

Бюллетень долгового рынка

Защита курса высокими ставками становится более убедительной

Денежный рынок, %	9 мар 15	2 мар 15	7 фев 15	9 мар 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	16.89	17.07	17.71	8.42
1М NDF KZT	17.19	22.15	48.73	23.54
3М NDF KZT	37.06	41.40	58.19	14.61
LIBOR USD 6М	0.26	0.26	0.26	0.24
LIBOR EUR 6М	0.56	0.56	0.56	0.52

Денежный рынок, %	9 мар 15	2 мар 15	7 фев 15	9 мар 14
TONIA	14.58	14.81	14.92	15.60
TWINA	13.60	14.85	13.06	19.66
Объем РЕПО, KZT млн	61 049	102 233	125 025	62 891
Своп 1Д	н/д	15.78	4.01	н/д

Валютный рынок	9 мар 15	2 мар 15	7 фев 15	9 мар 14
USD/KZT	185.62	185.06	185.10	182.05
EUR/KZT	201.45	207.31	209.65	253.20
RUB/KZT	3.07	2.96	2.77	5.02
USD/RUB	60.35	62.54	66.86	36.45
EUR/RUB	65.50	69.70	75.64	50.54
EUR/USD	1.09	1.12	1.13	1.39
GBP/USD	1.51	1.54	1.52	1.67
USD/KZT TOD утр., \$ млн	69	110	79	210
USD/KZT TOM, \$ млн	7	11	25	36

Рынок CDS, б.п.	9 мар 15	2 мар 15	7 фев 15	9 мар 14
Kazakhstan 5Y	272	275	300	203
Russia 5Y	460	481	533	216

Долговой рынок	9 мар 15	2 мар 15	7 фев 15	9 мар 14
KASE BY	8.15	8.15	7.72	14.83
KASE BP	73.10	73.00	73.10	118.60
KASE BOND CAP	35 048	34 769	34 403	32 897
Объем торгов, \$ тыс.	49	15	116	568

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.48	4.04	5.19	6.00
NDF KZT подраз.	37.06	27.08	17.66	15.48

Долевой рынок	9 мар 15	2 мар 15	7 фев 15	9 мар 14
KASE	809.9	819.5	844.9	1108.2
Объем торгов, \$ тыс.	180	182	454	551
KASE CAP, \$ млрд	22.08	22.25	22.82	26.19

Товарный рынок	9 мар	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	58.53	(6.5)	6.1	(43.0)
Медь, \$/мт	5 893	(0.4)	2.9	(16.1)
Уран, \$/фунт	39.50	1.9	1.9	7.5
Золото, \$/унц.	1 167	(3.8)	(7.8)	(13.9)
Серебро, \$/унц.	15.78	(4.7)	(9.5)	(27.4)
Никель, \$/мт	14 452	2.9	(4.3)	(6.4)
Пшеница, \$/буш.	490.0	(4.5)	(4.7)	(27.6)

На прошлой неделе объемы сделок на денежном рынке продолжили тенденцию снижения, что отражает спад напряженности с банковской ликвидностью. Регулятор продолжал активно предоставлять первичную ликвидность в условиях ее дефицита, обеспечивая стабильность краткосрочных ставок в районе 15% годовых.

Предположительно, ЕНПФ оставался единственным покупателем облигаций Халык банка и Казкома, так как интерес к тенговым активам других участников пока остается подавленным из-за повышенных курсовых ожиданий.

С начала года стабильно высокие ставки на денежном рынке снизили спекулятивное давление на курс, а также оказали поддержку росту ставок по банковским корпоративным вкладам и замедлили долларизацию банковских обязательств в январе. Это значительно снизило остроту проблемы неопределенности условий на рынке тенговой ликвидности. При стабильном и предсказуемом денежном рынке, банки, похоже, начали справляться с задачей управления ликвидности с меньшим балансом. Тем не менее, проблема долгосрочного фондирования сохраняется, что подавляет предложение кредита и осложняет управление валютными рисками.

Что касается курсовых ожиданий, то высокие ставки не в состоянии справиться с проблемой фундаментально переоцененного тенге. В преддверии президентских выборов регулятор демонстрирует пока видимую озабоченность ею осторожным ступенчатым ослаблением курса национальной валюты на относительно "тонком" валютном рынке. За неделю доллар США укрепился на 0,15 тенге или на 0,1% (с начала года - на 1,6%).

Детали валютного и денежного рынков

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 185,05-185,25KZT/USD и закрыл неделю на уровне 185,205KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE снизился на 44% до \$920млн, что на 48% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам баланс спроса и предложения удерживался за счет разнонаправленных корректирующих сделок крупным участником, который за неделю стал нетто продавцом \$110млн.

Однодневная ставка репо, TONIA, не изменилась и составила 14,6%, тогда как недельная ставка, TWINA, выросла на 3,3пп до 13,6%. Недельный объем рынка репо снизился на 26% до Т430млрд, что на 12% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель.

Однодневные ставки по валютным свопам за неделю выросли на 5,9пп до 21,0%, тогда как по двухдневным ставкам торгов не было. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 19% до \$8,5млрд, но останется на 26% выше среднего объема за предыдущие 20 недель.

Халык банк и Казком разместили облигации

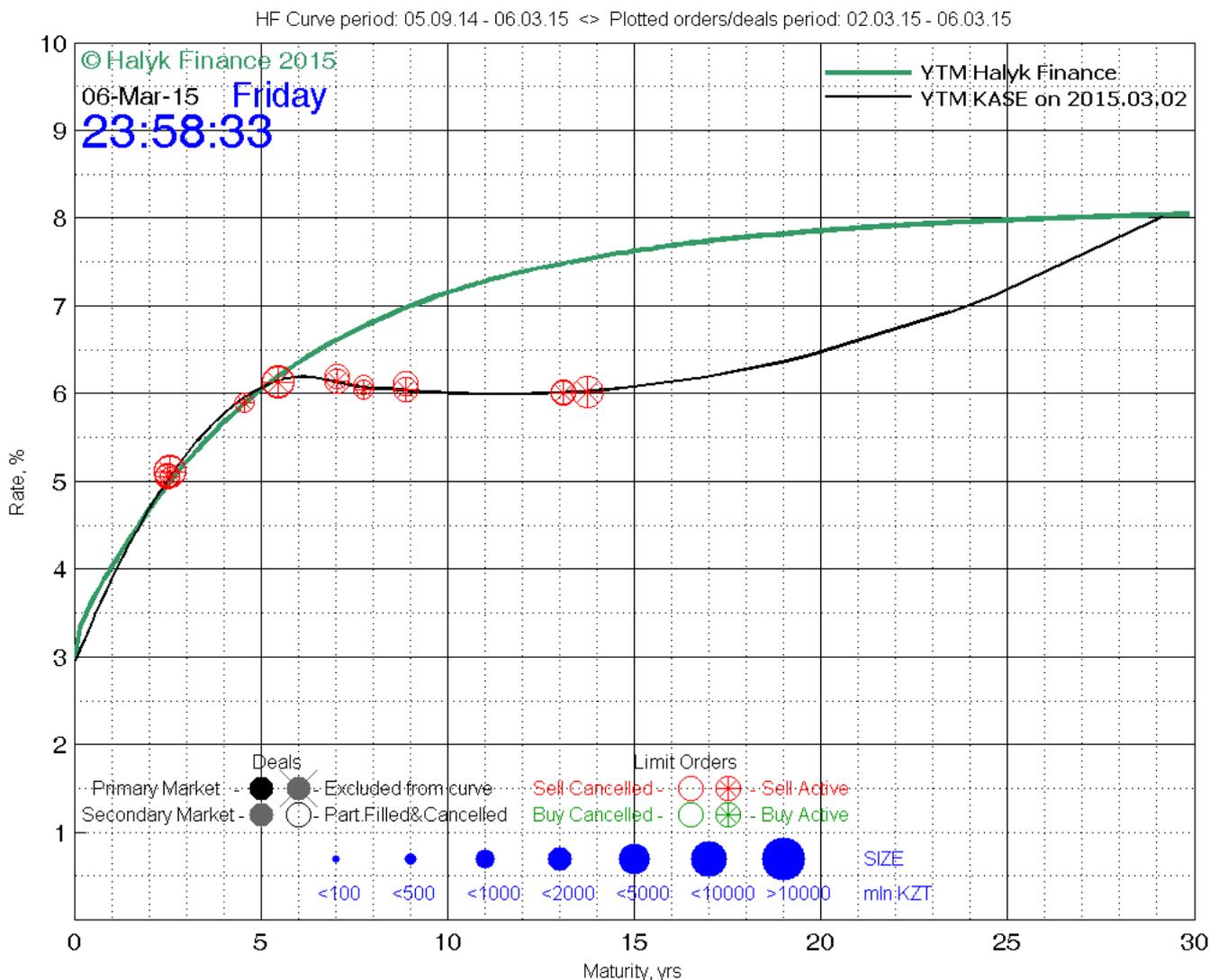
На прошлой неделе Халык банк разместил Т30млрд 10-летних облигаций по доходности 8,3%, в то время как Казком разместил Т30млрд 7-летних облигаций по доходности 8,75%. Предположительно, единственным покупателем был ЕНПФ. По нашим оценкам, начиная с сентября 2014 ЕНПФ инвестировал в долгосрочные облигации банков около Т340млрд, в дополнении к Т547млрд долгосрочных депозитов по состоянию на январь 2015 года.

Раскрытие информации: Halyk Finance выступает в качестве Единственного Букраннера выпуска Халыка. Halyk Finance является дочерней компанией Халык Банка.

Вторичный рынок ГЦБ остается крайне неликвидным

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 120 дней.

На графике указаны только сделки и заявки предыдущую неделю.



Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
--------------	----	----	----	----	----

9 мар 15	17.2	37.1	41.3	27.1	17.7
----------	------	------	------	------	------

2 мар 15	22.2	41.4	40.2	26.8	17.4
----------	------	------	------	------	------

7 фев 15	48.7	58.2	44.6	27.9	18.6
----------	------	------	------	------	------

9 мар 14	23.5	14.6	15.8	7.5	6.4
----------	------	------	------	-----	-----

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
-----------	----	----	----	----	-----

9 мар 15	177	227	277	297	317
----------	-----	-----	-----	-----	-----

2 мар 15	175	225	275	295	315
----------	-----	-----	-----	-----	-----

7 фев 15	200	250	300	320	340
----------	-----	-----	-----	-----	-----

9 мар 14	85	135	195	220	240
----------	----	-----	-----	-----	-----

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
--------	----	----	----	----	-----

6 мар 15	4.04	5.19	6.00	6.56	7.13
----------	------	------	------	------	------

27 фев 15	4.03	5.23	6.06	6.62	7.17
-----------	------	------	------	------	------

4 фев 15	4.03	4.98	5.73	6.31	6.95
----------	------	------	------	------	------

7 сен 14	3.87	5.31	6.18	6.68	7.04
----------	------	------	------	------	------

6 мар 14	3.27	4.99	5.92	6.39	6.66
----------	------	------	------	------	------

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
--------------	----	----	----	----	----

9 мар 15	15.77	15.81	15.43	14.47	11.77
----------	-------	-------	-------	-------	-------

2 мар 15	18.11	18.29	17.55	16.06	12.88
----------	-------	-------	-------	-------	-------

7 фев 15	17.09	17.19	16.51	14.78	12.15
----------	-------	-------	-------	-------	-------

9 мар 14	8.68	8.60	8.50	8.46	8.10
----------	------	------	------	------	------

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
-----------	----	----	----	----	-----

9 мар 15	405	440	460	462	385
----------	-----	-----	-----	-----	-----

2 мар 15	440	470	481	482	422
----------	-----	-----	-----	-----	-----

7 фев 15	532	539	533	540	#N/A N/A
----------	-----	-----	-----	-----	----------

9 мар 14	87	145	216	226	#N/A N/A
----------	----	-----	-----	-----	----------

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
--------	----	----	----	-----	-----

9 мар 15	13.05	13.52	13.49	н/д	12.71
----------	-------	-------	-------	-----	-------

2 мар 15	13.87	14.49	14.44	н/д	13.02
----------	-------	-------	-------	-----	-------

7 фев 15	14.64	13.92	13.68	н/д	12.25
----------	-------	-------	-------	-----	-------

9 мар 14	7.35	7.90	8.56	5.19	8.96
----------	------	------	------	------	------

США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
--------	----	----	----	-----	-----

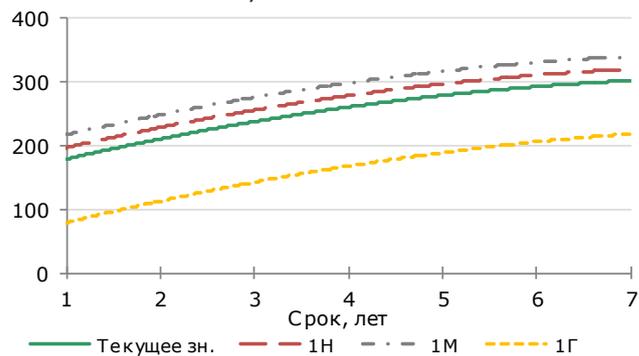
9 мар 15	0.24	1.10	1.65	2.19	2.80
----------	------	------	------	------	------

2 мар 15	0.19	1.05	1.57	2.08	2.68
----------	------	------	------	------	------

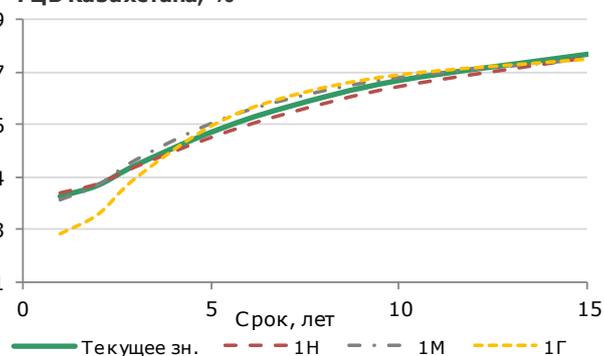
7 фев 15	0.24	1.01	1.48	1.96	2.53
----------	------	------	------	------	------

9 мар 14	0.12	0.77	1.64	2.79	3.72
----------	------	------	------	------	------

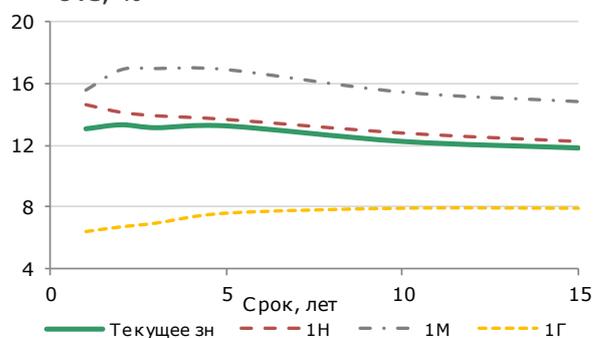
CDS Казахстана, б.п.



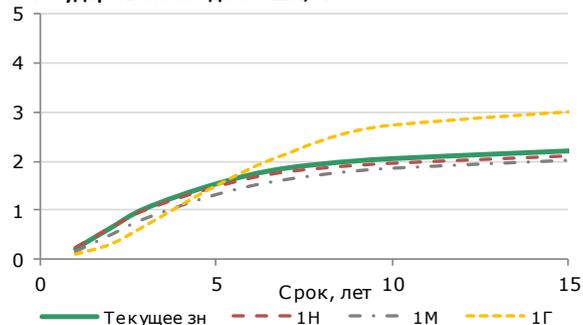
ГЦБ Казахстана, %



ОФЗ, %

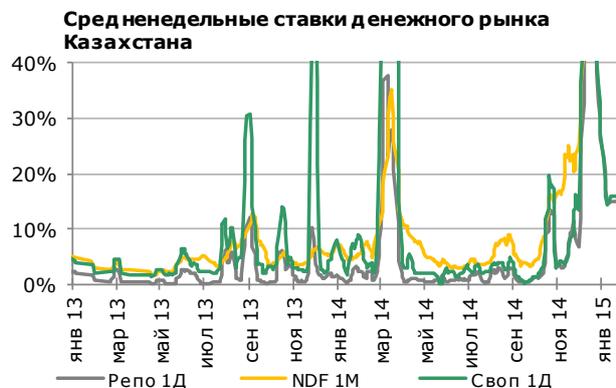


Государственный долг США, %



Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М	6М	1Г	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	3.0
Россия	USDRUB	29.8	28.9	28.0	49.9
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	96.2
Евросоюз	EURUSD	10.5	10.5	10.2	10.4
Великобритания	GBPUSD	10.3	9.8	9.5	7.9
Япония	USDJPY	9.7	10.2	10.6	10.1
Китай	USDCNY	2.8	3.4	4.0	2.1
Корея	USDKRW	9.6	9.7	9.9	9.2
Канада	USDCAD	9.5	9.4	9.3	9.7
Австралия	AUDUSD	11.6	11.5	11.5	8.8
Турция	USDTRY	16.1	16.0	16.1	12.6
Индия	USDINR	7.4	7.9	8.5	5.2
Бразилия	USDBRL	18.6	18.0	17.6	19.1
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.7	0.0
Малайзия	USDMYR	11.0	10.9	10.9	7.8



5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	9 мар	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	(0)	(1)	(10)
Великобритания	19	(0)	(2)	(6)
Германия	16	(1)	(1)	(7)
Франция	40	(2)	(8)	(10)
Япония	43	(0)	(6)	(2)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	277	2	(23)	82
Россия	460	(21)	(73)	244
Украина	1851	(108)	(821)	770
Чехия	47	0	0	(14)
Венгрия	121	5	(17)	(121)
Польша	58	(1)	(7)	(19)
Испания	83	(13)	(11)	(37)
Португалия	120	(15)	(59)	(98)
Турция	217	16	25	(11)
Ирландия	47	(1)	(2)	(40)
Италия	101	(8)	(7)	(37)
Бразилия	269	28	40	100
Чили	97	11	1	22
Мексика	126	24	17	40
Южная Африка	206	14	7	4

Корпоративный	9 мар	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	-	н/д	н/д	н/д
ККБ	850	0	325	325
Халык	452	0	0	0
БРК	302	0	0	0
Сбер	490	(70)	(83)	245
ВТБ	655	(150)	(200)	358
Газпром	627	(34)	(94)	345
Unicredit	94	1	(30)	(58)
RBS	54	2	2	(55)
Citi	74	(2)	(7)	(4)
HSBC	47	0	(2)	(24)
Deutsche	60	0	(7)	(25)
BNP Paribas	56	1	(8)	(23)
Credit Agricole	57	1	(11)	(32)
Barclays	45	2	(5)	(46)
Raiffeisen	42	(1)	(7)	(28)
UBS	42	0	(4)	(21)
Credit Suisse	50	2	(6)	(20)
Mizuho Corp. Bank	69	0	(6)	(5)

Календарь событий

Прошлые размещения															
Дата	Эмитент	Тиккер	Рейтинг	Срок погашения	Вал.	Купон	Объем, млрд		Результаты размещения						
							предл-е	разм-е	Цена	Дох-ть	спрос	НПФ	банки	клиенты банков	БД
18.09.2014	ЕАБР	EABRK180919	-	18.09.2019	KZT	7.2%	20.0	20.0	100.0	7.2%	104%	100%			
18.09.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-	16.01.2023	KZT	8.0%	14.5	14.5	94.2	9.0%	100%			100%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb17	-	01.06.2020	KZT	9.0%	5.0	0.0	0.0		0%				
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb18	S&P B+	01.06.2016	KZT	8.0%	4.6	4.6	100.0	8.0%	100%	99.6%		0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb19	S&P B+	01.06.2018	KZT	8.0%	5.3	5.3	98.4	8.5%	100%	99.7%		0.3%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb20	S&P B+	01.06.2023	KZT	9.0%	10.0	9.3	91.1	9.0%	100%	99.6%		0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb21	-	01.04.2021	KZT	8.0%	10.0	9.4	90.5	10.0%	100%	99.8%		0.2%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb22	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.0	4.7	90.5	10.0%	100%	99.6%		0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb23	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.0	2.8	90.5	10.0%	60%	99.6%		0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb24	S&P B+	01.04.2017	KZT	6.0%	10.0	9.7	94.4	8.5%	100%	99.8%		0.2%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb25	S&P B+	01.04.2019	KZT	8.0%	3.0	2.9	94.5	9.5%	100%	99.8%		0.2%	
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2024	USD	3.9%	1.5	1.5	98.4	4.1%					
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2044	USD	4.9%	1.0	1.0	96.3	5.1%	440%				
17.10.2014	ВТБ банк (Казахстан)	BVTBb2	S&P BB+	17.07.2019	KZT	8.0%	10.0	6.4	96.2	9.0%	65%				
17.10.2014	ВТБ банк (Казахстан)	BVTBb3	S&P BB+	17.07.2018	KZT	6.0%	10.0	0.0							
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.05.2025	USD	4.9%		0.5							
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.11.2044	USD	6.0%		1.0			600%				
07.11.2014	Евразийский банк	EUBNe1	S&P B+	06.11.2017	USD	7.5%	0.5	0.5	100.0	7.5%	100%				
18.11.2014	Народный	HSBKb18	BB; Ba3	18.11.2024	KZT	7.5%	100.0	94.6	94.6	8.3%	100%	100%			
21.11.2014	Казком	KKGBb10	Fitch B	12.11.2019	KZT	8.4%	60.0	60.0	100.0	8.4%	100%	100%			
27.11.2014	БЦК	CCBNb24	Fitch B	26.04.2017	KZT	7.5%	10.0	10.0							
04.12.2014	БЦК	CCBNb25	Fitch B	26.04.2019	KZT	8.0%	15.0	0.0							
19.12.2014	БЦК	CCBNb25	Fitch B	26.04.2019	KZT	8.0%	15.0	4.7	94.4	9.6%	33%				
29.12.2014	БРК	BRKZb1	BBB/Baa3/BBB+	29.12.2024	KZT	8.1%	20.0	20.0							
29.12.2014	Казакхтелеком	KZTKb3	Fitch BB	26.12.2019	KZT	7.5%	21.0	-							
30.12.2014	АКК	AGKKb4	S&P BB+	20.02.2023	KZT	8.5%	20.0	-							
08.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	08.01.2025	KZT	0.0%	-	-							
08.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	08.01.2016	KZT	0.0%	-	-							
14.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.01.2020	KZT	6.2%	10.0	0.1							
15.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	25.07.2039	KZT	8.4%	25.0	103.6							
29.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	29.01.2035	KZT	8.1%	50.0	50.0	100.0	8.1%	100%				
12.02.2015	Народный	HSBKb19	BB; Ba3	12.02.2025	KZT	7.5%	30.0	20.0	94.6	8.3%	70%				
12.02.2015	Казком	KKGBb11	Fitch B	14.01.2022	KZT	8.8%	20.0	20.0	100.0	8.8%	99%				
19.02.2015	ФПСХ			30.12.2019	KZT	8.5%	6.0	5.2	100.0	8.5%	86%				
20.02.2015	АКК	AGKKb4	S&P BB+	20.02.2023	KZT	8.5%	10.0	7.7	97.2	9.0%	80%				
26.02.2015	КазАгро	KZAGb2	S&P BBB; Fitch BBB	29.12.2024	KZT	8.0%	30.0	20.0	99.1	8.1%	67%				
Предстоящие размещения															
	Казакхтелеком	KTZKb3	Fitch BB	26.12.2019	KZT	7.5%	21.0								
	Экибастузская ГРЭС-1	EKGSb2	Fitch BB	26.12.2016	KZT	9.0%	21.0								
	Тенгизшевройл				USD		11.0								
	Самрук-Казына			15 лет	KZT		300.0								

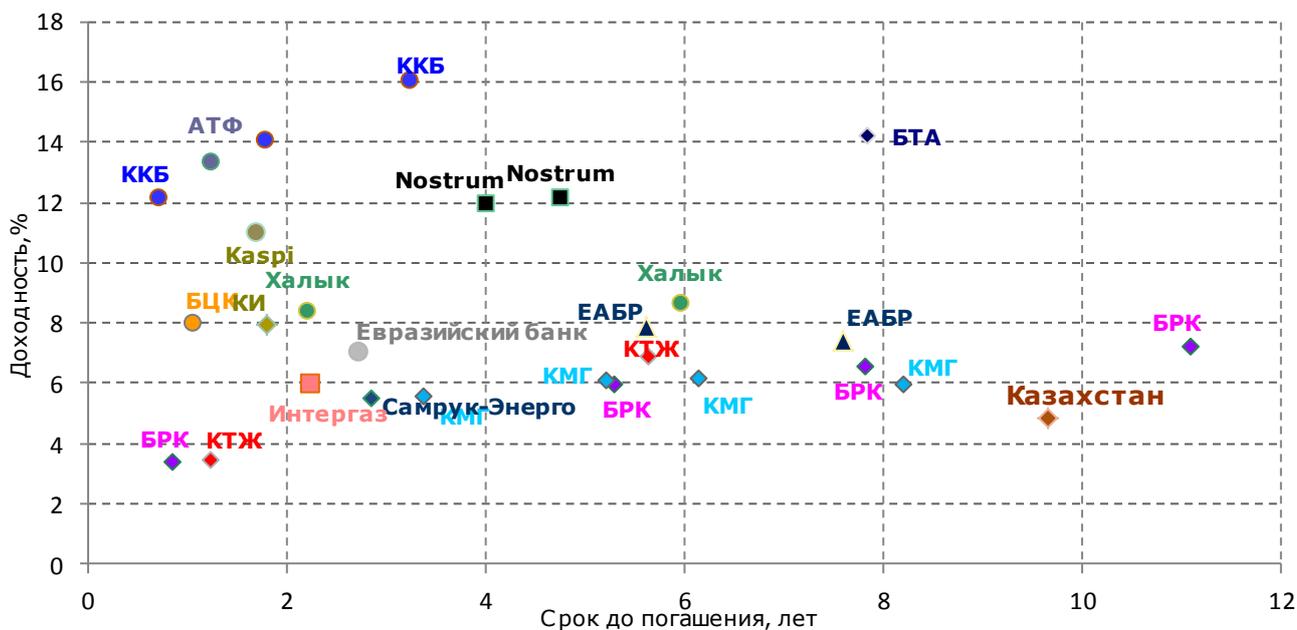
Рекомендации

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	105.0	2.6	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать 28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	99.8	6.4	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать 28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	92.2	7.6	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать 28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	87.4	10.4	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	85.3	10.8	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	85.4	10.4	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	82.4	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать 07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.5	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать 25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.8	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
Еврооблигации														
АТФ Банк	ATFbE5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	п/а	12.8	B- Саа2 NR	45.3	2.6	0.8	держать 09.12.2013
АТФ Банк	ATFbE7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	65.4	12.6	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	97.4	10.0	BB- -	8.3	25.2	49.0	держать 20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.2	8.0	BB- -	8.3	25.2	49.0	держать 20.06.2014

*Fitch|Moody's|S&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-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	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	93.8	94.6	4.7	4.6	262	(8)	н/д	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	88.4	89.5	5.7	5.6	315	0	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	
Альянс Банк	615	USD	Плав	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	WD Cu NR
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	WD Cu NR
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	61.9	65.4	13.3	12.6	1412	(3)	190	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	94.0	н/д	14.7	12.8	1439	(39)	693	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	59.6	61.6	14.3	13.7	1233	(27)	424	B N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	77.4	80.4	8.7	8.3	902	(1)	85	CCC Caa2 N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	102.0	102.8	2.9	1.8	279	(11)	28	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	102.0	103.8	6.0	5.6	447	(14)	117	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	86.1	86.7	6.4	6.3	445	7	158	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	н/д	н/д	н/д	н/д	518	н/д	н/д	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	91.2	92.5	6.9	6.6	526	(67)	218	N.R. A3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	88.1	89.2	6.8	6.6	485	(48)	169	WD A3 BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	101.1	101.9	7.0	6.7	602	(42)	н/д	N.R. N.R. B+
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	98.7	100.2	7.9	7.2	720	(36)	336	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	93.1	94.4	8.8	8.5	708	(6)	309	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	99.2	100.4	6.8	6.2	600	2	351	BBB- Baa3 BB+
Каспи	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	97.0	98.6	11.9	10.9	1144	(14)	431	N.R. B1 BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	86.2	87.4	6.8	6.6	487	(1)	186	BBB N.R. BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	92.3	93.5	5.4	5.0	523	(67)	202	BBB N.R. BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	93.6	95.5	8.6	7.4	790	(6)	449	BBB- Baa2 N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	99.6	100.7	8.1	2.3	792	(28)	473	BBB- Baa3 /*- N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	69.5	79.4	9.8	8.5	956	73	124	CCC Caa3u CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	97.6	99.3	11.9	9.0	1192	(126)	523	B Caa1u B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	87.1	89.2	17.7	15.8	1768	(184)	678	B- Caa2u CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	89.9	91.9	14.3	12.9	1368	(115)	720	B Caa1u B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	91.3	93.0	12.2	11.1	1245	(351)	651	B Caa1u B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	78.6	81.8	17.9	15.8	1711	(73)	697	B- Caa2u CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	82.9	84.1	15.5	15.0	1509	(92)	725	B Caa1u B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	104.0	105.0	3.5	2.6	304	(6)	88	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	98.5	99.8	6.7	6.4	500	(8)	255	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	90.9	92.2	7.8	7.6	536	14	179	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	96.2	98.0	3.5	3.1	0	23	62	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	92.3	92.9	4.9	4.8	0	7	135	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	110.1	110.9	5.7	5.5	470	2	223	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	103.4	104.3	6.2	6.0	471	17	231	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	100.5	101.4	6.3	6.1	457	17	214	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	87.9	88.9	6.3	6.2	445	28	195	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	80.9	81.9	7.4	7.3	497	25	150	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	88.3	89.2	6.5	6.3	446	22	н/д	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	82.2	83.3	7.5	7.4	507	29	н/д	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	95.0	96.2	5.7	5.2	470	(8)	206	BB+ N.R. BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	101.3	111.0	13.7	11.7	1205	(0)	123	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	85.3	86.9	11.2	10.8	976	(7)	564	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	85.4	87.4	11.0	10.4	976	(6)	538	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.

Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1Д	1Н	2Н	1М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л
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
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	1.04	3.13	3.14	3.17	3.27	3.43	3.74	4.30	4.80	5.23	5.61	6.24	6.50	6.73
Март 2015	3.29	3.31	3.32	3.35	3.48	3.67	4.04	4.66	5.19	5.63	6.00	6.56	6.78	6.97

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
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
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	6.93	7.10	7.25	7.39	7.50	7.61	7.70	7.78	7.85	7.91	7.96	99	103	1.41
Март 2015	7.13	7.26	7.37	7.47	7.56	7.63	7.70	7.75	7.80	7.84	7.88	239	239	1.24

* - кривая доходности построена по сделкам заключенным за предшествующие 120 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

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.akmedov@halykfinance.kz

Долговые инструменты

Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986
e.mustafin@halykfinance.kz

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

Адрес:

Halyk Finance
 пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тай", ЗБ
 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

Мариям Жумадил, +7 (727) 244-6538
m.zhumadil@halykfinance.kz

Еркин Абдрахманов, +7 (727) 244-6538
e.adrakhmanov@halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <Go>