

Долговой, денежный и валютный рынки Казахстана

29.02.2016 - 05.03.2016

Денежный рынок, %	5 мар 16	26 фев 16	4 фев 16	6 мар 15
KazPrime 3М	17.17	17.17	18.00	9.00
MosPrime 3М	11.91	11.94	11.97	16.89
1М NDF KZT	11.41	15.07	13.89	19.07
3М NDF KZT	15.45	15.89	21.40	37.46
LIBOR USD 6М	0.63	0.64	0.62	0.26
LIBOR EUR 6М	0.59	0.59	0.59	0.56
Денежный рынок, %	5 мар 16	26 фев 16	4 фев 16	6 мар 15
TONIA	15.00	15.00	18.31	14.55
TWINA	15.00	15.00	18.02	13.61
Объем РЕПО, KZT млн	285 536	236 556	124 945	63 482
Своп 1Д	0.00	15.6%	21.9%	15.8%
Валютный рынок	5 мар 16	26 фев 16	4 фев 16	6 мар 15
USD/KZT	345.40	349.30	364.99	185.37
EUR/KZT	380.02	382.04	408.15	201.27
RUB/KZT	4.80	4.59	4.73	3.07
USD/RUB	71.88	76.32	76.85	60.43
EUR/RUB	79.17	83.40	86.15	65.57
EUR/USD	1.10	1.09	1.12	1.08
GBP/USD	1.42	1.39	1.46	1.50
USD/KZT TOD утр., \$ млн	35	56	7	127
USD/KZT TOM, \$ млн	169	124	66	9
Рынок CDS, б.п.	5 мар 16	26 фев 16	4 фев 16	6 мар 15
Kazakhstan 5Y	300	295	315	28
Russia 5Y	302	332	331	454
Долговой рынок	5 мар 16	26 фев 16	4 фев 16	6 мар 15
KASE BY	11.32	11.62	11.76	8.15
KASE BP	78.30	77.40	75.90	73.10
KASE BOND CAP, \$ млн	25 459	25 368	25 216	35 048
Объем торгов, \$ тыс.	11	8	7	48
Долевой рынок	5 мар 16	26 фев 16	4 фев 16	6 мар 15
KASE	989.8	949.3	891.6	809.9
Объем торгов, \$ тыс.	219	286	292	180
KASE CAP, \$ млрд	36.55	35.99	34.67	22.23
Товарный рынок	5 мар	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	38.7	9.3	8.3	(42.9)
Медь, \$/мт	5 037	6.8	8.6	(13.4)
Уран, \$/фунт	31	(1.9)	(1.9)	(24.2)
Золото, \$/унц.	1 271	4.1	11.3	5.7
Серебро, \$/унц.	16	6.7	6.3	(3.9)
Никель, \$/мт	9 321	10.0	9.6	(34.9)
Пшеница, \$/буш.	461	1.9	(4.8)	(14.0)

За неделю тенге укрепился на 1,39% до 345,01 KZT/USD. Вместе с тем, на прошлой неделе средний объем торгов за день снизился на 18,5% до \$132млн в сравнении с показателем предыдущей недели. Участие НБК в феврале было достаточно высоким (19,9% от объема торгов на валютном рынке). Сужение спреда между минимальным и максимальным значениями курса на валютных торгах объясняется снижением волатильности курса и временным положительным трендом цен на сырье. Ввиду сохранения инфляционных рисков и волатильности цен на сырье мы ожидаем, что НБК не будет существенно снижать базовую ставку. Fitch ожидает, что новые регуляторные требования и ухудшение экономики негативно повлияют на показатели банков. Moody's поставило рейтинги Казахстана на пересмотр в сторону понижения после изменения прогнозов по ценам на нефть.

Денежный и валютный рынки

На прошлой неделе средневзвешенный курс доллара США снизился на 4,81 тенге до 345,01 KZT/USD на фоне увеличения цен на нефть на 10,3%.

Недельный суммарный объем биржевых операций по валютной паре KZT/USD снизился до \$789млн (или на 2,3%) в сравнении с суммарным объемом торгов предыдущей недели. Средний объем торгов за день составил \$132млн (на предыдущей неделе - \$162млн). Согласно заявлению председателя НБРК, в феврале, ввиду большого объема предложения иностранной валюты на рынке в период уплаты налогов компаниями, НБРК выкупил \$474млн (или 19,9% от общего объема торгов). Также, председатель НБРК заявил о намерении продолжить политику свободно-плавающего курса и сглаживать резкие колебания в случае угрозы финансовой стабильности. За февраль курс укрепился с 364,79KZT/USD до 348,79KZT/USD (на 16,01 тенге или на 4,4%).

С 10 февраля 2016 года средневзвешенная ставка по 1-дн. репо была на уровне нижней границы коридора базовой ставки (15%), а ставки по 1-дн. свопам с понедельника по четверг прошлой недели были выше 15% в диапазоне 15,30% - 15,50%.

Стоит отметить изменение структуры денежного рынка, а именно снижение доли свопов на рынке. Так, 11 февраля доля свопов на денежном рынке составила 57,2%, а 12 февраля доля по 2-дн.свопам составила 26,4%. С 16 февраля по 3 марта доля по 1-дн.свопам была в диапазоне 22,2% - 34,5%. 14 марта пройдет заседание НБК по базовой ставке.

Долговой рынок

Согласно обзору агентства Fitch по казахстанским банкам, опубликованному 4 марта, ухудшение экономической ситуации и новые регуляторные требования окажут негативное влияние на банковские показатели в среднесрочной перспективе.

4 марта Moody's объявило о пересмотре рейтингов 12 стран, включая Казахстан (Baa2), в течение 2 месяцев в сторону понижения. Согласно Moody's, основной целью пересмотра рейтингов является оценка влияния дальнейшего падения цен на нефть на экономику Казахстана. Moody's прогнозирует цены на нефть марки Brent на уровне \$33/баррель в 2016 году, \$38/баррель в 2017 году, \$48/баррель в 2019 году.

Наше мнение

Уровень участия НБРК на валютном рынке достаточно высокий и курс тенге в феврале укрепился бы более существенно без участия регулятора. Сужение спреда между минимальным и максимальным значениями курса на валютных торгах объясняется снижением волатильности курса и временным положительным трендом цен на сырье.

Увеличение количества разрешенных ценных бумаг (KEGOC, KCELL в 2016 году) для торгов на рынке репо снижает барьеры для оборота ликвидности на денежном рынке.

Мы ожидаем сохранения высокой волатильности цен на нефть и их слабого восстановления в 2016 году, а также сохранения инфляционных рисков. В связи с этим мы считаем, что НБК не будет существенно снижать базовую ставку.

Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
5 мар 16	11.4	15.5	14.3	16.6	9.2
26 фев 16	15.1	15.9	16.1	16.9	9.3
4 фев 16	13.9	21.4	16.0	13.2	8.9
6 мар 15	19.1	37.5	40.3	27.5	15.9

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
5 мар 16	200	250	300	320	340
26 фев 16	195	245	295	315	335
4 фев 16	215	265	315	335	355
6 мар 15	172	222	272	292	312

Россия

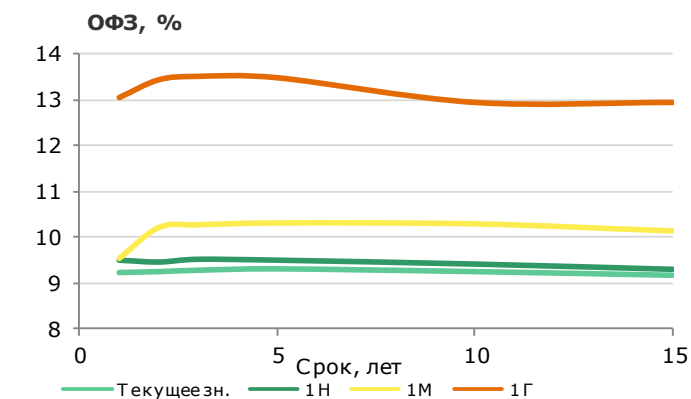
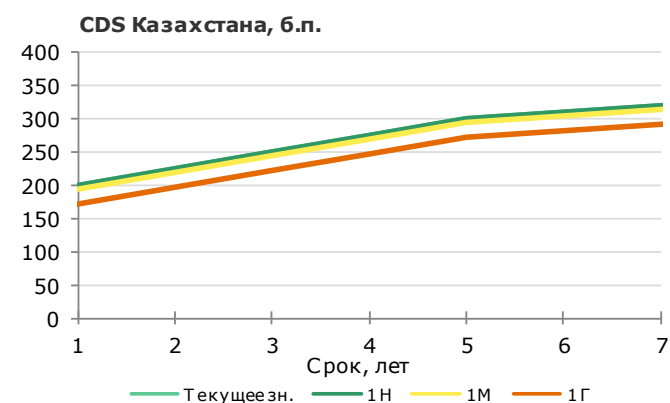
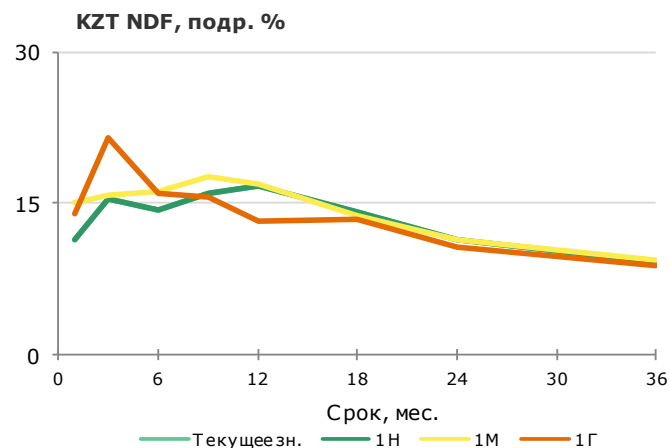
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
5 мар 16	10.35	10.04	10.17	10.01	9.01
26 фев 16	10.39	10.22	10.14	10.18	9.28
4 фев 16	10.48	10.49	10.48	10.49	9.75
6 мар 15	15.72	16.02	15.39	14.46	11.78

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
5 мар 16	136	241	302	346	361
26 фев 16	155	260	332	365	380
4 фев 16	163	261	331	360	376
6 мар 15	403	428	454	455	458

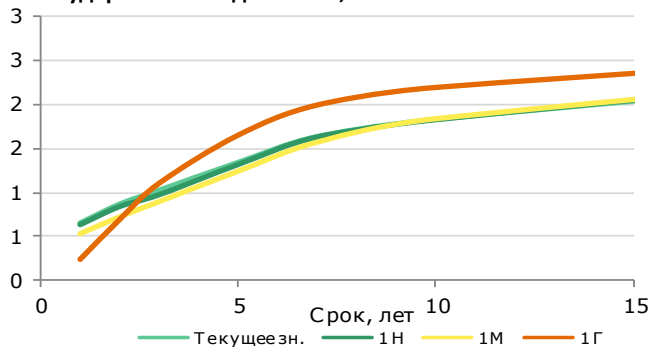
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
5 мар 16	9.27	9.31	9.34	9.23	9.19
26 фев 16	9.77	9.76	9.76	9.62	9.57
4 фев 16	9.69	10.24	10.28	10.14	10.11
6 мар 15	13.05	13.50	13.45	н/д	12.67

США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
5 мар 16	0.65	1.03	1.37	1.87	2.69
26 фев 16	0.57	0.93	1.24	1.76	2.64
4 фев 16	0.52	0.87	1.23	1.84	2.68
6 мар 15	0.26	1.14	1.69	2.24	2.84



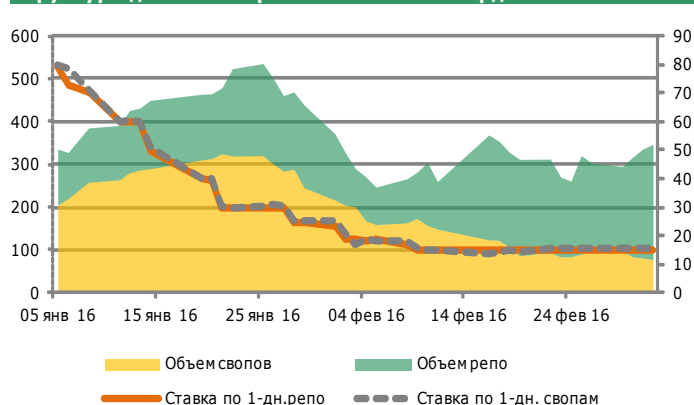
Государственный долг США, %



Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Россия	USDRUB	25.4	25.5	25.5	25.1
Еврозона	EURUSD	10.6	10.9	10.8	10.1
Великобритания	GBPUSD	10.5	12.7	12.1	8.9
Япония	USDJPY	11.2	11.2	11.1	9.8
Китай	USDCNY	6.5	7.2	7.6	3.5
Корея	USDKRW	11.9	12.3	12.7	9.1
Канада	USDCAD	10.1	10.1	10.2	9.7
Австралия	AUDUSD	12.3	12.7	12.8	12.2
Турция	USDTRY	12.5	13.7	14.8	11.0
Индия	USDINR	7.2	7.8	8.6	5.3
Бразилия	USDBRL	19.8	19.6	19.3	18.7
ОАЭ	USDAED	0.9	1.3	2.3	0.0
Малайзия	USDMYR	13.0	13.0	13.2	11.2

Структура денежного рынка. Объемы в млрд тенге



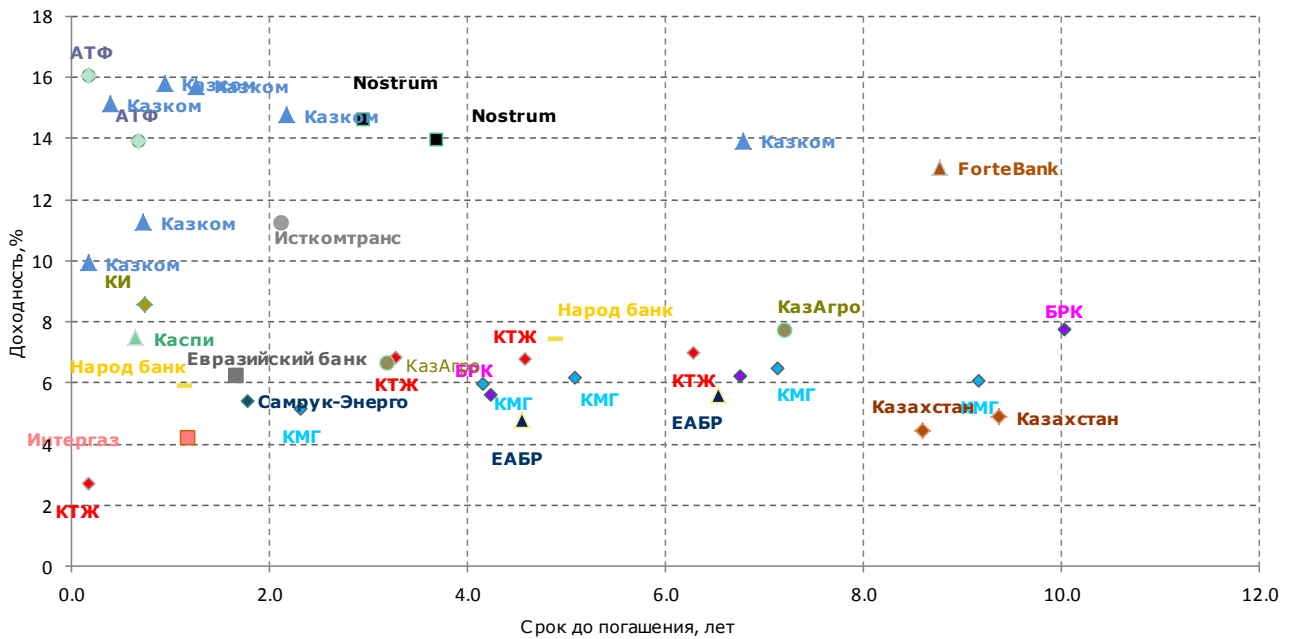
Источник: KASE

5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	5 мар	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	19	(0)	(1)	3
Великобритания	37	(2)	10	18
Германия	21	(3)	6	4
Франция	34	(3)	5	(5)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	300	5	(15)	28
Россия	302	(30)	(29)	(152)
Чехия	47	0	2	0
Венгрия	164	(2)	3	44
Польша	92	(1)	1	34
Испания	105	(8)	7	22
Португалия	268	(57)	26	150
Турция	279	(24)	(8)	61
Ирландия	67	0	23	20
Италия	136	(10)	9	37
Бразилия	416	(40)	(52)	162
Чили	105	(14)	(28)	14
Мексика	173	(24)	(27)	59
Южная Африка	329	(26)	(30)	126

Корпоративный	5 мар	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	771	0	(7)	331
Халык	486	(1)	(1)	79
БПК	360	(13)	(11)	164
Сбер	406	(9)	21	(124)
ВТБ	431	(19)	11	(224)
Газпром	389	(30)	(25)	(231)
Unicredit	192	(24)	(17)	101
RBS	131	(1)	25	78
Citi	105	(4)	(6)	32
HSBC	109	(11)	(13)	63
Deutsche	216	(9)	38	157
BNP Paribas	91	(18)	(10)	37
Credit Agricole	91	(17)	(11)	36
Barclays	120	(12)	14	76
Raiffeisen	73	(7)	(1)	31
UBS	73	(11)	2	33
Credit Suisse	143	(16)	37	93
Mizuho Corp. Bank	117	(14)	24	49

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 Сред, 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	95.5	96.2	4.5	4.4	282	(8)	(49)	BBB+ Baa2 /*- BBB-
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	101.6	102.2	4.9	4.8	318	(7)	(40)	BBB+ Baa2 /*- BBB-
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	86.0	86.9	5.9	5.8	354	(6)	(36)	BBB+ Baa2 /*- BBB-
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	100.3	101.2	6.5	6.4	411	(3)	(23)	BBB+ Baa2 /*- BBB-

Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		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	59.9	61.6	14.1	13.7	1404	(1)	117	CC Cau NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	97.9	н/д	20.6	11.5	2269	(112)	936	B- Caа3u NR
БЦК	100	USD	Плав	6 5/8	03.03.2006	03.09.2016	70.6	79.5	9.6	8.5	1236	(10)	135	CCC Caа2u N.R.
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	102.5	104.1	5.8	5.4	н/д	(5)	3	BBB Baa3 BBB-
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	88.4	88.9	6.3	6.2	460	(5)	(13)	BBB Baa3 BBB-
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	87.4	88.7	7.8	7.6	466	(8)	101	BBB Baa3 BBB-
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	100.2	101.6	4.9	4.6	609	(25)	(76)	N.R. Baa1 BBB-
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	94.9	96.1	5.7	5.5	364	(34)	(35)	WD Baa1 BBB-
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	101.4	102.5	6.6	5.9	410	(9)	(7)	N.R. N.R. B
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	92.8	94.4	11.7	10.8	579	11	(45)	B B3 N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	92.1	94.3	13.3	12.8	1089	(3)	104	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	101.0	101.9	6.3	5.5	1272	(10)	2	BB Ba3 BB
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	98.7	99.8	7.6	7.3	551	(5)	43	BB Ba3 BB
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	102.0	103.0	4.6	3.8	625	(41)	(60)	BBB- Baa3 /*- BB
Каспи	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	101.0	101.9	8.3	6.7	396	(56)	(166)	N.R. B2 BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	82.5	83.9	7.8	7.6	784	(2)	39	BBB N.R. BB+
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	89.9	91.2	6.9	6.4	621	(4)	96	BBB N.R. BB+
Казахстан Инжиниринг	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	96.4	98.0	9.7	7.4	725	(23)	327	BBB- Ba3 N.R.
Казком	100	USD	Плав	6 6/8	09.11.2005	09.05.2016	67.5	72.2	10.3	9.6	914	(0)	252	C Cau CCC-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	95.7	98.1	18.5	11.8	н/д	36	557	CC Caа3u CCC
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	96.6	98.3	12.5	10.0	1743	(136)	66	CCC Caа2u B-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	92.0	93.4	16.7	14.8	1166	(53)	481	CCC Caа2u B-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	88.3	90.0	16.6	14.9	1570	18	409	CC Caа3u CCC
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	88.0	89.3	15.2	14.4	1579	(1)	357	CCC Caа2u B-
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	63.0	64.4	14.1	13.7	1423	(13)	257	CCC N.R. B-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	100.5	100.9	3.9	1.5	344	(31)	66	BBB Baa3 BB
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	97.9	98.7	6.9	6.7	559	(26)	76	BBB Baa3 BB
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	86.0	87.3	8.3	8.1	606	(26)	15	BBB Baa3 BB
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	86.9	88.9	7.2	6.5	0	27	367	BBB Baa3 BB
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	83.0	84.0	7.1	6.9	0	(25)	237	BBB Baa3 BB
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	108.2	109.0	5.3	5.0	433	(43)	42	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	103.3	104.2	6.1	5.9	480	(30)	11	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	100.3	101.3	6.3	6.1	485	(29)	8	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	87.6	88.7	6.6	6.4	470	(17)	14	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	81.2	82.7	7.4	7.2	502	(22)	(30)	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	90.7	92.5	6.2	5.9	444	(13)	(43)	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	81.2	83.0	7.6	7.4	530	(15)	(14)	BBB Baa3 /*- BB
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	96.6	97.9	5.8	5.0	504	(55)	84	BB+ N.R. BB
ForteBank	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	104.1	106.5	13.0	12.5	1155	5	31	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	80.1	81.4	14.3	13.7	1348	(76)	173	N.R. B2 /*- B
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	80.2	81.5	14.9	14.3	1443	(106)	200	N.R. B2 /*- B

Источник: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA

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

Мурат Темирханов
 Нурфатима Джандарова
 Борис Бойко
 Станислав Чувев
 Салтанат Мадиева
 Гульмария Жапакова
 Аскар Ахмедов

Управление

Директор
 Макроэкономика
 Макроэкономика
 Долговые инструменты
 Долговые инструменты
 Долевые инструменты
 Долевые инструменты

Телефон

+7 (727) 244-6541
 +7 (727) 330-0157
 +7 (727) 330-0153
 +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
b.boiko@halykfinance.kz
s.chuyev@halykfinance.kz
s.madiyeva@halykfinance.kz
g.zhapakova@halykfinance.kz
a.akhmedov@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан
 Динара Асамбаева
 Айжана Туралиева
 Дарья Манеева
 Сабина Муканова

Инвесторы

Директор
 Институциональные
 Институциональные
 Розничные
 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