

Кривая доходности Казахстана в сентябре 2011

Бакытжан Хошанов
bakytzhanh@halykbank.kz
7 (727) 244 6984

Ерулан Мустафин
ErulanM@halykbank.kz
7 (727) 244 6986

Сабит Хакимжанов
sabitkh@halykbank.kz
7 (727) 244 6541

Безрисковая кривая доходности в сентябре отстала от рынка NDF.

Кривая доходности осталась практически неизменной в сентябре. Мы считаем, что на фоне ослабления тенге на форвардных рынках кривая должна была подняться намного сильнее.

Однодневная доходность увеличилась на 8 б.п., четырехлетняя доходность снизилась на такую же величину, а десятилетняя доходность повысилась на 3 б.п. (см. Рис 1) Стабильность кривой доходности расходилась с ослаблением тенге на 200 б.п. по годовым форвардным контрактам (см. Рис 2). Обесценение по форвардам не отобразилось на сентябрьской кривой доходности, так как оно произошло в последнюю неделю месяца, а кривая строится по сделкам за 30 дней.

Напомним, что краткосрочные процентные ставки выросли примерно на 40 б.п. в августе, когда НБК сокращал денежную базу посредством FX интервенций.

Данные по сделкам, однако, не отражают динамику по заявкам, которые предполагают ожидания роста ставок. Отметим, что к концу месяца все заявки на покупку исчезли. Также заметим, что остается много активных заявок на продажу, что смещает вверх среднюю кривую предложений по доходности.

Наш взгляд. В течение следующих нескольких недель краткосрочные ставки будут медленно приближаться к кривой NDF. Ожидаем, что заявки на покупку появятся с доходностями, намного превышающими уровни предыдущих недель.

Рис 1. Является ли исчезновение заявок на покупку сигналом к повышению ставок ...

На графике представлены кривые доходности Халык Финанс и KASE, а также текущие активные ордера на 3 октября 2011 и ордера, аннулированные за сентябрь месяц. Сделки на графике не отражены. Можно заметить отсутствие активных ордеров на покупку и большое количество аннулированных ордеров на покупку в конце месяца, а также значительное скопление ордеров на продажу в диапазоне до 5-ти лет до погашения.

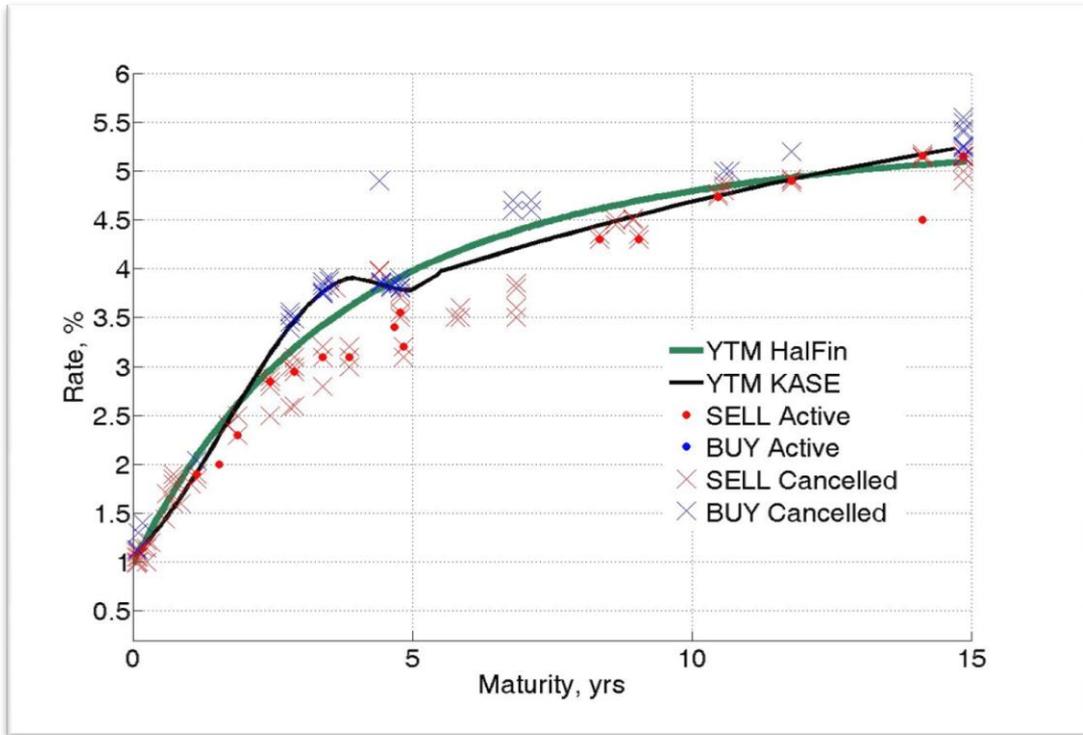


Рис 2. ..., которые мало изменились в сентябре ...

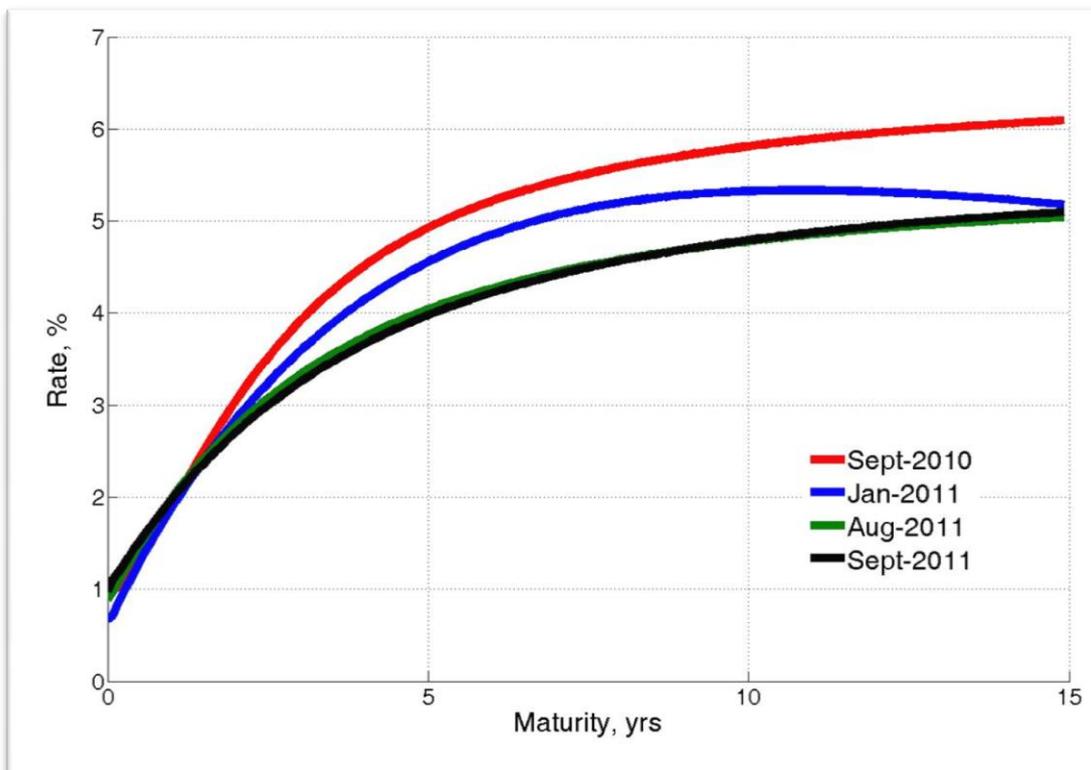


Рис 3. ... и продолжают быть относительно стабильными, но...

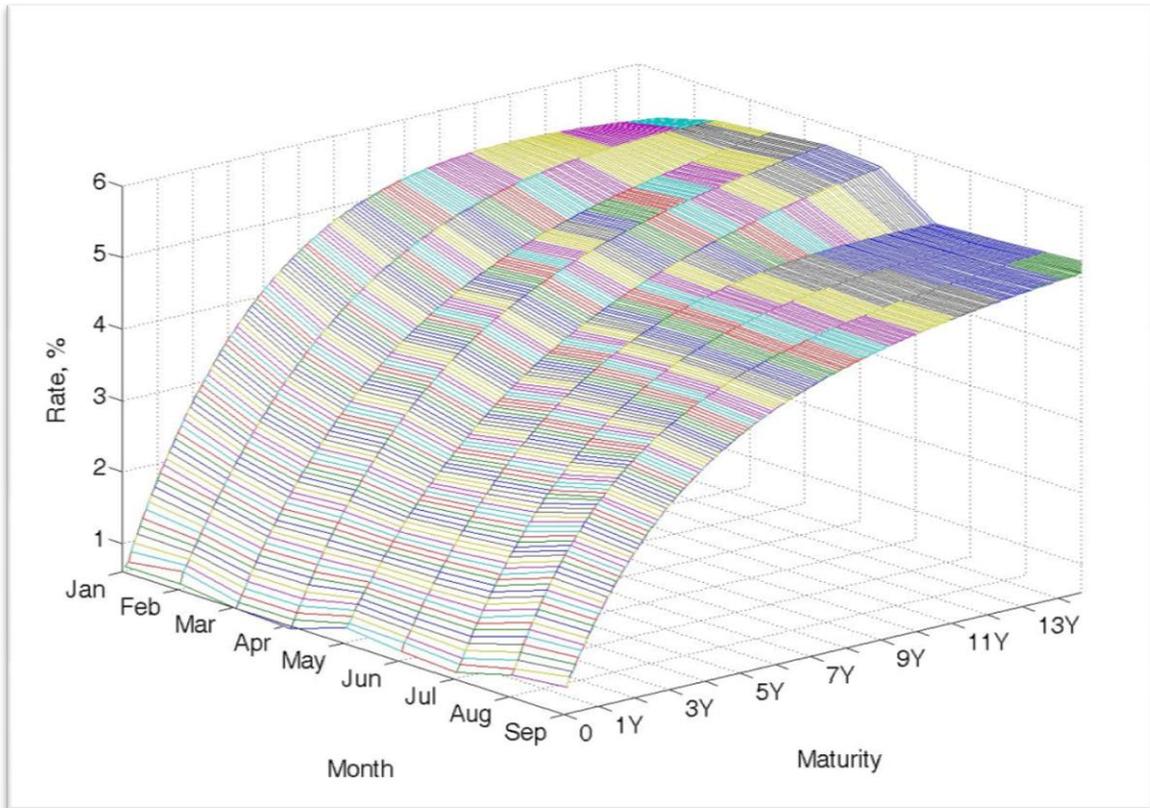
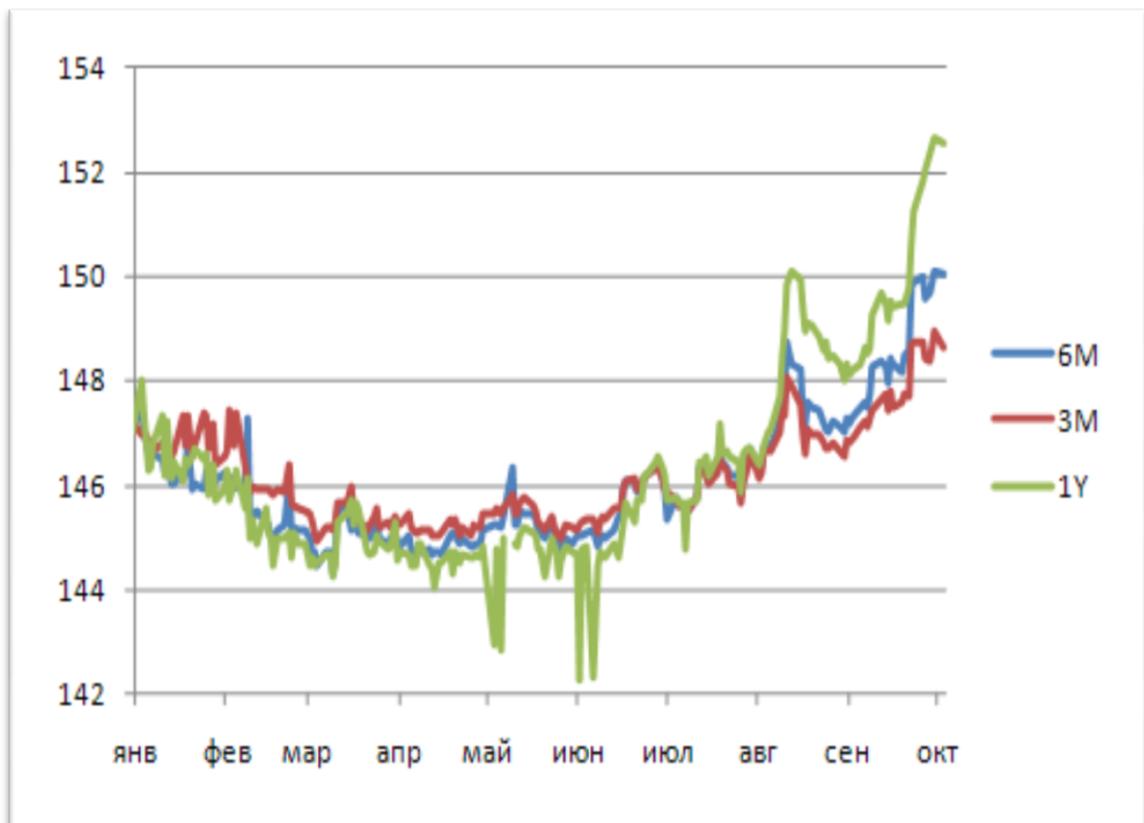


Рис 3. ..., они вероятно приблизятся к ставкам NDF, после того как последние резко выросли в конце сентября.



Источник: Bloomberg

Рис. 5. Кривые доходности (YTM, Spot, Forward) и сделки с ГЦБ за сентябрь месяц.

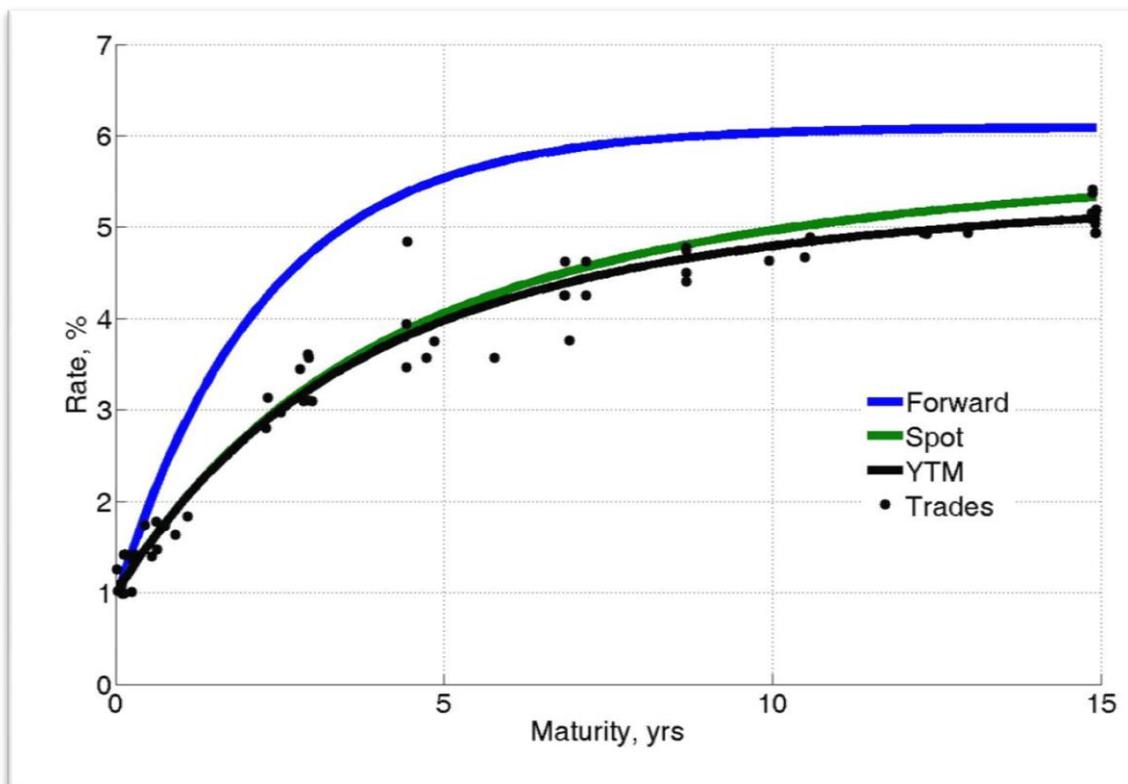


Таблица 1. Доходности к погашению.

Period	1D	1W	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	13Y	n*	СКО*
Sep-11	0,983	1,001	1,070	1,259	1,508	1,976	3,244	3,972	4,409	4,788	5,003	173	0,25
Aug-11	0,895	0,916	0,967	1,193	1,479	1,985	3,324	4,036	4,440	4,777	4,963	199	0,43
Jul-11	0,684	0,703	0,777	0,954	1,219	1,707	3,133	3,975	4,458	4,815	4,951	88	0,15
Jun-11	0,732	0,748	0,809	0,989	1,214	1,656	3,014	3,894	4,433	4,836	4,953	106	0,22
May-11	0,813	0,828	0,857	1,022	1,234	1,630	2,889	3,758	4,361	4,954	5,321	127	0,38
Apr-11	0,550	0,569	0,640	0,830	1,098	1,592	3,045	3,961	4,550	5,090	5,407	138	0,25
Mar-11	0,583	0,601	0,648	0,836	1,086	1,552	2,975	3,890	4,481	5,019	5,332	193	0,6
Feb-11	0,674	0,690	0,806	0,975	1,227	1,713	3,194	4,159	4,763	5,227	5,380	108	0,34
Jan-11	0,671	0,694	0,710	0,960	1,285	1,881	3,582	4,551	5,058	5,323	5,283	77	0,29
Dec-10	1,236	1,233	1,226	1,210	1,342	1,770	3,573	4,559	5,059	5,438	5,637	101	0,48
Nov-10	0,551	0,576	0,670	0,909	1,257	1,917	3,795	4,854	5,403	5,683	5,637	110	0,38
Oct-10	0,934	0,947	0,964	1,124	1,335	1,833	3,580	4,653	5,265	5,757	6,018	222	0,33
Sep-10	0,912	0,920	0,954	1,083	1,309	1,903	3,905	4,919	5,425	5,807	6,006	345	0,35
Aug-10	0,602	0,630	0,712	0,993	1,370	2,059	4,049	5,153	5,731	6,068	6,106	351	0,42
Jul-10	0,869	0,882	0,935	1,077	1,333	1,894	3,913	5,107	5,765	6,283	6,554	156	0,34
Jun-10	0,815	0,829	0,886	1,071	1,338	1,936	3,926	5,006	5,575	6,013	6,243	138	0,4
May-10	0,854	0,869	0,896	1,076	1,342	1,908	3,744	4,694	5,182	5,556	5,752	208	0,33
Apr-10	1,066	1,079	1,130	1,283	1,514	1,982	3,574	4,528	5,070	5,506	5,739	344	0,4
Mar-10	1,413	1,432	1,453	1,666	1,927	2,409	3,921	4,855	5,430	5,925	6,199	294	0,44
Feb-10	0,990	1,027	1,245	1,602	2,092	2,918	4,654	5,350	5,689	5,945	6,081	365	0,53
Jan-10	1,545	1,572	1,525	1,859	2,249	2,922	4,652	5,566	6,087	6,515	6,748	224	0,46

Источник: KASE, IRBIS, расчеты Halyk Finance.

В таблице указаны стандартные сроки погашения, при этом D обозначает дни, W - недели, M-месяцы и Y- годы.

*Здесь n – это количество сделок в выборке, а СКО – среднеквадратичная ошибка, в процентных пунктах.

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2011, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541
Sabitkh@halykbank.kz

Газиз Сейльханов, 7 (727) 330-0157
GazizS@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Бакытжан Хошанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

Ерулан Мустафин, 7 (727) 244-6986
ErulanM@halykbank.kz

Долевые инструменты

Тимур Омоев, 7 (727) 330-0153
Tomoev@halykbank.kz

Мариям Жумадил, 7 (727) 244-6538
MariyamZh1@halykbank.kz

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538
MiramgulM@halykbank.kz

Бакай Мадыбаев, +7 (727) 330-0153
BakailM@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>