

## Обменный курс тенге за 1 доллар США

При прочих равных условиях, согласно прогнозной модели Prophet аналитиков BCC Invest, в декабре 2024 года среднемесячный обменный курс в сложится на уровне **511,3 тенге** за 1 доллар США при 95% доверительном интервале.

Департамент аналитики и исследований ДО АО «BCC Invest» (далее – BCC Invest), в рамках ежемесячной работы по мониторингу и прогнозированию макроэкономических показателей Республики Казахстан, отслеживает влияние внешних и внутренних факторов на экономику страны.

По данным Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК) в среднем за 11 месяцев 2024 года обменный курс к доллару США составил **464,4 тенге**. При сравнении с аналогичным периодом прошлого года (11 месяцев 2023 года) наблюдается прирост в **1,8%** или на **8,1 тенге**.

Однако на текущий момент мы наблюдаем значительное ослабление тенге: по состоянию на 11 декабря 2024 года официальный курс достиг **508,05 тенге** за доллар.

График. Динамика обменного курса с начала 2024 года по 11 декабря 2024 года



Источник: данные НБ

## Что за этим стоит?

### 1. Давление на курс из-за роста импорта

Экономика Казахстана в значительной степени зависит от импорта товаров и услуг. Увеличение внутренних потребностей в иностранной валюте, связанное с ростом потребления импортных товаров и международных платежей, создает дополнительное давление на тенге.

По данным внешней торговли БНС и КГД за 9 месяцев 2024 года товарооборот страны составил **104,3 млрд долларов США**, что больше по сравнению с 9 месяцами 2023 года на **1,1%** или на **1,1 млрд долларов США**. Лидирующими в товарообороте являются:

- I. Китайская Народная Республика – **21%** от общего товарооборота,
- II. Российская Федерация – **18,7%**,
- III. Италия – **15,4%**.

Экспорт товаров составил **61,4 млрд долларов США**, а импорт **45,1 млрд долларов США**. Основными торговыми партнерами для Казахстана являются ЕС, РФ и КНР, так как они формируют в этом году **72,6%** всего импорта и **76,4%** всего экспорта.

## Обменный курс тенге за 1 доллар США

Экспорт товаров за 9 месяцев 2024 года на **65,4%** (или на 40,1 млрд долларов США) представлен сырьевыми товарами, на **27,6%** (или на 17,0 млрд долларов США) представлен полуфабрикатами или промежуточной продукцией и на **7,0%** (или на 4,3 млрд долларов США) представлен готовым товарами или конечной продукцией. Это говорит о том, что экспорт товаров по-прежнему в значительной степени **зависит от сырьевых товаров**, при этом низкая доля готовой продукции указывает на необходимость дальнейшего развития несырьевого сектора и повышения добавленной стоимости экспортируемой продукции для диверсификации экономики, а также увеличения ее устойчивости.

Импорт товаров на **60,6%** (26 млрд долларов США) представлен в виде готовой продукции, **34,1%** (14,6 млрд долларов США) представлены в виде полуфабрикатов и **5,3%** (2,3 млрд долларов США) представлены в виде сырьевых товаров. То есть Казахстанцы покупают товары с высокой добавленной стоимостью.

Таким образом приходит вывод, что Казахстан фактически **экспортирует сырьё**, а **возвращает его в виде готовой продукции**, уплачивая за переработку и интеллектуальные компоненты. Такая модель **увеличивает спрос** на иностранную валюту, **усиливая давление** на тенге.

**Падение цен** на нефть, металлы и другие сырьевые товары сразу приводит к **сокращению валютных поступлений**. Это снижает способность страны удовлетворять спрос на импорт, что вызывает колебания курса тенге. Например, в периоды снижения цен на нефть Казахстану приходится активно использовать валютные резервы или проводить интервенции для поддержания курса.

По данным Всемирного Банка цены на нефть марки Brent с мая текущего года имеют тенденцию к снижению. Корреляционный анализ показывает отрицательную высокую корреляционную связь (-72,5%) между среднемесячной ценой нефти марки Brent и среднемесячным обменным курсом тенге к доллару США.

**График. Динамика обменного курса тенге к доллару США и цены на нефть марки Brent в среднем за месяц**



Источник: данные НБ и ВБ

**Высокий спрос** на иностранную валюту для оплаты импорта готовых товаров и **слабая способность** экономики компенсировать это через экспорт готовой продукции делают курс тенге особенно **уязвимым**. Анализ показывает, что колебания на внешних рынках привели к существенным девальвационным скачкам.

## Обменный курс тенге за 1 доллар США

### Влияние трансфертов из Национального Фонда

По данным Министерства Финансов (далее – МФ) за 11 месяцев 2024 года объем трансфертов в республиканский бюджет из Национального Фонда Республики Казахстан (далее – НФ) составил **5,3 трлн тенге**, что составляет **94,5%** от общего объема трансфертов (5,6 трлн тенге) на 2024 год.

График. Динамика обменного курса и трансфертов из НФ в среднем за месяц



Источник: данные НБ и МФ

Анализ показывает **ограниченное** влияние трансфертов на динамику обменного курса во второй половине года. Так в последние месяцы при высоких объемах трансфертов, обменный курс продолжал слабеть по отношению к доллару США. Причиной ослабления послужило снижение мировых цен на нефть и победа Дональда Джона Трампа на 47-х выборах президента США, что в мировой практике усилило доллар США.

Корреляционный анализ показывает коэффициент корреляции – **31,3%**. Иными словами между переменными имеется положительная умеренная корреляционная связь. Вероятнее всего рекордные объемы трансфертов НФ позволили слегка **снизить последствия** существенного ослабления национальной валюты, но при этом **не смогли полностью нивелировать эффект**.

Для краткосрочного прогнозирования временного ряда в качестве одно из инструментов можно использовать алгоритм **Prophet**. Алгоритм Prophet, разработанный исследователями из компании Facebook (ныне Meta), создан для решения задач, связанных с сезонными данными и резкими изменениями трендов.

**Prophet** — это аддитивная модель временных рядов, которая учитывает:

- Долгосрочные тренды (рост или спад),
- Сезонность (ежедневные, ежемесячные, годовые колебания),
- Необычные события (праздники, кризисы, скачки цен).

Эта модель изначально **разрабатывалась для аналитиков**, которые работают с бизнес-данными (например, прогнозирование продаж, спроса или валютных курсов). На базе алгоритма аналитики BCC Invest прогнозируют среднемесячный обменный курс за декабрь 2024 года на уровне **511,3 тенге** за 1 доллар США, с возможным диапазоном от **504,5** до **518,0 тенге**. Прогноз учитывает текущие тенденции динамики тенге к его ослаблению или укреплению.

# Важная информация. Дисклеймер.

## «Информация о рисках для клиентов АО «BCC Invest»

Важная информация:

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала, не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками АО «BCC Invest» на основе информации и данных, полученных из публичных источников. АО «BCC Invest» не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая АО «BCC Invest» информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск.

Предоставляемая АО «BCC Invest» информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией получателю информации по инвестиционному, налоговому и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям получателя информации.

Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструменты»), информацию о которых предоставляет АО «BCC Invest», получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами. Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на АО «BCC Invest», так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны. Получатель информации должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Получателю информации не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям получателя информации. Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки получателю информации необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий. Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери. Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. АО «BCC Invest» не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены получателем информации на основании использования информации.

## «Конфликт интересов»

Уведомляем, что АО «BCC Invest» оказывает услуги, аналогичные описанным в типовых формах договоров об оказании услуг брокерского обслуживания и номинального держания, третьим лицам, а также принимает поручения третьих лиц по иным договорам и осуществляет сделки и иные операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и в собственных интересах и оказывает иные услуги третьим лицам в порядке совмещения видов профессиональной деятельности согласно действующему законодательству Республики Казахстан, в том числе информационные услуги, услуги финансового консультирования, андеррайтинга, услуги представителя держателей облигаций, доверительного управления активами и услуги маркет-мейкера.

В ходе оказания вышеуказанных услуг, АО «BCC Invest» получает вознаграждение за такие услуги, что может привести к возникновению конфликта интересов между АО «BCC Invest» и клиентом.

АО «BCC Invest» не рекомендует клиенту совершать сделки с финансовыми инструментами, если исполнение такой сделки приведет к возникновению конфликта интересов.

Государственная лицензия № 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.