

Валютный

20.02-24.02.2023

€женедельник





На прошлой неделе **тенге** ослаб на фоне окончания налоговой недели. Решение о сохранении базовой ставки позволило курсу незначительно укрепиться, и предотвратить более сильное ослабление. Внешний фон при этом сложился весьма неоднозначным.

Индекс **доллара** в пятницу резко вырос до 105.2 пункта. Поводом стало ожидание по повышению ключевой ставки ФРС США. Статистические данные указывают на рост потребительских расходов и инфляции. При этом президент ФРБ Кливленда заявляет, что высокая инфляция указывает на необходимость дальнейшего повышения ключевой ставки.

Ястребинные заявления президента ФРБ повлияли на снижение цен на **нефть** до 80 долларов за баррель. Однако рынок с оптимизмом смотрит на динамику восстановления спроса в Китае после отмены локдаунов и ожидает сокращения российского экспорта, что позволило ценам на нефть вырасти в конце недели.

Рубль продолжает слабеть. Главным фактором ослабления стало введение в действие 10 пакета санкций против России. Дополнительным фактором по-прежнему выступает значительный дефицит бюджета.

В совокупности, курс скорректировался на прошлой неделе после влияния краткосрочных факторов. Мы не ожидаем важных внутренних событий, которые могли бы сильно повлиять на динамику курса. Поэтому, на текущей неделе мы будем ожидать дальнейшую коррекцию курса до значений предналоговой недели.

Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 24.02.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 27.02.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
Цена Brent	83.2	0.2%	-3.4%	▼	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	4.75%	24.02.2023	▲
Индекс доллара	105.2	1.3%	1.4%	▲		ФРС США	1.65%	02.01.2023	▲
USDRUB	75.6	1.8%	7.4%	▲		ЕЦБ	-3.30%	02.02.2023	▲
Спред CDS (USD/KZT)	9.1	-1.4 п.п.	-1.8 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 24.02.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
USD KZT	447.7	0.8%	-3.1%	-3.2%	414.67	512.19
EUR KZT	473.9	0.3%	-5.5%	-3.9%	443.06	563.56
RUB KZT	5.9	-0.5%	-11.8%	-7.8%	3.98	9.1
CNY KZT	64.5	0.0%	-5.2%	-3.3%	62.21	80.76



Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 24.02.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
Индекс ТЕНГЕ	88.3	2.1%	5.9%	4.7%	
Волатильность тенге*	0.3%	0.8%	1.5%	5.3%	
Индекс экспортных цен	147.7	0.04%	-5.2%	-6.0%	

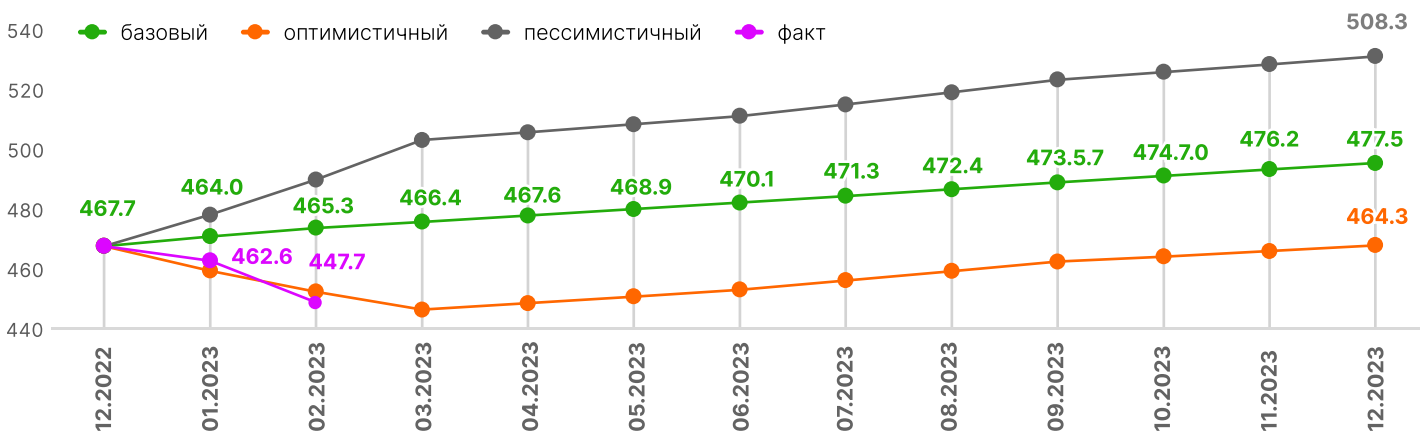
* для строки волатильность столбцы изменения используются для обозначения среднего за соответствующий период (последние 12 месяцев). В столбце с начала года - среднегодовая волатильность за последние 12 месяцев.

Прогнозы Jusan Analytics

дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий
		неделя	месяц	конец года		
30.01.2023	USDKZT	458.7	465.3	477.5	×	Укрепление курса, несмотря на негативный внешний фон.
06.02.2023		457.7			×	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.
17.02.2023		444.2			×	Укрепление курса на фоне налоговой недели
24.02.2023		447.2			×	Ослабление на фоне окончания налоговой недели и повышения базовой ставки

* ✓ 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