

Валютный

13.03-24.03.2023

€женедельник





Динамика курса **тенге** в последние 2 недели в большей степени находился под влиянием внешнеэкономических факторов. Так, курс рекордно с начала года вырос до 466 тенге за доллар, к концу недели (24 марта) снизился до 457 тенге. В целом это ослабление объясняется эмоциональным фактором населения, которое смещается в сторону негативных ожиданий по поводу начала глобальной рецессии, связанного с проблемами в банковском секторе.

Несмотря на быстрые реакции регуляторов развитых стран, кризис доверия в банковском сегменте вызывает опасения у участников рынка и влияет на всю мировую экономику.

Обеспокоенность состоянием мировой экономики, а также повышение ключевых ставок центральными банками ведущих стран влияют на снижение риск-аппетита, что сильно повлияло на нефтяные котировки. Ожидания по поводу сокращения спроса снизили цены на **нефть** до 72.97 долларов за баррель. Отметим, что это рекордное снижение с ноября 2021 года. Снижение цен на сырье и ожидания по поводу уменьшения объемов их потребления влекут за собой сокращение экспортных доходов и ведут к ослаблению курса.

Первые 2 месяца текущего года мы наблюдали существенное укрепление тенге, подкрепленное позитивными ожиданиями участников рынка по поводу ухода неопределенности и снижения риска. Однако рост рисков возможного начала глобальной рецессии развернули настрой участников рынка, особенно по ценам на нефть и устойчивости дезинфляционного тренда в стране.

Текущая динамика курса совпадает с нашим базовым прогнозом, а уход излишнего позитива, при влиянии базовых экономических условий отражает равновесный, по нашему мнению, курс. Текущая динамика курса не является критическим ослаблением, а дальнейшее разрешение проблем глобального финансового сектора повысит позитив у участников рынка, что положительно скажется на курсе.

Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 24.03.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 24.03.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
Цена Brent	75.0	-9.4%	-9.8%	▲	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	4.75%	24.02.2022	▲
Индекс доллара	103.1	-1.4%	-1.0%	▼		ФРС США	1.70%	22.03.2023	▲
USDRUB	77.1	1.3%	2.8%	▲		ЕЦБ	-2.30%	16.03.2023	▲
Спред CDS (USD/KZT)	1 015.1	-46 п.п.	+108.8 п.п.	▼		ЦБ РФ	0.50%	10.02.2023	▼

*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 24.03.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
USD KZT	457.3	2.5%	2.1%	-1.2%	414.67	495.43
EUR KZT	490.4	3.9%	3.5%	-0.5%	443.06	544.53
RUB KZT	6.0	1.7%	0.7%	-7.2%	4.97	9.1
CNY KZT	66.5	3.8%	3.0%	-0.3%	62.21	77.81



Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 24.03.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
Индекс ТЕНГЕ	86.6	-3.1%	-1.9%	3.5%	
Волатильность тенге*	0.8%	0.6%	1.4%	2.9%	
Индекс экспортных цен	135.4	-7.74%	-8.4%	-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.

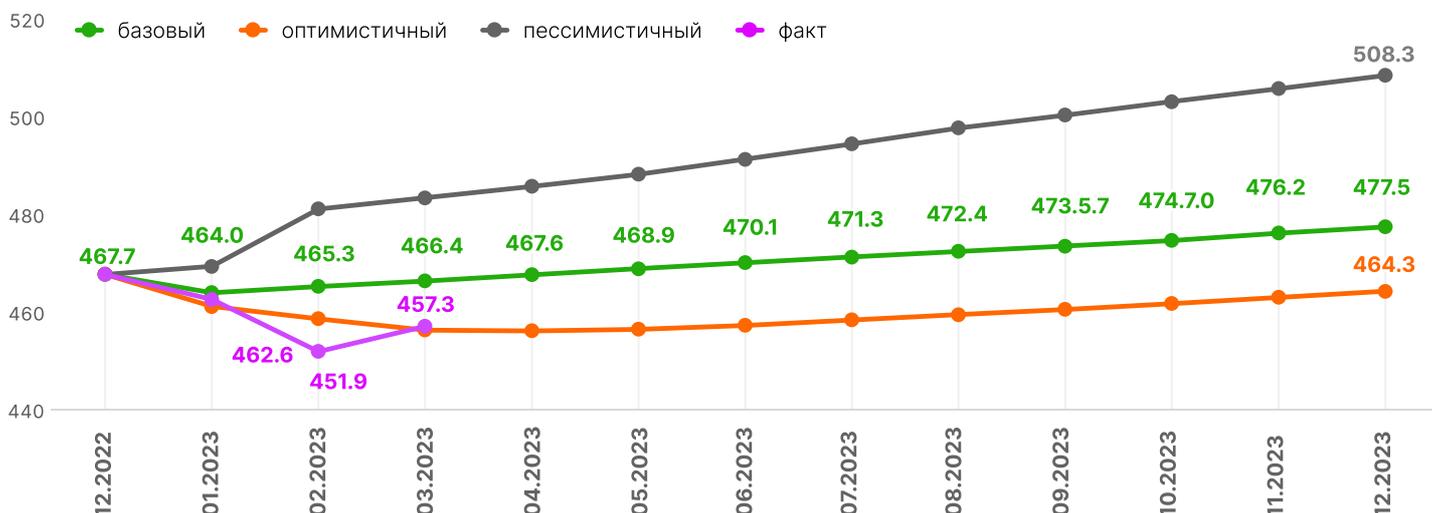
Прогнозы Jusan Analytics

дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий
		неделя	месяц	конец года		
03.03.2023	USDKZT	431.1	466.4	477.5	×	Укрепление курса на фоне продажи валютной выручки и трансфертов с Нацфонда
10.03.2023		446.0			×	Коррекция курса после влияния внутренних факторов
17.03.2023		460.8			✓	
24.03.2023		457.3			✓	

* ✓ соответствует, × не соответствует

Прогноз курса тенге к доллару по расчетам Jusan Analytics

Мы пересмотрели наш прогноз по курсу в сторону укрепления позиций тенге. Пересмотр прогнозов связан в первую очередь с корректировкой 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. Пересмотр ожиданий коснулся всех сценариев. Также мы пересмотрели наш пессимистичный сценарий по нефти, видя более устойчивое состояние рынка нефти и спроса на нее. 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