

Валютный

17 - 21 апреля 2023

€женедельник





На прошлой неделе курс **тенге** ослаб до 457.7 тенге за доллар. Динамика курса обусловлена преимущественно внешнеэкономическими факторами, при этом траектория курса совпадает с нашими прогнозами.

Главным фактором ослабления выступило укрепление американской валюты. **Индекс доллара** вырос на 0.2 пункта. Участники рынка ожидают дальнейшее повышение ключевой ставки ФРС США, президенты ФРБ Сент-Луиса и Атланты выступили с «ястребиными» заявлениями, указывая на необходимость повышения ключевой ставки. При этом крупнейшие банки США отчитались о высоких доходах, что противоречит ожиданиям о скатывании экономики в рецессию и поддерживает идею о повышении ключевой ставки.

Статистические данные об инфляции в Европе и Великобритании также указывают о необходимости повышать ключевую ставку. Опасения по поводу очередного роста процентных ставок усиливают неопределенность в отношении спроса на энергоресурсы, несмотря на восстановление потребления со стороны Китая. Таким образом, **цена на нефть** за неделю сократилась на 5.4%.

Рубль на неделе показывал укрепление по отношению к доллару. Такое поведение рубля характеризуется активизацией экспортеров в преддверии налоговой недели. При этом уже к концу недели на фоне снижения цен на нефть рубль ослаб и потерял все недельное укрепление.

Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 21.04.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 21.04.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
Цена Brent	81.7	-5.4%	8.4%	▲	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	4.75%	24.02.2022	▲
Индекс доллара	101.7	0.2%	-1.5%	▲		ФРС США	1.70%	22.03.2023	▲
USDRUB	81.7	-0.1%	6.6%	▼		ЕЦБ	-2.30%	16.03.2023	▲
Спред CDS (USD/KZT)	964.0	-5.5 п.п.	-47.7 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 21.04.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
USD KZT	457.7	1.7%	-1.0%	-1.1%	414.67	484.18
EUR KZT	501.3	0.7%	1.6%	1.7%	443.06	505.77
RUB KZT	5.7	2.9%	-5.2%	-11.7%	5.36	9.1
CNY KZT	66.4	1.1%	-1.0%	-0.4%	62.21	71.91



Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 14.04.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
Индекс ТЕНГЕ	87.5	-1.8%	1.8%	4.5%	
Волатильность тенге*	0.9%	0.6%	1.3%	5.0%	
Индекс экспортных цен	144.5	-4.39%	6.7%	-8.0%	

* 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.

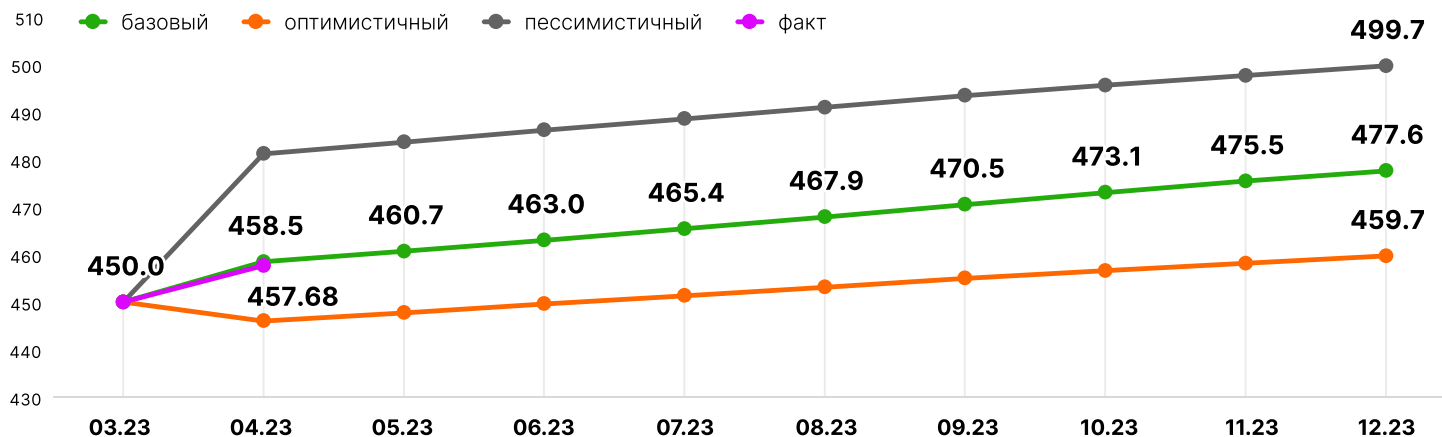
Прогнозы Jusan Analytics

дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий
		неделя	месяц	конец года		
03.04.2023	USDKZT	445.0	458.5	477.6	✓	Оптимизм участников рынка на фоне высоких цен на нефть
10.04.2023		450.3			✓	Корректировка курса на фоне спада излишнего оптимизма
17.04.2023		457.3			✓	Ослабление тенге на фоне снижения цены на нефть

* ✓ 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