

Индекс валютного давления

02
23





Интерпретация результатов

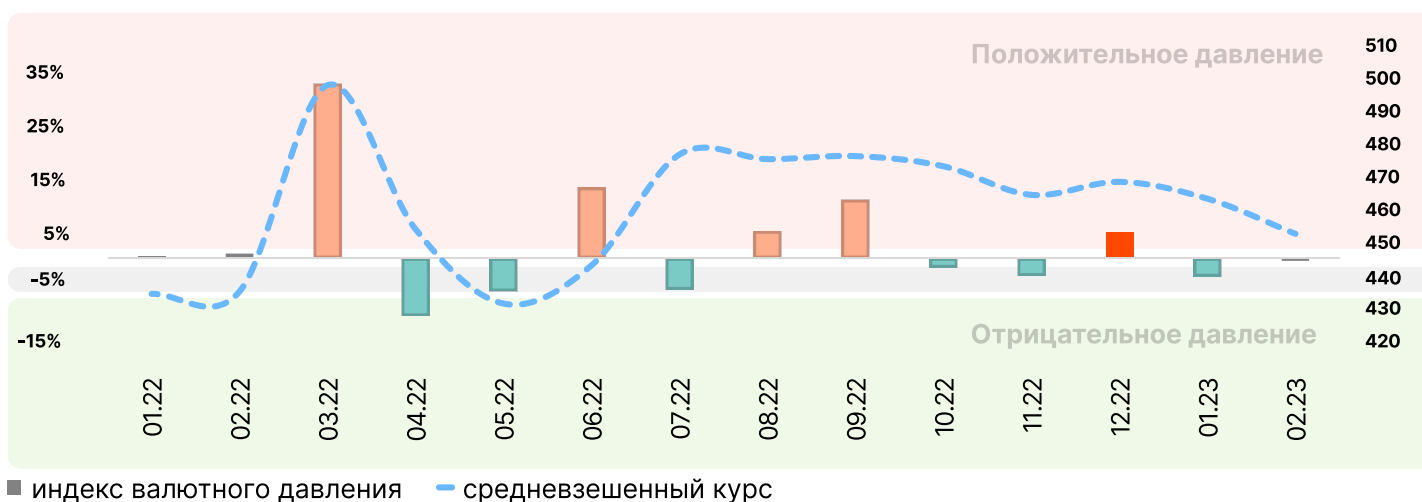
Индекс валютного давления (EMPI) используется для измерения влияния динамики международных резервов и ключевой ставки на валютный курс.

Высокий уровень значения индекса указывает на вероятное ослабление курса и вмешательство в валютной рынок с целью противодействовать резкому росту спроса за счет использования резервов и инструментов ДКП.

Низкий уровень значения индекса говорит об отсутствии давления и вмешательства в курсообразование со стороны государства, об укреплении курса за выбранный период, а также о наличии широкого предложения валюты на рынке.

В феврале индекс валютного давления вырос на 2.9 п.п., однако его значение по-прежнему указывает на отсутствие излишнего давления на курс. В текущем периоде динамика курса в наибольшей степени отражает баланс рыночных факторов. На графике ниже можно заметить аномально высокий рост индекса в марте 2022 года (+31.6 п.п.), произошедший из-за снижения международных резервов и резкого повышения базовой ставки. Скачки наблюдались в июне (снижение резервов на 3%), в августе, сентябре (влияние повышения базовой ставки) и в декабре (рост ставки TONIA). Подобное изменение индекса указывает на определенную степень вмешательства в валютный рынок.

Динамика Индекса валютного давления и курса тенге



Сумма валовых международных резервов и активов Нацфонда в феврале сократилась на 2.6%. При этом активы Нацфонда практически не изменились (-0.4% за месяц), объемы запасов золота сократились до 19.9 млрд долларов (-8.5% за месяц), а активы в свободно конвертируемых валютах снизились на 2.5% до 14.6 млрд долларов.

Средний индекс TONIA составил 16.1% (+0.3 п.п. за месяц), НБРК сохранил базовую ставку на уровне 16.75%. Большинство участников рынка ожидают сохранения ставки на текущем уровне. Учитывая уход неопределенности в экономике и высокую доходность по тенговым инструментам инвестирования, складывается некое равновесие среди участников валютного рынка по поводу текущего курса, что отражается повышенным спросом на краткосрочные и среднесрочные казначейские облигации.



Интерпретация результатов

В феврале тенге укрепился до 442 тенге за доллар, что считается рекордным укреплением курса с июня 2022 года. По итогу, средневзвешенный курс составил 451.9 тенге за доллар. Немаловажную роль сыграли и внутренние факторы, в том числе и налоговая неделя в конце февраля. Сравнительно низкий спрос на валюту в обменниках, а также отток вкладов в иностранной валюте физических лиц указывают на низкие девальвационные ожидания населения.

Судя по значению индекса в феврале мы наблюдали относительно сбалансированный обменный курс, который укреплялся без вмешательств со стороны экономических регуляторов. Однако, в марте начали проявляться определенные риски во внешней экономике. Так, курс тенге был подвержен скорее эмоциональными факторами участников из-за роста пессимизма и опасений на мировых финансовых рынках. При этом нынешнее курсообразование больше зависит от интерпретации экономическими агентами, как внутренних, так и внешних макро факторов.



Методика расчета

EMPI рассчитывается по формуле:

$$EMPI = \frac{\Delta e}{e} - \frac{\sigma e}{\sigma r} * \frac{\Delta r}{r} + \frac{\sigma e}{\sigma i} * \Delta i$$

e – средневзвешенный обменный курс тенге к доллару за выбранный период;

Δe – динамика средневзвешенного обменного курса за выбранный период;

σe – стандартное отклонение обменного курса ($\Delta e/e$);

r – международные резервы и активы Нацфонда за выбранный период;

Δr – динамика международных резервов за выбранный период;

σr – стандартное отклонение динамики международных резервов ($\Delta r/r$);

Δi – изменение средней ставки TONIA за месяц;

σi – стандартное отклонение величины изменения средней ставки TONIA (Δi).



Авторы: 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