

Долговой, денежный и валютный рынки Казахстана

09.03.2016 - 11.03.2016

Денежный рынок, %	11 мар 16	4 мар 16	10 фев 16	12 мар 15
KazPrime 3М	17.00	17.17	17.83	9.00
MosPrime 3М	11.83	11.91	11.97	16.53
1М NDF KZT	11.11	11.41	10.23	16.64
3М NDF KZT	11.77	15.45	18.25	37.57
LIBOR USD 6М	0.63	0.63	0.62	0.27
LIBOR EUR 6М	0.59	0.59	0.59	0.56

Денежный рынок, %	11 мар 16	4 мар 16	10 фев 16	12 мар 15
TONIA	15.00	15.00	15.00	13.68
TWINA	13.00	14.56	15.37	12.08
Объем РЕПО, KZT млн	268 970	281 855	213 262	71 391
Своп 1Д	11.22	15.32	15.06	13.78

Валютный рынок	11 мар 16	4 мар 16	10 фев 16	12 мар 15
USD/KZT	343.87	345.40	360.10	185.43
EUR/KZT	383.98	380.02	406.89	197.73
RUB/KZT	4.91	4.80	4.55	3.03
USD/RUB	69.71	71.88	79.26	61.28
EUR/RUB	77.28	79.17	88.75	65.10
EUR/USD	1.12	1.10	1.13	1.06
GBP/USD	1.44	1.42	1.45	1.49
USD/KZT TOD утр., \$ млн	55	41	222	138
USD/KZT TOM, \$ млн	169	169	75	5

Рынок CDS, б.п.	11 мар 16	4 мар 16	10 фев 16	12 мар 15
Kazakhstan 5Y	300	300	330	297
Russia 5Y	283	302	355	470

Долговой рынок	11 мар 16	4 мар 16	10 фев 16	12 мар 15
KASE BY	11.68	11.32	11.63	8.11
KASE BP	78.20	78.20	76.20	73.30
KASE BOND CAP, \$ млн	25 473	25 444	25 177	34 986
Объем торгов, \$ тыс.	329	106	20	31

Долевой рынок	11 мар 16	4 мар 16	10 фев 16	12 мар 15
KASE	1041.2	989.8	895.8	794.8
Объем торгов, \$ тыс.	437	268	302	216
KASE CAP, \$ млрд	36.93	36.64	34.19	21.83

Товарный рынок	11 мар	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	40.4	4.3	28.2	(37.6)
Медь, \$/мт	4 986	(1.0)	12.0	(14.4)
Уран, \$/фунт	29	(9.2)	(9.2)	(31.0)
Золото, \$/унц.	1 259	(0.9)	5.4	8.9
Серебро, \$/унц.	16	(0.6)	2.0	(0.5)
Никель, \$/мт	8 798	(5.6)	12.0	(37.3)
Пшеница, \$/буш.	476	3.3	2.3	(13.4)

На фоне повышения цен на нефть на прошлой неделе курс тенге к иностранным валютам укрепился, что вызвало снижение ставок по NDF. Снижение ставок по свопам ниже ставок по 1-дн. репо на прошлой неделе и удержание ставок по 1-дн. репо на нижней границе коридора базовой ставки (15%) на протяжении месяца сигнализирует о том, что банки имеют достаточную тенговую ликвидность. Moody's, наряду с пересмотром рейтингов Казахстана (Baa2), поставило на пересмотр рейтинги финансовых организаций и организаций, связанных с правительством (government-related issuers). Агентство также поставило негативный прогноз по рейтингам банковского сектора Казахстана на последующие 12-18 месяцев. S&P подтвердило рейтинги Казахстана (BBB-) после снижения на одну ступень в феврале 2016 года.

Денежный и валютный рынки

На прошлой неделе средневзвешенный курс доллара США снизился на 1,1 тенге до 343,92KZT/USD на фоне увеличения цен на нефть на 4,3%.

Средний объем торгов за день составил \$216,1 млн, увеличившись на 64,2% в сравнении со средним объемом торгов предыдущей недели. Суммарный объем торгов на валютном рынке составил \$648,3 млн.

14 марта Национальный Банк принял решение о сохранении базовой ставки на уровне 17% +/- 2 пп. НБРК будет предоставлять ликвидность на уровне 19% и изымать под 15%. Следующее запланированное заседание Национального Банка РК по базовой ставке пройдет 5 мая 2016 года.

По ожиданиям НБРК, рост потребительских цен приблизится к верхней границе целевого коридора 6-8% к концу года.

На прошлой неделе ставки по свопам спустились ниже ставок по 1-дн. репо и нижней границы коридора базовой ставки. В пятницу ставка по свопам составила 11,2%, а доля торгов по свопам составила 23,2%.

Трехмесячная ставка NDF за неделю уменьшилась на 3,7 пп до 11,8%.

Долговой рынок

После решения пересмотреть рейтинги Казахстана (Baa2) в сторону понижения 4 марта ввиду снижения прогнозируемых цен на нефть, 9 марта Moody's поставило на пересмотр рейтинги 7 финансовых институтов Казахстана: Банк ЦентрКредит, Банк Развития Казахстана, дочерняя организация БРК Лизинг, Жилстройсбербанк, Сбербанк, Народный Банк, Фонд финансовой поддержки

сельского хозяйства, а также рейтинги эмитента города Астаны.

10 марта Moody's поставило на пересмотр рейтинги компаний: Казахстан Темир Жолы, Казтемиртранс, Казахстан Инжиниринг, Казахстанской компании по управлению электрическими сетями (KEGOC) и КазЭкспортГарант.

Moody's отметило, что последующие рейтинговые действия по эмитентам промышленного сектора помимо снижения прогнозных цен на нефть будут отражать пересмотр суверенных рейтингов в сторону понижения.

14 марта Moody's поставило негативной прогноз на последующие 12-18 месяцев по банковскому сектору Казахстана ввиду ряда факторов, таких как падение цен на нефть, ослабление национальной валюты, рост ставок и инфляции и снижение потребительского спроса.

11 марта S&P подтвердило рейтинги страны после снижения суверенных рейтингов Казахстана на одну ступень в середине февраля до BBB- с негативным прогнозом. Согласно пресс-релизу, уровни рейтингов поддерживаются "сильными бюджетными показателями", но сдерживаются "высокой степенью централизации политических процессов, умеренным уровнем благосостояния, высокой зависимостью от нефтегазового сектора и ограниченной гибкостью денежно-кредитной политики".

Наше мнение

Вероятно, основной причиной сохранения базовой ставки НБРК на прежнем уровне является сохранение высоких девальвационных и инфляционных ожиданий.

Ожидание по достижению верхней границы коридора целевой инфляции к концу 2016 года поддерживается [замедлением роста инфляции](#), а также ожидаемым замедлением роста кредитования в 2016 году.

Снижение ставок по свопам ниже ставок по 1-дн. репо на прошлой неделе и удержание ставок по 1-дн. репо на нижней границе коридора базовой ставки (15%) на протяжении месяца сигнализирует о том, что банки имеют достаточную тенговую ликвидность.

Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
11 мар 16	11.1	11.8	15.6	16.4	9.4
3 мар 16	12.9	14.5	14.3	16.8	9.6
10 фев 16	10.2	18.3	14.4	12.3	8.8
12 мар 15	16.6	37.6	40.1	27.1	17.8

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
11 мар 16	200	250	300	320	340
3 мар 16	200	250	300	320	340
10 фев 16	230	280	330	350	370
12 мар 15	197	247	297	317	337

Россия

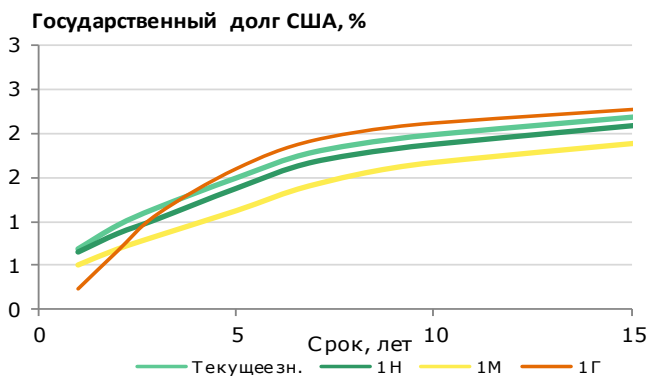
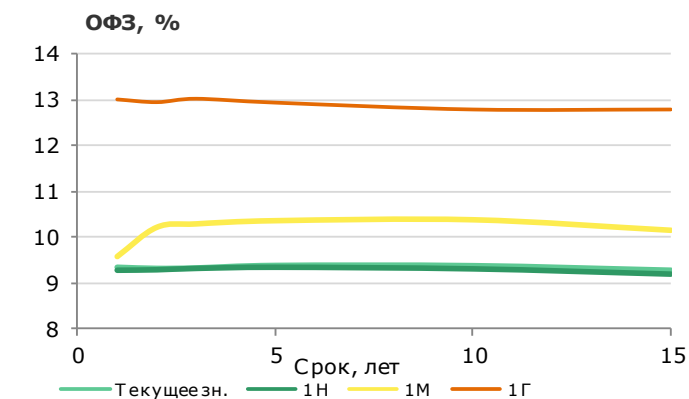
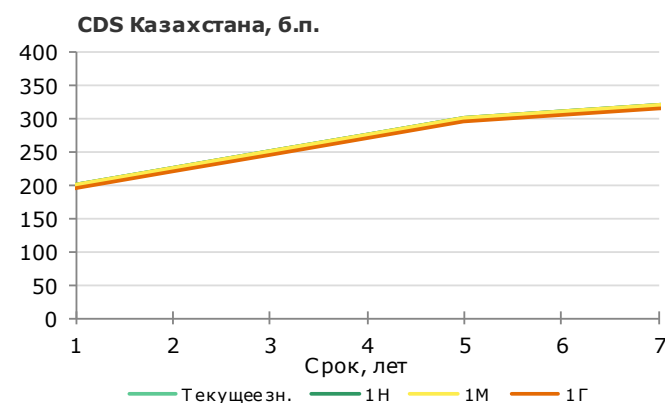
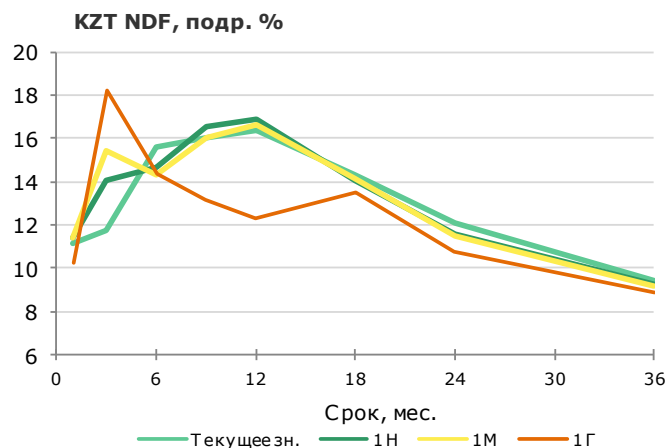
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
11 мар 16	10.34	9.89	9.75	9.54	8.78
3 мар 16	10.32	10.09	10.01	9.89	9.05
10 фев 16	10.36	10.41	10.35	10.29	9.53
12 мар 15	14.45	14.52	14.15	13.37	11.28

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
11 мар 16	136	241	283	346	361
3 мар 16	136	241	309	346	361
10 фев 16	177	282	355	387	402
12 мар 15	422	447	470	474	477

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
11 мар 16	9.34	9.32	9.38	9.31	9.27
3 мар 16	9.37	9.40	9.42	9.28	9.25
10 фев 16	9.57	10.29	10.36	10.24	10.15
12 мар 15	13.01	13.03	12.94	н/д	12.64

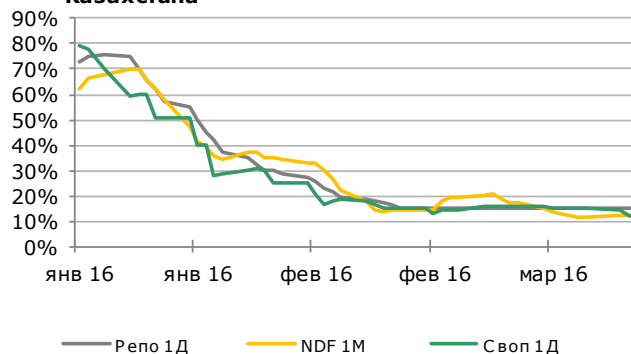
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
11 мар 16	0.69	1.15	1.49	1.98	2.75
3 мар 16	0.65	0.99	1.34	1.83	2.66
10 фев 16	0.51	0.83	1.12	1.67	2.49
12 мар 15	0.23	1.08	1.60	2.12	2.70



Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

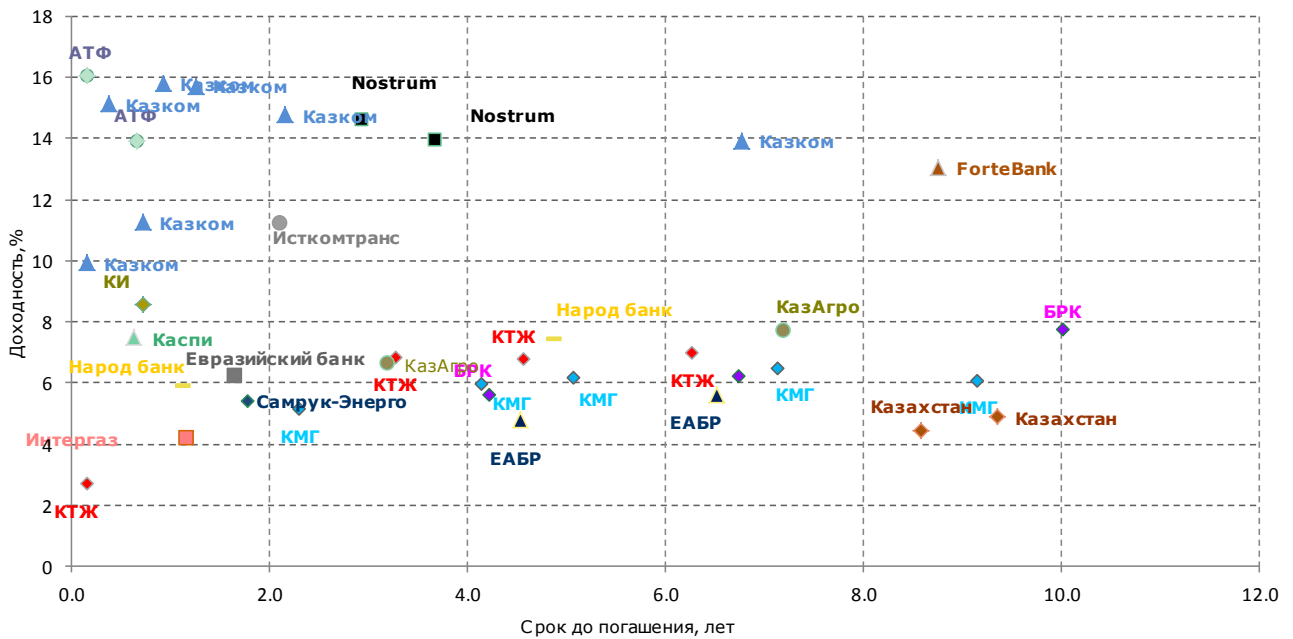
Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Россия	USDRUB	25.2	25.3	25.3	25.7
Евросона	EURUSD	9.9	10.3	10.3	10.1
Великобритания	GBPUSD	9.8	12.0	11.8	8.8
Япония	USDJPY	10.5	10.5	10.5	9.7
Китай	USDCNY	6.0	6.7	7.1	3.3
Корея	USDKRW	11.7	12.0	12.5	9.2
Канада	USDCAD	10.3	10.3	10.3	10.0
Австралия	AUDUSD	12.2	12.4	12.5	12.2
Турция	USDTRY	12.4	13.5	14.7	10.6
Индия	USDINR	7.0	7.8	8.6	5.2
Бразилия	USDBRL	20.8	20.2	19.8	18.7
ОАЭ	USDAED	0.8	1.1	2.1	0.0
Малайзия	USDMYR	13.0	13.0	13.2	10.9

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана**5-летние ставки CDS, б.п.**

Суверенный	11 мар	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	20	0	(0)	2
Великобритания	36	(1)	4	18
Германия	18	(3)	(1)	2
Франция	32	(2)	(7)	(8)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	300	0	(30)	3
Россия	283	(19)	(72)	(187)
Чехия	47	0	(3)	0
Венгрия	158	(6)	(8)	28
Польша	92	(1)	(3)	34
Испания	95	(11)	(13)	11
Португалия	252	(17)	(52)	130
Турция	252	(27)	(44)	37
Ирландия	65	(2)	9	18
Италия	123	(13)	(22)	18
Бразилия	391	(24)	(94)	102
Чили	100	(5)	(40)	3
Мексика	166	(7)	(55)	36
Южная Африка	313	(16)	(50)	103

Корпоративный	11 мар	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	771	0	(7)	331
Халык	486	(1)	(1)	79
БПК	360	(13)	(11)	164
Сбер	406	0	1	(154)
ВТБ	431	0	(14)	(224)
Газпром	373	(17)	(60)	(254)
Unicredit	146	(46)	(92)	54
RBS	106	(25)	(28)	49
Citi	95	(10)	(45)	20
HSBC	87	(22)	(52)	39
Deutsche	142	(74)	(95)	81
BNP Paribas	72	(19)	(46)	17
Credit Agricole	71	(20)	(49)	15
Barclays	105	(15)	(36)	57
Raiffessen	58	(16)	(28)	15
UBS	61	(12)	(28)	19
Credit Suisse	128	(15)	(26)	77
Mizuho Corp. Bank	118	1	(0)	50

Казахстан: международные облигации



*График не включает выпуски еврооблигаций, погашаемые после 2028 года.

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	95.5	96.2	4.5	4.4	272	0	(49)	BBB+ Baa2 /*- BBB-
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	101.6	102.2	4.9	4.8	300	0	(40)	BBB+ Baa2 /*- BBB-
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	86.0	86.9	5.9	5.8	338	0	(36)	BBB+ Baa2 /*- BBB-
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	100.3	101.2	6.5	6.4	389	0	(23)	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	59.9	61.6	14.1	13.7	1410	0	117	CC Cau NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	97.9	н/д	20.6	11.5	2362	0	936	B- Caа3u NR
БЦК	100	USD	Плав	6 5/8	03.03.2006	03.09.2016	70.6	79.5	9.6	8.5	1206	0	135	CCC Caа2u N.R.
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	102.5	104.1	5.8	5.4	н/д	(0)	3	BBB Baa3 /*- BBB-
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	88.4	88.9	6.3	6.2	449	0	(13)	BBB Baa3 /*- BBB-
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	87.4	88.7	7.8	7.6	451	0	101	BBB Baa3 /*- BBB-
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	100.2	101.6	4.9	4.6	585	0	(76)	N.R. Baa1 BBB-
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	94.9	96.1	5.7	5.5	343	0	(35)	WD Baa1 BBB-
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	101.4	102.5	6.6	5.9	389	0	(7)	N.R. N.R. B
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	92.8	94.4	11.7	10.8	564	0	(45)	B B3 N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	92.1	94.3	13.3	12.8	1099	0	104	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	101.0	101.9	6.3	5.5	1268	0	2	BB Ba3 /*- BB
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	98.7	99.8	7.6	7.3	536	0	43	BB Ba3 /*- BB
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	102.0	103.0	4.6	3.8	607	0	(60)	BBB- Baa3 /*- BB
Каспи	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	101.0	101.9	8.3	6.7	385	0	(166)	N.R. B2 BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	82.5	83.9	7.8	7.6	779	0	39	BBB N.R. BB+
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	89.9	91.2	6.9	6.4	607	0	96	BBB N.R. BB+
Казахстан Инжиниринг	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	96.4	98.0	9.7	7.4	712	0	327	BBB- Ba3 /*- N.R.
Казком	100	USD	Плав	6 6/8	09.11.2005	09.05.2016	67.5	72.2	10.3	9.6	912	0	252	C Cau CCC-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	95.7	98.1	18.5	11.8	н/д	0	557	CC Caа3u CCC
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	96.6	98.3	12.5	10.0	1475	0	66	CCC Caа2u B-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	92.0	93.4	16.7	14.8	935	0	481	CCC Caа2u B-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	88.3	90.0	16.6	14.9	1495	0	409	CC Caа3u CCC
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	88.0	89.3	15.2	14.4	1593	0	357	CCC Caа2u B-
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	63.0	64.4	14.1	13.7	1388	0	257	CCC N.R. B-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	100.5	100.9	3.9	1.5	335	0	66	BBB Baa3 /*- BB
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	97.9	98.7	6.9	6.7	547	0	76	BBB Baa3 /*- BB
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	86.0	87.3	8.3	8.1	594	0	15	BBB Baa3 /*- BB
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	86.9	88.9	7.2	6.5	0	0	367	BBB Baa3 /*- BB
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	83.0	84.0	7.1	6.9	0	0	237	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	108.2	109.0	5.3	5.0	415	0	42	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	103.3	104.2	6.1	5.9	458	0	11	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	100.3	101.3	6.3	6.1	461	0	8	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	87.6	88.7	6.6	6.4	434	0	14	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	81.2	82.7	7.4	7.2	484	0	(30)	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	90.7	92.5	6.2	5.9	397	0	(43)	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	81.2	83.0	7.6	7.4	515	0	(14)	BBB Baa3 /*- BB
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	96.6	97.9	5.8	5.0	497	0	84	BB+ N.R. BB
ForteBank	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	104.1	106.5	13.0	12.5	1143	0	31	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	80.1	81.4	14.3	13.7	1353	0	173	N.R. B2 /*- B
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	80.2	81.5	14.9	14.3	1442	0	200	N.R. B2 /*- B

Источник: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA

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».

© 2016, все права защищены.

Департамент исследований

Мурат Темирханов
 Нурфатима Джандарова
 Борис Бойко
 Станислав Чувев
 Салтанат Мадиева
 Гульмария Жапакова
 Аскар Ахмедов

Управление

Директор
 Макроэкономика
 Макроэкономика
 Долговые инструменты
 Долговые инструменты
 Долевые инструменты
 Долевые инструменты

Телефон

+7 (727) 244-6541
 +7 (727) 330-0157
 +7 (727) 330-0153
 +7 (727) 244-6538
 +7 (727) 330-0153
 +7 (727) 244-6538
 +7 (727) 330-0157

E-mail

m.temirkhanov@halykfinance.kz
n.jandarova@halykfinance.kz
b.boiko@halykfinance.kz
s.chuyev@halykfinance.kz
s.madiyeva@halykfinance.kz
g.zhapakova@halykfinance.kz
a.akhmedov@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан
 Динара Асамбаева
 Айжана Туралиева
 Дарья Манеева
 Сабина Муканова

Инвесторы

Директор
 Институциональные
 Институциональные
 Розничные
 Розничные

Телефон

+7 (727) 244-6545
 +7 (727) 244-6991
 +7 (727) 259-6202
 +7 (727) 244-6980
 +7 (727) 259-6203

E-mail

m.pan@halykfinance.kz
d.asambayeva@halykfinance.kz
a.turaliyeva@halykfinance.kz
d.maneyeva@halykfinance.kz
s.mukanova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
 пр.Аль-Фараби,19/1, "БЦНурлы-Тау", 3Б
 050013, Алматы, Республика Казахстан
 Тел. +7 (727) 244 6540
 Факс. +7 (727) 259 0593
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance