

Долговой, денежный и валютный рынки Казахстана

15.02.2016 - 19.02.2016

Денежный рынок, %	19 фев 16	12 фев 16	20 янв 16	19 фев 15
KazPrime 3М	17.50	17.83	22.00	9.00
MosPrime 3М	11.95	11.97	11.93	17.22
1М NDF KZT	16.63	15.72	38.04	27.47
3М NDF KZT	19.05	16.97	33.91	43.67
LIBOR USD 6М	0.62	0.62	0.62	0.26
LIBOR EUR 6М	0.59	0.59	0.59	0.56

Денежный рынок, %	19 фев 16	12 фев 16	20 янв 16	19 фев 15
TONIA	15.00	15.00	29.46	14.98
TWINA	15.04	15.33	28.86	14.78
Объем REPO, KZT млн	231 492	217 431	212 910	120 330
Своп 1Д	14.36	0.16	0.46	0.16

Валютный рынок	19 фев 16	12 фев 16	20 янв 16	19 фев 15
USD/KZT	355.75	369.34	376.76	184.93
EUR/KZT	393.60	415.03	410.76	211.04
RUB/KZT	4.61	4.71	4.63	2.99
USD/RUB	77.00	78.66	81.43	61.91
EUR/RUB	85.72	88.53	88.68	70.27
EUR/USD	1.11	1.13	1.09	1.14
GBP/USD	1.44	1.45	1.42	1.54
USD/KZT TOD утр., \$ млн	130	198	87	257
USD/KZT TOM, \$ млн	22	18	3	7

Рынок CDS, б.п.	19 фев 16	12 фев 16	20 янв 16	19 фев 15
Kazakhstan 5Y	320	335	355	33
Russia 5Y	341	355	396	481

Долговой рынок	19 фев 16	12 фев 16	20 янв 16	19 фев 15
KASE BY	11.60	11.64	11.49	7.76
KASE BP	76.90	76.40	75.20	73.30
KASE BOND CAP, \$ млн	25 245	25 040	24 998	34 602
Объем торгов, \$ тыс.	19	12	663	55

Долевой рынок	19 фев 16	12 фев 16	20 янв 16	19 фев 15
KASE	931.6	912.9	810.5	827.0
Объем торгов, \$ тыс.	377	321	139	81
KASE CAP, \$ млрд	35.55	34.53	32.73	22.73

Товарный рынок	19 фев	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Бrent, \$/бар.	33.0	9.8	12.0	(51.5)
Медь, \$/мт	4 628	4.0	5.0	(19.2)
Уран, \$/фунт	34	(1.9)	(1.9)	(16.5)
Золото, \$/унц.	1 231	(1.4)	13.0	2.1
Серебро, \$/унц.	15	(2.6)	8.9	(6.7)
Никель, \$/мт	8 563	13.1	(0.2)	(40.4)
Пшеница, \$/буш.	467	0.7	(2.6)	(16.1)

За неделю тенге укрепился на 12,72 тенге (или на 3,45%) до 355,45 KZT/USD на фоне волатильности цен на нефть. На протяжении 8 дней, средневзвешенная ставка по 1-дн. репо приближена к нижней границе базовой ставки (15%), а ставка по свопам ниже 15% на протяжении четырех дней. S&P понизило долгосрочные суверенные кредитные рейтинги Казахстана с BBB до BBB-. Вслед за снижением суверенного рейтинга, S&P понизило долгосрочные кредитные рейтинги еще нескольких казахстанских компаний на одну ступень до BB с BB+. Исткомтранс сообщило о выкупе 9млн своих еврооблигаций.

Денежный и валютный рынки

На прошлой неделе средневзвешенный курс доллара США снизился на 12,72 тенге до 355,45 KZT/USD на фоне волатильности цен на нефть.

Недельный суммарный объем биржевых операций по валютной паре KZT/USD снизился на \$116млн (или на 20,0%) до \$466млн в сравнении с суммарным объемом торгов предыдущей недели. Средний объем торгов за день составил \$93млн.

На протяжении 8 дней средневзвешенная ставка по 1-дн. репо приближена к нижней границе базовой ставки (15%), а ставка по свопам ниже 15% на протяжении четырех дней. Улучшение состояния тенговой ликвидности, возможно, является временным процессом, связанным с увеличением бюджетных расходов в данный период времени.

В понедельник торги по однодневным свопам не производились по причине выходного дня в США. В течение последующих четырех дней, доля свопов на денежном рынке была в среднем 32% (в диапазоне 27,8% - 34,5%).

Долговой рынок

17 февраля S&P понизило долгосрочные суверенные кредитные [рейтинги Казахстана](#) в иностранной и национальной валюте с BBB до BBB-, краткосрочные кредитные рейтинги в иностранной и национальной валюте с A-2 до A-3, а также рейтинг эмитента по национальной шкале с kzAA+ до kzAA- с негативным прогнозом.

Снижение рейтингов было обусловлено ухудшением ожиданий по росту экономики (0% в 2016 году), по поступлениям по текущему счету (снижение на 30% в 2016 году), и по доле чистого внешнего долга (выше 100% от поступлений по текущему счету) после снижения среднесрочных и долгосрочных прогнозов цен на нефть.

Агентство ожидает, что средняя цена на нефть составит приблизительно \$40/баррель в 2016 году и \$45/баррель в 2016-2019 годах.

17 февраля Исткомтранс сообщило о выкупе 9млн старших обеспеченных еврооблигаций на общую сумму \$9,0млн. У компании имеется только один выпуск еврооблигаций на сумму \$100млн с номинальной стоимостью \$1 со сроками погашения в 2018 году и с купоном 7,75%. Согласно данным KASE, количество еврооблигаций в обращении составляет 58,9млн. Напомним, в конце января компания выкупила 5,0млн еврооблигаций и в декабре 2015 года - 14,6млн.

19 февраля S&P понизило долгосрочные [кредитные](#) рейтинги Халык Банка, КЕГОС, НК КазМунайГаз, КазТрансГаз, КазТрансОйл и Казахстан Темир Жолы на одну ступень с ВВ+ до ВВ. Снижение рейтингов было обусловлено понижением суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан и снижением способности государства предоставлять чрезвычайную финансовую поддержку. Прогноз по рейтингам Самрук-Энерго был снижен со «Стабильного» на «Негативный», долгосрочный кредитный рейтинг компании был подтвержден на уровне ВВ. Прогнозы по рейтингам всех компаний — «Негативные», за исключением Халык банка — прогноз его рейтингов был изменен с «Негативного» на «Стабильный».

Раскрытие информации: Halyk Finance является дочерней организацией Народного банка.

Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
19 фев 16	16.6	19.1	19.4	17.6	8.8
12 фев 16	15.7	17.0	16.9	13.7	9.0
20 янв 16	38.0	33.9	29.1	19.2	8.5
19 фев 15	27.5	43.7	44.3	26.5	15.7

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
19 фев 16	220	270	320	340	360
12 фев 16	235	285	335	355	375
20 янв 16	255	305	355	375	395
19 фев 15	187	237	287	307	327

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
19 фев 16	10.67	10.47	10.40	10.28	9.49
12 фев 16	10.63	10.55	10.51	10.52	9.69
20 янв 16	10.84	10.95	10.97	10.97	10.25
19 фев 15	16.96	16.74	16.25	14.53	12.15

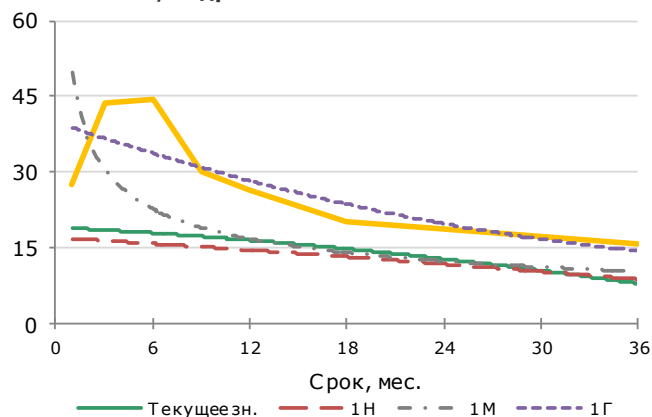
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
19 фев 16	165	270	341	375	390
12 фев 16	180	285	355	390	405
20 янв 16	230	325	396	420	438
19 фев 15	457	474	481	484	487

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
19 фев 16	9.94	10.07	10.08	9.99	9.93
12 фев 16	10.15	10.35	10.39	10.22	10.17
20 янв 16	10.33	10.82	10.87	10.92	10.92
19 фев 15	12.40	12.65	12.62	н/д	12.08

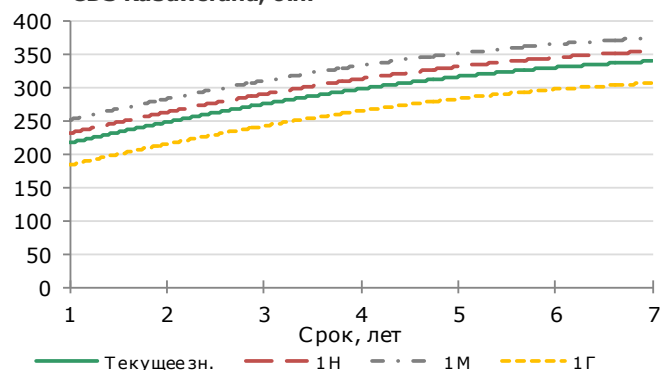
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
19 фев 16	0.51	0.90	1.22	1.74	2.60
12 фев 16	0.48	0.90	1.21	1.75	2.60
20 янв 16	0.42	1.05	1.42	1.98	2.75
19 фев 15	0.21	1.04	1.58	2.11	2.73

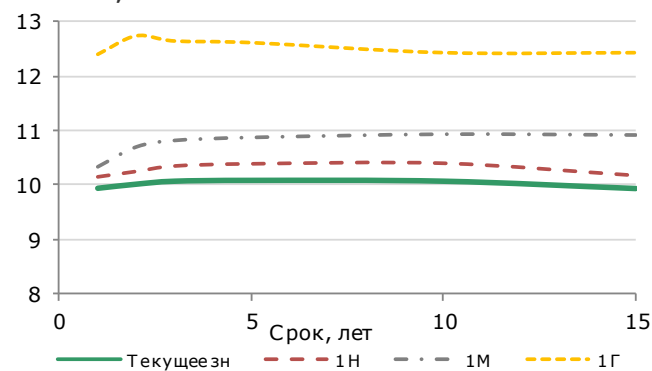
KZT NDF, подр. %



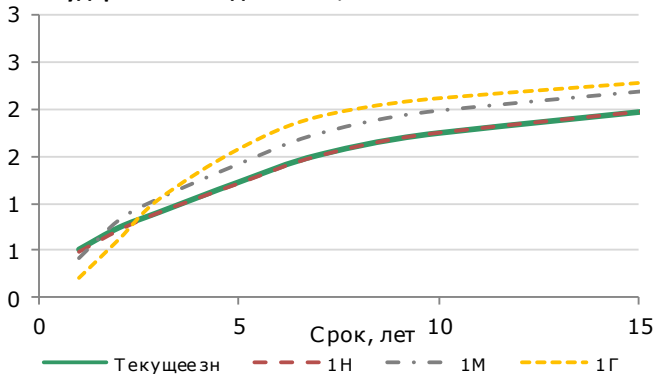
CDS Казахстана, б.п.



ОФЗ, %

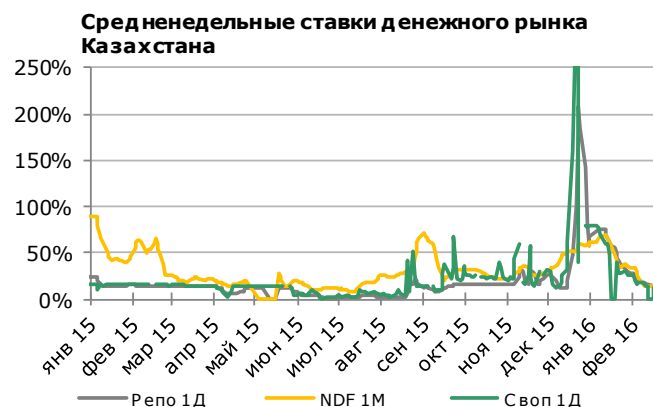


Государственный долг США, %



Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

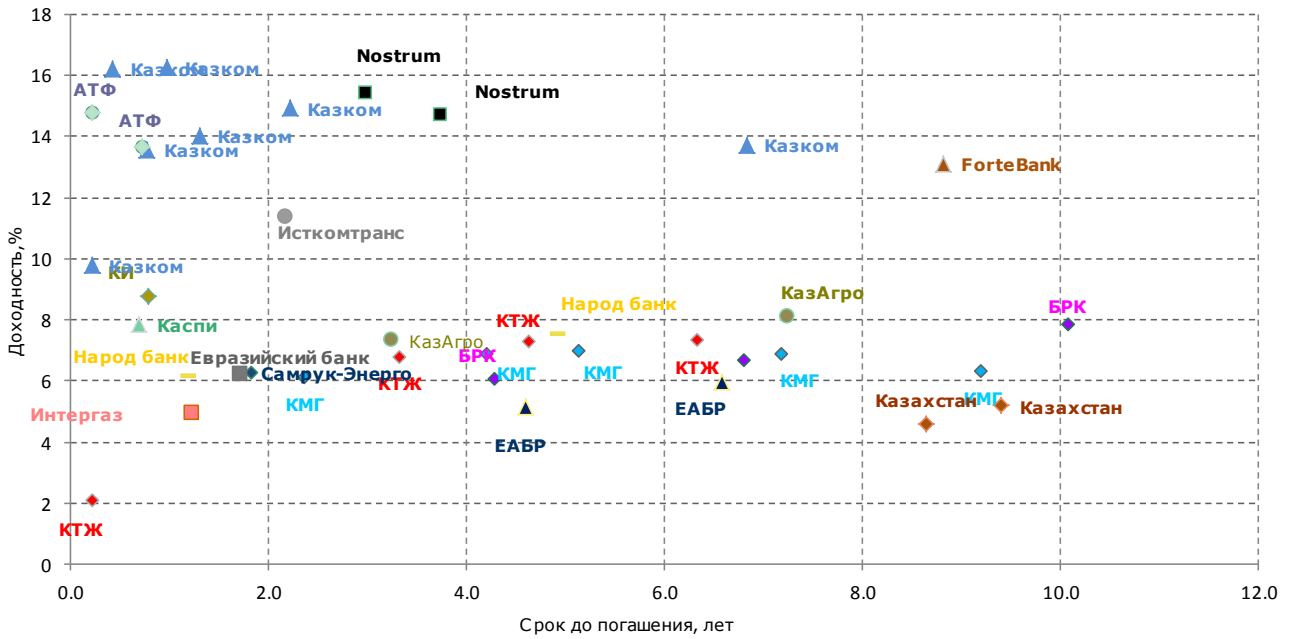
Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Россия	USDRUB	26.7	26.5	26.2	24.9
Еврозона	EURUSD	11.0	11.0	10.9	10.8
Великобритания	GBPUSD	11.0	12.4	11.7	8.6
Япония	USDJPY	12.5	11.8	11.4	9.3
Китай	USDCNY	8.1	8.9	9.2	3.4
Корея	USDKRW	12.3	12.7	13.2	9.1
Канада	USDCAD	11.3	11.2	11.2	9.5
Австралия	AUDUSD	12.6	12.8	13.0	11.6
Турция	USDTRY	13.2	14.1	15.1	11.9
Индия	USDINR	7.9	8.6	9.2	5.2
Бразилия	USDBRL	20.1	20.1	20.1	19.6
ОАЭ	USDAED	0.9	1.3	2.3	0.0
Малайзия	USDMYR	13.5	13.4	13.5	11.3

**5-летние ставки CDS, б.п.**

Суверенный	19 фев	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	20	(0)	1	3
Великобритания	31	(1)	6	11
Германия	21	(1)	7	2
Франция	36	(3)	9	(9)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	320	(15)	(35)	33
Россия	341	(14)	(55)	(140)
Чехия	45	(5)	(5)	(5)
Венгрия	164	(5)	(8)	34
Польша	96	(3)	13	34
Испания	117	(1)	16	12
Португалия	345	3	136	177
Турция	307	7	(7)	120
Ирландия	60	1	18	11
Италия	149	(6)	37	24
Бразилия	474	(20)	(22)	239
Чили	127	(12)	(19)	32
Мексика	203	(22)	(12)	93
Южная Африка	348	(13)	(41)	154

Корпоративный	19 фев	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	771	0	(7)	331
Халык	486	(1)	(1)	79
БПК	360	(13)	(11)	164
Сбер	420	10	(40)	(135)
ВТБ	460	10	(15)	(285)
Газпром	429	(14)	(68)	(217)
Unicredit	232	(14)	33	118
RBS	122	(17)	42	68
Citi	126	(17)	23	48
HSBC	114	(29)	17	64
Deutsche	234	(10)	112	168
BNP Paribas	105	(13)	24	43
Credit Agricole	105	(14)	25	н/д
Barclays	123	(20)	45	73
Raiffeisen	75	(13)	10	29
UBS	85	(10)	21	41
Credit Suisse	149	(21)	50	95
Mizuho Corp. Bank	126	(2)	38	53

Казахстан: международные облигации



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

Международные облигации Казахстана

Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	94.5	95.2	4.7	4.5	303	(10)	(75)	BBB+ Baa2 BBB-
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	99.2	99.9	5.2	5.1	356	(15)	(49)	BBB+ Baa2 BBB-
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	81.4	82.3	6.3	6.2	395	(12)	(32)	BBB+ Baa2 BBB-
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	95.9	96.8	6.8	6.8	453	(11)	(12)	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	60.1	63.3	14.0	13.3	1397	(7)	125	CC Cau NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	97.9	н/д	18.7	10.9	1935	155	743	B- Caа3u NR
БЦК	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.09.2016	68.9	72.3	10.0	9.5	1277	105	128	CCC Caа2u N.R.
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	101.1	102.2	6.2	5.9	н/д	(3)	56	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	86.0	86.5	6.7	6.6	502	(20)	30	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	86.5	88.2	8.0	7.7	521	(13)	115	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.9	99.9	5.3	5.0	628	(14)	(38)	N.R. Baa1 BBB-
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	93.1	94.0	6.1	5.9	411	(7)	16	WD Baa1 BBB-
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	101.5	102.5	6.5	5.9	461	(1)	107	N.R. N.R. B
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	93.0	93.5	11.5	11.2	585	(96)	(18)	B B3 N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	91.9	94.0	13.3	12.9	1064	(4)	132	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	100.8	101.7	6.6	5.7	1295	(34)	87	BB Ba3 BB
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	98.1	99.5	7.7	7.4	591	6	93	BB Ba3 BB
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	101.0	102.3	5.5	4.4	650	(13)	46	BBB- Baa3 /*- BB
Каспи	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	100.9	101.7	8.5	7.2	470	(59)	144	N.R. B2 BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	80.5	81.9	8.3	7.9	839	(14)	111	BBB N.R. BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	87.8	89.4	7.6	7.0	670	(22)	185	BBB N.R. BBB-
Казахстан Инжиниринг	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	95.9	97.9	10.2	7.4	790	16	375	BBB- Ba3 N.R.
Казком	100	USD	Плав	6 6/8	09.11.2005	09.05.2016	68.2	73.1	10.1	9.5	934	16	274	C Cau CCC-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	94.9	97.5	19.5	12.9	н/д	53	955	CC Caа3u CCC
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	94.8	96.6	14.9	12.2	1983	69	496	CCC Caа2u B-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	91.2	93.0	17.4	15.1	1447	17	685	CCC Caа2u B-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	90.1	91.2	14.6	13.5	1707	23	286	CC Caа3u CCC
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	87.1	89.4	15.6	14.2	1502	12	527	CCC Caа2u B-
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	62.5	66.1	14.3	13.2	1524	48	378	CCC N.R. B-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	100.8	101.3	3.3	0.9	294	(29)	(85)	BBB Baa3 BB
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	95.9	97.1	7.4	7.1	628	(19)	148	BBB Baa3 BB
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	83.1	84.5	8.6	8.4	647	(18)	35	BBB Baa3 BB
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	87.0	88.6	7.1	6.5	0	(60)	416	BBB Baa3 BB
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	80.9	82.6	7.5	7.1	0	(31)	253	BBB Baa3 BB
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	106.1	106.9	6.3	6.0	551	(66)	149	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	99.8	100.9	7.0	6.8	585	(53)	117	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	96.9	97.8	7.1	6.9	585	(62)	104	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	85.4	86.6	7.0	6.8	549	(21)	56	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	77.9	79.3	7.7	7.6	550	(5)	(9)	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	88.9	91.0	6.5	6.2	480	4	(22)	BBB Baa3 /*- BB
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	80.3	82.5	7.7	7.5	560	(16)	(21)	BBB Baa3 /*- BB
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	94.9	96.5	6.8	5.8	604	3	197	BB+ N.R. BB
ForteBank	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	104.4	106.4	13.0	12.5	1174	(0)	25	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	78.1	79.6	15.0	14.4	1394	3	293	N.R. B2 /*- B
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	78.1	79.9	15.9	15.0	1494	5	340	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.

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2016, все права защищены.

Департамент исследований Управление

Мурат Темирханов	Директор
Нурфатима Джандарова	Макроэкономика
Станислав Чуев	Долговые инструменты
Салтанат Мадиева	Долговые инструменты
Гульмария Жапакова	Долевые инструменты
Аскар Ахмедов	Долевые инструменты

Телефон

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

E-mail

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

Департамент продаж

Мария Пан	Директор
Динара Асамбаева	Институциональные
Айжана Туралиева	Институциональные
Дарья Манеева	Розничные
Сабина Муканова	Розничные

Телефон

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

E-mail

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

Адрес:

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

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance