

Бюллетень долгового рынка

Неожиданное снижение стоимости краткосрочной ликвидности

Денежный рынок, %	10 апр 15	3 апр 15	11 мар 15	10 апр 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	14.85	15.46	16.68	9.15
1М NDF KZT	14.02	17.85	16.76	8.29
3М NDF KZT	35.88	39.43	37.83	9.84
LIBOR USD 6М	0.28	0.27	0.27	0.23
LIBOR EUR 6М	0.57	0.57	0.56	0.52

Денежный рынок, %	10 апр 15	3 апр 15	11 мар 15	10 апр 14
TONIA	5.28	9.06	13.40	0.68
TWINA	5.80	8.08	11.87	5.27
Объем REPO, KZT млн	75 604	68 552	70 479	42 565
Своп 1Д	3.28	11.80	4.01	6.02

Валютный рынок	10 апр 15	3 апр 15	11 мар 15	10 апр 14
USD/KZT	185.81	185.70	185.46	182.04
EUR/KZT	197.12	204.14	195.66	252.94
RUB/KZT	3.47	3.28	3.01	5.11
USD/RUB	53.59	56.67	61.69	35.52
EUR/RUB	56.75	62.09	65.05	49.33
EUR/USD	1.06	1.10	1.05	1.39
GBP/USD	1.46	1.49	1.49	1.68
USD/KZT TOD утр., \$ млн	102	96	137	135
USD/KZT TOM, \$ млн	2	8	4	25

Рынок CDS, б.п.	10 апр 15	3 апр 15	11 мар 15	10 апр 14
Kazakhstan 5Y	270	275	297	188
Russia 5Y	345	372	458	215

Долговой рынок	10 апр 15	3 апр 15	11 мар 15	10 апр 14
KASE BY	8.26	8.14	8.11	14.75
KASE BP	73.60	73.70	73.30	119.30
KASE BOND CAP	34 921	34 959	34 999	32 637
Объем торгов, \$ тыс.	11 706	10 538	406	246

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	2.96	3.94	5.66	6.55
NDF KZT подраз.	35.88	25.50	15.62	14.69

Долевой рынок	10 апр 15	3 апр 15	11 мар 15	10 апр 14
KASE	837.1	828.3	793.2	1058.4
Объем торгов, \$ тыс.	718	681	231	1425
KASE CAP, \$ млрд	22.42	22.44	21.77	26.04

Товарный рынок	10 апр	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Бренд, \$/бар.	57.87	5.3	1.8	(44.0)
Медь, \$/мт	6 056	0.9	4.8	(8.4)
Уран, \$/фунт	39.20	(0.6)	(0.6)	12.0
Золото, \$/унц.	1 205	0.3	3.7	(8.0)
Серебро, \$/унц.	16.38	(1.9)	4.8	(17.8)
Никель, \$/мт	12 582	(3.1)	(10.2)	(24.8)
Пшеница, \$/буш.	524.0	(2.2)	5.4	(26.3)

Прошлая неделя отметилась значительным снижением стоимости заимствования на рынке ликвидности. При этом активность на валютном рынке была невысокой при стабильном курсе тенге.

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 185,65-185,68KZT/USD и закрыл неделю на уровне 185,65KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE вырос на 15% до \$943млн, но остается на 40% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, за неделю крупный участник был нетто продавцом приблизительно \$90млн.

Однодневная ставка репо, TONIA, упали на 5,41пп до 5,28%, тогда как недельная ставка, TWINA, снизилась на 3,25пп до 5,8%. Недельный объем рынка репо сжался на 13% до T293млрд, что на 43% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель.

Однодневные ставки по валютным свопам за неделю упали на 8,52пп до 3,28%, тогда как двухдневные - на 7,37пп до 5,9%. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 11% до \$4,4млрд, что ниже на 43% среднего объема за предыдущие 20 недель.

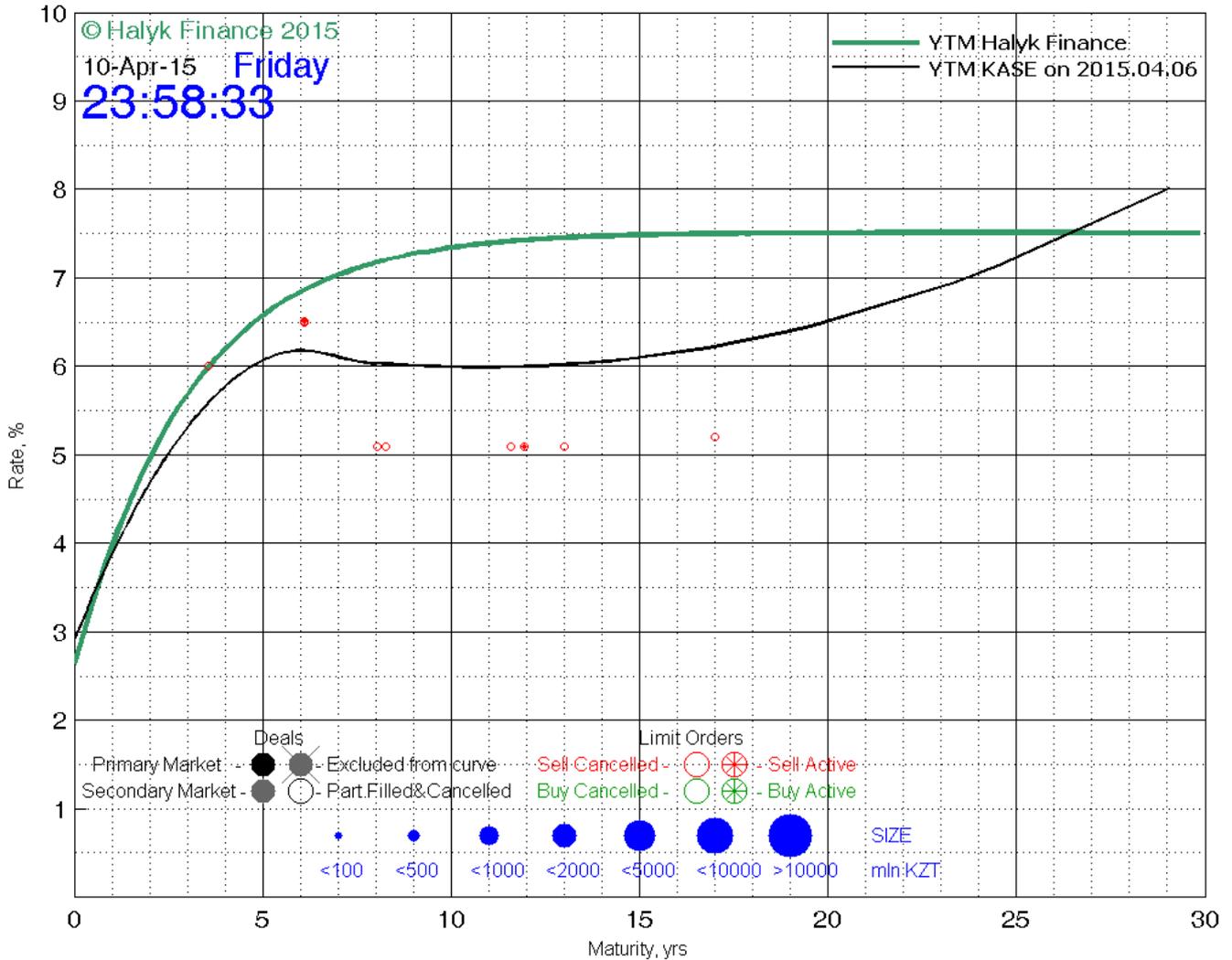
Наше мнение

Падение ставок на денежном рынке может свидетельствовать о решении части проблем с банковской ликвидностью. Тем не менее, текущее улучшение условий на краткосрочные ресурсы может быть временным явлением. Канал перетока дешевой ликвидности на валютный рынок, хоть и ограничен регулятором, но не перекрыт полностью. Тогда как повышенная стоимость тенговых ресурсов натуральным образом ограничивает это стремление.

Отсутствие коммуникаций от регулятора пока не позволяет нам выделить рациональные причины отклонения от политики стабильных и предсказуемых условий рынка ликвидности, которую НБК с трудом выстраивал с начала года. Сокращение банковского кредитования, как причина, представляется недостаточно убедительной. Учитывая, что кредитная политика банков имеет более долгосрочный горизонт, мы не ожидаем существенной реакции банков в этом направлении до момента стабилизации ожиданий по монетарной политике. Снижение банковского кредитования обусловлено системным снижением деловой активности. На фоне неопределенности относительно реакции экономической политики правительства на внешние шоки, риск неправильной оценки рентабельности бизнеса крайне повышен, что несколько искажает оценку способности заемщика обслуживать банковский кредит.

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
10 апр 15	14.0	35.9	38.2	25.5	15.6
3 апр 15	17.9	39.4	41.6	27.2	17.7
11 мар 15	16.8	37.8	40.6	27.3	17.8
10 апр 14	8.3	9.8	9.5	8.0	7.7

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
10 апр 15	170	220	270	290	310
3 апр 15	175	225	275	295	315
11 мар 15	197	247	297	317	337
10 апр 14	60	110	170	195	215

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
10 апр 15	3.94	5.66	6.55	7.01	7.33
3 апр 15	4.07	5.69	6.54	6.99	7.29
11 мар 15	4.07	5.16	5.94	6.51	7.07
12 окт 14	3.76	5.11	6.01	6.63	7.22
10 апр 14	3.23	5.00	5.99	6.48	6.70

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
10 апр 15	14.70	13.24	12.68	12.23	10.55
3 апр 15	15.68	14.80	14.23	13.52	11.27
11 мар 15	15.07	15.17	14.67	13.80	11.42
10 апр 14	8.30	8.66	8.69	8.63	8.07

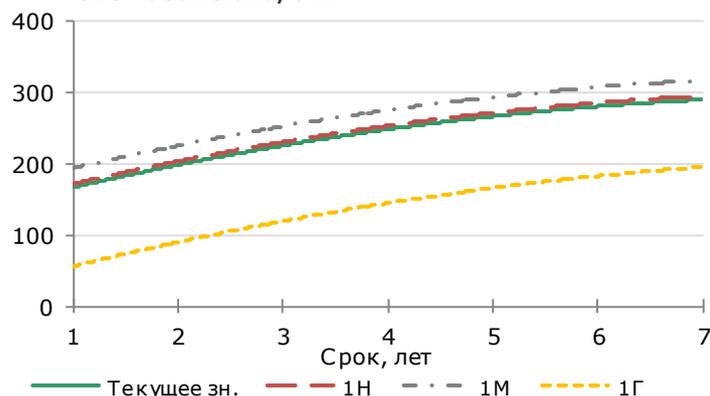
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
10 апр 15	283	318	345	355	374
3 апр 15	328	356	372	377	374
11 мар 15	420	445	458	472	391
10 апр 14	98	162	215	239	#N/A N/A

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
10 апр 15	11.47	11.38	11.19	н/д	10.97
3 апр 15	12.08	12.11	12.06	н/д	11.63
11 мар 15	13.31	13.44	13.36	н/д	12.78
10 апр 14	7.59	8.04	8.27	5.04	8.94

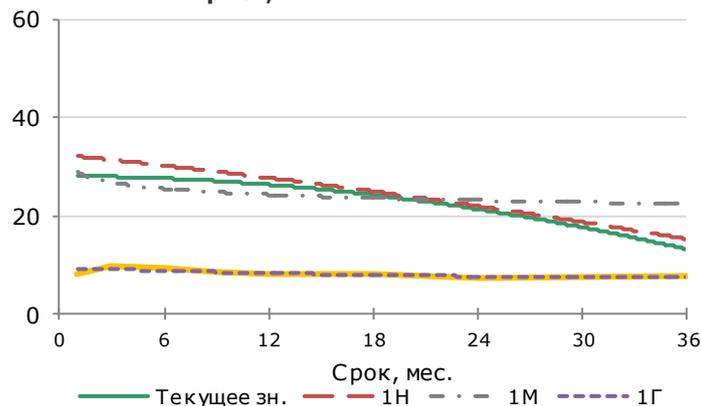
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
10 апр 15	0.22	0.91	1.39	1.95	2.58
3 апр 15	0.20	0.78	1.25	1.84	2.49
11 мар 15	0.23	1.10	1.60	2.11	2.69
10 апр 14	0.09	0.81	1.59	2.65	3.52

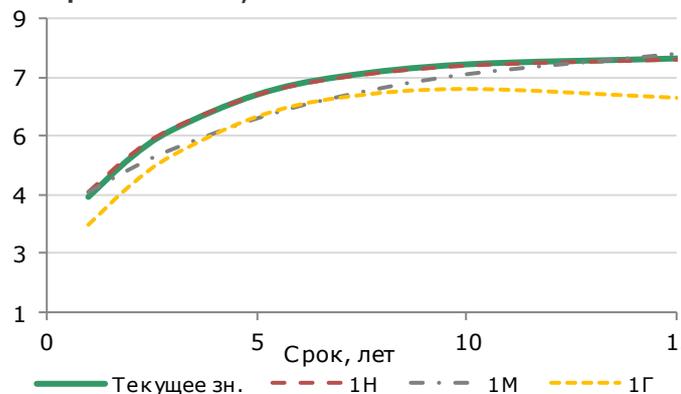
CDS Казахстана, б.п.



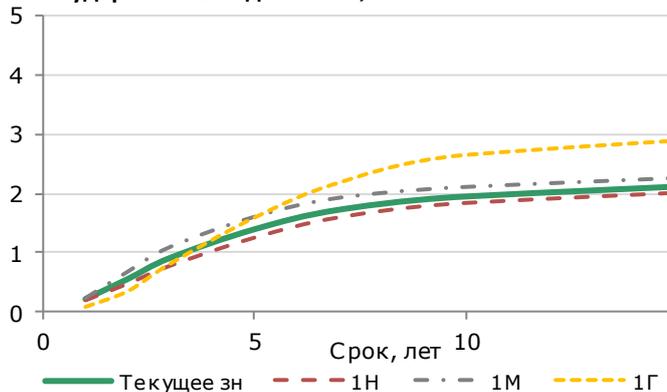
KZT NDF implied, %



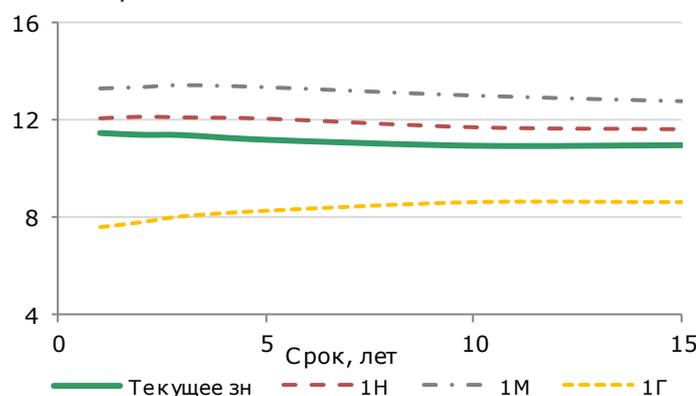
ГЦБ Казахстана, %



Государственный долг США, %

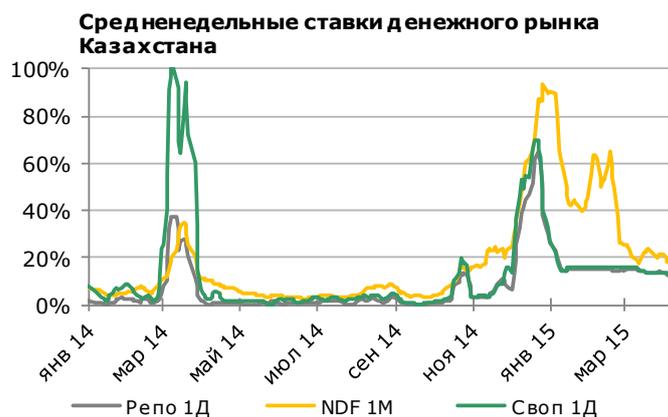


ОФЗ, %



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	2.6
Россия	USDRUB	23.4	22.5	21.3	48.6
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	98.6
Евросоюз	EURUSD	11.7	11.3	10.8	12.8
Великобритания	GBPUSD	11.0	10.5	10.0	9.1
Япония	USDJPY	8.8	9.1	9.4	9.6
Китай	USDCNY	2.1	2.7	3.4	2.4
Корея	USDKRW	9.3	9.4	9.5	9.0
Канада	USDCAD	9.3	9.3	9.3	10.4
Австралия	AUDUSD	11.4	11.3	11.1	11.0
Турция	USDTRY	14.7	14.8	15.1	14.3
Индия	USDINR	6.7	7.4	8.2	5.6
Бразилия	USDBRL	18.5	17.9	17.8	20.3
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.6	0.0
Малайзия	USDMYR	9.8	9.9	10.0	8.5



5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	10 апр	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	0	0	(0)
Великобритания	20	0	2	(3)
Германия	17	1	1	(3)
Франция	39	(1)	(0)	(9)
Япония	34	(1)	(10)	(14)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	270	(5)	(27)	100
Россия	345	(27)	(113)	130
Украина	3974	(402)	2280	2989
Чехия	47	(1)	0	(13)
Венгрия	126	(6)	8	(106)
Польша	59	0	0	(14)
Испания	86	0	5	(5)
Португалия	132	(3)	13	(36)
Турция	214	(1)	(3)	14
Ирландия	48	(1)	1	(23)
Италия	107	(1)	6	(7)
Бразилия	250	(13)	(40)	94
Чили	86	5	(13)	8
Мексика	124	5	(8)	44
Южная Африка	202	(4)	(2)	20

Корпоративный	10 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	(24)	173
ВТБ	560	(55)	(100)	221
Газпром	457	(66)	(170)	179
Unicredit	99	(8)	6	(20)
RBS	63	(3)	7	(37)
Citi	75	(1)	(2)	(2)
HSBC	55	(4)	7	(1)
Deutsche	67	(3)	6	(4)
BNP Paribas	56	(5)	(1)	(10)
Credit Agricole	62	(2)	3	(15)
Barclays	53	(4)	6	(22)
Raiffesen	50	(3)	6	(12)
UBS	49	(3)	6	(6)
Credit Suisse	60	(0)	9	(2)
Mizuho Corp. Bank	63	(3)	(5)	(13)

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	2.4	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	101.7	6.0	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	94.4	7.4	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	87.9	10.2	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	86.2	10.5	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	86.4	10.2	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	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	SNRGe1	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
											2013	2013	2013	

Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	12.3	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	69.5	11.8	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

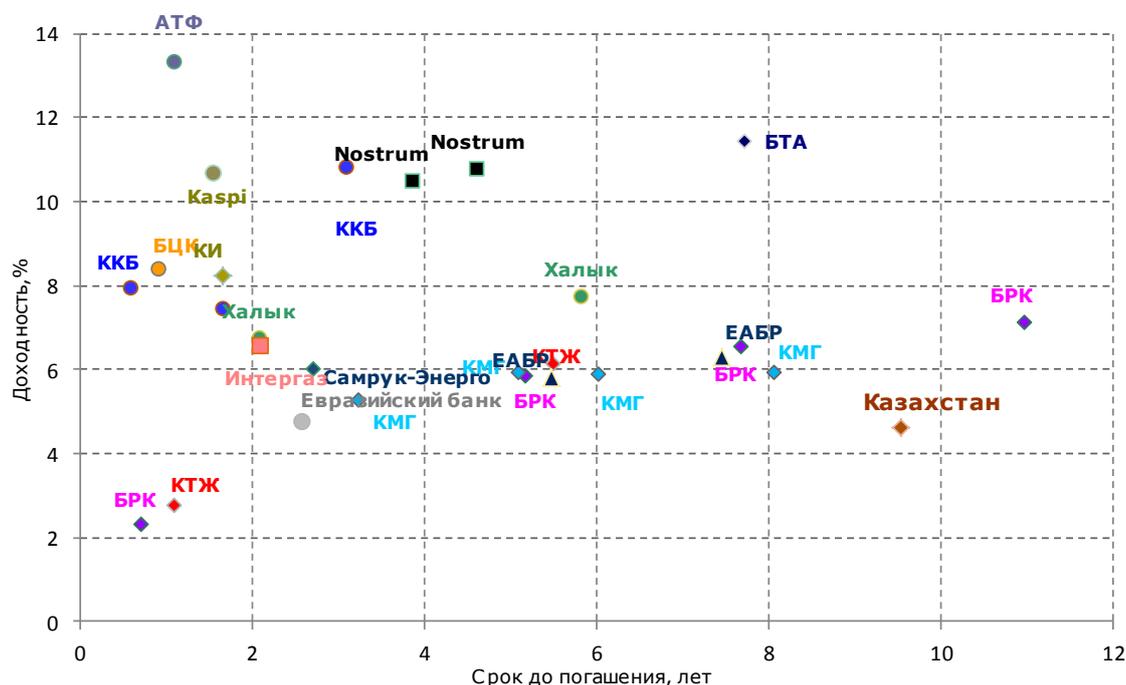
Тенговые облигации

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		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	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	94.9	95.8	4.5	4.4	266	(15)	35	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	91.4	92.5	5.5	5.4	307	(21)	37	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	
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	65.1	67.9	12.6	12.1	1319	33	91	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	95.0	н/д	14.1	11.8	1399	(25)	505	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	71.4	73.2	11.1	10.7	993	(67)	131	B N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	78.8	80.6	8.5	8.3	870	2	71	CCC Caa2u N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.9	102.7	2.7	1.6	253	(23)	14	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	103.4	105.3	5.7	5.3	428	(43)	92	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	89.2	89.4	5.9	5.9	417	(67)	113	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	91.4	94.9	7.1	6.7	562	(12)	149	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	95.9	97.2	5.9	5.6	448	(5)	103	N.R. Baa1 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	91.6	93.6	6.2	5.8	446	(25)	91	WD Baa1 BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	106.4	107.1	4.8	4.5	383	(7)	н/д	N.R. N.R. B+
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	101.3	102.5	6.6	5.9	607	(55)	201	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	98.4	99.5	7.6	7.4	606	(31)	189	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	101.4	102.5	5.7	5.1	508	(117)	206	BBB- Baa3 BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	98.5	99.8	10.9	10.0	1041	(21)	348	N.R. B1u BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	89.3	90.6	6.3	6.1	455	(44)	125	BBB N.R. BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	92.7	94.2	5.3	4.9	525	(33)	202	BBB N.R. BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	94.0	95.8	8.6	7.3	832	(30)	429	BBB- Baa2 N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	99.5	100.5	11.1	1.3	1120	50	748	BBB- Baa3 / *- N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	83.6	86.2	8.1	7.8	830	(109)	(49)	CCC Caa3u CCC- / *-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	99.4	100.7	9.0	6.7	858	(6)	177	B Caa1u B / *-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	90.6	92.7	15.0	13.1	1444	(57)	389	B- Caa2u CCC / *-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	99.3	100.9	7.9	6.9	750	(4)	61	B Caa1u B / *-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	100.6	102.4	6.5	5.4	723	(134)	44	B Caa1u B / *-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	86.3	88.2	13.5	12.3	1274	(41)	239	B- Caa2u CCC / *-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	94.7	97.0	10.6	9.6	1014	(72)	215	B Caa1u B / *-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	104.1	105.0	3.1	2.3	289	(10)	31	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	101.9	102.9	6.0	5.7	453	(29)	151	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	94.8	96.3	7.4	7.3	516	(18)	136	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	95.4	97.3	3.8	3.3	0	н/д	116	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	92.3	93.7	4.9	4.7	0	н/д	142	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	111.1	112.1	5.3	5.0	440	(8)	139	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	105.2	106.1	5.8	5.6	442	(24)	134	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	102.7	103.7	5.8	5.6	429	(15)	129	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	91.5	92.5	5.7	5.6	395	(30)	97	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	84.0	85.0	7.1	7.0	476	(4)	114	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	91.4	92.3	6.0	5.9	410	(22)	н/д	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	85.6	86.6	7.2	7.1	486	(5)	н/д	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	94.9	96.2	5.8	5.3	508	(46)	231	BB+ N.R. BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	88.3	90.0	10.4	9.9	898	(64)	422	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	88.0	90.0	10.2	9.6	886	(56)	433	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
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
Апрель 2015	2.60	2.62	2.65	2.72	2.96	3.31	3.94	4.94	5.66	6.18	6.55	7.01	7.15	7.25

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
Апрель 2015	7.33	7.38	7.41	7.44	7.46	7.48	7.48	7.49	7.50	7.50	7.50	210	210	1.33

* - 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

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", 3Б
 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

Диас Саканов, +7 (727) 330-0157
d.sakanov@halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <Go>