

Бюллетень долгового рынка

МинФин разместил еврооблигации на международном рынке на \$4 млрд

Денежный рынок, %	17 июл 15	10 июл 15	17 июн 15	17 июл 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.33
MosPrime 3М	12.41	12.44	12.59	9.38
1М NDF KZT	20.57	8.30	11.77	3.55
3М NDF KZT	18.95	10.77	16.13	4.85
LIBOR USD 6М	0.29	0.29	0.29	0.23
LIBOR EUR 6М	0.58	0.58	0.57	0.56

Денежный рынок, %	17 июл 15	10 июл 15	17 июн 15	17 июл 14
TONIA	1.49	2.81	4.95	2.80
TWINA	1.70	3.40	5.87	2.34
Объем REPO, KZT млн	18 918	36 063	43 600	31 877
Своп 1Д	н/д	"	4.01	1.99

Валютный рынок	17 июл 15	10 июл 15	17 июн 15	17 июл 14
USD/KZT	187.20	186.55	186.06	183.52
EUR/KZT	202.83	208.30	211.01	248.32
RUB/KZT	3.29	3.31	3.47	5.21
USD/RUB	56.95	56.42	53.64	35.17
EUR/RUB	61.69	62.88	60.79	47.56
EUR/USD	1.08	1.12	1.13	1.35
GBP/USD	1.56	1.55	1.58	1.71
USD/KZT TOD утр., \$ млн	146	129	101	110
USD/KZT TOM, \$ млн	11	13	2	33

Рынок CDS, б.п.	17 июл 15	10 июл 15	17 июн 15	17 июл 14
Kazakhstan 5Y	240	235	246	#N/A N/A
Russia 5Y	312	328	362	210

Долговой рынок	17 июл 15	10 июл 15	17 июн 15	17 июл 14
KASE BY	9.60	9.67	8.73	7.04
KASE BP	73.00	72.80	73.20	72.70
KASE BOND CAP	40 815	40 901	40 359	32 593
Объем торгов, \$ тыс.	239	561	1 640	996

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.89	5.51	6.56	7.04
NDF KZT подраз.	18.95	18.58	14.35	15.75

Долевой рынок	17 июл 15	10 июл 15	17 июн 15	17 июл 14
KASE	879.3	867.0	929.3	1208.9
Объем торгов, \$ тыс.	384	261	640	593
KASE CAP, \$ млрд	21.81	22.07	23.51	27.53

Товарный рынок	17 июл	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Бренд, \$/бар.	57.1	(3.0)	(11.5)	(45.6)
Медь, \$/мт	5470.0	(2.8)	(4.8)	(22.6)
Уран, \$/фунт	36.4	0.4	0.4	22.1
Золото, \$/унц.	1131.9	(2.4)	(4.1)	(13.2)
Серебро, \$/унц.	14.8	(3.4)	(7.3)	(29.3)
Никель, \$/мт	11471.5	(0.0)	(9.7)	(40.9)
Пшеница, \$/буш.	554.0	(4.2)	12.0	(10.9)

На прошлой неделе ставки на денежном рынке показали прирост с относительно низких уровней в июне и начале июля при увеличении объемов торгов. Тенге на прошлой неделе обесценился на 0,25KZT до 187,05KZT/USD. На прошлой неделе МинФин разместил два выпуска еврооблигации со сроками погашения 10 и 30 лет на общую сумму \$4 млрд.

Денежный рынок

Тенге к долл. США на минувшей неделе обесценивался в общем на 0,25KZT/USD до 187,05KZT/USD. За неделю средневзвешенный объем торгов долларом США на KASE составил \$258,2млн против \$118,7млн на предыдущей неделе. По нашим оценкам, за прошлую неделю крупные операции против тренда увеличились к предыдущей неделе практически в 3 раза до \$1,1 млрд.

Ставки репо на прошлой неделе повышались, так однодневная ставка TONIA выросла с 1,36% в понедельник до 4,84% в пятницу, недельная TWINA увеличилась с 3,53% до 5,77% соответственно. Объем торгов несколько вырос; скользящая 5-дневная средняя по объемам торгов в пятницу составила \$31,5 млрд, увеличившись на 4.3% за неделю.

На рынке валютных свопов, ставка по однодневному свопу также увеличилась с 1,95% на начало недели до 9,11% в пятницу. Объем торгов валютными свопами продемонстрировал рост. Скользящая 5-дневная средняя по объему торгов увеличилась с \$479,9 млн до \$698,5 млн.

В целом, отметим, что на денежном рынке наблюдаем повышение ставок и увеличение объем торгов с аномально низких уровней в июне и начале июля.

Казахстан разместил \$4млрд еврооблигаций

На прошлой неделе Казахстан привлек \$4млрд путем размещения \$2,5млрд 10-летних и \$1,5млрд 30-летних еврооблигаций по доходности в 5,26% (со спрэдом в 2856п к UST) и 6,57% (3356п), соответственно. Инвесторы проявили высокий интерес к суверенным еврооблигациям с общей книгой заявок, превысившей \$10млрд, согласно данным МинФин. В последний раз Казахстан размещал еврооблигации в октябре 2014 года на \$2,5млрд в два транша 10Л и 30Л по доходности 4,07% и 5,11%. Рейтинг выпусков соответствует рейтингу эмитента на уровне Baa2 (стабильный) от Moody's и BBB+ (стабильный) от Fitch.

По нашему мнению, в преддверии ожидаемого повышения ставок ФРС в сентябре 2015 года МинФин своевременно воспользовался благоприятной средой низких ставок для финансирования дефицита бюджета, который по прогнозам МНЭ ожидается на уровне 3,0% от ВВП в 2015 году.

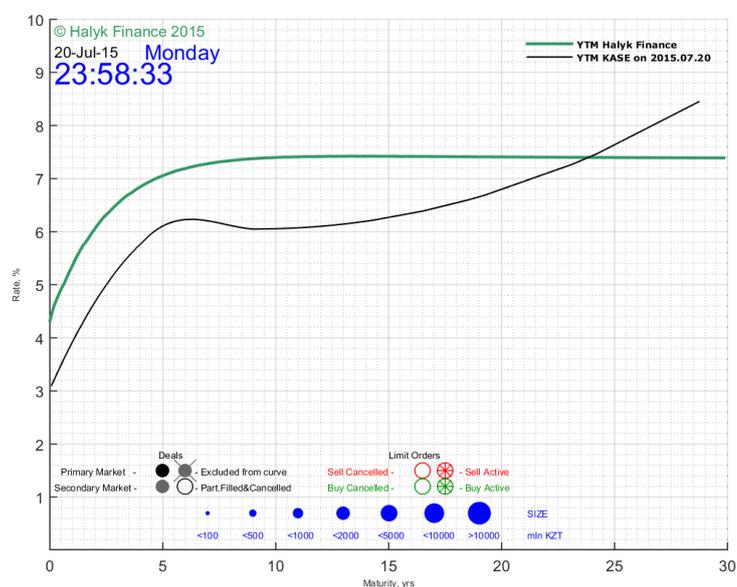
Доходности спроса новых еврооблигаций снизились до 5,05% (10Л) и 6,40% (30Л) после размещения, приближаясь к уровню доходности старых еврооблигаций в 4,70% и 6,08%.

Раскрытие информации: Halyk Finance выступает в качестве Совместного Ведущего Менеджера по обоим выпускам.

Вторичный рынок ГЦБ

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 240 дней. На графике указаны только сделки и заявки за предыдущую неделю.

На ближнем конце кривой ставки с начала месяца опускались с 5.4% до 4.37% на пятницу по одномесячной доходности, а на среднесрочном горизонте повышались с 5.7% до 6.49% по 3-х летней доходности.



Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
17 июл 15	20.6	19.0	18.0	18.6	14.4
10 июл 15	8.3	10.8	14.3	16.0	14.4
17 июн 15	11.8	16.1	14.6	18.6	17.4
17 июл 14	3.6	4.9	5.8	5.8	7.3

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
17 июл 15	140	190	240	260	280
10 июл 15	135	185	235	255	275
17 июн 15	146	196	246	266	286
17 июл 14	43	93	153	178	198

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
20 июл 15	5.51	6.56	7.04	7.26	7.38
13 июл 15	5.43	6.61	7.11	7.32	7.42
20 июн 15	5.51	5.76	5.99	6.20	6.51
21 янв 15	4.19	4.96	5.60	6.13	6.76
20 июл 14	3.61	5.09	5.95	6.48	6.94

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
17 июл 15	12.71	12.89	12.35	11.91	10.38
10 июл 15	12.72	12.55	12.31	11.87	10.36
17 июн 15	13.97	13.41	12.98	12.47	10.96
17 июл 14	9.02	8.96	8.98	9.04	8.48

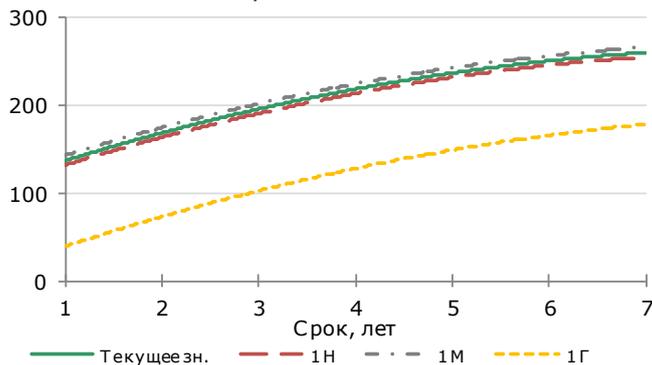
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
17 июл 15	221	276	312	328	336
10 июл 15	251	300	328	342	344
17 июн 15	288	333	362	370	373
17 июл 14	136	168	210	239	256

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
17 июл 15	9.84	10.48	10.43	10.35	10.29
10 июл 15	10.31	10.95	11.02	10.86	10.83
17 июн 15	10.66	11.22	11.16	10.90	10.88
17 июл 14	8.40	8.71	8.83	8.96	9.08

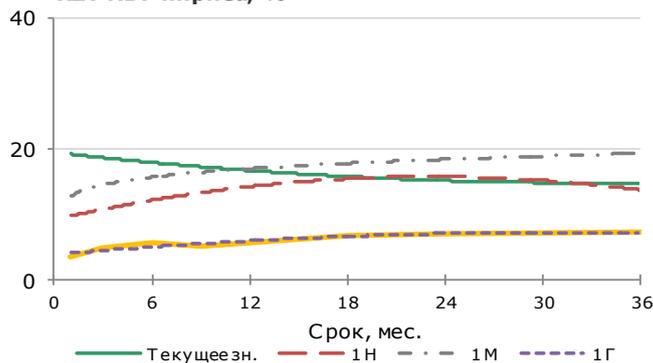
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
17 июл 15	0.25	1.05	1.67	2.35	3.08
10 июл 15	0.24	1.03	1.66	2.40	3.19
17 июн 15	0.23	1.03	1.63	2.32	3.09
17 июл 14	0.08	0.92	1.62	2.45	3.27

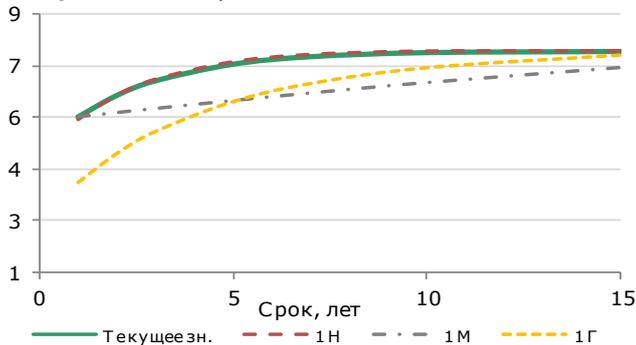
CDS Казахстана, б.п.



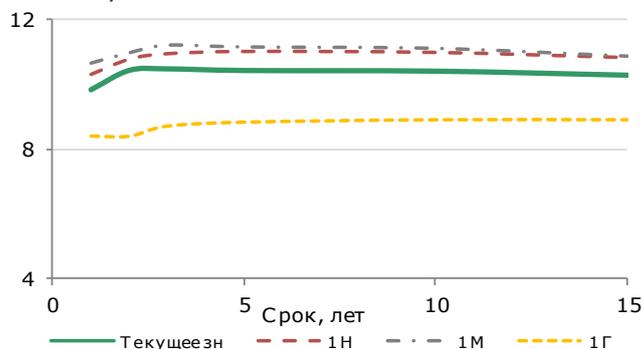
KZT NDF implied, %



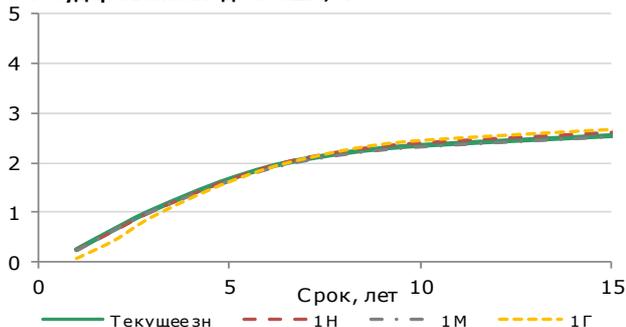
ГЦБ Казахстана, %



ОФЗ, %



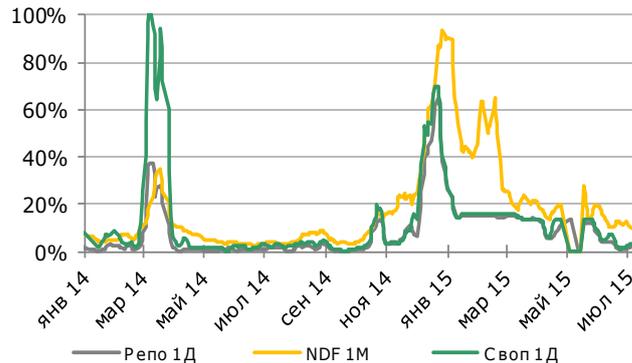
Государственный долг США, %



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	1.2
Россия	USDRUB	17.7	18.2	18.6	25.2
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	40.0
Еврозона	EURUSD	10.2	10.2	10.1	13.1
Великобритания	GBPUSD	7.8	7.9	8.1	9.5
Япония	USDJPY	7.7	8.1	8.6	7.8
Китай	USDCNY	1.5	2.1	2.8	1.7
Корея	USDKRW	9.2	9.6	10.0	8.1
Канада	USDCAD	8.1	8.3	8.6	9.4
Австралия	AUDUSD	11.3	11.2	11.2	13.1
Турция	USDTRY	11.9	12.7	13.7	13.0
Индия	USDINR	5.9	7.0	8.0	5.1
Бразилия	USDBRL	15.2	15.6	16.0	19.4
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	9.3	9.5	9.8	9.2

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	17 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	1	(0)	0
Великобритания	19	(0)	(0)	0
Германия	15	(0)	(1)	(8)
Франция	34	(3)	(1)	(9)
Япония	42	(0)	(0)	7
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	240	5	(6)	87
Россия	312	(16)	(51)	102
Украина	2450	(100)	(500)	1645
Чехия	47	(3)	(8)	(3)
Венгрия	146	(7)	(12)	(27)
Польша	74	0	(1)	н/д
Испания	86	(17)	(19)	12
Португалия	161	(34)	(36)	(32)
Турция	211	(4)	(25)	27
Ирландия	51	(5)	(3)	(0)
Италия	104	(19)	(25)	5
Бразилия	264	8	23	114
Чили	94	2	13	22
Мексика	128	(0)	1	52
Южная Африка	204	(2)	(11)	14

Корпоративный	17 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	772	(1)	1	333
Халык	462	(1)	(2)	н/д
БПК	297	14	12	102
Сбер	360	(61)	(81)	82
ВТБ	460	(66)	(71)	103
Газпром	445	0	(38)	143
Unicredit	119	(20)	(21)	5
RBS	73	(18)	(12)	(11)
Citi	79	(4)	(3)	10
HSBC	62	(10)	(10)	12
Deutsche	82	(13)	(17)	6
BNP Paribas	61	(16)	(21)	(6)
Credit Agricole	68	(16)	(18)	(8)
Barclays	63	(16)	(15)	(8)
Raiffeisen	55	(11)	(14)	6
UBS	55	(10)	(15)	8
Credit Suisse	68	(11)	(18)	9
Mizuho Corp. Bank	66	1	1	(0)

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	104.5	1.4	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	105.5	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	95.0	7.4	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	94.0	8.4	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	93.8	8.6	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	92.1	8.4	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	SNRGb1	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	8.1	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBb7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	69.5	11.8	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

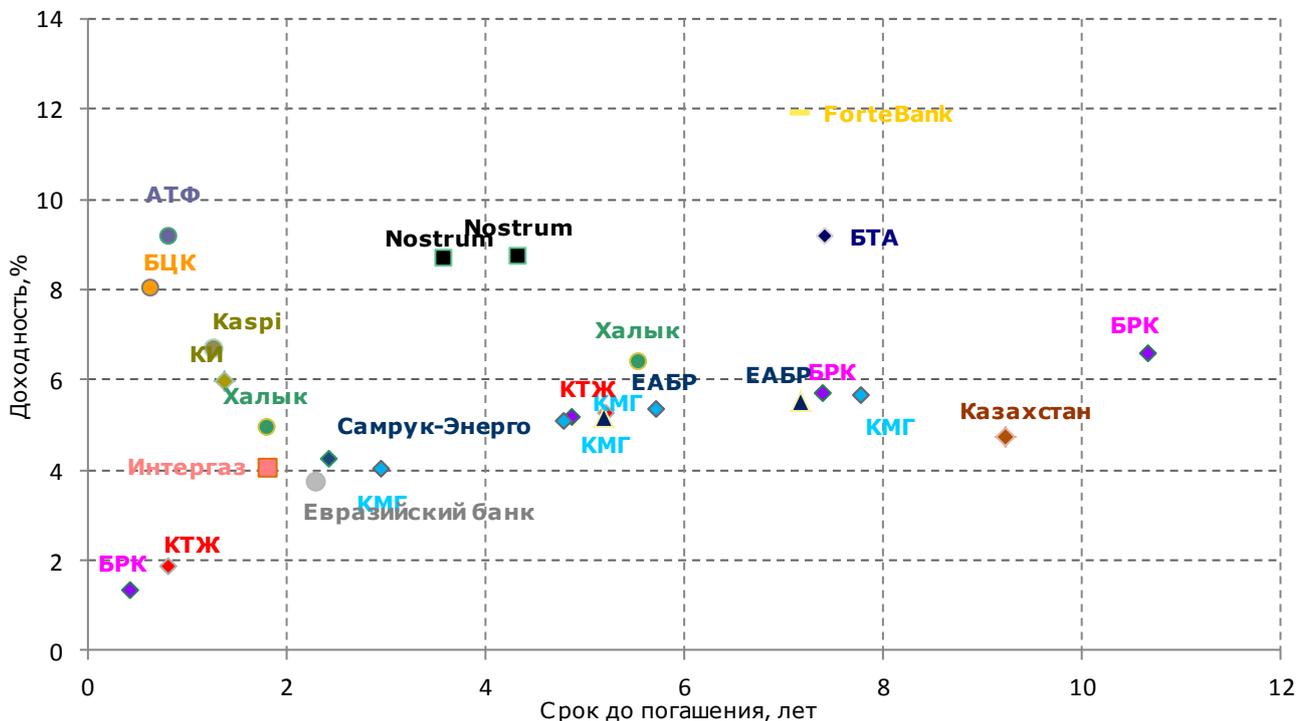
Тенговые облигации

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	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	93.3	94.1	4.8	4.7	253	7	(18)	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	82.7	83.7	6.2	6.1	329	15	52	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	67.5	69.5	12.1	11.8	1274	(5)	(50)	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	99.0	н/д	10.2	8.1	948	20	(376)	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	79.7	81.3	9.4	9.0	732	(2)	(461)	B N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	81.0	83.9	8.2	7.9	848	(3)	2	CCC Caa2u N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.4	102.0	2.0	0.6	254	(66)	(270)	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	104.8	106.3	5.4	5.0	376	(1)	(112)	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	90.4	90.7	5.7	5.7	365	8	(150)	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	94.3	96.7	6.8	6.4	445	2	(67)	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.6	99.6	5.3	5.1	359	(10)	(280)	N.R. Baa1 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	95.1	96.1	5.6	5.4	355	(11)	(199)	WD Baa1 BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	107.8	108.6	3.9	3.5	323	19	(257)	N.R. N.R. B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	91.9	93.9	11.3	10.4	1030	8	140	B B3 N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	97.9	99.0	12.1	11.9	1061	0	н/д	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	103.3	104.4	5.3	4.7	469	(8)	(240)	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	103.2	104.4	6.5	6.3	482	(3)	(157)	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.5	104.5	4.3	3.8	371	(20)	(196)	BBB- Baa3 BB+
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	103.4	104.3	7.0	6.3	670	(4)	(513)	N.R. B2u BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	89.5	90.5	6.4	6.2	426	(7)	(144)	BBB N.R. BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	94.2	95.5	4.9	4.6	482	(11)	(208)	BBB N.R. BBB-
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.4	98.9	6.5	5.4	616	15	(139)	BBB- Ba2 N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	90.3	92.2	7.4	7.2	742	(1)	(237)	CCC Caa3u CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	100.3	101.2	6.8	3.6	688	(0)	(552)	B Caa1u B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	98.2	99.2	8.7	7.6	871	(51)	(1159)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	99.8	100.9	7.6	6.8	752	(11)	(720)	B Caa1u B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	97.9	99.5	8.3	7.2	817	12	(915)	B Caa1u B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	92.7	94.1	10.3	9.4	983	(21)	(862)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	98.5	99.8	9.1	8.6	815	3	(759)	B Caa1u B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.7	104.5	2.4	1.4	209	16	(171)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	104.5	105.5	5.4	5.2	360	7	(150)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	93.9	95.0	7.5	7.4	479	10	(8)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	99.4	101.3	2.7	2.2	0	(22)	(63)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	96.2	97.9	4.3	4.0	0	4	(69)	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	113.6	114.4	4.2	3.9	314	(2)	(170)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	107.6	108.4	5.2	5.0	360	18	(105)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	104.5	105.4	5.4	5.3	368	19	(74)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	91.8	92.7	5.7	5.6	361	15	(30)	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	81.7	82.9	7.3	7.2	455	26	14	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	92.0	92.9	6.0	5.8	369	12	(29)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	83.3	84.5	7.4	7.3	465	25	7	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	98.3	99.3	4.5	4.0	365	(37)	(78)	BB+ N.R. BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.8	108.0	12.7	12.3	1091	2	(31)	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	93.8	94.8	8.9	8.6	766	(10)	(294)	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	92.1	94.0	9.0	8.4	782	(0)	(263)	N.R. B2 B+

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

Евразийский – Евразийский банк развития.

* Отрицательное значение по доходности предложения подразумевает превышение котировочной цены предложения над выплатой по облигации.

Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1Д	1Н	2Н	1М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л
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
Апрель 2015	4.01	4.03	4.05	4.10	4.30	4.57	5.07	5.81	6.33	6.68	6.92	7.20	7.28	7.33
Май 2015	4.31	4.32	4.32	4.33	4.38	4.47	4.76	5.34	5.82	6.18	6.45	6.79	6.90	6.99
Июнь 2015	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	5.39	5.46	5.58	5.70	5.82	5.94	6.16	6.27	6.37
Июль 2015	4.28	4.30	4.32	4.37	4.55	4.80	5.29	6.01	6.49	6.81	7.02	7.26	7.31	7.35

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
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	7.06	7.11	7.16	7.20	7.23	7.26	7.28	7.30	7.32	7.34	7.35	112	112	1.59
Июнь 2015	6.47	6.57	6.66	6.75	6.84	6.92	7.00	7.07	7.14	7.21	7.27	108	108	1.42
Июль 2015	7.38	7.39	7.40	7.41	7.41	7.41	7.41	7.41	7.41	7.40	7.40	75	75	1.97

* - 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

Долевые инструменты

Гульмария Жапакова, +7(727) 244-6538

g.zhapakova@halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <Go>