

Валютный

13.02-17.02.2023

€женедельник





Тенге на прошлой неделе укрепился по отношению ко всем основным валютам. Позитивно на курс повлияла проводимая налоговая неделя, но при этом внешний фон сложился негативным.

Индекс доллара укрепился до 103.86 пункта на фоне ястребиных комментариев представителей ФРС США о намерении повысить ставку на 50 б.п. Дополнительным фактором выступили проинфляционные статистические данные. Индекс цен производителей США вырос выше прогнозов аналитиков: 0.7% против 0.3%.

Комментарии представителей ФРС США также повлияли на котировки цен на **нефть** – они снизились из-за ожиданий по ужесточению денежно-кредитной политики и укреплению доллара. Дополнительным фактором снижения стали статистические данные министерства энергетики США о запасах нефти в стране, которые сложились выше прогнозов экспертов.

Курс рубля к доллару США вырос за неделю на 0.5%.

Коррекция рубля произошла на фоне заявлений министра финансов РФ, что основные параметры федерального бюджета РФ в 2023 году, предполагающие дефицит в 2% ВВП, будут выдерживаться. Глава ЦБ РФ также заявила, что не исключает более активного ужесточения ДКП.

Налоговая неделя даст временный эффект и к концу недели, скорее всего, мы будем наблюдать коррекцию курса. Также свой вклад внесет очередное плановое решение НБРК по базовой ставке, принятое 24 февраля.

Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 17.02.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 20.02.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
Цена Brent	83.0	-3.9%	-3.4%	▲	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	3.75%	06.12.2022	▼
Индекс доллара	103.9	0.2%	1.4%	▲		ФРС США	1.65%	01.02.2023	▲
USDRUB	74.3	0.5%	7.4%	▲		ЕЦБ	-3.30%	02.12.2022	▲
Спред CDS (USD/KZT)	10.5	-0.1п.п.	+0.26п.п.	▼		ЦБ РФ	0.50%	10.02.2023	▼

*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 17.02.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
USD KZT	444.2	-1.5%	-4.5%	-4.0%	414.67	512.19
EUR KZT	472.5	-2.1%	1.5%	-4.1%	443.06	563.56
RUB KZT	6.0	-3.7%	-0.2%	-7.3%	3.98	9.1
CNY KZT	64.5	-2.6%	0.6%	-3.3%	62.21	80.76



Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 17.02.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
Индекс ТЕНГЕ	88.6	2.1%	6.9%	5.1%	
Волатильность тенге*	1.0%	0.8%	1.5%	5.3%	
Индекс экспортных цен	147.7	-3.0%	-6.0%	-6.0%	

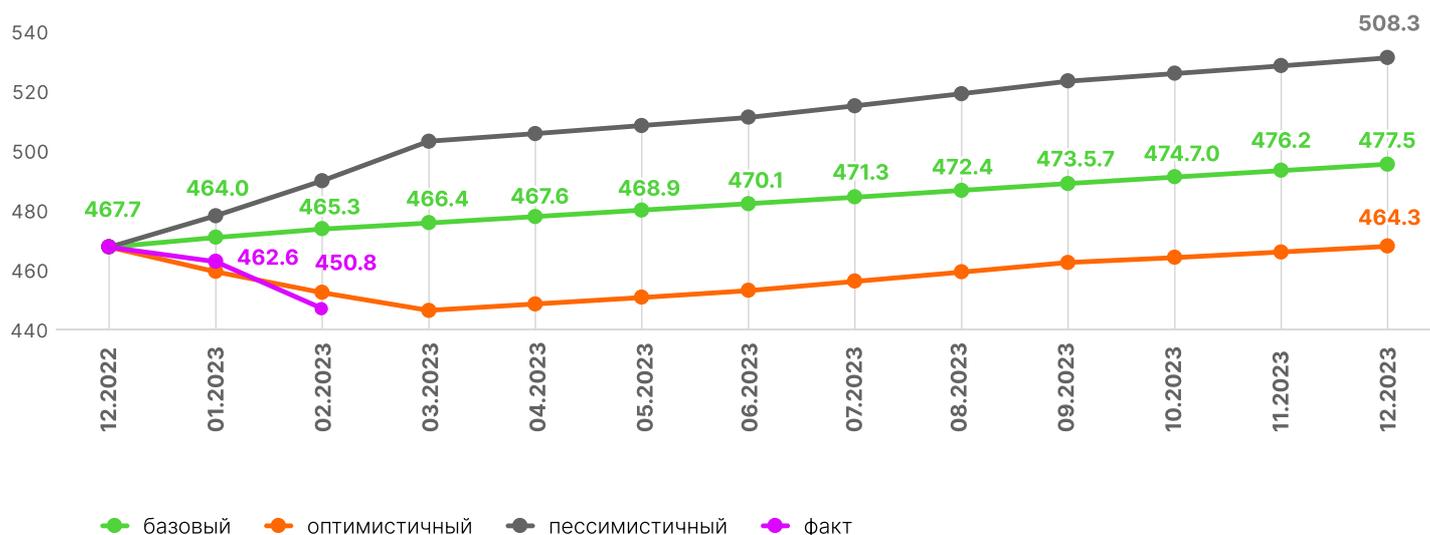
* для строки волатильность столбцы изменения используются для обозначения среднего за соответствующий период (последние 12 месяцев). В столбце с начала года - среднегодовая волатильность за последние 12 месяцев.

Прогнозы Jusan Analytics

дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий
		неделя	месяц	конец года		
30.01.2023	USDKZT	458.7	465.3	477.5	×	Укрепление курса, несмотря на негативный внешний фон.
06.02.2023		457.7			×	Высокий спрос на тенговые инструменты и избыточное предложение валюты на фоне консенсуса ожиданий по снижению базовой ставки у экономических агентов и более быстрой стабилизации инфляции.
17.02.2023		444.2			×	Укрепление курса на фоне налоговой недели

* ✓ соответствует, × не соответствует

Прогноз курса тенге к доллару по расчетам Jusan Analytics



Мы пересмотрели наш прогноз по курсу в сторону укрепления позиций тенге, в первую очередь из-за корректировки инфляционных ожиданий, закладываемых в наши модели. Так, согласно обновленным данным НБРК, оценка ожидаемой инфляции сократилась с 21.3% до 17.3%, соответственно, были пересмотрены темпы изменения ожиданий на будущие периоды. Пересмотр ожиданий коснулся всех сценариев. Также мы пересмотрели наш пессимистичный сценарий по нефти, видя более устойчивое состояние рынка нефти и спроса на нее. При этом во всех сценариях мы не меняем наши прогнозы по базовой ставке, так как регулятор, исходя из риторики, намерен длительное время держать базовую ставку на высоком уровне.

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