

Бюллетень долгового рынка

Условия на рынке ликвидности ухудшились

Денежный рынок, %	21 авг 15	14 авг 15	22 июл 15	21 авг 14
KazPrime 3М	8.83	8.83	9.00	6.50
MosPrime 3М	11.97	11.87	12.41	10.13
1М NDF KZT	34.25	28.78	19.72	6.57
3М NDF KZT	31.13	30.79	20.31	9.20
LIBOR USD 6М	0.33	0.32	0.29	0.23
LIBOR EUR 6М	0.58	0.58	0.58	0.56
Денежный рынок, %	21 авг 15	14 авг 15	22 июл 15	21 авг 14
TONIA	5.89	3.35	3.08	2.49
TWINA	5.09	3.85	3.96	3.62
Объем REPO, KZT млн	56 832	52 908	19 473	27 907
Своп 1Д	7.71	5.82	4.01	н/д
Валютный рынок	21 авг 15	14 авг 15	22 июл 15	21 авг 14
USD/KZT	234.99	188.31	187.07	182.01
EUR/KZT	267.79	209.31	204.05	242.07
RUB/KZT	3.55	2.89	3.26	5.05
USD/RUB	69.18	64.95	57.44	36.07
EUR/RUB	78.64	72.20	62.77	47.90
EUR/USD	1.14	1.11	1.09	1.33
GBP/USD	1.57	1.56	1.56	1.66
USD/KZT TOD утр., \$ млн	50	139	68	202
USD/KZT TOM, \$ млн	11	2	6	16
Рынок CDS, б.п.	21 авг 15	14 авг 15	22 июл 15	21 авг 14
Kazakhstan 5Y	305	280	240	180
Russia 5Y	420	374	321	221
Долговой рынок	21 авг 15	14 авг 15	22 июл 15	21 авг 14
KASE BY	9.41	9.41	9.51	7.09
KASE BP	74.10	73.90	73.30	72.50
KASE BOND CAP	33 857	37 672	40 796	34 188
Объем торгов, \$ тыс.	146	64	296	145
Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.85	5.12	5.92	6.44
NDF KZT подраз.	31.13	19.83	11.60	12.10
Долевой рынок	21 авг 15	14 авг 15	22 июл 15	21 авг 14
KASE	889.3	798.7	876.1	1285.6
Объем торгов, \$ тыс.	462	193	531	564
KASE CAP, \$ млрд	46.58	60.58	21.93	29.64
Товарный рынок	21 авг	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	45.5	(8.4)	(20.9)	(55.9)
Медь, \$/мт	5 063	(2.3)	(7.1)	(27.7)
Уран, \$/фунт	36	0.0	0.0	10.6
Золото, \$/унц.	1 160	3.9	5.0	(10.9)
Серебро, \$/унц.	15	(0.7)	3.4	(22.4)
Никель, \$/мт	10 175	(2.4)	(12.7)	(46.6)
Пшеница, \$/буш.	504	(1.0)	(5.5)	(17.9)

На прошлой неделе произошло значительное обесценение тенге (28,5% в течение утренней сессии), что, на наш взгляд, было спровоцировано ослаблением цены на нефть, а также тенге к рублю. В последующие два дня тенге отыгрывал позиции, укрепившись до средневзвешенного курса 218KZT/USD. По нашему мнению, это происходит на фоне налоговой недели, которая завершится завтра. Отметим также, что в четверг ставки на 1-дневные репо и валютные свопы резко подскочили до 60-70% годовых, но вернулись к значениям ниже 8% уже на следующий день. Сегодня ставки снова подскочили, так 1-дневная средняя ставка составила 26,2%, а 1-дневная своп ставка - 51,5%.

Денежный рынок

На прошлой неделе 20 августа произошло резкое ослабление тенге, курс которого на открытии составлял 200KZT/USD, а при закрытии 257,0KZT/USD; средневзвешенный курс - 255,26KZT/USD. В следующие два дня, тенге укреплялся; его средневзвешенное значение сегодня на утренних торгах составило 218,61KZT/USD (-14,4% за два дня). Укрепление тенге за последние два дня, на наш взгляд, связано с налоговыми поступлениями от экспортеров, которые будут продолжаться до 25 августа, включительно.

Касательно обесценения тенге в прошлый четверг, считаем, что это событие было в целом ожидаемо с осени 2014 года, когда сильно дешевел рубль (78% за 2П2014), что параллельно с падением цены на нефть (-50%) оказывали давление на тенге. Ослабление рубля является негативным для тенге, так как Россия является крупнейшим торговым партнером Казахстана, и укрепление тенге к рублю снижает ценовую конкурентоспособность казахстанских товаров, увеличивая импорт из соседней страны.

Девальвация обещала решить проблему двойного дефицита, фискального и текущего счета, остановить потерю валютных резервов, нормализовать условия фондирования и кредитования. Таким образом, девальвация была вопросом времени, так как постепенное ослабление не могло решить этих проблем.

После завершения налогового периода по итогам 2кв2015 (25 августа включительно) считаем, что тенге вновь может продемонстрировать ослабление. Для предотвращения дальнейшего обесценения тенге, на наш взгляд, ставки на денежном рынке должны быть достаточно высокими (>10-12%). Мы отмечаем, что ставки резко подскочили в день девальвации, когда ставка по однодневному репо доходила до 60% и к вечеру опустилась ниже 10%. Аналогично по валютным свопам, 1-дневная ставка с утра доходила до 71,5% годовых, снижаясь в течение дня до 14,3%. 21 числа средняя

ставка по 1-дневному свопу составила 7,7%, а по 1-дневному репо – 5,9% годовых. Сегодня ставки снова подскочили, так 1-дневная средняя ставка доходила до 40% годовых, к вечеру снизившись до 13%, а средневзвешенная средняя составила 26,2%. По 1-дневному свопу ставка сегодня составила 51,5%, что, на наш взгляд, очередной волатильность по курсу тенге, который снижался до 204KZT/USD на утренней сессии.

Несмотря на сильный прирост доходностей отметим, что объем торгов валютными свопами вырос до \$795,2 млн (+0,3% к предыдущему дню), а объем операций репо в эту дату вырос на 17,3% к предыдущему дню. Средний 5-дневный объем торгов по валютным свопам в прошлую пятницу вырос незначительно на 4,4% (неделя к неделе), а по операциям авторепо – на 13,9%.

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
21 авг 15	34.3	31.1	26.2	19.8	11.6
14 авг 15	28.8	30.8	28.1	20.7	14.4
22 июл 15	19.7	20.3	17.8	18.0	16.0
21 авг 14	6.6	9.2	9.6	8.6	6.9

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
21 авг 15	215	265	315	335	355
14 авг 15	180	230	280	300	320
22 июл 15	140	190	240	260	280
21 авг 14	25	75	135	160	180

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
17 авг 15	5.12	5.92	6.44	6.74	6.99
10 авг 15	5.00	6.02	6.54	6.82	7.04
18 июл 15	3.76	5.55	6.38	6.75	7.03
18 фев 15	4.08	5.10	5.84	6.38	6.93
17 авг 14	3.57	5.61	6.34	6.66	6.89

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
21 авг 15	12.58	13.00	13.01	12.95	11.23
14 авг 15	12.12	12.08	12.39	12.33	10.60
22 июл 15	12.49	12.30	11.97	11.64	10.18
21 авг 14	8.56	8.76	9.12	9.10	8.54

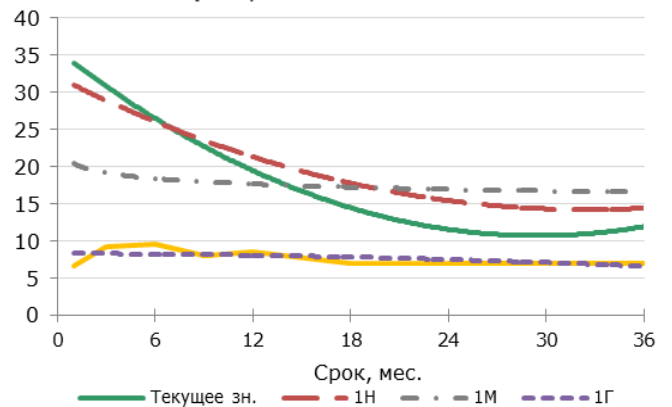
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
21 авг 15	320	390	420	432	440
14 авг 15	267	337	374	397	407
22 июл 15	215	285	321	345	355
21 авг 14	155	182	221	242	255

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
21 авг 15	10.69	11.76	11.88	11.76	11.75
14 авг 15	10.23	11.08	11.09	11.01	10.99
22 июл 15	9.80	10.71	10.65	10.54	10.52
21 авг 14	8.39	9.17	9.26	9.26	9.33

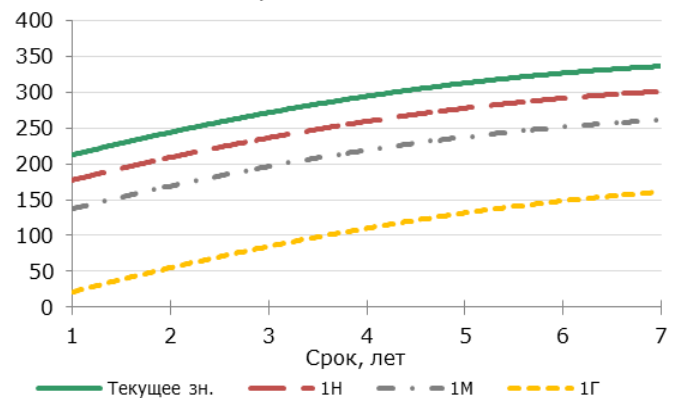
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
21 авг 15	0.35	0.94	1.43	2.04	2.72
14 авг 15	0.38	1.08	1.60	2.20	2.84
22 июл 15	0.33	1.08	1.67	2.32	3.04
21 авг 14	0.10	0.94	1.63	2.41	3.19

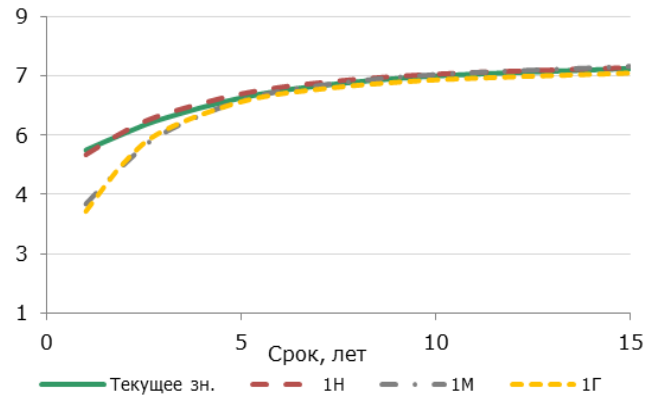
KZT NDF implied, %



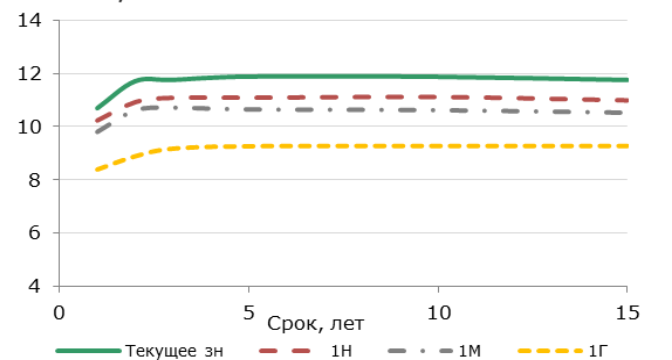
CDS Казахстана, б.п.



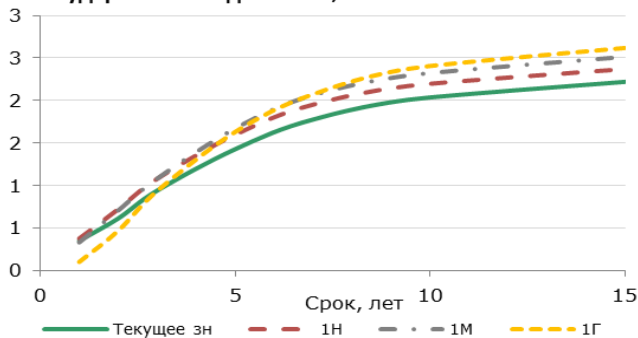
ГЦБ Казахстана, %



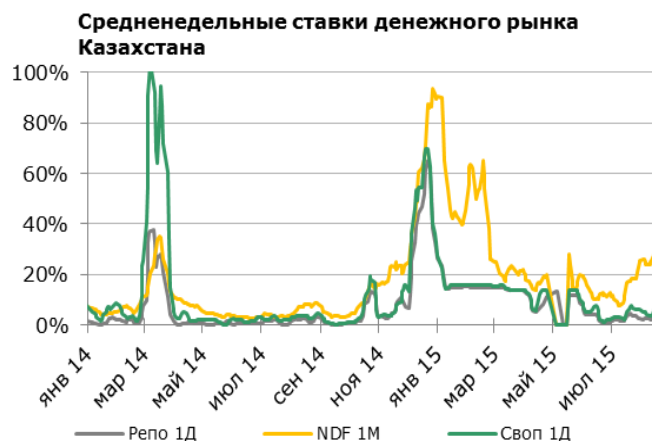
ОФЗ, %



Государственный долг США, %



Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	45.0
Россия	USDRUB	24.6	24.1	23.8	22.3
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	30.2
Еврозона	EURUSD	10.4	10.1	9.9	11.6
Великобритания	GBPUSD	7.9	8.2	8.7	8.1
Япония	USDJPY	10.5	10.3	10.3	7.8
Китай	USDCNY	6.3	6.3	6.3	3.7
Корея	USDKRW	12.1	12.2	12.5	8.4
Канада	USDCAD	10.0	9.7	9.6	8.3
Австралия	AUDUSD	12.4	12.3	12.3	11.8
Турция	USDTRY	16.5	16.3	16.3	12.4
Индия	USDINR	9.9	10.1	10.5	5.6
Бразилия	USDBRL	18.4	18.3	18.3	17.1
ОАЭ	USDAED	0.6	0.8	1.3	0.0
Малайзия	USDMYR	15.0	15.0	14.7	9.0



5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	21 авг	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	0	0	(2)
Великобритания	18	(0)	(0)	(3)
Германия	14	0	(1)	(9)
Франция	32	(1)	(2)	(12)
Япония	39	(1)	(3)	(0)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	315	35	75	180
Россия	420	45	98	199
Украина	2250	150	(50)	1325
Чехия	50	3	3	0
Венгрия	158	5	12	(15)
Польша	69	1	(4)	3
Испания	98	0	8	32
Португалия	172	(0)	4	9
Турция	279	21	62	96
Ирландия	50	(0)	0	(4)
Италия	113	1	3	17
Бразилия	330	25	58	190
Чили	120	9	26	59
Мексика	148	10	20	80
Южная Африка	261	24	51	82

Корпоративный	21 авг	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	778	(0)	6	339
Халык	478	11	16	н/д
БПК	339	14	38	141
Сбер	490	48	105	185
ВТБ	555	40	75	170
Газпром	543	66	98	238
Unicredit	141	9	13	35
RBS	86	4	8	14
Citi	87	5	8	19
HSBC	81	9	16	35
Deutsche	95	8	10	32
BNP Paribas	76	9	7	14
Credit Agricole	80	4	9	15
Barclays	75	2	10	17
Raiffesen	64	2	6	18
UBS	62	2	5	18
Credit Suisse	76	3	6	19
Mizuho Corp. Bank	66	(1)	1	(1)

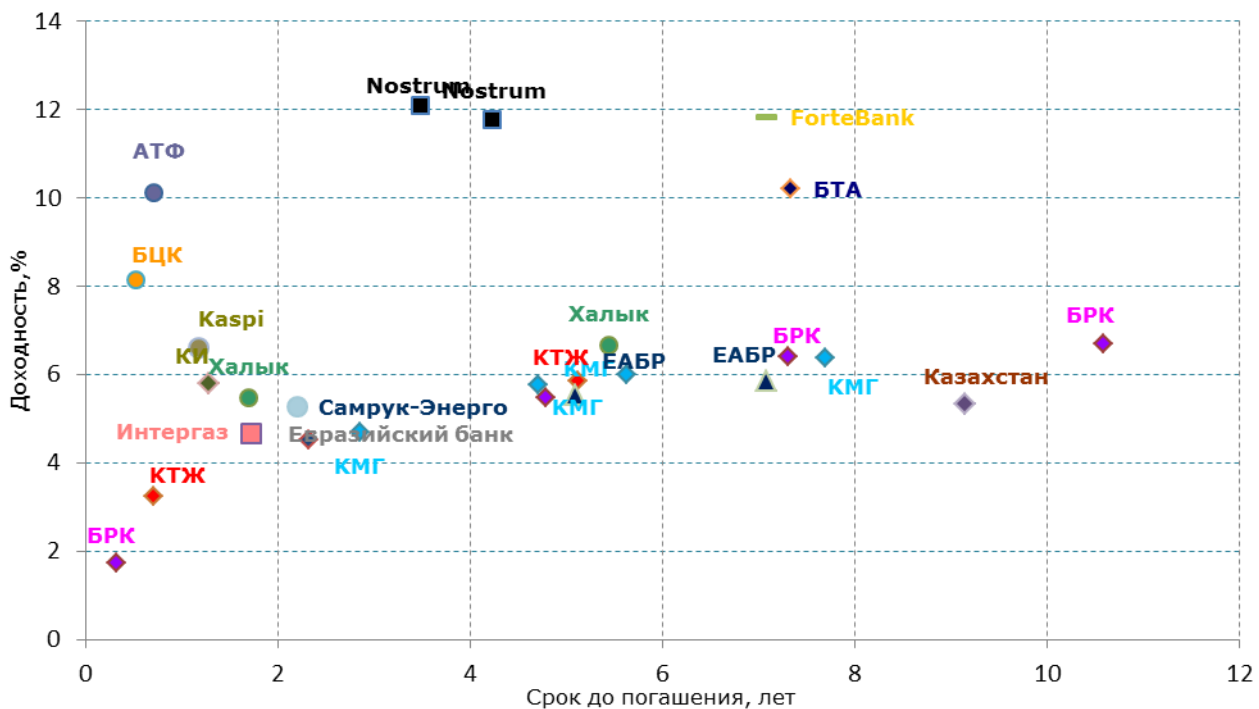
Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. до ход. предл.	Рейтинги*	Чистый долг/ЕВ	ЕВITDA/Пр	Маржа	Рекомендация	
											IDTA	оцент.расходы	ЕВITDA, %		
											2014	2014	2014		
Еврооблигации															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	103.2	2.4	BBB Ваа3 BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	102.9	5.7	BBB Ваа3 BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	87.2	8.1	BBB Ваа3 BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	85.2	11.7	N.R. B2 B+	1.1	8.1	63.3	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	83.9	11.4	N.R. B2 B+	1.1	8.1	63.3	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	83.2	11.7	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	46.2	0.0	-	-5.6	-1.9	-63.8	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	93.3	13.5	-	5.4	1.9	7.6	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	99.7	7.0	BB+ N.R. BB	3.1	5.5	46.5	держать	04.09.2014
Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. до ход. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредит	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация	
											2014	2014	2014		
Еврооблигации															
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	9.0	B- Саа2 NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	69.4	11.8	CC Ca NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013
Тенговые облигации															
Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	99.6	8.0	- BB+	16.4	5.5	0.6	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	97.4	10.8	BB- - -	10.6	23.3	28.7	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	95.7	11.0	BB- - -	10.6	23.3	28.7	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	89.1	90.0	5.4	5.3	373	27	50	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	95.6	96.4	5.7	5.6	400	19	н/д	BBB+ Baa2 N.R.
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	77.8	78.9	6.6	6.5	432	18	89	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	94.4	95.3	6.9	6.9	473	18	н/д	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	66.8	69.4	12.3	11.8	1274	58	(40)	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	98.5	н/д	11.3	9.0	1268	97	(325)	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	74.9	77.4	10.5	9.9	907	96	(411)	B- N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	79.9	83.6	8.3	7.9	853	17	(46)	CCC Caa2u N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	100.9	101.5	2.7	0.7	278	39	(35)	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	103.5	105.0	5.6	5.3	433	22	(36)	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	86.8	87.1	6.4	6.4	465	43	(17)	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	93.9	95.6	6.8	6.6	486	4	(70)	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	97.1	98.3	5.7	5.4	444	26	(220)	N.R. Baa1 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	93.5	94.2	5.9	5.8	420	16	(162)	WD Baa1 BBB
Евразийский бан	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	104.1	105.0	5.5	5.1	491	115	(110)	N.R. N.R. B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	91.3	93.6	11.7	10.6	1086	20	127	B B3 N.R.
FortеBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	98.5	99.5	12.0	11.8	1073	(8)	(170)	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	102.4	103.2	5.7	5.2	573	58	(258)	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	102.0	103.3	6.8	6.5	549	27	(197)	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	102.1	103.4	5.0	4.3	459	59	(167)	BBB- Baa3 BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	103.1	104.1	7.1	6.2	1103	(1)	(434)	N.R. B2u BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	85.2	86.4	7.1	6.9	546	38	29	BBB N.R. BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	91.6	92.7	5.8	5.5	602	72	(80)	BBB N.R. BBB-
Казахстан Инжи	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.8	99.2	6.4	5.2	610	8	(215)	BBB- Baa2 N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	89.6	92.2	7.5	7.2	742	6	(220)	CC Caa3u CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	99.8	100.8	8.8	3.6	1267	163	(456)	B- Caa1u B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	97.2	98.4	10.0	8.5	1274	42	(1054)	CCC Caa2u CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	97.2	98.8	9.9	8.5	1086	199	(549)	B- Caa1u B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	95.1	98.3	10.6	8.1	1132	194	(542)	B- Caa1u B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	90.9	93.1	11.7	10.2	1171	166	(683)	CCC Caa2u CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	95.7	97.9	10.3	9.4	1048	140	(641)	B- Caa1u B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	102.0	103.2	4.1	2.4	353	133	41	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	101.8	102.9	6.0	5.7	473	43	(100)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	86.2	87.2	8.2	8.1	599	27	62	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	98.7	100.1	3.0	2.6	0	58	(22)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	92.2	94.4	5.0	4.6	0	78	9	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	111.3	112.1	4.8	4.5	417	30	(104)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	104.6	105.5	5.9	5.7	473	41	(38)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	101.4	102.3	6.1	5.9	482	29	(25)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	87.7	88.6	6.5	6.3	500	11	37	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	76.9	77.8	7.8	7.7	565	13	63	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	87.1	88.0	6.7	6.6	501	17	49	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	78.3	79.2	7.9	7.8	577	12	69	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	97.8	98.9	4.8	4.2	421	15	(90)	BB+ N.R. BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.8	107.8	12.7	12.3	1116	(0)	(98)	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	83.9	85.9	12.1	11.4	1119	100	65	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	83.2	85.2	12.5	11.7	1149	132	106	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
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	4.66	4.67	4.69	4.73	4.88	5.07	5.47	6.07	6.49	6.78	6.97	7.20	7.27	7.31
Август 2015	4.73	3.66	4.74	4.76	4.84	4.94	5.19	5.59	5.91	6.16	6.36	6.59	6.70	6.79

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
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	7.34	7.36	7.37	7.38	7.39	7.39	7.39	7.40	7.40	7.40	7.40	66	66	2.00
Август 2015	6.92	6.98	7.03	7.08	7.11	7.15	7.17	7.20	7.22	7.24	7.26	120	120	1.62

* - 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

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

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>