

## Долговой, денежный и валютный рынки Казахстана

### 25.01.2016 - 29.01.2016

Денежный рынок, %	29 янв 16	22 янв 16	30 дек 15	29 янв 15
KazPrime 3М	21.33	22.00	18.67	9.00
MosPrime 3М	11.97	11.93	11.80	20.80
1М NDF KZT	34.38	40.44	67.46	48.19
3М NDF KZT	32.60	33.46	45.25	56.44
LIBOR USD 6М	0.61	0.62	0.61	0.25
LIBOR EUR 6М	0.59	0.59	0.59	0.56

Денежный рынок, %	29 янв 16	22 янв 16	30 дек 15	29 янв 15
TONIA	24.65	28.35	72.72	15.24
TWINA	24.20	27.79	72.39	10.84
Объем РЕПО, KZT млн	201 467	209 044	128 742	136 457
Своп 1Д	25.32	0.36	0.66	0.16

Валютный рынок	29 янв 16	22 янв 16	30 дек 15	29 янв 15
USD/KZT	365.05	381.27	338.95	184.42
EUR/KZT	395.12	411.79	375.48	209.76
RUB/KZT	4.83	4.90	4.61	2.68
USD/RUB	75.55	78.11	73.22	68.97
EUR/RUB	81.79	84.29	80.31	78.05
EUR/USD	1.08	1.08	1.09	1.13
GBP/USD	1.42	1.43	1.48	1.51
USD/KZT TOD утр., \$ млн	365	375	342	185
USD/KZT TOM, \$ млн	376	376	338	186

Рынок CDS, б.п.	29 янв 16	22 янв 16	30 дек 15	29 янв 15
Kazakhstan 5Y	325	325	285	-10
Russia 5Y	333	348	308	613

Долговой рынок	29 янв 16	22 янв 16	30 дек 15	29 янв 15
KASE BY	11.70	11.58	11.03	7.77
KASE BP	75.70	75.40	75.50	73.00
KASE BOND CAP, \$ млн	25 184	24 911	26 903	34 191
Объем торгов, \$ тыс.	949	764	8 710	143

Долевой рынок	29 янв 16	22 янв 16	30 дек 15	29 янв 15
KASE	858.8	816.1	878.9	843.9
Объем торгов, \$ тыс.	357	199	136	353
KASE CAP, \$ млрд	34.15	33.09	36.28	22.68

Товарный рынок	29 янв	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	36.0	20.8	(7.8)	(40.0)
Медь, \$/мт	4 569	3.0	(3.5)	(16.3)
Уран, \$/фунт	35	(0.4)	(0.4)	(12.1)
Золото, \$/унц.	1 116	1.7	4.5	(13.6)
Серебро, \$/унц.	14	1.1	2.3	(22.1)
Никель, \$/мт	8 592	(1.5)	(1.6)	(43.3)
Пшеница, \$/буш.	479	0.9	0.7	(11.9)

На прошлой неделе НБРК снизил максимальную ставку по 1-дневным репо с 30% до 25%. За неделю средневзвешенный курс укрепился на 8,1 тенге до 364,79 KZT/USD на фоне повышения цен на нефть. На прошлой неделе Министерство финансов РК разместило облигации МЕУЖКАМ на сумму KZT 180млрд со сроком погашения в 2023 году, а Исткомтранс сообщил о выкупе \$5млн еврооблигаций. Агентство Moody's поместило на пересмотр рейтинги 32 нефтяных компаний с возможностью снижения, включая КазМунайГаз и КазТрансОйл. Standard & Poor's сообщило о возможном снижении кредитных рейтингов казахстанских банков.

### Денежный и валютный рынки

На прошлой неделе средневзвешенный курс казахстанской валюты укрепился на 8,1 тенге до 364,79 KZT/USD, следуя за растущими ценами на нефть.

За неделю суммарный объем[1] биржевых операций по валютной паре KZT/USD снизился со \$169,4 млн в первый день недели до \$146,2 млн (-13,7%) в последний день недели.

Мы считаем, что действия НБРК на валютном и денежном рынках направлены на приведение обменного курса к равновесному значению и сдерживанию «чрезмерной» волатильности.

Средневзвешенные ставки на рынке репо консолидируются к максимальным уровням, установленным НБРК. В результате, средняя ставка по 1-дневному репо снизилась с 29,96% в первой половине недели до 24,65% в пятницу. Ставки по свопам также снизились на 4,4 п.п. до 24,98%.

Объем торгов на рынке репо в течение прошлой недели вырос на 10,2%, в то время как на рынке валютных свопов объем торгов снизился на 8,5%.

Доля свопов на денежном рынке в течение недели к пятнице снизилась на 3,9 п.п. до 55,9%.

### Долговой рынок

29 января 2016 года Министерство финансов РК разместило государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства (МЕУЖКАМ) на сумму KZT 180млрд с купоном 10%, с доходностью 13,6% (исходя из мес.индекса потребительских цен) и со сроком погашения в 2023 году. Скорее всего, ЕНПФ

---

выкупил казначейские облигации.

26 января 2016 года ТОО "Исткомтранс" сообщило о выкупе своих старших обеспеченных международных облигаций на \$5,0 млн. Доходность его еврооблигаций с погашением в 2018 г. составила 11% на 29 января, снизившись на 1,5 п.п. с 31 декабря 2015 года. Оставшийся объем еврооблигаций в обращении составил 67,9 млн на 1 февраля.

22 января агентство Moody's поставило на пересмотр в сторону возможного понижения рейтинги 32 нефтяных компаний региона ЕМЕА, включая КазМунайГаз и КазТрансОйл ввиду значительного риска более медленного восстановления цен на нефть, чем ожидалось ранее. Moody's снизило свой прогноз цены на нефть на фоне продолжающегося избытка предложения и умеренного спроса на рынке нефти.

29 января Standard & Poor's сообщило о возможном снижении кредитных рейтингов казахстанских банков. Изменения рейтингов "будут зависеть от изменений профиля рисков, а также показателей капитализации и ликвидности банков". S&P отметило, что "число негативных рейтинговых действий будет превышать число позитивных рейтинговых действий".

**Казахстан**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
29 янв 16	34.4	32.6	28.2	18.8	9.2
22 янв 16	40.4	33.5	27.3	18.4	8.5
30 дек 15	67.5	45.3	29.4	20.3	8.9
29 янв 15	48.2	56.4	46.0	31.8	21.3

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
29 янв 16	225	275	325	345	365
22 янв 16	225	275	325	345	365
30 дек 15	185	235	285	305	325
29 янв 15	235	285	335	355	375

**Россия**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
29 янв 16	10.52	10.60	10.56	10.54	9.85
22 янв 16	10.49	11.27	10.72	10.72	10.02
30 дек 15	10.51	10.54	10.51	10.48	9.39
29 янв 15	20.66	20.85	19.61	17.42	13.50

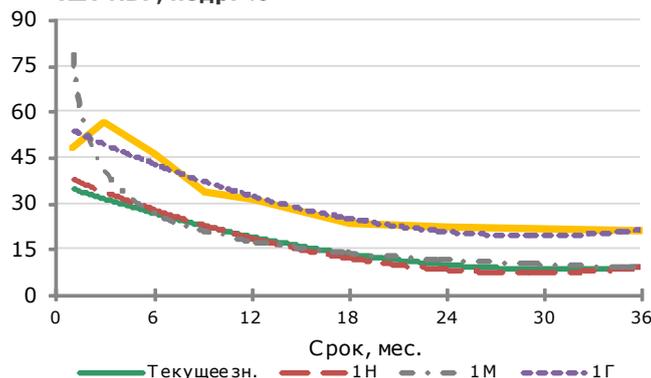
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
29 янв 16	185	280	333	375	388
22 янв 16	185	280	348	375	388
30 дек 15	153	253	308	340	358
29 янв 15	620	620	613	620	620

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
29 янв 16	9.69	10.25	10.27	10.14	10.12
22 янв 16	10.14	10.63	10.61	10.53	10.53
30 дек 15	10.29	10.00	9.90	9.61	9.58
29 янв 15	15.79	15.52	15.10	н/д	13.74

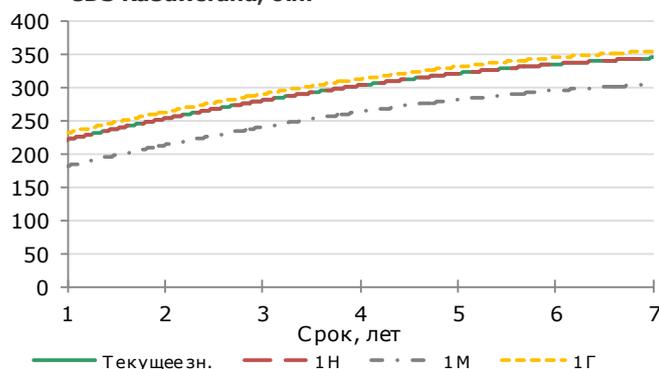
**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
29 янв 16	0.45	0.97	1.33	1.92	2.74
22 янв 16	0.46	1.10	1.48	2.05	2.82
30 дек 15	0.60	1.34	1.79	2.29	3.03
29 янв 15	0.15	0.83	1.27	1.75	2.31

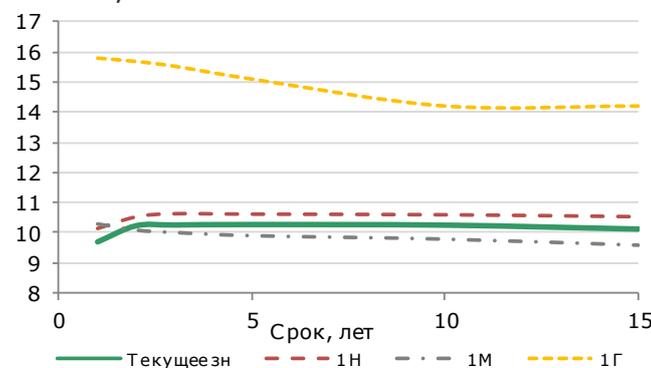
**KZT NDF, подр. %**



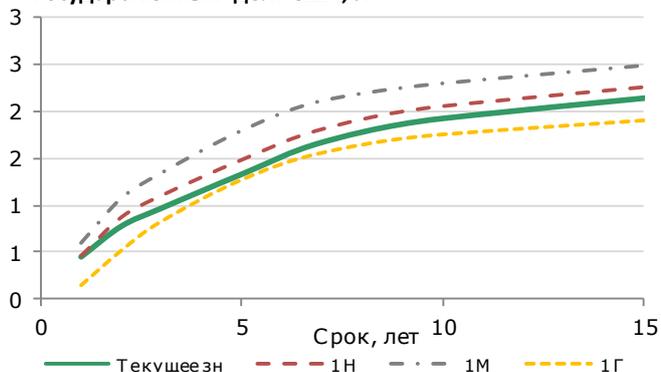
**CDS Казахстана, б.п.**



**ОФЗ, %**

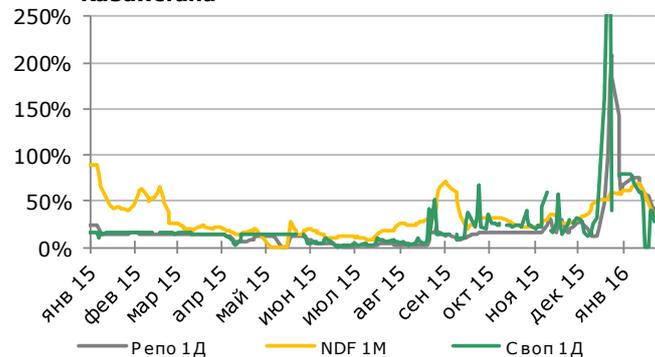


**Государственный долг США, %**



**Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка**

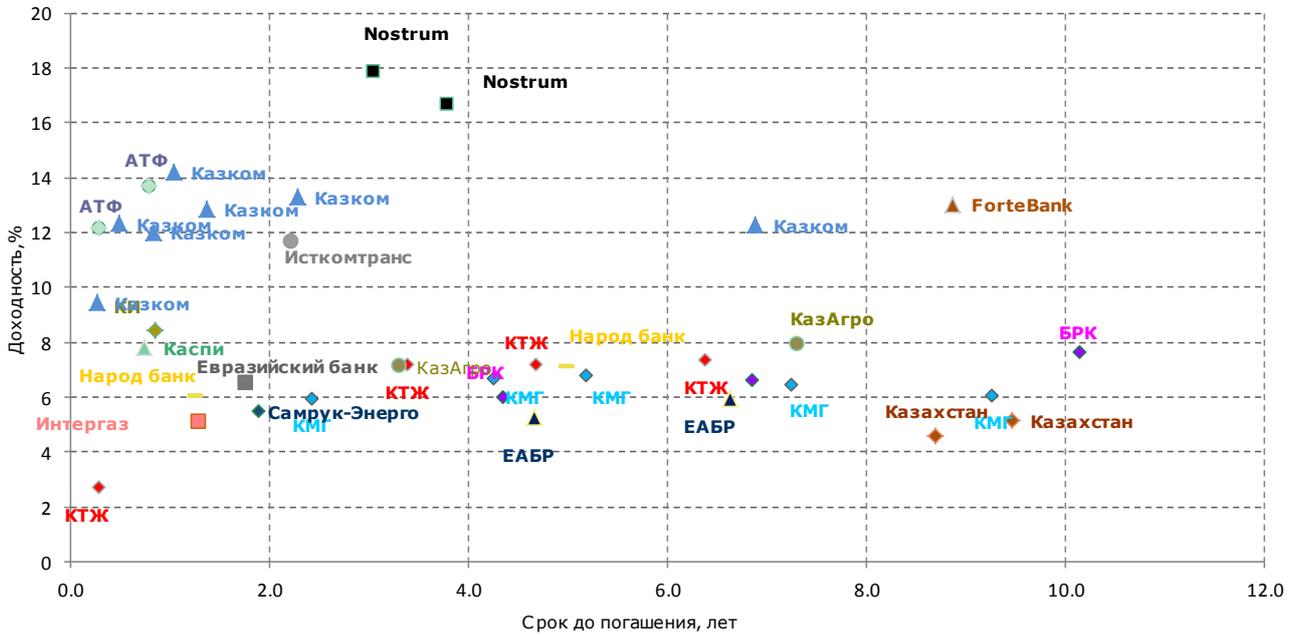
Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Россия	USDRUB	26.7	26.1	25.9	22.8
Евросона	EURUSD	10.1	10.1	10.3	10.3
Великобритания	GBPUSD	9.0	9.6	10.0	7.8
Япония	USDJPY	9.3	9.2	9.3	7.5
Китай	USDCNY	8.5	9.3	9.6	2.7
Корея	USDKRW	11.4	11.9	12.6	9.6
Канада	USDCAD	10.9	10.6	10.4	8.8
Австралия	AUDUSD	12.4	12.4	12.4	11.3
Турция	USDTRY	12.5	13.4	14.5	12.6
Индия	USDINR	7.3	8.0	9.0	5.5
Бразилия	USDBRL	19.6	19.6	19.7	23.2
ОАЭ	USDAED	1.2	1.6	2.6	0.0
Малайзия	USDMYR	12.7	12.7	12.8	13.5

**Среднедневные ставки денежного рынка Казахстана****5-летние ставки CDS, б.п.**

Суверенный	29 янв	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	20	2	2	3
Великобритания	27	0	8	7
Германия	14	0	1	(4)
Франция	27	(0)	2	(21)
Япония	47	0	0	(17)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	325	0	40	(10)
Россия	333	(15)	24	(280)
Украина	1050	0	0	(1850)
Чехия	46	0	(4)	(4)
Венгрия	159	(3)	(5)	10
Польша	77	(5)	3	13
Испания	92	(8)	2	6
Португалия	218	9	48	35
Турция	280	(7)	7	95
Ирландия	43	(0)	3	(6)
Италия	114	(1)	17	5
Бразилия	473	(10)	(19)	262
Чили	136	(4)	9	30
Мексика	196	(5)	27	81
Южная Африка	349	(12)	14	145

Корпоративный	29 янв	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	771	0	(7)	331
Халык	486	(1)	(1)	79
БПК	360	(13)	(11)	164
Сбер	435	0	80	(365)
ВТБ	455	0	75	(595)
Газпром	412	(30)	25	(392)
Unicredit	174	14	44	46
RBS	81	7	22	28
Citi	102	(1)	21	17
HSBC	98	5	27	49
Deutsche	145	20	49	75
BNP Paribas	82	9	12	20
Credit Agricole	82	9	12	15
Barclays	81	8	20	28
Raiffessen	64	5	12	20
UBS	56	(2)	5	9
Credit Suisse	96	(1)	10	39
Mizuho Corp. Bank	90	2	7	15

### Казахстан: международные облигации



\*График не включает выпуски еврооблигаций, погашаемые после 2028 года.

## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	94.3	95.1	4.7	4.6	287	(12)	(27)	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	99.3	100.0	5.2	5.1	337	(12)	(8)	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	82.2	83.2	6.2	6.1	370	(7)	(3)	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	96.8	97.7	6.8	6.7	430	(16)	15	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	60.1	62.8	14.0	13.4	1410	(1)	137	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	98.4	н/д	14.8	9.5	1538	102	450	B   Caa3   NR
БЦК	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	78.8	81.1	8.7	8.4	1154	(0)	22	CCC   Caa2u   N.R.
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	101.1	102.5	6.2	5.8	н/д	9	72	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	86.1	86.8	6.7	6.5	502	(28)	79	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	87.3	89.6	7.8	7.5	506	7	105	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.3	99.4	5.4	5.2	597	(2)	15	N.R.   Baa1   BBB-
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	93.1	94.3	6.1	5.8	414	4	43	WD   Baa1   BBB-
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	101.1	102.1	6.8	6.2	449	(23)	231	N.R.   N.R.   B
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	91.9	93.1	12.0	11.3	611	3	60	B   B3   N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	92.3	94.3	13.2	12.8	1122	28	111	N.R.   N.R.   B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	100.8	102.0	6.5	5.6	1280	35	139	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	99.7	101.0	7.3	7.0	609	15	76	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	101.0	102.1	5.5	4.7	608	(10)	134	BBB-   Baa3 /*-   BB+
Каспи	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	101.0	101.9	8.5	7.2	503	27	116	N.R.   B2   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	81.1	82.5	8.1	7.8	833	(78)	145	BBB   N.R.   BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	87.9	90.0	7.5	6.7	639	(53)	255	BBB   N.R.   BBB-
Казахстан Инжиниринг	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	96.3	97.6	9.3	7.6	766	3	298	BBB-   Baa3   N.R.
Казком	100	USD	Плав	6 4/8	09.11.2005	09.05.2016	70.3	75.8	9.8	9.1	893	25	248	C   Cau   CCC-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	96.6	98.2	14.1	10.5	н/д	(41)	497	CC   Caa3u   CCC
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	95.7	97.4	13.2	10.8	1681	148	531	CCC   Caa2u   B-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	91.3	95.5	16.7	11.7	1291	405	827	CCC   Caa2u   B-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	90.7	92.4	13.6	12.2	1664	11	354	CC   Caa3u   CCC
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	90.0	91.6	13.8	12.8	1296	70	488	CCC   Caa2u   B-
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	68.3	69.8	12.5	12.1	1317	(8)	308	CCC   N.R.   B-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	100.8	101.5	3.9	1.6	359	(40)	119	BBB   Baa3   BB+
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	96.1	97.2	7.4	7.1	606	(58)	192	BBB   Baa3   BB+
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	84.3	85.8	8.4	8.3	614	(47)	62	BBB   Baa3   BB+
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	86.0	87.3	7.4	6.9	0	2	474	BBB   Baa3   BB+
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	80.9	82.3	7.5	7.2	0	(17)	324	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	106.6	107.4	6.2	5.8	530	0	174	BBB   Baa3 /*-   BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	100.6	101.5	6.8	6.6	565	(30)	139	BBB   Baa3 /*-   BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	97.8	98.7	6.9	6.7	555	(22)	127	BBB   Baa3 /*-   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	87.4	88.8	6.6	6.4	494	7	56	BBB   Baa3 /*-   BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	79.8	81.6	7.5	7.3	510	(8)	(10)	BBB   Baa3 /*-   BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	90.8	92.4	6.2	5.9	436	(9)	(8)	BBB   Baa3 /*-   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	81.1	83.8	7.6	7.4	525	3	(7)	BBB   Baa3 /*-   BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	96.3	97.7	5.9	5.1	528	(2)	120	BB+   N.R.   BB
Темирбанк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	106.5	108.3	12.5	12.1	1151	2	9	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	72.9	75.0	17.2	16.2	1611	(11)	712	N.R.   B2 /*-   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	72.8	74.9	18.5	17.4	1748	3	803	N.R.   B2 /*-   B+

Источник: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA  
Евразийский – Евразийский банк развития.

\* Отрицательное значение по доходности предложения подразумевает превышение котировочной цены предложения над выплатой по облигации.

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».

© 2016, все права защищены.

#### Департамент исследований Управление

Мурат Темирханов	Директор
Нурфатима Джандарова	Макроэкономика
Станислав Чуев	Долговые инструменты
Салтанат Мадиева	Долговые инструменты
Гульмария Жапакова	Долевые инструменты
Аскар Ахмедов	Долевые инструменты

#### Телефон

+7 (727) 244-6541
+7 (727) 330-0157
+7 (727) 244-6538
+7 (727) 330-0153
+7 (727) 244-6538
+7 (727) 330-0157

#### E-mail

<a href="mailto:m.temirkhanov@halykfinance.kz">m.temirkhanov@halykfinance.kz</a>
<a href="mailto:n.jandarova@halykfinance.kz">n.jandarova@halykfinance.kz</a>
<a href="mailto:s.chuyev@halykfinance.kz">s.chuyev@halykfinance.kz</a>
<a href="mailto:s.madiyeva@halykfinance.kz">s.madiyeva@halykfinance.kz</a>
<a href="mailto:g.zhapakova@halykfinance.kz">g.zhapakova@halykfinance.kz</a>
<a href="mailto:a.akhmedov@halykfinance.kz">a.akhmedov@halykfinance.kz</a>

#### Департамент продаж

Мария Пан	Директор
Динара Асамбаева	Институциональные
Айжана Туралиева	Институциональные
Дарья Манеева	Розничные
Сабина Муканова	Розничные

#### Телефон

+7 (727) 244-6545
+7 (727) 244-6991
+7 (727) 259-6202
+7 (727) 244-6980
+7 (727) 259-6203

#### E-mail

<a href="mailto:m.pan@halykfinance.kz">m.pan@halykfinance.kz</a>
<a href="mailto:d.asambayeva@halykfinance.kz">d.asambayeva@halykfinance.kz</a>
<a href="mailto:a.turaliyeva@halykfinance.kz">a.turaliyeva@halykfinance.kz</a>
<a href="mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz">d.maneyeva@halykfinance.kz</a>
<a href="mailto:s.mukanova@halykfinance.kz">s.mukanova@halykfinance.kz</a>

#### Адрес:

Halyk Finance  
 пр.Аль-Фараби,19/1, "БЦНурлы-Тау", 3Б  
 050013, Алматы, Республика Казахстан  
 Тел. +7 (727) 244 6540  
 Факс. +7 (727) 259 0593  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN

#### Thomson Reuters

Halyk Finance

#### Factset

Halyk Finance

#### Capital IQ

Halyk Finance