

Бюллетень долгового рынка

Смешанная динамика ставок на растущих объемах

Денежный рынок, %	12 июн 15	5 июн 15	13 май 15	12 июн 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	13.25	13.46	13.73	9.65
1М NDF KZT	8.27	9.95	29.08	2.96
3М NDF KZT	10.76	13.27	26.98	3.90
LIBOR USD 6М	0.29	0.28	0.27	0.23
LIBOR EUR 6М	0.57	0.57	0.57	0.53

Денежный рынок, %	12 июн 15	5 июн 15	13 май 15	12 июн 14
TONIA	3.36	3.96	11.55	0.78
TWINA	4.49	5.32	11.78	2.94
Объем REPO, KZT млн	73 498	53 509	70 059	20 512
Своп 1Д	8.50	4.58	4.01	—

Валютный рынок	12 июн 15	5 июн 15	13 май 15	12 июн 14
USD/KZT	186.35	185.97	185.90	183.53
EUR/KZT	210.04	206.76	211.26	248.80
RUB/KZT	3.39	3.31	3.77	5.34
USD/RUB	55.23	56.13	49.32	34.32
EUR/RUB	62.17	62.42	55.88	46.50
EUR/USD	1.13	1.11	1.14	1.36
GBP/USD	1.56	1.53	1.57	1.69
USD/KZT TOD утр., \$ млн	63	83	74	70
USD/KZT TOM, \$ млн	2	3	4	1

Рынок CDS, б.п.	12 июн 15	5 июн 15	13 май 15	12 июн 14
Kazakhstan 5Y	240	240	215	150
Russia 5Y	349	349	305	179

Долговой рынок	12 июн 15	5 июн 15	13 май 15	12 июн 14
KASE BY	8.74	8.72	8.75	6.94
KASE BP	73.10	73.30	73.40	85.10
KASE BOND CAP	36 369	36 361	36 715	32 636
Объем торгов, \$ тыс.	174	52	2 158	45

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.55	4.91	5.68	6.19
NDF KZT подраз.	10.76	17.15	17.47	15.68

Долевой рынок	12 июн 15	5 июн 15	13 май 15	12 июн 14
KASE	968.6	900.3	861.7	1102.9
Объем торгов, \$ тыс.	1529	796	395	1868
KASE CAP, \$ млрд	23.53	23.00	22.88	26.24

Товарный рынок	12 июн	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Бренд, \$/бар.	63.9	3.0	(5.2)	(38.8)
Медь, \$/мт	5893.0	(0.3)	(8.6)	(11.6)
Уран, \$/фунт	36.3	1.0	1.0	22.1
Золото, \$/унц.	1179.2	0.3	(1.2)	(6.7)
Серебро, \$/унц.	15.8	(1.7)	(4.2)	(18.3)
Никель, \$/мт	13094.0	1.3	(8.6)	(28.6)
Пшеница, \$/буш.	510.5	(3.5)	4.7	(24.2)

На прошлой неделе ставки репо и NDF снизились, а ставки по валютным свопам подросли. Отметим, прирост средних объемов сделок на рынках репо и валютных свопов на 19,9% и 5,2%, соответственно. Спрэды между оффшорными форвардами и внутренними репо остаются высокими. Тенге обесценился к доллару на 0,10KZT/USD за неделю.

Денежный рынок

На прошлой неделе тенге курс тенге к доллару США вырос с 185,95 до 186,05KZT/USD, прибавив 0,10KZT/USD. За неделю средневзвешенной объем торгов долларом США на KASE составил \$92,8млн, снизившись на 21,1% к предыдущей неделе. По нашим оценкам, за неделю крупные продажи против тренда составили \$120млн против \$170млн недель ранее.

Однодневная (TONIA) и недельная (TWINA) ставки репо снизились на 0,60пп и 0,83пп до 3,36% и 4,49%, соответственно. Средневзвешенной объем рынка репо за неделю вырос на 20% до Т52,4млрд, при этом объем сделок репо по скользящему 22-дневному среднему значению снизился на 12% до Т61млрд.

Средняя однодневная ставка по валютным свопам существенно выросла за неделю на 3,9пп до 8,5%, при этом средневзвешенной объем сделок с данными свопами вырос на 5,2% до Т698млн. Вместе с тем объем сделок репо по скользящему 22-дневному среднему значению снизился на 12% до Т797млн.

ЦАЭК и Севказэнерго доразмещают тенговые облигации

Сегодня Центрально - Азиатская Электроэнергетическая корпорация (ЦАЭК) и ее дочка, Севказэнерго, доразмещают свои тенговые облигации. ЦАЭК предлагает Т3,4млрд 8,4-летних облигаций (САЕРb1, купон 6,0%), в то время как ее дочка размещает Т1,9млрд 4,6-летних облигаций (SKENb1, купон 12,5%). Обе компании недавно получили рейтинг на уровне BB- от Fitch со стабильным прогнозом. Объем облигаций в обращении САЕРb1 и SKENb1 составляет Т2,3млрд и Т5,5млрд, соответственно. Облигации являются неликвидными - с момента размещения на вторичном рынке прошли только несколько сделок в 2012-2014 гг., что характерно для казахстанского корпоративного долгового рынка. В апреле 2015 года частная компания, RG Brands, смогла разместить только 9,2% от предложенного объема (Т2,0млрд). Наблюдается низкий спрос на облигации, так как единственным крупным потенциальным инвестором на первичном рынке является ЕНПФ, у которого более жесткие инвестиционные ограничения, чем у ранее действовавших частных пенсионных фондов. Однако наличие кредитного рейтинга у эмитентов от международного агентства и небольшой объем размещения могут поддержать спрос на

облигации. Результаты размещения пока еще не были объявлены.

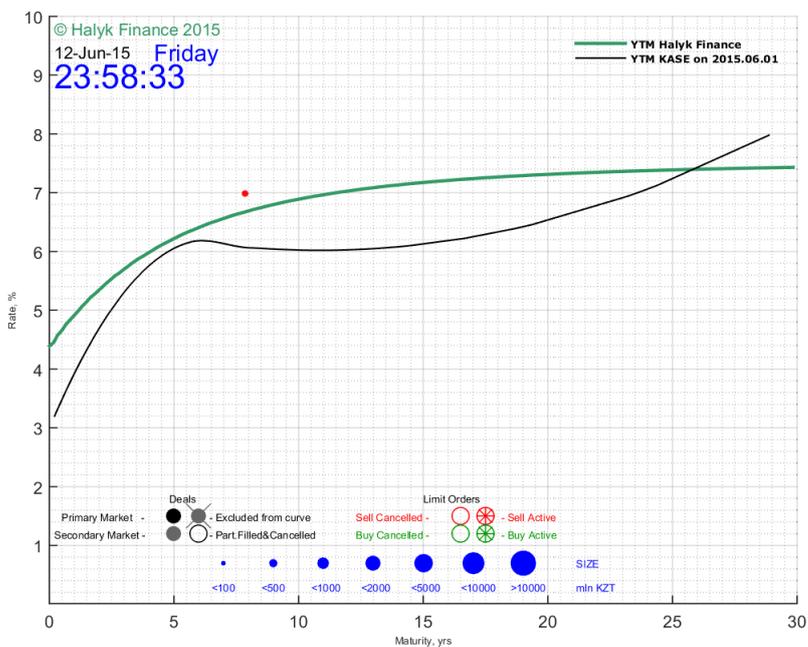
Казком доразместил еще Т5млрд облигаций

11 июня Казком разместил Т5,2млрд 7-летних облигаций по доходности 8,75%. Объем облигаций в обращении составляет Т90млрд. Спрос на облигации превысил предложения почти в два раза. Рейтинг выпуска находится на уровне В от Fitch. Мы предполагаем, что ЕНПФ был и остается единственным держателем и покупателем данных облигаций.

Вторичный рынок ГЦБ

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на КАСЕ за последние 120 дней. На графике указаны только сделки и заявки за предыдущую неделю.

На прошлой неделе доходности по ГЦБ на коротком конце увеличились, в том числе по 6-месячному и 1-летнему диапазону на 8-10бп до 4,66% и 4,91% соответственно.



Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
12 июн 15	8.3	10.8	16.2	17.2	17.5
5 июн 15	10.0	13.3	17.4	19.1	15.5
13 май 15	29.1	27.0	24.0	23.5	15.6
12 июн 14	3.0	3.9	5.3	6.1	6.9

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
12 июн 15	140	190	240	260	280
5 июн 15	140	190	240	260	280
13 май 15	115	165	215	235	255
12 июн 14	35	85	145	170	190

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
12 июн 15	4.91	5.68	6.19	6.54	6.87
5 июн 15	4.81	5.72	6.32	6.68	6.98
13 май 15	3.62	5.33	6.26	6.70	7.03
14 дек 14	3.80	5.02	5.85	6.41	6.95
12 июн 14	3.60	4.90	5.77	6.36	6.93

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
12 июн 15	13.62	13.13	12.91	12.42	10.95
5 июн 15	14.76	13.98	13.78	13.25	23.93
13 май 15	14.33	13.60	13.89	13.02	11.05
12 июн 14	8.48	8.35	8.35	8.32	7.93

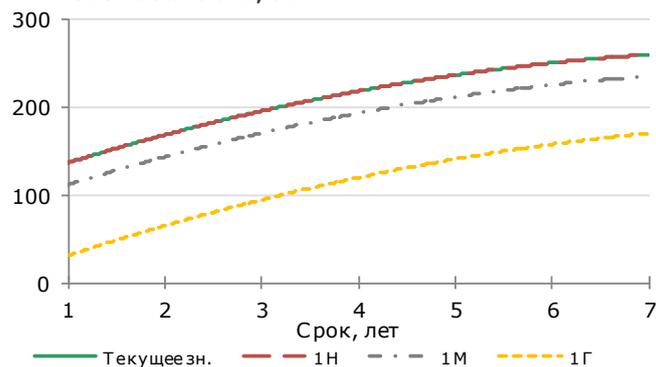
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
12 июн 15	273	318	349	355	358
5 июн 15	272	317	349	354	357
13 май 15	237	270	305	316	320
12 июн 14	92	124	179	196	218

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
12 июн 15	10.54	11.03	10.90	10.64	10.62
5 июн 15	10.80	11.39	11.30	11.01	10.95
13 май 15	10.43	10.62	10.80	10.38	10.51
12 июн 14	7.99	8.23	8.23	8.41	8.61

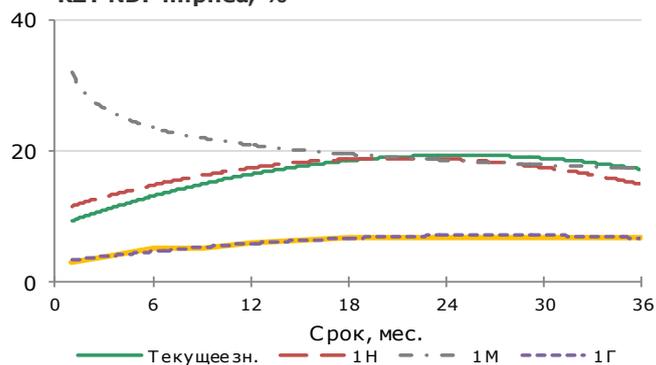
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
12 июн 15	0.25	1.14	1.74	2.39	3.10
5 июн 15	0.26	1.09	1.74	2.41	3.11
13 май 15	0.21	0.97	1.57	2.29	3.09
12 июн 14	0.09	0.92	1.68	2.60	3.41

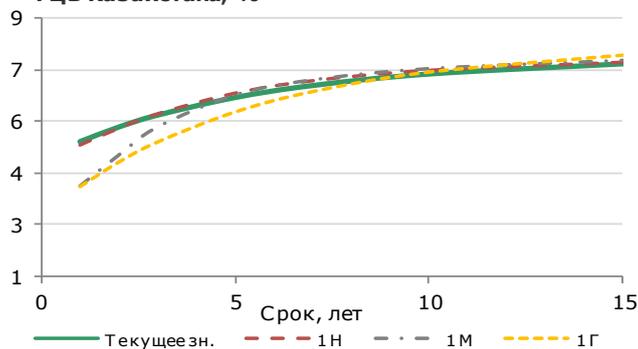
CDS Казахстана, б.п.



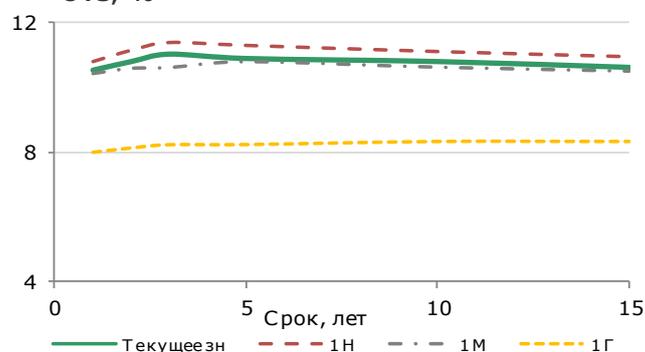
KZT NDF implied, %



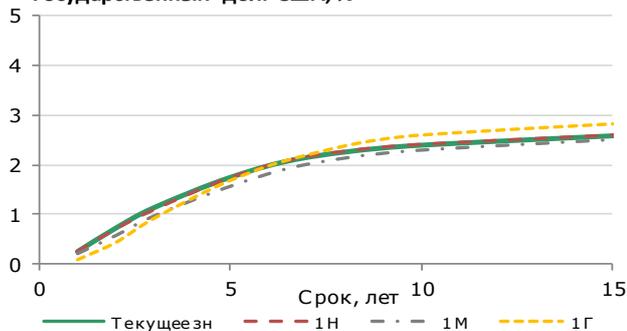
ГЦБ Казахстана, %



ОФЗ, %



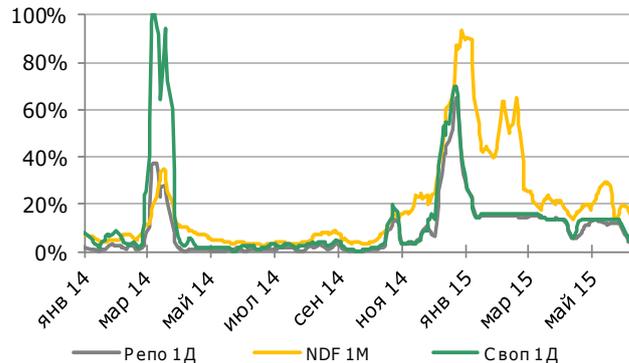
Государственный долг США, %



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	1.4
Россия	USDRUB	22.4	22.3	22.0	27.2
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	79.8
Еврозона	EURUSD	12.4	11.5	10.8	13.6
Великобритания	GBPUSD	8.7	8.6	8.5	9.8
Япония	USDJPY	8.7	8.9	9.2	7.2
Китай	USDCNY	1.3	1.8	2.4	1.8
Корея	USDKRW	9.3	9.5	9.7	8.5
Канада	USDCAD	8.9	8.9	8.8	9.5
Австралия	AUDUSD	12.0	11.9	11.8	13.3
Турция	USDTRY	15.7	15.7	15.7	14.0
Индия	USDINR	6.8	7.7	8.6	5.5
Бразилия	USDBRL	16.6	16.6	16.4	21.0
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	10.3	10.3	10.3	9.3

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	12 июн	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	0	(1)	(1)
Великобритания	19	0	(1)	(1)
Германия	15	0	(3)	(5)
Франция	32	(1)	(3)	(5)
Япония	41	0	4	4
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	240	0	25	95
Россия	349	(0)	44	170
Украина	2850	250	(150)	2085
Чехия	47	0	0	(1)
Венгрия	151	7	11	(16)
Польша	69	3	9	9
Испания	91	8	5	29
Португалия	169	(1)	26	28
Турция	229	10	15	52
Ирландия	52	0	(0)	10
Италия	114	6	1	29
Бразилия	244	(3)	9	105
Чили	81	(2)	(3)	11
Мексика	126	(4)	5	56
Южная Африка	212	(4)	7	33

Корпоративный	12 июн	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	352	0	(15)	121
ВТБ	505	(35)	32	198
Газпром	471	3	53	243
Unicredit	124	(0)	5	43
RBS	77	(0)	5	7
Citi	78	1	1	18
HSBC	64	(2)	0	25
Deutsche	85	1	11	29
BNP Paribas	72	1	5	16
Credit Agricole	76	4	6	18
Barclays	70	(0)	4	18
Raiffeisen	63	2	4	21
UBS	60	1	0	21
Credit Suisse	79	(1)	4	31
Mizuho Corp. Bank	64	1	3	(9)

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/Прогноз	Маржа EBITDA, %	Рекомендация
											2013	2013	2013	

Еврооблигации

Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	104.5	2.0	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	105.3	5.2	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	95.6	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	96.0	7.7	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	94.4	8.2	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	93.9	7.7	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	ATFBb5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	7.8	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBb7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	68.6	11.9	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

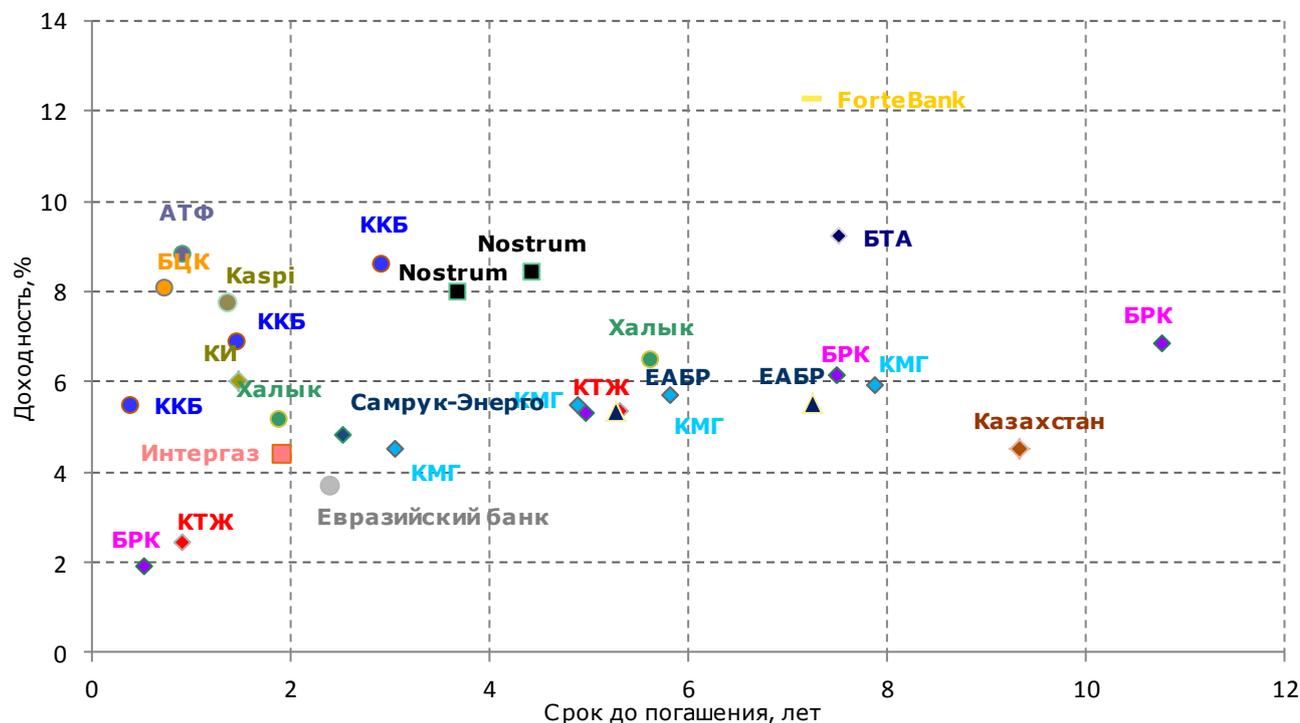
Тенговые облигации

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	94.5	10.3	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	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	вып-ка млн	Вал	Вид	%	Дата вып-ка	Дата погаш.	Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*	Сред. Спрос	1Н	6М	Кредитный рейтинг Fitch Moody's S&P
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	94.6	95.5	4.6	4.5	236	2	(98)	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	86.3	87.3	5.9	5.8	301	3	(53)	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	65.3	68.6	12.6	11.9	1328	11	39	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	99.2	н/д	9.9	7.8	985	(21)	(262)	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	79.2	81.1	9.4	9.0	737	1	(332)	B N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	80.4	83.6	8.3	7.9	857	(1)	47	CCC Caa2u N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.5	102.2	2.6	1.2	254	28	(79)	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	104.3	106.0	5.5	5.1	387	33	32	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	87.7	88.2	6.2	6.1	412	29	(103)	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	91.5	95.4	7.1	6.6	484	35	33	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	97.7	99.0	5.5	5.2	376	7	(191)	N.R. Baa1 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	94.7	96.0	5.7	5.4	359	1	(157)	WD Baa1 BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	108.3	109.1	3.8	3.5	299	13	(360)	N.R. N.R. B+
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	95.7	97.1	12.5	12.3	1122	(6)	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	5.4	4.9	479	(6)	(127)	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	102.6	104.1	6.7	6.4	492	11	(47)	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.0	104.2	4.7	4.1	410	(20)	(20)	BBB- Baa3 BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	102.0	103.4	8.3	7.2	786	(37)	(155)	N.R. B2u BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	88.0	89.0	6.6	6.4	449	7	(83)	BBB N.R. BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	93.8	94.9	5.0	4.7	490	18	(25)	BBB N.R. BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.1	98.8	6.7	5.4	637	(10)	6	BBB- Baa2 N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	87.6	91.2	7.6	7.3	777	2	(218)	CCC Caa3u CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	100.5	101.3	6.6	4.4	656	19	(476)	B Caa1u B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	96.5	98.0	10.1	8.6	993	(38)	(461)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	100.2	101.4	7.3	6.5	685	(9)	(498)	B Caa1u B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	99.8	100.9	7.0	6.2	707	6	(554)	B Caa1u B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	91.5	93.6	10.8	9.6	1002	12	(465)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	99.0	100.2	8.9	8.4	787	2	(386)	B Caa1u B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.6	104.5	2.9	2.0	242	(13)	(66)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	104.2	105.3	5.5	5.2	375	2	(126)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	94.5	95.6	7.4	7.3	477	(2)	(43)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	97.7	99.6	3.2	2.7	0	2	20	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	95.0	98.0	4.5	4.0	0	(11)	47	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	112.6	113.4	4.6	4.4	356	(18)	(170)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	106.0	106.8	5.6	5.4	392	(19)	(157)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	102.7	103.6	5.8	5.6	399	(16)	(117)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	90.1	91.0	6.0	5.8	388	(4)	(115)	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	81.8	82.9	7.3	7.2	454	(5)	(56)	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	90.1	91.1	6.2	6.1	396	(2)	(110)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	83.2	84.3	7.4	7.3	464	(2)	(65)	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	96.9	98.0	5.1	4.6	422	(6)	83	BB+ N.R. BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	106.0	107.1	12.7	12.4	1083	(3)	59	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	94.4	96.1	8.7	8.2	728	1	(146)	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	93.9	96.0	8.3	7.7	708	(5)	(205)	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	
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	4.75	4.80	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	4.44	4.38	4.32	4.19	3.81	3.53	3.62	4.52	5.33	5.89	6.26	6.70	6.84	6.94
Июнь 2015	4.44	4.45	4.46	4.48	4.55	4.66	4.91	5.33	5.68	5.96	6.19	6.54	6.67	6.78

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	7.37	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	7.03	7.09	7.15	7.20	7.23	7.27	7.30	7.32	7.34	7.36	7.38	241	241	1.24
Июнь 2015	6.87	6.95	7.02	7.07	7.12	7.17	7.20	7.24	7.27	7.29	7.31	109	109	1.52

* - 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

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

Для розничных инвесторов:

Дарья Манеева, +7(727) 2446980

d.maneyeva@halykfinance.kz

Сабина Муканова, +7 (727) 259-6203

s.mukanova@halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <Go>