

Обзор рынков

Обзор денежного и валютного рынков за неделю с 19 по 25 декабря.

- Средневзвешенный курс доллара США по итогам утренней и дневной сессии в пятницу составил 328,9 тенге за доллар, показав рекордное укрепление на 6,0 тенге к доллару по отношению к предыдущей неделе. Торги долларом проходили на объемах выше среднего. Так, средний дневной объем в течение недели вырос до \$182 175 тыс. на фоне увеличения спроса на валюту. Суммарный объем торгов за неделю составил \$728 700 тыс., показав рост в размере 22.4% за неделю.
- Укрепление тенге связано с ростом и стабилизацией нефтяных котировок в результате принятия нефтедобывающими странами решения снизить добычу с января 2017 года.
- С сентября 2016 года, Национальный Банк не проводит интервенций на валютном рынке.
- Рынок РЕПО. Ставки на однодневные репо (TONIA) на прошлой неделе находилась в диапазоне 11,00%-11,50%, а ставки на недельные РЕПО (TWINA) варьировались в диапазоне 11.50%-12.00%.
- На рынке операций валютного свопа средневзвешенная доходность по операциям однодневного и двухдневного валютного свопа резко снизилась. Так, средневзвешенная доходность по 1-дн. контрактам составила 7.91%, а по 2-дн. контрактам - 8.18%. Неделей ранее ставки варьировались в диапазоне 11%-12%.
- Общий объем размещений ГЦБ за неделю составил 1 133.7 млрд. тенге, на 5.7% больше объема размещений за прошедшую неделю. Так, доходность по 7-дневным нотам по последнему аукциону составила 11,96%, по 28-дневным – 11,70%, по 364-дневным - 12.00%.
- Базовая ставка находится на уровне 12,0% с коридором +/-1%. Следующее заседание состоится 9 января 2017 года.

Наина Романова
Начальник управления аналитики
nromanova@bcc-invest.kz

	Значение	% нед.	С нач. года
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК			
USDKZT	331,6	#Н/Д	-2,5%
EURKZT	346,4	-1,0%	-6,2%
RUBKZT	5,40	-0,4%	15,7%
USDRUB	61,1	-1,7%	-16,6%
UERUSD	1,05	0,0%	-3,5%

	Значение	% нед.	С нач. года
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК			
TONIA	11,01	-0,1%	-86,1%
TWINA	11,62	-2,3%	-85,3%
KazPrime	13,00	0,0%	-30,4%
SWAP-1D	7,91	68,7%	-90,1%
SWAP-2D	8,18	17,0%	-94,6%

	Значение	% нед.	С нач. года
РЫНОК CDS			
Казахстан 5 лет	164,2	-1,7%	-45,6%
Россия 5 лет	231,4	0,0%	-26,7%

	Значение	% нед.	С нач. года
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ			
Брент, \$/барр	55,2	-0,1%	21,7%
WTI, \$/барр	53,0	0,1%	19,1%
Медь	5 469	-3,0%	18,6%
Золото	1 133	-0,1%	5,5%
Серебро	15,8	-2,1%	13,6%
Никель	10 410	-6,8%	22,4%
Пшеница	394	-3,8%	-22,7%

Календарь экономических событий

	Событие	Предыдущее значение	Факт
13.12.2016	Промышленное производство (г/г)	1.2%	1.1%
23.12.2016	Денежный агрегат М3	0.7%	2.1%
28.12.2016	ВВП с н.г.	0.4%	-
30.12.2016	Платежный баланс – баланс текущих операций	-2 517.9	-
06.01.2017	Индекс потребительских цен (м/м)/(г/г)	1.2%/8.7%	-
06.01.2017	Индекс цен производителей (г/г)	17.8%	-

Источник: Bloomberg

Денежный и валютный рынки

Средневзвешенный курс доллара США по итогам утренней и дневной сессии в пятницу составил 328,9 тенге за доллар, показав рекордное укрепление на 6,0 тенге к доллару по отношению к предыдущей неделе. Средний дневной объем в течение недели увеличился до \$182 175 тыс. на фоне увеличения спроса на валюту. Суммарный объем торгов за неделю составил \$728 700 тыс., показав рост в размере 22.4% за неделю. Укрепление тенге связано с ростом и стабилизацией нефтяных котировок в результате принятия нефтедобывающими странами решения снизить добычу с января 2017 года.

В пятницу курс рубля к доллару США составил 61.1 рубля. Рубль относительно доллара по итогам недели показал укрепление на 1,7% или 1,0 рубля за 1 доллар. При этом с начала года изменение (укрепление) курса USDRUB против доллара составило 17%.

Рис 1 USDKZT – изменение тенге по отношению к доллару



Источник: KASE, Bloomberg

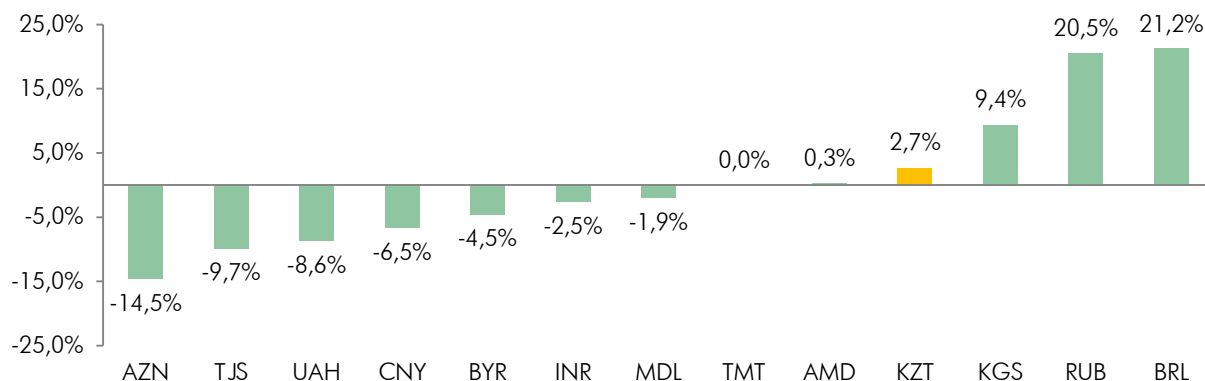
Рис 2 USDRUB – изменение рубля по отношению к доллару



Источник: KASE, Bloomberg

С начала 2016 года тенге по отношению к доллару показал укрепление (+2.7%). Лидером снижения среди валют стран СНГ и БРИК стал азербайджанский манат (-14.5%) и таджикский сомони (-9,7% к доллару США), а лидером роста стал бразильский реал (21.2%) и российский рубль (20.5%).

Рис 3 Изменение валют стран СНГ и БРИК по отношению к доллару США с начала 2016 года

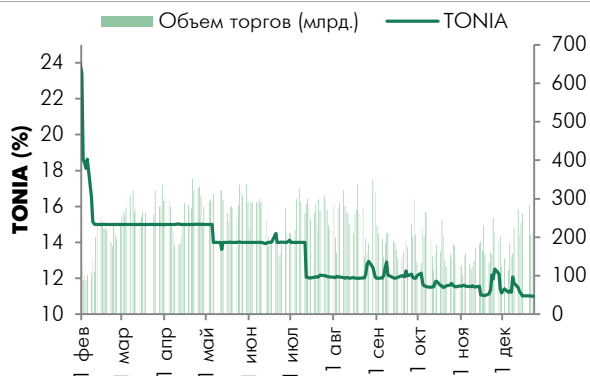


Источник: Bloomberg

Ставки на однодневные репо (TONIA) на прошлой неделе находилась в диапазоне 11,00%-11,50%, а ставки на недельные РЕПО (TWINA) варьировалась в диапазоне 11.50%-12.00%.

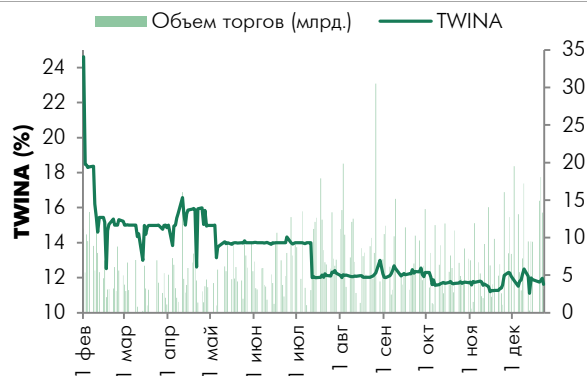
Объем операций по сделкам однодневного РЕПО за неделю составил 959 млрд. тенге, увеличившись на 2.1% по отношению к итогам предыдущей недели, а объем операций по сделкам недельного РЕПО за неделю составил 49.5 млрд. тенге, увеличившись на 72% к итогам предыдущей недели.

Рис 4 TONIA - однодневная ставка РЕПО



Источник: KASE, Bloomberg

Рис 5 TWINA – недельная ставка РЕПО

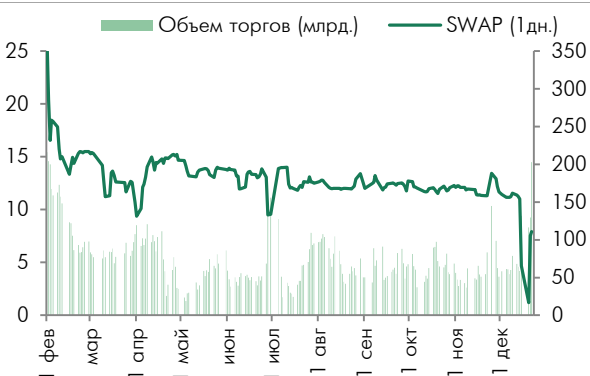


Источник: KASE, Bloomberg

На рынке операций валютного свопа средневзвешенная доходность в четверг составила 7,91% годовых по 1-дн. контрактам и 8,18% годовых по 2-дн. контрактам в пятницу. Вероятно, вмешательство со стороны Нацбанка привело к падению ставок доходности по операциям валютного свопа. Максимальная доходность по 1-дн. контрактам своп за неделю составляла 9.3%, минимальное значение 1.18%. По 2-дн. контрактам максимальная доходность была зафиксирована на уровне 9.5%, а минимальная на уровне 1.04%.

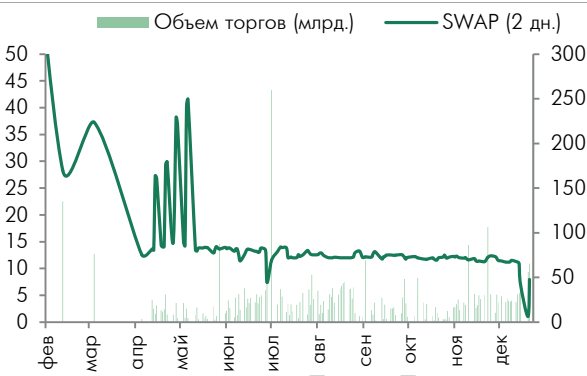
Объем операций по 1-дн. контрактам своп за неделю составил 448.8 млрд. тенге, увеличившись на 39% по отношению к итогам предыдущей недели, а объем операций по 2-дн. контрактам своп за неделю составил 424.1 млрд. тенге, увеличившись на 179% к итогам предыдущей недели.

Рис 6 Индикатор доходности операций однодневного валютного свопа USD/KZT



Источник: KASE, Bloomberg

Рис 7 Индикатор доходности операций двухдневного валютного свопа USD/KZT



Источник: KASE, Bloomberg

В ноябре Национальный Банк Республики Казахстан принял решение снизить базовую ставку на 0.5% до 12,0% с коридором +/-1% на фоне восстановления экономики и ожидания инфляция в рамках целевого диапазона (6-8%). НБРК объясняет свое решение несколькими факторами: снижение девальвационных ожиданий, а также замедление роста инфляции. За 10 месяцев 2016 года инфляция составила 6,2%, а доля депозитов, номинированных в иностранной валюте, снизилась с 58,3% в сентябре до уровня ниже 57%, по предварительным данным октября 2016 года. Дальнейшее решение по базовой ставке будет приниматься в зависимости от

ситуации на мировых рынках, принимая во внимание бюджетные дисбалансы в Казахстане и странах-партнерах. Следующее решение по базовой ставке будет объявлено **9 января** 2017 года в 17.00 по времени Астаны.

Изменение базовой ставки НБРК в течение последних 6 мес.

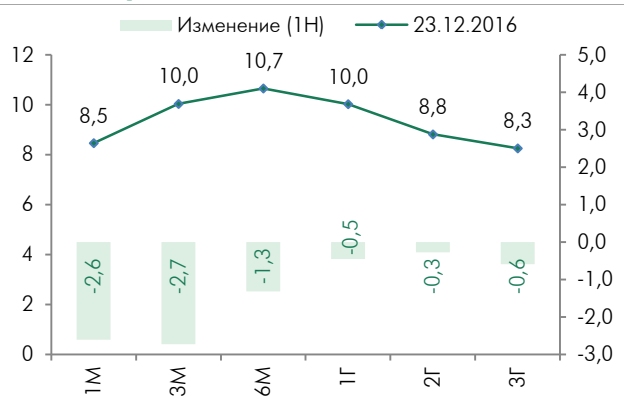
05.05.2016	06.06.2016	11.07.2016	15.08.2016	03.10.2016	14.11.2016
15%	15%	13%	13%	12.5%	12.0%

Источник: НБРК

Операции NDF являются сегментом внебиржевого рынка, вследствие этого ставки по данным операциям более чувствительны к изменениям на финансовом рынке. В ближнем сегменте кривой NDF ставки снизились на 260 б.п. на 1М и на 270 б.п. на 3М. В результате, месячная и трехмесячная ставки NDF закрылись на уровне 8.5% и 10.0% соответственно. Более длинные ставки NDF, в частности годовая ставка снизилась на 50 б.п., а 2Л и 3Л упали на 30-60 б.п. Стоит отметить, что ставки NDF (1М) и (3М) по отношению к предыдущей неделе снизились на 2.6% и 2.7% соответственно, что отражает снижение опасений относительно стабильности тенге в ближнем горизонте. В более длинном горизонте ожидания участников рынка остались без изменений.

Уровень кредитного риска на Казахстан (CDS) 5Л уменьшился за неделю на 2.8 б.п., закончив пятницу на отметке 164 б.п. Хотим отметить, что кривая CDS, отражающая относительную вероятность дефолта, за прошедшую неделю сместилась вниз, отразив снижение риска на страну. На ближнем отрезке падение составило 0,2-0.3 б.п., на среднем отрезке кривая снизилась на 1.9-2.8 б.п. и на 3.9 б.п. сместилась вниз на длинном отрезке. В целом, рынок оценивает вероятность дефолта страны как невысокую.

Рис 8 Кривая NDF



Источник: Bloomberg

Рис 9 Кривая CDS



Источник: Bloomberg

В условиях избыточной ликвидности сохраняется спрос банков на более длинные по срокам операции, в частности на краткосрочные ноты Национального Банка. Так, доходность по 7-дневным нотам по последнему аукциону составила 11,96%, по 1-месячным – 11,70%, по 92-дневным – 11,19%, по 364-дневным - 12,00%. Общий объем размещений ГЦБ за неделю составил 1 133,7 млрд. тенге, на 5,7% больше объема размещений за прошедшую неделю.

Размещения ГЦБ за неделю

	Срок обращения	Объем размещения (в млрд. тенге)	Доходность
20.12.2016	7 дн.	561,6	11,91%
21.12.2016	7 дн. 28 дн.	247,7 26,0	11,94% 11,70%
22.12.2016	7 дн.	204,3	11,96%
23.12.2016	7 дн.	94,1	11,96%

Источник: НБРК

На предстоящей неделе планируется произвести размещение 7-дневных нот, 8-дневных, 28-дневных нот и 92-дневных нот.

График предстоящих выпусков краткосрочных нот НБРК

26.12.2016	27.12.2016	28.12.2016	29.12.2016	30.12.2016
9 дн.	8 дн.	7 дн.	7 дн.	7 дн.
-	-	28 дн.	92 дн.	182 дн.

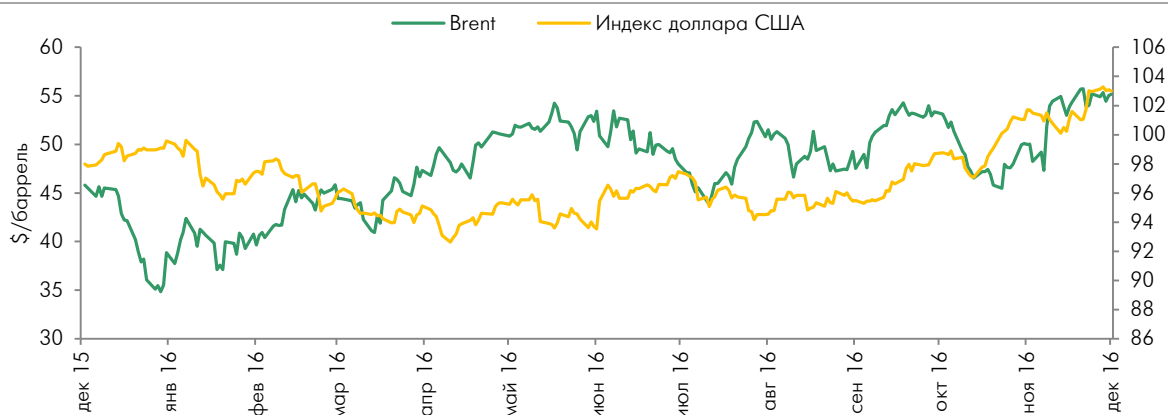
Источник: НБРК

Рынок товаров

Стоимость фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent снизилась на 0.1% по отношению к предыдущей неделе до \$55.2/баррель, а стоимость нефти марки WTI выросла на 0.1% за неделю до \$53.0 за баррель. 30 ноября состоялась встреча членов ОПЕК в Вене, в ходе которой страны договорились сократить добычу нефти на 1.2 млн. баррелей в сутки до 32,5 млн. барр./сутки с 1 января 2017 года. Данное решение было положительно воспринято и цены на нефть на фоне договоренности выросли приблизительно на 7-8% и стабилизировались на уровне \$53-55/баррель.

На прошлой неделе вышли данные по запасам нефти в США, которые выросли на 2.256 млн. баррелей. Общие запасы нефти составили 485.4 млн. баррелей (+0.5%). В дополнение количество буровых установок в США продолжает увеличиваться и за неделю выросло с 510 до 523 шт. (+2.3%).

Еще одним фактором, влияющим на стоимость нефти, является индекс доллара США. Укрепление доллара оказывает давление на стоимость нефти, так как нефть номинирована в долларах. Индекс доллара США вырос на 0.06% до 103.0, доллар по отношению к корзине из шести валют показал незначительное укрепление.

Рис 10 Индекс доллара США и цена нефти (Brent)

Источник: Bloomberg

Контактная информация

АО ВСС Invest ДОО АО Банк ЦентрКредит
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31
E-mail: info@bcc-invest.kz
Web: www.bcc-invest.kz

Айдана Надирова
Начальник управления торговых операций
+7 (727) 244 32 32 (вн. 72 91)
anadirova@bcc-invest.kz

Роман Попов
Финансовый консультант
+7 (727) 244 32 32 (вн. 72 88)
rpopov@bcc-invest.kz

Наина Романова
Начальник управления аналитики
+7 (727) 244 32 32 (вн. 72 66)
nromanova@bcc-invest.kz

Ермек Муратов
Trade-аналитик
+7 (727) 244 32 32 (вн. 72 32)
yemuratov@bcc-invest.kz

*** Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «ВСС Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «ВСС Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

© ВСС invest 2016