

Бюллетень долгового рынка

Тенге обесценился на 0,35 тенге до 186,80KZT/USD

Денежный рынок, %	10 июл 15	3 июл 15	10 июн 15	10 июл 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	12.44	12.49	13.31	9.33
1М NDF KZT	8.30	7.07	13.82	3.61
3М NDF KZT	10.77	9.38	13.19	5.09
LIBOR USD 6М	0.29	0.28	0.29	0.23
LIBOR EUR 6М	0.58	0.58	0.57	0.56

Денежный рынок, %	10 июл 15	3 июл 15	10 июн 15	10 июл 14
TONIA	1.49	2.81	4.95	2.80
TWINA	1.70	3.40	5.87	2.34
Объем РЕПО, KZT млн	18 918	36 063	43 600	31 877
Своп 1Д	н/д		4.01	3.98

Валютный рынок	10 июл 15	3 июл 15	10 июн 15	10 июл 14
USD/KZT	186.55	186.21	186.08	183.52
EUR/KZT	208.30	206.82	210.79	249.82
RUB/KZT	3.31	3.33	3.42	5.39
USD/RUB	56.42	55.97	54.36	33.99
EUR/RUB	62.88	62.20	61.53	46.21
EUR/USD	1.12	1.11	1.13	1.36
GBP/USD	1.55	1.56	1.55	1.71
USD/KZT TOD утр., \$ млн	146	129	101	110
USD/KZT TOM, \$ млн	11	13	2	33

Рынок CDS, б.п.	10 июл 15	3 июл 15	10 июн 15	10 июл 14
Kazakhstan 5Y	245	230	240	150
Russia 5Y	328	331	349	172

Долговой рынок	10 июл 15	3 июл 15	10 июн 15	10 июл 14
KASE BY	9.67	9.75	8.72	7.02
KASE BP	72.80	71.80	73.30	73.80
KASE BOND CAP	40 901	40 721	36 345	32 608
Объем торгов, \$ тыс.	239	561	1 640	996

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.55	5.29	6.49	7.02
NDF KZT подраз.	10.77	15.95	14.37	15.56

Долевой рынок	10 июл 15	3 июл 15	10 июн 15	10 июл 14
KASE	867.0	891.7	931.5	1173.2
Объем торгов, \$ тыс.	384	261	640	593
KASE CAP, \$ млрд	21.81	22.07	23.51	27.53

Товарный рынок	10 июл	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Бренд, \$/бар.	58.7	(5.4)	(10.3)	(44.3)
Медь, \$/мт	5578.3	(3.5)	(6.4)	(21.4)
Уран, \$/фунт	36.3	(0.1)	(0.1)	21.6
Золото, \$/унц.	1157.9	(0.5)	(1.7)	(12.8)
Серебро, \$/унц.	15.5	(0.5)	(3.2)	(27.3)
Никель, \$/мт	11219.0	(7.8)	(16.7)	(42.8)
Пшеница, \$/буш.	576.0	(2.5)	6.9	(9.3)

На прошлой неделе ставки на рынках репо и валютных свопов оставались низкими, что может быть связано с сезонным падением активности участников денежного рынка. За последние пять рабочих дней курс тенге трижды обесценивался, достигнув сегодня отметки 186,80KZT/USD. Спрэды между форвардами и ставками репо остаются широкими.

Денежный рынок

Тенге к долл. США на минувшей неделе дважды обесценивался в общем на 0,35KZT/USD до 186,55KZT/USD. За неделю среднесуточный объем торгов долларом США на KASE составил \$124,1млн против \$166,9млн на предыдущей неделе. По нашим оценкам, за прошлую неделю крупные операции против тренда составили \$310,0млн по сравнению с \$420млн неделей ранее.

Однодневная (TONIA) и недельная (TWINA) ставки репо остаются на низких уровнях. Так 1-дневная ставка снизилась практически в два раза с 2,8% 7 июля до 1,5% в пятницу. Объем торгов несколько вырос; скользящая 5-дневная средняя по объемам торгов в пятницу составила T30,2 млрд, увеличившись на 7% за неделю.

На рынке валютных свопов, ставка по однодневному свопу также снизилась с 3,9% на начало недели до 1,96% в пятницу. Объем торгов валютными свопами продемонстрировал снижение. Скользящая 5-дневная средняя по объему торгов опустилась до 479,9 млн против \$507,9 млн на 3 июля.

В целом, отметим, что на денежном рынке наблюдаем низкие ставки с середины июня, что может быть частично связано с сезонным падением активности участников рынка.

КазАгро и АКК разместили облигации на общую сумму Т66млрд

8 июля КазАгро разместил Т45млрд 10-летних облигаций (KZAGb3, купон 8,0%) по доходности 8,13%. Доходность размещения соответствует нашим ожиданиям и доходности размещения 10-летних облигаций в феврале (KZAGb2, купон 8,0%). Спрос был ниже предложения (75% от предложения) и от одного участника, скорее всего, Единого пенсионного фонда. Облигации холдинга не имеют рейтинга, в то время как рейтинг эмитента находится на уровне BBB от Fitch и BBB- S&P. 10 апреля S&P понизило рейтинги КазАгро в связи с мнением агентства о том, что вероятность предоставления правительством своевременной и экстраординарной поддержки КазАгро в случае стрессовой ситуации снизилась.

7 июля Аграрная кредитная корпорация, дочка КазАгро, разместила Т11млрд 7-летних облигаций (AGKkb5, купон 8,0%) по доходности 8,61%, что ниже, чем мы ожидали (9,0%). Рейтинг облигаций находится на уровне BB+ от S&P.

Компания разместила весь запланированный объем.

Раскрытие информации: Halyk Finance выступил в качестве единственного Финансового консультанта и Андеррайтера обоих выпусков.

Банк ЦентрКредит планирует выпустить Т10млрд облигаций

Банк ЦентрКредит планирует разместить Т10млрд 10-летних облигаций с купонной ставкой в 9,0%. Fitch присвоило предстоящему выпуску ожидаемый долгосрочный рейтинг В(ЕХР), что соответствует долгосрочному рейтингу эмитента в национальной валюте на уровне В. По словам агентства, рейтинги банка отражают «низкое качество активов, умеренный уровень капитализации и прибыльности, приемлемый коэффициент покрытия плохих займов, устойчивый уровень ликвидности».

Напоминаем, что в марте банк выпустил всего Т6млн 7-летних облигаций по доходности 8,5% Т4,8млрд 4-летних облигаций по доходности 9,6% в декабре. Это подразумевает кривую доходности банка с нисходящим уклоном. Мы ожидаем доходность размещения облигаций на уровне 10-11,0%.

S&P снизило рейтинг Байтерек до ВВВ- и подтвердило рейтинги Самрук-Казына, БРК на уровне ВВВ с негативным прогнозом

10 июля S&P снизило долгосрочный кредитный рейтинг Байтерек до ВВВ-, и подтвердило рейтинги Самрук-Казына, Банка Развития Казахстана на уровне ВВВ. Прогноз по рейтингам негативный.

Агентство сохранило рейтинг Самрук-Казына на уровне ВВВ и приравнивает его к суверенным рейтингам в связи с существенной значимостью и связями холдинга с государством.

Снижение рейтинга Байтерек было связано со снижением оценки вероятности предоставления правительством своевременной и экстраординарной поддержки в случае стрессовой ситуации на фоне замедления роста экономики и давления на доходы бюджета из-за низких цен на нефть.

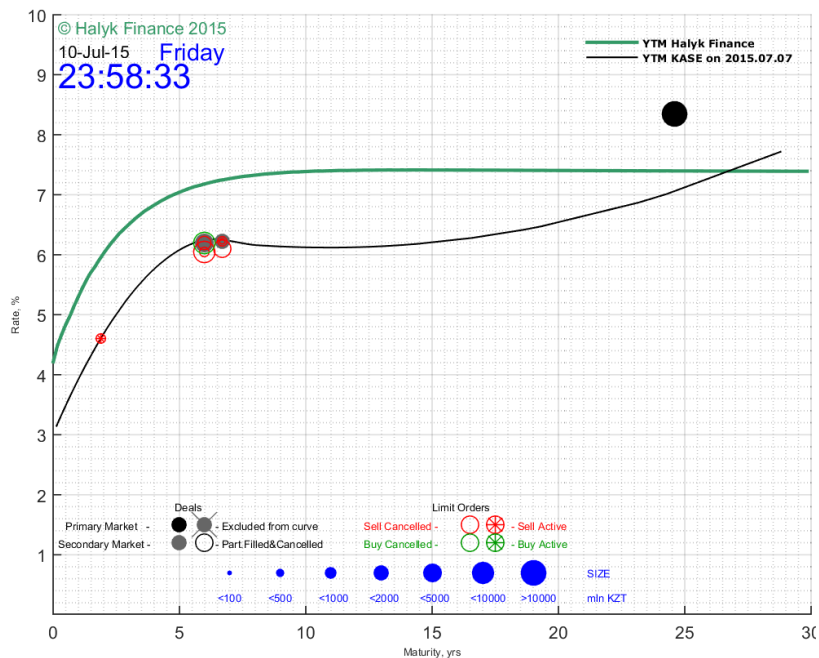
В то же время агентство сохранило рейтинг основного дочернего банка Байтерек, БРК, на уровне ВВВ. БРК играет значимую роль для государства в качестве основного института развития, в связи с этим агентство, считает, что существует высокая вероятность получения государственной поддержки.

Рейтинг БРК на самостоятельной основе оценивается на уровне b+, в основном из-за высокой концентрации оптового фондирования, и высокой концентрации ссудного портфеля в одном секторе и волатильной и низкой прибыльности.

Государство продолжает предоставлять БРК дешевые займы и вливания в капитал: в 2014 году они составили Т125млрд. Недавно БРК получил второй транш в Т70млрд от НацФонда для финансирования обрабатывающего сектора по программе Нурлы Жол. БРК также получил Т50млрд, которые направятся на финансирование экономики через БВУ.

Вторичный рынок ГЦБ

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 240 дней. На графике указаны только сделки и заявки за предыдущую неделю.



Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
10 июл 15	8.3	10.8	14.3	16.0	14.4
3 июл 15	7.1	9.4	13.4	13.6	16.5
10 июн 15	13.8	13.2	16.5	17.8	17.4
10 июл 14	3.6	5.1	5.9	5.6	6.9

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
10 июл 15	135	185	235	255	275
3 июл 15	130	180	230	250	270
10 июн 15	140	190	240	260	280
10 июл 14	30	80	140	165	185

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
10 июл 15	5.29	6.49	7.02	7.26	7.38
3 июл 15	5.66	7.97	8.29	7.94	7.11
10 июн 15	4.91	5.71	6.23	6.57	6.90
11 янв 15	4.09	5.10	5.80	6.29	6.77
10 июл 14	3.63	5.08	5.95	6.48	6.94

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
10 июл 15	12.72	12.55	12.31	11.87	10.36
3 июл 15	13.10	13.17	12.46	11.80	10.39
10 июн 15	13.54	13.11	12.79	12.35	10.95
10 июл 14	8.71	8.74	8.65	8.51	8.03

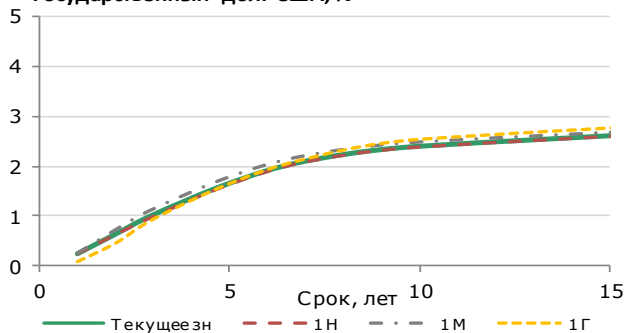
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
10 июл 15	251	300	328	342	344
3 июл 15	253	302	331	344	346
10 июн 15	270	315	349	352	355
10 июл 14	95	127	172	198	215

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
10 июл 15	10.31	10.95	11.02	10.86	10.83
3 июл 15	10.61	11.01	11.09	10.96	10.92
10 июн 15	10.46	10.95	10.84	10.54	10.52
10 июл 14	8.04	8.28	8.37	8.49	8.65

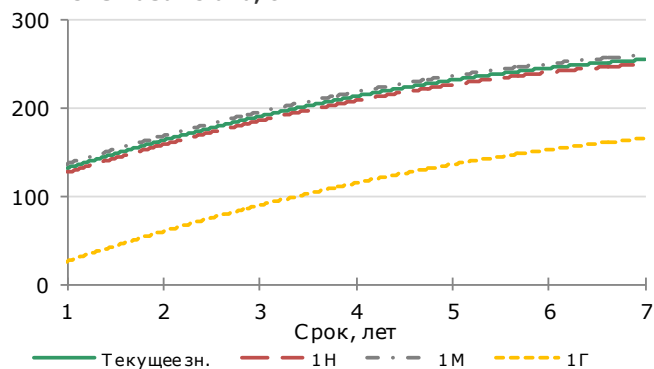
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
10 июл 15	0.24	1.03	1.66	2.40	3.19
3 июл 15	0.24	0.99	1.63	2.38	3.19
10 июн 15	0.25	1.14	1.79	2.48	3.22
10 июл 14	0.09	0.94	1.65	2.54	3.37

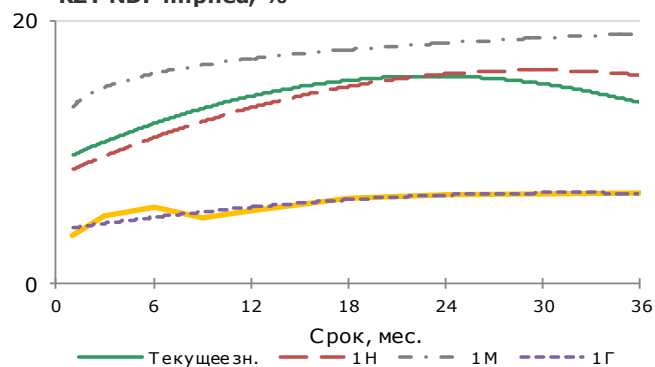
Государственный долг США, %



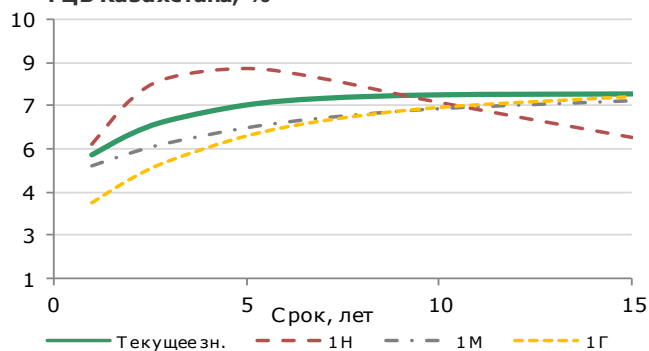
CDS Казахстана, б.п.



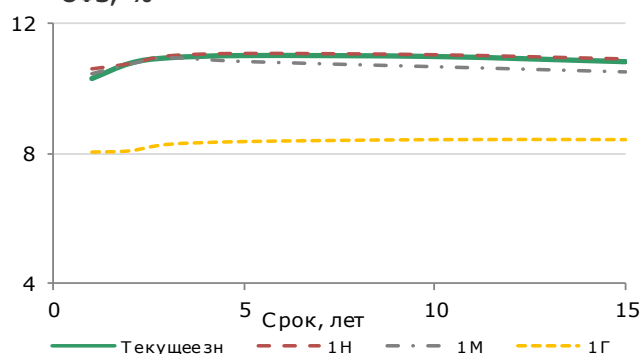
KZT NDF implied, %



ГЦБ Казахстана, %



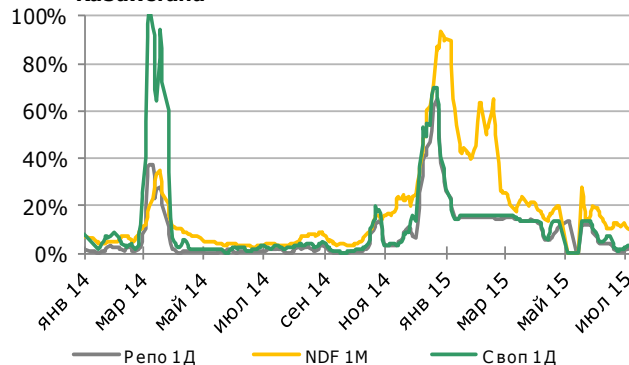
ОФЗ, %



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	1.2
Россия	USDRUB	20.6	20.5	20.5	25.5
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	40.1
Евросона	EURUSD	11.1	10.6	10.2	13.4
Великобритания	GBPUSD	7.7	7.8	8.0	9.8
Япония	USDJPY	8.4	8.5	8.8	7.8
Китай	USDCNY	1.4	2.1	2.8	1.7
Корея	USDKRW	9.7	10.0	10.3	7.8
Канада	USDCAD	9.0	9.1	9.1	9.2
Австралия	AUDUSD	12.2	12.0	11.9	13.3
Турция	USDTRY	13.3	13.8	14.4	13.5
Индия	USDINR	6.4	7.4	8.3	5.3
Бразилия	USDBRL	16.0	16.0	16.3	20.1
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	10.4	10.4	10.5	9.2

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	10 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	(1)	(1)	(0)
Великобритания	19	0	(1)	(0)
Германия	15	(1)	(0)	(7)
Франция	37	(0)	6	(6)
Япония	42	0	1	7
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	235	5	(5)	95
Россия	328	(3)	(22)	156
Украина	2550	(350)	(150)	1800
Чехия	50	0	3	0
Венгрия	153	(6)	10	(23)
Польша	74	0	4	14
Испания	103	(6)	20	24
Португалия	195	(7)	24	(16)
Турция	214	(5)	(19)	37
Ирландия	56	(1)	5	3
Италия	123	(11)	16	23
Бразилия	257	3	10	110
Чили	92	5	9	29
Мексика	129	(0)	(2)	59
Южная Африка	206	(2)	(9)	22

Корпоративный	10 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	772	(1)	1	333
Халык	462	(1)	(2)	н/д
БПК	297	14	12	102
Сбер	421	1	11	208
ВТБ	526	1	26	233
Газпром	445	0	(27)	214
Unicredit	139	(12)	15	27
RBS	91	(5)	15	1
Citi	82	(2)	5	10
HSBC	72	(2)	8	20
Deutsche	95	(5)	11	14
BNP Paribas	77	(10)	5	6
Credit Agricole	85	(9)	11	8
Barclays	79	(4)	10	6
Raiffeisen	66	(7)	4	14
UBS	65	(6)	6	17
Credit Suisse	79	(5)	(1)	20
Mizuho Corp. Bank	65	1	1	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	104.6	1.4	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	105.9	5.1	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	96.5	7.3	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	93.7	8.4	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	93.4	8.6	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	92.0	8.4	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	69.3	0.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	96.8	11.5	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGe1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.0	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	н/а	8.1	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	69.9	11.7	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

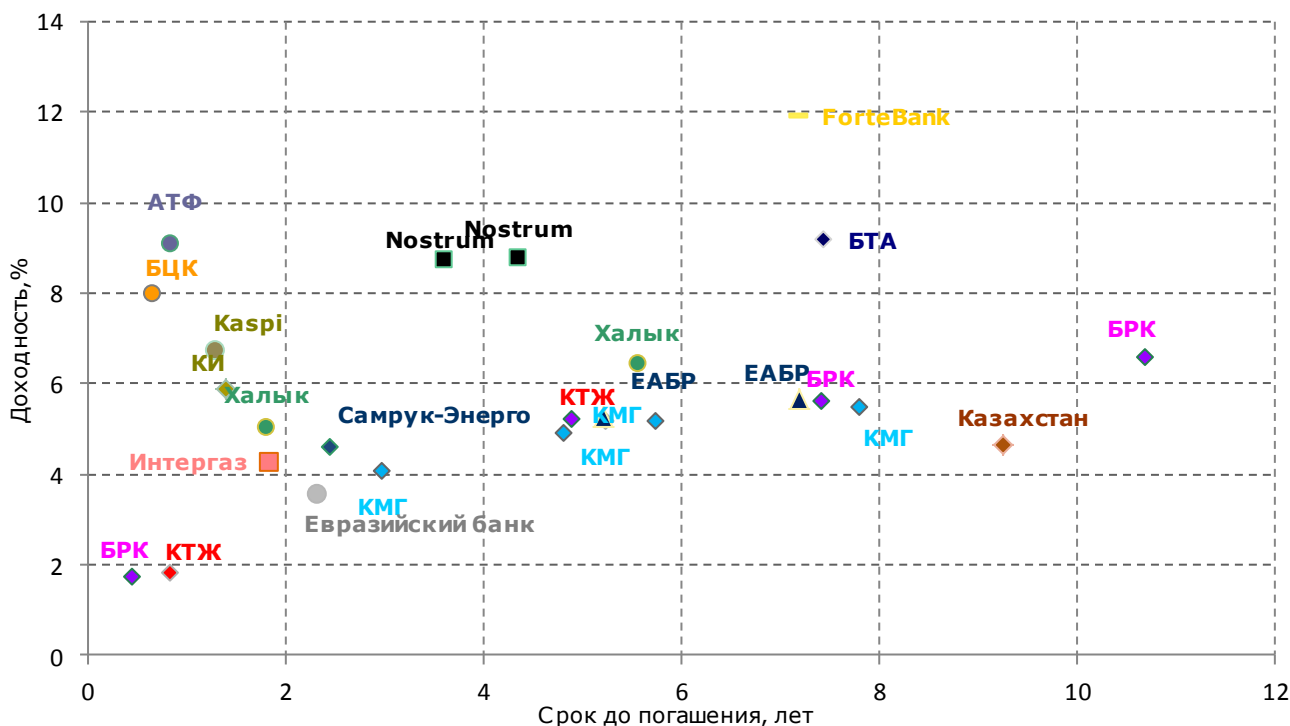
Тенговые облигации

Аграрная кредитная корп.	AGKb3	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	HCbN1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	94.5	10.3	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCbN2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	104.7	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 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	93.8	94.7	4.7	4.6	236	5	(46)	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	84.5	85.6	6.0	5.9	297	10	25	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	67.4	69.9	12.2	11.7	1281	н/д	(40)	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	99.2	н/д	10.1	8.1	947	(16)	(366)	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	79.6	81.3	9.4	9.0	727	1	(454)	B N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	80.8	84.8	8.2	7.8	851	н/д	9	CCC Caa2u N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.2	102.0	2.7	0.8	236	31	(265)	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	104.7	106.3	5.4	5.0	378	н/д	(111)	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	90.8	91.0	5.7	5.6	352	н/д	(147)	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	94.5	96.5	6.7	6.5	437	н/д	(88)	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.2	99.2	5.4	5.2	368	(5)	(279)	N.R. Baa1 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	94.4	95.3	5.7	5.6	358	(6)	(212)	WD Baa1 BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	108.3	109.1	3.7	3.4	300	н/д	(371)	N.R. N.R. B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	92.0	94.3	11.2	10.2	1029	н/д	138	B B3 N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	98.0	99.0	12.1	11.9	1056	(10)	н/д	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	103.2	104.2	5.3	4.8	470	(4)	(202)	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	103.1	104.4	6.6	6.3	480	(2)	(130)	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.2	104.2	4.5	4.0	394	(11)	(201)	BBB- Baa3 BB+
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	103.4	104.3	7.1	6.4	669	(4)	(500)	N.R. B2u BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	89.0	90.0	6.4	6.3	424	(13)	(141)	BBB N.R. BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	93.8	95.0	5.1	4.7	491	3	(169)	BBB N.R. BBB-
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.6	99.0	6.4	5.3	596	(9)	(129)	BBB- Baa2 N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	90.2	92.3	7.4	7.2	744	(1)	(242)	CCC Caa3u CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	100.3	101.2	6.8	3.8	667	(24)	(587)	B Caa1u B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	97.7	99.1	9.2	7.7	896	(21)	(1038)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	99.7	100.9	7.7	6.8	716	26	(743)	B Caa1u B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	98.1	99.3	8.2	7.3	814	62	(899)	B Caa1u B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	92.3	94.0	10.5	9.4	966	(9)	(627)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	98.6	99.7	9.1	8.6	813	7	(827)	B Caa1u B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.9	104.6	2.2	1.4	204	(17)	(193)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	104.9	105.9	5.3	5.1	358	3	(204)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	95.0	96.5	7.4	7.3	454	7	(30)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	98.6	99.9	3.0	2.6	0	(3)	(72)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	96.5	97.9	4.2	4.0	0	(15)	(34)	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	113.7	114.4	4.2	3.9	313	(13)	(219)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	108.4	109.2	5.0	4.8	338	(6)	(168)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	105.4	106.3	5.3	5.1	344	(1)	(126)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	92.7	93.6	5.6	5.4	338	(7)	(86)	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	84.4	85.5	7.0	6.9	414	8	(44)	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	92.8	93.8	5.8	5.7	348	(8)	(80)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	85.9	87.0	7.2	7.1	424	10	(48)	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	97.4	98.6	4.9	4.3	392	(2)	(54)	BB+ N.R. BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.9	110.8	12.7	11.7	1086	н/д	(31)	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	93.4	94.8	9.0	8.6	753	48	(223)	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	92.0	93.7	9.0	8.4	773	77	(196)	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	1М	2М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л	
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	4.01	4.03	4.05	4.10	4.30	4.57	5.07	5.81	6.33	6.68	6.92	7.20	7.28	7.33
Май 2015	4.31	4.32	4.32	4.33	4.38	4.47	4.76	5.34	5.82	6.18	6.45	6.79	6.90	6.99
Июнь 2015	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	5.39	5.46	5.58	5.70	5.82	5.94	6.16	6.27	6.37
Июль 2015	4.28	4.30	4.32	4.37	4.55	4.80	5.29	6.01	6.49	6.81	7.02	7.26	7.31	7.35

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
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	7.37	7.39	7.41	7.42	7.43	7.43	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	106	106	1.77
Май 2015	7.06	7.11	7.16	7.20	7.23	7.26	7.28	7.30	7.32	7.34	7.35	112	112	1.59
Июнь 2015	6.47	6.57	6.66	6.75	6.84	6.92	7.00	7.07	7.14	7.21	7.27	108	108	1.42
Июль 2015	7.38	7.39	7.40	7.41	7.41	7.41	7.41	7.41	7.41	7.40	7.40	75	75	1.97

* - 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.akhmedov@halykfinance.kz

Долговые инструменты

Бакытжан Хоцанов, +7(727) 244-6538

b.khochshanov@halykfinance.kz

Сабина Амангельды, +7 (727) 330-0153

s.amangeldi@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

Гульмария Жапакова, +7(727) 244-6538

g.zhapakova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б

050013, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 (727) 244 6540

Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <Go>