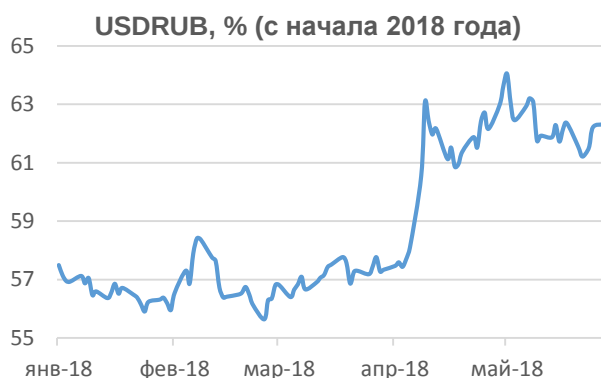
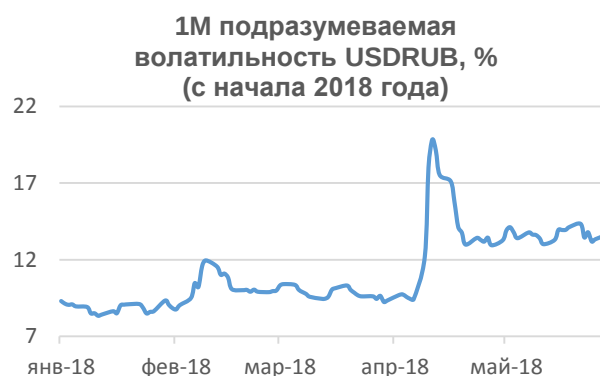


Россия: Рубль ослаб вместе с другими валютами развивающихся стран, но налоговые выплаты экспортерами оказывают поддержку



28 мая рубль закрылся на уровне 62,32 за долл. США, снизившись на 7,7% с начала года. Снижение цен на нефть сокращает поддержку рублю. Вместе с тем, **налоговые выплаты в конце месяца поддерживают местную валюту**, требуя от компаний, ориентированных на экспорт, конвертировать доходы, выраженные в долларах США, в местную валюту.

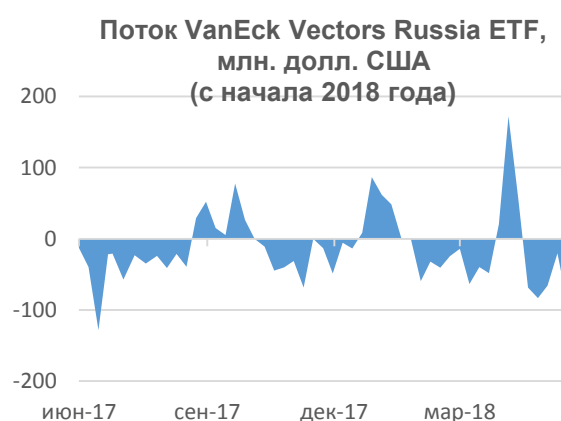


В мае, **1-месячная подразумеваемая волатильность USDRUB колебалась в диапазоне 13,0–14,3%** на фоне геополитической неопределенности, связанной с развитием отношений между Россией и Западом.



В мае, **доходность российских 10-летних облигаций колебалась в диапазоне 7,2–7,4%**. По состоянию на 28 мая, доходность составила 7,29% (средний уровень с начала 2018 года: 7,24%).

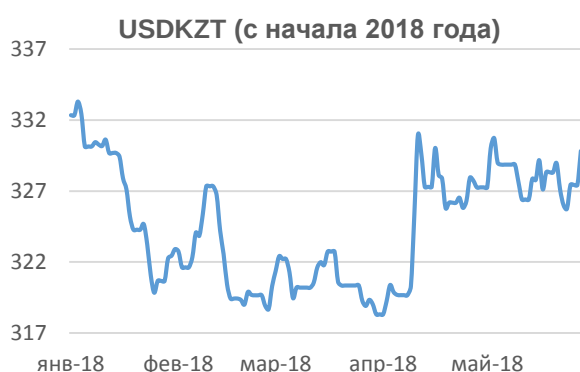
Источник: Bloomberg



Инвесторы сократили свои инвестиции на 88,9 млн долл. США из VanEck Vectors Russia ETF за неделю, закончившуюся 25 мая.

Казахстан: Тенге продолжает отражать геополитическую напряженность в России

- Сильный доллар США и повышенная геополитическая напряженность между Россией и США оказывают давление на тенге. Тем не менее, местная валюта укрепилась с начала года по состоянию на 29 мая.
- Перспективы денежного рынка связаны с ростом участия нерезидентов в торгах краткосрочными нотами Национального банка (НБРК). Доля владения краткосрочными нотами нерезидентами увеличилась до 10%. Это связано с внедрением проекта по покупке государственных ценных бумаг через механизмы Clearstream. Председатель НБРК ожидает, что нерезиденты продолжат покупать краткосрочные ноты НБРК.



USDKZT закрылся на уровне 329,38, укрепившись на 0,9% с начала года. USDKZT торговался в диапазоне 325,75-330,72 в мае 2018 года. 60-дневная историческая корреляция между USDRUB и USDKZT составила 0,25 по состоянию на 28 мая 2018 год, выше в сравнении с корреляцией Brent и USDKZT (0,07).



30-дневная историческая волатильность USDKZT снизились до 7,97% по состоянию на 28 мая, самый низкий уровень с 11 апреля 2018 года. Вместе с тем, волатильность USDKZT остается выше в сравнении со средним уровнем за 2018 год (6,6%). Это подразумевает, что настроения на рынке остаются осторожными.



В мае, доходность облигации Казахстана в долл. США, с погашением в 2045 году выросла незначительно до 5,138% по состоянию на 29 мая 2018 года.

Источник: Bloomberg

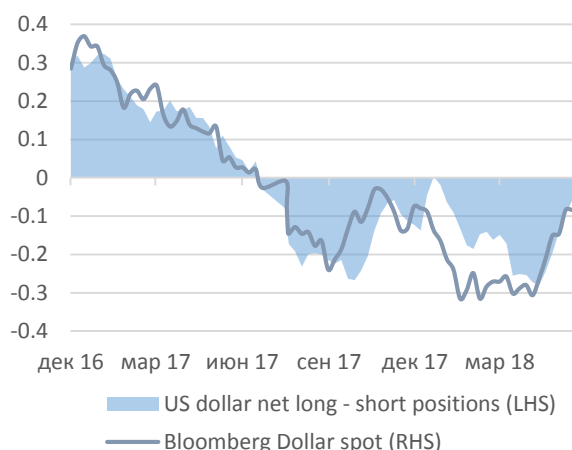


Суверенные 5-летние CDS (кредитные дефолтные свопы) **составили 93,305б.п.** по состоянию на 28 мая 2018 год, что является близким к среднему уровню за 2018 год (94,426.п.).

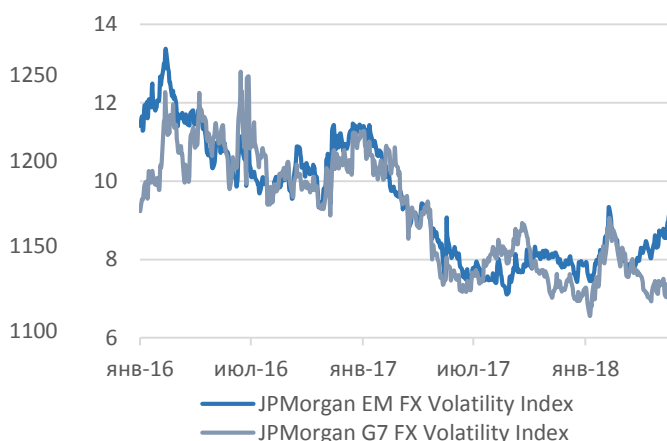
Глобальные рынки: Валюты развивающихся рынков снижаются, доходности казначейских облигаций и доллара США показывают рост

- Валюты развивающихся рынков снижаются второй месяц на фоне растущих доходностей казначейских облигаций и сильного доллара, оказывая давление на спрос на более рискованные активы. Игроки рынка снижают позиции на продажу доллара США пятую неделю подряд. Индекс волатильности развивающихся рынков JPMorgan Chase & Co. вырос до самого высокого уровня за более чем на два года.
- Инфляция в США в марте достигла 2%, а уровень безработицы снизился до 3,9% в апреле, что является самым низким уровнем с 2000 года. В годовом исчислении средний почасовой доход вырос на 2,6% в апреле. Представители Федеральной резервной системы отмечают “хорошее состояние” экономики, заявив, что экономические перспективы оправдывают очередное повышение процентной ставки «в ближайшее время».

Длинные – короткие позиции по доллару США, млн контрактов (2016 – 2018)



JPMorgan EM FX Volatility Index и JPMorgan G7 FX Volatility Index (2016 – 2018)



Источник: Bloomberg

Динамика валютных курсов (2017 – 2018)

За 1 долл.США	28 мая 2018	1Д Δ	1Н Δ	2Н Δ	1М Δ	6М Δ	1Г Δ
Тенге	329,8	-0,72%	-0,26%	-0,59%	-0,63%	0,55%	-5,05%
Рубль	62,3230	-0,17%	-1,22%	-0,72%	-0,26%	-5,92%	-9,13%
Юань	6,3993	-0,12%	-0,25%	-0,94%	-1,05%	3,40%	6,42%
Евро	0,8603	-0,22%	-1,42%	-2,55%	-4,17%	-1,88%	3,02%
Английский фунт	0,7513	0,08%	-0,85%	-1,81%	-3,42%	-0,75%	3,26%
Швейцарский франк	0,9936	-0,26%	0,37%	0,70%	-0,59%	-0,91%	-3,07%
Чешская крона	22,1305	-0,23%	-1,56%	-3,41%	-5,11%	-2,77%	5,52%
Турецкая лира	4,5837	2,88%	-0,17%	-4,73%	-11,80%	-13,57%	-23,45%
Японская иена	109,4200	-0,01%	1,49%	0,22%	-0,34%	2,29%	0,90%
Мексиканское песо	19,5942	-0,26%	1,15%	0,15%	-5,01%	-5,25%	-4,66%
Бразильский реал	3,7375	-2,24%	-1,62%	-3,09%	-7,48%	-13,20%	-13,16%
Южноафриканский рэнд	12,4652	0,29%	1,68%	-1,08%	-1,09%	9,56%	2,81%
DXY Index	94,4180	0,18%	0,79%	1,98%	3,14%	1,35%	-2,38%

Источник: Bloomberg

Отказ от ответственности и раскрытие информации

Департамент по исследованиям и управлению знаниями блока Стратегии и портфельных инвестиций АО «Самрук-Казына» (далее «Исследовательская команда») несет ответственность за анализ в данной публикации. Исследовательская команда подтверждает, что любые мнения, выраженные в настоящей публикации (далее «Публикация») отражают собственные мнения исследовательской команды.

Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, и со своей стороны предпринимаем все необходимые и возможные меры для обеспечения достоверной и регулярно обновленной информации, содержащейся в настоящей публикации, на корпоративном веб-сайте АО «Самрук-Казына». Однако ни исследовательская команда, ни АО «Самрук-Казына» не утверждает и не дает какой-либо гарантии, выраженной явно или косвенно, что все приведенные сведения в публикации и прочих отчетах являются абсолютно точными и исчерпывающими, а также что ими следует руководствоваться в качестве таковых. Исследовательская команда может изменять информацию, содержащуюся в настоящей публикации, в любое время без предварительного уведомления.

Ни исследовательская команда, ни АО «Самрук-Казына», ни его сотрудники или должностные лица не несут ответственности за какие-либо убытки или ущерб, возникшие в результате использования информации, содержащейся в настоящей публикации, как следствие каких-либо неточностей, ошибок или упущений, при наличии таковых в публикации, либо возникших в результате дальнейшей передачи информации, ее раскрытия, воспроизведения в других публикациях.

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и предназначена для широкого доступа. Настоящая публикация не является предложением или рекомендацией купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и активов.

Никакая часть настоящего Отчета не подлежит копированию, использованию или воспроизведению в любой форме и любым способом, а также передаче какой-либо другой стороне без письменного согласия ОА «Самрук-Казына». По запросу может быть предоставлена дополнительная информация.