

Денежный рынок, %	31 окт 14	24 окт 14	1 окт 14	31 окт 13
KazPrime 3М	8.00	8.00	6.50	6.50
MosPrime 3М	10.97	10.73	10.57	6.86
1М NDF KZT	17.30	16.20	4.46	3.85
3М NDF KZT	27.19	21.32	5.67	5.68
LIBOR USD 6М	0.23	0.23	0.23	0.24
LIBOR EUR 6М	0.55	0.55	0.56	0.51

Денежный рынок, %	31 окт 14	24 окт 14	1 окт 14	31 окт 13
TONIA	3.64	7.63	1.05	0.76
TWINA	3.75	10.78	2.20	4.37
Объем РЕПО, KZT млн	3 896	10 276	39 282	43 473
Своп 1Д	4.71	6.05	4.01	2.39

Валютный рынок	31 окт 14	24 окт 14	1 окт 14	31 окт 13
USD/KZT	180.96	180.96	181.93	154.22
EUR/KZT	226.86	229.40	229.68	209.54
RUB/KZT	4.21	4.32	4.59	4.81
USD/RUB	43.01	41.81	39.69	32.09
EUR/RUB	53.91	52.93	50.04	43.61
EUR/USD	1.25	1.27	1.26	1.36
GBP/USD	1.60	1.61	1.62	1.60
USD/KZT TOD утр., \$ млн	219.0	247.6	119.8	142.4
USD/KZT TOM, \$ млн	24.40	25.87	18.21	20.82

Рынок CDS, б.п.	31 окт 14	24 окт 14	1 окт 14	31 окт 13
Kazakhstan 5Y	158	155	135	174
Russia 5Y	244	251	248	161
iTraxx CEEMEA	277.51	277.51	285.35	н/д

Долговой рынок	31 окт 14	24 окт 14	1 окт 14	31 окт 13
KASE BY	7.90	7.85	7.76	14.18
KASE BP	72.30	72.40	72.10	103.36
KASE BOND CAP	35 080	35 093	34 189	35 307
Объем торгов, \$ тыс.	301.9	12 289.8	15 611.7	68.2

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.29	3.70	5.08	6.02
NDF KZT подраз.	27.19	13.28	9.73	н/д

Долевой рынок	31 окт 14	24 окт 14	1 окт 14	31 окт 13
KASE	1048.5	1043.1	1198.5	915.9
Объем торгов, \$ тыс.	711	476	342	597
KASE CAP, \$ млрд	26.12	26.07	28.13	31.81

Товарный рынок	31 окт	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	85.86	(1.1)	(9.9)	(17.3)
Медь, \$/мт	6752.00	0.2	0.9	(7.8)
Уран, \$/фунт	36.40	1.1	1.1	1.5
Золото, \$/унц.	1171.60	(4.7)	(3.3)	(13.4)
Серебро, \$/унц.	16.11	(6.1)	(5.6)	(30.5)
Никель, \$/мт	15731.00	4.2	(3.4)	5.4
Пшеница, \$/буш.	532.50	1.1	11.5	(24.3)

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

## Вслед за Минфином: НК КМГ разместила \$1,5млрд еврооблигаций

Через четыре недели после размещения Минфин, в пятницу, Национальная Компания КазМунайГаз привлекла \$1,5млрд, разместив 10,5 и 30-летних еврооблигаций. Коэффициент покрытия составил около 6,0. Высокий спрос позволил снизить первоначальный ориентир по доходности на 30бп до 4,95% по 10,5Л (со спредом в 85бп к суверенной кривой) и 6,10% по 30Л (100бп).

Компания планирует направить средства на общие корпоративные цели и для рефинансирования \$1,5млрд еврооблигаций в январе 2015 года. Мы не исключаем, что компания может вернуться на рынок судя по значительной программе капзатрат в \$19,8млрд в течение следующих пяти лет. Согласно данным проспекта, НК КМГ планирует капитальные инвестиции в \$4,3млрд и \$4,8млрд в 2014 и 2015 году, соответственно.

## Видимое давление на курс снизилось

На прошлой неделе ставки офшорных форвардов по USDKZT оставались высокими, рубль продолжал слабесть, а цены на нефть по прежнему были низкими. Тем не менее, видимое давление на курс снизилось: доля крупных сделок по продаже против тренда на валютном рынке оставалась ниже, чем в первые три недели октября; ставки денежного рынка стабилизировались на уровне 3-6%. Похоже, что власти продолжали использовать механизмы морального убеждения (moral suasion) для сдерживания перетока ликвидности на валютный рынок, что позволило снять обострение на рынке ликвидности, не опасаясь потерь валютных резервов.

На прошлой неделе тенге торговался в узкой полосе 180,85-,90KZT/USD и закрыл неделю на уровне 180,87KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE снизился на 54% до \$1,43млрд, что на 25% выше среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$150млн.

Ставки РЕПО, TONIA и TWINA, снизились и закрылись в пятницу на уровне 3,6% (-4,0пп) и 3,7% (-7,0пп), соответственно. Недельный объем рынка РЕПО упал на 61% до T121млрд, но оставался на 8% выше среднего объема за предыдущие 20 недель.

Однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам снизились по итогам недели на 135бп до 4,7% и на 290бп до 6,2%, соответственно. Недельный объем рынка валютных свопов вырос на 7,5% до \$1,28млрд.

### **НБК может ужесточить политику вслед за ЦБР**

Банк России принял ожидаемое решение об ужесточении денежно-кредитной политики. При этом резкое повышение ключевой ставки на 150бп до уровня 9,5% было для рынка определенным сюрпризом.

Во избежание чрезмерного снижения резервов, НБК может начать цикл ужесточения политики, вслед за Банком России.

ЦБР воздержался от пересмотра параметров курсовой политики, которого также с опасениями ждали инвесторы. Дело в том, что усиленное давление на рубль в последнее время было частично обусловлено ожиданиями решения полного ухода ЦБР с валютного рынка уже на этом заседании, в преддверии реализации стратегии перехода к политике инфляционного таргетирования с января 2015 года. Рынок ожидает, что решение о переходе к свободному плаванию рубля может быть принято 11 декабря, на последнем заседании ЦБР в текущем году.

Тенденция снижения присутствия российского регулятора на валютном рынке, предполагает достаточно предсказуемую реакцию ЦБ на последующие усиления рисков девальвационных шоков. Это повышение ключевой ставки, а также активное регулирование параметров предоставления валютной ликвидности.

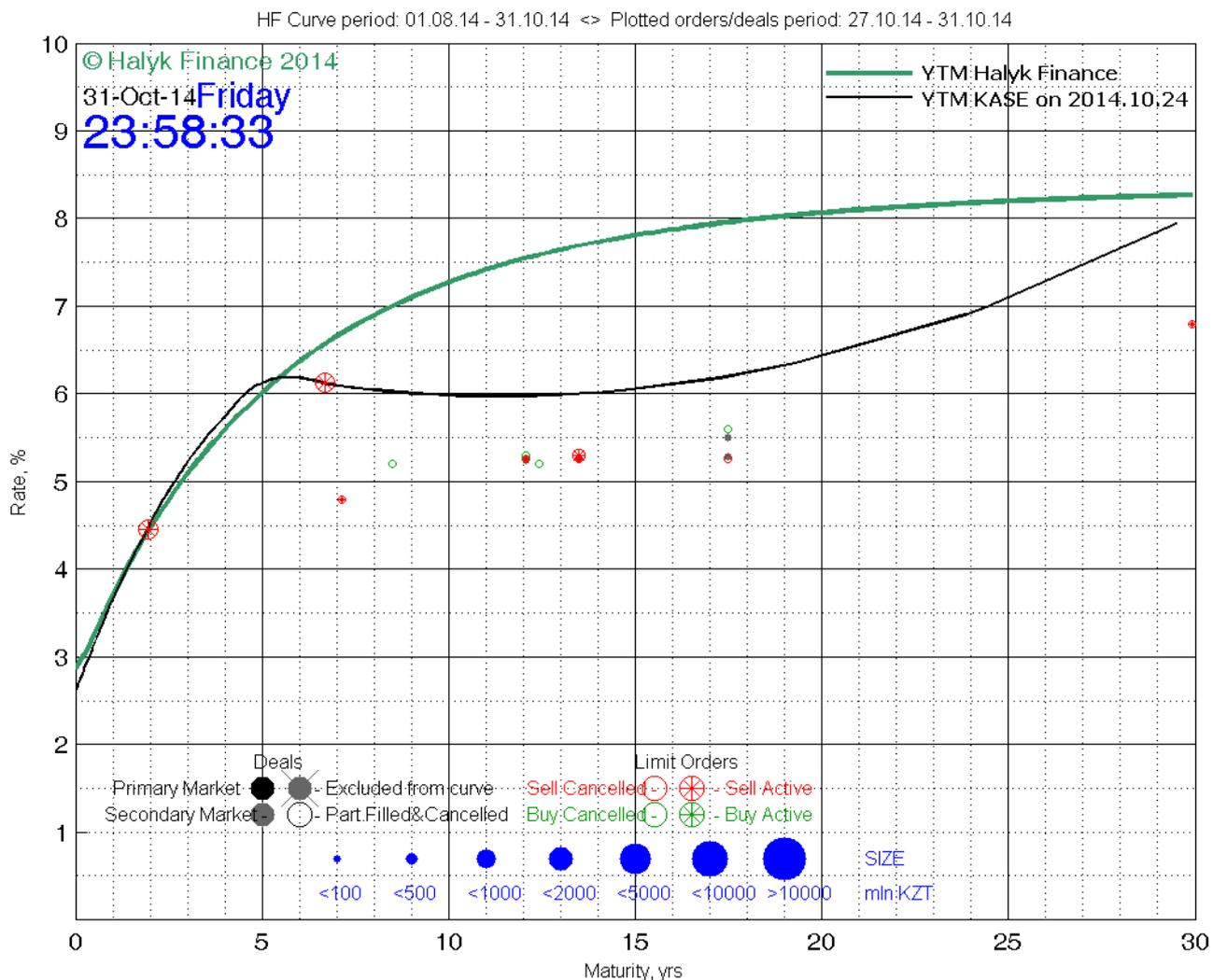
На фоне реализации перехода к политике инфляционного таргетирования Банком России, относительно мягкая текущая денежно-кредитная политика НБК будет создавать предпосылки для арбитражного давления на тенге. В преддверии подразумеваемой либерализации движения капитала в рамках союзного договора, растущий дифференциал ставок между Россией и Казахстаном и высокий спрос на долларовую ликвидность в РФ могут способствовать росту коротких позиций по тенге со стороны транснациональных игроков. Это предположение, по нашему мнению, подтверждается стабильно высокими ставками NDF.

В условиях политики фиксированного курса, чтобы избежать, по сути, валютного фондирования российских банков за счет резервов НБК, казахстанский регулятор может начать цикл ужесточения политики, вслед за Банком России.

**Торгов на вторичном рынке ГЦБ не наблюдается**

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 90 дней.

На графике указаны только сделки и заявки предыдущую неделю.



**Казахстан**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
31 окт 14	17.30	27.19	20.71	13.28	9.73
24 окт 14	16.20	21.32	20.08	12.73	9.61
1 окт 14	4.46	5.67	7.48	7.34	7.31
31 окт 13	3.85	5.68	7.44	6.67	6.50

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
31 окт 14	55	105	165	190	210
24 окт 14	58	108	168	193	213
1 окт 14	45	95	155	180	200
31 окт 13	66	116	176	201	221

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
31 окт 14	3.70	5.08	6.02	6.68	7.30
24 окт 14	3.71	5.10	6.04	6.69	7.31
1 окт 14	3.56	5.07	6.06	6.72	7.34
4 май 14	3.02	4.88	5.94	6.49	6.78
31 окт 13	2.86	4.50	5.49	6.04	6.47

**Россия**

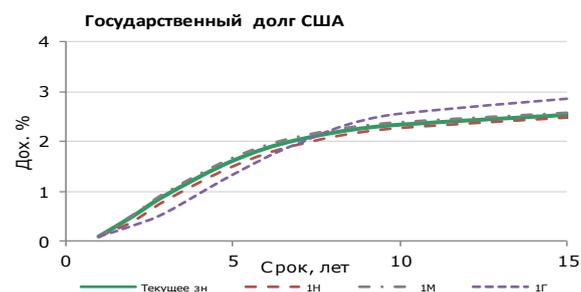
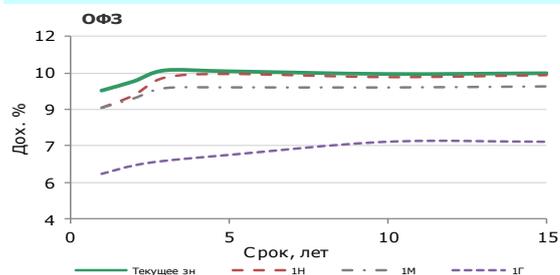
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
31 окт 14	11.04	10.87	10.37	10.01	8.94
24 окт 14	9.47	9.42	9.49	9.52	8.83
1 окт 14	7.54	7.99	7.88	8.10	7.67
31 окт 13	6.45	6.36	6.30	6.23	6.21

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
31 окт 14	209	225	244	246	260
24 окт 14	218	232	251	250	263
1 окт 14	170	212	248	249	264
31 окт 13	72	116	161	204	227

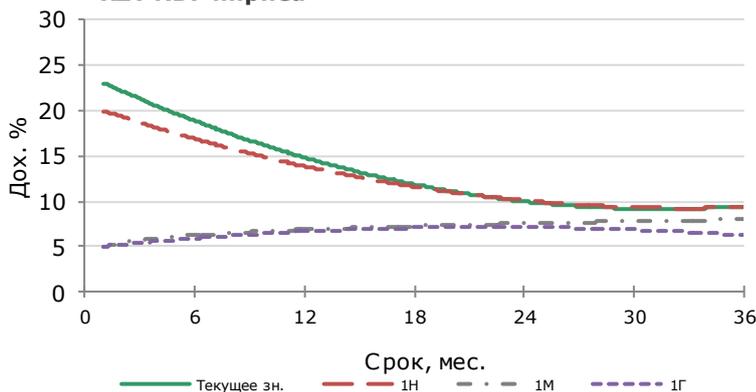
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
31 окт 14	9.28	10.11	10.07	9.96	9.99
24 окт 14	8.57	9.81	9.96	9.83	9.91
1 окт 14	8.57	9.38	9.41	9.40	9.45
31 окт 13	5.86	6.40	6.64	н/д	7.63

**США**

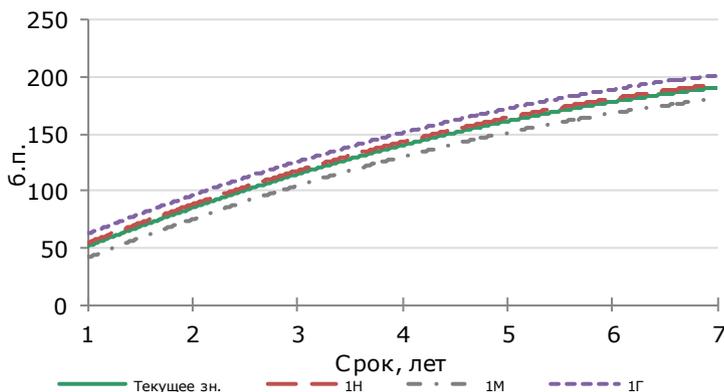
UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
31 окт 14	0.09	0.92	1.61	2.34	3.07
24 окт 14	0.09	0.81	1.50	2.27	3.04
1 окт 14	0.09	0.97	1.67	2.39	3.09
31 окт 13	0.09	0.57	1.33	2.55	3.64



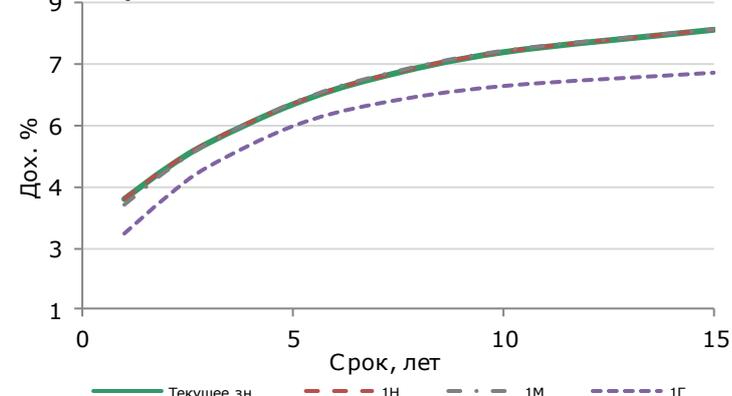
**KZT NDF implied**



**CDS Казахстана**

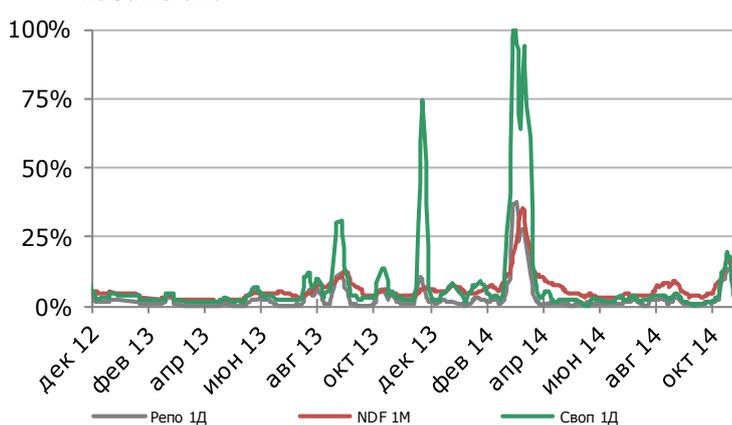


**ГЦБ Казахстана**



Источник: KASE. Оценка Халык Финанс

**Средненедельные ставки денежного рынка Казахстана**



## Волатильность валютных курсов

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	1.4
Россия	USDRUB	19.5	18.7	18.0	12.6
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	29.6
Еврозона	EURUSD	7.7	7.8	7.8	6.8
Великобритания	GBPUSD	6.1	6.3	6.9	6.0
Япония	USDJPY	9.6	9.4	9.4	8.0
Китай	USDCNY	2.3	2.4	2.5	1.4
Корея	USDKRW	8.6	8.8	9.5	6.7
Канада	USDCAD	6.6	6.9	7.2	6.4
Австралия	AUDUSD	9.0	9.1	9.3	8.7
Турция	USDTRY	9.7	10.7	11.9	8.9
Индия	USDINR	6.7	7.4	8.4	5.8
Бразилия	USDBRL	14.7	14.5	14.4	15.2
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	7.0	7.5	8.0	5.4



## Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	31 окт	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	19	2	1	(12)
Великобритания	20	3	(0)	(8)
Германия	20	0	1	(4)
Франция	52	(2)	9	(7)
Япония	48	(2)	5	(7)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	155	0	20	(19)
Россия	244	(7)	(3)	83
Украина	1189	(33)	(102)	212
Чехия	50	0	0	(7)
Венгрия	179	2	10	(86)
Польша	68	1	(0)	(16)
Испания	94	(2)	23	(90)
Португалия	209	19	45	(171)
Турция	173	(11)	(32)	(12)
Ирландия	64	(1)	12	(64)
Италия	128	(5)	25	(79)
Бразилия	152	(10)	(25)	(16)
Чили	68	(5)	(10)	(12)
Мексика	79	(3)	(8)	(25)
Южная Африка	171	(14)	(24)	(14)

Корпоративный	31 окт	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	278	(8)	н/д	н/д
ККБ	525	0	0	(87)
Халык	452	0	0	0
БРК	302	0	0	0
Сбер	333	(8)	12	128
ВТБ	408	(14)	11	127
Газпром	323	(6)	(2)	99
Unicredit	101	6	7	(125)
RBS	71	1	(3)	(64)
Citi	70	(1)	(10)	(22)
HSBC	48	1	-2	-33
Deutsche	83	4	12	(11)
BNP Paribas	64	2	3	(32)
Credit Agricole	69	5	7	(58)
Barclays	63	0	(2)	(48)
Raiffeisen	48	4	(2)	(31)
UBS	48	4	1	(28)
Credit Suisse	55	2	0	(32)
Mizuho Corporate Bank	61	0	6	(24)

## Календарь событий

Прошлые размещения																
Дата	Эмитент	Тиккер	Рейтинг	Срок погашения	Вал.	Купон	Объем, млрд		Результаты размещения							
							предл-е	разм-е	Цена	Дох-ть	спрос	НПФ	банки	клиенты банков	БД	клиенты БД
05.03.2014	МинФин	MUM180_0009	BBB+;Baa2, BBB	10.12.2028	KZT	7.2%	14.00	2.00	100.0	7.2%	100%		14%	86%		
12.03.2014	МинФин	MUM144_0003	BBB+;Baa2, BBB	26.04.2023	KZT	5.3%	20.00	20.90	90.0	6.8%	164%	65%		35%		
14.03.2014	КТГ Аймак	KTGAb1	Fitch BB+	27.12.2018	KZT	7.5%	1.20	2.70	97.3	8.2%	225%				100%	
19.03.2014	МинФин	MUM108_0005	BBB+;Baa2, BBB	19.10.2019	KZT	5.6%	20.00	22.00	97.0	6.3%	112%	50%	1%	49%		
09.04.2014	МинФин	MUM084_0014	BBB+;Baa2, BBB	09.04.2021	KZT	6.7%	20.00	22.40	100.0	6.7%	136%		26%	75%		
16.04.2014	МинФин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.00	6.30	80.3	7.5%	35%			100%		
23.04.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	28.00	3.20	79.4	7.4%	16%		9%	91%		
30.04.2014	МинФин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	28.00	8.00	86.6	7.1%	33%			100%		
05.05.2014	МинФин	MUM084_0012	BBB+;Baa2, BBB	19.03.2020	KZT	6.0%	20.00	1.10	98.0	6.4%	22%		76%	24%		
12.05.2014	АТФ банк^	ATFBb9	Fitch B-	13.02.2019	KZT	8.5%	0.03	0.03	96.2	9.5%	100%				100%	
12.05.2014	МинФин	MUM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.1934	KZT	8.1%	35.00	55.00	100.0	8.1%	100%					
14.05.2014	МинФин	MKM012_0142	BBB+;Baa2, BBB	14.05.2015	KZT		10.00	1.10	96.2	4.0%	22%		46%	54%		
16.05.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.00	23.60	78.3	7.6%	234%	93%		7%		
21.05.2014	МинФин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	15.00	19.10	86.7	7.1%	152%	50%	5%	45%		
28.05.2014	МинФин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.00	26.60	80.5	7.4%	155%	56%		44%		
30.05.2014	Казинвестбанк	KIBNb5	Moody's Caa1	29.06.2015	KZT	10.0%	2.10	0.90	99.0	11.0%	43%				7%	93%
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2019	CHF	2.6%		0.10	100.0	2.6%						
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2022	CHF	3.7%		0.10	100.0	3.7%						
12.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2022	CHF	3.7%		0.09	100.0	3.7%						
18.06.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.00	23.80	78.5	7.6%	100%	88%	10%	2%		
20.06.2014	МинФин	MUM156_0005	BBB+;Baa2, BBB	20.06.2027	KZT	7.5%	10.00	16.00	100.0	7.5%	160%	63%		38%		
25.06.2014	МинФин	MUM144_0004	BBB+;Baa2, BBB	20.07.2023	KZT	5.0%	10.60	10.00	86.8	7.0%	116%		82%	18%		
27.06.2014	МинФин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	10.00	14.90	100.0	6.2%	74%		99%	1%		
09.07.2014	МинФин	MUM084_0015	BBB+;Baa2, BBB	09.07.2021	KZT	6.7%	14.00	8.30	100.0	6.7%	149%		83%	17%		
15.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb24	Fitch B-	26.04.2017	KZT	7.5%	10.00	0.01	100.0	7.5%	0%				100%	
16.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb25	Fitch B-	26.04.2019	KZT	8.0%	15.00	0.02	99.2	8.2%	0%				100%	
16.07.2014	МинФин	MUM132_0006	BBB+;Baa2, BBB	16.07.2025	KZT	7.3%	16.00	23.50	100.0	7.3%	159%	47%	28%	26%		
23.07.2014	МинФин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	12.00	17.80	100.2	6.2%	148%		34%	66%		
25.07.2014	МинФин	MUM300_0002	BBB+;Baa2, BBB	25.07.2039	KZT	8.4%	10.00	25.00	100.0	8.4%	250%	100%				
28.07.2014	МРЭК	MREKb8	Fitch BBB-	14.07.2024	KZT	9.0%	2.40	1.60	100.0	9.0%	67%		38%	31%	31%	
30.07.2014	МинФин	MOM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.2034	KZT	8.1%	25.00	48.60	100.1	8.1%	231%	94%	6%			
06.08.2014	МинФин	MUM120_0014	BBB+;Baa2, BBB	06.08.2024	KZT	7.1%	10.00	7.78	100.0	7.1%	78%		19%	81%		
18.08.2014	ЕАБР	EABRK180819	-	18.08.2019	KZT	7.2%	20.00	20.00	100.0	7.2%	125%	80%	20%			
19.08.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-(EXP)	16.01.2023	KZT	8.0%	5.00	2.40	94.2	9.0%	17%		70%			30%
18.09.2014	ЕАБР	EABRK180919	-	18.09.2019	KZT	7.2%	20.00	20.00	100.0	7.2%	104%	100%				
18.09.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-	16.01.2023	KZT	8.0%	14.50	14.50	94.2	9.0%	100%				100%	
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb17	-	01.06.2020	KZT	9.0%	5.00	0.00	0.0		0%					
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb18	S&P B+	01.06.2016	KZT	8.0%	4.55	4.60	100.0	8.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb19	S&P B+	01.06.2018	KZT	8.0%	5.26	5.30	98.4	8.5%	100%	99.7%		0.3%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb20	S&P B+	01.06.2023	KZT	9.0%	10.00	9.30	91.1	9.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb21	-	01.04.2021	KZT	8.0%	10.00	9.40	90.5	10.0%	100%	99.8%		0.2%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb22	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.00	4.70	90.5	10.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb23	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.00	2.80	90.5	10.0%	60%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb24	S&P B+	01.04.2017	KZT	6.0%	10.00	9.70	94.4	8.5%	100%	99.8%		0.2%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb25	S&P B+	01.04.2019	KZT	8.0%	3.00	2.90	94.5	9.5%	100%	99.8%		0.2%		
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2024	USD	3.9%	1.50	1.50	98.4	4.1%						
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2044	USD	4.9%	1.00	1.00	96.3	5.1%	440%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казах)	BVTBb2	S&P BB+	17.07.2019	KZT	8.0%	10.00	6.40	96.2	9.0%	65%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казах)	BVTBb3	S&P BB+	17.07.2018	KZT	6.0%	10.00	0.00								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.05.2025	USD	4.9%		0.50								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.11.2044	USD	6.0%		1.00			600%					
Предстоящие размещения																
	АКК		S&P BB+	8,5 лет	KZT	8.5%	10									
	Тенгизшевройл				USD		11.0									
	Евразийский	EUBNb12		8 лет	KZT	9.0%	5.0									
	Евразийский	EUBNb13		10 лет	KZT	9.0%	10.0									
	Самрук-Казына			15 лет	KZT		300.0									

## 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		
<b>Еврооблигации</b>															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	107.3	2.1	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	110.4	4.4	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	112.3	6.0	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	102.0	5.8	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	103.6	6.0	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	101.2	5.8	BBB-/*- N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014
<b>Тенговые облигации</b>															
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	80.3	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.6	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	102.0	4.2	BBB-/*- 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		
<b>Еврооблигации</b>															
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/а	8.2	B- Саа2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	73.8	11.1	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
<b>Тенговые облигации</b>															
Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	102.3	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	101.9	7.5	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	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	Fitch	Moody's	S & P
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	8.3	98.2	98.6	4.1	4.0	181	(6)	н/д	BBB+	Baa2	BBB+
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	15.7	96.6	97.2	5.1	5.1	221	(0)	н/д	BBB+	Baa2	N.R.

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	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	Fitch	Moody's	S & P
Альянс Банк	615	USD	Плав	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	2.1	56.9	62.3	41.3	36.0	8268	40	(345)	C	Cu	D
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	5.3	52.6	56.0	-58.2	-59.0	н/д	(6)	(582)	C	Cu	D
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	1.7	70.3	73.8	11.7	11.1	1240	(0)	(82)	CC	Ca	NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.4	99.7	н/д	9.2	8.2	925	(12)	74	B-	Ca2	NR
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.2	74.4	75.9	10.2	9.9	815	9	(65)	B-	/*+   N.R.	N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	1.3	86.7	89.4	7.7	7.5	791	(0)	(62)	CCC	Ca2	N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.1	103.2	104.0	2.6	1.9	241	(5)	(57)	BBB	Baa3	BBB+
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	4.7	108.2	110.0	4.8	4.4	316	(4)	(68)	BBB	Baa3	BBB+
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	6.8	94.7	95.5	4.9	4.8	285	(0)	(60)	BBB	Baa3	BBB+
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.4	103.0	103.8	5.6	5.5	347	(0)	(50)	BBB	Baa3	BBB+
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.2	101.0	102.0	4.8	4.6	305	(10)	(49)	N.R.	A3	BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.6	97.2	98.2	5.2	5.0	313	(10)	(55)	WD	A3	BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.3	106.2	107.3	4.6	4.1	392	5	(47)	BB	Ba3	BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.1	107.1	108.3	5.9	5.7	413	12	(74)	BB	Ba3	BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.3	106.9	107.8	3.5	3.1	278	0	(71)	BB+	Baa3	BB+
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	1.8	104.3	105.8	7.5	6.7	719	10	(156)	N.R.	B1	BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.0	95.7	96.6	5.2	5.1	311	0	(40)	BBB	N.R.	BBB+
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.2	99.4	100.3	3.4	3.2	315	(7)	н/д	BBB	N.R.	BBB+
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	2.0	100.4	102.2	4.3	3.5	384	(2)	(1)	BBB-	Ba2	N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.5	101.3	102.2	3.9	2.2	384	37	76	BBB-	Baa3 / *-	N.R.
Казком	400	USD	Фикс	7 7/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR	WR	NR
Казком	100	USD	Плав	8 6/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR	WR	NR
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	0.9	79.9	81.9	8.5	8.3	907	(6)	(102)	CCC	Ca3u	CCC- /
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1.0	100.0	100.9	8.0	7.1	796	(3)	12	B	Ca1u	B / *-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.6	90.4	93.2	13.1	11.2	1200	3	35	B-	Ca2u	CCC / *-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	1.9	99.2	100.6	7.9	7.2	741	6	(32)	B	Ca1u	B / *-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.1	100.0	101.4	6.9	6.2	673	23	(34)	B	Ca1u	B / *-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.4	85.6	88.9	12.6	11.0	1176	7	(70)	B-	Ca2u	CCC / *-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.0	98.6	99.7	9.0	8.6	793	13	(32)	B	Ca1u	B / *-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.4	106.3	107.3	2.8	2.1	242	(1)	(14)	BBB	Baa3	BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.0	109.4	110.4	4.5	4.4	281	(4)	(22)	BBB	Baa3	BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	13.1	111.3	112.3	6.1	6.0	335	(1)	(62)	BBB	Baa3	BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.4	99.1	100.1	2.8	2.6	0	3	н/д	BBB	Baa3	BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.7	99.7	100.6	3.7	3.6	0	(1)	н/д	BBB	Baa3	BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.2	102.0	102.4	2.4	0.7	256	(27)	19	BBB	Baa3	BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.2	118.0	118.7	3.8	3.6	266	(19)	(18)	BBB	Baa3	BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.7	112.6	113.3	4.4	4.3	275	(9)	(18)	BBB	Baa3	BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.4	109.7	110.4	4.6	4.5	277	(2)	(23)	BBB	Baa3	BBB-
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.2	97.6	98.3	4.8	4.6	254	(3)	(39)	BBB	Baa3	BBB-
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	14.1	96.1	96.8	6.0	6.0	318	(1)	(40)	BBB	Baa3	BBB-
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	BBBe	Baa3e	N.R.
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	BBBe	Baa3e	N.R.
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	2.9	100.4	101.5	3.6	3.2	263	(2)	(75)	BBB-	/*-   N.R.	BB+
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6 1/8	19.11.2004	15.11.2014	0.0	99.9	100.8	8.5	-22.1	973	(27)	350	BBB+	Baa2	N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	4.8	107.6	111.5	12.4	11.7	1059	(0)	н/д	NR	N.R.	B-
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	3.5	103.6	104.8	6.3	6.0	464	(3)	(40)	N.R.	B2	B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	3.0	101.2	102.0	6.1	5.8	493	(18)	(23)	N.R.	B2	B+

Источник: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA

Евразийский - Евразийский банк развития.

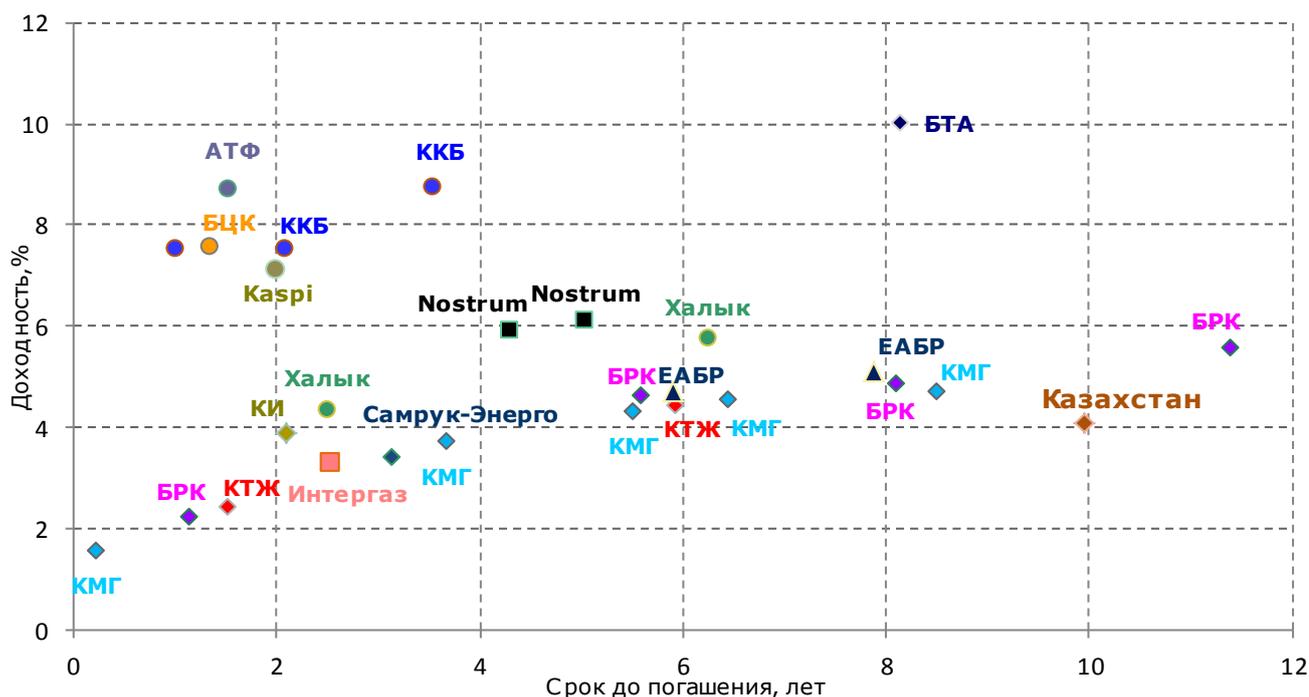
\* Отрицательное значение по доходности предложения подразумевает превышение котировочной цены предложения над выплатой по облигации.

## Международные корпоративные облигации России

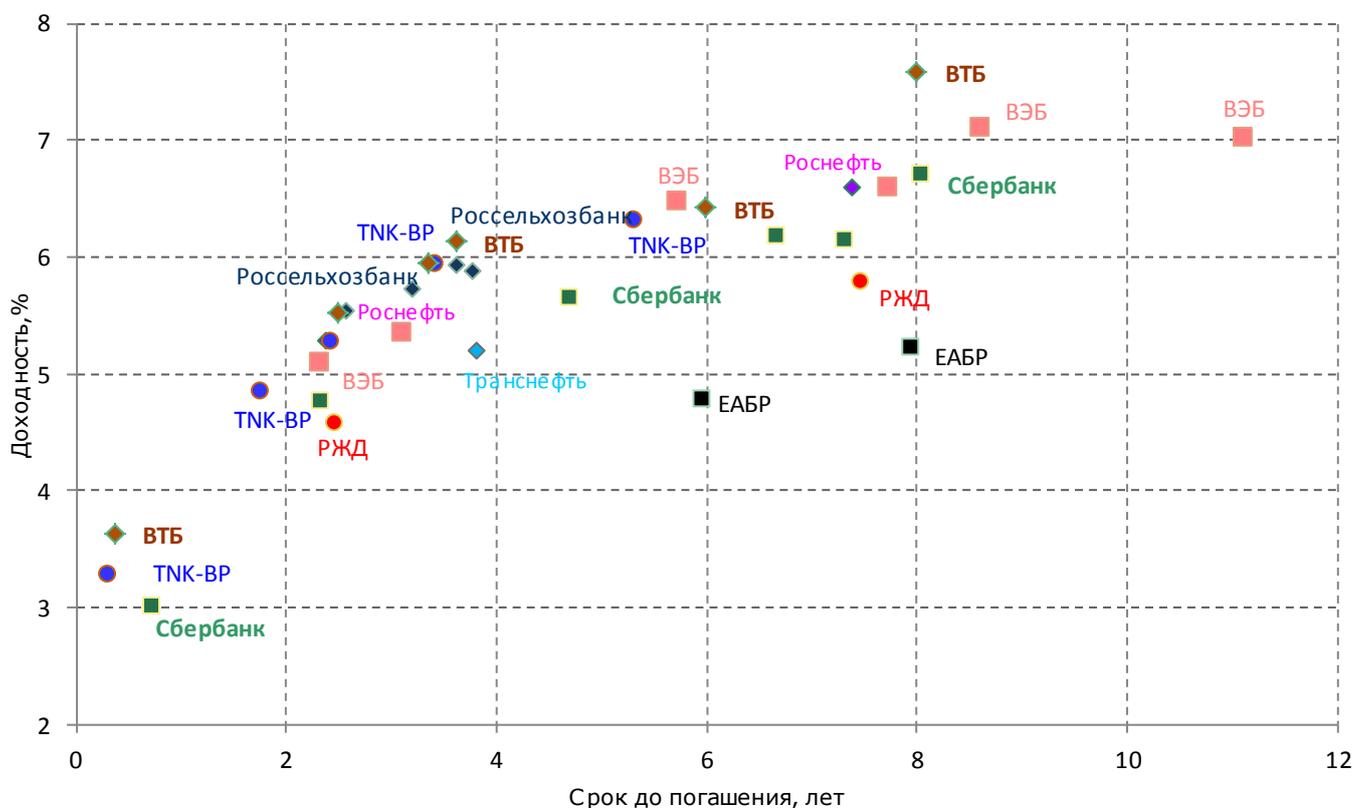
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Sistema	500	USD	Фикс	7	18.05.2012	17.05.2019	78.0	81.6	13.6	12.4	1261.0	(106)	689	ВВ-/*- N.R. BB+/*
Alrosa	500	USD	Фикс	8 7/8	16.11.2004	17.11.2014	100.0	100.5	8.4	-3.8	877.3	н/д	381	BB Ba3 BB-
Alrosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	103.9	104.7	7.0	6.8	521.2	(18)	(22)	BB Ba3 BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	96.6	98.2	8.7	8.2	746.7	18	(133)	N.R. B1 BB
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	102.6	103.5	4.7	4.2	435.1	(9)	(57)	BB+ Ba1 BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	103.1	103.9	5.5	5.3	462.9	1	(2)	BB+ Ba1 BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	95.8	96.7	5.8	5.5	464.3	(27)	(4)	BB+ NR BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	94.8	95.6	6.8	6.6	467.9	(18)	(68)	BB+ Ba1 BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	97.0	98.4	6.9	6.4	556.5	(33)	(45)	BB+ N.R. BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	90.8	91.8	6.9	6.7	523.8	(56)	(58)	BB N.R. BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	97.8	98.7	5.9	5.6	491.9	(19)	(23)	BB N.R. BB
Evrast	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	101.4	102.1	6.8	6.1	680.5	(34)	(149)	BB- B1 B+
Evrast	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	99.0	99.9	7.8	7.4	712.1	(6)	(109)	BB- B1 B+
Evrast	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	102.9	103.6	8.5	8.3	745.5	(3)	(140)	BB- B1 B+
Evrast	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	94.0	94.8	8.8	8.5	774.5	(10)	(91)	BB- B1 B+
Evrast	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	88.9	89.8	9.1	8.9	744.2	2	(150)	BB- N.R. B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	52.0	54.0	31.6	30.2	3228.1	286	1261	B N.R. B
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	52.6	55.7	25.1	23.5	2449.6	128	864	B N.R. B
Gazprom	700	EUR	Фикс	5 3/8	04.06.2007	31.10.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR WR NR
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	101.4	101.9	3.8	3.2	321.5	4	(16)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	101.5	102.0	3.1	2.3	279.9	(2)	(65)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	101.5	101.7	2.0	1.2	208.2	(68)	(144)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	101.3	101.9	4.1	3.7	378.0	3	(30)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	103.7	104.3	4.3	4.0	379.0	(7)	(29)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	99.4	100.1	4.0	3.7	379.4	(16)	0	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	102.5	103.2	4.0	3.7	383.0	(14)	18	BBB Baa1 BBB
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	103.3	104.3	4.3	3.9	411.8	(2)	18	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	109.5	110.3	5.1	4.9	396.4	(23)	(16)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	106.9	107.6	4.3	4.1	411.3	(21)	(2)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	98.2	99.1	4.2	4.0	398.8	(14)	3	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	115.3	116.1	5.4	5.2	396.4	(28)	(44)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	94.4	95.5	4.1	3.9	385.9	(63)	119	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	95.7	96.6	4.3	4.1	389.5	(18)	0	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	98.3	99.6	5.7	5.4	404.2	(17)	8	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	92.7	93.5	5.5	5.3	382.3	(19)	(36)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	101.3	102.0	5.7	5.6	393.1	(13)	(55)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	95.5	96.4	4.4	4.3	394.0	(16)	7	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	103.7	104.6	5.9	5.7	388.6	(23)	(75)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	95.1	96.0	5.7	5.6	368.7	(16)	(75)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	97.4	98.6	4.7	4.5	373.4	(8)	12	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	88.6	89.7	6.2	6.1	385.5	(15)	(81)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	117.0	118.1	7.0	6.9	448.3	(9)	(64)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	106.4	107.5	6.7	6.6	411.1	(9)	(69)	BBB Baa1 BBB-
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	98.7	99.5	4.8	4.5	370.5	(10)	(20)	BBB- Baa2 BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	99.2	100.1	5.7	5.5	393.7	(7)	(48)	BBB- Baa2 BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	91.8	94.2	8.6	7.8	743.7	(4)	84	N.R. N.R. N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	99.8	100.4	2.8	2.6	н/д	(8)	(72)	N.R. N.R. BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	96.0	96.6	12.7	12.0	327.0	65	138	BB+ Ba1 BB+
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	88.5	92.5	16.0	13.0	1524.1	46	(2)	N.R. B3 CCC+
Kaznorgsintez	200	USD	Плав	10	30.10.2006	19.03.2015	99.3	101.9	11.9	4.9	1217.3	72	467	CCC N.R. NR
Lukoil	900	USD	Фикс	6 3/8	05.11.2009	05.11.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	98.3	98.8	5.4	4.6	н/д	(90)	278	N.R. N.R. BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	104.7	105.4	4.4	4.1	366.8	(22)	1	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	95.0	95.7	5.0	4.8	392.5	(28)	5	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	107.0	107.6	5.6	5.5	409.2	(23)	(7)	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	101.7	102.3	5.8	5.7	391.0	(20)	(20)	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	103.8	104.6	6.0	5.9	399.7	(30)	1	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	90.5	91.3	6.0	5.9	388.4	(22)	(23)	BBB Baa2 BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	100.6	101.4	6.1	5.6	564.9	(27)	(17)	BB Ba2 N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	90.5	91.5	7.8	7.5	612.5	(51)	2	BB Ba2 BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	108.6	109.6	6.8	6.6	511.2	(39)	76	BB+/*- Baa3 BBB-
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	89.3	90.4	6.7	6.5	455.1	(16)	17	BB+/*- Baa3 BBB-
Novolipetsk steel	800	USD	Фикс	4 4/8	19.02.2013	19.02.2018	96.2	97.2	5.7	5.4	469.6	(9)	(6)	BBB- Baa3 BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	95.5	96.6	6.0	5.8	446.2	(0)	(27)	BBB- Baa3 BB+

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	
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	96.0	96.8	7.7	7.4	682.6	(41)	(149)	BB-   Ba3   N.R.
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	101.6	102.0	4.0	3.6	383.2	(21)	(135)	BBB-   Ba3   BBB-
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	102.3	103.0	6.2	6.0	435.7	(14)	(75)	BBB-   Ba3   BBB-
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	88.3	89.4	6.3	6.1	419.8	(27)	(96)	BBB-   Ba3   BBB-
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	92.2	93.0	12.1	11.6	264.8	42	117	BBB-   Ba3   BBB-
Polyus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	96.1	97.1	6.5	6.3	489.3	(14)	(63)	BBB+   N.R.   BB+
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	96.6	97.5	5.4	5.0	436.6	(6)	(28)	BB+   Ba3   N.R.
Petrovavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	67.7	72.3	167.7	135.1	н/д	156	13097	N.R.   N.R.   N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	89.7	90.7	12.7	12.2	1207.0	11	155	B+   B2   N.R.
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	89.2	91.3	10.8	9.9	1011.2	(8)	340	N.R.   B1   B+
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	95.6	96.5	5.2	4.7	450.7	(30)	4	WD   Baa2   BBB-
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	86.9	87.9	6.5	6.3	445.1	(23)	(36)	WD   Baa2   BBB-
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	102.6	103.3	4.6	4.3	394.0	(11)	13	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	99.3	100.0	5.8	5.7	382.0	(7)	(72)	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	91.4	92.1	5.1	4.8	492.3	(51)	166	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	88.7	90.1	12.0	11.5	192.2	27	107	BBB   Baa2   BBB
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	86.4	87.8	5.3	5.0	508.1	(42)	157	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	93.8	94.8	4.5	4.3	401.5	1	(12)	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	97.7	98.7	4.9	4.8	423.6	(13)	3	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	101.9	103.7	7.3	7.1	487.7	(1)	7	BBB   Baa2   BBB-
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	95.3	96.3	7.2	6.8	627.7	(23)	(46)	BB-   Ba3   N.R.
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	94.3	95.2	4.7	4.5	439.0	(19)	4	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	88.4	89.2	6.3	6.1	418.8	(30)	(89)	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	96.5	97.4	6.5	6.4	435.6	(24)	(87)	BBB   Baa2   BBB-
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	93.0	93.8	6.3	6.1	532.5	(48)	(127)	BB+   Ba1   N.R.
SINEK	250	USD	Фикс	7 6/8	03.08.2005	03.08.2015	101.4	103.5	5.8	3.0	591.9	(9)	(23)	BBB   Baa3   N.R.
TNK-BP	500	USD	Фикс	6 2/8	02.02.2010	02.02.2015	100.4	101.0	4.4	2.0	439.7	25	24	WD   Baa2   BBB-
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	104.0	104.5	5.0	4.6	463.1	15	31	WD   Baa2   BBB-
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	102.9	103.7	5.3	4.9	467.5	(19)	18	WD   Baa2   BBB-
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	106.6	107.4	5.7	5.4	465.3	(20)	19	WD   Baa2   BBB-
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	104.6	105.7	6.2	6.0	461.4	(13)	17	WD   Baa2   BBB-
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	99.0	99.7	9.1	6.5	н/д	(48)	50	N.R.   N.R.   B+
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	99.9	101.0	7.8	7.4	673.4	(11)	(136)	N.R.   B1   B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	90.0	91.3	9.1	8.8	752.5	(28)	(92)	N.R.   B1   B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	95.8	96.8	5.1	4.7	399.6	(4)	(66)	BBB-   Baa3   N.R.
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	88.3	90.7	9.8	9.0	851.1	(14)	н/д	BB-   Ba3   B+
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	111.5	112.5	5.3	5.0	417.6	(6)	67	N.R.   Baa2   BBB-
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	101.3	101.9	5.4	4.9	524.6	(18)	13	N.R.   Ba3   BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	104.1	104.9	5.4	5.0	515.1	(9)	13	N.R.   Ba3   BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	100.9	101.7	5.9	5.5	519.2	(19)	(16)	N.R.   Ba3   BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	107.6	108.4	6.7	6.4	558.7	(42)	(14)	N.R.   Ba3   BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	92.0	93.0	12.4	12.0	261.1	27	н/д	N.R.   Ba3   BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	96.6	97.4	6.1	5.9	473.6	(40)	(60)	N.R.   Ba3   BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	101.7	102.5	7.4	7.2	559.3	(22)	(20)	N.R.   Ba3   BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	99.8	100.6	7.5	7.4	559.1	(21)	(12)	N.R.   Ba3   BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	91.2	92.1	7.4	7.2	529.5	(26)	(23)	N.R.   Ba3   BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	99.5	100.7	11.2	7.6	1117.3	4	135	WD   N.R.   NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	80.0	81.9	12.1	11.5	1048.2	13	165	WD   N.R.   NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	89.6	90.7	3.9	3.6	н/д	(46)	(34)	N.R.   N.R.   N.R.

### Казахстан: международные облигации



### Россия: международные корпоративные облигации



## Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1Д	1Н	2Н	1М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л
Апрель 2012	0.79	0.81	0.84	0.89	1.12	1.42	1.94	2.75	3.32	3.73	4.04	4.44	4.58	4.69
Май 2012	0.65	0.68	0.71	0.77	1.06	1.45	2.10	3.07	3.70	4.10	4.36	4.62	4.68	4.71
Июнь 2012	1.03	1.04	1.05	1.07	1.23	1.48	2.09	3.09	3.70	4.07	4.30	4.57	4.66	4.72
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
<b>Октябрь 2014</b>	<b>2.88</b>	<b>3.05</b>	<b>3.07</b>	<b>3.29</b>	<b>3.29</b>	<b>3.29</b>	<b>3.70</b>	<b>4.46</b>	<b>5.08</b>	<b>5.60</b>	<b>6.02</b>	<b>6.68</b>	<b>6.92</b>	<b>7.13</b>

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Апрель 2012	4.78	4.85	4.91	4.96	5.01	5.04	5.08	5.10	5.13	5.15	5.17	168	170	0.57
Май 2012	4.73	4.73	4.73	4.73	4.72	4.72	4.71	4.70	4.70	4.69	4.68	236	267	0.75
Июнь 2012	4.78	4.82	4.85	4.88	4.91	4.93	4.95	4.96	4.98	4.99	5.00	181	191	0.55
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
<b>Октябрь 2014</b>	<b>7.30</b>	<b>7.45</b>	<b>7.58</b>	<b>7.68</b>	<b>7.77</b>	<b>7.85</b>	<b>7.92</b>	<b>7.98</b>	<b>8.03</b>	<b>8.07</b>	<b>8.11</b>	<b>179</b>	<b>209</b>	<b>1.24</b>

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

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

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».

© 2014, 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-Тау", 3Б

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)

**Никита Гундарев**, +7 (727) 330-0157

[n.gundarev@halykfinance.kz](mailto:n.gundarev@halykfinance.kz)

##### Bloomberg

HLFN <Go>