JUSAN ANALYTICS

Еженедельный обзор валютного рынка (31 августа - 2 сентября 2022 года)

Валютная пара	Недельная динамика	Максимум	Минимум	Недельная волатильность*
USDKZT		472.47	471.43	0.1% ▼
RUBKZT		7.84	7.82	0.1% ▼
EURKZT		472.70	471.22	0.2% ▼
CNYKZT		68.46	68.34	0.1% ▼

• динамика валютных пар на графиках представлена за последние 12 месяцев

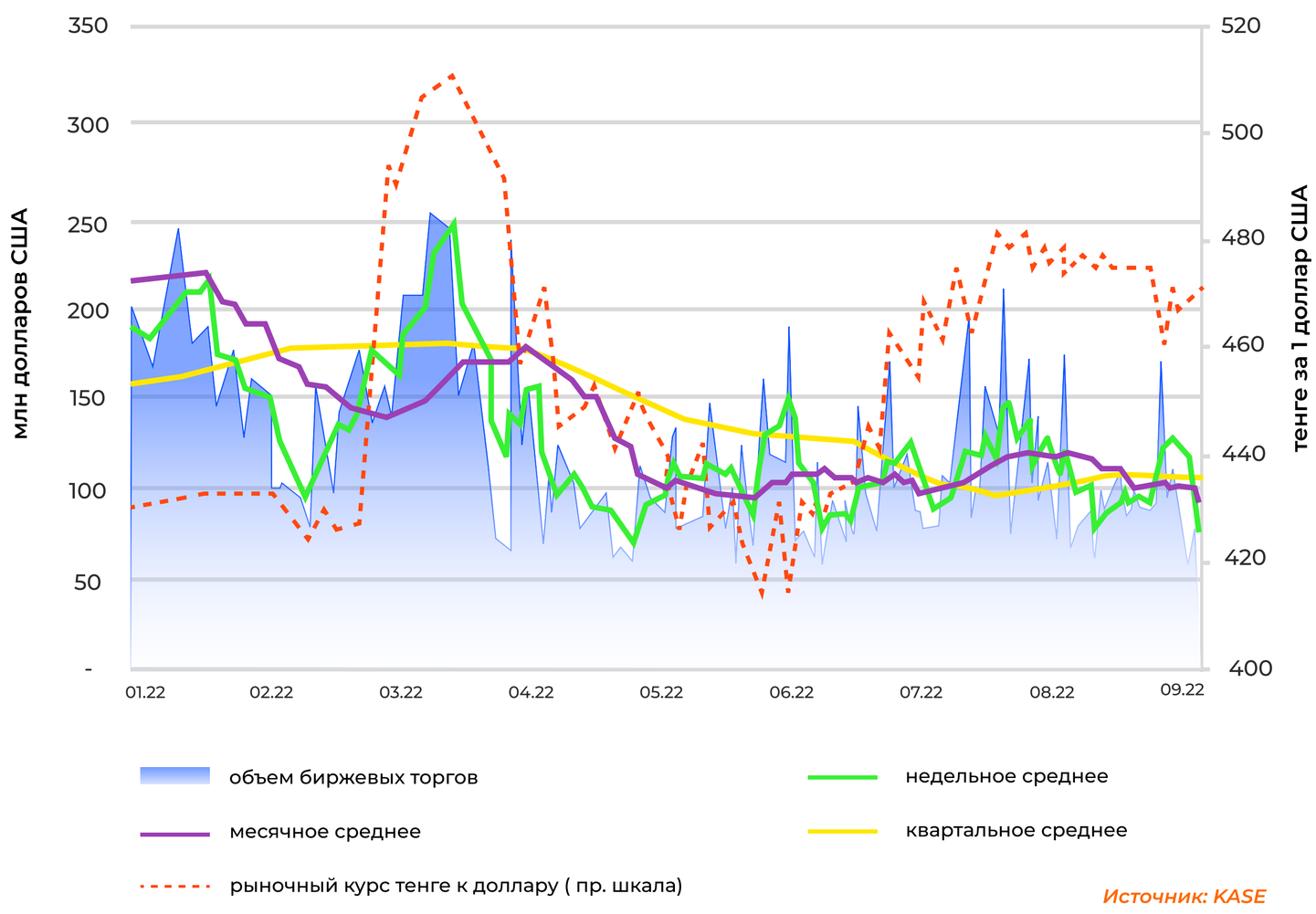
*волатильность рассчитывается как коэффициент вариации временного ряда
▲▼ рост или снижение волатильности по сравнению с предыдущим периодом

За прошедшую неделю национальная валюта продемонстрировала ослабление к большинству торгуемым валютам. **Тенге ослаб к доллару (на 0.93%), евро (на 1.37%) и юаню (на 0.43%).** При этом **к рублю тенге укрепился на 0.63%.** С начала года тенге ослаб по отношению к доллару на 9.42%, к рублю на 36.11%, к юаню на 0.60%, к евро укрепился на 3.36%.

Недельная волатильность курсов тенге к доллару и рублю составила по 0.1%, что на 0.9 п.п. и 1.0 п.п. ниже, чем на прошлой неделе. Данные значения говорят о достаточно инертной реакции курса на поступающую информацию в рамках прошлой недели. Это может сигнализировать как о росте неэффективности валютного рынка, так и указывать на временный консенсус участников рынка по удовлетворяющему всех курсу.

Последовавшая после периода налоговых выплат экспортеров неделя характеризовалась заметным снижением объемов биржевых торгов. Так, **объемы торгов** парой USDKZT за прошедшую неделю сократились на 75.6% по сравнению с предыдущей (снижение на 69.5% по сравнению со средним недельным объемом торгов в 2022 году) и составили 175.70 млн долларов. Отмечаем, что на прошлой неделе тенге торгуется на достаточно низких объемах. Такие условия не могут указывать на действительно равновесный уровень текущего курса.

Объем торгов валютной парой USDKZT



Источник: KASE

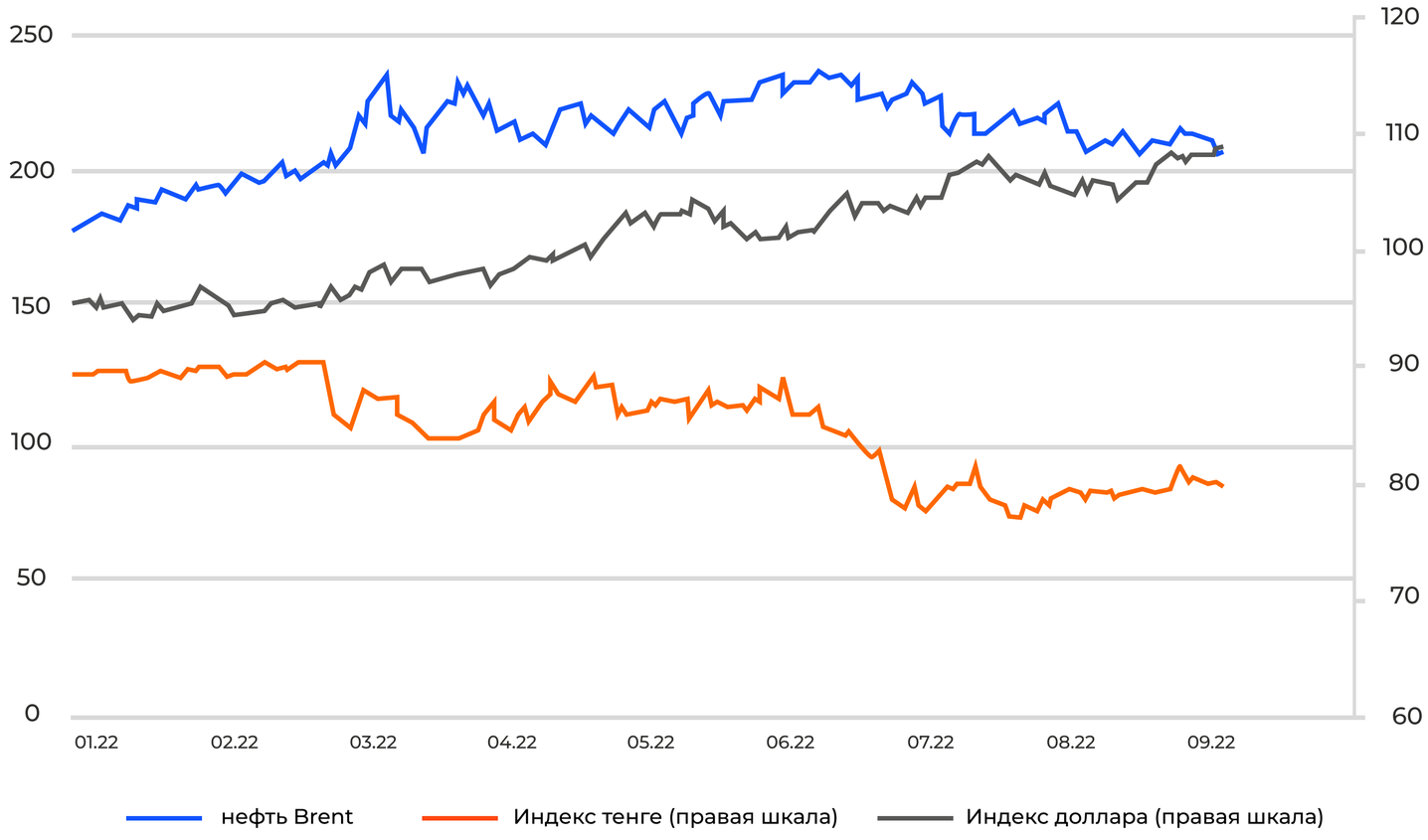
Индекс тенге (31 августа-2 сентября)

За рассматриваемую неделю **Индекс тенге снизился на 0.6% и составил 79.50 пунктов**, с начала года – на 12.4%.

Утрата ранее отыгранных во время большой налоговой недели позиций по данным Индекса произошла вместе со снижением стоимости нефти до 93.0 долларов за баррель и сохраняющимся трендом усиления позиций американского доллара.

Со второй половины августа, согласно Индексу тенге, наблюдается сокращение разрыва в динамике нефтяных котировок и курса национальной валюты. Это происходит благодаря падению нефтяных котировок с уровня выше 100 долларов за баррель до текущих 93 долларов при относительно стабильных колебаниях Индекса тенге на уровне 77-80 пунктов. При этом Индекс пока продолжает игнорировать усиление доллара.

Динамика изменений индекса тенге, индекса доллара и цены на нефть к базовому периоду (декабрь 2018)



Источник: данные НБРК, investing.com, расчеты Jusan Analytics

Внешние факторы курсообразования

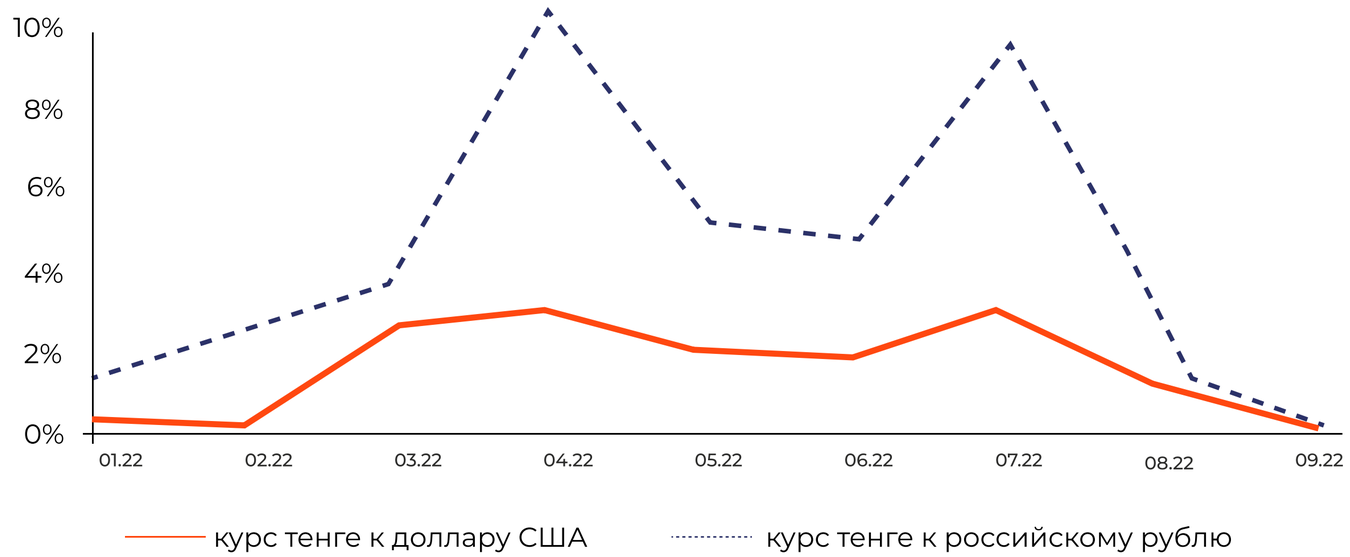
На прошедшей неделе **нефтяные котировки** колебались в диапазоне 92.4-96.49 долларов за баррель. К концу недели цена на нефть марки Brent сложилась на уровне 93.02 долларов за баррель, снизившись за неделю на 6.05%.

Такому значительному падению нефтяных котировок способствовало усиление обеспокоенности относительно перспектив глобального роста экономики и возможного сокращения спроса на товары, в том числе и на нефть. Источником роста опасений стала слабая статистика по деловой активности в промышленном секторе Китая (факт – 55.0п. против прогноза – 55.5п.) и новая волна введения локдаунов в Чэнду, 6-м по численности городе Поднебесной.

Ситуация с действиями в рамках антиядерной программы в Иране за прошедшую неделю не прояснилась, но ожидания по скорому разрешению вопроса по-прежнему оказывают давление на стоимость нефти. Ограничивает снижение котировок ожидаемое заседание ОПЕК+ на следующей неделе, где будут обсуждаться действия членов картеля в случае заключения антиядерной сделки.

Индекс доллара за рассматриваемую неделю вырос на 0.75% до уровня 109.61 пунктов. Спрос на доллар растет на фоне ожиданий, что ФРС продолжит агрессивно ужесточать свою денежно-кредитную политику с учетом недавней речи главы ФРС о первостепенной важности обеспечения ценовой стабильности.

Волатильность курсов валют



Источник: данные НБРК, расчеты Jusan Analytics

Динамика обменных курсов валют

Источник: данные НБРК, расчеты Jusan Analytics

JUSAN ANALYTICS

Внешние факторы курсообразования

Цены большинства основных экспортных товаров значительно снизились за прошедшую неделю.

Поводом для такого синхронного пике также послужили слабые статистические данные по деловой активности в Китае и соответствующий пессимизм рыночных настроений. Объявленные локдауны и другие антиковидные меры стали причиной снижения производства в крупнейших промышленных центрах Поднебесной и соответствующего сокращения спроса на сырьевые товары от основного их импортера.

Цены на уран продолжают расти на фоне повышенного спроса на него, связанного с расширением зеленой повестки и климатических требований по снижению выбросов углекислого газа, а также относительно высоких цен на другие виды энергоносителей.

Динамика цен основных экспортных товаров Казахстана

	Цена закрытия, доллары США	Изменение за неделю, %	Изменение с начала года, %	Динамика
сырая нефть	93.0	-6.05	+23.68	
пшеница	811.0	+0.71	+5.22	
уран	52.6	+6.38	+16.65	
железная руда	95.6	-9.42	-15.07	
цинк	284.9	-10.68	-0.14	
алюминий	2276.5	-8.35	-18.91	
медь	7633.0	-6.46	-21.48	

Источник: Investing.com, finance.yahoo.com

JUSAN ANALYTICS

Мнение Jusan Analytics

Курс вернулся к прежним уровням 470-472 тенге за доллар. Это говорит о том, что наблюдаемое укрепление в период большой налоговой недели не соответствовало ожиданиям инвесторов и участников рынка, а было обусловлено временно возросшим спросом.

Выход данных в середине короткой недели о значительном ускорении годовой инфляции по итогам августа до 16.1% (+1.4% м/м) и озвученные в ходе послания Президентом РК меры для Правительства и НБРК, вероятнее всего, стали причиной принятия выжидательной позиции участниками валютного рынка.

Дальнейший тренд курсообразования будет зависеть от ответных мер уполномоченных органов и баланса фундаментальных внутренних и внешних факторов.

В связи с выходом данных по инфляции, которые оказались значительно выше наших прогнозов, а также корректировкой траектории ужесточения монетарных условий мы осуществили значительный пересмотр наших прогнозов.

JUSAN ANALYTICS

Предстоящие периоды налоговых платежей в августе - декабре 2022 года

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)

JUSAN ANALYTICS

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.