

**Корпоративные эмитенты проявляют  
высокую активность**

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

**апрель 2013 г**

2 мая 2013

**Активность долгового рынка заметно выросла. Корпоративный рынок показал рекордный объем размещений. Кривая доходности ГЦБ до 10 лет снизилась на 10-40 б.п., тогда как дальний конец вырос в среднем на 50 б.п. Условия на рынке ликвидности оставались достаточно благоприятными. Тенге продолжил тенденцию ослабления.**

**Денежный рынок**

В апреле курс доллара США по отношению к тенге пробил верхнюю границу диапазона 150,52-151.00 KZT/USD, в котором он торговался последние два месяца. Как мы и ожидали, в день пробития, 16 апреля, регулятор начал цикл интервенции с целью поддержки тенге. Всего в апреле НБК продал, по нашим оценкам, \$325 млн. Тем не менее, подразумеваемые ставки трехмесячных NDF не отражают ожидания существенного ослабления тенге, их значения оставались стабильно низкими в диапазоне 2,31-2,72%.

Большую часть апреля ставки на рынке РЕПО оставались низкими (TWINA 0,3-0,9%), только в последнюю декаду месяца наблюдалось краткосрочное повышение ставок (TWINA до 2,5%). Месячный объем торгов вырос на 150% м/м до Т895 млрд. Причем наибольшие объемы были в последние две недели. Мы это объясняем, тем что после долгого отсутствия на первичном рынке корпоративных облигаций, НПФ проявили высокий интерес к квази-суверенным и наднациональным облигациям, купив порядка \$290 млн (Т43,8 млрд). Это на несколько дней абсорбировало большую часть ликвидности, которую пенсионные фонды использует для парковки на рынке РЕПО: ставки и объем выросли. Размещение крупного объема еврооблигаций НК КМГ также оказало дополнительное давление на тенге: конвертирование тенге в доллары для покупки еврооблигаций на \$265млн размещенных среди отечественных инвесторов.

Мы ожидаем, что условия на рынке ликвидности будут оставаться достаточно стабильными до середины мая, начала очередного периода выплат НДС.

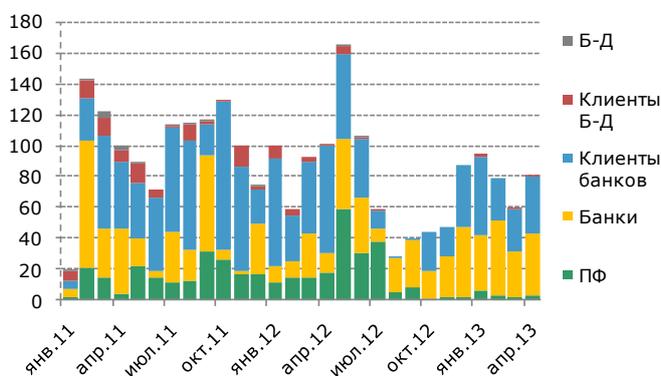
## Рынок ГЦБ

В марте Минфин разместил пять выпусков бумаг на Т70,23 млрд (против Т46,22 млрд в марте). Из них Т10,0 млрд пришлось на индексированные по инфляции бумаги. Все объявленные аукционы состоялись, инвесторы продемонстрировали высокий спрос.

НБК разместил три выпуска нот на Т19,28 млрд (в марте Т2,1 млрд).

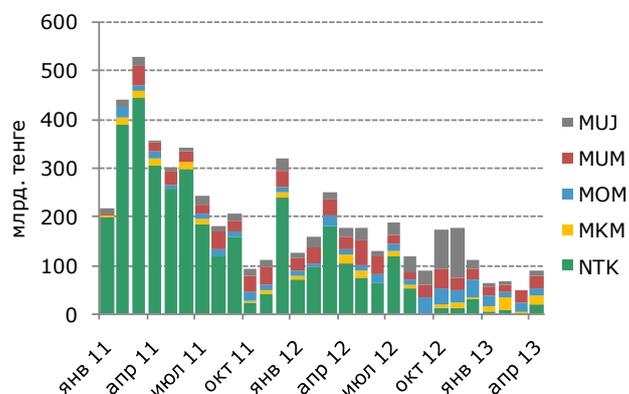
На вторичном рынке прошли торги по 23 бумагам на сумму Т31,8 млрд (против Т9,9 млрд в марте), из них сделки OTC на Т22,9 млрд (в марте Т3,2 млрд.)

**Рис.1. Соотношение объемов спроса и предложения на первичных аукционах ГЦБ Минфина с фиксированным купоном, %**



Расчеты: Халык Финанс

**Рис.2. Объемы размещения ГЦБ (номинал в млрд. тенге)**



Расчеты: Халык Финанс

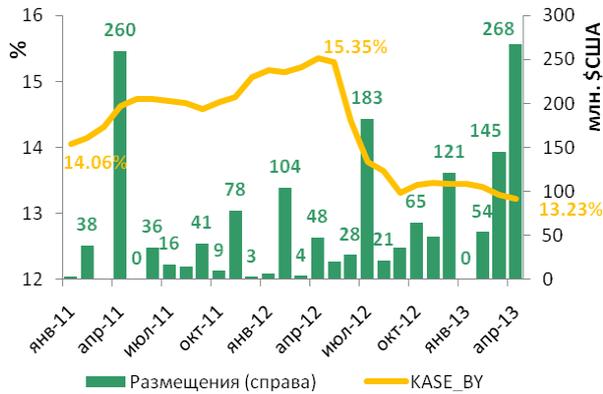
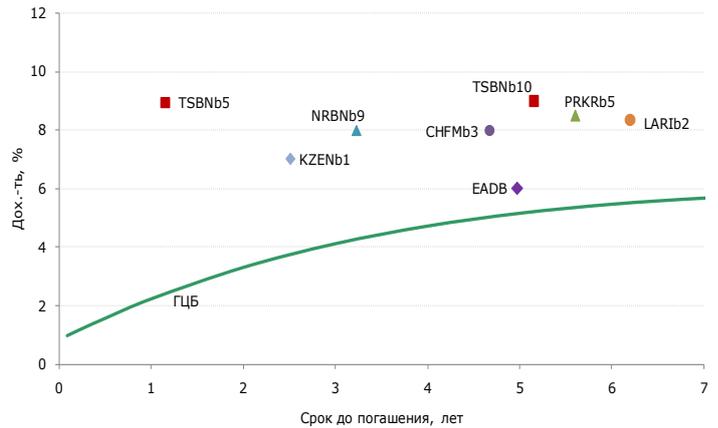
В апреле НБК провел три аукциона по приобретению бумаг Минфина у пенсионных фондов, все три аукциона были объявлены не состоявшиеся по причине отсутствия заявок. На каждом из аукционов НБК планировал приобретать по Т5 млрд ГЦБ со сроком до погашения от 3-12 лет и по минимальной доходности 7-11 б.п. выше кривой KASE.

Мы оцениваем общую сумму приобретенных Нацбанком ГЦБ с 14 февраля на Т27,6 млрд.

## Корпоративные облигации

В апреле эмитенты проявили высокую активность на первичном рынке тенговых облигаций, разместив рекордный за последние два года объем, в эквиваленте \$268 млн.

Из 16 размещений одиннадцати эмитентов можно выделить четыре наиболее крупных, это Казахстан Инжиниринг'15 на Т3,7 млрд по доходности 7,01%, Евразийский банк' 23 на Т3,8 млрд по доходности 11,15%, Нурбанк'16 на Т3 млрд по доходности 8,0% и Евразийский банк развития'18 на Т15 млрд по доходности 6,0%.

**Рис. 3. Корпоративные размещения в тенге**

**Рис.3. Доходности размещений корпоративных облигаций с фиксированным купоном в апреле**


Расчеты: Халык Финанс

**Таблица 1. Размещения внутренних корпоративных облигаций в апреле**

Дата	Эмитент	Тиккер	Погашение	Срок	Купон	Тип	Объем предлож-я, млрд тенге	Рез-ты. размещения		
								Объем	Доход-ть	Цена
01.04.2013	Цеснабанк	TSBNb10	30 июн 18	5.2	8.00	фикс	0.49	0.48	95.87	9.00
01.04.2013	Цеснабанк	TSBNb5	28 июн 14	1.1	6.50	фикс	0.07	0.05	97.40	8.95
01.04.2013	ПродКорпорация	PRKRb5	12 дек 18	5.6	7.50	фикс	5.00	0.42	95.54	8.50
04.04.2013	Химфарм	CHFMb3	04 янв 18	4.7	8.00	фикс	7.00	0.91	99.98	8.00
04.04.2013	Нурбанк	NRBNb9	26 июл 16	3.2	7.00	фикс	4.90	1.90	97.11	8.00
04.04.2013	АзияКредит Банк	LARib2	16 июл 19	6.2	8.00	фикс	5.00	1.90	0.98	8.35
05.04.2013	Казахстан инжиниринг	KZENb1	06 ноя 15	2.5	5.00	фикс	5.70	3.70	95.28	7.02
05.04.2013	REAL-INVEST.kz	REALb1	30 май 13	0.1	10.00	плав	2.50	0.63	99.97	10.00
09.04.2013	Евразийский банк	EUBNb8	15 окт 23	10.4	5.70	плав	3.00	3.80	66.73	11.15
12.04.2013	REAL-INVEST.kz	REALb1	30 май 13	0.1	10.00	плав	1.90	0.63	99.97	10.00
17.04.2013	АзияКредит Банк	LARib2	16 июл 19	6.2	8.00	фикс	3.00	0.50	97.59	8.50
17.04.2013	Нурбанк	NRBNb9	26 июл 16	3.2	7.00	фикс	3.00	3.00	97.15	8.00
23.04.2013	Kaspi	CBNb10	19 июл 21	8.2	6.60	плав	1.10	0.90	91.65	8.00
24.04.2013	REAL-INVEST.kz	REALb1	30 май 13	0.1	10.00	плав	1.30	0.60	99.98	10.00
25.04.2013	ЕАБП	EADB	25 апр 18	5.0	6.00	фикс	15.00	15.00	100.00	6.00
26.04.2013	Цеснабанк	TSBNb7	11 июл 27	14.2	7.50	фикс	0.50	<b>Торги не состоялись</b>		

Рис. 4. Сделки за апрель и заявки на рынке ГЦБ на 30 апреля 2013 года

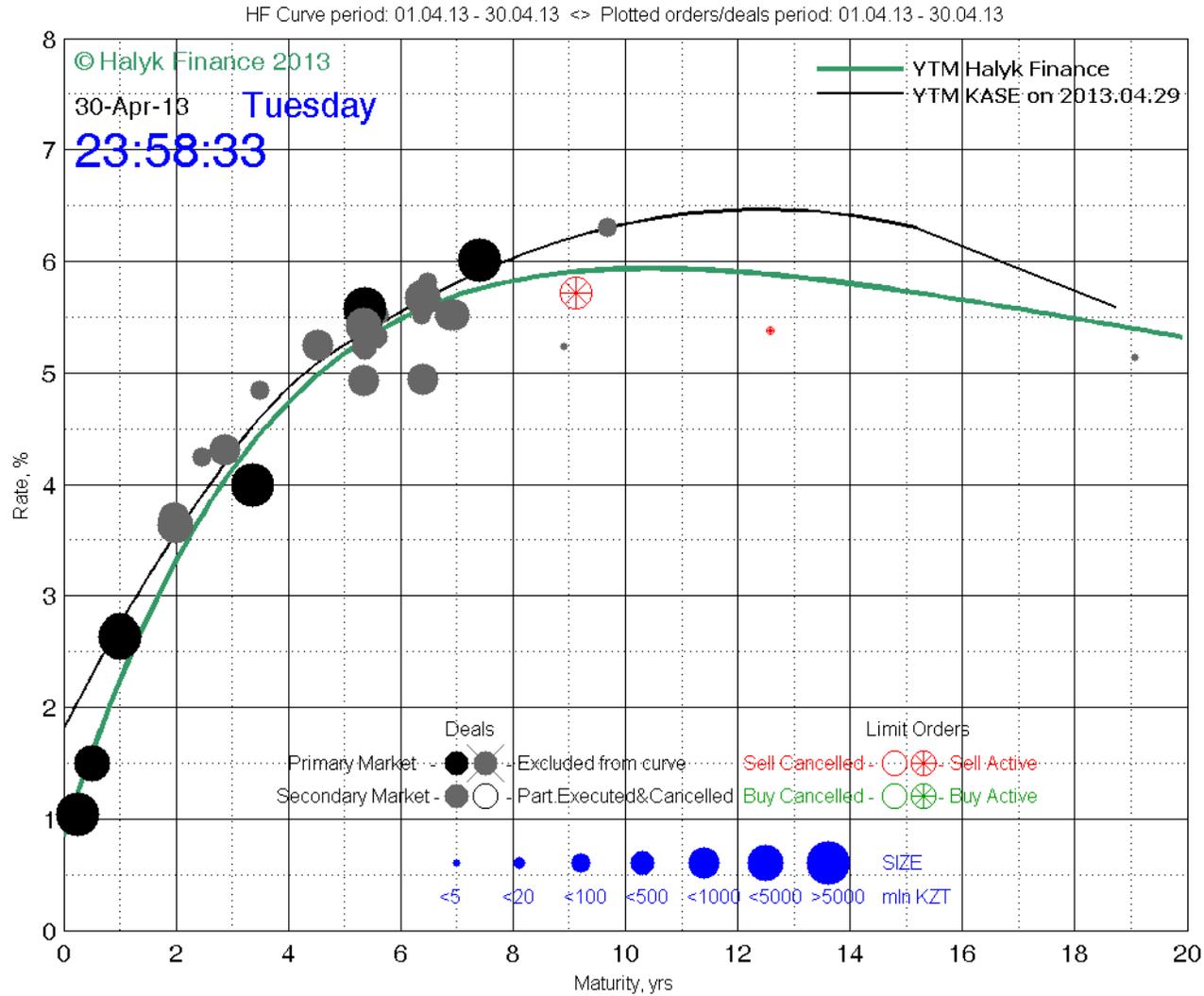


Таблица 2. Доходности кривой ХФ, %

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
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
<b>Апрель 2013</b>	<b>0.73</b>	<b>0.77</b>	<b>0.81</b>	<b>0.90</b>	<b>1.22</b>	<b>1.69</b>	<b>2.46</b>	<b>3.58</b>	<b>4.32</b>	<b>4.83</b>	<b>5.18</b>	<b>5.63</b>	<b>5.77</b>	<b>5.88</b>

Продолжение	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
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
<b>Апрель 2013</b>	<b>5.98</b>	<b>6.05</b>	<b>6.11</b>	<b>6.16</b>	<b>6.20</b>	<b>6.24</b>	<b>6.27</b>	<b>6.30</b>	<b>6.33</b>	<b>6.35</b>	<b>6.37</b>	<b>134</b>	<b>135</b>	<b>0.33</b>

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».

© 2013, все права защищены.

#### Макроэкономика

**Сабит Хакимжанов**, +7 (727) 244-6541  
[Sabitkh@halykbank.kz](mailto:Sabitkh@halykbank.kz)

**Мадина Курмангалиева**, +7 (727) 244-6984  
[MadinaK2@halykbank.kz](mailto:MadinaK2@halykbank.kz)

**Нурфатима Джандарова**, +7 (727) 330-0157  
[NurfatimaD@halykbank.kz](mailto:NurfatimaD@halykbank.kz)

#### Долговые инструменты

**Ерулан Мустафин**, +7 (727) 244-6986  
[ErulanM@halykbank.kz](mailto:ErulanM@halykbank.kz)

**Сабина Амангельды**, +7 (727) 330-0153  
[SabinaA@halykbank.kz](mailto:SabinaA@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](http://www.halykfinance.kz)

#### Долевые инструменты

**Мариям Жумадил**, +7 (727) 244-6538  
[MariyamZh1@halykbank.kz](mailto:MariyamZh1@halykbank.kz)

**Мирамгуль Маралова**, +7 (727) 244-6538  
[MiramgulM@halykbank.kz](mailto:MiramgulM@halykbank.kz)

**Бакай Мадыбаев**, +7 (727) 330-0153  
[BakaiM@halykbank.kz](mailto:BakaiM@halykbank.kz)

#### Bloomberg

HLFN <GO>