

Еженедельный обзор валютного рынка (11-15 июля 2022 года)



* динамика валютных пар на графиках представлена за последние 12 месяцев

За прошедшую неделю национальная валюта продолжила снижение по отношению ко всем торгуемым валютам. За неделю тенге ослабился по отношению **к доллару США на 1.15%** до 480.37 тенге, **к рублю на 8.16%** до 8.35 тенге. С начала месяца тенге показал ослабление по отношению к доллару на 2.13%, а к рублю укрепление на 7.2% (с начала года на 11.25% и 44.97% соответственно).

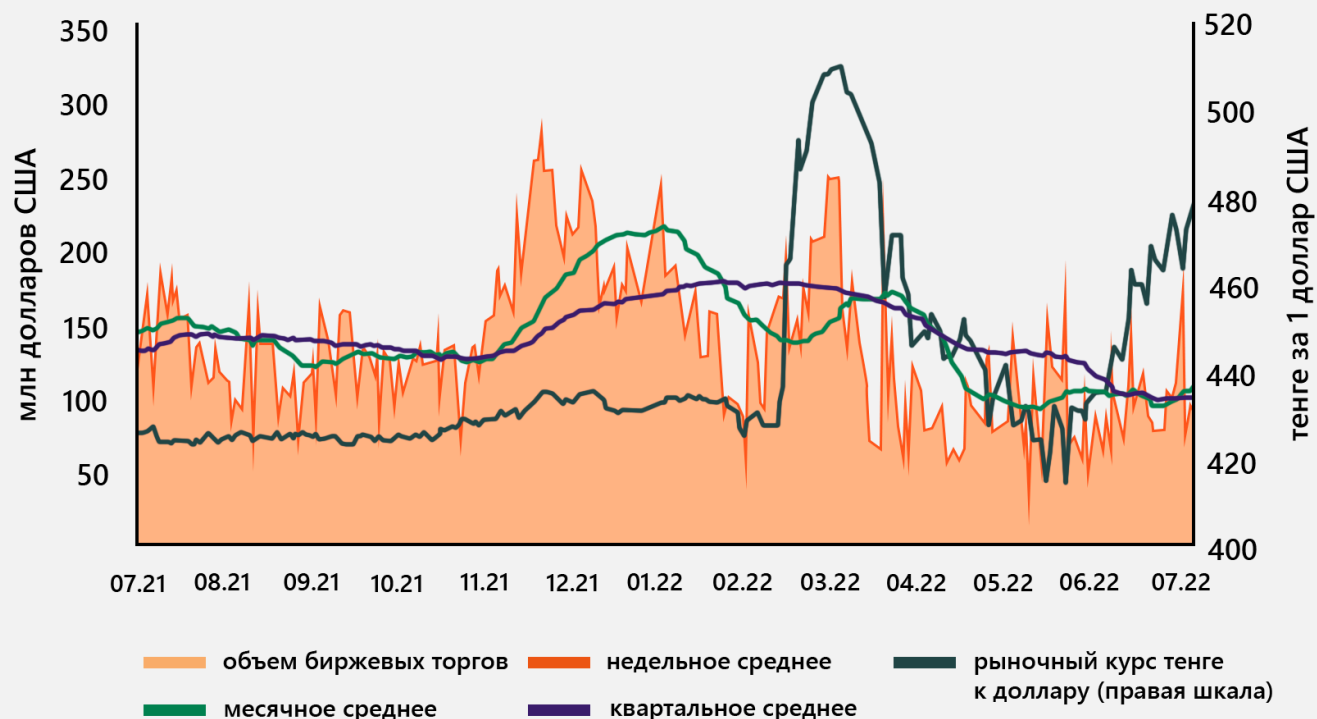
На прошлой неделе наблюдался небольшой рост волатильности пары USDKZT. Отметим, что в течение торгового дня курс слаб на небольших объемах при отсутствии широкого предложения, но затем после появления объемов на стороне предложения начал укрепляться. В результате, в течение торгового дня можно было наблюдать довольно резкие скачки курса и непропорционально распределённые объемы.

В результате объемы торгов парой USDKZT за прошедшую неделю увеличились на 57.6% относительно значения прошлой недели (*увеличение на 7.0% по сравнению со средним недельным объемом торгов в 2022 году*) и составили 635 млн долларов.

Валютная пара	Недельная динамика	Максимум	Минимум	Недельная волатильность*
USDKZT		480.37	464.85	1.3%↑
RUBKZT		8.35	7.55	3.8%↓
EURKZT		482.15	469.59	1.1%↑
CNYKZT		71.1	69.3	1.0%↓

* волатильность рассчитывается как коэффициент вариации временного ряда
▲▼ рост или снижение волатильности по сравнению с предыдущим периодом

Объем торгов валютной парой USDKZT



Источник: KASE

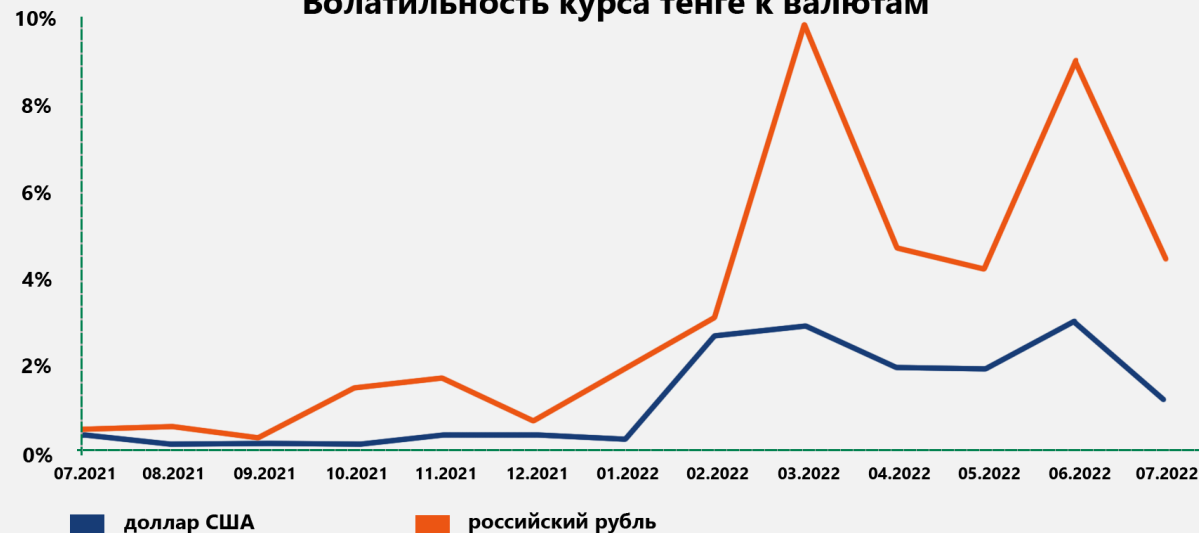
Внешние факторы курсообразования

За прошедшую неделю при росте волатильности нефть продемонстрировала наибольшее снижение в рамках месяца. Внутрисуточные котировки были ниже 95 долларов за баррель нефти марки Brent. Так, в середине прошлой недели стало известно о планируемом увеличении добычи нефти Саудовской Аравией на 1 млн баррелей в сутки. Кроме того, по данным EIA ожидается рост добычи нефти в основных нефтегазодобывающих районах США, значительную часть производства в которых занимает сланцевая нефть.

Ожидания глобальной рецессии и дефицит спроса при планируемом увеличении предложения на рынке нефти приведут к снижению нефтяных котировок и пересмотру оценки доходов стран, ориентированных на экспорт углеводородов, так как себестоимость добычи остается относительно высокой. Данные по охлаждению экономики Китая на фоне борьбы с новыми вспышками COVID-19 усиливают восприятие рисков и снижение со стороны спроса на сырье. В ближайшее время отсутствует явный потенциал для сохранения нефтяных котировок на уровне выше 100 долларов за баррель. При этом риск снижения цен ближе к 90 долларам за баррель из-за текущего негативного рыночного сентимента становится более вероятным.

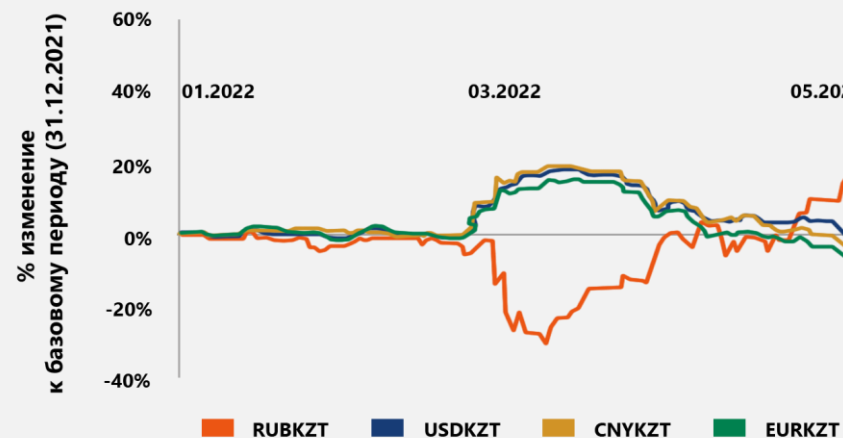
Цены на основные экспортные товары продолжили падение на фоне опасений рецессии и сокращения глобального спроса. Котировки на большинстве сырьевых рынков демонстрировали снижение. Также в этом году не ожидается традиционного для Китая сезонного повышения спроса. Политика нулевой терпимости к COVID-19 ухудшает перспективы деловой активности в Китае, по крайней мере на предстоящий квартал.

Волатильность курса тенге к валютам



Источник: данные НБРК, расчеты Jusan Analytics

Динамика обменных курсов валют



Источник: данные НБРК, расчеты Jusan Analytics






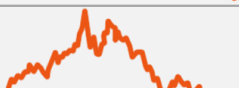

Таким образом, мы отмечаем довольно негативный фон по ценам на основное экспортируемое Казахстаном сырье. Вероятнее всего, пик наиболее благоприятных ценовых условий для экспорта Казахстана пройден. Все это отражается на корректировке ожиданий по росту экспортных доходов, а риски по дальнейшему ухудшению глобального спроса приводят к увеличению соответствующего дисконта.

В США резко усилилась динамика роста потребительских цен, они выросли на 9.1% в годовом выражении. Это выше прогнозов экспертов и указывает на необходимость большей реакции по ужесточению монетарных условий со стороны ФРС. Ожидание более решительных мер только подогревает опасения касательно рецессии. Эти опасения, продажи на рынках акций и иных рискованных активов оказывают поддержку американской валюте. В результате индекс доллара продолжил рост на 0.04% до рекордных 108.54. Удорожание доллара и однозначные прогнозы по его дальнейшему росту будут продолжать оказывать давление на тенге в долгосрочном периоде.

Мнение Jusan Analytics

На ослабление тенге влияет изменение фундаментальных условий: цены на основные экспортируемые сырьевые товары, общемировое укрепление доллара, рост импорта и оттоков в связи с наблюдаемым пиком экономической активности. Участники рынка провели определенную переоценку внутренних и, в большей степени, внешних условий. Все это отражается на сдвиге равновесного курса в сторону ослабления. Избыточную степень ослабления добавляют инфляционные ожидания населения и снижение привлекательности тенговых активов. Без повышения ставок по тенговым активам или заякорения инфляционных ожиданий, на наш взгляд, давление на тенге будет усиливаться, особенно при смещении оценки внешних условий в негативную сторону.

Динамика основных экспортных товаров Казахстана

	Цена закрытия, доллары США	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Динамика
сырая нефть	100.99	-5.0	+34.3	
пшеница	794.00	-7.30	+3.02	
уран	46.65	-3.62	+3.55	
железная руда	104.30	-5.16	-7.29	
цинк	270.20	-2.44	-5.29	
алюминий	2 380.00	-1.66	-15.23	
медь	7 158.00	-5.95	-26.36	

Источник: [investing.com](https://www.investing.com), finance.yahoo.com

Предстоящие периоды налоговых платежей в июле-декабре 2022 года

июль				
Пн	Вт	Ср	Чт	Пт
				1
4	5	6	7	8
11	12	13	14	15
18	19	20	21	22
25	26	27	28	29

август				
Пн	Вт	Ср	Чт	Пт
1	2	3	4	5
8	9	10	11	12
15	16	17	18	19
22	23	24	25	26
29	30	31		

сентябрь				
Пн	Вт	Ср	Чт	Пт
			1	2
5	6	7	8	9
12	13	14	15	16
19	20	21	22	23
26	27	28	29	30

октябрь				
Пн	Вт	Ср	Чт	Пт
3	4	5	6	7
10	11	12	13	14
17	18	19	20	21
24	25	26	27	28
31				

ноябрь				
Пн	Вт	Ср	Чт	Пт
	1	2	3	4
7	8	9	10	11
14	15	16	17	18
21	22	23	24	25
28	29	30		

декабрь				
Пн	Вт	Ср	Чт	Пт
			1	2
5	6	7	8	9
12	13	14	15	16
19	20	21	22	23
26	27	28	29	30

большая налоговая неделя (рентный налог на экспорт, НДС, налог на добычу полезных ископаемых)

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.

© 2022 год, все права защищены.