

## Бюллетень долгового рынка

### Межрыночный дифференциал ставок стремительно сократился

Денежный рынок, %	24 апр 15	17 апр 15	25 мар 15	24 апр 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	14.39	14.57	15.72	9.16
1М NDF KZT	16.71	12.55	22.63	7.58
3М NDF KZT	27.03	25.06	42.43	8.04
LIBOR USD 6М	0.28	0.28	0.27	0.23
LIBOR EUR 6М	0.57	0.57	0.56	0.53

Денежный рынок, %	24 апр 15	17 апр 15	25 мар 15	24 апр 14
TONIA	12.40	8.93	14.11	0.47
TWINA	9.03	7.77	13.73	4.24
Объем REPO, KZT млн	88 835	92 143	75 651	28 516
Своп 1Д	13.75	13.75	4.01	2.01

Валютный рынок	24 апр 15	17 апр 15	25 мар 15	24 апр 14
USD/KZT	186.07	185.81	186.01	182.03
EUR/KZT	202.30	201.10	204.21	251.92
RUB/KZT	3.66	3.58	3.24	5.08
USD/RUB	50.87	51.96	57.43	35.74
EUR/RUB	55.28	56.25	62.98	49.40
EUR/USD	1.09	1.08	1.10	1.38
GBP/USD	1.52	1.50	1.49	1.68
USD/KZT TOD утр., \$ млн	302	179	79	125
USD/KZT TOM, \$ млн	12	8	3	2

Рынок CDS, б.п.	24 апр 15	17 апр 15	25 мар 15	24 апр 14
Kazakhstan 5Y	240	255	275	188
Russia 5Y	352	355	407	215

Долговой рынок	24 апр 15	17 апр 15	25 мар 15	24 апр 14
KASE BY	8.57	8.50	8.00	14.76
KASE BP	73.60	73.50	73.60	112.60
KASE BOND CAP	36 484	34 824	34 981	32 535
Объем торгов, \$ тыс.	45	10 499	209	1 857

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.70	4.77	6.41	7.09
NDF KZT подраз.	27.03	24.90	16.88	14.85

Долевой рынок	24 апр 15	17 апр 15	25 мар 15	24 апр 14
KASE	838.1	854.0	809.1	1050.3
Объем торгов, \$ тыс.	684	574	350	593
KASE CAP, \$ млрд	22.52	22.57	22.44	26.13

Товарный рынок	24 апр	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	65.3	2.0	16.1	(37.1)
Медь, \$/мт	6025.0	(0.7)	(2.2)	(9.4)
Уран, \$/фунт	38.4	(1.5)	(1.5)	16.7
Золото, \$/унц.	1175.0	(1.9)	(1.4)	(8.6)
Серебро, \$/унц.	15.7	(4.0)	(7.9)	(20.1)
Никель, \$/мт	13166.0	2.8	(5.5)	(28.1)
Пшеница, \$/буш.	488.5	(0.5)	(7.5)	(31.3)

На прошлой неделе ставки рынка репо продолжили рост, тогда как ставки однодневных валютных свопов оставались неизменными. Активность на валютном рынке выросла до средних показателей за последние шесть месяцев.

Крупнейшие банки продолжили занимать у ЕНПФ через выпуск облигаций.

В понедельник стало известно, что правительство Казахстана рассматривает возможность дополнительных выпусков суверенных еврооблигаций. Учитывая возросший интерес инвесторов на фоне отсутствия России на международном рынке суверенного долга, спрос на бумаги региона остается повышенным, сообщил Bloomberg, цитируя Министра финансов РК Бахыта Султанова. Минфин может воспользоваться благоприятной средой низких ставок для финансирования дефицита бюджета, который по прогнозам МНЭ ожидается на уровне 3,0% от ВВП в 2015 году (2,7% от ВВП в 2014 году).

Между тем, спрос на существующие выпуски еврооблигаций Минфина значительно вырос. По нашему мнению, часть возросшего спроса приходится на казахстанские банки. Это отчасти подтверждают возросшие объемы торгов по этим бондам на KASE, также как и рост средневзвешенной доли этих бумаг в залоговом объеме на рынке репо. Это несколько объясняет достаточно быстрое сокращение дифференциала ставок между рынками репо и валютных свопов на прошлой неделе.

Заметная разница между ставками репо и валютных свопов объясняется тем, что, будучи исключительно межбанковским, рынок свопов остается изолированным от небанковских поставщиков ликвидности. При этом объемы заимствования банками на рынке репо ограничены из-за недостаточности залоговых бумаг в их портфелях. В этих условиях невостребованная небанковская тенговая ликвидность, которая и является причиной высокого дифференциала ставок между двумя рынками, перетекает на валютный рынок, где она активно изымается регулятором. В этом свете банки начали проявлять интерес к суверенным евробондам как к инструменту одновременного управления валютной позицией и тенговой ликвидностью, т.е. с доступом к рынку репо.

#### Детали валютного и денежного рынков

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 185,75-185,81KZT/USD и закрыл неделю на уровне 185,80KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE вырос на 24% до \$1,5млрд, что соответствует среднему объему за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, за неделю крупный участник был нетто-продавцом объемом около \$500млн.

Однодневная и недельная ставки репо выросли на 4,95пп до 12,40% и на 1,80пп до 9,03%, соответственно. Недельный объем рынка репо вырос на 23% до T426млрд, но остается на 19% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель.

Однодневные ставки по валютным свопам за неделю не изменились и составили 13,75%, тогда как по двухдневным - сделок не было. Недельный объем рынка валютных свопов подрос на 6% до \$5млрд, но остается на 38% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель.

### **Крупнейшие банки продолжают занимать у ЕНПФ через выпуск облигаций**

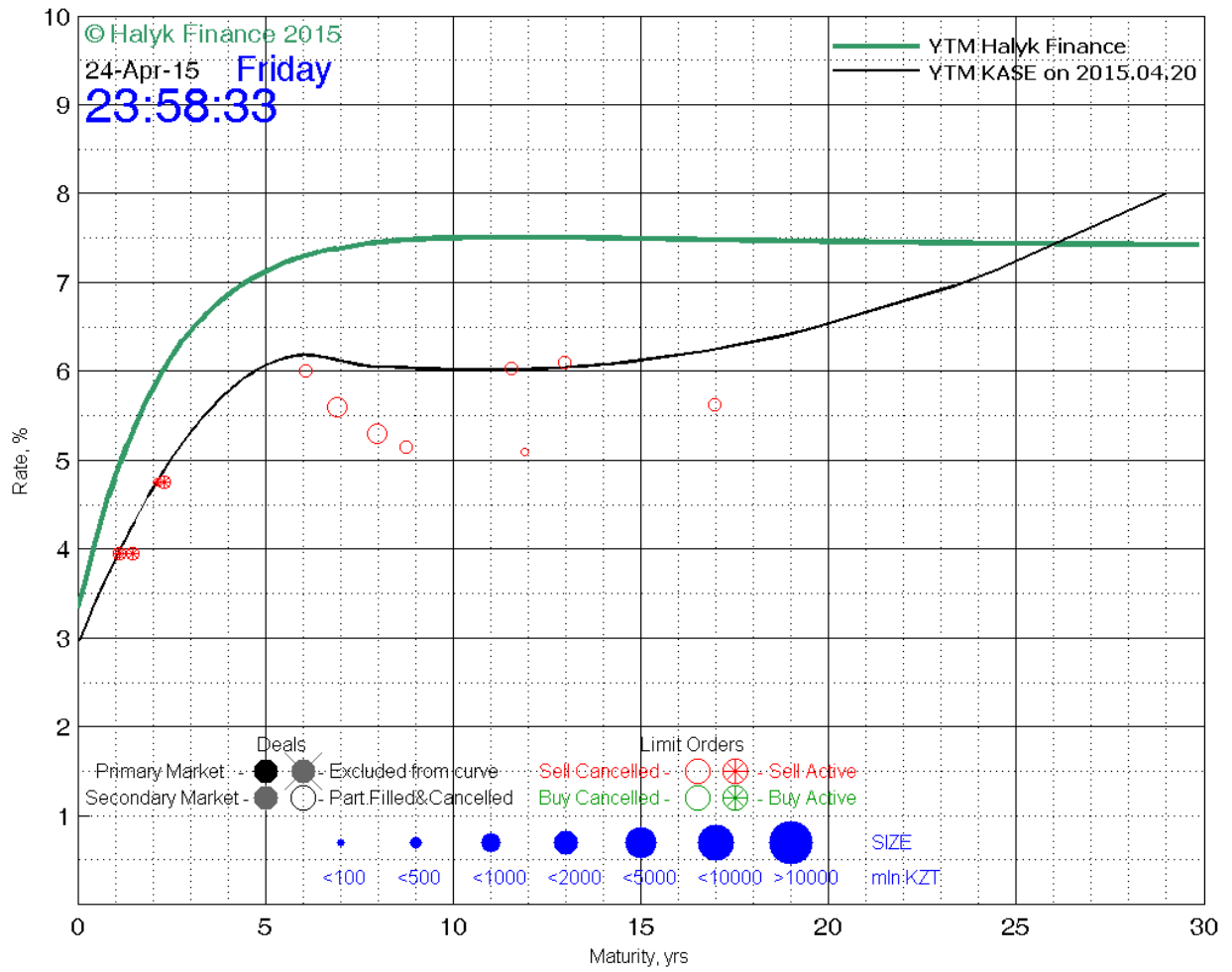
На прошлой неделе Народный банк и Казком разместили T29млрд (KKGb11, купон 8,75%, Fitch B) и T40млрд (HSBkb19, купон 7,5%, Fitch BB, Moody's Ba3) облигаций по доходности 8,3% и 8,75%, соответственно, которые соответствуют доходности размещений банками в феврале. Общая привлеченная сумма банками от ЕНПФ за полгода составила T172млрд и T150млрд, соответственно. Несмотря на привлечение долгосрочного фондирования, два крупных банка не спешат кредитовать, их чистый ссудный портфель в 1кв2015 года вырос на 4% и 2%, соответственно. При этом доля ликвидных активов Казком выросла до 14,7% (+3,5пп кв/кв), и почти неизменной у Народного, на уровне 19,8%.

В ноябре 2015 года Казком предстоит погасить \$294млн еврооблигаций. Он также имеет право отозвать субординированные еврооблигации в размере \$100млн. У Народного банка нет существенных погашений в 2015 году, кроме тенговых облигаций на сумму в T7,4млрд.

### **АКК привлекла T2млрд**

23 апреля Аграрная кредитная корпорация продала T1,98млрд 8-летних облигаций (AGKKb4, купон 8,5%, S&P BB+) по доходности 9,0%. В феврале компания уже привлекла T7,7млрд через этот выпуск. За 1кв2014 чистый ссудный портфель компании вырос почти на эту же сумму +7,2% до T107,8млрд. Согласно данным компании, она ожидает получить T20млрд дополнительного капитала от акционера, из которых T11млрд планирует направить на кредитование аграриев через кредитные товарищества и T9млрд - на развитие животноводства.

**Ближний сегмент кривой доходности ХФ вырос с начала года.**  
**Вторичный рынок ГЦБ остается крайне неликвидным**  
 Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 120 дней.  
 На графике указаны только сделки и заявки предыдущую неделю.



## Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
24 апр 15	16.7	27.0	30.3	24.9	16.9
17 апр 15	12.6	25.1	32.2	24.9	15.5
25 мар 15	22.6	42.4	39.5	27.2	17.6
24 апр 14	7.6	8.0	7.4	8.4	7.2

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
24 апр 15	135	185	235	255	275
17 апр 15	155	205	255	275	295
25 мар 15	175	225	275	295	315
24 апр 14	70	120	180	205	225

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
24 апр 15	4.77	6.41	7.09	7.36	7.48
17 апр 15	4.76	6.54	7.24	7.49	7.57
25 мар 15	4.09	5.12	5.88	6.44	7.02
26 окт 14	3.79	5.10	5.99	6.60	7.18
24 апр 14	3.54	5.08	5.99	6.48	6.75

## Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
24 апр 15	13.83	12.81	13.69	12.95	11.15
17 апр 15	15.34	12.52	13.88	13.02	11.08
25 мар 15	15.52	14.72	14.38	13.44	11.44
24 апр 14	9.16	9.41	9.42	9.29	8.62

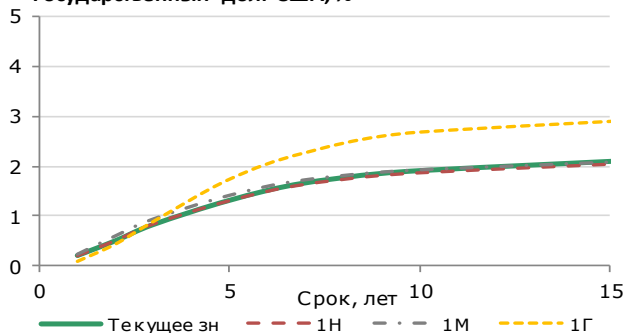
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
24 апр 15	290	325	352	362	374
17 апр 15	305	340	355	377	374
25 мар 15	380	397	407	405	370
24 апр 14	198	225	215	289	#N/A N/A

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
24 апр 15	11.27	11.46	11.40	н/д	10.88
17 апр 15	11.24	11.30	11.00	н/д	10.72
25 мар 15	12.35	12.03	12.08	н/д	12.09
24 апр 14	7.55	8.52	8.70	5.58	9.35

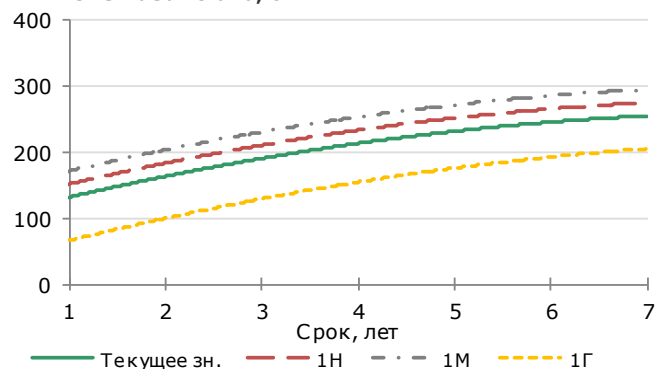
## США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
24 апр 15	0.21	0.83	1.31	1.91	2.61
17 апр 15	0.20	0.84	1.31	1.87	2.52
25 мар 15	0.23	0.94	1.41	1.93	2.51
24 апр 14	0.09	0.89	1.74	2.68	3.45

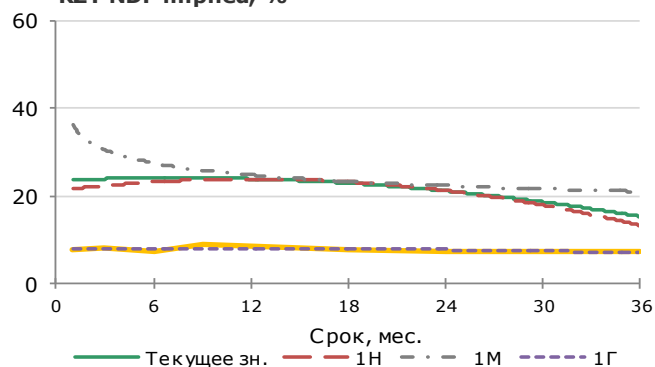
## Государственный долг США, %



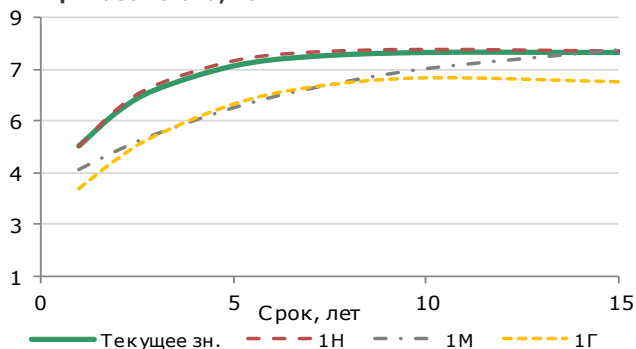
## CDS Казахстана, б.п.



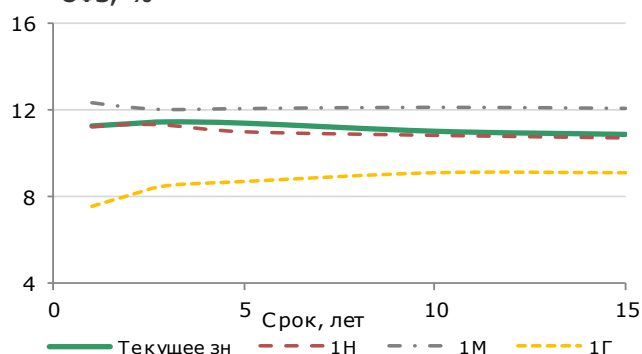
## KZT NDF implied, %



## ГЦБ Казахстана, %



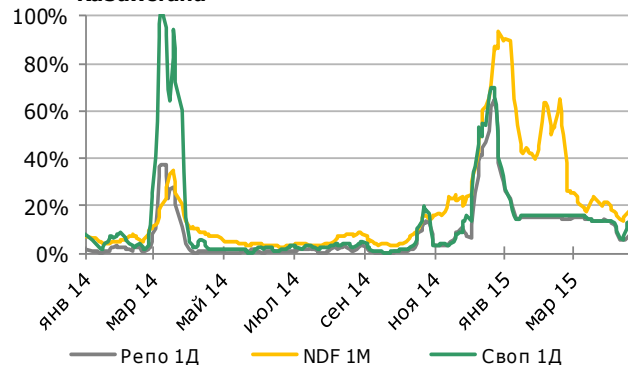
## ОФЗ, %



## 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	2.0
Россия	USDRUB	28.3	25.7	24.1	40.3
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	100.6
Евросоюз	EURUSD	11.6	11.1	10.7	12.9
Великобритания	GBPUSD	10.2	9.8	9.5	9.2
Япония	USDJPY	8.6	8.8	9.2	8.2
Китай	USDCNY	1.6	2.2	2.9	2.3
Корея	USDKRW	8.2	8.6	8.9	8.7
Канада	USDCAD	8.9	8.8	8.8	11.0
Австралия	AUDUSD	11.4	11.1	10.9	11.3
Турция	USDTRY	16.8	16.7	16.7	13.3
Индия	USDINR	8.3	8.6	9.1	6.0
Бразилия	USDBRL	17.3	17.0	16.8	20.7
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	10.1	10.1	10.2	9.3

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



## 5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	24 апр	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	(1)	(0)	(1)
Великобритания	21	0	1	(2)
Германия	17	(1)	(0)	(5)
Франция	38	(3)	(5)	(9)
Япония	36	(0)	(1)	(10)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	235	(20)	(40)	55
Россия	352	(3)	(55)	137
Украина	3855	0	1165	2699
Чехия	47	0	0	(11)
Венгрия	135	2	2	(97)
Польша	58	0	(2)	(15)
Испания	100	(5)	6	9
Португалия	161	(1)	24	(9)
Турция	229	(2)	16	29
Ирландия	49	1	(1)	(19)
Италия	131	(1)	15	17
Бразилия	223	(22)	(66)	71
Чили	83	(0)	(3)	4
Мексика	115	(6)	(12)	27
Южная Африка	211	(6)	9	29

Корпоративный	24 апр	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	-	н/д	н/д	н/д
ККБ	850	0	0	325
Халык	452	0	0	0
БРК	302	0	0	0
Сбер	488	0	6	173
ВТБ	565	(25)	30	153
Газпром	476	(6)	(71)	165
Unicredit	120	2	13	(6)
RBS	72	(1)	6	(32)
Citi	73	(1)	(4)	2
HSBC	63	0	7	3
Deutsche	75	(3)	4	1
BNP Paribas	65	(3)	4	(1)
Credit Agricole	68	(5)	2	(9)
Barclays	64	(0)	7	(12)
Raiffeisen	55	(1)	3	(5)
UBS	57	1	7	1
Credit Suisse	70	4	9	5
Mizuho Corp. Bank	60	(1)	(6)	(17)

## Рекомендации

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

### Еврооблигации

Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	104.9	2.2	BBB   Baa3   BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	106.2	5.1	BBB   Baa3   BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	101.5	6.8	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	95.2	7.9	N.R.   B2   B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	93.8	8.4	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	93.8	7.9	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

### Тенговые облигации

Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	82.4	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.5	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGe1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.8	4.0	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

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

### Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/а	9.5	B-   Caa2   NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	68.8	11.9	CC   Ca   NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

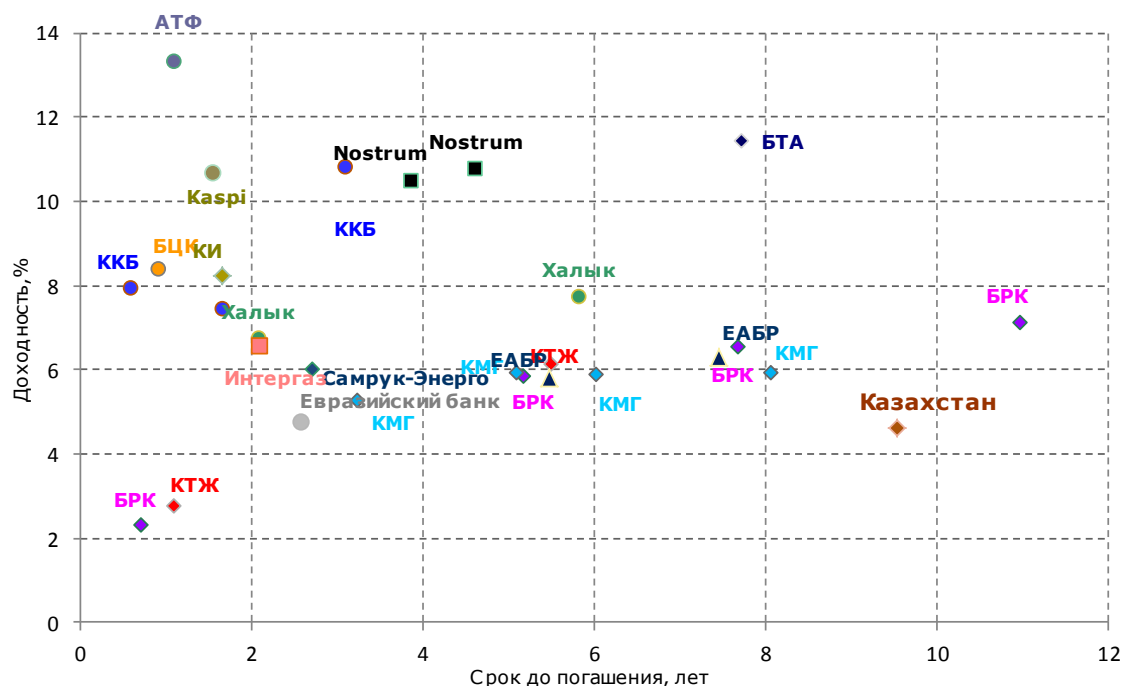
### Тенговые облигации

Аграрная кредитная корп.	AGKb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	101.9	5.0	-   BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	97.4	10.0	BB-   -   -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.2	8.0	BB-   -   -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&P

\*\*просроченные и обесцененные кредиты

## Казахстан: международные облигации



## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти сплсга, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	97.6	98.4	4.2	4.1	229	(17)	3	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	93.0	93.9	5.4	5.3	290	1	26	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	65.8	68.8	12.5	11.9	1303	(15)	74	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	97.6	н/д	11.5	9.5	1126	(180)	214	B-   Ca2   NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	76.8	78.4	9.9	9.5	823	(62)	(22)	B   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	78.5	84.3	8.5	7.9	874	16	74	CCC   Ca2u   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.7	102.6	2.8	1.4	255	(3)	22	BBB   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	105.1	106.5	5.3	5.0	399	(6)	49	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	92.3	92.8	5.4	5.3	367	(24)	42	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	96.0	99.1	6.5	6.1	463	(54)	90	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.2	99.9	5.4	5.0	391	(49)	48	N.R.   Baa1   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	93.8	95.5	5.8	5.5	398	(37)	50	WD   Baa1   BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	108.6	109.6	3.9	3.5	292	(37)	н/д	N.R.   N.R.   B+
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	102.5	103.8	5.9	5.2	537	(36)	137	BB   Ba3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	100.7	102.0	7.1	6.8	562	(18)	134	BB   Ba3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.3	104.4	4.7	4.1	408	13	119	BBB-   Baa3   BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	99.3	100.8	10.4	9.3	984	(20)	298	N.R.   B2u   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	92.1	93.2	5.9	5.7	399	20	62	BBB   N.R.   BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	93.7	94.7	5.0	4.7	498	4	154	BBB   N.R.   BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	94.8	96.6	8.1	6.8	735	(23)	375	BBB-   Ba2   N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	99.7	100.6	11.1	-2.8	1265	81	759	BBB-   Baa3   N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	85.6	89.6	7.9	7.5	782	(9)	(79)	CCC   Ca3u   CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	100.1	101.2	7.8	5.6	736	(69)	(23)	B   Ca1u   B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	94.1	95.6	12.0	10.6	1198	(88)	(112)	B-   Ca2u   CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	99.8	101.2	7.6	6.7	719	(27)	(24)	B   Ca1u   B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	100.2	101.6	6.7	5.9	691	23	12	B   Ca1u   B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	88.9	90.8	12.0	10.9	1149	(39)	(54)	B-   Ca2u   CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	97.8	99.2	9.3	8.8	848	(24)	51	B   Ca1u   B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.9	104.9	3.1	2.2	277	(3)	36	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	105.1	106.2	5.3	5.1	391	(8)	70	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	100.2	101.5	6.9	6.8	463	(4)	82	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	97.2	98.1	3.3	3.1	0	(18)	53	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	91.9	92.9	5.0	4.8	0	30	132	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	113.6	114.3	4.5	4.3	352	(22)	48	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	108.4	109.4	5.1	4.9	362	0	58	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	106.3	107.1	5.1	5.0	357	(15)	50	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	94.7	95.5	5.2	5.1	341	(8)	44	BBB   Baa3   BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	89.8	90.9	6.5	6.5	410	(3)	50	BBB   Baa3   BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	94.4	95.4	5.6	5.5	362	(2)	н/д	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	91.2	92.3	6.7	6.6	422	(2)	н/д	BBB   Baa3   BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	95.7	97.0	5.5	5.0	480	7	191	BB+   N.R.   BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	108.3	111.0	12.2	11.7	1073	(151)	(12)	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	93.8	95.3	8.8	8.4	750	(62)	251	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	93.8	95.2	8.3	7.9	718	(30)	206	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
<b>Апрель 2015</b>	<b>3.09</b>	<b>3.12</b>	<b>3.16</b>	<b>3.25</b>	<b>3.56</b>	<b>4.00</b>	<b>4.76</b>	<b>5.85</b>	<b>6.54</b>	<b>6.97</b>	<b>7.24</b>	<b>7.49</b>	<b>7.54</b>	<b>7.56</b>
Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Июль 2012	4.80	4.86	4.92	4.96	5.00	5.03	5.06	5.08	5.10	5.12	5.14	109	111	0.29
Август 2012	4.84	4.87	4.90	4.92	4.94	4.96	4.97	4.98	4.99	5.00	5.01	144	150	0.92
Сентябрь 2012	5.36	5.34	5.32	5.29	5.26	5.23	5.20	5.18	5.15	5.13	5.11	108	108	0.78
Октябрь 2012	6.12	6.18	6.23	6.27	6.31	6.34	6.37	6.39	6.41	6.43	6.44	191	210	0.74
Ноябрь 2012	6.53	6.63	6.71	6.78	6.83	6.88	6.92	6.96	6.99	7.02	7.05	139	139	0.32
Декабрь 2012	6.25	6.30	6.33	6.36	6.39	6.40	6.42	6.43	6.44	6.45	6.46	72	72	0.37
Январь 2013	6.25	6.33	6.38	6.43	6.47	6.51	6.54	6.57	6.59	6.61	6.63	89	92	0.47
Февраль 2013	6.44	6.54	6.62	6.69	6.75	6.80	6.85	6.88	6.92	6.95	6.97	101	101	0.54
Март 2013	6.02	6.00	5.96	5.90	5.82	5.74	5.65	5.56	5.46	5.37	5.27	79	80	0.31
Апрель 2013	5.98	6.05	6.11	6.16	6.20	6.24	6.27	6.30	6.33	6.35	6.37	134	135	0.33
Май 2013	6.01	6.06	6.10	6.13	6.16	6.19	6.21	6.23	6.24	6.26	6.27	65	65	0.37
Июнь 2013	6.21	6.23	6.23	6.21	6.17	6.12	6.06	5.99	5.92	5.84	5.77	52	53	0.21
Июль 2013	6.02	6.08	6.12	6.17	6.20	6.23	6.25	6.28	6.30	6.31	6.33	114	114	0.31
Август 2013	6.15	6.26	6.35	6.43	6.49	6.55	6.60	6.64	6.68	6.71	6.74	74	74	0.33
Сентябрь 2013	6.41	6.49	6.56	6.61	6.66	6.70	6.73	6.76	6.79	6.81	6.83	35	35	0.28
Октябрь 2013	6.37	6.39	6.39	6.37	6.33	6.28	6.22	6.16	6.08	6.01	5.93	38	38	0.29
Ноябрь 2013	6.40	6.46	6.50	6.53	6.55	6.56	6.57	6.58	6.59	6.59	6.60	69	69	0.67
Декабрь 2013	7.12	7.23	7.32	7.39	7.45	7.50	7.55	7.59	7.62	7.65	7.68	123	123	0.93
Январь 2014	6.76	6.75	6.71	6.66	6.59	6.51	6.42	6.33	6.24	6.14	6.04	51	51	0.60
Февраль 2014	6.72	6.82	6.89	6.96	7.01	7.06	7.10	7.14	7.17	7.19	7.22	121	140	0.86
Март 2014	6.76	6.86	6.94	7.01	7.06	7.11	7.16	7.19	7.22	7.25	7.27	149	171	0.82
Апрель 2014	6.49	6.58	6.65	6.72	6.77	6.81	6.85	6.89	6.91	6.94	6.96	212	225	0.43
Май 2014	6.97	7.12	7.24	7.35	7.45	7.53	7.60	7.66	7.71	7.76	7.80	149	173	1.20
Июнь 2014	6.99	7.11	7.21	7.30	7.37	7.43	7.48	7.53	7.57	7.61	7.64	100	101	1.41
Июль 2014	7.05	7.18	7.30	7.40	7.49	7.56	7.63	7.69	7.74	7.78	7.82	105	107	1.33
Август 2014	7.02	7.17	7.29	7.40	7.50	7.58	7.65	7.71	7.77	7.81	7.86	116	116	1.32
Сентябрь 2014	7.34	7.48	7.60	7.70	7.79	7.87	7.93	7.99	8.03	8.08	8.11	186	222	1.14
Октябрь 2014	7.30	7.45	7.58	7.68	7.77	7.85	7.92	7.98	8.03	8.07	8.11	179	209	1.24
Ноябрь 2014	7.13	7.28	7.41	7.52	7.62	7.70	7.77	7.83	7.89	7.94	7.98	183	199	1.11
Декабрь 2014	6.20	6.24	6.27	6.30	6.32	6.34	6.36	6.37	6.39	6.40	6.41	91	96	1.21
Январь 2015	7.07	7.22	7.36	7.48	7.58	7.67	7.75	7.82	7.88	7.93	7.98	221	227	1.53
Февраль 2015	7.05	7.20	7.34	7.46	7.56	7.65	7.73	7.80	7.86	7.91	7.96	217	231	1.11
Март 2015	7.29	7.34	7.38	7.41	7.43	7.45	7.46	7.47	7.48	7.48	7.49	238	238	1.36
<b>Апрель 2015</b>	<b>7.57</b>	<b>7.57</b>	<b>7.56</b>	<b>7.55</b>	<b>7.54</b>	<b>7.52</b>	<b>7.51</b>	<b>7.50</b>	<b>7.49</b>	<b>7.48</b>	<b>7.47</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>1.88</b>

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

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

D - Дни

M - Месяцы

Y - годы

Nbr.Incl - число сделок включенных в построение кривой Халык Финанс

Nbr.All - общее количество сделок за период

SD.All - стандартное отклонение по всем сделкам за период



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

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

© 2015, все права защищены.

#### Контакты в Halyk Finance:

##### Департамент Продаж

Директор департамента

**Ардак Нурахаева**, +7 (727) 244 69 91  
[a.nurakhayeva@halykfinance.kz](mailto:a.nurakhayeva@halykfinance.kz)

Для институциональных инвесторов:

**Мария Пан**, +7 (727) 244-6545  
[m.pan@halykfinance.kz](mailto:m.pan@halykfinance.kz)

**Айжан Туралиева**, +7 (727) 259-6202  
[a.turaliyeva@halykfinance.kz](mailto:a.turaliyeva@halykfinance.kz)

##### Департамент Исследований

Макроэкономика

**Сабит Хакимжанов**, +7 (727) 244-6541  
[s.khakimzhanov@halykfinance.kz](mailto:s.khakimzhanov@halykfinance.kz)

**Аскар Ахмедов**, +7 (727) 330-0157  
[a.akmedov@halykfinance.kz](mailto:a.akmedov@halykfinance.kz)

Долговые инструменты

**Ерулан Мустафин**, +7 (727) 244-6986  
[e.mustafin@halykfinance.kz](mailto:e.mustafin@halykfinance.kz)

**Сабина Амангельды**, +7 (727) 330-0153  
[S.amangeldi@halykfinance.kz](mailto:S.amangeldi@halykfinance.kz)

#### Адрес:

Halyk Finance  
 пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тай", ЗБ  
 050013, Алматы, Республика Казахстан  
 Тел. +7 (727) 244 6540  
 Факс. +7 (727) 259 0593

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

Для розничных инвесторов:

**Дарья Манеева**, +7(727) 2446980  
[d.maneyeva@halykfinance.kz](mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz)

**Сабина Муканова**, +7 (727) 259-6203  
[s.mukanova@halykfinance.kz](mailto:s.mukanova@halykfinance.kz)

Долевые инструменты

**Мариям Жумадил**, +7 (727) 244-6538  
[m.zhumadil@halykfinance.kz](mailto:m.zhumadil@halykfinance.kz)

**Еркин Абдрахманов**, +7 (727) 244-6538  
[e.adrakhmanov@halykfinance.kz](mailto:e.adrakhmanov@halykfinance.kz)

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

#### Bloomberg

HLFN <Go>