

## Бюллетень долгового рынка

### Обесценение тенге несмотря на защиту нижней границы по ставкам

Денежный рынок, %	11 сен 15	4 сен 15	12 авг 15	11 сен 14
KazPrime 3М	11.00	9.33	9.00	6.50
MosPrime 3М	11.74	11.86	11.81	10.19
1М NDF KZT	29.26	58.10	26.72	3.16
3М NDF KZT	27.20	39.35	31.16	4.82
LIBOR USD 6М	0.34	0.33	0.31	0.23
LIBOR EUR 6М	0.59	0.59	0.59	0.56

Денежный рынок, %	11 сен 15	4 сен 15	12 авг 15	11 сен 14
TONIA	6.92	11.82	2.53	0.39
TWINA	8.10	11.55	3.68	2.67
Объем РЕПО, KZT млн	49 202	84 230	45 659	30 788
Своп 1Д	-	0.00	4.01	н/д

Валютный рынок	11 сен 15	4 сен 15	12 авг 15	11 сен 14
USD/KZT	263.07	241.07	187.90	182.01
EUR/KZT	299.60	267.67	209.79	235.32
RUB/KZT	3.76	3.50	2.93	4.85
USD/RUB	68.00	68.50	64.24	37.53
EUR/RUB	76.89	76.31	71.69	48.56
EUR/USD	1.13	1.11	1.12	1.29
GBP/USD	1.54	1.52	1.56	1.63
USD/KZT TOD утр., \$ млн	50	59	146	41
USD/KZT TOM, \$ млн	24	22	6	22

Рынок CDS, б.п.	11 сен 15	4 сен 15	12 авг 15	11 сен 14
Kazakhstan 5Y	290	292	290	152
Russia 5Y	370	385	367	242

Долговой рынок	11 сен 15	4 сен 15	12 авг 15	11 сен 14
KASE BY	9.48	9.48	9.41	7.56
KASE BP	74.60	74.40	73.90	71.90
KASE BOND CAP	34 328	34 675	37 679	34 079
Объем торгов, \$ тыс.	57	3 003	3 399	1

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.55	4.00	5.26	6.16
NDF KZT подраз.	27.20	19.02	11.54	11.41

Долевой рынок	11 сен 15	4 сен 15	12 авг 15	11 сен 14
KASE	883.8	824.8	787.5	1286.9
Объем торгов, \$ тыс.	336	551	321	292
KASE CAP, \$ млрд	47.75	48.41	21.38	29.78

Товарный рынок	11 сен	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	48.1	(5.0)	(3.2)	(52.5)
Медь, \$/мт	5 391	2.4	5.3	(21.2)
Уран, \$/фунт	37	0.8	0.8	7.3
Золото, \$/унц.	1 103	(1.9)	(0.4)	(11.8)
Серебро, \$/унц.	15	(1.4)	(5.4)	(24.1)
Никель, \$/мт	10 271	2.9	(4.3)	(45.7)
Пшеница, \$/буш.	485	4.2	(5.3)	(17.0)

Наиболее значимым событием прошлой недели стало обесценение тенге на 6,5% с понедельника до 263KZT/USD по итогам пятницы, которое продолжилось сегодня до отметки 279KZT/USD по итогам вечерней сессии. Отметим, что ставки по 1-дневному репо с 8 сентября не снижаются ниже 7%-ного уровня, что, на наш взгляд, отражает более активную роль Нацбанка по защите нижней границы объявленного коридора по 1-дневным ставкам репо.

#### Денежный рынок

Тенге на прошлой неделе обесценился на 6,5% до 263,07KZT/USD на прошлую пятницу, что вероятно было связано тем, что тенге был относительно силен по отношению к рублю, валюты основного торгового партнера Казахстана. Отметим, что сегодня тенге обесценился до 282KZT/USD по итогам утренней сессии, сдвинувшись к отметке 4,11KZT/RUB против 3,51KZT/RUB неделей ранее и таким образом приблизился к 5-летней средней 4,61KZT/KZT. Слабый тенге к рублю стимулирует импорт из соседней страны, оказывая давление на курс тенге через торговые потоки.

По ставкам репо отметим, что 1-дневная ставка не снижалась ниже нижней границы в 7%, начиная с 8 сентября, что, на наш взгляд, было связано с более активным вовлечением Нацбанка на этом рынке по защите нижней границы. Регулятор изымает ликвидность из системы посредством операций прямого репо, а также за счет возобновления размещений своих краткосрочных нот.

На прошлой неделе 14 сентября Нацбанк разместил 28-дневные дисконтные ноты на T150 млрд, что, по нашему мнению, является частью новой политики по регулированию денежных рынков с помощью рыночных механизмов нежелезных валютных интервенций, проводившихся ранее.

Отметим, что на прошлой неделе рыночная ставка по межбанковским депозитам Kazprime увеличилась до 11%, что, на наш взгляд, является дополнительным индикатором увеличения действенности 12% базовой ставки как бенчмарка для денежного рынка. Во второй половине прошлой недели средние ставки по 1-дневному репо и 1-дневному свопу снижались ниже 10%, но сегодня опять подросли до 11-12% годовых.

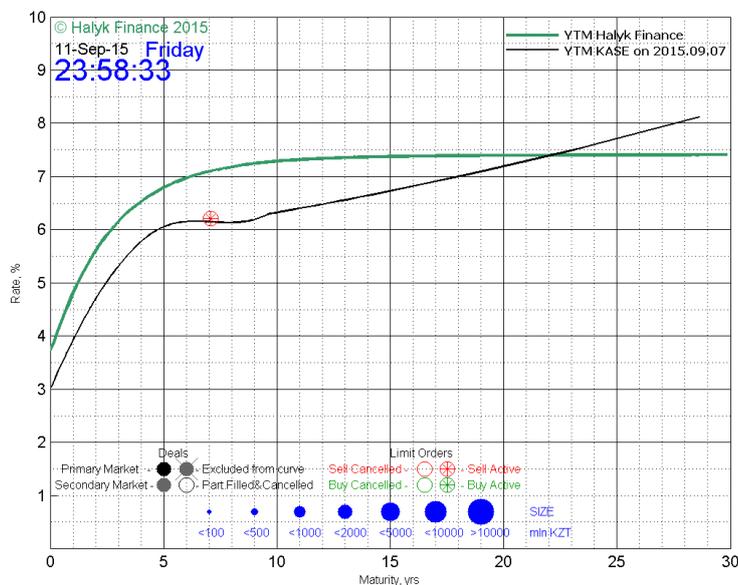
Касательно объемов торгов, отметим снижение активности (по скользящим 5-дневным средним) на рынке свопов на 18%, а на валютном спот и репо рынках отметим прирост торгов на 78% и 88% соответственно на прошлую пятницу.

## Каспи Банк разместил облигации на Т60 млрд

На прошлой неделе Каспи Банк разместил два выпуска облигаций на общий объем в Т60млрд. 8,4-летние по ставке 9,8%, а 9,4-летние - по 9,9%. Напомним, что 3 сентября банк разместил 10-летние облигации по 10,7%. Существенное различие между доходностями облигаций объясняется субординированным статусом последней бумаги. С начала года банк разместил облигации на общую сумму в Т120млрд. Банк продолжает замещать свои депозиты в ЕНПФ путем размещения облигаций. По нашим оценкам, банк может разместить облигации еще на Т20млрд.

## Вторичный рынок ГЦБ

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 300 дней. Рынок ГЦБ все еще характеризуется слабой ликвидностью, что влияет на точность расчетов кривой доходности, согласно нашей методике и методике, принятой на KASE.



NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
11 сен 15	29.3	27.2	21.7	19.0	11.5
4 сен 15	58.1	39.4	25.3	21.0	12.7
12 авг 15	26.7	31.2	27.9	21.4	15.8
11 сен 14	3.2	4.8	6.8	6.1	7.5

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
11 сен 15	192	242	292	312	332
4 сен 15	192	242	292	312	332
12 авг 15	190	240	290	310	330
11 сен 14	30	80	140	165	185

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
11 сен 15	4.05	5.25	6.15	6.61	6.95
4 сен 15	4.00	5.26	6.16	6.61	6.95
12 авг 15	4.99	5.98	6.51	6.79	7.02
15 мар 15	4.22	5.05	5.72	6.24	6.83
11 сен 14	3.40	5.31	6.18	6.57	6.86

## Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
11 сен 15	11.20	11.73	12.26	12.27	11.00
4 сен 15	11.67	12.07	12.45	12.55	11.10
12 авг 15	12.29	12.28	12.40	12.60	10.53
11 сен 14	8.08	8.35	8.72	8.84	8.25

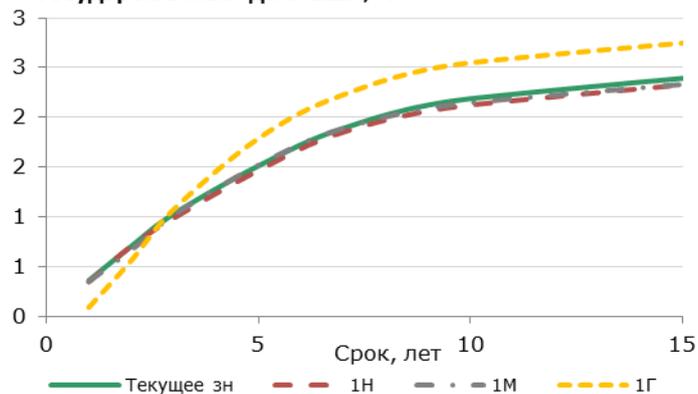
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
11 сен 15	262	337	370	387	395
4 сен 15	272	347	385	397	405
12 авг 15	258	328	367	388	398
11 сен 14	182	207	242	262	275

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
11 сен 15	10.85	11.69	11.77	11.45	11.43
4 сен 15	10.93	11.76	11.79	11.53	11.52
12 авг 15	10.19	11.03	11.04	10.98	10.95
11 сен 14	8.53	9.58	9.71	9.74	9.75

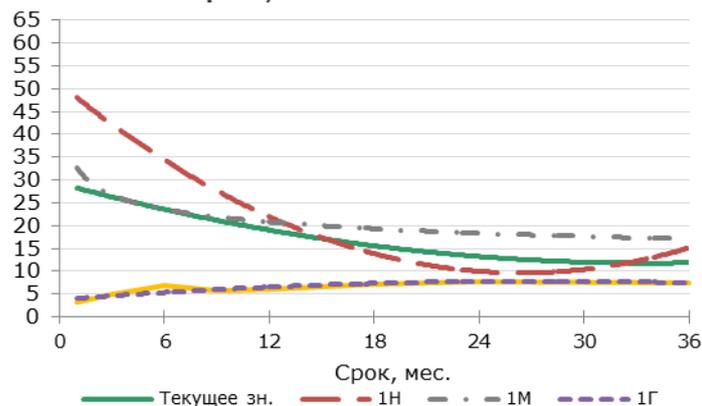
## США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
11 сен 15	0.36	1.03	1.51	2.19	2.95
4 сен 15	0.35	0.99	1.47	2.12	2.88
12 авг 15	0.35	1.02	1.52	2.15	2.84
11 сен 14	0.09	1.07	1.79	2.55	3.28

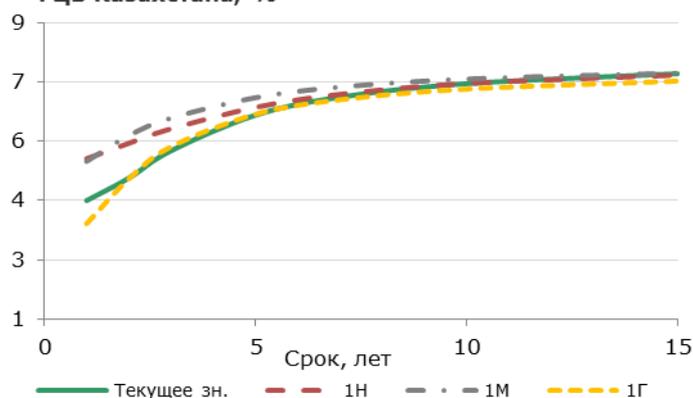
## Государственный долг США, %



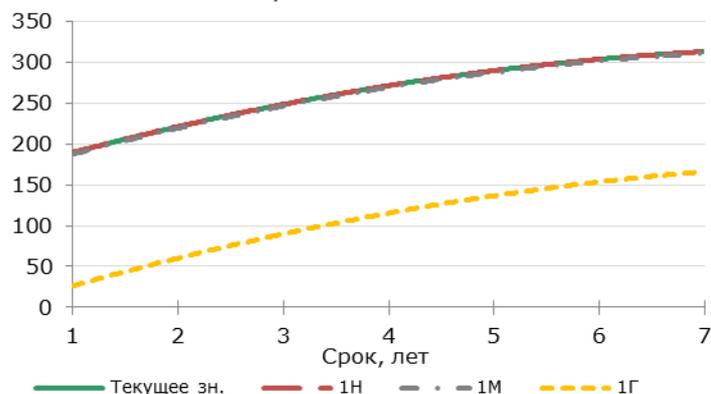
## KZT NDF implied, %



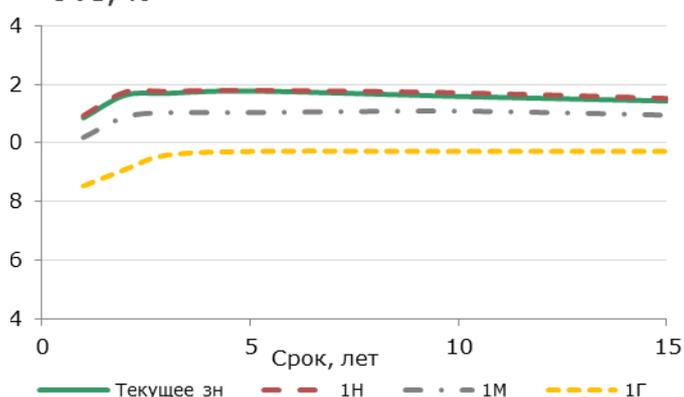
## ГЦБ Казахстана, %



## CDS Казахстана, б.п.

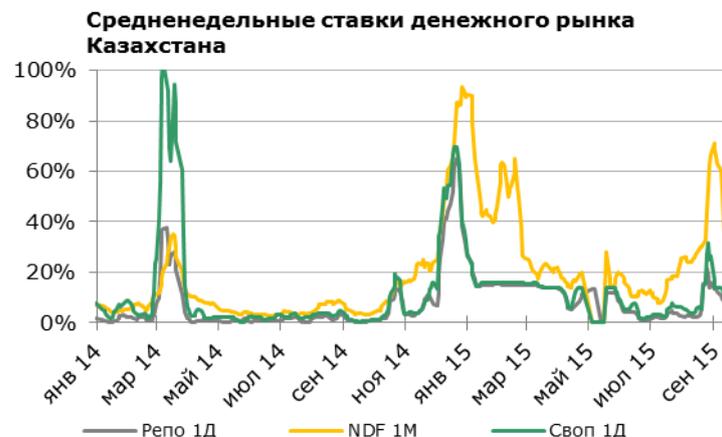


## ОФЗ, %



**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	47.3
Россия	USDRUB	26.6	25.7	25.0	23.2
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	33.2
Евросоюз	EURUSD	11.0	10.6	10.2	12.1
Великобритания	GBPUSD	8.0	8.1	8.5	7.6
Япония	USDJPY	10.9	10.5	10.4	10.0
Китай	USDCNY	5.8	5.9	6.0	3.7
Корея	USDKRW	12.0	12.3	12.6	9.3
Канада	USDCAD	9.6	9.4	9.3	8.3
Австралия	AUDUSD	13.0	12.5	12.4	11.8
Турция	USDTRY	17.3	17.1	17.0	12.2
Индия	USDINR	8.0	8.8	9.6	5.2
Бразилия	USDBRL	22.5	21.6	21.1	17.9
ОАЭ	USDAED	0.6	0.8	1.1	0.0
Малайзия	USDMYR	15.7	15.3	14.9	9.6

**5-летние ставки CDS, б.п.**

Суверенный	11 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	0	0	(1)
Великобритания	17	(1)	(2)	(4)
Германия	14	(0)	2	(4)
Франция	33	(0)	(1)	(6)
Япония	40	(0)	(0)	7
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	292	0	2	152
Россия	370	(15)	3	128
Украина	1175	(75)	(975)	175
Чехия	50	0	3	0
Венгрия	168	0	14	13
Польша	74	(0)	6	9
Испания	99	(2)	3	36
Португалия	171	(3)	(2)	23
Турция	294	14	43	117
Ирландия	49	(0)	(1)	(2)
Италия	112	(4)	(2)	22
Бразилия	395	16	90	258
Чили	121	(7)	13	53
Мексика	149	(4)	13	74
Южная Африка	268	(1)	35	99

Корпоративный	11 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	778	(0)	6	339
Халык	478	11	16	н/д
БРК	339	14	38	141
Сбер	425	(22)	(7)	106
ВТБ	505	(2)	0	96
Газпром	495	(21)	25	173
Unicredit	139	(7)	5	56
RBS	82	(4)	(2)	3
Citi	85	(4)	3	18
HSBC	81	(3)	8	39
Deutsche	94	(5)	1	32
BNP Paribas	70	(6)	(3)	14
Credit Agricole	77	(4)	(2)	19
Barclays	71	(4)	(3)	16
Raiffeisen	66	(2)	3	24
UBS	63	(3)	0	22
Credit Suisse	79	0	5	28
Mizuho Corp. Bank	66	(0)	2	16

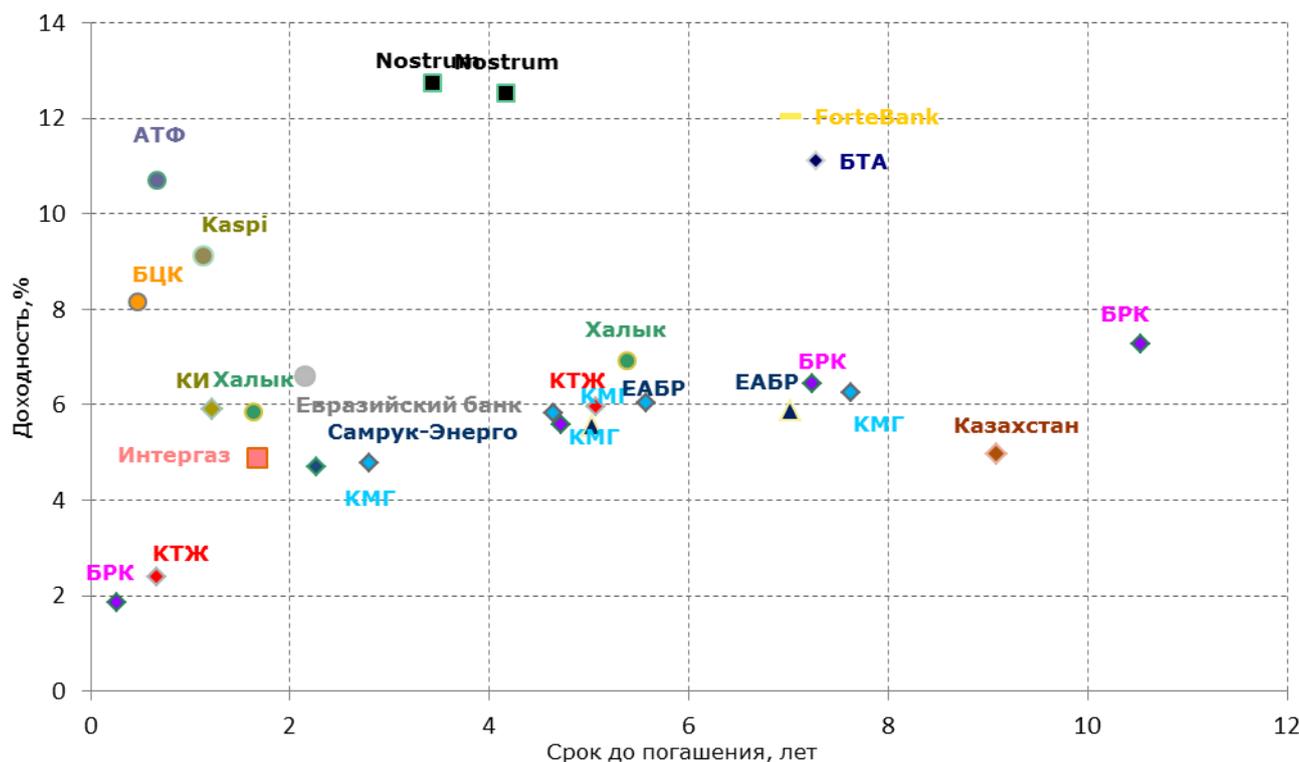
## Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. до ход. предл.	Рейтинги*	Чистый долг/ЕВ	ЕВITDA/Пр	Маржа	Рекомендация	
											IDTA	оцент.рас	ЕВITDA,		
											2014	ходы	%		
<b>Еврооблигации</b>															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	103.5	1.7	BBB   Ваа3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	102.4	5.8	BBB   Ваа3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	89.8	7.9	BBB   Ваа3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	83.6	12.4	N.R.   B2   B+	1.1	8.1	63.3	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	82.2	12.3	N.R.   B2   B+	1.1	8.1	63.3	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	82.0	12.4	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014
<b>Тенговые облигации</b>															
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	46.2	0.0	-	-5.6	-1.9	-63.8	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	93.3	13.5	-	5.4	1.9	7.6	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	99.7	7.0	BB+   N.R.   BB	3.1	5.5	46.5	держать	04.09.2014
Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. до ход. предл.	Рейтинги*	Неработающие	Чистая	ROAE,	Рекомендация	
											ающие	процен.	%		
											кредит	маржа, %	%		
											2014	2014	2014		
<b>Еврооблигации</b>															
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	9.6	B-   Саа3   NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	68.1	12.1	CC   Ca   NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013
<b>Тенговые облигации</b>															
Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	99.6	8.0	-   BB+	16.4	5.5	0.6	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	97.4	10.8	BB-   -   -	10.6	23.3	28.7	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	95.7	11.0	BB-   -   -	10.6	23.3	28.7	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 Сред, Спрос	Изм-е доход-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	91.7	92.5	5.0	4.9	304	3	8	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	98.3	99.0	5.4	5.3	333	4	н/д	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	81.5	82.5	6.3	6.2	363	2	42	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	97.5	98.4	6.7	6.6	412	(2)	н/д	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е доход-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	65.3	68.1	12.6	12.1	1311	14	(85)	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	98.2	н/д	11.8	9.6	1140	56	(307)	B-   Caa3   NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	71.4	73.7	11.4	10.8	958	(18)	(276)	B-   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	79.8	83.0	8.3	8.0	852	(0)	(41)	CCC   Caa2u   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	100.6	101.3	3.1	0.6	304	(2)	20	BBB   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	103.1	104.5	5.7	5.4	435	(4)	(37)	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	86.7	86.9	6.5	6.4	461	6	(42)	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	89.4	92.1	7.5	7.1	539	65	(4)	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	97.0	98.1	5.7	5.4	418	(2)	(125)	N.R.   Baa1   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	93.1	94.2	6.0	5.8	410	(7)	(81)	WD   Baa1   BBB
Евразийский бан	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	101.3	102.3	6.9	6.4	598	18	(32)	N.R.   N.R.   B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	90.4	92.5	12.2	11.1	1130	3	147	B   B3   N.R.
FortеBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	96.5	98.3	12.4	12.1	1107	15	(136)	N.R.   N.R.   B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	101.5	102.7	6.2	5.5	570	(6)	(167)	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	100.9	102.0	7.0	6.8	548	(9)	(170)	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	101.8	102.8	5.2	4.6	460	(4)	(188)	BBB-   Baa3   BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	99.9	101.6	9.9	8.3	961	0	(198)	N.R.   B2u   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	84.0	85.1	7.4	7.2	552	(5)	32	BBB   N.R.   BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	91.4	92.6	5.9	5.5	594	(0)	42	BBB   N.R.   BBB-
Казахстан Инжи	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.9	99.0	6.4	5.4	583	(4)	(236)	BBB-   Baa2   N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	85.7	89.1	7.8	7.5	785	(0)	(134)	CC   Caa1   CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	99.1	100.2	14.6	6.2	1481	25	328	B-   Caa2u   B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	95.1	97.5	12.9	9.8	1302	1	(503)	CCC   Caa3u   CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	95.2	97.0	11.9	10.2	1127	(1)	(210)	B-   Caa2u   B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	93.6	95.5	12.0	10.4	1198	4	(183)	B-   Caa2u   B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	89.5	91.6	12.9	11.4	1226	38	(504)	CCC   Caa3u   CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	91.6	95.0	12.3	10.7	991	72	(404)	B-   Caa2u   B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	102.5	103.5	3.1	1.7	282	(15)	(32)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	101.3	102.4	6.1	5.8	462	(8)	(85)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	88.7	89.8	8.0	7.9	550	(13)	(10)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	96.2	97.4	3.7	3.3	0	15	(21)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	94.0	96.0	4.7	4.3	0	(2)	(45)	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	110.9	111.6	4.9	4.6	400	(1)	(125)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	104.3	105.1	5.9	5.7	459	(5)	(72)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	101.2	102.0	6.1	5.9	459	(11)	(52)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	88.4	89.3	6.3	6.2	448	(13)	(40)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	79.7	80.6	7.5	7.4	496	(15)	(15)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	88.1	89.1	6.6	6.4	451	(8)	(26)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	81.0	82.1	7.6	7.5	506	(12)	(16)	BBB   Baa3   BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	97.4	98.6	5.0	4.4	417	3	(81)	BB+   N.R.   BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.6	107.6	12.7	12.3	1111	2	(104)	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	82.2	83.5	12.8	12.3	1152	23	139	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	82.0	83.6	13.1	12.4	1195	12	193	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
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	4.66	4.67	4.69	4.73	4.88	5.07	5.47	6.07	6.49	6.78	6.97	7.20	7.27	7.31
Август 2015	2.39	4.84	4.84	4.84	4.85	4.89	5.06	5.45	5.81	6.12	6.35	6.68	6.80	6.89
<b>Сентябрь 2015</b>	<b>5.63</b>	<b>5.56</b>	<b>5.48</b>	<b>5.30</b>	<b>4.79</b>	<b>4.31</b>	<b>4.05</b>	<b>4.56</b>	<b>5.25</b>	<b>5.78</b>	<b>6.15</b>	<b>6.61</b>	<b>6.75</b>	<b>6.87</b>

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Inc	Nbr.All	SD.All
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	7.34	7.36	7.37	7.38	7.39	7.39	7.39	7.40	7.40	7.40	7.40	66	66	2.00
Август 2015	6.96	7.02	7.07	7.11	7.14	7.17	7.20	7.22	7.24	7.26	7.27	111	111	1.60
<b>Сентябрь 2015</b>	<b>6.95</b>	<b>7.03</b>	<b>7.08</b>	<b>7.13</b>	<b>7.17</b>	<b>7.21</b>	<b>7.24</b>	<b>7.27</b>	<b>7.29</b>	<b>7.31</b>	<b>7.33</b>	<b>74</b>	<b>74</b>	<b>2.48</b>

\* - 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](mailto:a.nurakhayeva@halykfinance.kz)

Для институциональных инвесторов:

**Мария Пан**, +7 (727) 244-6545  
[m.pan@halykfinance.kz](mailto:m.pan@halykfinance.kz)

**Айжан Туралиева**, +7 (727) 259-6202  
[a.turaliyeva@halykfinance.kz](mailto:a.turaliyeva@halykfinance.kz)

##### Департамент Исследований

Макроэкономика

**Сабит Хакимжанов**, +7 (727) 244-6541  
[s.khakimzhanov@halykfinance.kz](mailto:s.khakimzhanov@halykfinance.kz)

**Аскар Ахмедов**, +7 (727) 330-0157  
[a.akhmedov@halykfinance.kz](mailto:a.akhmedov@halykfinance.kz)

Долговые инструменты

**Бакытжан Хощанов**, +7(727) 244-6538  
[b.khochshanov@halykfinance.kz](mailto:b.khochshanov@halykfinance.kz)

**Сабина Амангельды**, +7 (727) 330-0153  
[s.amangeldi@halykfinance.kz](mailto: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](http://www.halykfinance.kz)

Для розничных инвесторов:

**Дарья Манеева**, +7(727) 2446980  
[d.maneyeva@halykfinance.kz](mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz)

**Сабина Муканова**, +7 (727) 259-6203  
[s.mukanova@halykfinance.kz](mailto:s.mukanova@halykfinance.kz)

Долевые инструменты

**Гульмария Жапакова**, +7(727) 244-6538  
[g.zhapakova@halykfinance.kz](mailto:g.zhapakova@halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN <Go>