

## Бюллетень долгового рынка

### Обменный курс стабильный, но ставки остаются высокими, а давление на курс существенным

Денежный рынок, %	30 апр 15	23 апр 15	31 мар 15	30 апр 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	14.23	14.42	15.70	10.00
1М NDF KZT	30.29	19.59	17.85	4.72
3М NDF KZT	30.75	28.67	39.43	6.62
LIBOR USD 6М	0.28	0.28	0.27	0.22
LIBOR EUR 6М	0.57	0.57	0.57	0.53
Денежный рынок, %	30 апр 15	23 апр 15	31 мар 15	30 апр 14
TONIA	13.22	12.64	10.77	0.44
TWINA	13.66	10.42	9.20	2.82
Объем РЕПО, KZT млн	101 716	92 699	66 697	40 510
Своп 1Д	13.26	13.75	4.01	2.00
Валютный рынок	30 апр 15	23 апр 15	31 мар 15	30 апр 14
USD/KZT	185.87	185.85	185.81	182.07
EUR/KZT	208.99	201.47	199.56	252.48
RUB/KZT	3.60	3.66	3.19	5.11
USD/RUB	51.59	50.82	58.19	35.66
EUR/RUB	57.88	55.01	62.52	49.45
EUR/USD	1.12	1.08	1.07	1.39
GBP/USD	1.54	1.51	1.48	1.69
USD/KZT TOD утр., \$ млн	164	260	96	122
USD/KZT TOM, \$ млн	12	12	10	6
Рынок CDS, б.п.	30 апр 15	23 апр 15	31 мар 15	30 апр 14
Kazakhstan 5Y	220	240	295	188
Russia 5Y	359	357	408	260
Долговой рынок	30 апр 15	23 апр 15	31 мар 15	30 апр 14
KASE BY	8.57	8.55	8.03	14.75
KASE BP	73.50	73.60	73.70	110.00
KASE BOND CAP	36 731	36 495	34 960	32 533
Объем торгов, \$ тыс.	561	200	9 732	542
Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.30	5.07	6.33	6.92
NDF KZT подраз.	30.75	23.90	17.05	14.87
Долевой рынок	30 апр 15	23 апр 15	31 мар 15	30 апр 14
KASE	861.9	820.1	804.3	1049.4
Объем торгов, \$ тыс.	675	682	665	1183
KASE CAP, \$ млрд	22.98	22.66	22.46	26.06
Товарный рынок	30 апр	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	66.8	6.5	16.6	(35.1)
Медь, \$/мт	6350.5	7.6	4.2	(5.1)
Уран, \$/фунт	37.0	(4.9)	(4.9)	15.1
Золото, \$/унц.	1182.4	(0.4)	(0.2)	(8.9)
Серебро, \$/унц.	16.2	2.0	(3.4)	(18.0)
Никель, \$/мт	13918.0	10.1	8.3	(23.0)
Пшеница, \$/буш.	474.0	(5.0)	(11.1)	(35.9)

На прошлой неделе банки продолжали испытывать нехватку ликвидности: ставки репо и валютных свопов выросли, а тенге продолжал испытывать давление, хотя и удерживался жестко на уровне 185,80. К концу недели ставка на межбанковском рынке валютных свопов снизилась немного до 13,3%\*. На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 185,80 - 185,81KZT/USD и закрыл неделю на уровне 185,80KZT/USD. До сих пор тенге двигался по лестничной траектории, оставаясь на каждой ступеньке по 10-15 дней, а затем сдвигаясь на 15 тинов. Сегодня, 4 мая, курс отметил три недели на одном месте – так долго он еще не стоял на одной ступеньке с начала года, когда началось его путешествие вверх по 15-тииновой лестнице.

Среднедневной объем торгов долларом США вырос до \$346млн, на 12% больше, чем на прошлой неделе и на 11% больше, чем в среднем за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, за неделю крупный участник был нетто-продавцом около \$380млн.

Однодневная и недельная ставки репо выросли на 0,82пп до 13,22% и на 4,63пп до 13,66%, соответственно. Средний дневной объем рынка репо за неделю вырос на 23,8% до Т105млрд, и практически сравнялся со средним объемом за предыдущие 20 недель (Т107млрд).

Ставки по однодневым валютным свопам оставались стабильными в течение недели на уровне 13,75%, и снизились в четверг до 13,3%\*. Средний объем торгов вырос на 18% до \$1 178млн, но все еще на 27% ниже среднего за предыдущие 20 недель.

\* Мы приносим извинения за фактическую ошибку, допущенную во вчерашнем выпуске еженедельника. Мы указали ставку 53%, хотя фактически она составляла 13,26%.

#### Еще два банка планируют занять у ЕНПФ

В условиях нехватки тенговой ликвидности, банки активно привлекают тенговые средства у управляемого государством ЕНПФ. 5 мая АТФ банк планирует разместить Т50млрд облигаций (АТФВb12, купон 9,7%, февраль 2023). Мы ожидаем, что ЕНПФ будет основным инвестором. Последний раз АТФ банк размещал облигации в прошлом году на небольшой объем в Т28млн по доходности 9,5% (АТФВb9, купон 8,5, февраль 2024). Мы ожидаем, что доходность предстоящего размещения будет в диапазоне 9,5-10,0%.

Кроме облигаций, банк привлек долгосрочный депозит от ЕНПФ в 2014 году, размер которого на конец марта составил Т121млрд. Мы считаем, что причиной размещения облигаций является нехватка ликвидности, доля которой составила 10,5% на конец марта 2015 года и является одной из самых низких среди крупных банков.

У АТФ банка нет существенных погашений в этом году. В мае 2016 года банку предстоит погасить \$201млн еврооблигаций. Он также имеет право отозвать субординированные еврооблигации в размере \$100млн в ноябре 2016 года.

15 мая Банк RBK планирует привлечь Т7,6млрд путем размещения 6,6-летних облигаций (INBNb4, купон 10,5%). Мы ожидаем, что доходность размещения будет соответствовать доходности размещения этих облигаций банком в декабре в 10,5%. Банк также планировал разместить данные облигации еще 11 марта, но с тех пор переносил торги семь раз. Мы считаем, что банк испытывает нехватку ликвидности, как и весь рынок -- доля ликвидных активов банка снизилась до 9,9% на конец марта 2015 года.

## Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
30 апр 15	19.4	25.7	26.8	23.9	15.5
23 апр 15	16.7	27.0	30.3	24.9	16.9
31 мар 15	16.8	41.0	41.9	27.3	17.7
30 апр 14	4.7	6.8	7.4	8.1	7.2

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
30 апр 15	130	180	230	250	270
23 апр 15	140	190	240	260	280
31 мар 15	195	245	295	315	335
30 апр 14	67	117	177	202	222

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
30 апр 15	5.07	6.33	6.92	7.20	7.37
23 апр 15	4.78	6.44	7.12	7.39	7.50
31 мар 15	4.08	5.74	6.60	7.04	7.33
1 ноя 14	3.77	5.09	5.98	6.59	7.17
30 апр 14	3.53	5.10	6.01	6.49	6.76

## Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
30 апр 15	14.38	13.79	13.18	12.57	10.78
23 апр 15	14.65	14.14	13.41	12.74	10.91
31 мар 15	16.93	15.40	14.64	13.81	11.45
30 апр 14	9.86	10.01	9.93	9.80	8.88

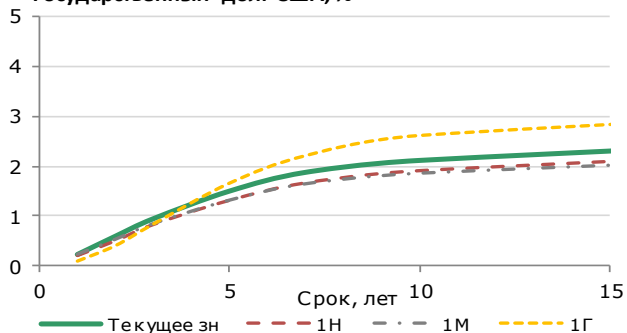
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
30 апр 15	300	335	359	372	375
23 апр 15	290	332	357	369	377
31 мар 15	374	397	408	410	410
30 апр 14	185	218	260	280	301

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
30 апр 15	10.95	10.95	10.93	н/д	10.59
23 апр 15	11.42	11.47	11.38	н/д	10.88
31 мар 15	12.24	12.36	12.37	н/д	12.03
30 апр 14	7.87	9.00	9.14	5.57	9.56

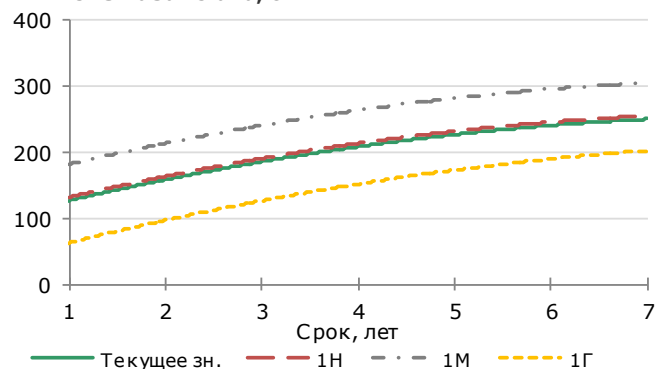
## США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
30 апр 15	0.22	0.90	1.43	2.03	2.74
23 апр 15	0.21	0.87	1.37	1.96	2.65
31 мар 15	0.23	0.88	1.37	1.92	2.54
30 апр 14	0.10	0.85	1.68	2.65	3.46

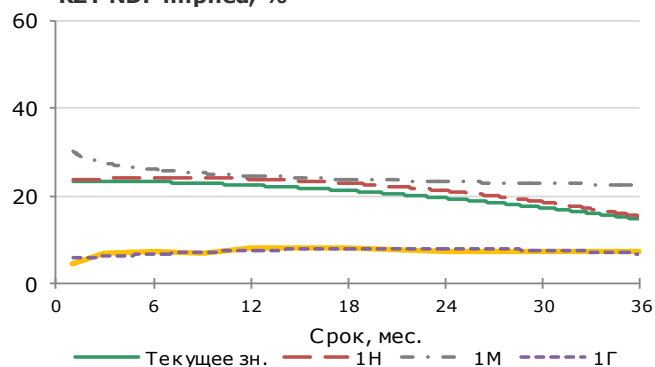
## Государственный долг США, %



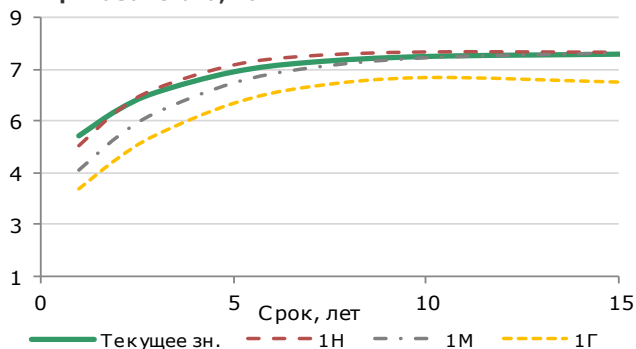
## CDS Казахстана, б.п.



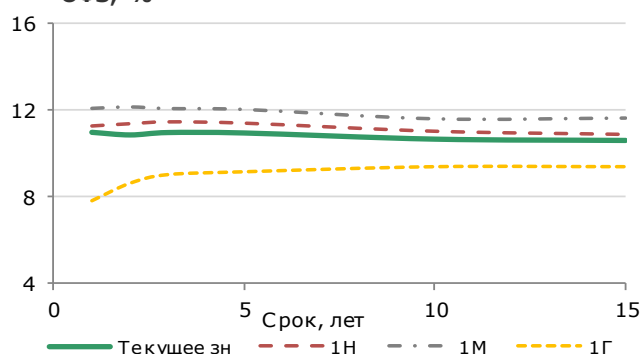
## KZT NDF implied, %



## ГЦБ Казахстана, %



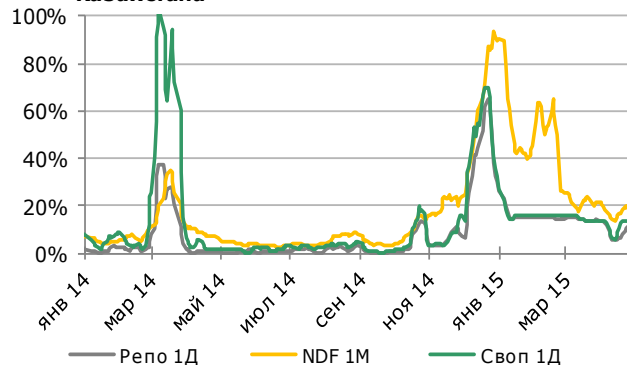
## ОФЗ, %



## 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	1.9
Россия	USDRUB	28.4	25.6	23.9	36.2
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	101.6
Еврозона	EURUSD	11.6	10.9	10.3	13.3
Великобритания	GBPUSD	10.5	9.8	9.3	9.6
Япония	USDJPY	8.9	9.1	9.3	8.1
Китай	USDCNY	1.7	2.2	2.9	2.3
Корея	USDKRW	8.6	8.8	9.1	8.8
Канада	USDCAD	9.2	9.0	8.9	11.2
Австралия	AUDUSD	12.3	11.9	11.4	12.1
Турция	USDTRY	15.8	15.9	16.2	13.8
Индия	USDINR	8.2	8.6	9.0	5.7
Бразилия	USDBRL	18.4	17.7	17.6	20.5
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	10.4	10.4	10.3	9.4

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



## 5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	30 апр	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	0	(0)	(1)
Великобритания	21	0	1	(2)
Германия	17	(0)	(0)	(4)
Франция	37	(1)	(3)	(8)
Япония	36	0	1	(9)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	230	(10)	(65)	53
Россия	359	2	(49)	99
Украина	3885	0	1209	2704
Чехия	45	(2)	(2)	(13)
Венгрия	138	0	1	(68)
Польша	58	(0)	(1)	(14)
Испания	92	(8)	7	1
Португалия	150	(9)	23	(20)
Турция	224	(5)	7	25
Ирландия	50	0	1	(17)
Италия	123	(8)	15	10
Бразилия	234	12	(48)	88
Чили	88	5	4	12
Мексика	121	7	(5)	37
Южная Африка	209	(2)	1	24

Корпоративный	30 апр	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс ITraxx	-	н/д	н/д	н/д
ККБ	850	0	0	325
Халык	452	0	0	0
БРК	302	0	0	0
Сбер	488	0	(16)	173
ВТБ	545	(32)	(110)	98
Газпром	478	(4)	(72)	145
Unicredit	111	(5)	7	(14)
RBS	70	(1)	5	(28)
Citi	76	2	1	7
HSBC	62	(1)	5	3
Deutsche	72	(2)	2	(0)
BNP Paribas	63	(1)	4	1
Credit Agricole	65	(2)	2	(10)
Barclays	62	(1)	6	(10)
Raiffeisen	53	(2)	3	(4)
UBS	54	(2)	8	(2)
Credit Suisse	69	(0)	9	5
Mizuho Corp. Bank	60	0	(5)	(16)

## Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох. од. предл.	Рейтинги*	Чистый долг / EBITDA	EBITDA / Процент. расходы	Маржа EBITDA, %	Рекомендация
											2013	2013	2013	

### Еврооблигации

Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	104.9	2.2	BBB   Baa3   BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	106.4	5.0	BBB   Baa3   BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	103.0	6.7	BBB   Baa3   BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	97.2	7.2	N.R.   B2   B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	95.0	8.0	N.R.   B2   B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	95.6	7.2	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

### Тенговые облигации

Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	69.3	0.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	96.8	11.5	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGe1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.0	4.0	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох. од. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредиты	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация
											2013	2013	2013	

### Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/а	9.2	B-   Caa2   NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	68.4	12.0	CC   Ca   NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

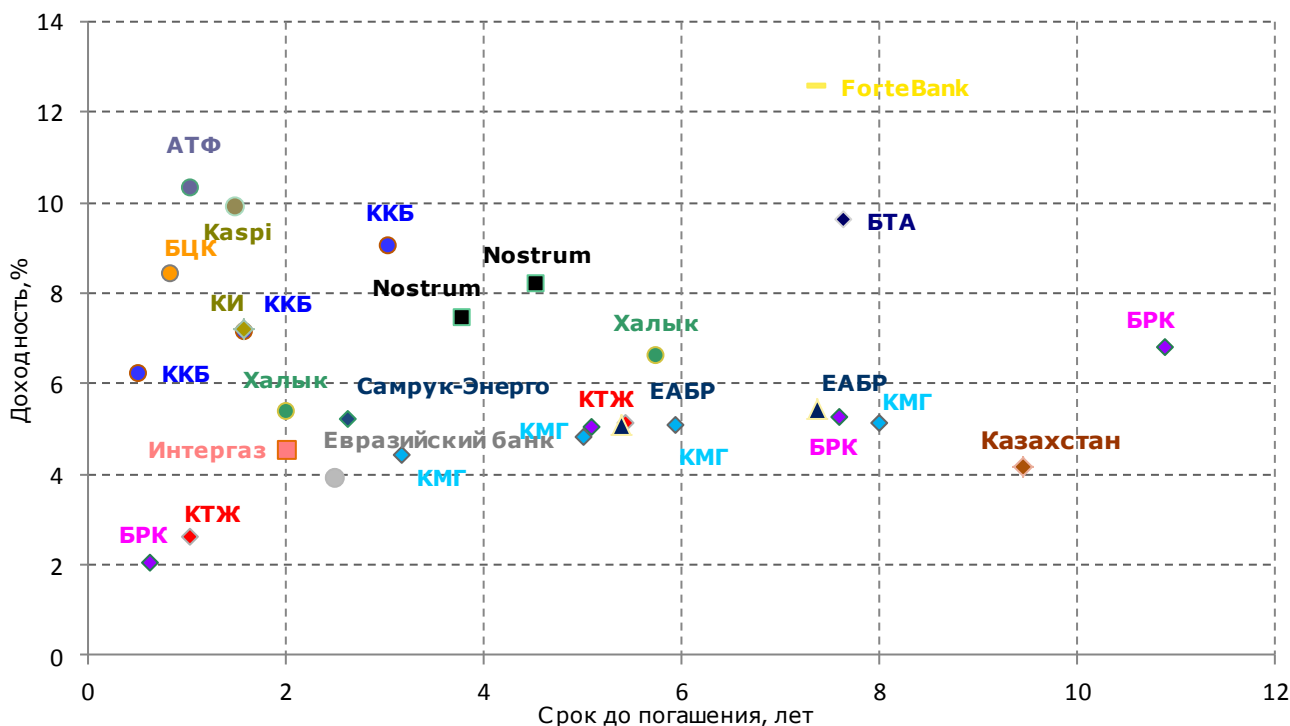
### Тенговые облигации

Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	101.9	5.0	-   BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	94.5	10.3	BB-   -   -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	104.7	8.0	BB-   -   -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&amp;P

\*\*просроченные и обесцененные кредиты

## Казахстан: международные облигации



## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		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	97.3	98.2	4.2	4.1	224	(4)	7	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	93.1	93.9	5.3	5.3	277	(6)	24	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход, %		OAS Сред, 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	65.8	68.4	12.5	12.0	1310	(10)	70	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	97.7	н/д	11.5	9.2	1113	(15)	228	B-   Caa2   NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	77.1	79.1	9.8	9.4	791	(3)	(35)	B   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	77.0	81.1	8.7	8.2	879	15	91	CCC   Caa2u   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.7	102.6	2.8	1.4	230	(21)	23	BBB   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	105.7	107.0	5.2	4.9	385	(12)	41	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	92.9	93.1	5.3	5.2	347	(21)	34	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	93.0	94.9	6.9	6.7	486	(28)	129	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.8	100.5	5.3	4.9	372	(36)	47	N.R.   Baa1   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	95.3	96.6	5.6	5.3	377	(30)	36	WD   Baa1   BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	108.1	109.0	4.1	3.7	323	(2)	н/д	N.R.   N.R.   B+
ForтеBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	93.8	95.5	12.9	12.6	1162	(25)	н/д	N.R.   N.R.   B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	102.9	104.0	5.7	5.1	506	(23)	111	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	102.0	103.5	6.8	6.5	519	(30)	98	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.1	104.1	4.8	4.3	443	13	129	BBB-   Baa3   BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	99.2	100.8	10.5	9.3	995	15	299	N.R.   B2u   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	93.1	94.1	5.7	5.5	378	(27)	50	BBB   N.R.   BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	93.6	94.6	5.0	4.7	506	(9)	162	BBB   N.R.   BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	95.4	96.8	7.7	6.7	727	(39)	336	BBB-   Baa2   N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	99.7	100.6	13.1	-6.5	1445	243	925	BBB-   Baa3   N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	85.6	89.6	7.9	7.5	961	6	(72)	CCC   Caa3u   CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	100.3	101.4	7.4	5.1	708	(32)	(63)	B   Caa1u   B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	94.1	96.0	12.0	10.3	1249	(23)	(28)	B-   Caa2u   CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	99.8	101.1	7.6	6.7	722	(5)	(27)	B   Caa1u   B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	100.0	101.3	6.8	6.1	689	8	(3)	B   Caa1u   B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	89.0	91.0	12.0	10.8	1133	(4)	(60)	B-   Caa2u   CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	97.8	99.2	9.3	8.8	840	(0)	38	B   Caa1u   B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.9	104.9	3.1	2.2	294	2	36	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	105.3	106.4	5.2	5.0	370	(8)	68	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	101.7	103.0	6.8	6.7	434	(16)	71	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	97.0	98.3	3.4	3.0	0	11	57	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	91.2	92.1	5.2	5.0	0	16	148	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	113.2	114.1	4.6	4.3	369	(8)	76	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	109.1	109.9	4.9	4.7	367	(29)	54	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	106.1	107.0	5.2	5.0	373	(18)	57	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	94.8	95.6	5.2	5.1	348	(19)	48	BBB   Baa3   BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	90.4	91.4	6.5	6.4	408	(18)	47	BBB   Baa3   BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	94.7	95.5	5.6	5.5	365	(14)	н/д	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	91.6	92.6	6.7	6.6	416	(12)	н/д	BBB   Baa3   BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	95.7	97.0	5.5	5.0	474	(5)	191	BB+   N.R.   BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.9	107.3	12.7	12.4	1109	(94)	44	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	95.0	96.9	8.5	8.0	699	(54)	217	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	95.6	97.2	7.7	7.2	643	(74)	164	N.R.   B2   B+

Источник: CBBT (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.

**Доходности кривой ХФ, %**

Месяц	1Д	1Н	2Н	1М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л
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
Август 2012	0.38	0.43	0.49	0.61	1.08	1.65	2.51	3.50	4.01	4.30	4.48	4.68	4.75	4.80
Сентябрь 2012	0.83	0.87	0.90	0.99	1.31	1.73	2.50	3.60	4.31	4.77	5.05	5.31	5.35	5.37
Октябрь 2012	1.02	1.05	1.02	1.06	1.45	1.95	2.79	3.95	4.66	5.13	5.44	5.82	5.95	6.04
Ноябрь 2012	1.10	1.13	1.16	1.24	1.49	1.93	2.65	3.75	4.53	5.10	5.52	6.07	6.26	6.41
Декабрь 2012	0.55	0.65	0.65	0.70	1.06	1.56	2.42	3.69	4.55	5.12	5.51	5.96	6.09	6.18
Январь 2013	0.49	0.74	0.73	0.83	1.19	1.70	2.57	3.80	4.59	5.11	5.47	5.91	6.06	6.17
Февраль 2013	0.35	0.85	0.98	1.20	1.46	1.84	2.57	3.64	4.41	4.98	5.40	5.97	6.16	6.31
Март 2013	0.48	1.45	1.37	1.34	1.60	1.93	2.57	3.61	4.39	4.96	5.37	5.84	5.95	6.00
Апрель 2013	0.73	0.77	0.81	0.90	1.22	1.69	2.46	3.58	4.32	4.83	5.18	5.63	5.77	5.88
Май 2013	0.40	0.44	0.47	0.59	1.10	1.75	2.79	4.06	4.77	5.19	5.46	5.78	5.87	5.95
Июнь 2013	1.02	1.04	1.07	1.13	1.36	1.70	2.33	3.38	4.19	4.81	5.27	5.86	6.03	6.14
Июль 2013	0.65	0.69	0.74	0.85	1.26	1.79	2.70	3.89	4.61	5.07	5.37	5.74	5.86	5.95
Август 2013	1.45	1.48	1.50	1.56	1.79	2.07	2.62	3.51	4.18	4.70	5.10	5.66	5.86	6.02
Сентябрь 2013	2.18	2.18	2.18	2.19	2.25	2.41	2.84	3.80	4.58	5.14	5.54	6.04	6.19	6.32
Октябрь 2013	1.74	1.76	1.79	1.84	2.05	2.35	2.90	3.83	4.56	5.11	5.53	6.06	6.21	6.31
Ноябрь 2013	1.64	1.67	1.70	1.77	2.01	2.37	3.01	4.00	4.72	5.25	5.62	6.09	6.23	6.33
Декабрь 2013	1.99	2.00	2.02	2.05	2.18	2.40	2.91	3.93	4.79	5.45	5.95	6.60	6.82	6.99
Январь 2014	1.86	2.23	2.09	2.08	2.28	2.60	3.23	4.27	5.06	5.64	6.06	6.56	6.68	6.74
Февраль 2014	0.61	1.45	1.66	1.96	2.19	2.53	3.19	4.15	4.85	5.38	5.76	6.29	6.46	6.61
Март 2014	1.79	1.82	1.85	1.92	2.17	2.51	3.15	4.13	4.85	5.38	5.77	6.31	6.50	6.64
Апрель 2014	2.05	2.06	2.07	2.09	2.18	2.37	2.81	3.72	4.49	5.08	5.50	6.06	6.24	6.38
Май 2014	2.80	2.81	2.83	2.86	3.00	3.21	3.61	4.29	4.86	5.34	5.74	6.36	6.60	6.80
Июнь 2014	3.12	3.14	3.16	3.19	3.34	3.55	3.94	4.61	5.15	5.59	5.95	6.49	6.69	6.85
Июль 2014	3.27	3.28	3.29	3.44	3.45	3.63	3.99	4.61	5.12	5.55	5.92	6.48	6.70	6.89
Август 2014	3.21	3.23	3.24	3.27	3.39	3.57	3.92	4.52	5.03	5.47	5.84	6.43	6.66	6.85
Сентябрь 2014	2.55	2.57	2.59	2.64	2.82	3.08	3.57	4.40	5.07	5.61	6.06	6.72	6.96	7.17
Октябрь 2014	2.88	3.05	3.07	3.29	3.29	3.29	3.70	4.46	5.08	5.60	6.02	6.68	6.92	7.13
Ноябрь 2014	3.01	3.02	3.03	3.07	3.20	3.41	3.79	4.45	5.01	5.49	5.89	6.51	6.75	6.96
Декабрь 2014	2.77	2.79	2.82	2.89	3.13	3.45	4.00	4.76	5.23	5.55	5.76	6.01	6.09	6.15
Январь 2015	3.07	3.08	3.10	3.13	3.26	3.44	3.79	4.41	4.94	5.40	5.79	6.42	6.67	6.88
Февраль 2015	3.06	3.07	3.09	3.12	3.25	3.43	3.77	4.39	4.92	5.38	5.77	6.40	6.65	6.86
Март 2015	2.79	2.81	2.84	2.90	3.14	3.47	4.07	5.01	5.69	6.19	6.54	6.99	7.12	7.22
<b>Апрель 2015</b>	<b>4.01</b>	<b>4.03</b>	<b>4.05</b>	<b>4.10</b>	<b>4.30</b>	<b>4.57</b>	<b>5.07</b>	<b>5.81</b>	<b>6.33</b>	<b>6.68</b>	<b>6.92</b>	<b>7.20</b>	<b>7.28</b>	<b>7.33</b>

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
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
Август 2012	4.84	4.87	4.90	4.92	4.94	4.96	4.97	4.98	4.99	5.00	5.01	144	150	0.92
Сентябрь 2012	5.36	5.34	5.32	5.29	5.26	5.23	5.20	5.18	5.15	5.13	5.11	108	108	0.78
Октябрь 2012	6.12	6.18	6.23	6.27	6.31	6.34	6.37	6.39	6.41	6.43	6.44	191	210	0.74
Ноябрь 2012	6.53	6.63	6.71	6.78	6.83	6.88	6.92	6.96	6.99	7.02	7.05	139	139	0.32
Декабрь 2012	6.25	6.30	6.33	6.36	6.39	6.40	6.42	6.43	6.44	6.45	6.46	72	72	0.37
Январь 2013	6.25	6.33	6.38	6.43	6.47	6.51	6.54	6.57	6.59	6.61	6.63	89	92	0.47
Февраль 2013	6.44	6.54	6.62	6.69	6.75	6.80	6.85	6.88	6.92	6.95	6.97	101	101	0.54
Март 2013	6.02	6.00	5.96	5.90	5.82	5.74	5.65	5.56	5.46	5.37	5.27	79	80	0.31
Апрель 2013	5.98	6.05	6.11	6.16	6.20	6.24	6.27	6.30	6.33	6.35	6.37	134	135	0.33
Май 2013	6.01	6.06	6.10	6.13	6.16	6.19	6.21	6.23	6.24	6.26	6.27	65	65	0.37
Июнь 2013	6.21	6.23	6.23	6.21	6.17	6.12	6.06	5.99	5.92	5.84	5.77	52	53	0.21
Июль 2013	6.02	6.08	6.12	6.17	6.20	6.23	6.25	6.28	6.30	6.31	6.33	114	114	0.31
Август 2013	6.15	6.26	6.35	6.43	6.49	6.55	6.60	6.64	6.68	6.71	6.74	74	74	0.33
Сентябрь 2013	6.41	6.49	6.56	6.61	6.66	6.70	6.73	6.76	6.79	6.81	6.83	35	35	0.28
Октябрь 2013	6.37	6.39	6.39	6.37	6.33	6.28	6.22	6.16	6.08	6.01	5.93	38	38	0.29
Ноябрь 2013	6.40	6.46	6.50	6.53	6.55	6.56	6.57	6.58	6.59	6.59	6.60	69	69	0.67
Декабрь 2013	7.12	7.23	7.32	7.39	7.45	7.50	7.55	7.59	7.62	7.65	7.68	123	123	0.93
Январь 2014	6.76	6.75	6.71	6.66	6.59	6.51	6.42	6.33	6.24	6.14	6.04	51	51	0.60
Февраль 2014	6.72	6.82	6.89	6.96	7.01	7.06	7.10	7.14	7.17	7.19	7.22	121	140	0.86
Март 2014	6.76	6.86	6.94	7.01	7.06	7.11	7.16	7.19	7.22	7.25	7.27	149	171	0.82
Апрель 2014	6.49	6.58	6.65	6.72	6.77	6.81	6.85	6.89	6.91	6.94	6.96	212	225	0.43
Май 2014	6.97	7.12	7.24	7.35	7.45	7.53	7.60	7.66	7.71	7.76	7.80	149	173	1.20
Июнь 2014	6.99	7.11	7.21	7.30	7.37	7.43	7.48	7.53	7.57	7.61	7.64	100	101	1.41
Июль 2014	7.05	7.18	7.30	7.40	7.49	7.56	7.63	7.69	7.74	7.78	7.82	105	107	1.33
Август 2014	7.02	7.17	7.29	7.40	7.50	7.58	7.65	7.71	7.77	7.81	7.86	116	116	1.32
Сентябрь 2014	7.34	7.48	7.60	7.70	7.79	7.87	7.93	7.99	8.03	8.08	8.11	186	222	1.14
Октябрь 2014	7.30	7.45	7.58	7.68	7.77	7.85	7.92	7.98	8.03	8.07	8.11	179	209	1.24
Ноябрь 2014	7.13	7.28	7.41	7.52	7.62	7.70	7.77	7.83	7.89	7.94	7.98	183	199	1.11
Декабрь 2014	6.20	6.24	6.27	6.30	6.32	6.34	6.36	6.37	6.39	6.40	6.41	91	96	1.21
Январь 2015	7.07	7.22	7.36	7.48	7.58	7.67	7.75	7.82	7.88	7.93	7.98	221	227	1.53
Февраль 2015	7.05	7.20	7.34	7.46	7.56	7.65	7.73	7.80	7.86	7.91	7.96	217	231	1.11
Март 2015	7.29	7.34	7.38	7.41	7.43	7.45	7.46	7.47	7.48	7.48	7.49	238	238	1.36
<b>Апрель 2015</b>	<b>7.37</b>	<b>7.39</b>	<b>7.41</b>	<b>7.42</b>	<b>7.43</b>	<b>7.43</b>	<b>7.44</b>	<b>7.44</b>	<b>7.44</b>	<b>7.44</b>	<b>7.44</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>1.83</b>

\* - кривая доходности построена по сделкам заключенным за предшествующие 90 дней до указанной даты

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

D - Дни

M - Месяцы

Y - годы

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».

© 2015, все права защищены.

#### Контакты в Halyk Finance:

##### Департамент Продаж

Директор департамента

**Ардак Нурахаева**, +7 (727) 244 69 91  
[a.nurakhayeva@halykfinance.kz](mailto:a.nurakhayeva@halykfinance.kz)

Для институциональных инвесторов:

**Мария Пан**, +7 (727) 244-6545  
[m.pan@halykfinance.kz](mailto:m.pan@halykfinance.kz)

**Айжан Туралиева**, +7 (727) 259-6202  
[a.turaliyeva@halykfinance.kz](mailto:a.turaliyeva@halykfinance.kz)

##### Департамент Исследований

Макроэкономика

**Сабит Хакимжанов**, +7 (727) 244-6541  
[s.khakimzhanov@halykfinance.kz](mailto:s.khakimzhanov@halykfinance.kz)

**Аскар Ахмедов**, +7 (727) 330-0157  
[a.akmedov@halykfinance.kz](mailto:a.akmedov@halykfinance.kz)

Долговые инструменты

**Сабина Амангельды**, +7 (727) 330-0153  
[S.amangeldi@halykfinance.kz](mailto:S.amangeldi@halykfinance.kz)

Для розничных инвесторов:

**Дарья Манеева**, +7(727) 2446980  
[d.maneyeva@halykfinance.kz](mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz)

**Сабина Муканова**, +7 (727) 259-6203  
[s.mukanova@halykfinance.kz](mailto:s.mukanova@halykfinance.kz)

Долевые инструменты

**Мариям Жумадил**, +7 (727) 244-6538  
[m.zhumadil@halykfinance.kz](mailto:m.zhumadil@halykfinance.kz)

**Еркин Абдрахманов**, +7 (727) 244-6538  
[e.adrakhmanov@halykfinance.kz](mailto:e.adrakhmanov@halykfinance.kz)

**Диас Саканов**, +7 (727) 330-0157  
[d.sakanov@halykfinance.kz](mailto:d.sakanov@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](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN <Go>