

Бюллетень долгового рынка

Ставки репо и по валютным свопам на минимумах с сентября 2014

Денежный рынок, %	19 июн 15	12 июн 15	20 май 15	19 июн 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	12.61	13.25	13.69	9.50
1М NDF KZT	15.84	8.27	12.50	2.79
3М NDF KZT	15.79	10.76	19.71	4.00
LIBOR USD 6М	0.28	0.29	0.28	0.23
LIBOR EUR 6М	0.57	0.57	0.57	0.55

Денежный рынок, %	19 июн 15	12 июн 15	20 май 15	19 июн 14
TONIA	0.36	3.36	11.96	1.02
TWINA	1.17	4.49	11.90	2.77
Объем РЕПО, KZT млн	10 601	73 498	86 112	36 848
Своп 1д	0.00	8.50	4.01	

Валютный рынок	19 июн 15	12 июн 15	20 май 15	19 июн 14
USD/KZT	186.06	186.35	185.87	183.52
EUR/KZT	211.37	210.04	206.32	249.83
RUB/KZT	3.44	3.39	3.74	5.34
USD/RUB	54.04	55.23	49.77	34.38
EUR/RUB	61.32	62.17	55.25	46.82
EUR/USD	1.14	1.13	1.11	1.36
GBP/USD	1.59	1.56	1.55	1.70
USD/KZT TOD утр., \$ млн	40	63	169	190
USD/KZT TOM, \$ млн	9	2	13	10

Рынок CDS, б.п.	19 июн 15	12 июн 15	20 май 15	19 июн 14
Kazakhstan 5Y	246	240	220	150
Russia 5Y	354	349	296	180

Долговой рынок	19 июн 15	12 июн 15	20 май 15	19 июн 14
KASE BY	8.72	8.74	8.74	7.04
KASE BP	73.30	73.10	73.60	82.10
KASE BOND CAP	40 378	36 369	36 206	32 571
Объем торгов, \$ тыс.	15	174	1 503	18

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.55	4.91	5.68	6.19
NDF KZT подраз.	15.79	18.53	17.44	15.60

Долевой рынок	19 июн 15	12 июн 15	20 май 15	19 июн 14
KASE	919.7	968.6	871.1	1114.0
Объем торгов, \$ тыс.	209	1529	1481	178
KASE CAP, \$ млрд	22.99	23.53	22.67	26.48

Товарный рынок	19 июн	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	63.0	(4.2)	(2.4)	(41.4)
Медь, \$/мт	5651.5	(3.7)	(9.1)	(15.7)
Уран, \$/фунт	36.8	1.4	1.4	24.2
Золото, \$/унц.	1201.9	1.8	(0.5)	(5.8)
Серебро, \$/унц.	16.1	0.9	(5.6)	(19.4)
Никель, \$/мт	12679.5	(4.5)	(3.0)	(32.3)
Пшеница, \$/буш.	492.5	(3.7)	(5.0)	(25.8)

На прошлой неделе ставки репо продолжили снижение и достигли минимумов с сентября 2014г, так 1-дневная ставка достигла 0,36% и недельная TWINA - 1,17%. NDF доходности наоборот повысились, 1-месячная увеличилась на 7,6пп до 15,8%, а 3-х месячная - на 5пп до 15,8%. Спрэды между форвардами и ставками репо остаются широкими. Ставка 1-дневного валютного свопа достигла 0%. Тенге был стабилен на уровне 186,05KZT/USD.

Денежный рынок

Тенге к долл. США торговался стабильно на уровне 186,05KZT/USD. За неделю средневзвешенный объем торгов долларом США на KASE составил \$69,2млн, снизившись на 25,4% к предыдущей неделе. По нашим оценкам, за неделю крупные продажи против тренда составили \$40млн против \$120млн неделей ранее. Отметим, что объемы торгов долларом США за последние 2 дня являлись минимумами с мая 2014г.

Однодневная (TONIA) и недельная (TWINA) ставки репо снизились на 3,0пп и 3,3пп до 0,36% и 1,17%, соответственно. Средневзвешенный объем рынка репо за неделю составил Т27млрд, что является минимумом с октября 2014г.

Ставка по однодневным валютным свопам опустилась до 0%, что не наблюдалось с сентября 2014г. Торги с двухдневными свопами отсутствуют с 27 мая. Объем торгов, также как на рынке репо, продемонстрировал снижение. Так, 5-дневный средний объем опустился до \$580млн, что является минимальным значением с декабря 2014 года.

В целом, наблюдаем снижение активности участников денежного рынка, в том числе на спот, репо и своп рынках. Снижение объемов торгов сопровождается также падением процентных ставок, что частично может быть обусловлено ожидаемым в ближайшее время притока ликвидности в банки за счет госпрограммы по рефинансированию проблемных ипотечных кредитов на Т130 млрд. Из этой суммы ККБ ожидает получить Т38млрд, а Народный и Fortebank по Т34млрд и Т20млрд, соответственно. Кроме того, Народный и АТФ планируют разместить длинные (около 10 лет) облигации на суммы Т21млрд и Т110млрд, соответственно на этой неделе.

ЦАЭК и Севказэнерго полностью доразместили облигации

На прошлой неделе Центрально-Азиатская Электроэнергетическая корпорация (ЦАЭК) и ее дочерняя компания, Севказэнерго, доразместили тенговые облигации. ЦАЭК разместила Т2,6млрд 8,4-летних облигаций (САЕРb1, купон 6,0%) и Т0,9млрд 10-летних облигаций (САЕРb2, купон 6,0%), а ее дочка разместила Т2,8млрд 4,6-летних облигаций (SKENb1, купон 12,5%). Все три бумаги были размещены по доходности 10,0%. Рейтинг эмитентов находится на уровне ВВ- от Fitch со стабильным прогнозом.

Крупные банки продолжают размещать тенговые облигации

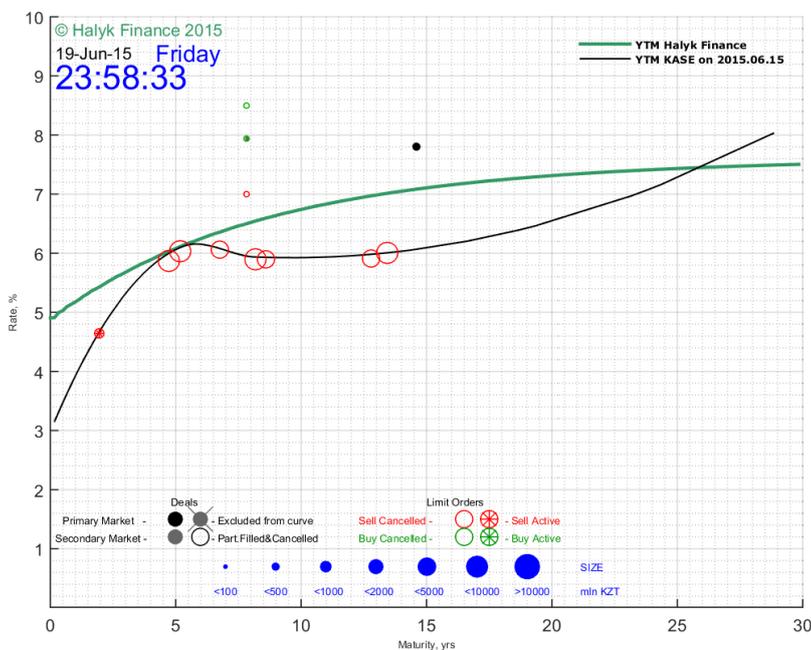
23 июня Народный банк планирует разместить T20,5млрд 9,6-летние облигации (HSBKb19, купон 7,5%). Напомним, что в феврале-мае банк разместил T106млрд данных облигаций по доходности 8,3%. Мы ожидаем, что доходность размещения сохранится на том же уровне.

24-25 июня АТФ банк планирует разместить два новых выпуска тенговых облигаций (ATFb13, суборд., фев 2025, купон 10%) и (ATFVb10, старшие, фев 2025, купон 9,9%) с общим объемом в T110млрд. Рейтинг банка находится на уровне В- со стабильным прогнозом от Fitch, в то время как у вышеуказанных облигаций отсутствует кредитный рейтинг. Напомним, что банк разместил T17млрд 8-летних облигаций по доходности 10,3% 5 мая. Эти облигации были полностью выкуплены ЕНПФ, который также разместил долгосрочные депозиты в банке на сумму T123млрд в августе-сентябре 2014 года. Мы ожидаем, что доходность размещения обоих облигаций будет в диапазоне 10,5-12,0%.

Вторичный рынок ГЦБ

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

По итогам прошлой недели доходности на среднем отрезке (7-8 лет) кривой чуть снизились на 20-30бп, но повысились на коротком отрезке (3-мес, 6 мес) на 50-70бп.



Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
19 июн 15	15.8	15.8	14.5	18.5	17.4
12 июн 15	8.3	10.8	16.2	17.2	17.5
20 май 15	12.5	19.7	19.7	21.1	15.5
19 июн 14	2.8	4.0	5.3	6.1	6.9

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
19 июн 15	140	190	240	260	280
12 июн 15	140	190	240	260	280
20 май 15	120	170	220	240	260
19 июн 14	35	85	145	170	190

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

Россия

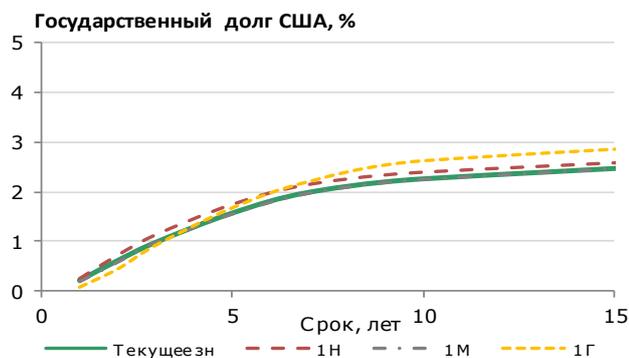
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
19 июн 15	13.83	13.29	12.95	12.55	11.01
12 июн 15	13.62	13.13	12.91	12.42	10.95
20 май 15	14.01	13.89	13.44	12.74	10.87
19 июн 14	8.63	8.61	8.95	9.08	8.06

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
19 июн 15	277	322	354	359	362
12 июн 15	273	318	349	355	358
20 май 15	214	258	296	310	317
19 июн 14	92	124	180	196	218

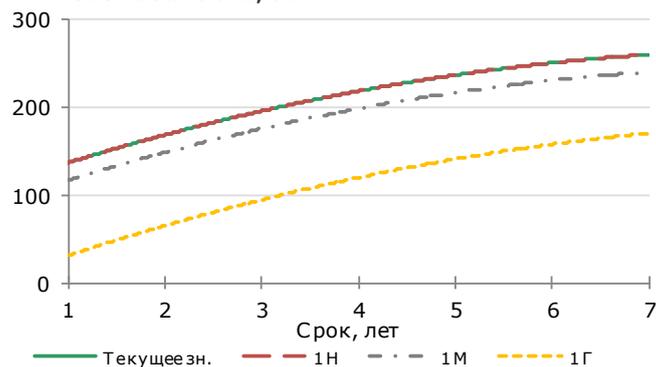
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
19 июн 15	10.63	11.16	11.12	10.89	10.88
12 июн 15	10.54	11.03	10.90	10.64	10.62
20 май 15	10.44	10.73	10.73	10.40	10.50
19 июн 14	8.02	8.27	8.31	8.49	8.64

США

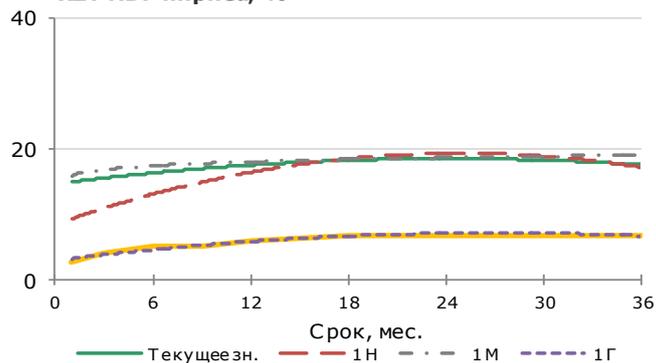
UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
19 июн 15	0.22	0.98	1.57	2.26	3.05
12 июн 15	0.25	1.14	1.74	2.39	3.10
20 май 15	0.19	0.98	1.55	2.25	3.05
19 июн 14	0.08	0.93	1.68	2.62	3.47



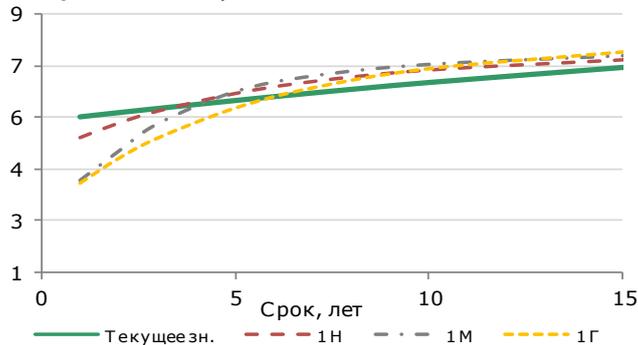
CDS Казахстана, б.п.



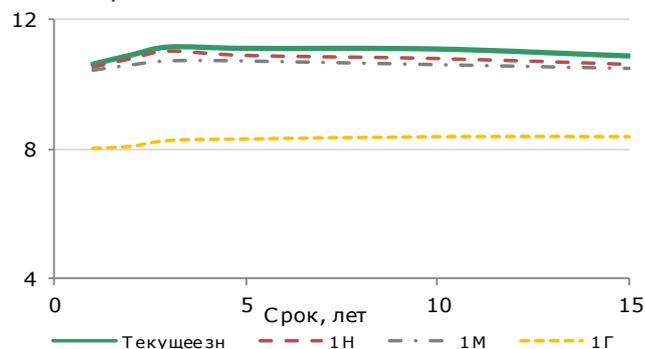
KZT NDF implied, %



ГЦБ Казахстана, %



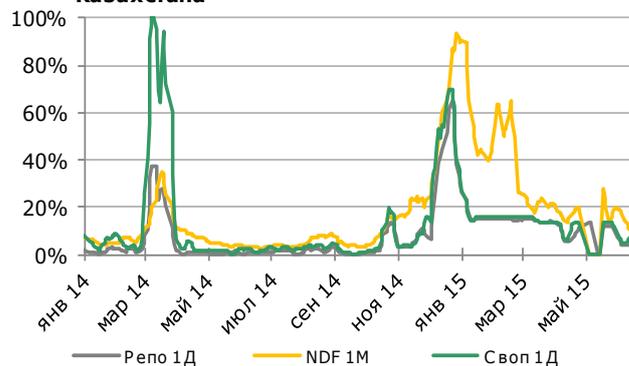
ОФЗ, %



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	1.3
Россия	USDRUB	20.5	20.5	20.2	26.9
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	79.8
Еврозона	EURUSD	11.5	10.9	10.3	13.5
Великобритания	GBPUSD	8.0	8.0	7.9	9.9
Япония	USDJPY	8.2	8.5	8.8	6.8
Китай	USDCNY	1.3	1.8	2.4	1.8
Корея	USDKRW	9.0	9.2	9.4	8.1
Канада	USDCAD	8.5	8.6	8.7	9.3
Австралия	AUDUSD	11.5	11.5	11.5	13.2
Турция	USDTRY	14.5	14.9	15.4	13.9
Индия	USDINR	6.8	7.7	8.5	5.5
Бразилия	USDBRL	16.1	16.0	15.8	20.7
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	10.0	10.1	10.1	9.6

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	19 июн	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	0	(0)	(0)
Великобритания	19	(0)	0	(0)
Германия	15	0	(2)	(5)
Франция	36	4	3	(2)
Япония	42	1	4	6
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	240	0	20	95
Россия	354	5	58	174
Украина	2950	100	(100)	2185
Чехия	52	5	5	4
Венгрия	154	3	14	(14)
Польша	74	5	15	14
Испания	107	16	25	43
Португалия	194	25	47	54
Турция	225	(4)	19	50
Ирландия	55	3	3	11
Италия	133	19	21	46
Бразилия	241	(3)	16	103
Чили	80	(1)	(1)	14
Мексика	125	(0)	10	60
Южная Африка	206	(6)	4	32

Корпоративный	19 июн	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	-	н/д	н/д	н/д
ККБ	770	0	245	277
Халык	462	0	18	(37)
БРК	282	2	(11)	80
Сбер	352	0	(4)	121
ВТБ	523	18	70	216
Газпром	467	(3)	71	240
Unicredit	143	19	24	60
RBS	87	10	14	16
Citi	81	3	4	22
HSBC	74	10	10	34
Deutsche	96	11	20	37
BNP Paribas	83	11	14	25
Credit Agricole	88	12	15	31
Barclays	81	12	17	29
Raiffeisen	71	8	12	30
UBS	69	9	10	30
Credit Suisse	86	6	8	38
Mizuho Corp. Bank	65	1	4	(7)

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	104.7	1.6	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	105.3	5.2	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	96.1	7.3	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	95.8	7.7	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	94.4	8.2	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	94.1	7.7	BB+ N.R. BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

Тенговые облигации

Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	69.3	0.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	96.8	11.5	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGe1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.0	4.0	BB+ N.R. BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

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

Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/а	7.7	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	68.9	11.9	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

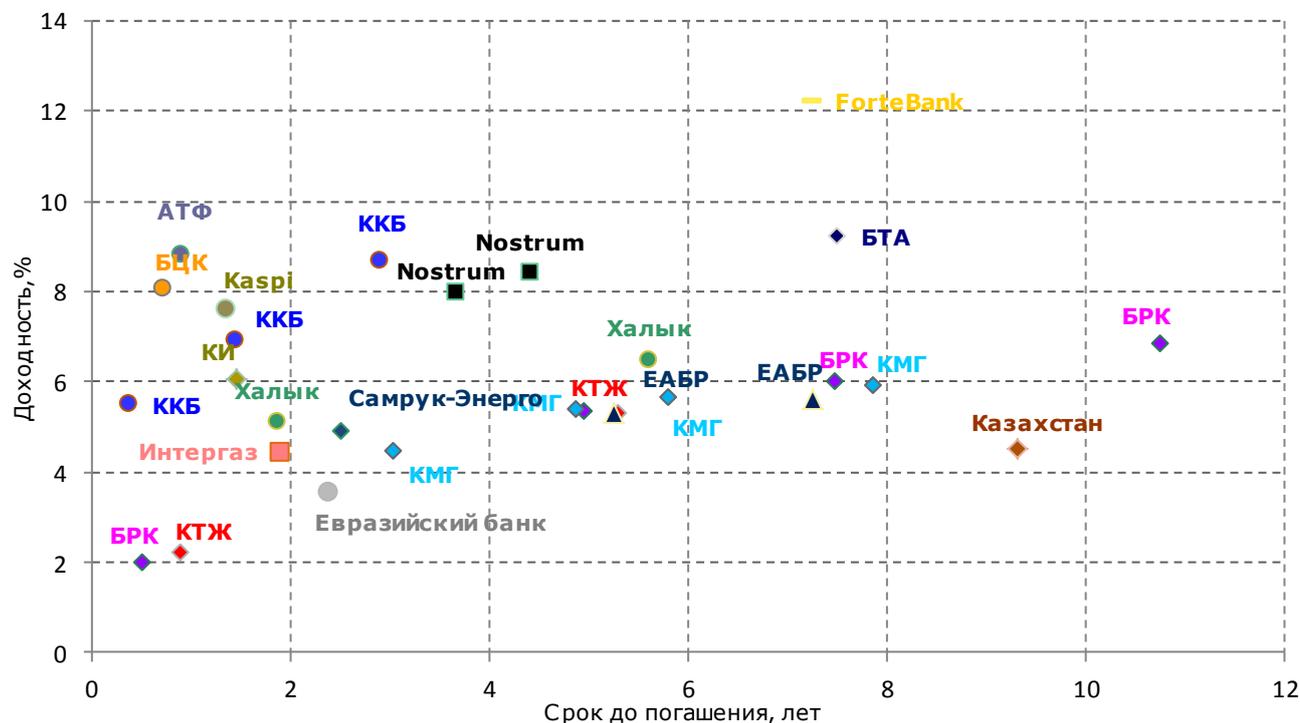
Тенговые облигации

Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	101.9	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	94.5	10.3	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	104.7	8.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

*Fitch|Moody's|S&P

**просроченные и обесцененные кредиты

Казахстан: международные облигации



Международные облигации Казахстана

Суверенные

Эмитент	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	94.8	95.7	4.6	4.4	234	(3)	(51)	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	86.4	87.5	5.9	5.8	296	(1)	22	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	66.0	68.9	12.4	11.9	1309	(18)	(2)	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	99.2	н/д	10.0	7.7	954	6	(324)	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	79.3	81.0	9.4	9.1	739	(2)	(383)	B N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	80.4	83.6	8.3	7.9	856	(0)	6	CCC Caa2u N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.4	102.0	2.7	1.3	243	4	(251)	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	104.1	105.7	5.5	5.2	399	5	(9)	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	88.5	89.1	6.1	6.0	400	(15)	(58)	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	91.8	95.6	7.1	6.6	484	(4)	(36)	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.1	99.2	5.4	5.2	380	(9)	(257)	N.R. Baa1 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	94.3	95.4	5.7	5.5	373	6	(202)	WD Baa1 BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	108.5	109.4	3.7	3.3	293	(13)	(373)	N.R. N.R. B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	91.0	94.2	11.6	10.2	1063	21	н/д	B B3 N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	95.5	97.3	12.6	12.2	1127	2	н/д	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	103.2	104.2	5.4	4.9	478	(3)	(173)	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	102.8	104.2	6.6	6.3	495	(3)	(88)	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.0	104.0	4.7	4.2	404	(1)	(34)	BBB- Baa3 BB+
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	102.2	103.5	8.1	7.1	772	(15)	(198)	N.R. B2u BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	87.3	88.3	6.7	6.5	463	13	(68)	BBB N.R. BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	93.5	94.6	5.1	4.8	499	10	(13)	BBB N.R. BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.1	98.8	6.7	5.4	615	4	(6)	BBB- Baa2 N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	88.3	92.1	7.6	7.2	769	(7)	(226)	CCC Caa3u CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	100.4	101.3	6.7	4.4	651	5	(490)	B Caa1u B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	96.6	98.1	10.1	8.6	981	(4)	(546)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	100.2	101.3	7.4	6.5	697	5	(650)	B Caa1u B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	99.5	100.9	7.1	6.3	729	19	(1005)	B Caa1u B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	91.7	93.8	10.7	9.5	1013	(7)	(520)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	98.9	100.1	8.9	8.5	798	4	(565)	B Caa1u B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.6	104.7	2.8	1.6	258	(12)	(121)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	104.2	105.3	5.4	5.2	383	(1)	(116)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	94.7	96.1	7.4	7.3	472	(2)	16	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	98.4	100.1	3.0	2.6	0	(19)	(88)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	94.6	95.9	4.6	4.3	0	9	11	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	112.7	113.5	4.6	4.3	358	(6)	(226)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	106.3	107.1	5.5	5.3	396	(8)	(84)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	103.0	103.9	5.8	5.6	401	(5)	(61)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	90.1	91.0	6.0	5.8	391	0	(28)	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	82.0	83.0	7.3	7.2	449	(2)	14	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	90.2	91.2	6.2	6.1	396	(1)	(26)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	83.9	85.2	7.3	7.2	454	(6)	4	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	96.6	97.9	5.2	4.6	438	11	4	BB+ N.R. BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.9	106.9	12.7	12.5	1092	3	57	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	94.4	96.0	8.7	8.2	723	1	(240)	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	94.1	95.8	8.3	7.7	709	(4)	(251)	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
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
Апрель 2015	4.01	4.03	4.05	4.10	4.30	4.57	5.07	5.81	6.33	6.68	6.92	7.20	7.28	7.33
Май 2015	4.44	4.38	4.32	4.19	3.81	3.53	3.62	4.52	5.33	5.89	6.26	6.70	6.84	6.94
Июнь 2015	4.44	4.45	4.46	4.48	4.55	4.66	4.91	5.33	5.68	5.96	6.19	6.54	6.67	6.78

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Июль 2012	4.80	4.86	4.92	4.96	5.00	5.03	5.06	5.08	5.10	5.12	5.14	109	111	0.29
Август 2012	4.84	4.87	4.90	4.92	4.94	4.96	4.97	4.98	4.99	5.00	5.01	144	150	0.92
Сентябрь 2012	5.36	5.34	5.32	5.29	5.26	5.23	5.20	5.18	5.15	5.13	5.11	108	108	0.78
Октябрь 2012	6.12	6.18	6.23	6.27	6.31	6.34	6.37	6.39	6.41	6.43	6.44	191	210	0.74
Ноябрь 2012	6.53	6.63	6.71	6.78	6.83	6.88	6.92	6.96	6.99	7.02	7.05	139	139	0.32
Декабрь 2012	6.25	6.30	6.33	6.36	6.39	6.40	6.42	6.43	6.44	6.45	6.46	72	72	0.37
Январь 2013	6.25	6.33	6.38	6.43	6.47	6.51	6.54	6.57	6.59	6.61	6.63	89	92	0.47
Февраль 2013	6.44	6.54	6.62	6.69	6.75	6.80	6.85	6.88	6.92	6.95	6.97	101	101	0.54
Март 2013	6.02	6.00	5.96	5.90	5.82	5.74	5.65	5.56	5.46	5.37	5.27	79	80	0.31
Апрель 2013	5.98	6.05	6.11	6.16	6.20	6.24	6.27	6.30	6.33	6.35	6.37	134	135	0.33
Май 2013	6.01	6.06	6.10	6.13	6.16	6.19	6.21	6.23	6.24	6.26	6.27	65	65	0.37
Июнь 2013	6.21	6.23	6.23	6.21	6.17	6.12	6.06	5.99	5.92	5.84	5.77	52	53	0.21
Июль 2013	6.02	6.08	6.12	6.17	6.20	6.23	6.25	6.28	6.30	6.31	6.33	114	114	0.31
Август 2013	6.15	6.26	6.35	6.43	6.49	6.55	6.60	6.64	6.68	6.71	6.74	74	74	0.33
Сентябрь 2013	6.41	6.49	6.56	6.61	6.66	6.70	6.73	6.76	6.79	6.81	6.83	35	35	0.28
Октябрь 2013	6.37	6.39	6.39	6.37	6.33	6.28	6.22	6.16	6.08	6.01	5.93	38	38	0.29
Ноябрь 2013	6.40	6.46	6.50	6.53	6.55	6.56	6.57	6.58	6.59	6.59	6.60	69	69	0.67
Декабрь 2013	7.12	7.23	7.32	7.39	7.45	7.50	7.55	7.59	7.62	7.65	7.68	123	123	0.93
Январь 2014	6.76	6.75	6.71	6.66	6.59	6.51	6.42	6.33	6.24	6.14	6.04	51	51	0.60
Февраль 2014	6.72	6.82	6.89	6.96	7.01	7.06	7.10	7.14	7.17	7.19	7.22	121	140	0.86
Март 2014	6.76	6.86	6.94	7.01	7.06	7.11	7.16	7.19	7.22	7.25	7.27	149	171	0.82
Апрель 2014	6.49	6.58	6.65	6.72	6.77	6.81	6.85	6.89	6.91	6.94	6.96	212	225	0.43
Май 2014	6.97	7.12	7.24	7.35	7.45	7.53	7.60	7.66	7.71	7.76	7.80	149	173	1.20
Июнь 2014	6.99	7.11	7.21	7.30	7.37	7.43	7.48	7.53	7.57	7.61	7.64	100	101	1.41
Июль 2014	7.05	7.18	7.30	7.40	7.49	7.56	7.63	7.69	7.74	7.78	7.82	105	107	1.33
Август 2014	7.02	7.17	7.29	7.40	7.50	7.58	7.65	7.71	7.77	7.81	7.86	116	116	1.32
Сентябрь 2014	7.34	7.48	7.60	7.70	7.79	7.87	7.93	7.99	8.03	8.08	8.11	186	222	1.14
Октябрь 2014	7.30	7.45	7.58	7.68	7.77	7.85	7.92	7.98	8.03	8.07	8.11	179	209	1.24
Ноябрь 2014	7.13	7.28	7.41	7.52	7.62	7.70	7.77	7.83	7.89	7.94	7.98	183	199	1.11
Декабрь 2014	6.20	6.24	6.27	6.30	6.32	6.34	6.36	6.37	6.39	6.40	6.41	91	96	1.21
Январь 2015	7.07	7.22	7.36	7.48	7.58	7.67	7.75	7.82	7.88	7.93	7.98	221	227	1.53
Февраль 2015	7.05	7.20	7.34	7.46	7.56	7.65	7.73	7.80	7.86	7.91	7.96	217	231	1.11
Март 2015	7.29	7.34	7.38	7.41	7.43	7.45	7.46	7.47	7.48	7.48	7.49	238	238	1.36
Апрель 2015	7.37	7.39	7.41	7.42	7.43	7.43	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	106	106	1.77
Май 2015	7.03	7.09	7.15	7.20	7.23	7.27	7.30	7.32	7.34	7.36	7.38	241	241	1.24
Июнь 2015	6.87	6.95	7.02	7.07	7.12	7.17	7.20	7.24	7.27	7.29	7.31	109	109	1.52

* - кривая доходности построена по сделкам заключенным за предшествующие 90 дней до указанной даты

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

Д - Дни

М - 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

Для розничных инвесторов:

Дарья Манеева, +7(727) 2446980
d.maneyeva@halykfinance.kz

Сабина Муканова, +7 (727) 259-6203
s.mukanova@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

Bloomberg

HLFN <Go>