

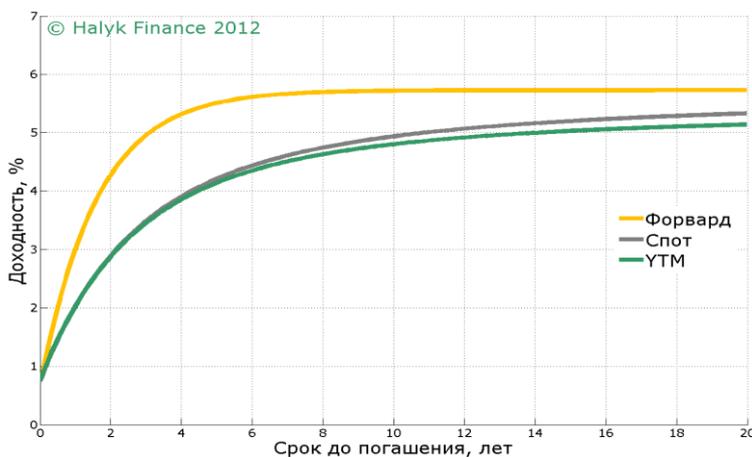
Июль 2012 г.

3 августа 2012

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

В июле произошло снижение краткосрочных ставок по сравнению с июнем: короткий конец (до 9 лет) упал на 25 бп, длинный подрос на 14 бп, и в целом кривая вернулась в то состояние, в котором она находилась практически в каждый месяц на протяжении последних трех лет. Заявки на продажу продолжили превосходить заявки на покупку по количеству и размеру. Количество сделок упало на 42% м/м, волатильность снизилась вдвое, вероятно, в результате снижения активности в период отпусков.

Рис.1. Производные кривые ХФ на 31 июля 2012 г



Источник: IRBIS; Расчеты: Халык Финанс

Продолжила повышаться доля долгосрочных бумаг в обращении. Доля краткосрочных бумаг, нот НБК и дисконтных облигаций Минфина, в общем объеме бумаг в обращении снизилась с 50% в марте прошлого года до 19% в июле 2012 года (Рис.2-4). Последнее увеличение сроков заимствования Минфин произвел в конце апреля, разместив первый выпуск бумаг с погашением в 2032 году на Т15 млрд. Это отражает растущий спрос пенсионных фондов, основных игроков на долгосрочном сегменте рынка, пенсионные накопления которых стабильно растут, в среднем на 1.7% в месяц.

Таблица 1. Список ГЦБ проторгованных в июле 2012

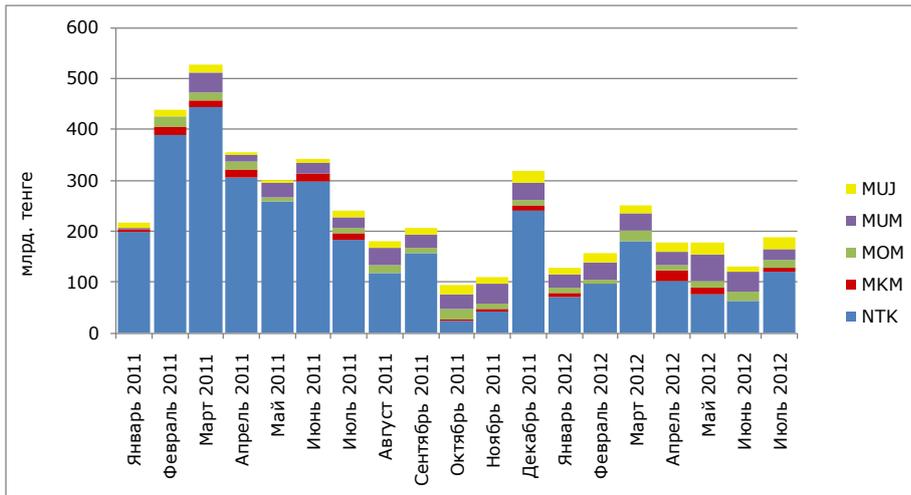
Символ	Первая сделка	Погашение	Объем, млн. тенге	Цена*	Доходность*	Купон
Первичный рынок						
MKM012_0124	04.07.2012	04.07.2013	9 800	98.00	2.04	-
NTK092_1357	05.07.2012	05.10.2012	55 555	99.74	1.04	-
MOM060_0043	11.07.2012	14.03.2017	14 145	100.01	4.20	4.20
NTK091_1358	13.07.2012	12.10.2012	19 957	99.74	1.05	-
MUM180_0006	18.07.2012	27.03.2027	16 651	102.90	5.13	5.49
NTK273_1359	20.07.2012	19.04.2013	20 354	98.66	1.81	-
MUM192_0002	25.07.2012	18.04.2028	4 103	100.08	4.98	5.00
NTK182_1360	27.07.2012	25.01.2013	23 320	99.26	1.51	-
MUJ228_0003	30.07.2012	29.06.2029	25 233	100.93	N/A	срi+0.01
Вторичный рынок						
MUM120_0011	02.07.2012	19.03.2022	1 074.23	104.88	4.61	5.30
NTK273_1356	02.07.2012	29.03.2013	N/A	N/A	N/A	-
MKM012_0124	05.07.2012	04.07.2013	979.29	97.93	2.11	-
MOM060_0035	05.07.2012	13.08.2015	2 545.05	104.08	3.40	4.80
NTK273_1343	09.07.2012	28.12.2012	4 968.00	99.36	1.38	-
MOM036_0085	12.07.2012	06.03.2015	1 527.82	100.63	3.25	3.50
MOM036_0077	13.07.2012	02.09.2012	260.54	100.57	1.25	5.50
NTK273_1350	19.07.2012	15.02.2013	989.87	98.99	1.79	-
MUM180_0006	23.07.2012	27.03.2027	314.00	102.90	5.13	5.49
MUM156_0001	25.07.2012	11.12.2022	0.49	117.80	4.55	6.80
MUM132_0005	26.07.2012	15.05.2023	0.10	103.50	4.53	5.00
MUM072_0006	26.07.2012	15.10.2016	9.53	105.28	3.97	5.40
MUM180_0004	27.07.2012	18.08.2026	22.59	107.77	4.68	5.50
MUM144_0004	27.07.2012	20.07.2023	10.35	103.44	4.51	4.97
MOM036_0081	30.07.2012	11.08.2013	1 398.10	101.83	1.90	3.70
MUM156_0002	30.07.2012	20.07.2023	0.09	116.08	4.55	6.50

* -оценка средневзвешенная по объему

Оценка Халык Финанс

Общий объем размещения в этом месяце был почти равен объему погашений, что практически не изменило объем бумаг в обращении (-0.06% м/м). Заметный рост в размещении был по нотам НБК (+87% м/м) и по долгосрочным индексированным бумагам Минфина (+152% м/м). Также Минфин разместил на Т9,8 млрд. краткосрочные дисконтные бумаги, которые не размещались в предыдущем месяце, тогда как объемы выпуска его средне и долгосрочных бумаг с фиксированным купоном снизились на 14% и 48%, соответственно (Рис. 6).

Рис.6. Размещения ГЦБ

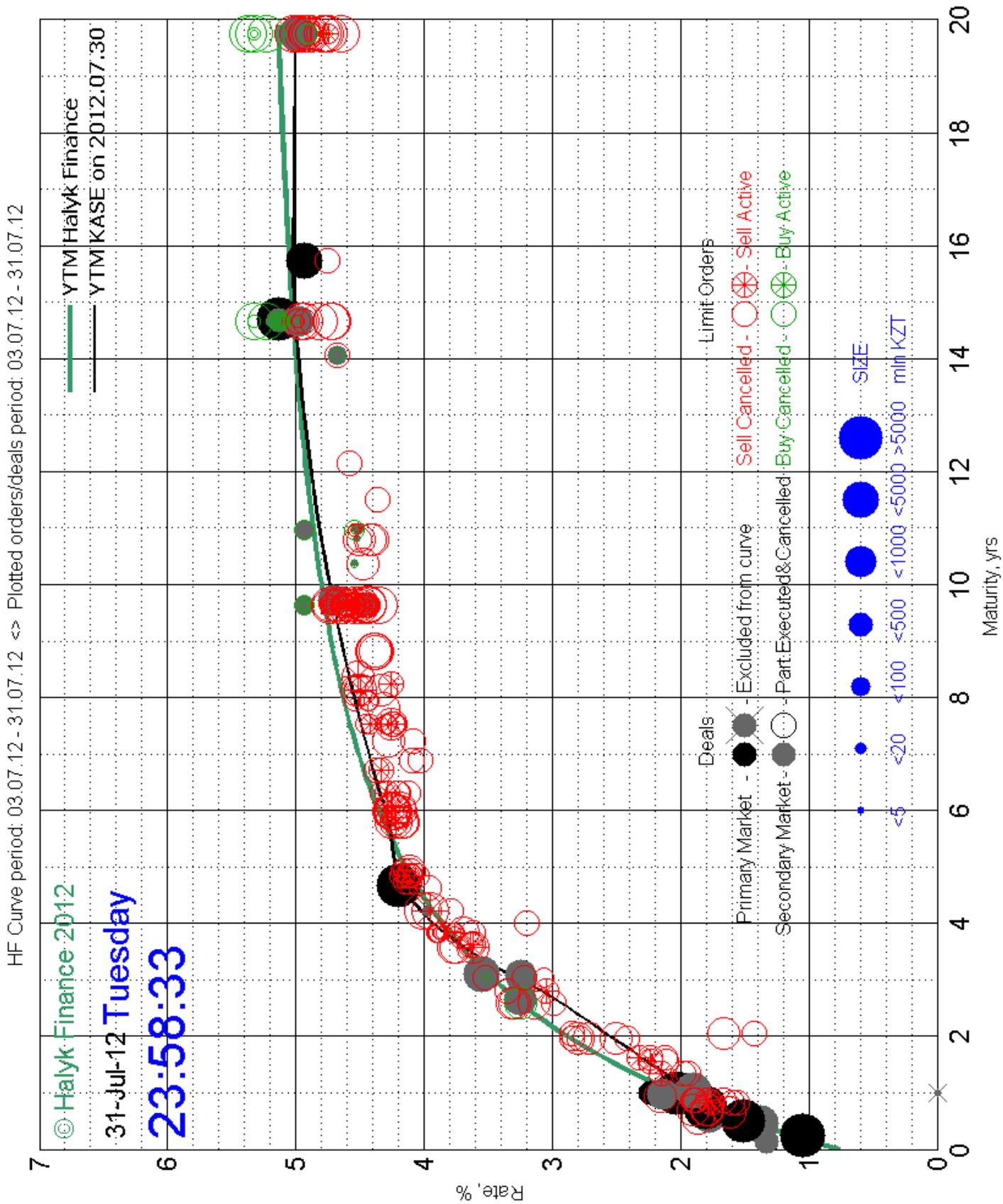


Источник: IRBIS; Расчеты: Халык Финас

Вчера НБРК объявил о снижении ставки рефинансирования на 50 базисных пунктов до 5.5% с 6 августа 2012 года. Регулятор обосновал своё решение "тенденцией замедления темпов годовой инфляции, а также сложившимися условиями функционирования финансового рынка". Мы полагаем, что этот шаг будет способствовать сохранению низкой доходности по кривой.

С другой стороны, ожидаемое ослабление пруденциальных требований в виде снижения коэффициента привидения с 25 до 10, может несколько снизить спрос на ГЦБ в сентябре. Однако, учитывая то, что Минфин в состоянии полностью контролировать предложение на рынке ГЦБ, мы не ожидаем, что фактор окажет существенное влияние на ставки.

Рис.7. Торги по ГЦБ в июле 2012 г.



Источник: IRBIS; Расчеты: Халык Финанс

Таблица 2. Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1D	1W	2W	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	7Y	8Y	9Y
Январь 2011	0.72	0.74	0.76	0.74	0.96	1.26	1.84	2.82	3.54	4.06	4.42	4.88	5.03	5.15
Февраль 2011	0.77	0.78	0.79	0.88	1.02	1.23	1.66	2.43	3.09	3.62	4.05	4.67	4.89	5.07
Март 2011	0.64	0.65	0.67	0.68	0.84	1.04	1.43	2.15	2.77	3.30	3.76	4.50	4.79	5.03
Апрель 2011	0.54	0.56	0.58	0.63	0.82	1.08	1.58	2.39	3.03	3.54	3.95	4.54	4.76	4.94
Май 2011	0.77	0.79	0.81	0.82	1.00	1.23	1.65	2.37	2.96	3.44	3.83	4.42	4.64	4.82
Июнь 2011	0.73	0.74	0.76	0.80	0.99	1.22	1.67	2.43	3.04	3.52	3.91	4.44	4.62	4.76
Июль 2011	0.44	0.47	0.50	0.58	0.85	1.24	1.92	2.94	3.62	4.07	4.38	4.71	4.80	4.86
Август 2011	0.85	0.87	0.90	0.92	1.14	1.42	1.93	2.71	3.28	3.70	4.02	4.44	4.59	4.71
Сентябрь 2011	0.99	1.01	1.03	1.08	1.27	1.51	1.98	2.70	3.24	3.66	3.97	4.41	4.57	4.69
Октябрь 2011	1.36	1.37	1.38	1.35	1.46	1.57	1.86	2.45	3.00	3.47	3.84	4.38	4.57	4.73
Ноябрь 2011	0.83	0.85	0.86	0.90	1.06	1.24	1.62	2.26	2.78	3.21	3.58	4.12	4.33	4.51
Декабрь 2011	0.81	0.83	0.85	0.89	1.02	1.24	1.66	2.39	2.99	3.49	3.90	4.50	4.71	4.88
Январь 2012	0.86	0.88	0.91	0.90	1.10	1.38	1.88	2.70	3.35	3.85	4.23	4.72	4.87	4.96
Февраль, 2012	0.79	0.81	0.83	0.89	1.14	1.47	2.06	2.98	3.66	4.15	4.51	4.92	5.03	5.10
Март 2012	0.61	0.64	0.68	0.74	1.05	1.45	2.09	2.94	3.46	3.79	4.01	4.27	4.36	4.42
Апрель 2012	0.79	0.81	0.84	0.89	1.12	1.42	1.94	2.75	3.32	3.73	4.04	4.44	4.58	4.69
Май 2012	0.65	0.68	0.71	0.77	1.06	1.45	2.10	3.07	3.70	4.10	4.36	4.62	4.68	4.71
Июнь 2012	1.03	1.04	1.05	1.07	1.23	1.48	2.09	3.09	3.70	4.07	4.30	4.57	4.66	4.72
Июль 2012	0.76	0.78	0.81	0.88	1.12	1.45	2.02	2.87	3.45	3.85	4.14	4.51	4.63	4.72
Месяц	10Y	11Y	12Y	13Y	14Y	15Y	16Y	17Y	18Y	19Y	20Y	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Январь 2011	5.24	5.31	5.38	5.43	5.47	5.51	5.54	5.57	5.60	5.62	5.64	112	119	0.34
Февраль 2011	5.22	5.34	5.43	5.52	5.59	5.65	5.70	5.75	5.79	5.83	5.86	194	201	0.31
Март 2011	5.25	5.43	5.58	5.72	5.84	5.94	6.03	6.10	6.17	6.23	6.28	298	318	0.68
Апрель 2011	5.09	5.21	5.32	5.41	5.48	5.55	5.61	5.66	5.70	5.74	5.77	233	242	0.71
Май 2011	4.98	5.11	5.22	5.32	5.40	5.47	5.53	5.59	5.64	5.68	5.72	217	228	1.00
Июнь 2011	4.85	4.92	4.97	5.00	5.01	5.01	5.01	4.99	4.97	4.95	4.92	230	234	0.49
Июль 2011	4.89	4.92	4.93	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	4.94	198	213	1.29
Август 2011	4.80	4.88	4.95	5.00	5.05	5.09	5.13	5.16	5.18	5.21	5.23	209	219	0.65
Сентябрь 2011	4.79	4.88	4.95	5.01	5.06	5.11	5.15	5.18	5.21	5.24	5.26	178	191	0.64
Октябрь 2011	4.85	4.95	5.04	5.11	5.17	5.23	5.27	5.31	5.35	5.38	5.41	133	135	0.44
Ноябрь 2011	4.66	4.79	4.90	4.99	5.07	5.14	5.21	5.26	5.31	5.35	5.39	94	99	0.35
Декабрь 2011	5.01	5.10	5.17	5.22	5.25	5.26	5.26	5.26	5.24	5.22	5.19	154	158	0.63
Январь 2012	5.02	5.05	5.05	5.03	5.00	4.96	4.91	4.85	4.79	4.72	4.65	85	92	0.47
Февраль, 2012	5.14	5.15	5.15	5.13	5.11	5.08	5.05	5.02	4.99	4.95	4.92	148	149	0.79
Март 2012	4.47	4.51	4.55	4.58	4.61	4.63	4.65	4.66	4.68	4.69	4.70	247	249	0.89
Апрель 2012	4.78	4.85	4.91	4.96	5.01	5.04	5.08	5.10	5.13	5.15	5.17	168	170	0.57
Май 2012	4.73	4.73	4.73	4.73	4.72	4.72	4.71	4.70	4.70	4.69	4.68	236	267	0.75
Июнь 2012	4.78	4.82	4.85	4.88	4.91	4.93	4.95	4.96	4.98	4.99	5.00	181	191	0.55
Июль 2012	4.80	4.86	4.92	4.96	5.00	5.03	5.06	5.08	5.10	5.12	5.14	109	111	0.29

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

D – Дни

M – Месяцы

Y – Уоды

Nbr.Incl – число сделок включенных в построение кривой Халык Финанс

Nbr.All – общее количество сделок за период

SD.All – стандартное отклонение по всем сделкам за период

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».

© 2012, все права защищены.

Макроэкономика

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

Юрий Храмов, +7 (727) 244-6984
UryiH@halykbank.kz

Нурфатима Джандарова, +7 (727) 330-0157
NurfatimaD@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

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

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 244 6540
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.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
BakaiM@halykbank.kz

Bloomberg

HLFN <GO>