

# Валютный

27.03-31.03.2023

# €женедельник





**Тенге** на прошлой неделе укрепился на 2.3% и курс составил 451.7 тенге за доллар. При этом средневзвешенный курс в марте был равен 449.99 тенге за доллар. Мощную поддержку национальной валюте оказывает проекция роста нефтяных котировок, по нашему мнению, содержащее в себе значительную долю рыночного сентимента.

Так, на неделе **нефть** укрепилась до 79.8 долларов за баррель. В начале недели вышла новость об остановке экспорта курдской нефти через турецкий порт Джейхан из-за разногласий между Ираком и Иракским Курдистаном. Дополнительным фактором выступили статистические данные о коммерческих запасах нефти США: они снизились на 7.5 млн баррелей. А уже в конце недели вышла новость о сокращении добычи нефти странами-участницами соглашения ОПЕК+ с мая и до конца года. Общее сокращение составит 1.66 млн баррелей в сутки.

При этом касательно развития мировой экономики у участников рынка сохраняются довольно пессимистичные настроения, по нашему мнению, не совсем подкрепленные экономической статистикой. Так, **индекс доллара** на неделе снизился на 0.53 пункта. Не спадают опасения инвесторов по кризису в банковском секторе. Министр Финансов США Джанет Йеллен объявила, что не рассматривает всеобщее страхование банковских депозитов американцев, тогда как ранее заявлялось обратное. Подобное заявление скорее всего усилит отток вкладов из мелких и средних банков США.

## Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 31.03.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 31.03.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
<b>Цена Brent</b>	79.8	6.4%	-4.9%	▼	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	4.75%	24.02.2022	▲
<b>Индекс доллара</b>	102.6	-0.5%	-2.2%	▼		ФРС США	1.70%	22.03.2023	▲
<b>USDRUB</b>	77.6	0.7%	3.5%	▲		ЕЦБ	-2.30%	16.03.2023	▲
<b>Спред CDS (USD/KZT)</b>	1 013.0	+1.3 п.п.	-23.3 п.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 31.03.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
<b>USD KZT</b>	451.7	-2.0%	1.3%	-2.4%	414.67	484.18
<b>EUR KZT</b>	491.6	0.2%	4.0%	-0.2%	443.06	522.37
<b>RUB KZT</b>	5.9	-2.7%	-1.7%	-8.9%	5.39	9.1
<b>CNY KZT</b>	65.7	-1.8%	2.2%	-1.5%	62.21	74.33



## Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 31.03.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
<b>Индекс ТЕНГЕ</b>	87.7	1.2%	-0.8%	4.8%	
<b>Волатильность тенге*</b>	0.8%	0.6%	1.4%	2.9%	
<b>Индекс экспортных цен</b>	142.5	5.29%	-4.3%	-9.3%	

\* 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

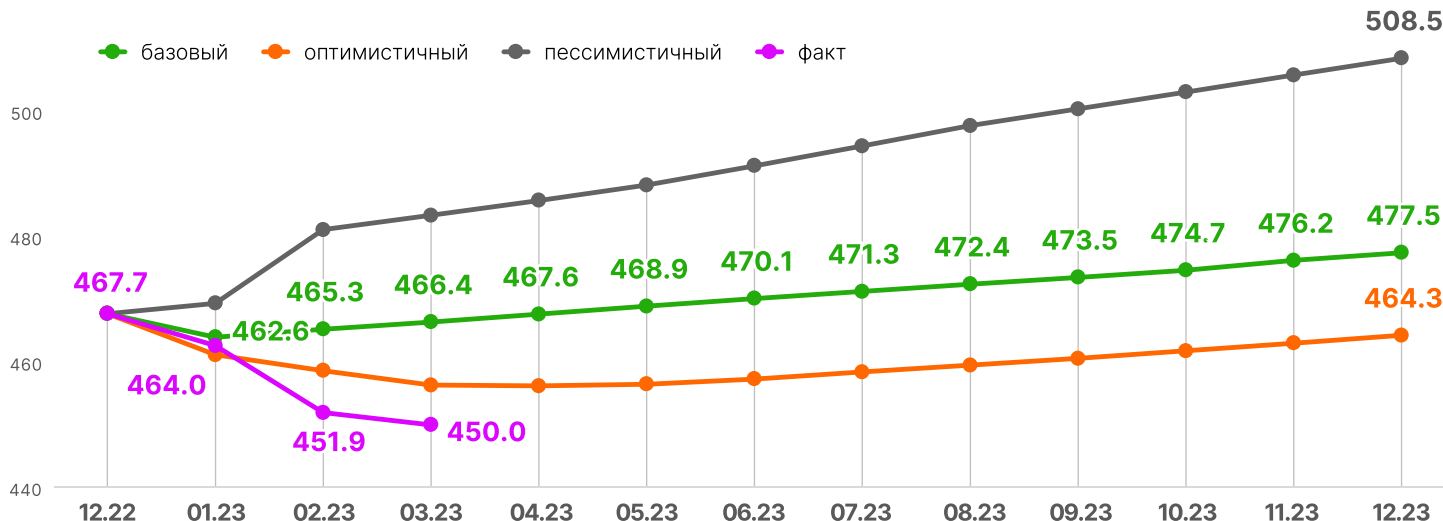
дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий
		неделя	месяц	конец года		
10.03.2023	USDKZT	446.0	466.4	477.5	×	Укрепление курса на фоне продажи валютной выручки и трансфертов с Нацфонда
17.03.2023		460.8			✓	Коррекция курса после влияния внутренних факторов
24.03.2023		457.3			✓	
31.03.2023		451.7			×	Значительная доля эмоций в восприятии решения олепк по нефти

\* ✓ соответствует, × не соответствует

## Прогноз курса тенге к доллару по расчетам Jusan Analytics

Мы пересмотрели наш прогноз по курсу в сторону укрепления позиций тенге. Пересмотр прогнозов связан в первую очередь с корректировкой 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, исходя из риторики НБРК, регулятор намерен длительное время держать базовую ставку на высоком уровне

520



**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