

Валютный

25 - 29 сентября 2023

€женедельник





В сентябре мы наблюдали ослабление курса тенге по отношению к корзине иностранных валют. **Курс тенге к доллару США** ослаб на по итогам сентября на 3.2% и составил 474.5 тенге за доллар. Подобная динамика курса тенге обусловлена корректировкой баланса спроса и предложения из-за ухода внутренних факторов поддержки.

Первым **фактором** выступила отмена требования по обязательной конвертации части валютной выручки субъектов квазигосударственного сектора (ранее доля обязательной продажи составляла 30%), которая обеспечивала свыше 10% предложения валюты только на биржевом рынке. Подобные объемы предложения валюты сглаживали колебания тенге в ответ на ухудшение фундаментальных внешнеэкономических факторов. А сохранение позитивной динамики экономического роста и снижение ценового давления при высокой базовой ставке способствовали снижению девальвационных ожиданий населения, а также росту интереса к тенговым активам. С начала года мы наблюдали переток из валютных в тенговые депозиты, а также сравнительно низкие объемы нетто-покупки валюты в обменниках. Эта политика стимулировала рост привлекательности инвестиций для нерезидентов в государственные ценные бумаги. Совокупность вышеперечисленных факторов привела к длительно крепким позициям тенге - курс национальной валюты колебался на уровне 440-455 тенге за доллар.

Последовавшая в конце августа смена риторики Нацбанка, сигнал о переходе к политике ослабления монетарных условий, где первым шагом было **снижение базовой ставки** до 16.5% после 8-месячного поддержания базовой ставки на одном уровне (16.75%) вызвала реакцию рынка. Возникла существенная неопределенность в отношении дальнейшей политики регулятора и, соответственно, доходности тенговых активов. При этом инфляционные риски остаются повышенными, правительство продолжает наращивать бюджетные расходы, что поддерживает экономику перегретой. Доллар в условиях роста неопределенности является безопасной гаванью. Учитывая глобальное укрепление позиций доллара, экономические агенты решили постепенно выходить из рискованных активов, с чем и связано наблюдаемое ослабление тенге.

Сокращение существенной доли предложения при росте спроса на иностранную валюту в условиях роста импорта также послужили одним из факторов ослабления тенге. В результате обменный курс тенге к доллару США уже на прошлой неделе спустился до уровня 482 тенге за доллар, что является минимумом для курса национальной валюты с начала года.

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).

Сводка фундаментальных факторов

| Наименование фактора | котировка на 29.09.2023 | % Δ | | влияние на тенге* | наименование фактора | значение на 29.09.2023 | дата пересмотра | направление пересмотра | |
|----------------------|-------------------------|-----------|------------|-------------------|----------------------|------------------------|-----------------|------------------------|---|
| | | неделя | месяц | | | | | | |
| Цена Brent | 92.2 | -1.1% | 11.0% | ▲ | Реальная ставка ЦБ** | НБРК | 4.50% | 25.08.2023 | ▲ |
| Индекс доллара | 106.2 | 0.6% | 2.0% | ▲ | | ФРС США | 2.20% | 20.09.2023 | ▲ |
| USDRUB | 98.0 | 1.8% | 2.1% | ▼ | | ЕЦБ | -1.10% | 14.09.2023 | ▲ |
| Спред CDS (USD/KZT) | 701.6 | -15. п.п. | -50.6 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 29.09.2023 | % Δ | | | min за 12 месяцев | max за 12 месяцев |
|---------------|--------------------|--------|-------|---------------|-------------------|-------------------|
| | | неделя | месяц | с начала года | | |
| USD KZT | 474.5 | -0.2% | 2.8% | 2.6% | 431.08 | 482.77 |
| EUR KZT | 503.5 | -0.4% | 0.9% | 2.2% | 452.1 | 509.71 |
| RUB KZT | 4.9 | -1.4% | 1.0% | -24.1% | 4.42 | 8.36 |
| CNY KZT | 65.0 | -0.2% | 2.1% | -2.6% | 61.26 | 68.83 |



Индексы и расчеты Jusan Analytics

| наименование индекса | значение на 29.09.2023 | % Δ | | | динамика (за последние 12 месяцев) |
|------------------------------|------------------------|--------|-------|---------------|------------------------------------|
| | | неделя | месяц | с начала года | |
| Индекс ТЕНГЕ | 88.7 | 0.0% | -2.1% | 6.0% | |
| Волатильность тенге* | 0.7% | 0.5% | 1.1% | 2.5% | |
| Индекс экспортных цен | 162.6 | 1.18% | 7.7% | 3.4% | |

* 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.

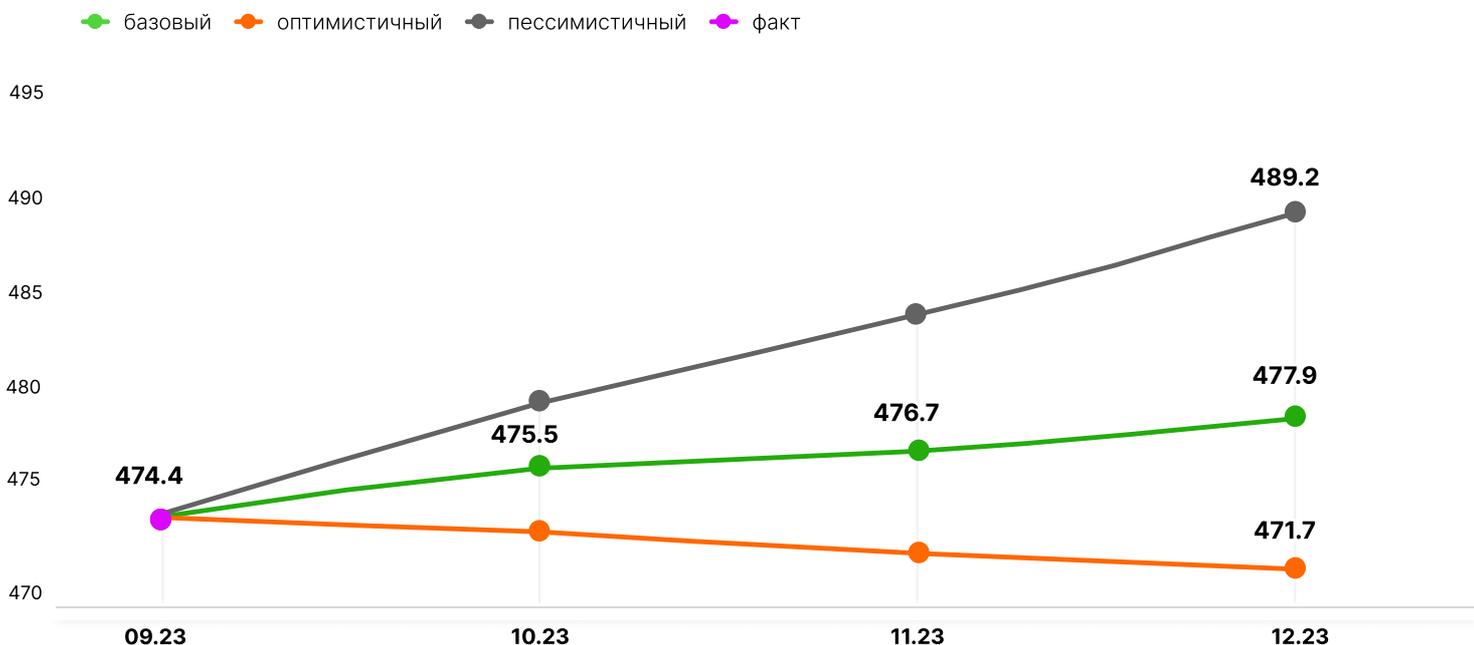
Прогнозы Jusan Analytics

| дата прогноза | валютная пара | горизонт прогноза | | | соответствие факта прогнозу* | комментарий |
|---------------|---------------|-------------------|-------|------------|------------------------------|-------------|
| | | неделя | месяц | конец года | | |
| 29.09.2023 | USDKZT | 474.5 | 475.5 | 477.9 | ✓ | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| | | | | | | |

* ✓ 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