

# Индекс валютного давления

04





# Интерпретация результатов

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

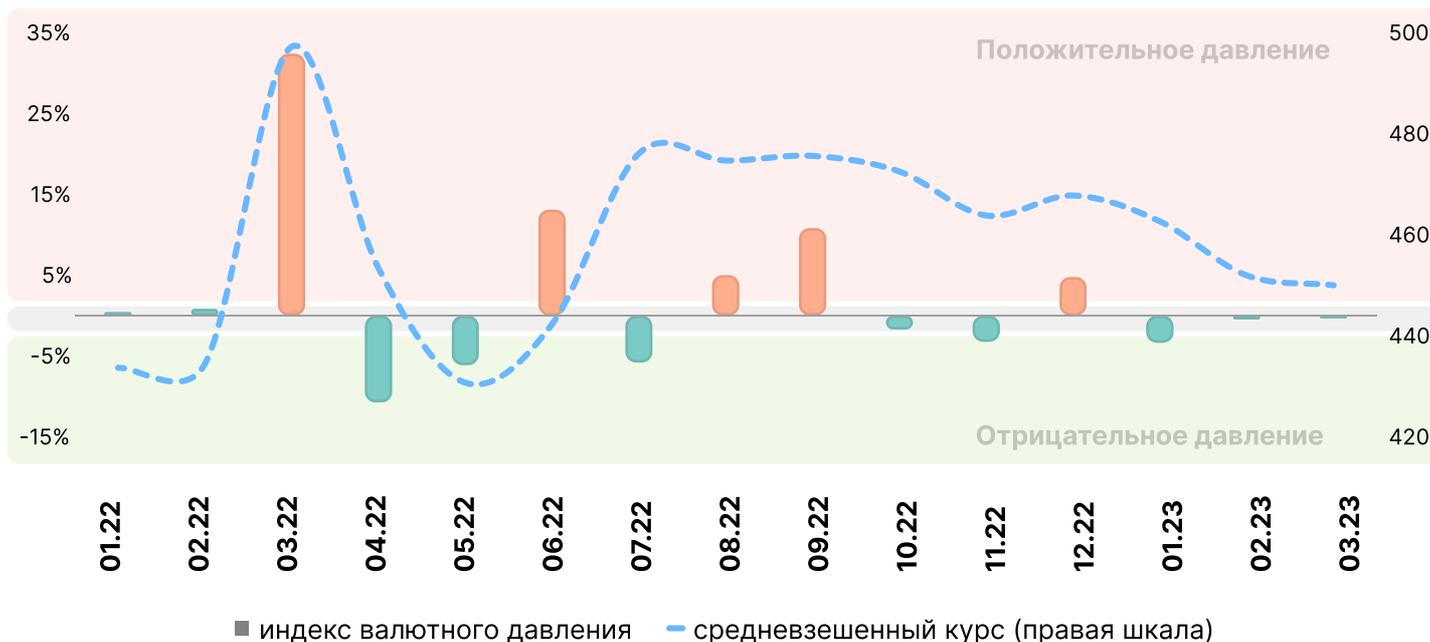
**Высокий уровень значения индекса** указывает на вероятное ослабление курса и вмешательство в валютной рынок с целью противодействовать резкому росту спроса за счет использования резервов и инструментов ДКП.

**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 марте сохраняется рыночная динамика национальной валюты. **Индекс валютного давления** вырос на 0.1 п.п., однако само значение индекса по-прежнему находится в зоне отсутствия внешнего давления. Подобная динамика в первую очередь обусловлена ростом международных резервов и активов Нацфонда, а также ростом средневзвешенной ставки TONIA.

**Валовые международные резервы и активы Нацфонда** выросли на 2.8%. Основную роль в приросте сыграл рост объемов золота в резервах, +1.2 млрд долларов (или +6%), также выросли и активы в свободно конвертированных валютах (+3%). Активы Нацфонда выросли на 1 млрд, составив 58.4 млрд долларов.

## Динамика Индекса валютного давления и курса тенге



НБРК на очередном заседании решил сохранить базовую ставку на уровне 16.75%. При этом, **средневзвешенное значение ставки TONIA** выросло на 0.5 п.п., составив 16.7%. Нацбанк в пресс-релизе указывает на сохранение текущей ставки до конца первого полугодия.

При этом, учитывая значительное укрепление тенге, краткосрочные и среднесрочные казначейские облигации по-прежнему пользуются высоким спросом среди участников финансового рынка.



# Интерпретация результатов

В начале марта курс национальной валюты укрепился до 431 тенге за доллар. Причиной такого укрепления считались как внешнеэкономические факторы (высокая цена на нефть), так и внутренние факторы (конец налоговой недели). Однако уже с середины месяца начали сказываться опасения участников рынка на фоне банковского кризиса в западных странах. Уже к концу месяца цены на нефть вернули уверенность участникам рынка и тенге завершил месяц на уровне 448 тенге за доллар, а средневзвешенный курс составил 450 тенге за доллар.

Несмотря на высокую волатильность тенге и значительное влияние внешних макро-факторов, динамика курса тенге менялась без вмешательства со стороны экономических регуляторов. Учитывая постепенный спад паники в банковском секторе США и Европы, а также положительный внешний фон, в течении апреля будем наблюдать сбалансированный обменный курс.



# 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;

$\Delta e$  – динамика средневзвешенного обменного курса за выбранный период;

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

$r$  – международные резервы и активы Нацфонда за выбранный период;

$\Delta r$  – динамика международных резервов за выбранный период;

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

$\Delta i$  – изменение средней ставки TONIA за месяц;

$\sigma i$  – стандартное отклонение величины изменения средней ставки TONIA ( $\Delta i$ ).



**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