

Бюллетень долгового рынка

Тенге демонстрирует низкую волатильность вторую неделю подряд

Денежный рынок, %	30 окт 15	23 окт 15	30 сен 15	30 окт 14
KazPrime 3М	13.50	13.50	11.00	8.00
MosPrime 3М	11.75	11.78	11.95	10.86
1М NDF KZT	20.64	21.36	30.71	15.01
3М NDF KZT	24.01	21.84	24.55	27.42
LIBOR USD 6М	0.33	0.32	0.33	0.23
LIBOR EUR 6М	0.58	0.58	0.58	0.55

Денежный рынок, %	30 окт 15	23 окт 15	30 сен 15	30 окт 14
TONIA	16.08	16.40	16.52	3.71
TWINA	16.90	16.95	16.96	3.82
Объем РЕПО, KZT млн	269 054	211 768	122 696	5 341
Своп 1Д	22.23	22.36	4.01	н/д

Валютный рынок	30 окт 15	23 окт 15	30 сен 15	30 окт 14
USD/KZT	280.08	277.70	272.00	180.80
EUR/KZT	308.46	306.24	304.28	228.63
RUB/KZT	4.38	4.45	4.16	4.35
USD/RUB	63.95	62.37	65.36	41.50
EUR/RUB	70.46	68.71	73.16	52.35
EUR/USD	1.10	1.10	1.12	1.26
GBP/USD	1.54	1.53	1.51	1.60
USD/KZT TOD утр., \$ млн	30	106	107	160
USD/KZT TOM, \$ млн	13	9	13	24

Рынок CDS, б.п.	30 окт 15	23 окт 15	30 сен 15	30 окт 14
Kazakhstan 5Y	315	300	320	138
Russia 5Y	273	294	361	238

Долговой рынок	30 окт 15	23 окт 15	30 сен 15	30 окт 14
KASE BY	9.32	9.49	9.65	7.96
KASE BP	75.20	74.80	74.70	72.20
KASE BOND CAP, \$ млн	30 874	30 857	32 964	35 102
Объем торгов, \$ тыс.	686	243	76	304

Долевой рынок	30 окт 15	23 окт 15	30 сен 15	30 окт 14
KASE	891.3	901.5	799.7	1012.6
Объем торгов, \$ тыс.	592	469	792	710
KASE CAP, \$ млрд	42.18	42.44	42.52	26.21

Товарный рынок	30 окт	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	49.6	3.1	1.4	(45.6)
Медь, \$/мт	5 131	(2.2)	3.0	(24.1)
Уран, \$/фунт	35	(4.3)	(4.3)	(8.9)
Золото, \$/унц.	1 141	(2.1)	1.3	(7.1)
Серебро, \$/унц.	16	(1.7)	6.8	(10.7)
Никель, \$/мт	10 042	(3.6)	1.8	(36.5)
Пшеница, \$/буш.	522	6.4	3.6	(11.3)

Отметим, что сегодня было объявлено о назначении нового председателя НБК в лице Акишева Д., сменившего на этом посту Келимбетова К. На прошлой неделе средний курс тенге на утренних сессиях не выходил за рамки диапазона 277-280KZT/USD, в котором курс закрепился с 15 октября. Объем торгов на прошлой неделе на спотовом рынке составил \$2,5 млрд (+38% за неделю). Ставки по 1-дневному репо остаются в рамках регулируемого коридора, а средние ставки по 1-дневным валютным свопам продемонстрировали существенное снижение практически в 2 раза с 40% в понедельник до 22% на пятницу, что связано со снижением спроса на тенговую ликвидность, на наш взгляд.

Денежный рынок

На прошлой неделе средний курс тенге на утренних сессиях не выходил за рамки диапазона 277-280KZT/USD, в котором курс закрепился с 15 октября. Суммарный объем торгов (на утренних и дневных сессиях) на прошлой неделе на спотовом рынке составил \$2,5 млрд (+38% за неделю).

Ставка 1-дневного репо была в узком коридоре 16-17%, в верхней части коридора, установленного Национальным банком, в котором курс находится с 21 сентября 2015г. По 1-дневному валютному свопу средние ставки снижались с 40,6% в понедельник до 22,2% в пятницу, что является локальным месячным минимумом. Объем торгов по 5-дневной средней повысился до \$868 млн на пятницу (+6,3% за неделю).

На прошлой неделе отсутствовали размещения новых нот НБК, либо облигаций Минфина. Последнее размещение ГЦБ состоялось 23 октября в виде 28-дневных нот НБК в сумме Т51,3 млрд.

КазТрансГаз Аймак планирует разместить еврооблигации в тенге

На прошлой неделе КазТрансГаз Аймак сообщила о своих планах разместить 10-летние еврооблигации на Т5млрд с купонной ставкой в 7,5%. Дата размещения будет объявлена позднее. Данные еврооблигации при успешном размещении будут единственным выпуском еврооблигаций в тенге. В прошлом году Банк Развития Казахстана планировал разместить еврооблигации деноминированные в тенге, так как не имел возможности продавать тенговые облигации на местном рынке из-за регуляторных ограничений, но не пока не разместил их.

Новые (до) размещения

На прошлой неделе Казком разместил Т50млрд 10-летних субординированных облигаций по доходности 9,7%. Спрос составил 34% от планируемого объема. Доходность размещения находится на 1,09пп выше, чем доходность размещения трехлетних бумаг Продовольственной контрактной корпорации. По нашей оценке, премия облигаций Казком к бумагам Продкорпорации должен составлять не менее 3,0пп учитывая разницу в сроках в семь лет и в рейтингах в три ступеней.

27 -28 октября Самрук-Казына разместил два выпуска 4,4-летних облигаций (из 6 запланированных) на общую сумму в Т52,8млрд по одинаковой доходности 8,0%. Сегодня фонд проводит аукцион по размещению остальных выпусков облигаций.

Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
30 окт 15	20.6	24.0	20.0	17.9	10.2
23 окт 15	21.4	21.8	20.4	19.3	10.2
30 сен 15	30.7	24.6	21.9	20.1	11.0
30 окт 14	15.0	27.4	20.8	13.3	9.7

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
30 окт 15	205	255	305	325	345
23 окт 15	200	250	300	320	340
30 сен 15	220	270	320	340	360
30 окт 14	57	107	167	192	212

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
30 окт 15	11.34	10.82	10.91	10.70	9.81
23 окт 15	10.90	10.80	10.83	10.77	9.89
30 сен 15	11.71	11.90	12.04	12.01	10.86
30 окт 14	11.85	11.36	10.69	10.01	8.92

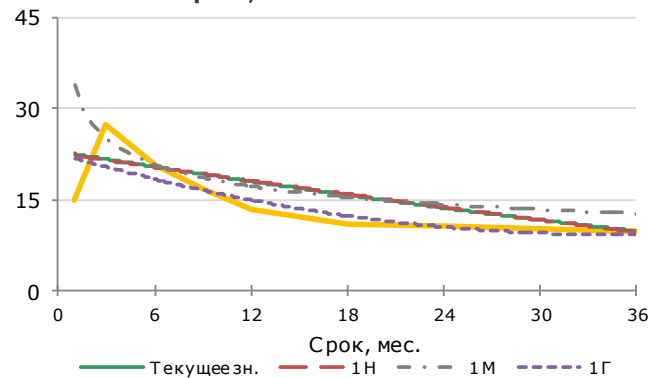
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
30 окт 15	122	227	273	292	304
23 окт 15	141	246	294	311	323
30 сен 15	235	320	361	376	385
30 окт 14	204	220	238	253	264

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
30 окт 15	10.29	10.18	10.10	10.03	10.03
23 окт 15	10.23	10.13	10.04	9.99	9.98
30 сен 15	11.04	11.30	11.37	10.98	10.99
30 окт 14	9.21	10.07	10.13	9.96	9.94

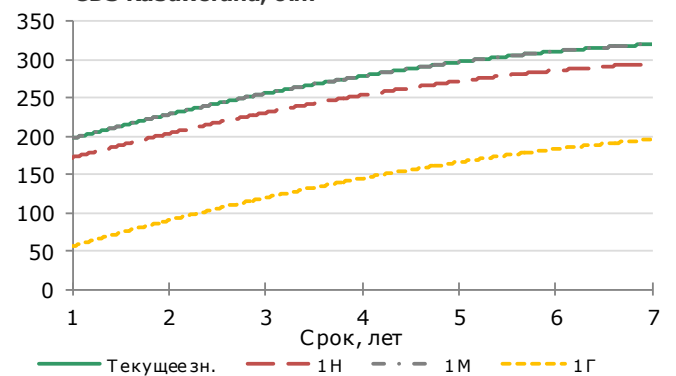
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
30 окт 15	0.32	1.02	1.52	2.14	2.92
23 окт 15	0.23	0.94	1.42	2.09	2.90
30 сен 15	0.31	0.90	1.36	2.04	2.85
30 окт 14	0.10	0.89	1.57	2.31	3.05

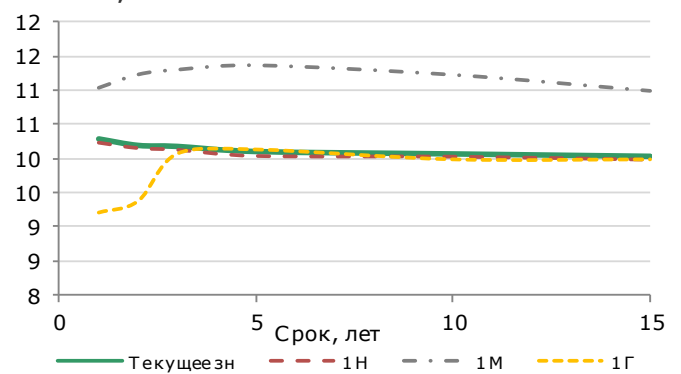
KZT NDF implied, %



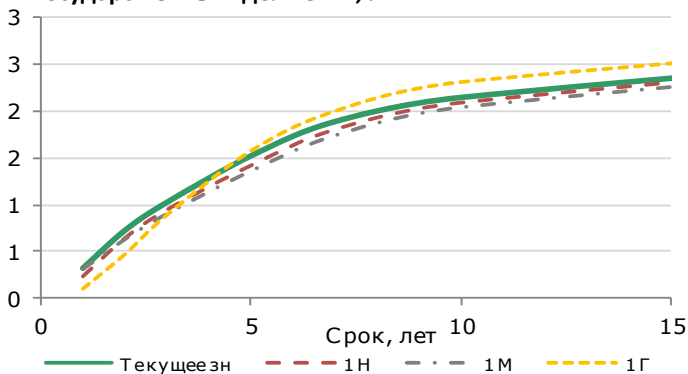
CDS Казахстана, б.п.



ОФЗ, %

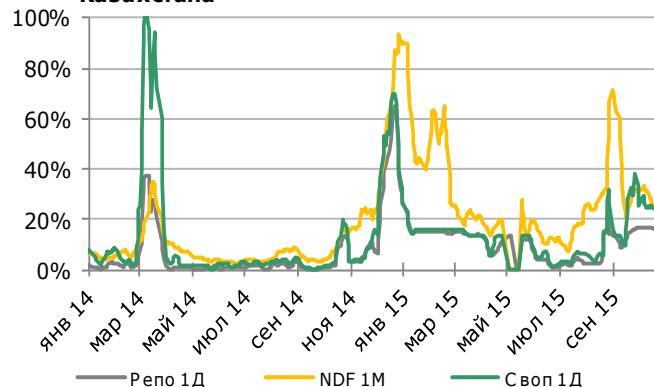


Государственный долг США, %



Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	49.6
Россия	USDRUB	21.6	21.8	22.0	23.8
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	28.5
Еврозона	EURUSD	10.8	10.4	10.2	11.2
Великобритания	GBPUSD	7.1	7.5	8.3	7.5
Япония	USDJPY	8.3	8.7	9.1	9.1
Китай	USDCNY	4.7	5.1	5.6	4.0
Корея	USDKRW	11.3	11.5	11.9	10.3
Канада	USDCAD	8.5	8.5	8.6	8.5
Австралия	AUDUSD	11.5	11.6	11.7	11.3
Турция	USDTRY	14.0	14.2	14.6	12.6
Индия	USDINR	7.3	8.0	8.8	5.8
Бразилия	USDBRL	20.6	20.7	20.6	24.1
ОАЭ	USDAED	0.6	0.8	1.0	0.0
Малайзия	USDMYR	16.6	16.2	15.6	14.0

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

Суверенный	30 окт	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	18	1	3	(1)
Великобритания	17	1	2	(1)
Германия	13	(1)	(2)	(6)
Франция	29	(1)	(3)	(26)
Япония	42	2	(3)	(8)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	305	5	(15)	138
Россия	273	(21)	(88)	35
Украина	1050	0	(30)	(200)
Чехия	50	0	0	0
Венгрия	163	2	(7)	(17)
Польша	75	1	(5)	7
Испания	89	(0)	(21)	(12)
Португалия	171	9	(2)	(1)
Турция	253	2	(59)	79
Ирландия	47	(1)	(3)	(15)
Италия	103	(2)	(19)	(28)
Бразилия	441	(15)	(36)	290
Чили	122	(3)	(23)	54
Мексика	152	2	(24)	72
Южная Африка	253	2	(40)	77

Корпоративный	30 окт	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	770	(1)	(8)	330
Халык	487	0	(0)	80
БПК	372	(1)	1	176
Сбер	345	(10)	(65)	19
ВТБ	400	32	(70)	(13)
Газпром	357	(25)	(123)	35
Unicredit	115	2	(33)	14
RBS	65	1	(26)	(8)
Citi	85	(2)	(16)	15
HSBC	67	1	(27)	18
Deutsche	83	7	(22)	0
BNP Paribas	67	1	(21)	(2)
Credit Agricole	69	0	(19)	(3)
Barclays	55	1	(22)	(11)
Raiffeisen	54	1	(19)	7
UBS	51	2	(19)	1
Credit Suisse	73	1	(18)	16
Mizuho Corp. Bank	81	(1)	20	22

Международные облигации Казахстана

Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е доход-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	93.6	94.3	4.8	4.7	271	7	49	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	99.5	100.1	5.2	5.1	310	3	н/д	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	82.1	83.1	6.2	6.1	351	13	81	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	97.6	98.5	6.7	6.6	404	16	н/д	BBB+ Baa2 BBB

Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е доход-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	63.9	67.5	12.8	12.1	1337	2	18	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	98.1	н/д	12.9	10.4	1274	(119)	144	B- Caa3 NR
БЦК	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	81.0	83.0	8.2	7.9	935	(14)	(24)	CCC Caa2u N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	100.2	100.7	3.8	0.0	855	78	129	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	103.6	104.8	5.6	5.3	374	1	28	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	87.5	88.1	6.3	6.2	418	12	99	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	87.8	89.1	7.7	7.5	446	0	81	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	99.9	100.8	5.0	4.8	563	(3)	(26)	N.R. Baa1 BBB-
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	96.5	97.5	5.4	5.2	353	(3)	(25)	WD Baa1 BBB-
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	102.1	103.1	6.4	5.8	352	(27)	240	N.R. N.R. B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	91.1	92.8	12.0	11.2	571	2	102	B B3 N.R.
ForтеBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	94.6	96.4	12.8	12.4	1113	(3)	0	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	102.4	103.4	5.6	4.9	1167	(14)	(9)	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	102.1	103.3	6.8	6.5	502	(6)	(5)	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	102.6	104.4	4.6	3.4	518	(63)	(20)	BBB- Baa3 BB+
Каспи	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	101.2	102.3	8.6	7.4	356	(87)	(203)	N.R. B2 BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	80.8	82.2	8.1	7.8	819	19	237	BBB N.R. BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	90.9	92.3	6.2	5.7	615	35	111	BBB N.R. BBB-
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	96.1	97.7	8.4	6.7	625	13	13	BBB- Baa2 N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.02.2016	79.5	82.5	8.4	8.1	800	3	56	CC Cau CCC-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	99.3	100.3	259.5	-86.3	862	20385	25201	B- Caa2u B-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	96.0	97.7	12.6	10.0	29530	(90)	57	CCC Caa3u CCC
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	96.8	98.0	10.8	9.5	1210	(74)	293	B- Caa2u B-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	94.2	95.8	11.9	10.5	1010	(35)	515	B- Caa2u B-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	89.7	91.1	13.2	12.2	1162	2	136	CCC Caa3u CCC
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	94.7	96.1	11.0	10.3	1258	(1)	157	B- Caa2u B-
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	72.2	73.6	11.3	10.9	1005	(5)	156	B- N.R. B-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	101.5	102.2	4.0	2.6	378	(105)	92	BBB Baa3 BB+
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	97.9	98.9	6.9	6.6	532	(5)	163	BBB Baa3 BB+
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	82.5	83.8	8.6	8.5	612	(4)	182	BBB Baa3 BB+
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	85.9	87.5	7.1	6.6	0	(2)	н/д	BBB Baa3 BB+
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	82.0	84.0	7.1	6.7	0	28	н/д	BBB Baa3 BB+
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	110.2	110.8	5.0	4.7	402	(3)	34	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	103.9	104.7	6.0	5.8	456	21	92	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	100.8	101.7	6.2	6.0	460	16	90	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	88.1	89.0	6.4	6.3	449	23	108	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	77.0	77.9	7.8	7.7	517	15	120	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	88.0	88.9	6.6	6.5	449	20	89	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	78.2	79.1	7.9	7.8	529	17	123	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	95.6	96.9	6.0	5.3	511	2	47	BB+ N.R. BB
Темирбанк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	106.8	108.4	12.5	12.1	1092	3	(27)	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	81.1	82.7	13.4	12.8	1206	71	498	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	80.9	82.6	13.8	13.1	1265	84	608	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».

© 2015, все права защищены.

Контакты в Halyk Finance:

Департамент Продаж

Директор департамента
Ардак Нурахаева, +7 (727) 244 69 91
a.nurakhayeva@halykfinance.kz

Для институциональных инвесторов:
Мария Пан, +7 (727) 244-6545
m.pan@halykfinance.kz

Айжан Туралиева, +7 (727) 259-6202
a.turaliyeva@halykfinance.kz

Департамент Исследований

Макроэкономика
Сабит Хакимжанов, +7 (727) 244-6541
s.khakimzhanov@halykfinance.kz

Аскар Ахмедов, +7 (727) 330-0157
a.akhmedov@halykfinance.kz

Нурфатима Джандарова, +7 (727) 244-6541
n.jandarova@halykfinance.kz

Долговые инструменты
Бакытжан Хоцанов, +7(727) 244-6538
b.khochshanov@halykfinance.kz

Сабина Амангельды, +7 (727) 330-0153
s.amangeldi@halykfinance.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

Для розничных инвесторов:
Дарья Манеева, +7(727) 2446980
d.maneyeva@halykfinance.kz

Сабина Муканова, +7 (727) 259-6203
s.mukanova@halykfinance.kz

Долевые инструменты
Гульмария Жапакова, +7(727) 244-6538
g.zhapakova@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN <Go>