

## Бюллетень долгового рынка

### Неделя без особых изменений

Денежный рынок, %	13 мар 15	6 мар 15	11 фев 15	13 мар 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	16.35	16.89	17.68	9.06
1М NDF KZT	27.03	19.07	57.24	34.76
3М NDF KZT	38.36	37.46	71.53	22.55
LIBOR USD 6М	0.27	0.26	0.26	0.23
LIBOR EUR 6М	0.56	0.56	0.57	0.52

Денежный рынок, %	13 мар 15	6 мар 15	11 фев 15	13 мар 14
TONIA	13.67	14.31	15.04	37.14
TWINA	12.07	13.14	8.37	27.98
Объем РЕПО, KZT млн	70 308	63 827	132 713	44 400
Своп 1Д	13.78	15.77	4.01	84.30

Валютный рынок	13 мар 15	6 мар 15	11 фев 15	13 мар 14
USD/KZT	185.35	185.37	185.18	182.15
EUR/KZT	194.43	201.27	210.38	253.63
RUB/KZT	2.98	3.07	2.84	4.98
USD/RUB	62.23	60.43	65.18	36.54
EUR/RUB	65.28	65.57	73.87	50.78
EUR/USD	1.05	1.08	1.13	1.39
GBP/USD	1.47	1.50	1.52	1.66
USD/KZT TOD утр., \$ млн	138.0	131.0	127.4	120.1
USD/KZT TOM, \$ млн	4.40	6.22	4.02	58.80

Долговой рынок	13 мар 15	6 мар 15	11 фев 15	13 мар 14
KASE BY	8.09	8.15	7.75	14.83
KASE BP	73.30	73.10	73.10	119.80
KASE BOND CAP	34 981	35 048	34 377	32 900
Объем торгов, \$ тыс.	29.2	42.9	21.9	798.0

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.52	4.05	5.17	5.96
NDF KZT подраз.	38.36	27.23	17.80	н/д

Долевой рынок	13 мар 15	6 мар 15	11 фев 15	13 мар 14
KASE	786.6	809.9	818.8	1040.9
Объем торгов, \$ тыс.	215	190	605	1608
KASE CAP, \$ млн	21.75	21.98	22.43	24.73

Товарный рынок	#ССЫЛКА!	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	54.67	(9.6)	(4.9)	(46.9)
Медь, \$/мт	5881.50	0.5	5.0	(9.7)
Уран, \$/фунт	39.25	(1.0)	(1.0)	6.8
Золото, \$/унц.	1152.40	(3.7)	(6.5)	(16.1)
Серебро, \$/унц.	15.49	(4.1)	(8.4)	(28.0)
Никель, \$/мт	14080.00	(0.5)	(4.8)	(9.5)
Пшеница, \$/буш.	502.00	4.5	(3.9)	(29.6)

Как и ожидалось, прошлая укороченная неделя не принесла каких-либо серьезных изменений в рыночную динамику. Участники рынка оставались равнодушными к событиям на долговом рынке. В результате результативность первичного рынка госдолга продолжает зависеть от единственного инвестора.

Процентные ставки и объемы на денежном рынке продолжили постепенное снижение, отражая некоторую разрядку напряженности связанную с риском ликвидности у банков.

Курс тенге незначительно ослаб в начале недели, несмотря на пониженную активность на валютном рынке.

#### Детали валютного и денежного рынков

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 185,20 - 185,40KZT/USD и закрыл неделю на уровне 185,35KZT/USD (+0,1%). Недельный объем торгов долларом США на KASE снизился на 35% до \$602млн, что на 57% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам баланс спроса и предложения удерживался за счет корректирующих продаж \$140млн за неделю крупным участником.

Однодневная ставка репо, TONIA, снизилась на 90бп до 13,7%, тогда как недельная ставка TWINA - на 57бп до 12,1%. Недельный объем рынка репо снизился на 32% до T294млрд, что на 26% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель.

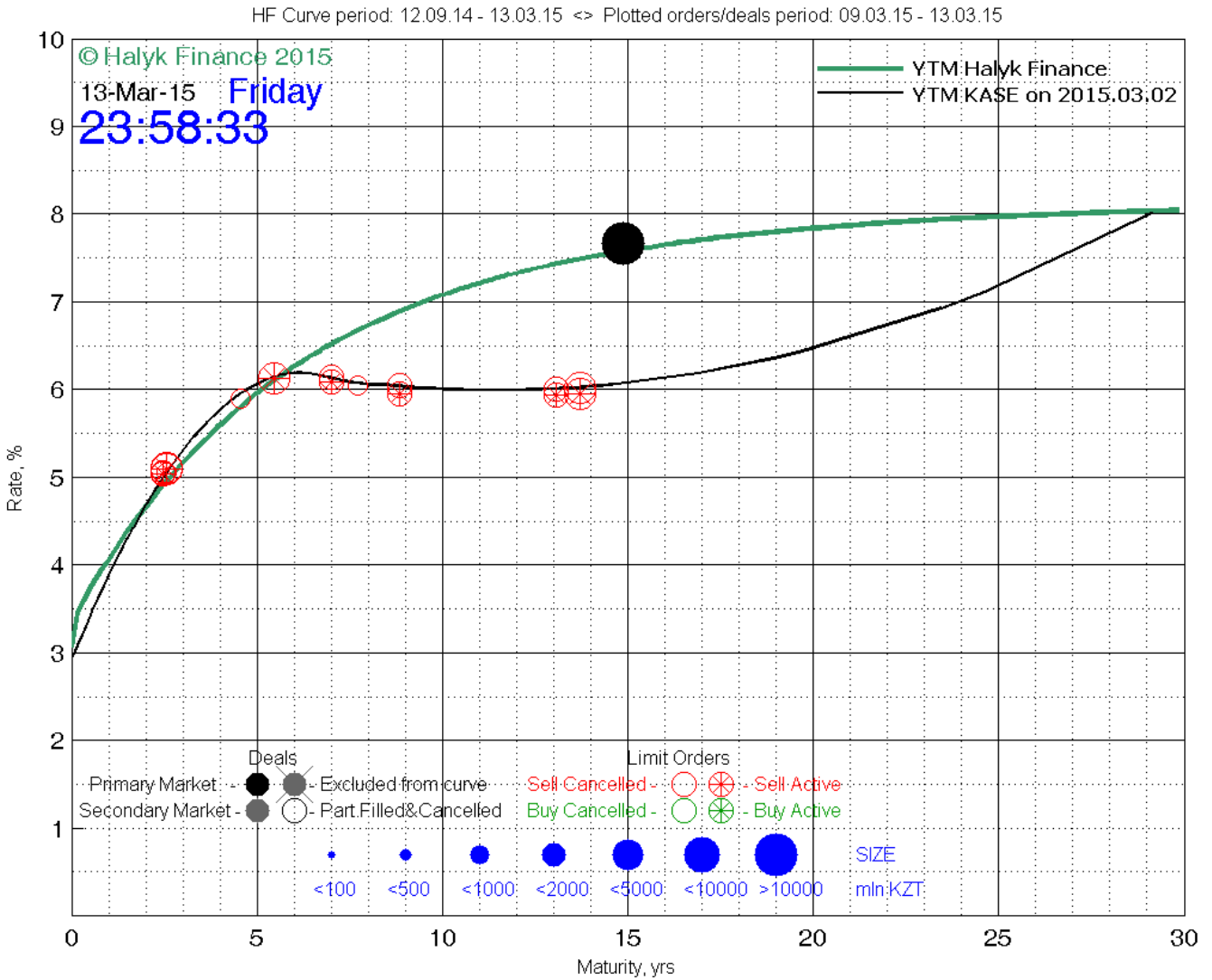
Однодневные ставки по валютным свопам за неделю снизились на 190бп до 13,8%, тогда как по двухдневным ставкам торгов не было. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 38% до \$5,3млрд, на 7% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель.

#### Минфин

11 марта Минфин доразместил T30млрд 15-летних облигаций MUM180\_0012 по доходности 7,67%, полностью удовлетворив единственную заявку, предположительно от ЕНПФ.

**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
--------------	----	----	----	----	----

13 мар 15	27.03	38.36	41.10	27.23	17.80
-----------	-------	-------	-------	-------	-------

6 мар 15	19.07	37.46	40.34	27.48	15.91
----------	-------	-------	-------	-------	-------

11 фев 15	57.24	71.53	49.56	29.60	21.36
-----------	-------	-------	-------	-------	-------

13 мар 14	34.76	22.55	17.91	11.50	7.01
-----------	-------	-------	-------	-------	------

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
-----------	----	----	----	----	-----

13 мар 15	207	257	307	327	347
-----------	-----	-----	-----	-----	-----

6 мар 15	172	222	272	292	312
----------	-----	-----	-----	-----	-----

11 фев 15	210	260	310	330	350
-----------	-----	-----	-----	-----	-----

13 мар 14	110	160	220	245	265
-----------	-----	-----	-----	-----	-----

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
--------	----	----	----	----	-----

13 мар 15	4.05	5.17	5.96	6.53	7.09
-----------	------	------	------	------	------

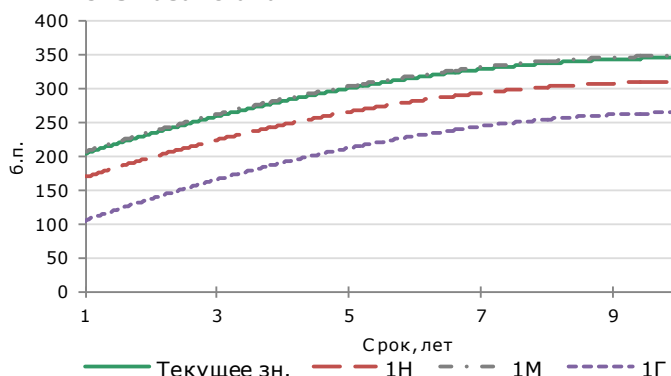
6 мар 15	4.04	5.19	6.00	6.56	7.13
----------	------	------	------	------	------

11 фев 15	4.04	5.29	6.11	6.65	7.16
-----------	------	------	------	------	------

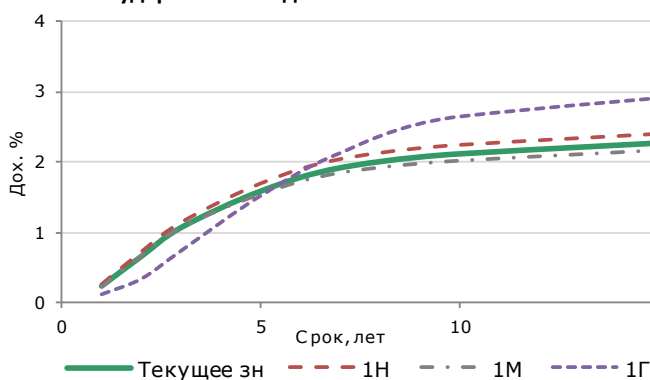
14 сен 14	3.88	5.31	6.17	6.67	7.02
-----------	------	------	------	------	------

13 мар 14	3.25	4.93	5.90	6.41	6.69
-----------	------	------	------	------	------

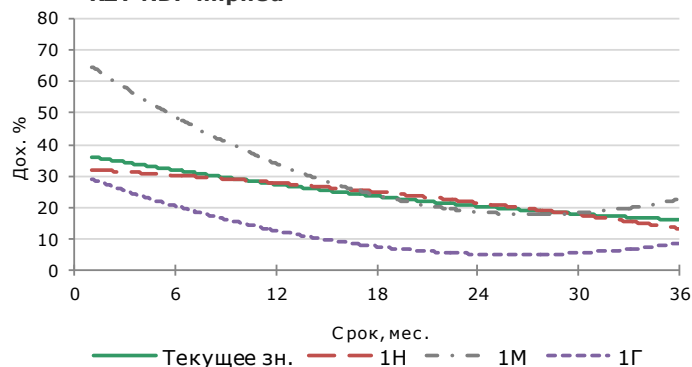
**CDS Казахстана**



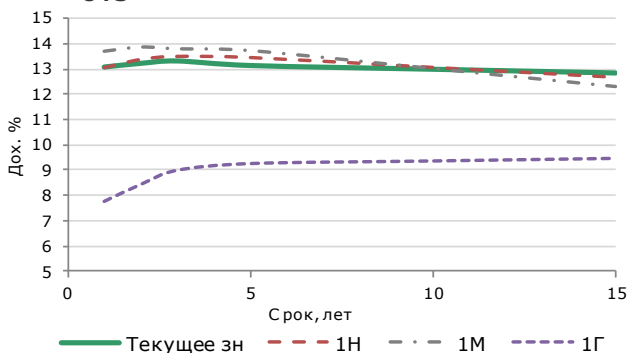
**Государственный долг США**



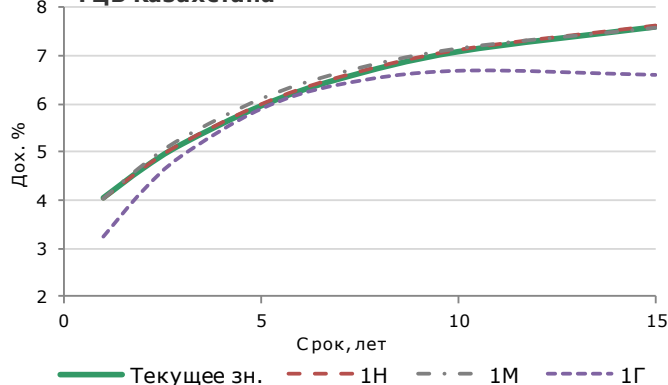
**KZT NDF implied**



**ОФЗ**



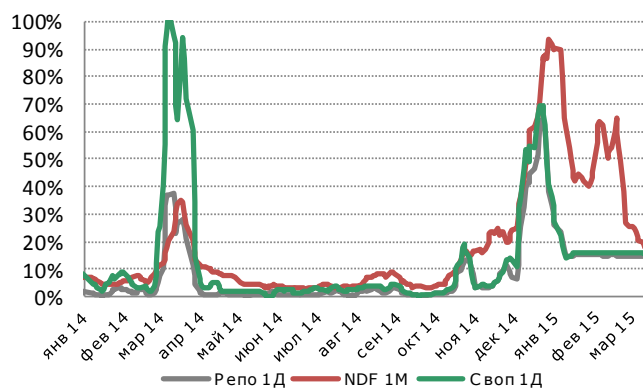
**ГЦБ Казахстана**



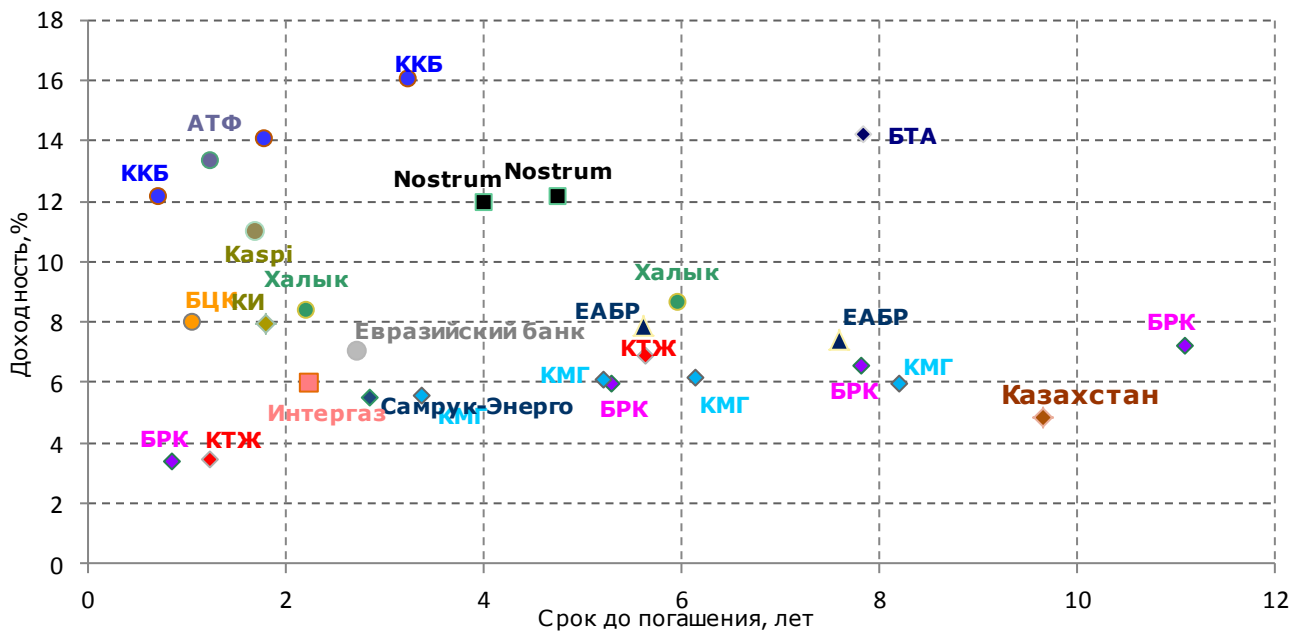
## Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	3.0
Россия	USDRUB	29.8	29.0	28.1	49.6
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	95.4
Еврозона	EURUSD	11.8	11.3	10.8	10.8
Великобритания	GBPUSD	11.5	10.8	10.3	8.0
Япония	USDJPY	9.4	10.0	10.5	9.9
Китай	USDCNY	2.9	3.5	4.0	2.1
Корея	USDKRW	9.9	10.0	10.0	8.9
Канада	USDCAD	10.5	10.2	10.1	9.6
Австралия	AUDUSD	11.7	11.6	11.5	9.0
Турция	USDTRY	15.5	15.5	15.6	13.3
Индия	USDINR	7.6	8.1	8.8	5.4
Бразилия	USDBRL	19.7	18.7	18.2	18.5
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.7	0.0
Малайзия	USDMYR	10.8	10.9	10.9	7.8

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



### Казахстан: международные облигации



## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	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	Fitch	Moody's S&P
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	7.9	91.9	92.8	4.9	4.8	304	30	н/д	BBB+	Vaa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	14.4	86.4	87.4	5.8	5.8	349	20	н/д	BBB+	Vaa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	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	Fitch	Moody's S&P
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	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	н/д	WD   Cu   NR	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	1.5	61.8	65.3	13.3	12.6	1412	(9)	159	CC   Ca   NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.1	93.9	н/д	14.9	12.8	1474	12	692	B-   Caa2   NR	
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	5.8	60.0	63.8	14.2	13.1	1215	(26)	415	B   N.R.   N.R.	
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	0.9	77.4	80.4	8.7	8.3	899	(0)	86	CCC   Caa2   N.R.	
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	0.7	101.9	103.0	2.9	1.5	279	4	46	BBB   Baa3   BBB	
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	4.4	101.1	103.7	6.2	5.7	464	26	138	BBB   Baa3   BBB	
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	6.5	83.7	85.4	6.9	6.6	501	47	205	BBB   Baa3   BBB	
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	7.8	н/д	н/д	н/д	н/д	551	н/д	н/д	BBB   Baa3   BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	4.7	91.2	92.6	6.9	6.6	534	(16)	218	N.R.   A3   BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.1	88.2	89.4	6.8	6.6	501	(20)	167	WD   A3   BBB	
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.0	98.7	100.2	7.9	7.2	717	(5)	335	BB   Baa3   BB+	
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	4.8	93.3	94.7	8.7	8.4	706	(7)	303	BB   Baa3   BB+	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.0	98.6	99.7	7.1	6.5	640	32	374	BBB-   Baa3   BB+	
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	1.5	97.0	98.7	11.9	10.7	1116	(10)	441	N.R.   B1   BB-	
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	6.6	85.0	86.4	7.1	6.8	533	24	203	BBB   N.R.   BBB	
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	3.9	91.8	93.2	5.5	5.1	579	6	211	BBB   N.R.   BBB	
Казахстан Инжин	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	1.6	93.5	95.6	8.7	7.3	842	24	459	BBB-   Baa2   N.R.	
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.2	99.6	100.7	8.5	2.1	932	19	519	BBB-   Baa3 /*-   M	
Казком	400	USD	Фикс	7 7/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR   WR   NR	
Казком	100	USD	Плав	8 6/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR   WR   NR	
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	0.6	74.8	77.8	9.1	8.7	960	(37)	56	CCC   Caa3u   CC	
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	0.6	98.0	99.8	11.4	8.3	1076	(75)	470	B   Caa1u   B /*-	
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.3	87.0	89.3	18.0	15.8	1697	(2)	716	B-   Caa2u   CCC /	
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	1.6	90.5	92.2	14.0	12.7	1317	(32)	677	B   Caa1u   B /*-	
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	1.8	89.0	94.1	13.8	10.4	1236	(56)	808	B   Caa1u   B /*-	
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.1	78.7	82.0	17.9	15.8	1707	(5)	706	B-   Caa2u   CCC /	
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	2.7	81.2	84.9	16.3	14.6	1398	5	807	B   Caa1u   B /*-	
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.1	104.0	104.9	3.4	2.6	315	7	79	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	4.6	97.6	98.7	6.9	6.7	533	18	246	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	11.5	87.6	88.8	8.1	8.0	580	33	199	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.0	94.9	96.0	3.9	3.6	0	39	100	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.3	91.1	91.9	5.1	5.0	0	20	160	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR   WR   NR	
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	2.9	108.8	109.7	6.1	5.8	549	47	247	BBB   Baa3   BB+	
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.3	101.5	102.4	6.6	6.4	549	54	249	BBB   Baa3   BB+	
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.0	98.7	99.8	6.6	6.4	531	47	232	BBB   Baa3   BB+	
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	6.6	85.5	86.5	6.7	6.6	509	55	211	BBB   Baa3   BB+	
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	12.0	78.2	79.3	7.7	7.5	552	41	164	BBB   Baa3   BB+	
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	7.7	86.0	86.9	6.8	6.7	508	45	н/д	BBB   Baa3   BB+	
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	11.9	79.4	80.5	7.8	7.7	564	46	н/д	BBB   Baa3   BB+	
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	2.6	94.8	96.2	5.8	5.2	499	3	222	BB+   N.R.   BB	
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6 1/8	19.11.2004	15.11.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	PIF   WR   N.R.	
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	н/д	NR   N.R.   B	
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	3.9	85.0	86.7	11.4	10.8	1009	11	565	N.R.   B2   B+	
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	3.5	85.2	87.4	11.1	10.4	996	7	537	N.R.   B2   B+	
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	2.4	100.8	101.5	7.2	6.9	626	10	н/д	N.R.   N.R.   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	
Июнь 2012	1.03	1.04	1.05	1.07	1.23	1.48	2.09	3.09	3.70	4.07	4.30	4.57	4.66	4.72
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	1.04	3.13	3.14	3.17	3.27	3.43	3.74	4.30	4.80	5.23	5.61	6.24	6.50	6.73
<b>Март 2015</b>	<b>3.29</b>	<b>3.31</b>	<b>3.32</b>	<b>3.35</b>	<b>3.48</b>	<b>3.67</b>	<b>4.04</b>	<b>4.66</b>	<b>5.19</b>	<b>5.63</b>	<b>6.00</b>	<b>6.56</b>	<b>6.78</b>	<b>6.97</b>

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Июнь 2012	4.78	4.82	4.85	4.88	4.91	4.93	4.95	4.96	4.98	4.99	5.00	181	191	0.55
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	6.93	7.10	7.25	7.39	7.50	7.61	7.70	7.78	7.85	7.91	7.96	99	103	1.41
<b>Март 2015</b>	<b>7.13</b>	<b>7.26</b>	<b>7.37</b>	<b>7.47</b>	<b>7.56</b>	<b>7.63</b>	<b>7.70</b>	<b>7.75</b>	<b>7.80</b>	<b>7.84</b>	<b>7.88</b>	<b>239</b>	<b>239</b>	<b>1.24</b>

\* - кривая доходности построена по сделкам заключенным за предшествующие 120 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.akmedov@halykfinance.kz](mailto:a.akmedov@halykfinance.kz)

Долговые инструменты

**Ерулан Мустафин**, +7 (727) 244-6986

[e.mustafin@halykfinance.kz](mailto:e.mustafin@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", ЗБ

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

**Мариям Жумадил**, +7 (727) 244-6538

[m.zhumadil@halykfinance.kz](mailto:m.zhumadil@halykfinance.kz)

**Еркин Абдрахманов**, +7 (727) 244-6538

[e.adrakhmanov@halykfinance.kz](mailto:e.adrakhmanov@halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN <Go>