

Бюллетень долгового рынка

Падение ставок и торговых объемов на денежном рынке

Денежный рынок, %	26 июн 15	19 июн 15	27 май 15	26 июн 14
KazPrime 3М	8.83	9.00	9.00	6.50
MosPrime 3М	12.55	12.61	13.39	9.47
1М NDF KZT	13.23	15.84	20.44	3.12
3М NDF KZT	13.45	15.79	20.14	4.78
LIBOR USD 6М	0.28	0.28	0.28	0.23
LIBOR EUR 6М	0.58	0.57	0.57	0.55
Денежный рынок, %	26 июн 15	19 июн 15	27 май 15	26 июн 14
TONIA	1.17	0.36	11.58	0.74
TWINA	3.49	1.17	11.65	2.75
Объем РЕПО, KZT млн	20 647	10 601	55 914	19 334
Своп 1Д	2.61		4.01	3.98
Валютный рынок	26 июн 15	19 июн 15	27 май 15	26 июн 14
USD/KZT	186.21	186.06	185.91	183.51
EUR/KZT	208.01	211.37	202.85	249.88
RUB/KZT	3.40	3.44	3.58	5.45
USD/RUB	54.81	54.04	51.94	33.72
EUR/RUB	61.21	61.32	56.56	45.89
EUR/USD	1.12	1.14	1.09	1.36
GBP/USD	1.57	1.59	1.54	1.70
USD/KZT TOD утр., \$ млн	171	27	85	295
USD/KZT TOM, \$ млн	14	1	19	7
Рынок CDS, б.п.	26 июн 15	19 июн 15	27 май 15	26 июн 14
Kazakhstan 5Y	220	240	225	150
Russia 5Y	330	354	300	177
Долговой рынок	26 июн 15	19 июн 15	27 май 15	26 июн 14
KASE BY	8.64	8.72	8.73	6.97
KASE BP	73.00	73.30	73.80	79.00
KASE BOND CAP	40 337	40 378	36 331	32 575
Объем торгов, \$ тыс.	282	15	234	777
Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	5.40	5.46	5.70	5.94
NDF KZT подраз.	13.45	18.72	17.41	15.53
Долевой рынок	26 июн 15	19 июн 15	27 май 15	26 июн 14
KASE	946.7	919.7	841.0	1119.7
Объем торгов, \$ тыс.	1008	209	586	1419
KASE CAP, \$ млрд	21.43	22.99	22.52	26.37
Товарный рынок	26 июн	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	63.3	(1.6)	(1.6)	(41.5)
Медь, \$/мт	5747.5	0.0	(5.8)	(16.6)
Уран, \$/фунт	36.8	0.0	0.0	23.5
Золото, \$/унц.	1173.2	(2.4)	(1.2)	(11.5)
Серебро, \$/унц.	15.8	(2.6)	(6.1)	(26.2)
Никель, \$/мт	12411.0	(2.2)	(1.9)	(33.1)
Пшеница, \$/буш.	568.0	15.2	13.4	(14.3)

На прошлой неделе сделки на рынках репо и валютных свопов заключались на аномально низких уровнях, достигая 0%, при этом к пятнице стали повышаться. Низкие ставки на этих рынках сопровождалось падением объемов торгов, обновляя минимумы с начала года. На спот-рынке курс тенге незначительно ослаб в среду на T0,15 до 186,20KZT/USD. Объем спот-торгов заметно (в 2,2 раза) увеличился за неделю. Спрэды между форвардами и ставками репо остаются широкими. Отметим снижение ставки Kazprime на прошлой неделе с 9,0% до 8,85% в пятницу и до 8,5% сегодня.

Денежный рынок

Тенге к долл. США в минувшую среду обесценился на 0,1% до 186,20KZT/USD. За неделю средненеделной объем торгов долларом США на KASE составил \$150,8млн, увеличившись в 2,2 раза к предыдущей неделе. По нашим оценкам, за прошлую неделю крупные операции против тренда составили \$220,0млн против \$40млн неделей ранее. Если на прошлой неделе крупный участник преимущественно покупал долл. США, то сегодня операции были на продажу и объем операций составил \$300млн, что является максимальным значением с 22 декабря 2014г.

Однодневная (TONIA) и недельная (TWINA) ставки репо повысились на 0,81пп и 2,32пп до 1,17% и 3,49%, соответственно, с аномально низких уровней неделей ранее. Активность участников на рынке репо продолжала снижаться четвертую неделю подряд, обновив минимальные объемы торгов с октября 2014г. Средний объем торгов на рынке репо за последние 5 дней на пятницу опустился до T21,5 млрд.

На рынке валютных свопов, двухдневные операции отсутствовали на прошлой неделе, а по однодневному свопу доходность поднялась в пятницу до 1,36% после торгов под 0% в предыдущие 4 дня. Объем торгов валютными свопами также на прошлой неделе снижался, так средний объем торгов за последние 5 дней составил T498млн, достигнув минимума с 3 декабря 2014г.

В целом, наблюдаем снижение активности участников денежного рынка на прошлой неделе, в том числе на спот, репо и своп рынках. В условиях пониженных ставок на денежном рынке, ставка Kazprime – межбанковская ставка по 3-х месячным депозитам – также продемонстрировала снижение на 15бп до 8,85% в прошлую пятницу. Ранее эта ставка была стабильна уровне 9% с 17 декабря 2014г.

Новые (до) размещения банков

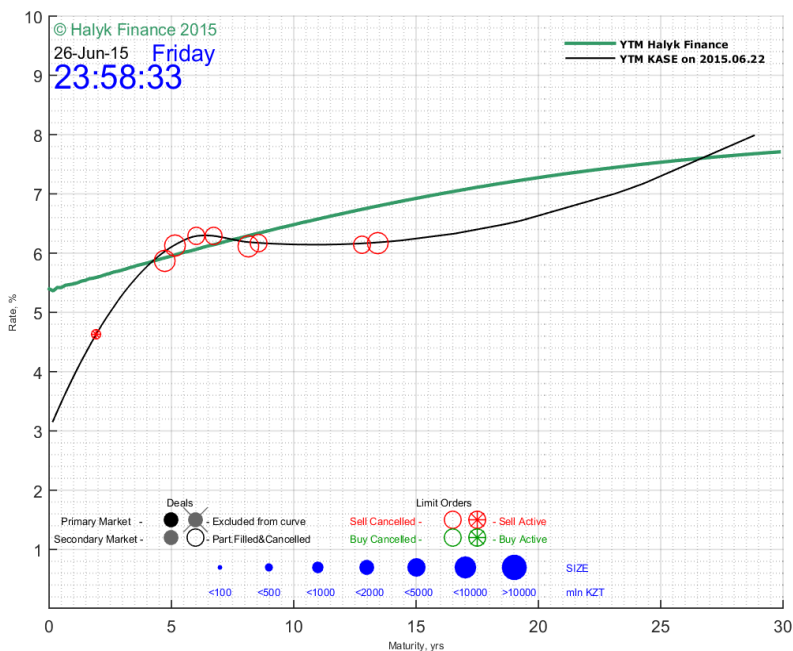
23 июня Народный банк доразместил T20млрд 9,6-летних облигаций (HSBKb19, купон 7,5%) по доходности 8,3%. По нашим расчетам, банк, в общем, привлек T126,3млрд у ЕНПФ в 1P2015.

25 июня АТФ банк разместил Т20млрд субординированных облигаций (АТФb13, фев 2025, купон 10%) по доходности 11,0% и Т20млрд старших облигаций (АТФb10, фев 2025, купон 9,9%) по доходности 10,3%. Доходность размещения соответствует нашим ожиданиям (10,5-12,0%). Спрос составил около 40% от предложенного объема. В 1П2015 общая сумма привлеченных средств через размещение облигаций составила Т57млрд.

Вторичный рынок ГЦБ

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

Отметим увеличение доходностей по ГЦБ с начала июня на 1-1,1пп на коротком конце кривой (до 6 месяцев) и их снижение на среднем отрезке на 50-70бп (7-10 лет).



Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
26 июн 15	13.2	13.5	15.7	18.7	17.4
19 июн 15	15.8	15.8	14.5	18.5	17.4
27 май 15	20.4	20.1	18.9	19.8	17.1
26 июн 14	3.1	4.8	6.3	6.3	6.9

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
26 июн 15	120	170	220	240	260
19 июн 15	140	190	240	260	280
27 май 15	125	175	225	245	265
26 июн 14	35	85	145	170	190

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
26 июн 15	5.46	5.70	5.94	6.16	6.47
19 июн 15	5.51	5.75	5.99	6.21	6.51
27 май 15	4.76	5.82	6.45	6.79	7.06
28 дек 14	4.10	5.12	5.83	6.33	6.82
26 июн 14	3.58	4.90	5.78	6.36	6.91

Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
26 июн 15	13.69	13.48	12.71	12.33	10.83
19 июн 15	13.83	13.29	12.95	12.55	11.01
27 май 15	14.34	13.66	13.28	12.61	10.85
26 июн 14	8.67	8.56	8.46	8.29	7.87

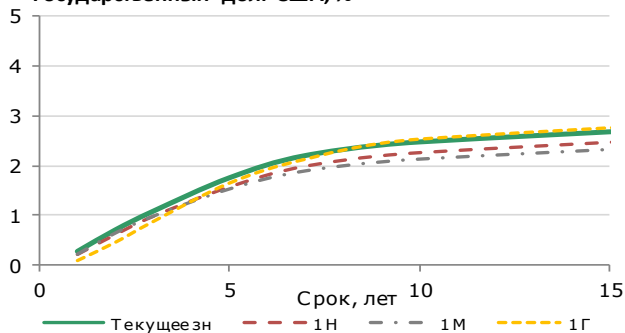
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
26 июн 15	253	298	330	337	341
19 июн 15	277	322	354	359	362
27 май 15	220	264	300	316	323
26 июн 14	92	124	177	196	218

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
26 июн 15	10.71	11.15	11.18	10.95	10.91
19 июн 15	10.63	11.16	11.12	10.89	10.88
27 май 15	10.55	10.86	10.78	10.44	10.47
26 июн 14	7.96	8.15	8.15	8.35	8.48

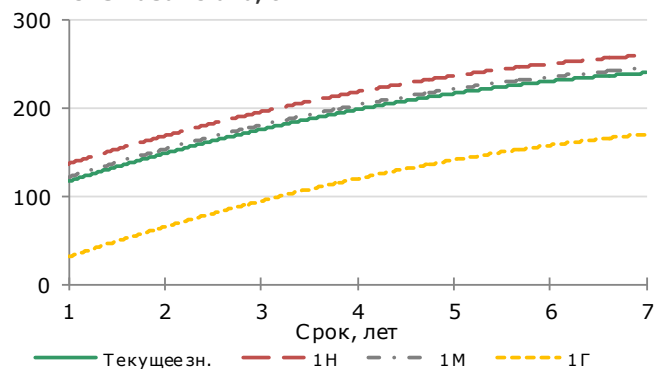
США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
26 июн 15	0.28	1.09	1.75	2.47	3.24
19 июн 15	0.22	0.98	1.57	2.26	3.05
27 май 15	0.22	0.99	1.53	2.13	2.87
26 июн 14	0.10	0.88	1.65	2.53	3.36

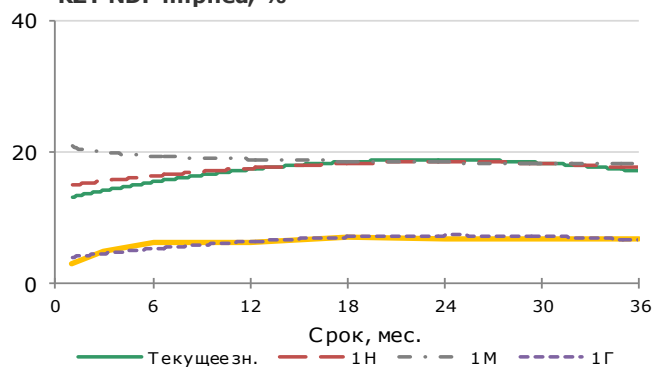
Государственный долг США, %



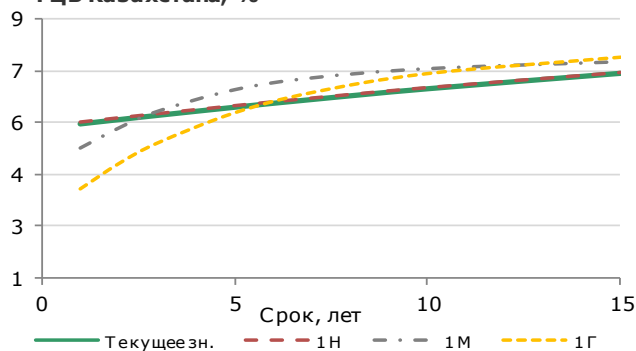
CDS Казахстана, б.п.



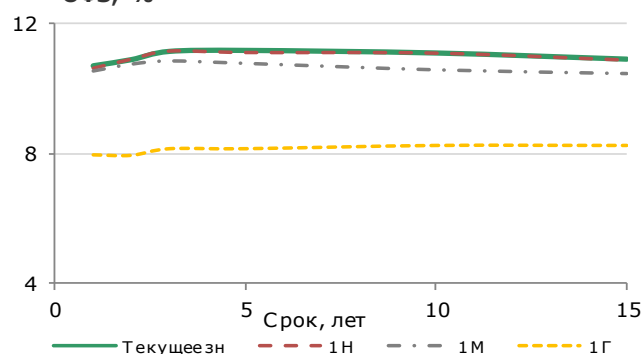
KZT NDF implied, %



ГЦБ Казахстана, %

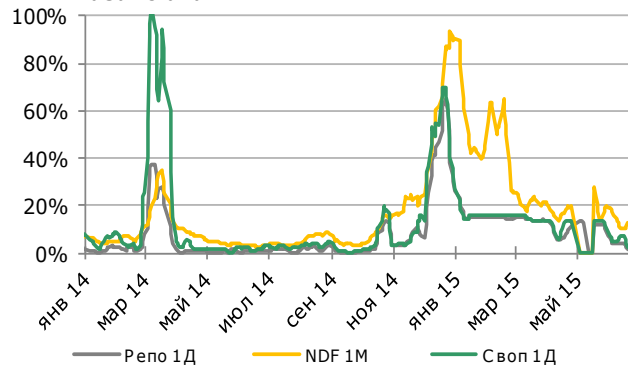


ОФЗ, %



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	1.3
Россия	USDRUB	20.9	21.0	20.9	26.3
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	73.2
Евросоюз	EURUSD	12.2	11.6	11.0	13.9
Великобритания	GBPUSD	8.1	8.1	8.1	10.0
Япония	USDJPY	8.7	8.8	9.0	6.9
Китай	USDCNY	1.4	1.9	2.4	1.7
Корея	USDKRW	9.5	9.6	9.7	8.1
Канада	USDCAD	8.6	8.6	8.7	9.2
Австралия	AUDUSD	11.6	11.5	11.4	13.4
Турция	USDTRY	14.3	14.7	15.3	14.2
Индия	USDINR	6.8	7.5	8.3	5.3
Бразилия	USDBRL	15.5	15.6	15.8	20.2
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	10.2	10.2	10.2	9.5

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана**5-летние ставки CDS, б.п.**

Суверенный	26 июн	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	(1)	(0)	(0)
Великобритания	19	(0)	0	(1)
Германия	15	(0)	(2)	(5)
Франция	34	(2)	3	(6)
Япония	42	(0)	4	5
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	220	(20)	(5)	75
Россия	330	(25)	30	153
Украина	2900	(50)	(100)	2135
Чехия	45	(7)	(2)	(3)
Венгрия	152	(2)	14	(15)
Польша	70	(4)	7	10
Испания	88	(19)	2	24
Португалия	163	(31)	8	18
Турция	216	(8)	4	40
Ирландия	52	(3)	1	6
Италия	110	(23)	(3)	20
Бразилия	256	16	26	119
Чили	85	5	4	23
Мексика	129	3	15	64
Южная Африка	203	(3)	(1)	29

Корпоративный	26 июн	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	-	н/д	н/д	н/д
ККБ	772	2	(9)	278
Халык	462	(0)	(3)	н/д
БРК	282	(0)	(12)	80
Сбер	392	(41)	22	176
ВТБ	482	(41)	(1)	175
Газпром	439	(28)	37	212
Unicredit	129	(14)	8	34
RBS	77	(10)	4	(1)
Citi	82	1	5	17
HSBC	64	(11)	1	18
Deutsche	89	(7)	12	21
BNP Paribas	75	(8)	5	4
Credit Agricole	78	(10)	6	8
Barclays	71	(11)	6	8
Raiffeisen	62	(9)	1	15
UBS	59	(10)	1	13
Credit Suisse	76	(10)	(2)	20
Mizuho Corp. Bank	65	(0)	3	(4)

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	1.5	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	105.8	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	97.5	7.2	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	96.0	7.6	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	95.1	8.0	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	94.8	7.6	BB+ N.R. BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

Тенговые облигации

Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	69.3	0.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	96.8	11.5	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.0	4.0	BB+ N.R. BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

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

Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBb5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	7.6	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBb7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	70.0	11.7	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

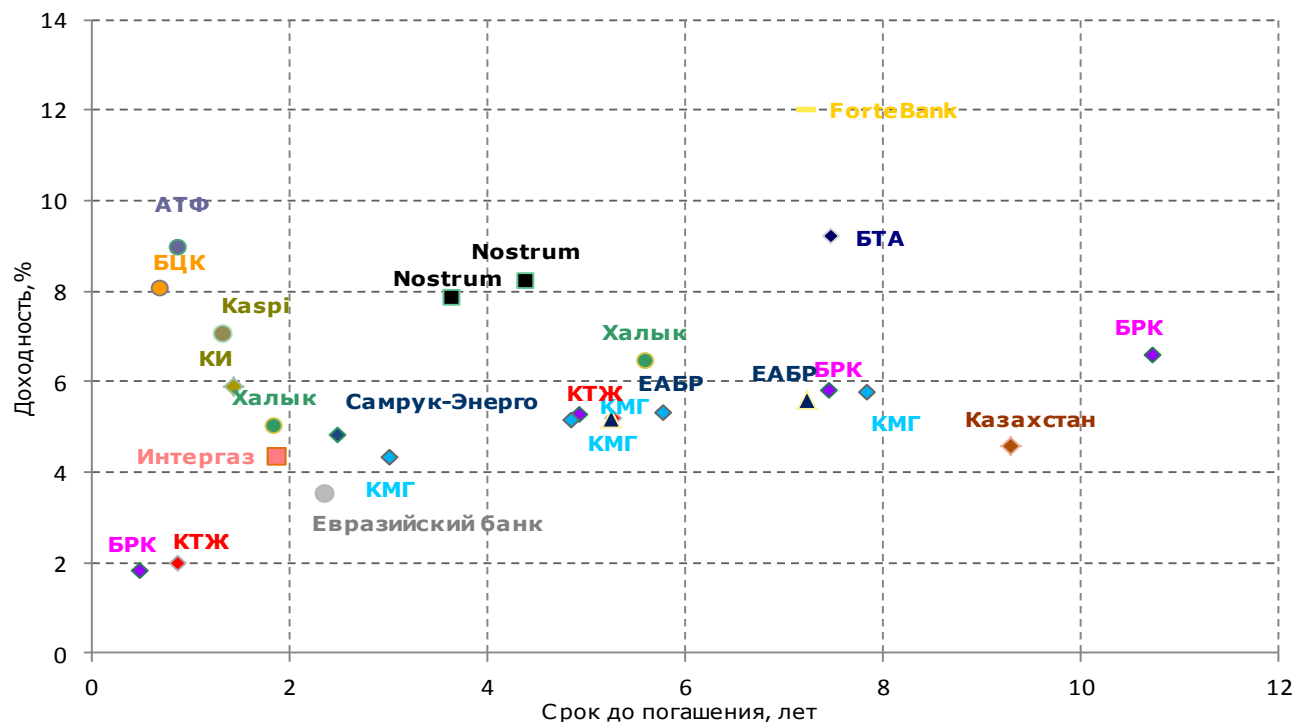
Тенговые облигации

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	94.3	95.2	4.6	4.5	245	7	(7)	BBB+ Baa2 BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	86.5	87.6	5.8	5.8	299	(0)	41	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	66.6	70.0	12.3	11.7	1295	(10)	(19)	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	98.9	н/д	10.4	7.6	994	40	(219)	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	79.5	81.1	9.4	9.0	739	(2)	(419)	B N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	80.5	83.6	8.2	7.9	855	(2)	1	CCC Caa2u N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.4	102.1	2.5	1.1	248	(15)	(220)	BBB Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	104.4	105.9	5.5	5.1	390	(7)	(7)	BBB Baa3 BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	89.6	90.3	5.9	5.7	386	(18)	(76)	BBB Baa3 BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	94.4	96.9	6.7	6.4	448	(36)	(70)	BBB Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.6	99.6	5.3	5.1	374	(10)	(273)	N.R. Baa1 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	94.7	95.6	5.7	5.5	371	(5)	(180)	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	303	(3)	(381)	N.R. N.R. B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	90.6	92.9	11.8	10.7	1084	42	189	B B3 N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	96.5	98.4	12.4	12.0	1107	(19)	н/д	N.R. N.R. B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	103.4	104.3	5.3	4.8	483	(10)	(169)	BB Baa3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	103.0	104.3	6.6	6.3	496	(4)	(91)	BB Baa3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.0	104.3	4.7	4.0	413	(4)	(71)	BBB- Baa3 BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	103.1	103.9	7.4	6.7	708	(74)	н/д	N.R. B2u BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	88.1	89.1	6.6	6.4	452	(14)	(66)	BBB N.R. BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	94.1	95.0	5.0	4.7	489	(17)	(22)	BBB N.R. BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.3	99.1	6.6	5.2	613	(14)	(15)	BBB- Ba2 N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	87.7	92.2	7.6	7.2	806	5	н/д	CCC Caa3u CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	100.4	101.2	6.8	4.4	678	10	(455)	B Caa1u B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	96.6	98.3	10.2	8.4	942	15	(530)	B- Caa2u CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	100.0	101.3	7.5	6.5	702	13	н/д	B Caa1u B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	99.4	100.6	7.2	6.4	791	8	(782)	B Caa1u B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	92.0	93.6	10.6	9.6	998	(16)	н/д	B- Caa2u CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	98.8	100.0	9.0	8.5	808	5	н/д	B Caa1u B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.8	104.7	2.5	1.5	254	(28)	(140)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	104.8	105.8	5.3	5.1	370	(13)	(135)	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	95.9	97.5	7.3	7.2	456	(11)	6	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	98.1	99.5	3.1	2.7	0	7	н/д	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	94.4	95.8	4.6	4.4	0	4	н/д	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	112.9	113.7	4.5	4.2	354	(11)	(159)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	107.4	108.3	5.3	5.0	376	(26)	(79)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	104.7	105.7	5.4	5.2	369	(35)	(73)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	91.0	92.0	5.9	5.7	378	(15)	(18)	BBB Baa3 BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	83.8	85.1	7.1	7.0	437	(18)	10	BBB Baa3 BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	91.0	92.0	6.1	6.0	385	(11)	(17)	BBB Baa3 BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	86.0	87.1	7.2	7.0	439	(20)	2	BBB Baa3 BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	96.9	98.1	5.1	4.6	435	(9)	21	BB+ N.R. BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.9	107.3	12.7	12.4	1085	(0)	54	NR N.R. B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	95.1	96.8	8.5	8.0	712	(19)	(262)	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	94.8	96.0	8.0	7.6	704	(25)	(260)	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	1М	2М	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	4.75	4.80	
Сентябрь 2012	0.83	0.87	0.90	0.99	1.31	1.73	2.50	3.60	4.31	4.77	5.05	5.31	5.35	5.37
Октябрь 2012	1.02	1.05	1.02	1.06	1.45	1.95	2.79	3.95	4.66	5.13	5.44	5.82	5.95	6.04
Ноябрь 2012	1.10	1.13	1.16	1.24	1.49	1.93	2.65	3.75	4.53	5.10	5.52	6.07	6.26	6.41
Декабрь 2012	0.55	0.65	0.65	0.70	1.06	1.56	2.42	3.69	4.55	5.12	5.51	5.96	6.09	6.18
Январь 2013	0.49	0.74	0.73	0.83	1.19	1.70	2.57	3.80	4.59	5.11	5.47	5.91	6.06	6.17
Февраль 2013	0.35	0.85	0.98	1.20	1.46	1.84	2.57	3.64	4.41	4.98	5.40	5.97	6.16	6.31
Март 2013	0.48	1.45	1.37	1.34	1.60	1.93	2.57	3.61	4.39	4.96	5.37	5.84	5.95	6.00
Апрель 2013	0.73	0.77	0.81	0.90	1.22	1.69	2.46	3.58	4.32	4.83	5.18	5.63	5.77	5.88
Май 2013	0.40	0.44	0.47	0.59	1.10	1.75	2.79	4.06	4.77	5.19	5.46	5.78	5.87	5.95
Июнь 2013	1.02	1.04	1.07	1.13	1.36	1.70	2.33	3.38	4.19	4.81	5.27	5.86	6.03	6.14
Июль 2013	0.65	0.69	0.74	0.85	1.26	1.79	2.70	3.89	4.61	5.07	5.37	5.74	5.86	5.95
Август 2013	1.45	1.48	1.50	1.56	1.79	2.07	2.62	3.51	4.18	4.70	5.10	5.66	5.86	6.02
Сентябрь 2013	2.18	2.18	2.18	2.19	2.25	2.41	2.84	3.80	4.58	5.14	5.54	6.04	6.19	6.32
Октябрь 2013	1.74	1.76	1.79	1.84	2.05	2.35	2.90	3.83	4.56	5.11	5.53	6.06	6.21	6.31
Ноябрь 2013	1.64	1.67	1.70	1.77	2.01	2.37	3.01	4.00	4.72	5.25	5.62	6.09	6.23	6.33
Декабрь 2013	1.99	2.00	2.02	2.05	2.18	2.40	2.91	3.93	4.79	5.45	5.95	6.60	6.82	6.99
Январь 2014	1.86	2.23	2.09	2.08	2.28	2.60	3.23	4.27	5.06	5.64	6.06	6.56	6.68	6.74
Февраль 2014	0.61	1.45	1.66	1.96	2.19	2.53	3.19	4.15	4.85	5.38	5.76	6.29	6.46	6.61
Март 2014	1.79	1.82	1.85	1.92	2.17	2.51	3.15	4.13	4.85	5.38	5.77	6.31	6.50	6.64
Апрель 2014	2.05	2.06	2.07	2.09	2.18	2.37	2.81	3.72	4.49	5.08	5.50	6.06	6.24	6.38
Май 2014	2.80	2.81	2.83	2.86	3.00	3.21	3.61	4.29	4.86	5.34	5.74	6.36	6.60	6.80
Июнь 2014	3.12	3.14	3.16	3.19	3.34	3.55	3.94	4.61	5.15	5.59	5.95	6.49	6.69	6.85
Июль 2014	3.27	3.28	3.29	3.44	3.45	3.63	3.99	4.61	5.12	5.55	5.92	6.48	6.70	6.89
Август 2014	3.21	3.23	3.24	3.27	3.39	3.57	3.92	4.52	5.03	5.47	5.84	6.43	6.66	6.85
Сентябрь 2014	2.55	2.57	2.59	2.64	2.82	3.08	3.57	4.40	5.07	5.61	6.06	6.72	6.96	7.17
Октябрь 2014	2.88	3.05	3.07	3.29	3.29	3.29	3.70	4.46	5.08	5.60	6.02	6.68	6.92	7.13
Ноябрь 2014	3.01	3.02	3.03	3.07	3.20	3.41	3.79	4.45	5.01	5.49	5.89	6.51	6.75	6.96
Декабрь 2014	2.77	2.79	2.82	2.89	3.13	3.45	4.00	4.76	5.23	5.55	5.76	6.01	6.09	6.15
Январь 2015	3.07	3.08	3.10	3.13	3.26	3.44	3.79	4.41	4.94	5.40	5.79	6.42	6.67	6.88
Февраль 2015	3.06	3.07	3.09	3.12	3.25	3.43	3.77	4.39	4.92	5.38	5.77	6.40	6.65	6.86
Март 2015	2.79	2.81	2.84	2.90	3.14	3.47	4.07	5.01	5.69	6.19	6.54	6.99	7.12	7.22
Апрель 2015	4.01	4.03	4.05	4.10	4.30	4.57	5.07	5.81	6.33	6.68	6.92	7.20	7.28	7.33
Май 2015	4.31	4.32	4.32	4.33	4.38	4.47	4.76	5.34	5.82	6.18	6.45	6.79	6.90	6.99
Июнь 2015	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	5.39	5.46	5.58	5.70	5.82	5.94	6.16	6.27	6.37

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	7.06	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

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

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

D - Дни

M - Месяцы

Y - годы

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

Nbr.All - общее количество сделок за период

SD.All - стандартное отклонение по всем сделкам за период

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

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

© 2015, все права защищены.

Контакты в Halyk Finance:

Департамент Продаж

Директор департамента

Ардак Нурахаева, +7 (727) 244 69 91

a.nurakhayeva@halykfinance.kz

Для институциональных инвесторов:

Мария Пан, +7 (727) 244-6545

m.pan@halykfinance.kz

Айжан Туралиева, +7 (727) 259-6202

a.turaliyeva@halykfinance.kz

Департамент Исследований

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, +7 (727) 244-6541

s.khakimzhanov@halykfinance.kz

Аскар Ахмедов, +7 (727) 330-0157

a.akhmedov@halykfinance.kz

Долговые инструменты

Бакытжан Хоцанов, +7(727) 244-6538

b.khochshanov@halykfinance.kz

Сабина Амангельды, +7 (727) 330-0153

S.amangeldi@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б

050013, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 (727) 244 6540

Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.kz

Для розничных инвесторов:

Дарья Манеева, +7(727) 2446980

d.maneyeva@halykfinance.kz

Сабина Муканова, +7 (727) 259-6203

s.mukanova@halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <Go>