

## Бюллетень долгового рынка

### Краткосрочная тенговая ликвидность вновь подорожала

Денежный рынок, %	17 апр 15	10 апр 15	18 мар 15	17 апр 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	14.57	14.85	15.81	9.20
1М NDF KZT	12.55	14.02	19.51	6.62
3М NDF KZT	25.06	35.88	42.49	8.36
LIBOR USD 6М	0.28	0.28	0.27	0.23
LIBOR EUR 6М	0.57	0.57	0.56	0.53
Денежный рынок, %	17 апр 15	10 апр 15	18 мар 15	17 апр 14
TONIA	7.45	5.93	13.81	0.75
TWINA	7.23	6.23	11.59	4.81
Объем REPO, KZT млн	93 561	80 991	81 461	32 411
Своп 1Д	13.75	3.28	4.01	2.00
Валютный рынок	17 апр 15	10 апр 15	18 мар 15	17 апр 14
USD/KZT	185.81	185.81	185.42	182.05
EUR/KZT	201.10	197.12	201.74	251.74
RUB/KZT	3.58	3.47	3.13	5.12
USD/RUB	51.96	53.59	59.45	35.61
EUR/RUB	56.25	56.75	64.63	49.26
EUR/USD	1.08	1.06	1.09	1.38
GBP/USD	1.50	1.46	1.50	1.68
USD/KZT TOD утр., \$ млн	275	154	326	55
USD/KZT TOM, \$ млн	7	4	5	8
Рынок CDS, б.п.	17 апр 15	10 апр 15	18 мар 15	17 апр 14
Kazakhstan 5Y	250	270	315	188
Russia 5Y	355	345	500	215
Долговой рынок	17 апр 15	10 апр 15	18 мар 15	17 апр 14
KASE BY	8.50	8.26	7.99	14.75
KASE BP	73.50	73.60	73.60	115.70
KASE BOND CAP	34 824	34 921	34 980	32 635
Объем торгов, \$ тыс.	14 979	12 688	2 086	5 487
Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.56	4.76	6.54	7.24
NDF KZT подраз.	25.06	24.91	15.46	15.00
Долевой рынок	17 апр 15	10 апр 15	18 мар 15	17 апр 14
KASE	854.0	837.1	761.0	1045.8
Объем торгов, \$ тыс.	527	661	562	209
KASE CAP, \$ млрд	22.59	22.47	22.31	26.08
Товарный рынок	17 апр	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	63.5	10.0	16.3	(38.9)
Медь, \$/мт	6071.0	1.1	4.8	(8.3)
Уран, \$/фунт	38.9	(0.9)	(0.9)	14.1
Золото, \$/унц.	1203.1	0.8	4.7	(7.9)
Серебро, \$/унц.	16.2	0.3	4.2	(18.0)
Никель, \$/мт	12523.5	0.2	(8.6)	(29.8)
Пшеница, \$/буш.	489.3	(5.5)	(3.5)	(31.9)

На прошлой неделе ставки вновь выросли, после сильного снижения неделей ранее. Наибольший рост продемонстрировали ставки на рынке валютных свопов. Похоже, что регулятор вновь стал предоставлять ликвидность через канал однодневных свопов по повышенной ставке. При этом после непродолжительной активности неделей ранее канал двухдневных валютных свопов, где поставщиками являются сами банки, вновь "высох".

Будучи исключительно межбанковским, рынок валютных свопов остается изолированным от небанковских поставщиков ликвидности. При этом объемы заимствования банками на рынке репо ограничены из-за недостаточности залоговых бумаг в их портфелях. В этих условиях невостребованная небанковская тенговая ликвидность, которая и является причиной высокого дифференциала ставок между двумя рынками, перетекает на валютный рынок, где она, впрочем, активно изымается регулятором.

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 185,65-185,81KZT/USD и закрыл неделю на уровне 185,80KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE вырос на 33% до \$1,25млрд, но остается на 20% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, за неделю крупный участник был нетто-продавцом объемом около \$500млн.

Однодневная и недельная ставка репо выросли на 2,16пп до 7,48% и на 1,42пп до 7,23%, соответственно. Недельный объем рынка репо вырос на 18% до T345млрд, но остается на 43% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель.

Однодневные ставки по валютным свопам за неделю подскочили на 10,47пп до 13,75%, тогда как по двухдневным - сделок не было. Недельный объем рынка валютных свопов подрос на 6% до \$4,7млрд, но остается на 41% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель.

### ЕНПФ не проявляет интереса к частному небанковскому долгу

Пенсионные активы в основном используются для вложений в облигации банков с рейтингом не менее В- и в облигации квазисуверенных компаний. Облигации частных компаний остаются неинтересными. На прошлой неделе RG Brands (Moody's B2) разместила всего T176млн 5-летних облигаций по доходности 9,0% (RGRb7). Это составило 9,2% от предложенного объема. Это не является сюрпризом для рынка корпоративного долга с ограниченным количеством покупателей.

### Новые доразмещения банков и АКК

20 апреля Народный банк планирует разместить 10-летние облигации на сумму Т20млрд (HSBKb19, купон 7,5%, Fitch BB, Moody's Ba3). Напомним, что в феврале- марте 2015 года банк разместил Т48,5млрд этих облигаций по доходности 8,3%. Почти весь объем был выкуплен ЕНПФ.

21 апреля Казком намерен доразместить Т42млрд (ККGBb11, купон 8,75%, Fitch B) облигаций. Месяцем ранее компания разместила Т30млрд этих облигаций по доходности 8,75% и Т20млрд в феврале.

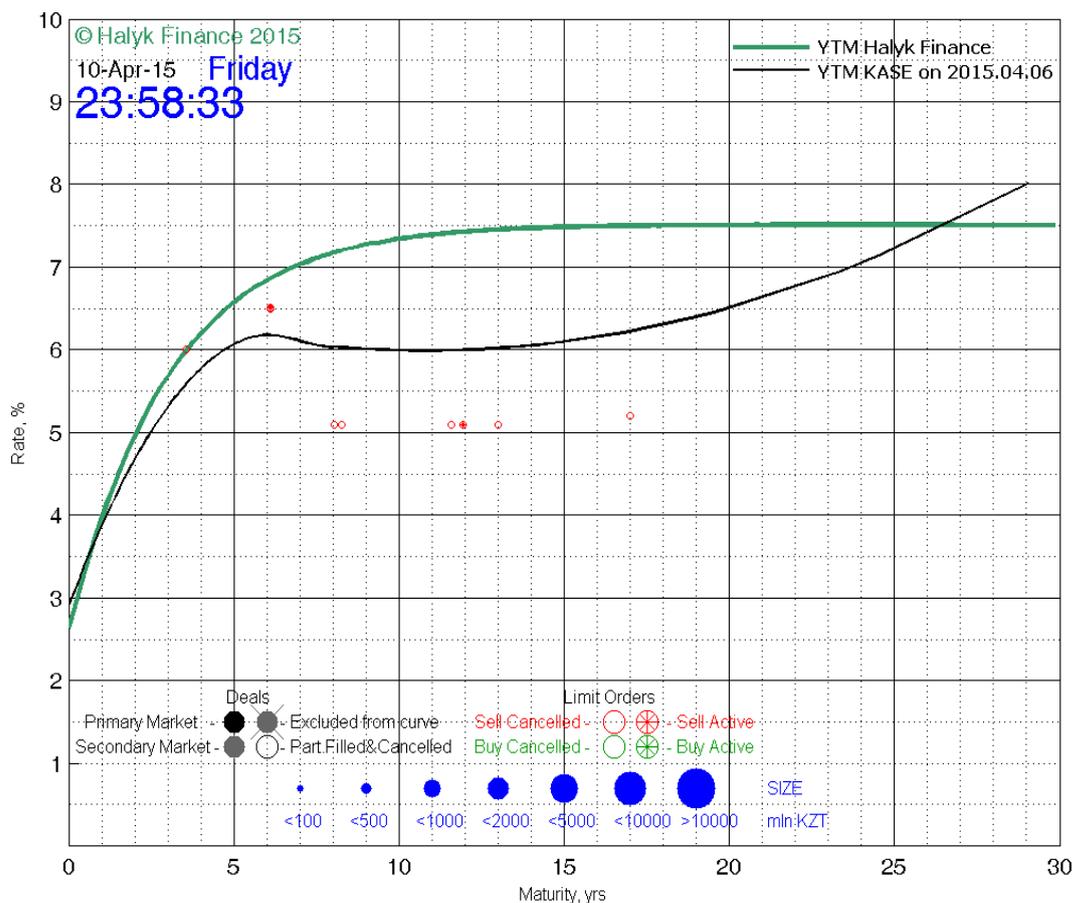
30 апреля Банк RBK планирует привлечь Т7,6млрд путем размещения 6,6-летних облигаций (INBNb4, купон 10,5%). Банк разместил Т42млрд этих облигаций по доходности 10,5% в декабре 2014 года.

23 апреля Аграрная кредитная корпорация планирует разместить Т1,98млрд 8-летних облигаций (AGKKb4, купон 8,5%, S&P BB+). В феврале компания привлекла Т7,7млрд разместив данные облигации по доходности 9,0%.

### 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
17 апр 15	12.6	25.1	32.2	24.9	15.5
10 апр 15	14.0	35.9	38.2	25.5	15.6
18 мар 15	19.5	42.5	40.5	27.2	17.4
17 апр 14	6.6	8.4	9.1	8.6	7.1

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
17 апр 15	155	205	255	275	295
10 апр 15	170	220	270	290	310
18 мар 15	215	265	315	335	355
17 апр 14	73	123	183	208	228

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
17 апр 15	4.76	6.54	7.24	7.49	7.57
10 апр 15	3.94	5.66	6.55	7.01	7.33
18 мар 15	4.08	5.14	5.91	6.47	7.04
19 окт 14	3.79	5.11	6.00	6.61	7.20
17 апр 14	3.20	4.96	5.97	6.49	6.76

**Россия**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
17 апр 15	15.34	12.52	13.88	13.02	11.08
10 апр 15	14.70	13.24	12.68	12.23	10.55
18 мар 15	16.49	15.97	15.47	14.40	11.75
17 апр 14	8.75	9.02	9.05	8.92	8.22

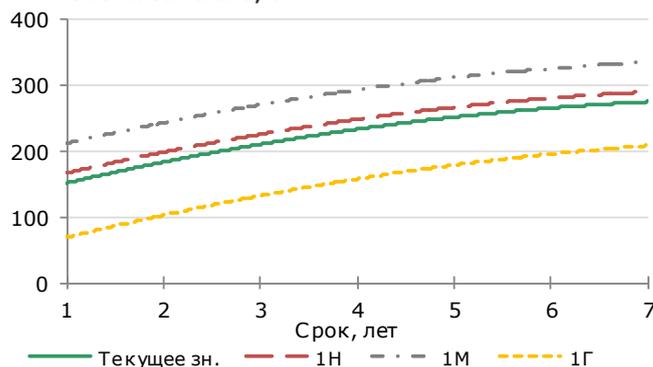
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
17 апр 15	305	340	355	377	374
10 апр 15	283	318	345	355	374
18 мар 15	453	478	500	505	441
17 апр 14	169	204	215	272	#N/A N/A

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
17 апр 15	11.24	11.30	11.00	н/д	10.72
10 апр 15	11.47	11.38	11.19	н/д	10.97
18 мар 15	13.09	13.56	13.42	н/д	13.23
17 апр 14	7.71	8.34	8.55	5.36	9.20

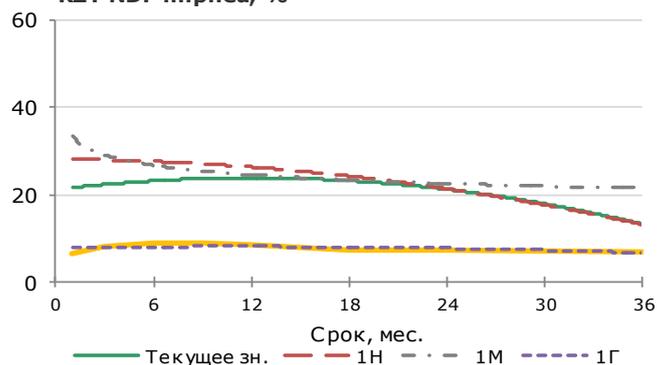
**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
17 апр 15	0.20	0.84	1.31	1.87	2.52
10 апр 15	0.22	0.91	1.39	1.95	2.58
18 мар 15	0.19	0.91	1.39	1.92	2.51
17 апр 14	0.09	0.91	1.73	2.72	3.52

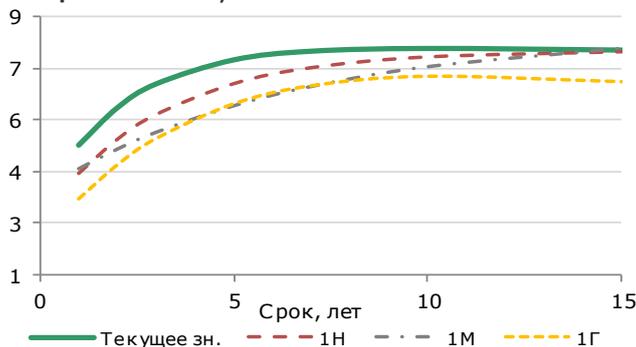
**CDS Казахстана, б.п.**



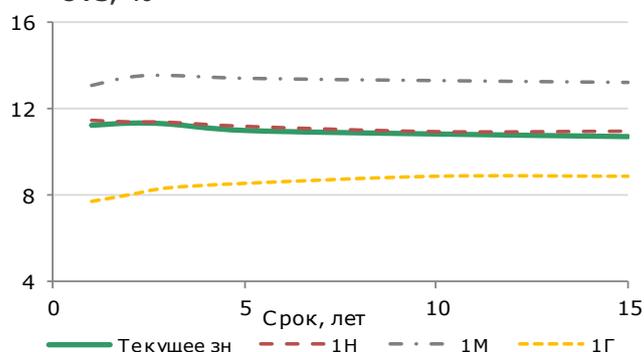
**KZT NDF implied, %**



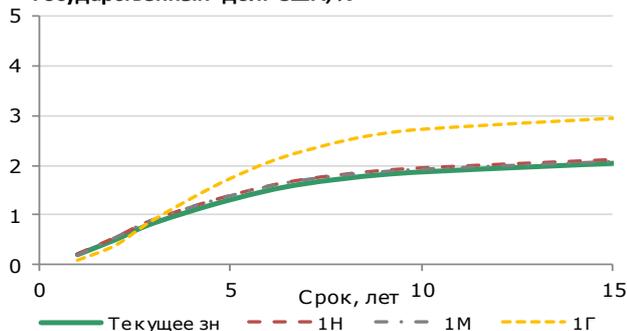
**ГЦБ Казахстана, %**



**ОФЗ, %**



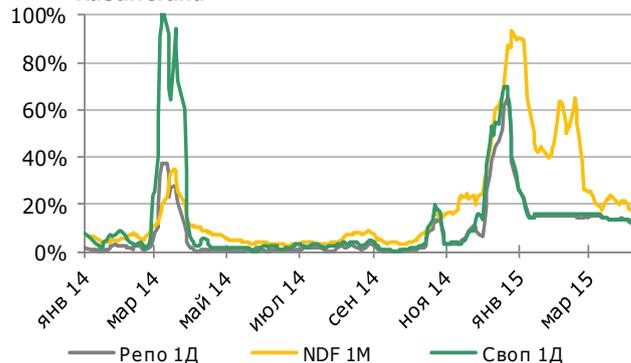
**Государственный долг США, %**



## 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	2.2
Россия	USDRUB	24.4	22.9	21.6	44.7
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	100.6
Евросона	EURUSD	11.8	11.2	10.7	12.9
Великобритания	GBPUSD	10.5	10.0	9.7	9.2
Япония	USDJPY	8.5	8.6	8.8	8.9
Китай	USDCNY	1.7	2.2	2.9	2.3
Корея	USDKRW	8.5	8.7	9.1	8.9
Канада	USDCAD	9.1	8.8	8.7	10.9
Австралия	AUDUSD	11.3	11.0	10.8	11.4
Турция	USDTRY	16.7	16.5	16.6	13.4
Индия	USDINR	6.8	7.6	8.3	5.7
Бразилия	USDBRL	17.7	17.4	17.1	20.7
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.6	0.0
Малайзия	USDMYR	9.9	10.0	10.0	9.0

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



## 5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	17 апр	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	0	(1)	0
Великобритания	20	0	1	(3)
Германия	17	(0)	1	(4)
Франция	40	1	(1)	(8)
Япония	36	2	(2)	(10)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	255	(15)	(60)	72
Россия	355	10	(145)	140
Украина	3855	(119)	1215	2717
Чехия	47	0	0	(14)
Венгрия	133	7	(3)	(99)
Польша	58	(1)	(1)	(15)
Испания	105	19	14	11
Португалия	162	30	34	(8)
Турция	231	17	19	31
Ирландия	48	0	(2)	(20)
Италия	133	25	18	16
Бразилия	245	(5)	(43)	90
Чили	84	(3)	(10)	7
Мексика	121	(3)	(5)	35
Южная Африка	217	15	9	35

Корпоративный	17 апр	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	488	0	(74)	173
ВТБ	590	30	(70)	196
Газпром	482	25	(96)	175
Unicredit	118	19	20	(12)
RBS	73	10	13	(32)
Citi	74	(1)	(1)	2
HSBC	63	8	13	4
Deutsche	78	11	15	5
BNP Paribas	68	13	10	3
Credit Agricole	73	11	11	(3)
Barclays	64	11	13	(12)
Raiffeisen	55	6	10	(5)
UBS	56	7	11	(2)
Credit Suisse	66	6	13	0
Mizuho Corp. Bank	61	(2)	(5)	(17)

### Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох. од. предл.	Рейтинги*	Чистый долг / EBITDA	EBITDA / Процент.расходы	Маржа EBITDA, %	Рекомендация
											2013	2013	2013	

**Еврооблигации**

Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	105.0	2.2	BBB   Baa3   BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	105.9	5.1	BBB   Baa3   BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	101.1	6.9	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	95.0	7.9	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	91.6	8.9	N.R.   B2   B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	92.9	7.9	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	82.4	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.5	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGe1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.8	4.0	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох. од. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредиты	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация
											2013	2013	2013	

**Еврооблигации**

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/а	10.9	B-   Caa2   NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	68.0	12.0	CC   Ca   NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

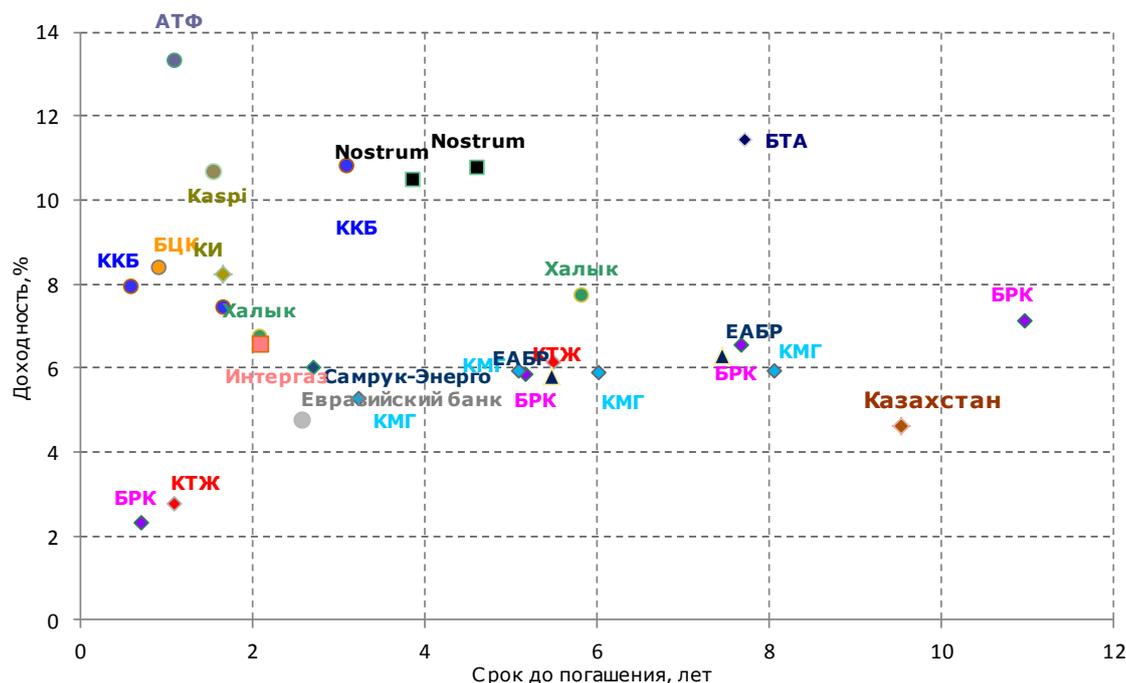
**Тенговые облигации**

Аграрная кредитная корп.	AGKk3	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	97.4	10.0	BB-   -   -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.2	8.0	BB-   -   -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&P

\*\*просроченные и обесцененные кредиты

### Казахстан: международные облигации



## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть,%		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		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	96.3	97.3	4.4	4.2	256	(18)	16	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	93.2	94.4	5.3	5.2	299	(13)	23	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть,%		OAS Спред, 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	64.6	68.0	12.7	12.0	1328	7	98	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	95.9	н/д	13.3	10.9	1191	(87)	404	B-   Caa2   NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	74.1	76.4	10.5	10.0	831	(62)	48	B   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	80.0	84.1	8.3	7.9	848	(15)	57	CCC   Caa2u   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.7	102.7	2.9	1.5	257	15	25	BBB   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	104.9	106.5	5.4	5.0	407	(33)	62	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	90.9	91.8	5.6	5.4	382	(29)	72	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	92.0	94.2	7.1	6.8	523	28	145	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	96.0	97.2	5.9	5.6	452	(2)	99	N.R.   Baa1   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	91.7	93.2	6.2	5.9	452	(2)	88	WD   Baa1   BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	107.8	108.5	4.3	4.0	361	(57)	н/д	N.R.   N.R.   B+
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	101.8	103.1	6.3	5.6	567	(30)	173	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	99.9	100.9	7.3	7.1	589	(32)	156	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.6	104.5	4.5	4.1	404	(114)	100	BBB-   Baa3   BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	99.0	100.7	10.6	9.4	978	(36)	310	N.R.   B1u   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	93.3	94.4	5.7	5.5	403	(66)	25	BBB   N.R.   BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	93.8	94.9	5.0	4.6	503	(32)	153	BBB   N.R.   BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	94.4	96.0	8.3	7.2	740	(22)	403	BBB-   Baa2   N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	99.7	100.5	10.3	0.1	1115	(81)	669	BBB-   Baa3   /*   N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	84.8	89.6	7.9	7.5	792	(12)	(72)	CCC   Caa3u   CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	99.7	100.8	8.5	6.4	817	(53)	58	B   Caa1u   B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	93.1	94.9	12.8	11.2	1215	(220)	23	B-   Caa2u   CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	99.5	101.0	7.9	6.8	729	(8)	15	B   Caa1u   B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	100.6	102.2	6.5	5.6	668	4	5	B   Caa1u   B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	88.2	90.2	12.4	11.2	1169	(107)	37	B-   Caa2u   CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	97.2	98.4	9.6	9.1	865	(97)	86	B   Caa1u   B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	104.0	105.0	3.1	2.2	289	5	21	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	104.7	105.9	5.4	5.1	401	(61)	73	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	99.8	101.1	7.0	6.9	477	(43)	86	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	96.5	97.5	3.5	3.2	0	(29)	65	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	93.5	94.3	4.7	4.6	0	(22)	105	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	113.0	113.8	4.7	4.4	397	(63)	60	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	108.5	109.4	5.1	4.9	391	(72)	46	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	105.5	106.5	5.3	5.1	392	(54)	58	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	94.2	95.2	5.3	5.1	368	(43)	35	BBB   Baa3   BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	89.4	90.6	6.6	6.5	438	(48)	54	BBB   Baa3   BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	94.3	95.3	5.6	5.5	387	(39)	н/д	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	91.0	92.2	6.7	6.6	450	(48)	н/д	BBB   Baa3   BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	95.8	97.1	5.5	4.9	474	(38)	187	BB+   N.R.   BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	101.1	106.3	13.7	12.6	1232	(3)	139	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	91.6	93.6	9.4	8.9	797	(96)	306	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	92.9	95.0	8.6	7.9	786	(162)	226	N.R.   B2   B+

Источник: CBBT (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
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	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
<b>Апрель 2015</b>	<b>3.09</b>	<b>3.12</b>	<b>3.16</b>	<b>3.25</b>	<b>3.56</b>	<b>4.00</b>	<b>4.76</b>	<b>5.85</b>	<b>6.54</b>	<b>6.97</b>	<b>7.24</b>	<b>7.49</b>	<b>7.54</b>	<b>7.56</b>
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
<b>Апрель 2015</b>	<b>7.57</b>	<b>7.57</b>	<b>7.56</b>	<b>7.55</b>	<b>7.54</b>	<b>7.52</b>	<b>7.51</b>	<b>7.50</b>	<b>7.49</b>	<b>7.48</b>	<b>7.47</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>1.88</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.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)

**Диас Саканов**, +7 (727) 330-0157  
[d.sakanov@halykfinance.kz](mailto:d.sakanov@halykfinance.kz)

##### Bloomberg

HLFN <Go>