

Валютный

10 - 12 мая 2023

€женедельник





После длительных выходных, **тенге** незначительно ослаб и закрылся на уровне 446 тенге за доллар, при этом индекс тенге вырос на 0.1%. Подобная динамика объясняется укреплением национальной валюты по отношению к рублю (-0.34%) и к евро (-0.9%). Отметим, что тенге на неделе запоздало, но все же начал реагировать на внешнеэкономические факторы, такие как снижение цены на нефть и укрепление индекса доллара.

Индекс доллара укрепился на 1.5 пункта. Статистика по инфляции в США за апрель указывает о сохранении роста цен. Рост ИПЦ в апреле составил +0.4% (+0.1% в марте), подобное сохранение высокого роста инфляции дает сигнал ФРС на дальнейшее повышение ставки. С другой стороны, число заявок на получение пособий по безработице в США выросло с 242 тыс. до 264 тыс. (прогноз 245 тыс.), что сигнализирует о скатывании экономики США в рецессию.

Негативные новости о состоянии экономики США отразились на стоимости **нефти**, которая снизилась до 74 долларов за баррель. При этом, цены на нефть в начале недели росли на фоне новости о снижении количества нефтяных буровых установок. Однако, уже с середины недели цена на нефть начала снижаться в среднем на 1.4%. Фактором снижения стали экономические показатели Китая.

Рост цен на нефть с начала года преимущественно объясняется ожиданиями по восстановлению спроса со стороны Китая после выхода из локдауна, поскольку Китай является одним из крупнейших импортеров нефти. Однако, в торговом балансе за январь-апрель при снижении импорта на 7.3% указано о росте экспорта на 2.5%.

Курс **российской валюты** незначительно ослаб (+1%) и составил 77.9 рублей к доллару. Укрепление индекса доллара негативно сказывается на курсе рубля. Поддержку рублю оказывает рост цены на нефть марки Urals и сокращение дисконта на российскую нефть. Средний дисконт составил 23.9 долларов за баррель, тогда как в апреле он составлял 26.3 доллара. Средняя цена на российскую нефть в апреле составила 58.6 долларов за баррель. Стоит отметить, что цена казахстанкой марки нефти КЕРСО коррелирует со стоимостью нефти марки Urals. Поэтому сокращение дисконта на нефть марки Urals сказывается дополнительным притоком экспортной выручки, что выступает фактором укрепления отечественной валюты.

Таким образом, после длительных майских праздников мы ожидаем незначительную коррекцию курса тенге в рамках нашего прогноза. Также ожидаем выступления глав ФРС, ЕЦБ и Банка Англии, риторика которых отразится на внешнеэкономических показателях.

Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 12.05.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 12.05.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
Цена Brent	74.2	-1.5%	-15.1%	▲	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	4.75%	24.02.2022	▲
Индекс доллара	102.7	1.5%	1.2%	▲		ФРС США	1.95%	03.05.2023	▲
USDRUB	77.9	0.7%	-4.9%	▼		ЕЦБ	-1.55%	04.05.2023	▲
Спред CDS (USD/KZT)	903.8	-3.6 п.п.	-76.0 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 15.05.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
USD KZT	446.0	0.2%	-1.5%	-3.6%	414.67	484.18
EUR KZT	486.5	-1.4%	-1.7%	-1.3%	443.06	505.77
RUB KZT	5.8	3.0%	4.7%	-10.1%	5.36	9.1
CNY KZT	64.2	-1.6%	-2.5%	-3.9%	62.21	71.91



Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 15.05.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
Индекс ТЕНГЕ	88.8	0.1%	0.0%	6.1%	
Волатильность тенге*	0.1%	0.6%	1.3%	5.0%	
Индекс экспортных цен	133.5	-1.33%	-12.0%	-15.1%	

* 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.

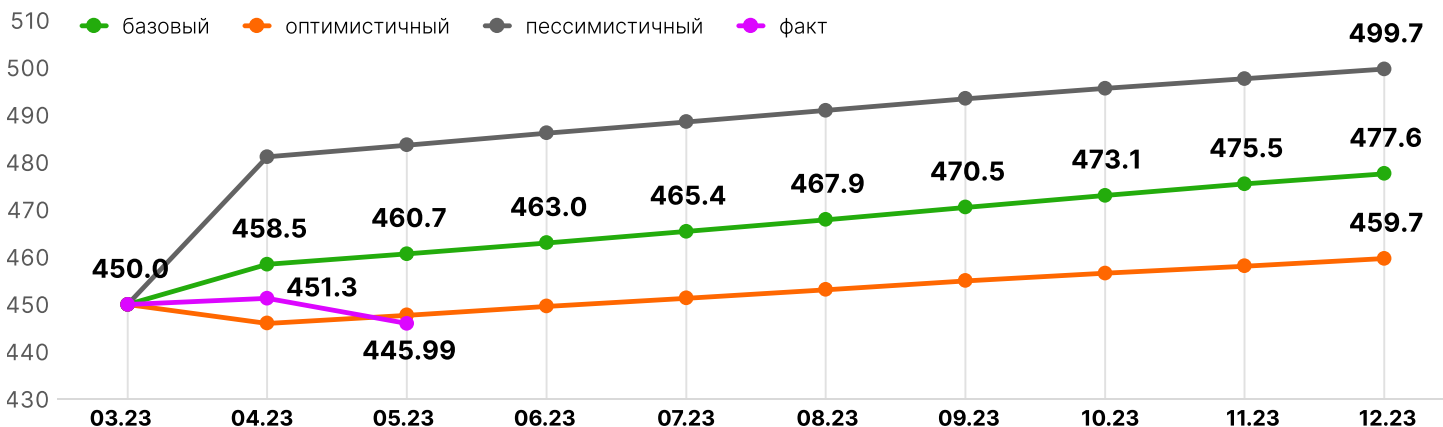
Прогнозы Jusan Analytics

дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий	
		неделя	месяц	конец года			
05.05.2023	USDKZT	445.3	460.7	477.6	×	Повышенное предложение иностранной валюты на рынке, игнорирование внешнеэкономических факторов	
12.05.2023		446.0			×		Влияние трансфертов из Нацфонда

* ✓ соответствует, × не соответствует

Прогноз курса тенге к доллару по расчетам Jusan Analytics

В связи с началом 2 квартала мы пересмотрели наши прогнозы по курсу. Пересмотр прогноза 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 как в оптимистичном, так и пессимистичном сценарии. 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