

Долговой, денежный и валютный рынки Казахстана**01.02.2016 - 05.02.2016**

Денежный рынок, %	5 фев 16	29 янв 16	6 янв 16	5 фев 15
KazPrime 3М	18.00	21.33	18.67	9.00
MosPrime 3М	11.97	11.97	11.79	17.82
1М NDF KZT	13.43	34.38	64.59	45.26
3М NDF KZT	16.61	32.60	43.05	57.04
LIBOR USD 6М	0.62	0.61	0.62	0.26
LIBOR EUR 6М	0.59	0.59	0.59	0.56

Денежный рынок, %	5 фев 16	29 янв 16	6 янв 16	5 фев 15
TONIA	18.64	22.84	68.25	14.96
TWINA	18.32	22.44	64.33	13.05
Объем REPO, KZT млн	115 912	175 801	130 933	129 217
Своп 1Д	18.38	0.29	0.79	0.16

Валютный рынок	5 фев 16	29 янв 16	6 янв 16	5 фев 15
USD/KZT	364.75	365.05	346.00	184.75
EUR/KZT	407.41	395.12	373.03	212.80
RUB/KZT	4.71	4.83	4.63	2.78
USD/RUB	77.54	75.55	74.67	66.59
EUR/RUB	86.49	81.79	80.51	76.62
EUR/USD	1.12	1.08	1.08	1.15
GBP/USD	1.45	1.42	1.46	1.53
USD/KZT TOD утр., \$ млн	364	365	352	186
USD/KZT TOM, \$ млн	376	376	344	187

Рынок CDS, б.п.	5 фев 16	29 янв 16	6 янв 16	5 фев 15
Kazakhstan 5Y	315	325	295	15
Russia 5Y	340	333	314	535

Долговой рынок	5 фев 16	29 янв 16	6 янв 16	5 фев 15
KASE BY	11.77	11.70	11.39	7.74
KASE BP	76.00	75.70	74.70	73.10
KASE BOND CAP, \$ млн	25 175	25 184	25 547	34 412
Объем торгов, \$ тыс.	2	665	574	120

Долевой рынок	5 фев 16	29 янв 16	6 янв 16	5 фев 15
KASE	901.6	858.8	876.8	836.2
Объем торгов, \$ тыс.	242	322	945	471
KASE CAP, \$ млрд	34.60	34.28	35.67	22.93

Товарный рынок	5 фев	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Бrent, \$/бар.	34.1	(2.1)	(9.8)	(47.5)
Медь, \$/мт	4 635	2.1	(0.3)	(18.4)
Уран, \$/фунт	34	(1.0)	(1.0)	(13.4)
Золото, \$/унц.	1 158	3.7	7.3	(8.8)
Серебро, \$/унц.	15	3.8	5.8	(15.9)
Никель, \$/мт	8 128	(5.1)	(4.4)	(46.7)
Пшеница, \$/буш.	467	(1.2)	1.2	(14.7)

На прошлой неделе НБРК установил базовую ставку на уровне 17 +/-2пп и подтвердил сокращение своего участия в торгах на валютном рынке, что позволяет судить о стабилизации курса национальной валюты на фундаментально обоснованном уровне. За неделю средневзвешенный курс укрепился на 1,1 тенге до 363,72 KZT/USD на фоне волатильности цен на нефть. Standard & Poor's подтвердило кредитные рейтинги Нурбанка на уровне В и пересмотрело прогноз со стабильного на негативный. Fitch подтвердило рейтинги Альянс Полис на уровне В с негативным прогнозом и отозвало рейтинги компании по коммерческим причинам.

Денежный и валютный рынки

На прошлой неделе средневзвешенный курс укрепился на 1,1 тенге до 363,72 KZT/USD на фоне волатильности цен на нефть.

За неделю суммарный объем биржевых операций по валютной паре KZT/USD снизился со \$112,5 млн в первый день недели до \$81,8 млн (-27,3%) в последний день недели. В пятницу объем торгов на утренней сессии достиг минимального значения с 2008 года (\$4млн).

На прошлой неделе стало известно о сокращении участия Национального банка в торгах на валютном рынке. Так, согласно выступлению регулятора 3 февраля 2016 года, в январе интервенции НБРК в виде продажи валюты составили \$57,7млн (2,48% от общего объема торгов). Для сравнения, согласно данным НБРК, его интервенции в декабре 2015 года составили приблизительно \$851 млн, а с июля 2014 года по июнь 2015 года среднемесячная доля участия на валютном рынке составила 33,2% от общего объема торгов.

2 февраля, во вторник, Национальный банк возобновил операции постоянного доступа на денежном рынке по ставкам 17% +/-2пп. После установления базовой ставки, средневзвешенные ставки на денежном рынке снизились, консолидируясь к базовой ставке. Так, средневзвешенная ставка по 1-дн. репо в пятницу составила 18,64%, а ставка по свопам - 18,38%. Доля свопов на денежном рынке составила 64,5% в пятницу, увеличившись на 6,1пп. с начала недели.

Стоит отметить, что после установления базовой ставки 17% +/- 2пп доля торгов по 1-дн. репо из общего объема торгов по репо снизилась с 95,8% до 86,9% в первый день. В пятницу этот показатель составил 80,3%, снизившись на 3,8пп в сравнении с предыдущим днем.

Мы считаем, что увеличение доли торгов по более долгосрочным репо вызвано установлением официальной базовой ставки и, как следствие, повышением уверенности участников денежного рынка.

В целом, по итогам прошлой недели можно сделать вывод о стабилизации курса национальной валюты на фундаментально обоснованном уровне.

Долговой рынок

2 февраля 2016 года агентство Standard & Poor's подтвердило кредитные рейтинги Нурбанка на уровне В и пересмотрело прогноз со стабильного на негативный. Изменение прогноза отражает ожидания ухудшения капитализации банка на фоне слабой операционной среды и, как следствие, давления на характеристики кредитоспособности в последующие 12 месяцев. S&P полагает, что ввиду низкой способности банка генерировать прибыль и роста активов, взвешенных на риск, Нурбанк не сможет сформировать достаточную базу капитала в 2016 году в случае отсутствия вливаний капитала.

2 февраля 2016 года Народный Банк Казахстана сообщил о регистрации второго выпуска облигаций в пределах четвертой облигационной программы в объеме 130 млрд тенге (25,7% от балансового капитала по состоянию на сентябрь 2015 года).

3 февраля 2016 года агентство Fitch подтвердило рейтинги Альянс Полис на уровне В с негативным прогнозом и отозвало рейтинги компании по коммерческим причинам. Негативный прогноз отражает ожидания Fitch по поводу того, что передача основной части портфеля Альянс Полис страховой компании меньшего размера Standard может сопровождаться операционными трудностями и привести к ослаблению финансовых показателей Альянс Полис, так как для передачи каждого полиса в Standard компании потребуется получить письменное согласие от каждого держателя полиса.

5 февраля 2016 года Қазақстан Темир Жолы сообщило о регистрации выпуска первой облигационной программы в объеме 200 млрд тенге (16,5% от балансового капитала по состоянию на сентябрь 2015 года).

Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
5 фев 16	13.4	16.6	15.0	13.2	9.1
29 янв 16	34.4	32.6	28.2	18.8	9.2
6 янв 16	64.6	43.1	28.7	19.6	9.9
5 фев 15	45.3	57.0	45.8	29.5	20.9

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
5 фев 16	215	265	315	335	355
29 янв 16	225	275	325	345	365
6 янв 16	195	245	295	315	335
5 фев 15	200	250	300	320	340

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
5 фев 16	10.47	10.46	10.47	10.49	9.82
29 янв 16	10.52	10.60	10.56	10.54	9.85
6 янв 16	10.91	10.61	10.57	10.47	9.45
5 фев 15	16.61	16.12	15.23	14.19	11.96

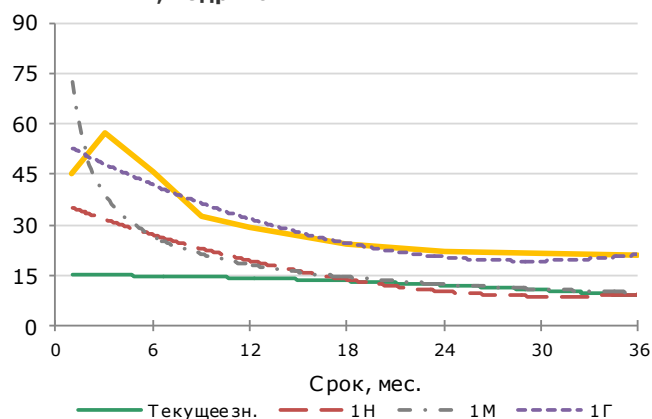
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
5 фев 16	173	271	340	370	386
29 янв 16	185	280	333	375	388
6 янв 16	155	255	314	342	360
5 фев 15	532	539	535	540	540

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
5 фев 16	9.53	10.27	10.31	10.17	10.13
29 янв 16	9.69	10.25	10.27	10.14	10.12
6 янв 16	10.23	9.99	9.92	9.64	9.61
5 фев 15	14.64	13.95	13.65	н/д	12.37

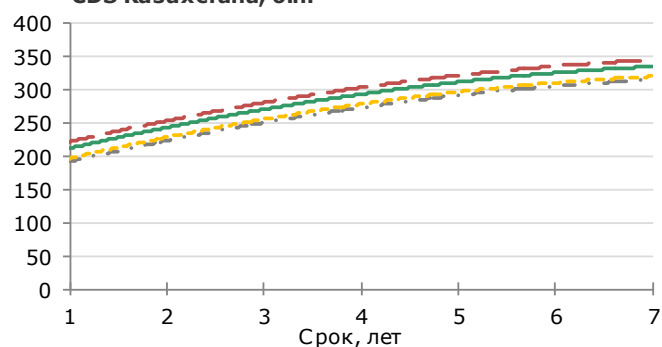
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
5 фев 16	0.53	0.90	1.24	1.84	2.67
29 янв 16	0.45	0.97	1.33	1.92	2.74
6 янв 16	0.66	1.24	1.64	2.17	2.94
5 фев 15	0.19	0.85	1.30	1.82	2.43

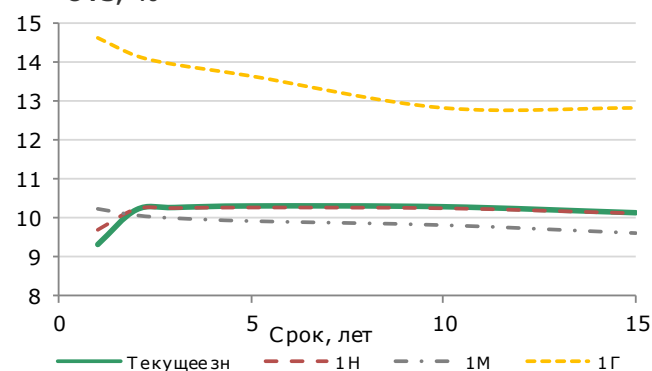
KZT NDF, подр. %



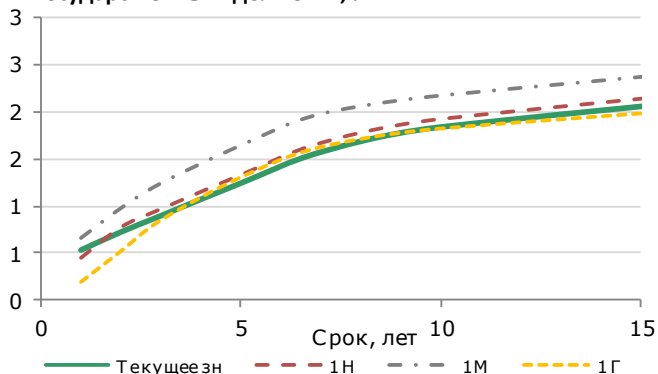
CDS Казахстана, б.п.



ОФЗ, %

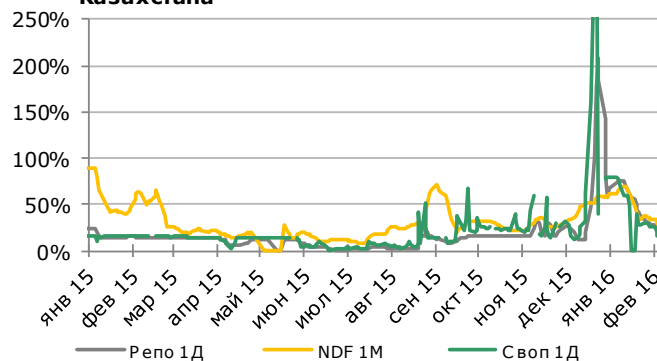


Государственный долг США, %



Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

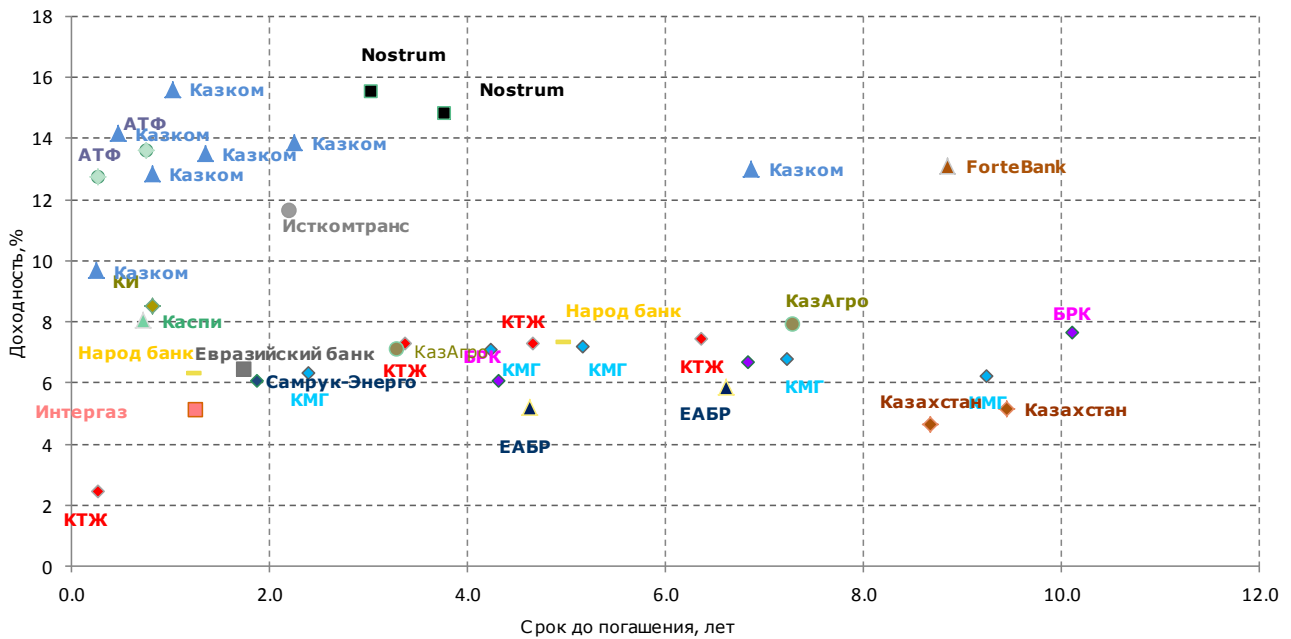
Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Россия	USDRUB	27.5	27.1	26.5	24.6
Евросона	EURUSD	10.5	10.3	10.3	10.8
Великобритания	GBPUSD	9.4	10.3	10.2	8.5
Япония	USDJPY	10.4	10.3	10.2	8.3
Китай	USDCNY	8.7	9.4	9.7	2.7
Корея	USDKRW	11.8	12.2	12.6	9.7
Канада	USDCAD	11.3	11.0	10.9	9.4
Австралия	AUDUSD	12.5	12.5	12.6	12.3
Турция	USDTRY	12.6	13.7	14.7	12.6
Индия	USDINR	7.8	8.3	9.1	5.3
Бразилия	USDBRL	19.6	19.8	19.8	20.7
ОАЭ	USDAED	1.1	1.5	2.5	0.0
Малайзия	USDMYR	13.4	13.5	13.7	13.7

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

Суверенный	5 фев	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	20	0	2	4
Великобритания	28	1	9	8
Германия	15	1	2	(3)
Франция	30	3	4	(17)
Япония	47	0	0	(3)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	315	(10)	20	15
Россия	340	7	25	(195)
Украина	1050	0	0	(1800)
Чехия	45	(1)	(5)	(2)
Венгрия	162	3	(2)	21
Польша	92	15	18	27
Испания	100	8	8	5
Португалия	252	34	74	68
Турция	289	9	(1)	101
Ирландия	44	1	0	(4)
Италия	130	16	32	19
Бразилия	468	(6)	(13)	242
Чили	133	(3)	3	35
Мексика	202	6	28	92
Южная Африка	368	19	28	169

Корпоративный	5 фев	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	771	0	(7)	331
Халык	486	(1)	(1)	79
БПК	360	(13)	(11)	164
Сбер	385	(50)	25	(305)
ВТБ	430	(25)	37	(475)
Газпром	423	12	31	(311)
Unicredit	219	44	81	90
RBS	116	35	56	62
Citi	120	18	33	38
HSBC	129	31	57	80
Deutsche	201	56	102	132
BNP Paribas	107	26	37	43
Credit Agricole	109	27	39	39
Barclays	121	40	63	69
Raiffessen	78	14	25	28
UBS	77	21	27	31
Credit Suisse	114	18	25	58
Mizuho Corp. Bank	98	8	14	23

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	94.4	95.1	4.7	4.6	296	(0)	(33)	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	99.3	99.9	5.2	5.1	349	0	(15)	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	81.5	82.5	6.3	6.2	385	6	(3)	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	96.4	97.4	6.8	6.7	443	3	13	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	60.5	63.3	13.9	13.3	1398	(7)	134	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	98.3	н/д	15.4	10.0	1568	62	524	B- Caa3 NR
БЦК	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.09.2016	76.9	81.1	8.9	8.4	1186	22	41	CCC Caa2u N.R.
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	101.0	102.1	6.2	5.9	н/д	1	77	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	85.8	86.5	6.7	6.6	510	6	94	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	87.5	89.4	7.8	7.5	521	(2)	105	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.7	99.8	5.3	5.0	602	(9)	(0)	N.R. Baa1 BBB-
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	93.4	94.5	6.0	5.8	414	(6)	34	WD Baa1 BBB-
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	101.3	102.3	6.7	6.1	450	(8)	231	N.R. N.R. B
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	91.4	93.9	12.3	10.9	604	32	89	B B3 N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	92.0	93.9	13.3	12.9	1158	8	130	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	100.5	101.6	6.8	5.9	1288	26	171	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	98.8	100.2	7.5	7.2	702	21	100	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	101.0	102.0	5.5	4.7	627	(1)	127	BBB- Baa3 /*- BB+
Каспи	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	100.6	101.8	8.9	7.2	498	46	171	N.R. B2 BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	81.6	82.8	8.0	7.8	845	(10)	136	BBB N.R. BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	88.4	89.9	7.4	6.8	644	(17)	233	BBB N.R. BBB-
Казахстан Инжиниринг	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	95.9	97.9	9.8	7.2	759	57	367	BBB- Baa3 N.R.
Казком	100	USD	Плав	6 6/8	09.11.2005	09.05.2016	68.6	74.7	10.1	9.3	761	25	274	C Cau CCC-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	95.7	97.8	16.7	11.6	н/д	255	735	CC Caa3u CCC
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	95.1	96.9	14.1	11.6	1647	87	616	CCC Caa2u B-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	90.7	94.0	17.7	13.6	1342	96	923	CCC Caa2u B-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	90.2	91.8	14.2	12.8	1735	62	439	CC Caa3u CCC
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	88.8	90.9	14.5	13.3	1366	71	563	CCC Caa2u B-
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	65.4	67.8	13.4	12.7	1374	86	399	CCC N.R. B-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	100.8	101.5	3.8	1.1	351	(17)	97	BBB Baa3 BB+
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	95.8	97.0	7.5	7.1	629	10	199	BBB Baa3 BB+
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	83.1	84.5	8.6	8.4	635	14	71	BBB Baa3 BB+
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	85.8	87.0	7.5	7.1	0	12	489	BBB Baa3 BB+
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	80.5	82.0	7.6	7.3	0	10	342	BBB Baa3 BB+
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	105.7	106.6	6.5	6.1	573	38	214	BBB Baa3 /*- BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	99.1	100.1	7.2	7.0	615	41	187	BBB Baa3 /*- BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	96.1	97.1	7.3	7.1	603	40	163	BBB Baa3 /*- BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	86.1	87.3	6.9	6.6	539	27	71	BBB Baa3 /*- BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	78.7	80.3	7.6	7.4	536	11	11	BBB Baa3 /*- BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	89.8	91.3	6.4	6.1	484	16	(1)	BBB Baa3 /*- BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	80.2	82.6	7.7	7.5	539	10	11	BBB Baa3 /*- BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	95.1	96.8	6.6	5.6	584	70	188	BB+ N.R. BB
ForteBank	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	104.4	107.6	13.0	12.2	1161	47	44	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	77.4	79.3	15.2	14.5	1381	(193)	500	N.R. B2 /*- B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	77.4	79.7	16.1	15.0	1474	(235)	516	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

m.temirkhanov@halykfinance.kz
n.jandarova@halykfinance.kz
s.chuyev@halykfinance.kz
s.madiyeva@halykfinance.kz
g.zhapakova@halykfinance.kz
a.akhmedov@halykfinance.kz

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

m.pan@halykfinance.kz
d.asambayeva@halykfinance.kz
a.turaliyeva@halykfinance.kz
d.maneyeva@halykfinance.kz
s.mukanova@halykfinance.kz

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

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance