

Денежный рынок, %	29 ноя 13	22 ноя 13	30 окт 13	29 ноя 12
KazPrime 3М	6,67	6,58	6,50	4,00
MosPrime 3М	6,90	6,88	6,86	7,45
1М NDF KZT	5,73	5,64	3,32	4,34
6М NDF KZT	8,24	6,71	5,68	5,44
LIBOR USD 6М	0,24	0,24	0,24	0,31
LIBOR EUR 6М	0,52	0,52	0,51	0,52

Рынок РЕПО, %	29 ноя 13	22 ноя 13	30 окт 13	29 ноя 12
TONIA	0,79	4,30	1,58	3,44
TWINA	7,67	8,84	5,28	5,59
Объем KZT млн	46 117	63 535	41 887	45 752

Валютный рынок	29 ноя 13	22 ноя 13	30 окт 13	29 ноя 12
USD/KZT	154,29	152,93	154,30	150,47
Валютная корзина	115,47	114,54	115,75	112,51
EUR/KZT	209,70	207,31	211,94	195,41
RUB/KZT	4,65	4,67	4,83	4,88
USD/RUB	33,15	32,81	31,99	30,88
EUR/RUB	44,90	44,30	43,95	40,07
EUR/USD	1,3591	1,3558	1,3736	1,2979
GBP/USD	1,6368	1,6227	1,6039	1,6040
USD/KZT TOD, \$млн	133,6	212,6	119,6	63,6
USD/KZT TOM, \$млн	7,0	11,1	26,1	5,0

Рынок CDS, б.п.	29 ноя 13	22 ноя 13	30 окт 13	29 ноя 12
Kazakhstan 5Y	176,30	173,20	173,66	150,33
Russia 5Y	171,50	165,59	161,54	137,64
iTraxx CEEMEA	227,23	228,63	208,98	n/a

Долговой рынок	29 ноя 13	22 ноя 13	30 окт 13	29 ноя 12
JPM EMBI Index	н/д	н/д	123,02	126,26
KASE BY	14,55	14,38	14,18	13,45
KASE BP	104,13	104,19	103,46	422,15
KASE BOND CAP	351 424	35 136	35 316	40 644
Объем торгов, \$тыс	25 296,7	3 616,3	3 503,1	2 256,2

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	2,01	3,01	4,72	5,62
NDF KZT подр.	8,24	7,05	6,87	н/д

Долевой рынок	29 ноя 13	22 ноя 13	30 окт 13	29 ноя 12
KASE	932,73	928,28	905,99	946,98
Объем торгов, \$тыс	864,5	1 004,6	1 104,2	122,0
KASE CAP, \$млрд	31,6	32,6	31,4	33,6

Товарный рынок	29 ноя	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар	109,69	(0,4)	1,1	5,5
Медь, \$/мт	7059,75	0,5	(2,0)	(9,4)
Уран, \$/фунт	36,25	0,0	0,0	(17,1)
Золото, \$/унц	1250,40	0,5	(7,1)	(27,8)
Серебро, \$/унц	20,03	0,3	(11,1)	(41,0)
Никель, \$/мт	13462,00	0,6	(7,6)	(21,5)
Пшеница, \$/буш	668,75	2,1	(3,4)	(25,9)

Ерулан Мустафин  
 +7 (727) 244-6986  
[ErulanM@halykbank.kz](mailto:ErulanM@halykbank.kz)

Сабит Хакимжанов  
 +7 (727) 244-6541  
[SabitKh@halykbank.kz](mailto:SabitKh@halykbank.kz)

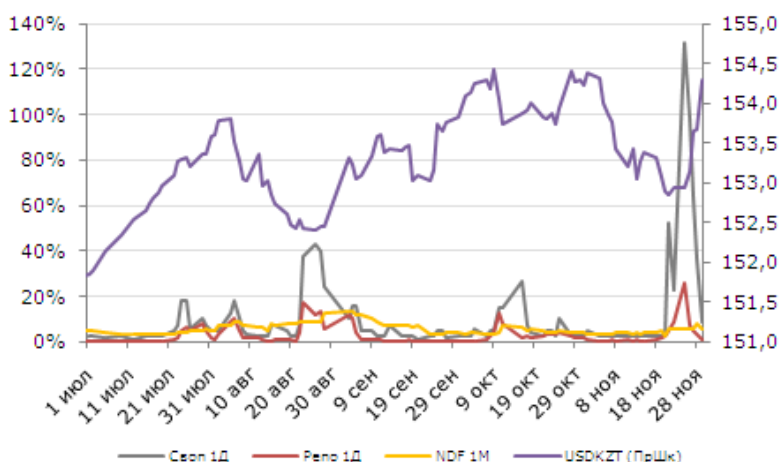
Нурфатима Джандарова  
 +7 (727) 330-0157  
[NurfatimaD@halykbank.kz](mailto:NurfatimaD@halykbank.kz)

Сабина Амангельды  
 +7(727) 330-0153  
[SabinaA@halykbank.kz](mailto:SabinaA@halykbank.kz)

## Защита Тенге высокими ставками продолжается

Квартальная выплата налогов экспортерами сырья вызвала беспрецедентный шок на рынке ликвидности. Ставки денежного рынка, которых уже несколько месяцев лихорадит из-за неопределенности ожиданий по обменному курсу, достигли рекордных уровней во время 'налоговой недели'. В последний день оплаты налогов, который пришелся на понедельник, 25 ноября, однодневные валютные свопы доходили до 130%, а однодневные репо – до 50%, при рекордных для рынка свопов объемах и внутридневной волатильности. Под конец дня началось массивное удовлетворение спроса на рынке недельного репо. В течение 20 минут в общей сложности было предоставлено около 48 млрд тенге по единой ставке 15%. Это сразу остудило ставки на других сроках, например, на однодневном репо до 5-3%. Вслед за этим началось ослабление курса Тенге, продолжавшееся до конца недели. Средние ставки оставались достаточно высокими вплоть до четверга, но к концу недели снизились ниже 1% по однодневному репо и ниже 8% по однодневным валютным свопам. Снизился и внутридневной разброс ставок.

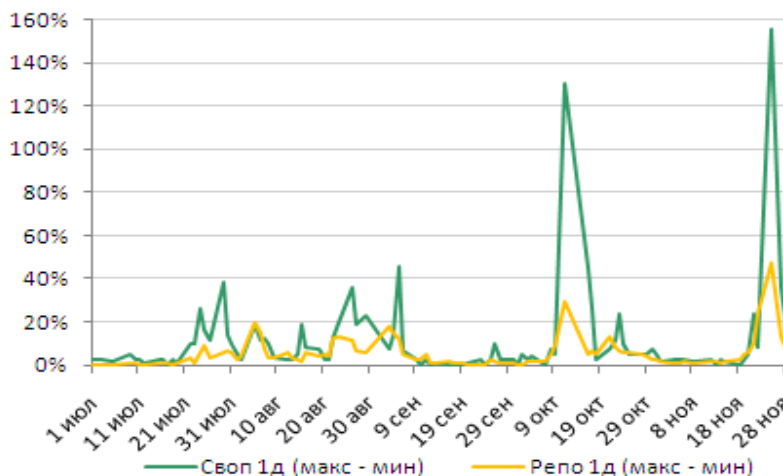
### Денежный рынок стал крайне чувствителен к оттоку ликвидности в периоды налоговых выплат



Источник: KASE

**Неопределенность по ставкам проявляется в высокой внутридневной волатильности**

*Внутридневной диапазон ставок - разница между максимальным и минимальным значениями по прошедшим в течение дня сделкам*



Источник: KASE

**Болевая точка в политике высоких ставок**

Ограничение ликвидности со стороны центрального банка является частью политики управления обменным курсом, так называемой, "защита курса высокими ставками", о которой мы неоднократно писали. Действие этой защиты основано на том, чтобы восстановить паритет ожидаемой доходности между тенговыми и валютными активами для всех участников рынка, особенно для стратегических участников. Повышение ставок на денежном рынке решило эту задачу для банков, так как ставки на этом рынке стали превышать ставки по форвардам (NDF).

Защита высокими ставками в любой стране имеет болевую точку в лице слабых банков. Повышение ставок означает ухудшение условий фондирования для банков. Очевидно, что любой центральный банк будет вынужден отказаться от высоких ставок, как только потери банков достигнут критического уровня. Следствием станет ослабление курса.

В казахстанской версии политики высоких ставок эта болевая точка становится особенно уязвимой.

Во-первых, рост ставок сопровождается непомерным ростом неопределенности и волатильности на рынке ликвидности. Наиболее высокие ставки платят самые слабо обеспеченные ликвидностью банки. Значит, чем больше внутридневной разброс ставок, тем быстрее будет ухудшаться состояние слабых банков, усиливая конфликт между задачами стабилизации обменного курса и поддержания финансовой стабильности. Таким образом, высокая внутридневная волатильность ставок только усиливает ожидания девальвации со стороны стратегических участников рынка.

Во-вторых, синхронность налоговых выплат, регуляторные инновации, объединение пенсионных фондов усиливают нежелательные побочные эффекты политики высоких ставок, так как при сокращении совокупной ликвидности даже небольшие шоки со стороны предложения или спроса вызывают огромные скачки ставок. (Рисунок на первой странице иллюстрирует то, как менялась чувствительность

ставок по отношению к налоговой неделе за последние шесть месяцев.)

Во-вторых, рост ставок на денежном рынке не привел к росту ставок по депозитам и госбумагам. Следствием являются продолжающаяся долларизация денежной массы и спрэд между ставками по валютным свопам и репо, где залогом являются, соответственно, валюта и ГЦБ. (Смотрите анализ ставок по депозитам и ГЦБ ниже.)

### **Политика высоких ставок и политика неопределенности**

Убедительность политики высоких ставок страдает из-за высокой степени неопределенности относительно действий регулятора и огромного внутрисуточного разброса ставок. Как показали события 25 ноября, в таких условиях участники рынка не могут рассчитывать на получение ликвидности даже по ставкам интервенций, так как не имеют информации ни о времени интервенций, ни о ставках. Учитывая, что неопределенность нетрудно устранить путем принятия более прозрачных механизмов или правил интервенций на рынке ликвидности или путем словесных интервенций, трудно объяснить, почему регулятор решил сделать неопределенность частью своей политики высоких ставок. Возможно, она является побочным продуктом существующих процедур проведения операций на рынке. Возможно, она введена из [дидактических или репутационных соображений](#). Но независимо от причин ее появления, она, по нашему мнению, только ослабляет убедительность и действенность политики высоких ставок, так как обостряет ее противоречие с задачей обеспечения финансовой стабильности.

Если власти отделят политику неопределенности от политики высоких ставок, то защита курса станет более убедительной, а участники рынка не будут подвержены ненужному риску и не будут нести ненужные расходы. Снижение неопределенности на рынке ликвидности сделает этот рынок более эффективным инструментом политики центрального банка и создаст предпосылки для перехода к более гибкой денежно-кредитной политике. Однако, в настоящее время трудно сказать, когда центральный банк сделает шаги в этом направлении.

### **Ожидания по курсу**

Наши ожидания по курсу уже давно перестали иметь точечный характер. Мы по-прежнему считаем, что существенных фундаментальных причин для проведения разовой девальвации на сегодняшний день не имеется. (Такой причиной могло бы стать падение цен на нефть до 90 долларов за баррель.) Мы также считаем, что проведение девальвации без наличия такой фундаментальной причины будет иметь массу нежелательных последствий для экономики, банков, устойчивости тенге, и только временный положительный эффект на экспортеров сырья и заемщиков банков.

Мы считаем, что сценарий девальвации, описанный выше, вполне правдоподобен и убедителен, но пока еще далек от того, чтобы стать базовым. В нем девальвация на 5-15% происходит в результате вынужденного отказа от политики высоких ставок после затяжной атаки на курс. Он станет

базовым, если монетарные власти не предпримут никаких шагов по повышению действенности политики высоких ставок.

Базовым сценарием по-прежнему остается сценарий успешного удержания курса в достаточно узком коридоре, скажем, плюс-минус 3% в течение года. Однако, успешность защиты курса в этом сценарии будет обеспечена не только за счет улучшения коммуникаций с рынком и повышения предсказуемости интервенций на рынке репо, но и за счет активного использования административных инструментов формирования спроса на тенге со стороны госкомпаний и крупных экспортеров.

В дополнение к этому базовому сценарию, мы допускаем массу промежуточных сценариев, с сохранением существующего варианта политики высоких ставок и с постепенным (на 2-5% в течение года) ослаблением курса тенге. Эти сценарии будут сопровождаться постепенным ухудшением ликвидной позиции и финансовой стабильности банков, продолжающейся долларизацией, замедлением кредитования. Нетрудно заметить, что ослабление курса в этих сценариях далеко не самое худшее последствие политики неопределенности на рынке ликвидности.

### **Статистика денежного и валютного рынка**

На KASE тенге торговался в широком диапазоне 152,72 - 154,40 KZT/USD, ослабившись на 1,05% до 154,40. По отношению к валютной корзине тенге ослаб на 0,9% до 115,63 KZT/корзина. По нашим оценкам, Нацбанк провел интервенции на валютном рынке, купив \$130млн в начале недели. Объем торгов долларом США на KASE снизился на 56% до \$539млн, что чуть ниже средненедельного объема за предыдущие 20 недель.

Недельный объем рынка РЕПО вырос на 6% до T321млрд, на 24% выше средненедельного объема за предыдущие 20 недель. Ставки репо, TONIA и TWINA, упали на 756 бп до 0,79% и на 224бп до 7,68%. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 74% до \$870млн, что на 120% выше 20-периодного средненедельного объема. Подразумеваемая ставка по двухдневным валютным свопам снизилась на 12пп до 14%, тогда как подразумеваемая ставка по трехмесячным NDF выросла на 89бп до 8,2%.

### **Госдолг**

Столкнувшись с неожиданно низким спросом на индексированный долг, Минфин более агрессивно начал размещать бумаги с фиксированной доходностью. Кривая Минфина на долгосрочном конце выросла на 114 базисных пункта.

В среду, неожиданным результатом завершился аукцион Минфина по размещению 12-летних индексированных по инфляции бумаг среди пенсионных фондов (МЕУЖКАМ). В отличие от предыдущих размещений МЕУЖКАМ, когда спрос значительно превышал предложение, в этот раз из запланированных T75млрд эмитенту удалось разместить только T14,3млрд, или 19% предложения. В торгах участвовали только два фонда, которые подали три рыночные и две

лимитированные заявки, 1 базис над инфляцией и 50 базисов над инфляцией. Последняя заявка, объем которой, по нашей оценке, составил около Т2,25 млрд, была отклонена эмитентом. Это первый случай на нашей памяти, когда участники требовали такую большую маржу и впервые в этом году, когда маржа превысила 1 базисный пункт. И хотя Минфин отказался от привлечения фондов по такой цене, мы считаем, что даже при марже 50 базисных пунктов привлечение средств остается достаточно привлекательным для Минфина по сравнению с 6,0% на фиксированном купоне. Мы приписываем снижение спроса на инфляционные бумаги падению инфляции, и инфляционных ожиданий, а также ожиданиям роста ставок в среднесрочной перспективе. Однако, в сценарии девальвации инфляция неизбежно повысится с нынешних 4,9% на не менее, чем 2-3% в течение полугода.

В пятницу Минфин разместил Т16,9млрд в 18-летние бумаги с фиксированным купоном под 7,7% годовых, на 114бп выше кривой (!). Спрос был представлен в основном клиентами банков. Однако в этот же день на другом аукционе по размещению 5-летних бумаг Минфин оставил ставки на прежних уровнях, разместив только Т6,5млрд под 4,9%. Таким образом, Минфин разместил в ноябре Т58,2млрд, намного ниже запланированных Т160 млрд.

Мы полагаем, что привлечение более Т300млрд, по нашим грубым оценкам, для финансирования запланированного дефицита бюджета до конца года потребует повышение ставок на 100-150 бп.

### **Депозитный рынок**

События прошедшей недели на денежном рынке во многом стали продолжением событий на рынке депозитов, разворачивавшихся в течение 2013 года. Возросшие ожидания девальвации отразились на [долларизации депозитов](#). С начала 2013 года спрэд между ставками по корпоративным депозитам в тенге и иностранной валюте увеличился с 1,6пп в декабре 2012 до 2,4 пп в октябре 2013 года. Мы полагаем, что банки подняли ставки по тенговым депозитам ввиду нехватки тенгового фондирования, но этого было недостаточно, чтобы остановить переток корпоративных депозитов в валюту. Мы считаем, что банки не увеличивали ставки по розничным депозитам в тенге из-за нежелания снижать процентную маржу и возросших объемов изъятий розничных депозитов тенге. Оторванность денежного и депозитного рынков друг от друга является одной из преград для защиты обменного курса высокими ставками. Высокие ставки на рынке тенговой ликвидности не способствуют достаточному росту тенговых депозитных ставок, и в свою очередь давление на Тенге сохраняется по мере продолжения долларизации депозитов.

Данные НБК на конец октября показали рост депозитов на 1,7%, чуть быстрее, чем в предыдущие месяцы. Однако, рост был сконцентрирован в нескольких банках, сопровождался сильным оттоком из других, и происходил почти исключительно на корпоративных счетах. Волатильность депозитов может быть вызвана кризисом ликвидности и способна усилить его нежелательные последствия, еще более ослабляя наиболее слабые банки и снижая убедительность защиты обменного курса высокими ставками.

## Кредитный рынок

Жесткие условия на денежном рынке еще пока не отразились на кредитном рынке. Ставка на розничный кредит снизилась до 19,2% в октябре 2013 года, ставка на корпоративный кредит находилась на минимальном уровне (10,6% в октябре 2013 года) в течение последних двенадцати месяцев.

Однако в случае если ставки на денежном рынке будут оставаться на высоком уровне в течение продолжительного времени, банки будут вынуждены ограничить кредитную деятельность и/или повысить ставки по выдаваемым займам. Рост ставок, как показал опыт 2007 года, ухудшает качество займов. Но уже при текущих ставках, объемы просроченных потребительских займов выросли на 33,1% г/г в сентябре, тогда как сами потребительские займы выросли на 48,6% г/г.

В 2013 году также наблюдался рост долларизации кредитов, когда объем корпоративных займов в иностранной валюте увеличился на 366,9 млрд тенге (15,5% г/г), что привело к росту доли валютных корпоративных займов с 33,2% на конец 2012 года до 36,4% на конец сентября 2013 года. Хотя доля валютных займов остается значительно ниже 2000 - 2009 годов, когда она достигала 60%, это вызывает опасения относительно финансовой устойчивости банковской системы. Основные заемщики, как мы полагаем, не имеют валютной выручки, и потому в случае усиления давления на тенге растут риски ухудшения качества банковских активов.

## Государственные облигации

25 ноября Минфин разместил Т3,6млрд 9-летних MUM120\_0012 (купон 3,35%, октябрь 2022) по доходности 6,60%. Спрос составил 20% от предложенных Т21млрд с доходностями заявок в диапазоне 6,00-7,00% со средневзвешенным значением в 6,57%. Эмитент разместил 17% от запланированного объема среди клиентов БВУ.

27 ноября Минфин разместил Т14,3 млрд 12-летних индексированных по инфляции MUJ144\_0005 с маржой 0,01% годовых над уровнем инфляции среди НПФ. Спрос составил 22% от предложенных Т75млрд с маржой над уровнем инфляции в диапазоне 0,01%-0,50% со средневзвешенным значением в 0,11%. Эмитент разместил 19% от запланированного объема среди НПФ.

29 ноября Минфин разместил Т6,5млрд 5-летних MUM108\_0004 (купон 6,50%, март 2019) по доходности 5,9%. Спрос составил 109% от предложенных Т8млрд с доходностями заявок в диапазоне 5,9-7,0% со средневзвешенным значением в 6,13%. Эмитент продал 18% от запланированного объема одному клиенту БВУ.

29 ноября Минфин разместил Т16,9млрд 18-летних MUM240\_0001 (купон 5,50%, апрель 2032) по доходности 7,7%. Спрос составил 179% от предложенных Т10млрд с доходностями заявок в диапазоне 7,65-10,0% со средневзвешенным значением в 7,8%. Эмитент разместил 169% от запланированного объема среди клиентов БВУ.

Ликвидность на вторичном рынке подскочила до максимальных с начала года уровней: торговались 16 бумаг с общим объемом Т28,6млрд, что значительно выше 20-периодного средненедельного объема в Т1,45млрд.

### Корпоративные облигации

Пенсионные фонды купили около Т10,7млрд корпоративных облигаций на этой неделе. Несмотря на разные сроки погашения два банка в рейтинговой категории "B" разместили облигации по 8,5%. В течение следующих двух недель три казахстанские банки будут доразмещать облигации и две дочерние российские банки предложат новые облигации.

25 ноября АзияКредит банк доразместил Т2,3млрд облигаций (LARIb3, Т10млрд, купон 8,5%, сентябрь 2020, S&P B-) по доходности 8,5%. Спрос составил 117% от предложенного объема и был в основном представлен пенсионным фондом. В настоящее время банк разместил 53% объема выпуска.

26 ноября Нурбанк разместил Т8,4млрд облигаций (NRBNb10, Т16млрд, купон 7,0%, июнь 2023, S&P B) по доходности 8,5%. Банк планировал разместить Т12,8млрд облигаций. Инвесторы подали четыре заявок на покупку по доходности в диапазоне 8,2%-9,0%. Только один пенсионный банк купил весь объем. В обращении в настоящее время находится 75% объема выпуска.

29 ноября аукцион по размещению Т2млрд облигаций Центрально-Азиатской электроэнергетической компании (САЕРb1, Т10млрд, купон 6,0% (первые три года, плавающий впоследствии), ноябрь 2023, Fitch B+(EXP)) был объявлен несостоявшимся из-за отсутствия спроса. Только одна брокерская компания подала заявку на покупку Т198млн облигаций по доходности 12,0%.

### Размещения и доразмещения

5 декабря Хоум Кредит (Казахстан) планирует разместить Т7млрд облигаций (НСBNb1 (Т7млрд, купон 8,5%, ноябрь 2016, Fitch BB- (EXP)). *Раскрытие информации: Halyk Finance является Ведущим Менеджером и Букраннером по сделке Хоум Кредит.*

9 декабря Цеснабанк планирует предложить два выпуска TSBNb19 (Т7,7млрд, купон 8,0%, июнь 2018, S&P B) и TSBNb20 (Т10млрд, купон 9,0%, июнь 2023, S&P B).

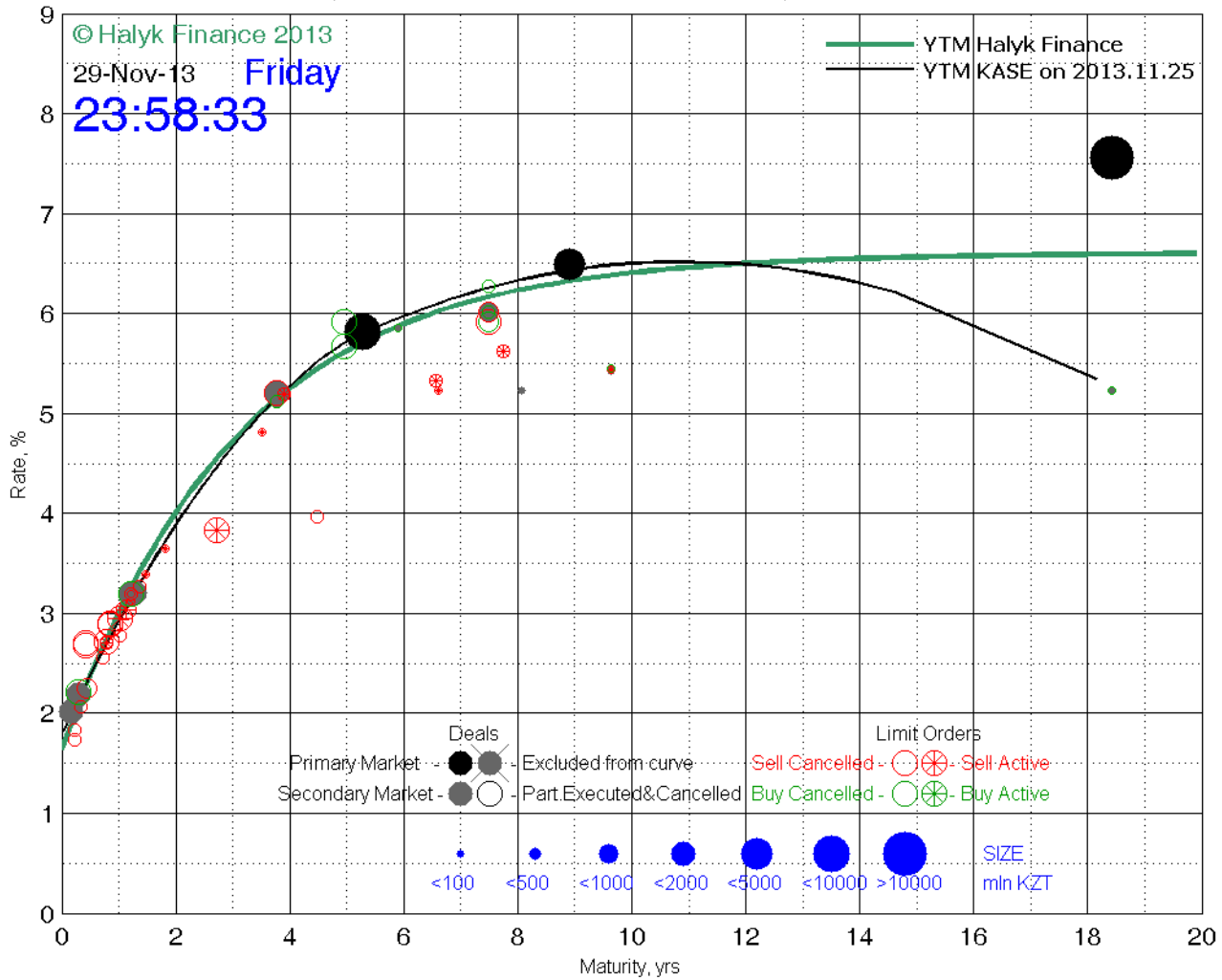
9 декабря Евразийский банк планирует разместить Т4млрд облигаций (EUBNb8, Т15млрд, купон 6,9%, октябрь 2023, Moody's B2).

10 декабря Сбербанк (Казахстан) планирует разместить Т10млрд облигаций (SBERb9, Т10млрд, купон 7,5%, сентябрь 2020, Fitch BBB- (exp)).

**Рисунок 1. На вторичном рынке ГЦБ наблюдался всплеск активности, в основном на внебиржевом рынке**

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 30 дней. На графике указаны только биржевые сделки и заявки за прошлую неделю.

HF Curve period: 30.10.13 - 29.11.13 <-> Plotted orders/deals period: 25.11.13 - 29.11.13





**Казахстан**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
29 ноя 13	5,73	8,24	7,67	7,05	6,87
22 ноя 13	5,64	6,71	7,67	6,20	7,11
30 окт 13	3,32	5,68	7,18	6,66	6,50
29 ноя 12	4,34	5,44	5,32	5,23	4,13

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
29 ноя 13	69,5	152,3	176,3	206,3	224,1
22 ноя 13	69,5	123,3	173,2	206,3	222,3
30 окт 13	63,0	86,3	173,7	199,5	220,5
29 ноя 12	33,2	103,0	150,3	169,9	193,9

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
29 ноя 13	3,01	4,72	5,62	6,09	6,40
22 ноя 13	3,03	4,82	5,74	6,14	6,22
29 окт 13	2,90	4,54	5,52	6,06	6,38
29 май 13	2,79	4,88	5,56	5,79	5,91
29 ноя 12	2,64	4,59	5,54	6,04	6,44

**Россия**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
29 ноя 13	6,62	6,46	6,44	6,52	6,44
22 ноя 13	6,52	6,49	6,43	6,41	6,44
30 окт 13	6,52	6,34	6,31	6,24	6,20
29 ноя 12	6,31	6,15	6,03	5,95	5,73

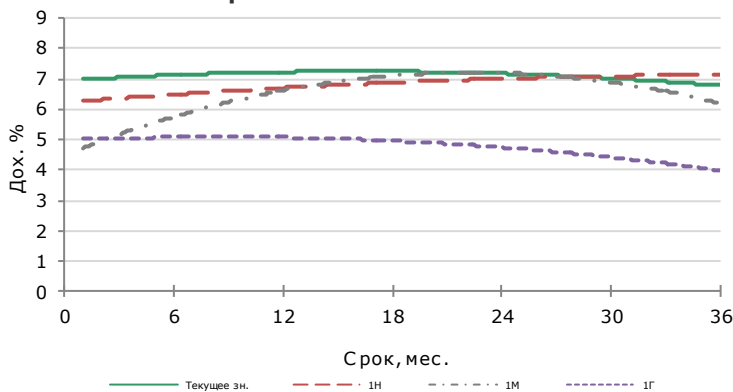
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
29 ноя 13	83,3	128,4	171,5	208,2	229,8
22 ноя 13	80,5	127,8	165,6	203,6	224,9
30 окт 13	72,2	123,7	161,5	203,6	226,5
29 ноя 12	47,1	95,1	137,6	181,9	204,4

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
29 ноя 13	6,14	6,63	7,08	7,80	8,16
22 ноя 13	6,02	6,54	6,93	7,62	7,95
30 окт 13	5,86	6,39	6,64	7,16	7,62
29 ноя 12	6,23	6,73	6,75	н/д	7,28

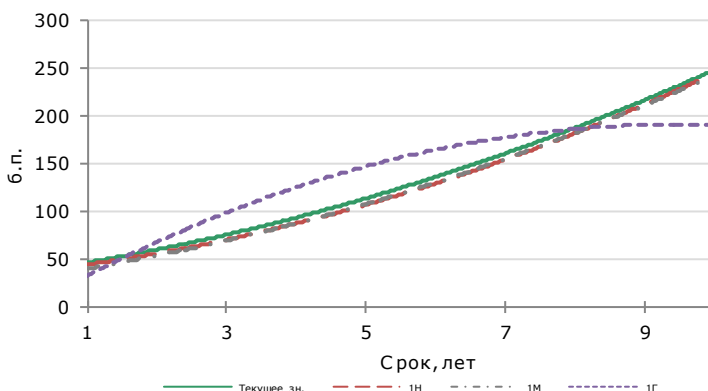
**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
29 ноя 13	0,12	0,54	1,37	2,74	3,81
22 ноя 13	0,12	0,55	1,35	2,74	3,83
30 окт 13	0,09	0,58	1,32	2,54	3,64
29 ноя 12	0,17	0,33	0,63	1,61	2,80

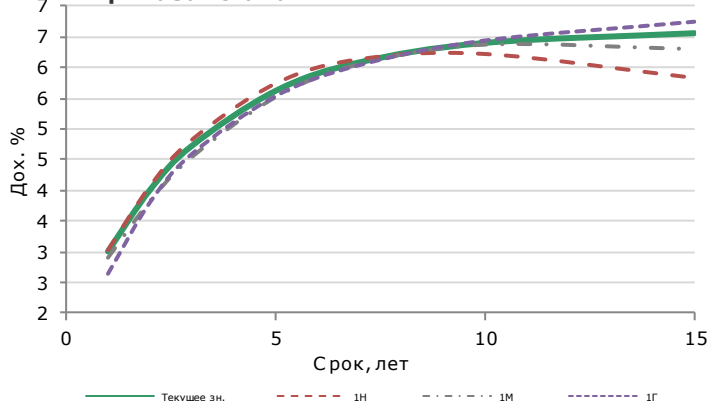
**KZT NDF implied**



**CDS Казахстана**

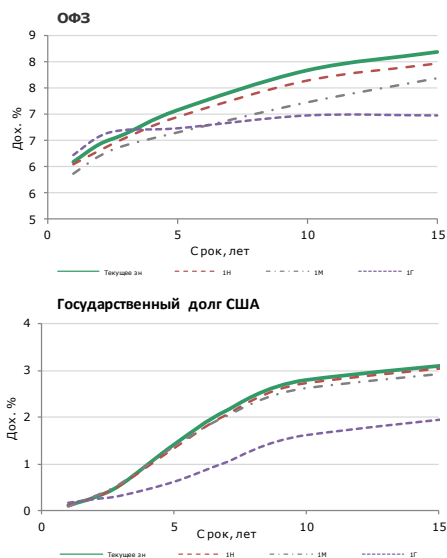
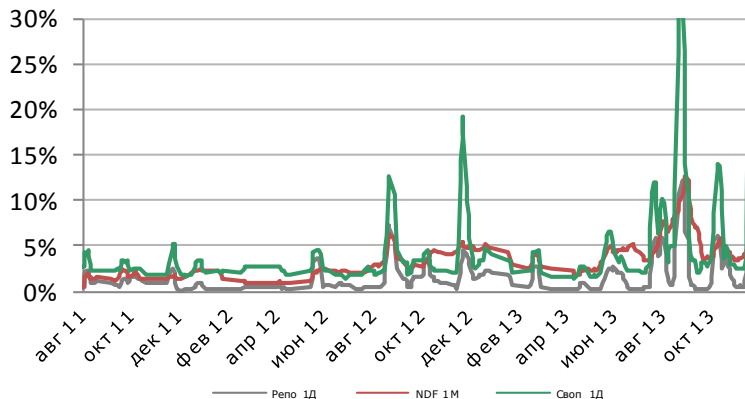


**ГЦБ Казахстана**



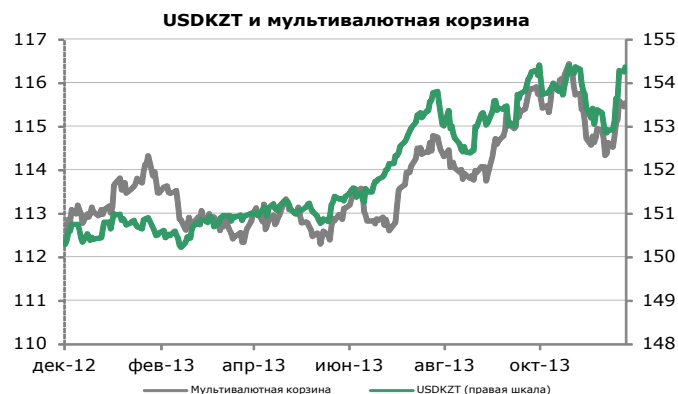
Источник: KASE. Оценка Халык Финанс

**Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана**



## Волатильность мировых валют

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	5,0	6,8	7,5	2,2
Россия	USDRUB	8,5	8,9	9,8	7,5
Украина	USDUAH	9,5	10,5	12,5	2,1
Еврозона	EURUSD	7,3	7,5	8,0	6,3
Великобритания	GBPUSD	7,1	7,2	7,7	7,0
Япония	USDJPY	10,1	10,6	11,2	9,9
Китай	USDCNY	1,7	1,8	2,4	0,7
Корея	USDKRW	6,7	7,8	9,0	5,2
Канада	USDCAD	7,3	7,6	8,0	5,5
Австралия	AUDUSD	9,8	10,1	10,5	9,4
Турция	USDTRY	10,0	10,7	11,8	10,8
Индия	USDINR	13,0	13,3	13,4	16,5
Бразилия	USDBRL	14,1	14,1	14,2	17,0
ОАЭ	USDAED	0,4	0,4	0,4	0,0
Малайзия	USDMYR	8,5	8,6	8,8	8,7



## Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	29 ноя	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	30	1	(0)	(6)
Великобритания	26	0	(2)	(4)
Германия	23	2	(1)	(7)
Франция	51	1	(7)	(29)
Япония	49	(2)	(5)	(20)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	176	3	3	26
Россия	171	6	10	34
Украина	987	19	(3)	393
Чехия	59	(0)	(1)	(11)
Венгрия	277	2	13	(13)
Польша	83	(0)	(1)	(3)
Испания	153	(1)	(34)	(130)
Португалия	342	(9)	(39)	(153)
Румыния	179	(2)	(4)	(42)
Турция	207	7	24	76
Греция	685	(52)	(117)	(5067)
Ирландия	121	(6)	(7)	(57)
Италия	178	(8)	(28)	(66)
Бразилия	205	8	39	98
Чили	84	1	4	6
Мексика	103	2	(1)	3
ОАЭ	61	1	1	(26)
Южная Африка	211	12	27	61

Корпоративный	29 ноя	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iТгахх	227	(1)	18	н/д
ККБ	490	(122)	(122)	(385)
Халык	452	0	0	(38)
БРК	220	(1)	(1)	21
Сбер	225	1	20	49
ВТБ	293	0	14	(1)
Банк Москвы	320	3	18	(30)
Газпром	237	5	13	38
Kookmin Bank	84	0	(34)	(67)
Unicredit	173	(11)	(65)	(139)
RBS	119	(7)	(20)	(63)
Citi	78	(5)	(12)	(65)
HSBC	67	(4)	(16)	(24)
Deutsche	81	(4)	(16)	(37)
BNP Paribas	80	(2)	(20)	(80)
Credit Agricole	102	(1)	(26)	(64)
Natixis	н/д	н/д	н/д	н/д
Barclays	97	(5)	(15)	(52)
Raiffessen	н/д	н/д	н/д	н/д
Erste	н/д	н/д	н/д	н/д
UBS	67	(4)	(10)	(47)
Credit Suisse	72	(4)	(16)	(48)
China Development Bar	91	(4)	(10)	(7)
Mizuho Corporate Bank	80	1	(4)	(21)

## Календарь событий

Дата	Эмитент	Событие	Доходность размещения
<b>Прошлые</b>			
25 ноя 13	Минфин	MUM120_0012 (Т3,6млрд, купон 6,35%, октябрь 2022)	6,60%
25 ноя 13	Эксимбанк	EXBNb3 (Т400млн, плав.купон 7,5%, июль 2015)	8,50%
26 ноя 13	АзияКредит банк	LARIb3 (Т2,3млрд, купон 8,5%, сентябрь 2020, S&P B-)	8,50%
26 ноя 13	Нурбанк	NRBNb10 (Т8,4млрд, купон 7,0%, июнь 2023, S&P B)	8,50%
27 ноя 13	Минфин	MUJ144_0005 (Т14,3млрд, инфл. + 0,01%, ноябрь 2025)	инфл.+0,01%
29 ноя 13	Минфин	MUM108_0004 (Т6,5млрд, купон 6,50%, март 2019)	5,90%
29 ноя 13	Минфин	MUM240_0001 (Т16,9млрд, купон 5,50%, апрель 2032)	7,70%
29 ноя 13	ЦАЭК	CAEPb1 (Т2млрд, плав.купон 6,0%, ноябрь 2023, Fitch B+(exp)	не состоялись
<b>Предстоящие</b>			
дек.13	АКК	(Т10млрд, купон 7,0%, декабрь 2016, S&P BB+)	
2 дек 13	Альфа банк	ALBNb3 (Т4,5млрд, купон 7,0%, 20186 Fitch B+)	
5 дек 13	Хоум кредит	HCBNb1 (Т7млрд, купон 8,5%, ноябрь 2016, Fitch BB- (EXP))	
6 дек 13	Эксимбанк	EXBNb3 (Т400млн, float cрп 7.5%, July 2015)	
9 дек 13	Цеснабанк	TSBNb19 (Т7,7млрд, купон 8,0%, июнь 2018, S&P B)	
9 дек 13	Цеснабанк	TSBNb20 (Т10млрд, купон 9,0%, июнь 2023, S&P B)	
9 дек 13	Евразийский	EUBNб8 ( Т15млрд, купон 6,9%, октябрь 2023, Moody's B2)	

## Международные корпоративные облигации Казахстана

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	
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	2,6	60,5	64,1	30,1	27,7	4287	123	910	CCC   Cau   CCC
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	н/д	60,2	63,9	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	CCC   Cau   CCC
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9 2/8	21.02.2007	21.02.2014	0,2	99,8	100,6	10,1	6,3	1030	2	213	B-   Caa2   NR
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	2,5	67,3	71,6	12,5	11,7	1357	(1)	66	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	2,2	99,4	н/д	9,3	8,8	888	(1)	(78)	B-   Caa2   NR
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6,6	70,7	73,1	10,6	10,1	829	(23)	143	N.R.   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8 5/8	30.01.2007	30.01.2014	0,2	100,2	100,9	7,0	2,7	735	(45)	234	B+   B3   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	2,0	79,9	83,3	8,7	8,3	911	81	63	CCC   Caa2   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1,9	105,6	106,2	2,7	2,4	245	(3)	(1)	BBB   Baa3   BBB+
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	5,4	105,8	107,0	5,4	5,2	355	(2)	78	BBB   Baa3   BBB+
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	7,3	89,6	90,3	5,6	5,5	317	(5)	92	BBB   Baa3   BBB+
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8,7	98,9	100,9	6,1	5,9	335	(0)	73	BBB   Baa3   BBB+
Евразийский	500	USD	Фикс	7 3/8	29.09.2009	29.09.2014	0,8	105,1	105,5	1,1	0,7	93	(6)	(79)	WD   A3   BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	3,1	107,2	108,4	4,9	4,6	418	(5)	(2)	BB- /*   Ba3   BB
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5,6	105,6	106,8	6,3	6,1	424	(2)	37	BB- /*   Ba3   BB
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	3,1	108,6	109,6	3,7	3,4	297	(5)	50	NR   Baa3   BB+
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	2,6	100,3	100,9	9,8	9,5	925	(0)	н/д	N.R.   B1   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7,7	90,6	91,5	5,9	5,8	339	(2)	67	BBB   N.R.   BBB+
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	2,8	100,8	101,6	4,3	4,0	372	н/д	н/д	BBB-   (P)Ba2   N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	1,4	104,5	105,4	3,1	2,4	305	12	(5)	BBB-   Baa3   N.R.
Казком	400	USD	Фикс	7 7/8	07.04.2004	07.04.2014	0,3	100,9	101,8	5,2	2,6	540	(37)	(72)	B   Caa1   B
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	B-   Caa2   CCC+
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	1,8	72,1	77,2	9,8	9,1	1082	(12)	(30)	CCC   Caa3   CCC-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1,8	100,8	101,8	7,5	7,0	732	(4)	(26)	B   Caa1   B
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	2,4	89,3	91,3	11,6	10,6	1120	0	35	B-   Caa2   CCC+
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	2,7	98,9	99,9	7,9	7,5	740	(4)	(40)	B   Caa1   B
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2,8	100,1	101,3	6,8	6,4	630	(20)	(91)	B   Caa1   B
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	н/д	82,8	85,2	12,1	11,1	н/д	(6)	97	B-   Caa2   CCC+
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3,7	96,9	98,0	9,4	9,1	831	(11)	28	B   Caa1   B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	2,3	109,8	110,5	2,8	2,5	245	(9)	(25)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5,6	109,1	109,9	4,8	4,7	290	(2)	46	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	12,3	99,9	101,0	7,0	6,9	365	(1)	96	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	1,1	110,6	111,1	2,2	1,9	216	(1)	(47)	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3,8	121,2	121,8	4,0	3,9	293	(6)	26	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	5,3	112,4	113,0	4,7	4,6	301	(6)	53	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	6,0	108,6	109,3	5,0	4,8	297	(6)	48	BBB   Baa3   BBB-
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	3,7	99,3	100,2	3,9	3,7	299	(0)	(7)	BBB-   N.R.   BB+
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6 1/8	19.11.2004	15.11.2014	н/д	101,6	102,8	4,3	3,1	н/д	(5)	(0)	BBB+   Baa2   N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR   N.R.   B-
Жайкмунай	450	USD	Фикс	10 4/8	19.10.2010	19.10.2015	0,8	105,0	105,8	7,6	7,2	446	(10)	46	N.R.   B2   B+
Жайкмунай	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	4,2	104,0	104,9	6,3	6,1	459	(0)	61	N.R.   B2   B+

Источник: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA  
Евразийский – Евразийский банк развития.

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

## Внутренние облигации Казахстана

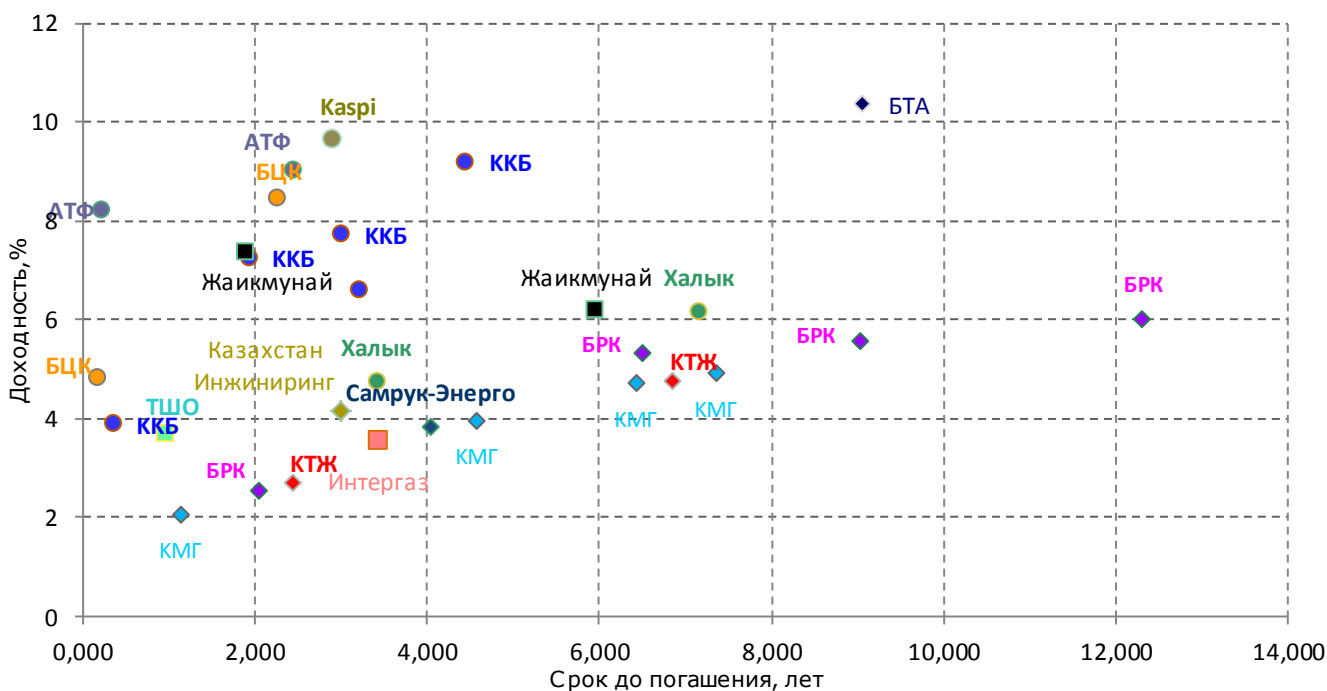
Эмитент	Тиккер	В обрац. млрд. тенге	Погаш.-е	Купон	Тип	Цена Спрос	Цена Пред	Дох. Спрос	Дох. Пред	Рейтинг
Алматыэнергосбыт	AESOb1	0.28	июл.15	15.00	Фикс.	106.34	111.50	11.00	8.00	-
АКК	AGKkb2	1.52	июн.14	8.00	Фикс.	99.98	102.30	8.00	5.00	BB+ (S&P)
АКК	AGKkb3	2.36	дек.15	7.00	Фикс.	97.98	104.16	8.00	5.00	BB+ (S&P)
AMF Group	AKFIb2	0.69	фев.16	8.80	Плав.		100.99		9.00	BBB3(РФЦА)
AMF Group	AKFIb3	0.73	июл.18	7.00	Фикс.	109.22	111.97	4.85	4.25	BBB3(РФЦА)
Алматы электростанции	ALESb1	6.16	дек.15	7.00	Фикс.	99.99	106.49	7.00	4.00	A1(РФЦА)
АПК-Инвест	ARKIb4	7.07	май.16	10.00	Фикс.	100.29	105.86	8.84	7.00	BBB2(РФЦА)
АПК-Инвест	ARKIb5	5.27	июн.16	10.00	Фикс.	88.06	99.97	10.00	9.83	BBB2(РФЦА)
АПК-Инвест	ARKIb6	2.24	сен.16	10.00	Фикс.	99.99	101.58	9.33	8.00	BBB2(РФЦА)
АПК-Инвест	ARKIb7	3.47	июл.17	10.00	Фикс.	99.97	106.43	10.50	10.00	BBB2(РФЦА)
АПК-Инвест	ARKIb8	2.49	июл.17	10.00	Фикс.	99.97	104.98	8.00	7.00	BBB2(РФЦА)
АТФБанк	ATFBb4	4.50	ноя.14	8.50	Фикс.		96.68		13.00	B (Fitch)
АТФБанк	ATFBb6	13.00	фев.14	7.00	Плав.		100.06		6.85	B (Fitch)
АТФБанк	ATFBb8	14.53	июл.17	7.00	Фикс.	96.78	103.32	8.50	6.50	B (Fitch)
Алатау Жарык	AZHKb1	10.40	дек.17	7.00	Фикс.	99.99	111.71	7.00	4.00	AA3(РФЦА)
БЕККЕР и К	BKKBb1	1.47	фев.16	10.00	Фикс.	104.25	111.11	8.00	5.00	BBB3(РФЦА)
БРК-Лизинг	BRKLB1	4.99	фев.16	8.00	Фикс.	99.99	106.71	8.00	5.00	Ba3(Moody's)
БРК	BRKZs1	0.24	авг.17		Фикс.	50.00	52.50	27.43	25.78	BBB+(S&P)
БТА Ипотека	BTAIb14	0.81	апр.14	5.10	Плав.		94.25		10.34	-
БТА Ипотека	BTAIb2	0.50	окт.14	5.90	Плав.		91.09		11.78	-
БТА Ипотека	BTAIb5	0.87	май.15	5.80	Плав.		89.19		11.78	-
БТА Ипотека	BTAIb9	3.48	фев.16	6.70	Плав.	89.77	89.77	11.00	11.00	-
Батыс транзит	BTTRb1	18.82	мар.19	7.10	Плав.	95.00	105.00	8.24	6.00	-
ВТБ	BVTBb1	15.00	дек.14	7.00	Фикс.	100.14	100.87	8.75	6.90	BBB- (Fitch)
C.-Asia Cement	CACMb2	1.49	ноя.17	10.00	Фикс.	94.44		11.50		B (Fitch)
Capital Hotels	CAHOb1	0.40	июн.18	9.00	Фикс.	77.09	85.92	16.06	13.06	B- (KZ-rating)
БЦК	CCBNb10	3.00	окт.15	7.60	Плав.	92.98	98.31	11.50	8.50	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb11	2.00	дек.15	6.00	Плав.	95.57	101.65	10.00	7.00	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb13	4.00	апр.16	5.70	Плав.	94.64	101.39	10.00	7.00	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb14	5.00	окт.16	7.60	Плав.	92.53	100.26	10.50	7.50	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb15	3.00	апр.17	5.70	Плав.	92.84	101.88	10.00	7.00	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb18	5.00	дек.22	9.70	Плав.	84.26	101.95	10.50	7.50	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb19	6.00	июн.18	11.00	Фикс.	103.70	116.02	10.00	7.00	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb20	3.50	ноя.23	5.70	Плав.	81.89	99.98	11.00	8.00	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb21		ноя.14	8.00	Фикс.	100.55	104.05	7.50	4.50	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb22	4.01	ноя.19	8.00	Плав.	95.30	110.22	9.00	6.00	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb23	0.00	ноя.24	11.00	Фикс.	106.62	130.69	10.00	7.00	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb6	1.30	дек.14	6.10	Плав.	97.37	100.95	10.50	7.50	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb7	2.00	май.15	7.80	Плав.	96.59	101.25	10.00	7.00	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb8	2.00	авг.15	6.70	Плав.	95.56	100.70	10.50	7.50	B+ (Fitch)
БЦК	CCBNb9	4.50	авг.15	7.60	Плав.		94.84		9.90	B+ (Fitch)
Химфарм	CHFMb3	0.01	янв.18	8.00	Фикс.	99.98	103.65	8.00	7.00	kzBB(S&P)
Kaspi	CSBNb10	7.64	июл.21	6.60	Плав.	115.72	119.37	4.50	4.00	BB-(S&P)
Kaspi	CSBNb11	3.90	июл.16	8.00	Фикс.	98.74	101.25	8.50	7.50	BB-(S&P)
Kaspi	CSBNb12	-	фев.23	11.00	Плав.	115.94	123.29	8.50	7.50	BB-(S&P)
Kaspi	CSBNb13	-	фев.18	8.00	Фикс.	99.99	103.72	8.00	7.00	BB-(S&P)
Kaspi	CSBNb14		июн.18	8.00	Фикс.	99.98	103.00	8.00	7.00	-
Kaspi	CSBNb6	8.25	май.15	8.50	Фикс.		102.20		7.49	BB-(S&P)
Kaspi	CSBNb7	3.94	июн.18	7.30	Плав.	95.91	107.52	10.00	7.00	BB-(S&P)
Kaspi	CSBNb8	5.97	июл.19	7.90	Фикс.	122.91	128.98	3.50	2.50	BB-(S&P)
Kaspi	CSBNb9	5.40	июл.19	10.30	Плав.	109.18	120.00	6.00	4.00	BB-(S&P)
CS Develop.	CSDVb1	5.99	сен.18	8.00	Фикс.	65.00	108.62	11.30	6.00	C1 (РФЦА)

Эмитент	Тиккер	В обрац. млрд. тенге	Погаш.-е	Купон	Тип	Цена Спрос	Цена Пред	Дох. Спрос	Дох. Пред	Рейтинг
Ц-Аз. Топл.-Энерг.	СТЕСb1	16.09	дек.18	12.50	Фикс.		110.21		10.00	A(Эксперт)
ДТЖ	DTJLb1	23.93	авг.28	6.35	Фикс.	65.00		11.30		-
ЕАБР	EABRK2504	15.00	апр.18	6.00	Фикс.	99.96	108.25	6.00	4.00	A3 (Moody's)
ЕАБР	EABRK2804	20.00	апр.14	8.00	Плав.	102.50	107.63			A3 (Moody's)
Экибастуз. ГРЭС-1	EKGSb1		дек.14	12.00	Фикс.	107.36	110.00	6.00	4.00	первой подкатег.
ZHERSU POWER	ERKAb1		ноя.13	10.00	Плав.	85.24	85.24	19.62	19.62	первой подкатег.
Евразийский банк	EUBNb10	2.24	июл.14	7.00	Фикс.	100.00	101.86	6.99	4.68	B1 (Moody's)
Евразийский банк	EUBNb11		дек.19	8.00	Фикс.	99.98	113.13	8.00	5.50	-
Евразийский банк	EUBNb4	10.00	сен.14	5.90	Плав.		98.02		9.06	B1 (Moody's)
Евразийский банк	EUBNb5	8.27	сен.23	5.90	Плав.		107.12		5.00	B1 (Moody's)
Евразийский банк	EUBNb6	5.00	сен.15	11.00	Фикс.	99.99	105.35	11.00	8.00	B1 (Moody's)
Евразийский банк	EUBNb7	1.48	январ.19	6.50	Плав.	83.84	91.49	10.52	8.51	B1 (Moody's)
Евразийский банк	EUBNb8	9.91	окт.23	5.70	Плав.		77.00		9.16	B1 (Moody's)
Евразийский банк	EUBNb9	21.09	окт.15	13.00	Фикс.		116.00		6.96	B1 (Moody's)
Эксимбанк	EXBNb1	8.62	ноя.13	9.00	Фикс.	99.90	100.39	9.50	6.50	V++(Эксперт)
Эксимбанк	EXBNb3	4.04	июл.15	8.00	Плав.	95.88	99.15	10.00	8.00	V++(Эксперт)
Golden Compass Capital	GLDCb1	0.00	январ.20	12.00	Фикс.	93.71	106.56	13.50	10.50	BB- (KZ-rating)
Халык	HSBkb10	4.47	ноя.15	8.60	Плав.	97.35	101.14	10.00	8.00	первой подкатег.
Халык	HSBkb11	4.00	апр.16	8.20	Плав.	99.30	104.00	8.50	6.50	первой подкатег.
Халык	HSBkb13	5.00	ноя.18	13.00	Фикс.	109.71	118.42	10.50	8.50	первой подкатег.
Халык	HSBkb7	4.00	дек.14	7.50	Фикс.	99.98	102.46	7.50	5.50	первой подкатег.
Халык	HSBkb8	4.00	апр.15	7.80	Плав.	98.98	101.91	8.50	6.50	первой подкатег.
Халык	HSBkb9	2.96	июл.15	7.50	Фикс.	97.52	100.82	9.00	7.00	первой подкатег.
Имсталькон	IMSKb1	2.81	авг.16	7.00	Плав.	94.82	102.31	10.00	7.00	V+(Эксперт)
Имсталькон	IMSKb2	0.96	окт.16	7.00	Плав.	104.89	110.00	7.00	4.00	V+(Эксперт)
Имсталькон	IMSKb3	0.03	сен.17	7.00	Плав.	90.21	96.38	11.00	9.00	V+(Эксперт)
Bank RBK	INBNb1	7.00	май.16	8.00	Фикс.	99.98	107.31	8.00	5.00	B-(S&P)
Bank RBK	INBNb2		май.20	9.50	Фикс.		99.98		9.50	B-(S&P)
INNOVA	INVAb1	3.02	дек.16	9.50	Фикс.	95.66		11.10		B (Эксперт)
Каспий лимитед	KASpb1	2.25	дек.16	10.00	Фикс.	98.10	109.00	10.70	5.50	A (Эксперт)
КазСтройСервис	KASSb2	0.00	июл.15	8.00	Фикс.	100.82	102.52	7.50	6.50	A+ (Эксперт)
КАЗЭКСПОРТАСТЫК	KAStb3	37.57	июл.16	8.50	Фикс.	94.00	101.23	11.00	8.00	B- (Fitch)
Атамекен-Агро	KATRb2	4.01	авг.18	10.00	Плав.	81.13	95.18	15.20	11.20	B+ (Эксперт)
Казинвестбанк	KIBNb5	1.85	июн.15	10.00	Фикс.	101.60	104.96	9.00	7.00	Saa1 (Moody's)
Казком	KKGBb4	6.99	мар.15	7.60	Плав.	98.98	100.86	8.50	7.00	B(S&P)
Казком	KKGBb5	5.50	сен.15	7.10	Плав.	96.62	98.31	9.30	8.50	B(S&P)
Казком	KKGBb6	10.00	сен.17	6.90	Плав.	92.22	102.06	10.30	7.30	B(S&P)
Казком	KKGBb7	10.00	ноя.18	10.00	Плав.	82.98	94.44	10.00	7.00	B(S&P)
Казком	KKGBb8	3.53	апр.19	9.10	Плав.	90.02	95.88	10.00	9.96	B(S&P)
Казком	KKGBb9	2.33	апр.16	9.00	Фикс.	104.62	112.10	7.00	4.00	B(S&P)
НОМЕБРОКЕР	KKI_b1	2.97	сен.15	12.00	Плав.	99.96	99.96	12.00	12.00	первой подкатег.
НК КМГ	KMGZb4	100.00	ноя.17		Фикс.	100.14		0.00		BBB- (Fitch)
Kassa Nova	KSBNb1	0.20	дек.15	9.00	Фикс.	100.97	103.01	8.50	7.50	B (S&P)
Казахстан инжиниринг	KZENb1	11.00	ноя.15	5.00	Фикс.	96.14	102.12	6.96	3.96	Ba2 (Moody's)
КИК	KZIKb11	5.00	апр.15	6.90	Фикс.	96.97	101.33	9.00	6.00	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb12	5.00	апр.17	6.81	Плав.		97.27		8.14	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb16	5.00	январ.17	5.91	Плав.	91.24	98.24	9.00	6.50	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb17	10.00	июн.16	6.60	Плав.	95.42	102.75	8.50	5.50	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb2	3.00	окт.13	7.60	Фикс.	99.97	100.12	8.00	5.00	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb20	8.00	дек.15	9.30	Плав.	99.77	105.92	9.70	6.70	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb21	10.00	дек.18	6.50	Плав.	93.63	102.22	8.00	6.00	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb22	5.00	апр.17	8.00	Фикс.	99.99	106.31	8.00	6.00	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb23	0.01	апр.20	7.00	Фикс.	99.99	111.05	7.00	5.00	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb26		июл.18	6.00	Фикс.	100.00	103.00	6.19	5.47	-
КИК	KZIKb3	1.94	апр.14	7.80	Плав.	99.89	101.50	8.00	5.00	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb4	1.94	апр.14	7.30	Фикс.	99.62	101.23	8.00	5.00	BBB- (Fitch)
КИК	KZIKb8	5.00	окт.14	6.90	Плав.		104.50		7.00	BBB- (Fitch)

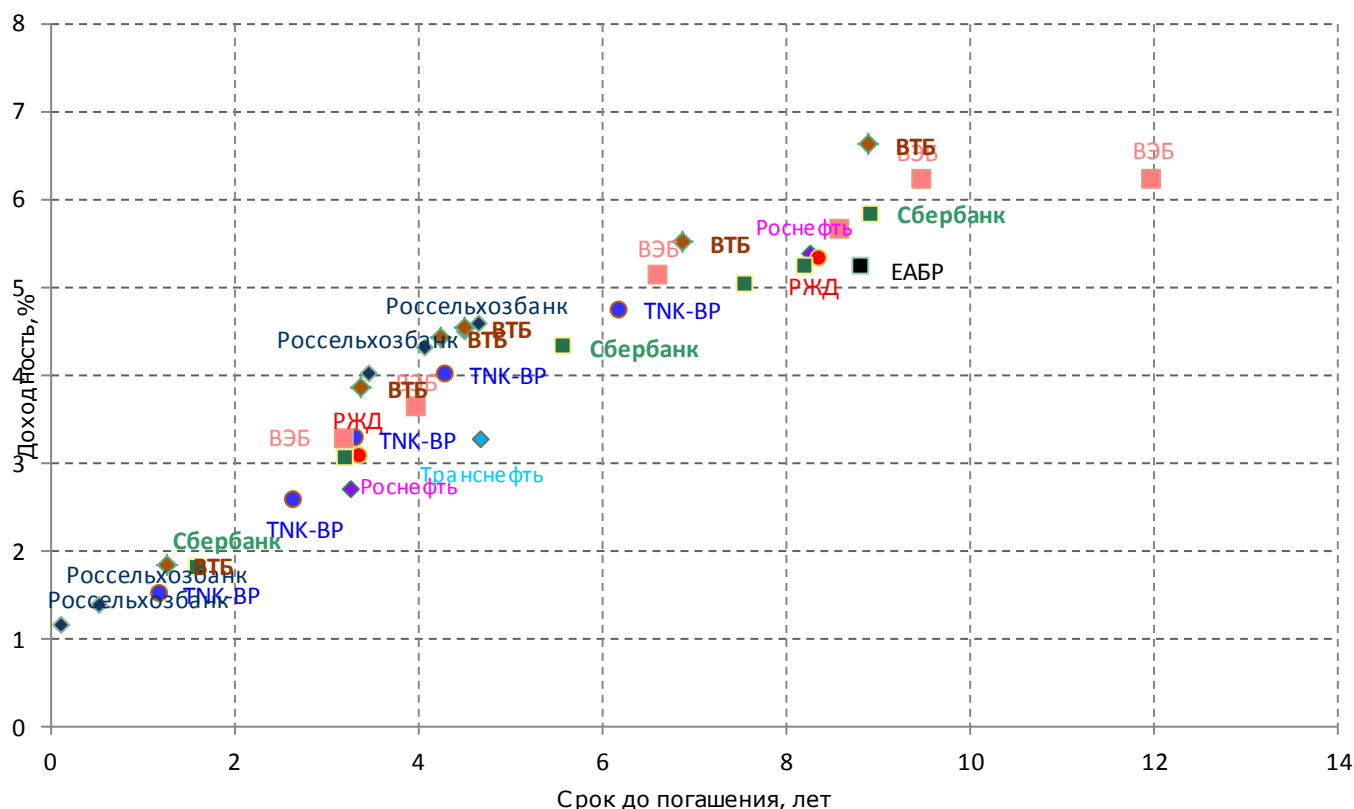
Эмитент	Тиккер	В обрац. млрд. тенге	Погаш.-е	Купон	Тип	Цена Спрос	Цена Пред	Дох. Спрос	Дох. Пред	Рейтинг
AsiaCredit Bank	LARIb2	7.40	июл.19	8.00	Фикс.	97.72	107.18	8.50	6.50	B (S&P)
ЛОГИКОМ	LOGCb2	0.79	дек.13	11.00	Фикс.	99.96	100.84	11.00	8.00	первой подкатег.
Мангистау. РЭК	MREKb6	0.79	мар.14	16.00	Фикс.	104.74	106.43	7.00	4.00	BB (Fitch)
Мангистау. РЭК	MREKb7		май.23	8.00	Фикс.	107.08	123.30	7.00	5.00	-
Delta Bank	NFBNb2	5.50	янв.17	9.50	Фикс.	98.58	101.40	10.00	9.00	B (S&P)
Delta Bank	NFBNb3		май.23	7.50	Фикс.	96.65	99.98	8.00	7.50	-
Нурбанк	NRBNb10		июн.23		Фикс.	89.58	110.38	8.60	5.60	-
Нурбанк	NRBNb5	4.99	май.16	7.50	Фикс.	92.04	98.80	11.00	8.00	CCC+ (S&P)
Нурбанк	NRBNb6	4.98	янв.15	9.30	Плав.	98.97	102.86	8.00	5.00	B3 (Moody's)
Нурбанк	NRBNb7	9.99	ноя.13	11.00	Фикс.	100.12	100.26	8.00	6.00	B3 (Moody's)
Нурбанк	NRBNb9	15.80	июл.16	7.00	Плав.	97.45	108.62	8.00	6.00	B3 (Moody's)
ОРДА кредит	ORDKb2	1.50	янв.18	12.00	Фикс.	96.68	97.45	13.00	8.00	-
ПАВЛОДАРЭНЕРГО	PDENb1	7.90	июл.17	6.00	Плав.	91.88	98.04	10.00	8.00	A+(Эксперт)
Прод. КК	PRKRb4	22.00	окт.15	9.00	Фикс.	101.42	107.43	8.25	5.25	Ba3 (Moody's)
Прод. КК	PRKRb5	23.29	дек.18	7.50	Фикс.	95.82	109.00	8.50	5.50	Ba3 (Moody's)
RESMI	RESCb1	1.20	дек.13	12.00	Фикс.	99.69	100.49	13.00	10.00	первой подкатег.
RG Brands	RGBRb6	2.00	окт.14	8.00	Фикс.		101.00		7.27	первой подкатег.
SAT & Co.	SATCb1	12.00	янв.15	7.90	Плав.		93.68		13.23	B+(Эксперт)
SAT & Co.	SATCb2	1.19	авг.19	12.00	Плав.	83.01	90.80	12.00	10.00	B+(Эксперт)
СевКазЭнерго	SKENb1	6.00	янв.20	12.50	Фикс.	113.99	121.97	9.50	8.00	A+(Эксперт)
Самрук-Казына	SKKZb1	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb10	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb11	34.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb12	34.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb13	34.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb14	34.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb15	34.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb16	34.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb17	34.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb18	34.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb19	34.50	дек.24	4.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb2	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb20	34.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		5.82		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb22	75.00	сен.17	5.89	Фикс.	99.61	110.89	6.00	3.00	BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb23	75.00	сен.20	6.50	Фикс.	100.00	118.55	6.50	3.50	BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb3	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb4	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb5	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb6	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb7	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb8	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Самрук-Казына	SKKZb9	40.50	дек.24	6.00	Фикс.	100.00		6.19		BBB+ (S&P)
Шымкентмай	SMAYb1		фев.18	9.00	Фикс.	100.29	105.30	8.84	7.51	B++ (Эксперт)
Самрук-Энерго	SNRGb1	0.50	ноя.15	6.00	Фикс.	98.00	104.16	7.01	5.00	BBB (Fitch)

Эмитент	Тиккер	В обрац. млрд. тенге	Погаш.-е	Купон	Тип	Цена Спрос	Цена Пред	Дох. Спрос	Дох. Пред	Рейтинг
Темірбанк	TEBNb10	1.61	ноя.26	8.00	Плав.	68.79	85.49	13.00	10.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb11	3.16	ноя.31	8.00	Плав.	76.58	99.98	11.00	8.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb12	2.41	апр.20	8.00	Фикс.	92.77	102.30	10.00	5.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb13	0.44	апр.22	8.00	Фикс.	83.59	99.99	11.00	8.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb14	0.96	апр.26	8.00	Фикс.	79.80	99.99	11.00	8.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb15	0.00	апр.26	8.00	Фикс.	64.93	79.80	14.00	11.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb16	4.50	апр.27	8.00	Фикс.	0.01	0.01	504.11	504.08	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb17	1.16	апр.27	8.00	Плав.	79.08	99.99	11.00	8.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb18	3.91	мар.20	8.00	Плав.	0.01	108.25	940.43	4.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb3	0.52	окт.22	8.00	Плав.	65.82	78.19	15.00	12.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb4	0.63	июл.25	8.00	Плав.	80.40	99.98	11.00	8.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb6	2.32	дек.22	8.00	Плав.	61.92	73.43	16.00	13.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb7	2.18	июн.25	8.00	Плав.	61.87	75.15	15.00	12.00	CCC+ (S&P)
Темірбанк	TEBNb8	2.70	июн.22	8.00	Плав.	74.34	88.52	13.00	10.00	CCC+ (S&P)
Цеснабанк	TSBNb10	4.85	июн.18	8.00	Фикс.	96.15	104.00	9.00	7.00	BBB2 (PФЦА)
Цеснабанк	TSBNb11	4.99	фев.19	8.00	Фикс.	95.38	103.96	9.10	7.10	BBB2 (PФЦА)
Цеснабанк	TSBNb12	3.99	авг.19	8.00	Фикс.	93.34	102.33	9.50	7.50	BBB2 (PФЦА)
Цеснабанк	TSBNb13	6.00	авг.19	8.00	Фикс.	93.34	102.33	9.50	7.50	BBB2 (PФЦА)
Цеснабанк	TSBNb14		июн.20	8.00	Фикс.	92.65	102.59	9.50	7.50	-
Цеснабанк	TSBNb15		июн.23	8.00	Фикс.	89.14	101.67	9.75	7.75	-
Цеснабанк	TSBNb16		июн.28	9.00	Фикс.	92.35	108.54	10.00	8.00	-
Цеснабанк	TSBNb17		июн.33	9.00	Фикс.	89.47	107.22	10.25	8.25	-
Цеснабанк	TSBNb18		июн.16	8.00	Фикс.	99.98	104.95	8.00	6.00	-
Цеснабанк	TSBNb19		июн.18	8.00	Фикс.	98.06	106.00	8.50	6.50	-
Цеснабанк	TSBNb20		июн.23	9.00	Фикс.	103.24	117.80	8.50	6.50	-
Цеснабанк	TSBNb5	2.89	июн.14	7.40	Плав.	99.90	100.26	9.50	7.50	BBB2 (PФЦА)
Цеснабанк	TSBNb6	2.44	дек.15	7.40	Плав.		96.77		9.00	BBB2 (PФЦА)
Цеснабанк	TSBNb7	3.48	июл.27	7.50	Фикс.	87.54	103.47	9.10	7.10	BBB2 (PФЦА)
Цеснабанк	TSBNb8	5.47	апр.18	8.00	Фикс.	92.77	99.99	10.00	8.00	BBB2 (PФЦА)
Цеснабанк	TSBNb9	5.99	июл.14	6.00	Фикс.	99.99	103.15	8.00	6.00	BBB2 (PФЦА)
Цесна корп.	TSNAb2	0.00	янв.17	9.00	Фикс.	96.94	103.15	10.00	8.00	BBB2 (PФЦА)
Сбербанк	TXBNb4	4.70	авг.17	9.00	Фикс.	100.87		8.75		BB+(Fitch)
Сбербанк	TXBNb5	4.69	авг.19	6.60	Плав.	98.33	113.81	7.25	4.25	BB+(Fitch)
Сбербанк	TXBNb6	19.58	дек.18	7.00	Фикс.	99.99	114.14	7.00	4.00	BB+(Fitch)
Сбербанк	TXBNb7	0.00	дек.17	6.25	Фикс.	93.57	97.25	9.50	7.00	BB+(Fitch)
Усть-Кам. птицефаб.	UKPFb2	0.20	ноя.13	14.00	Фикс.	96.11		16.00		-

### Казахстан: международные корпоративные облигации



### Россия: международные корпоративные облигации





## Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1D	1W	2W	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	7Y	8Y	9Y
Январь 2012	0,86	0,88	0,91	0,90	1,10	1,38	1,88	2,70	3,35	3,85	4,23	4,72	4,87	4,96
Февраль, 2012	0,79	0,81	0,83	0,89	1,14	1,47	2,06	2,98	3,66	4,15	4,51	4,92	5,03	5,10
Март 2012	0,61	0,64	0,68	0,74	1,05	1,45	2,09	2,94	3,46	3,79	4,01	4,27	4,36	4,42
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
<b>29.11.2013*</b>	<b>1,64</b>	<b>1,67</b>	<b>1,70</b>	<b>1,77</b>	<b>2,01</b>	<b>2,37</b>	<b>3,01</b>	<b>4,00</b>	<b>4,72</b>	<b>5,25</b>	<b>5,62</b>	<b>6,09</b>	<b>6,23</b>	<b>6,33</b>
Продолжение	10Y	11Y	12Y	13Y	14Y	15Y	16Y	17Y	18Y	19Y	20Y	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Январь 2012	5,02	5,05	5,05	5,03	5,00	4,96	4,91	4,85	4,79	4,72	4,65	85	92	0,47
Февраль, 2012	5,14	5,15	5,15	5,13	5,11	5,08	5,05	5,02	4,99	4,95	4,92	148	149	0,79
Март 2012	4,47	4,51	4,55	4,58	4,61	4,63	4,65	4,66	4,68	4,69	4,70	247	249	0,89
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
<b>29.11.2013*</b>	<b>6,40</b>	<b>6,46</b>	<b>6,50</b>	<b>6,53</b>	<b>6,55</b>	<b>6,56</b>	<b>6,57</b>	<b>6,58</b>	<b>6,59</b>	<b>6,59</b>	<b>6,60</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	<b>0,67</b>

\* - кривая доходности построена по сделкам заключенным за предшествующие 30 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».

© 2013, все права защищены.

#### Контакты в Halyk Finance:

##### Департамент Продаж

Директор департамента

**Ардак Нурахаева**, +7 (727) 244 69 91

[ArdakN@halykbank.kz](mailto:ArdakN@halykbank.kz)

Для институциональных инвесторов:

**Анель Акиянова**, +7 (727) 259-6202

[AkiyanovaA@halykbank.kz](mailto:AkiyanovaA@halykbank.kz)

**Асель Исатаева**, +7 (727) 244-6545

[AselI@halykbank.kz](mailto:AselI@halykbank.kz)

Для розничных инвесторов:

**Альмир Токтабулатов**, +7 (727) 244-6089

[AlmirT@halykbank.kz](mailto:AlmirT@halykbank.kz)

**Сабина Муканова**, +7 (727) 259-6203

[SabinaM@halykbank.kz](mailto:SabinaM@halykbank.kz)

##### Департамент Исследований

Макроэкономика

**Сабит Хакимжанов**, +7 (727) 244-6541

[Sabitkh@halykbank.kz](mailto:Sabitkh@halykbank.kz)

**Нурфатима Джандарова**, +7 (727) 330-0157

[Nurfatimad@halykbank.kz](mailto:Nurfatimad@halykbank.kz)

Долевые инструменты

**Мариям Жумадил**, +7 (727) 244-6538

[MariyamZh1@halykbank.kz](mailto:MariyamZh1@halykbank.kz)

**Бакай Мадыбаев**, +7 (727) 330-0153

[BakaiM@halykbank.kz](mailto:BakaiM@halykbank.kz)

Долговые инструменты

**Ерулан Мустафин**, +7 (727) 244-6986

[ErulanM@halykbank.kz](mailto:ErulanM@halykbank.kz)

**Сабина Амангельды**, +7 (727) 330-0153

[SabinaA@halykbank.kz](mailto:SabinaA@halykbank.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)

#### Bloomberg

HLFN <Go>