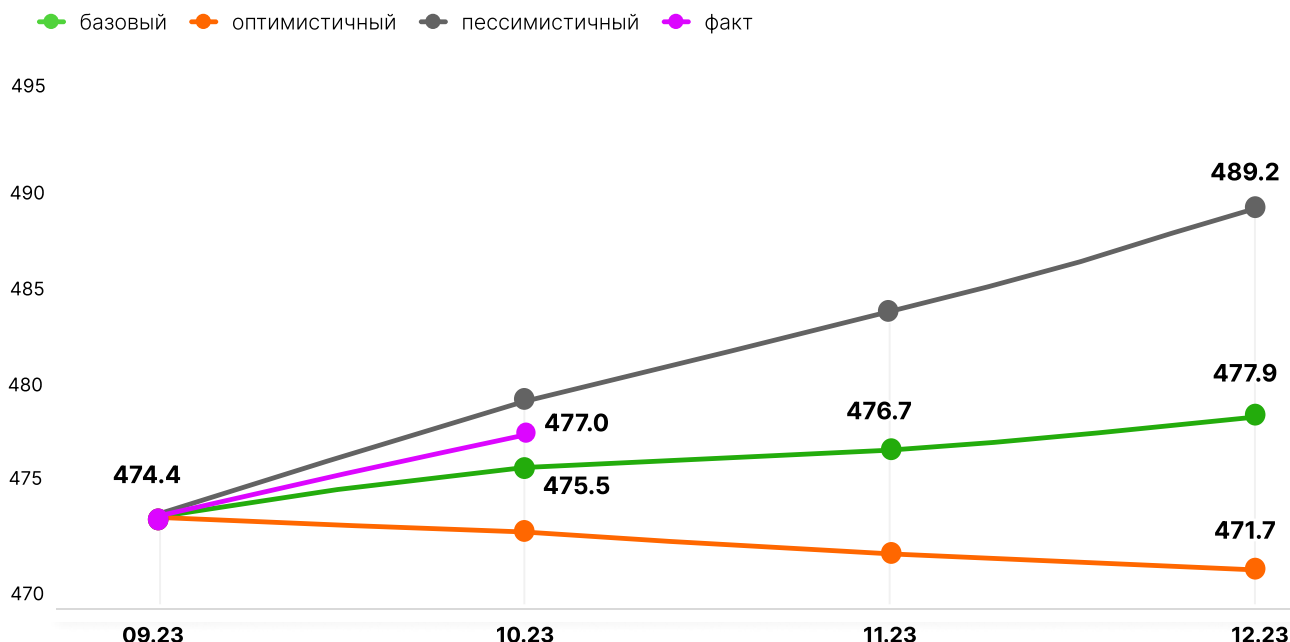
Прогнозы Jusan Analytics

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			✓	
13.10.2023		477.0			✓	

* ✓ 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