

Денежный рынок, %	2 дек 14	25 ноя 14	2 ноя 14	2 дек 13
KazPrime 3M	8.00	8.00	8.00	6.67
MosPrime 3M	12.75	12.43	10.97	6.95
1M NDF KZT	23.94	21.02	17.30	5.73
3M NDF KZT	41.10	33.08	27.19	8.24
LIBOR USD 6M	0.23	0.24	0.23	0.24
LIBOR EUR 6M	0.55	0.56	0.55	0.52

Денежный рынок, %	2 дек 14	25 ноя 14	2 ноя 14	2 дек 13
TONIA	9.15	5.57	13.20	2.43
TWINA	10.28	6.12	13.63	8.16
Объем РЕПО, KZT млн	51 928	85 352	6 898	46 164
Своп 1Д	н/д	10.09	4.01	н/д

Валютный рынок	2 дек 14	25 ноя 14	2 ноя 14	2 дек 13
USD/KZT	181.68	180.88	180.96	154.26
EUR/KZT	225.13	225.99	226.86	208.99
RUB/KZT	3.37	3.91	4.21	4.64
USD/RUB	53.97	46.04	43.01	33.22
EUR/RUB	66.87	57.42	53.91	45.02
EUR/USD	1.24	1.25	1.25	1.35
GBP/USD	1.56	1.57	1.60	1.64
USD/KZT TOD утр., \$ млн	458.6	483.2	179.6	136.2
USD/KZT TOM, \$ млн	18.00	4.00	24.00	7.09

Рынок CDS, б.п.	2 дек 14	25 ноя 14	2 ноя 14	2 дек 13
Kazakhstan 5Y	158	155	135	188
Russia 5Y	354	291	244	174
ITGraxx CEEMEA	303.62	303.62	298.75	277.51

Долговой рынок	2 дек 14	25 ноя 14	2 ноя 14	2 дек 13
KASE BY	7.91	7.76	7.90	14.55
KASE BP	72.50	73.00	72.30	104.13
KASE BOND CAP	36 449	36 419	35 080	351 424
Объем торгов, \$ тыс.	7 487.6	945.2	955.2	25 103.7

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.17	3.77	5.03	5.92
NDF KZT подраз.	41.10	22.32	10.23	н/д

Долевой рынок	2 дек 14	25 ноя 14	2 ноя 14	2 дек 13
KASE	995.7	1009.2	1048.5	932.7
Объем торгов, \$ тыс.	1547	216	380	25103
KASE CAP, \$ млрд	25.15	25.01	26.06	31.55

Товарный рынок	2 дек	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	70.54	(11.5)	(18.3)	(33.2)
Медь, \$/мт	6471.00	(3.7)	(3.8)	(8.4)
Уран, \$/фунт	38.25	(3.2)	(3.2)	1.7
Золото, \$/унц.	1199.40	0.2	2.3	(4.5)
Серебро, \$/унц.	16.46	0.1	1.8	(18.6)
Никель, \$/мт	16279.00	(2.0)	3.3	18.8
Пшеница, \$/буш.	603.25	9.8	10.5	(13.1)

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

Сабина Амангельды
+7(727) 330-0153
s.amangeldi@halykfinance.kz

Банковская ликвидность и налоговый период

На прошлой неделе банки продолжали испытывать нехватку ликвидности. Ставки репо и валютных свопов в первой половине недели оставались высокими, и только к концу недели снизились до средних значений предыдущих месяцев. Курс USDKZT оставался на уровне 180,87.

Во второй половине ноября напряжение на рынке банковской ликвидности усилилось, предположительно из-за налоговых выплат клиентами банков. Ставки денежного рынка были высокими и волатильными, а объемы большими. В начале прошлой недели ставки репо достигли пика -- не ниже 16% на всех сроках, а ставки однодневных валютных свопов доходили до 70%. К концу прошлой недели напряженность на денежном рынке пошла на спад: ставки и объемы снизились.

По сравнению с аналогичным налоговым периодом прошлого года, на этот раз сжатие ликвидности было менее значительным. Этому способствовали открытые Нацбанком валютные своп-линий в августе на общую сумму около Т310млрд и размещения средств ЕНПФ на долгосрочные депозиты и в облигации банков в 3кв2014 на общую сумму около Т500млрд, что улучшило положение с банковской ликвидностью. Мы также полагаем, что более активные действия регулятора по предоставлению краткосрочной ликвидности к концу недели заметно снизили волатильность на рынке репо.

Высокие ставки денежного рынка снизили спекулятивное давление на спот курс тенге в начале налогового периода. Однако, по мере снижения напряженности на рынке ликвидности давление на курс усиливалось. По нашим оценкам, на валютном рынке KASE крупные продажи против тренда возобновились на прошлой неделе, совокупный объем которых составил \$380млн.

В начале текущей недели, лишившись поддержки в виде налогового периода, тенге вновь подвергся давлению негативной внешней конъюнктуры. Во вторник утром продажи против тренда возросли до \$400млн, а курс тенге снизился до 181,40/USD. К полудню существенно выросли ставки и объемы на денежном рынке. Мы полагаем, что таким образом регулятор отреагировал тактикой "защиты курса высокими ставками".

Детали

На прошлой неделе тенге торговался в узкой полосе 180,87-193KZT/USD и закрыл неделю на уровне 180,87KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE вырос на 26% до \$2,03млрд, что на 60% выше среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$380млн.

Ставки репо, TONIA и TWINA, снизились и закрылись в пятницу на уровне 4,02% (-11,2пп) и 6,16% (-8,7пп), соответственно. Недельный объем рынка РЕПО вырос на 22% до Т316млрд, что на 75% выше среднего объема за

предыдущие 20 недель.

Однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам выросли по итогам недели на 10пп до 8,07% и на 17пп до 9,42%, соответственно. Недельный объем рынка валютных свопов вырос на 30% до \$1,7млрд.

Корпоративные облигации

Три крупных банка привлекли долгосрочные средства в размере T170млрд путем размещения облигаций. Единственным покупателем выступил ЕНПФ, который предоставляет средства путем размещения депозитов в одних банках, и выкупа облигаций у других, или используя оба инструмента для одного и того же банка.

Активными эмитентами на первичном рынке корпоративных облигаций остаются банки и квазисуверенные компании. Если в 2012-2013 гг. частные корпоративные компании еще размещали облигации, то за 11M2014 не было ни одного, что отражает ограниченность фондирования в тенге на рынке. При этом ЕНПФ был активным в размещениях банков.

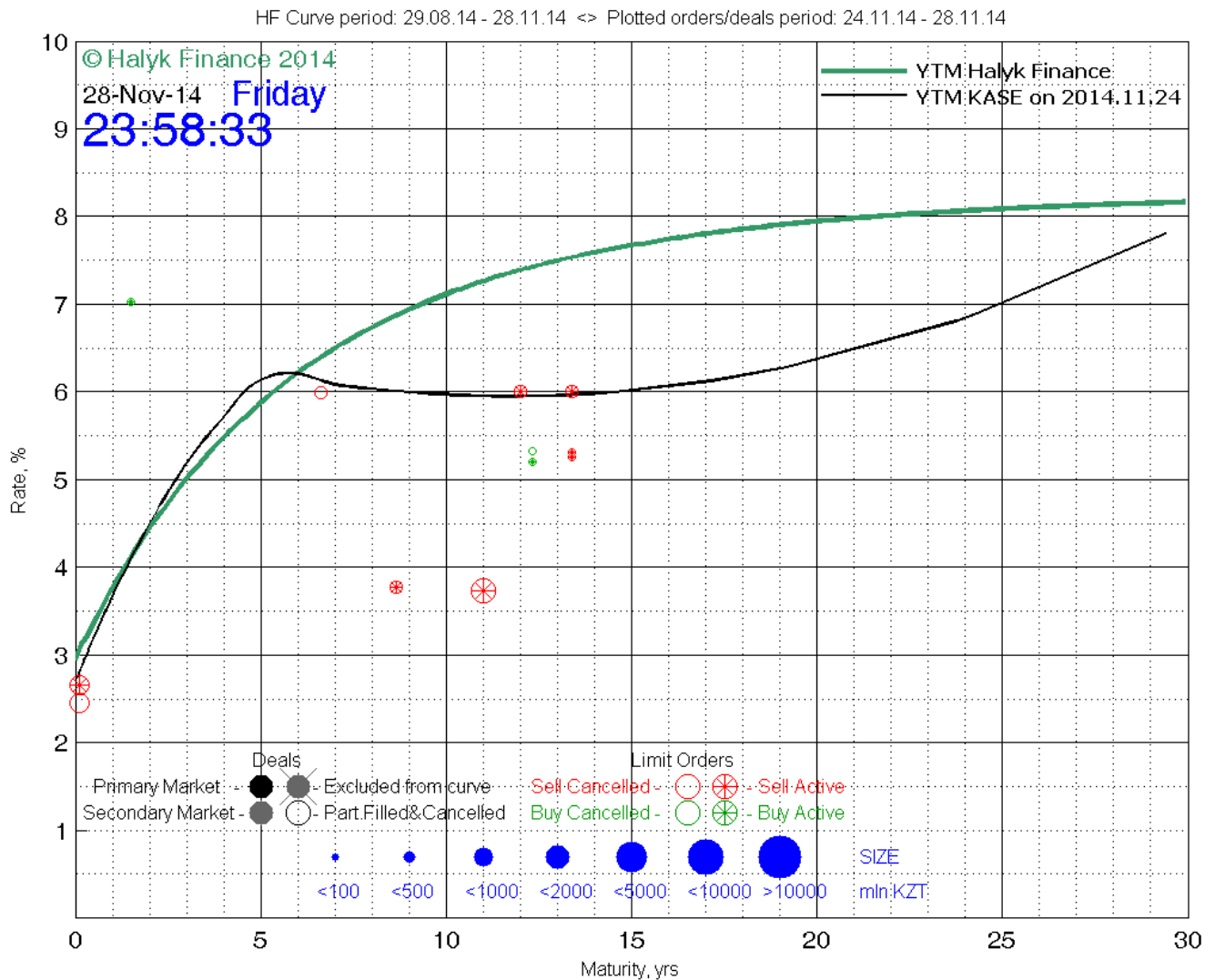
Народный банк разместил T100млрд 10-летних облигаций по доходности 8,3%. Казком разместил T60млрд 5-летних облигаций по доходности 8,4%, со спрэдом в 120бп к 5-летнему выпуску Евразийского банка развития. Мы считаем справедливый уровень спреда учитывая разницу в рейтингах на уровне 180бп. БЦК разместил T9,8млрд 3-летних облигаций по доходности 8,6%. 4 декабря БЦК планирует продать T15млрд 5-летних облигаций.

Две внучатые компании Самрук-Казына планируют выпустить тенговые облигации. Экибастузская ГРЭС-1, дочерняя компания Самрук-Энерго, планирует разместить тенговые облигации в размере T20млрд, согласно сообщению KASE. Условия облигаций пока еще не публичны. Fitch присвоило ожидаемый рейтинг на уровне BB+ планируемыми облигациям.

Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства, дочерняя компания КазАгро, планирует выпустить T16млрд 5-летних старших необеспеченных облигаций с купоном в 8,5%. Мы оцениваем, что облигации ФФПСХ будут привлекательны для инвесторов по доходности не ниже 8,7%, учитывая текущие рыночные условия и его относительно небольшой размер.

Вторичный рынок ГЦБ остается вялым

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
2 дек 14	23.94	41.10	32.13	22.32	10.23
25 ноя 14	21.02	33.08	28.63	18.85	10.54
2 ноя 14	17.30	27.19	20.71	13.28	9.73
2 дек 13	5.73	8.24	7.67	7.05	6.87

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
2 дек 14	73	123	183	208	228
25 ноя 14	65	115	175	200	220
2 ноя 14	55	105	165	190	210
2 дек 13	75	125	185	210	230

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
21 ноя 14	3.77	5.03	5.92	6.55	7.17
14 ноя 14	3.76	5.05	5.96	6.59	7.21
22 окт 14	3.72	5.10	6.04	6.69	7.31
25 май 14	3.83	4.99	5.81	6.40	6.99
21 ноя 13	3.02	4.78	5.69	6.16	6.52

Россия

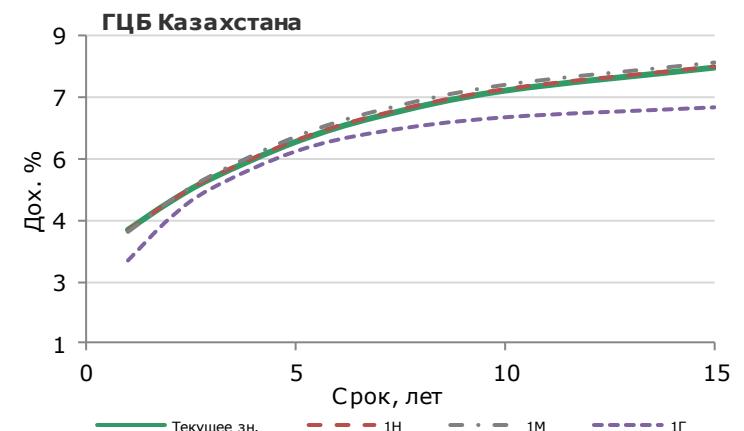
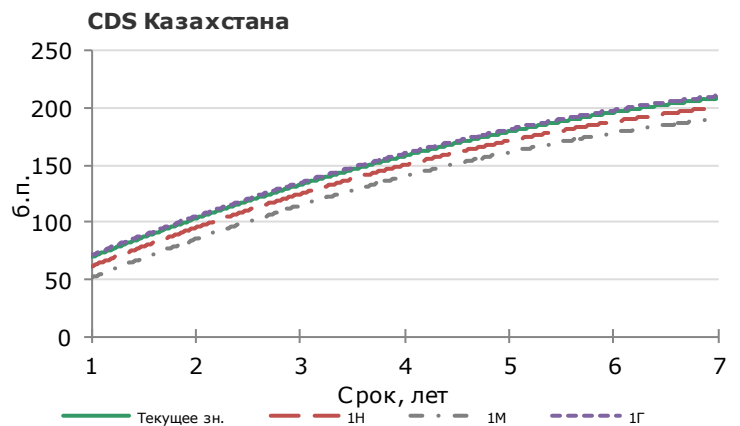
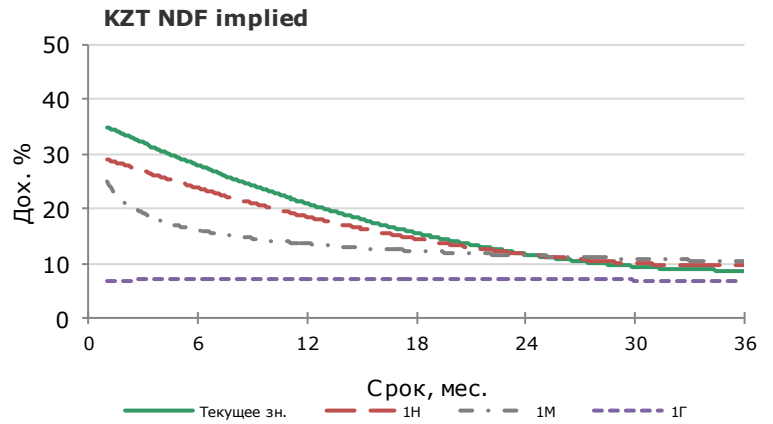
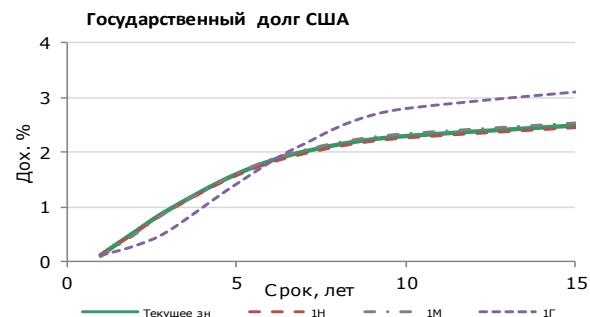
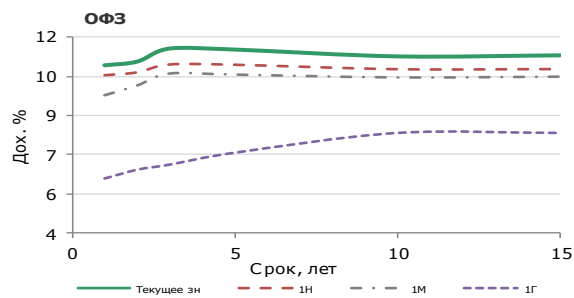
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
2 дек 14	13.85	13.15	12.86	12.43	10.77
25 ноя 14	11.60	11.42	11.15	10.68	9.48
2 ноя 14	11.04	10.87	10.37	10.01	8.94
2 дек 13	6.66	6.49	6.43	6.41	6.46

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
2 дек 14	291	307	354	273	284
25 ноя 14	255	269	291	273	284
2 ноя 14	#N/A	N/A	225	244	260
2 дек 13	83	126	174	208	230

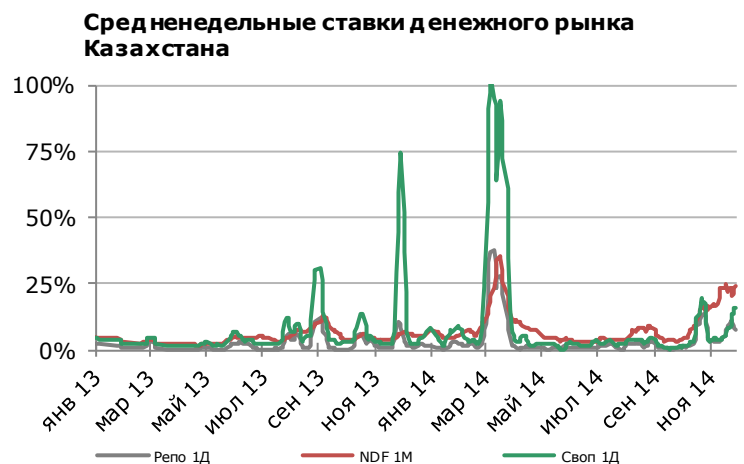
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
2 дек 14	10.42	11.06	11.02	10.76	10.80
25 ноя 14	10.04	10.45	10.44	10.27	10.28
2 ноя 14	9.28	10.11	10.07	9.96	9.99
2 дек 13	6.10	6.63	7.08	н/д	8.20

США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
2 дек 14	0.12	0.94	1.59	2.29	3.01
25 ноя 14	0.12	0.92	1.57	2.26	2.96
2 ноя 14	0.09	0.92	1.61	2.34	3.07
2 дек 13	0.11	0.56	1.41	2.80	3.86

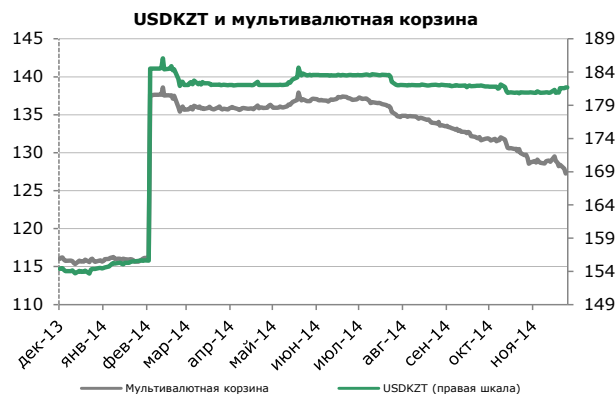


Источник: KASE. Оценка Халык Финанс



Волатильность валютных курсов

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	1.5
Россия	USDRUB	17.3	16.9	16.8	17.1
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	33.8
Еврозона	EURUSD	8.3	8.3	8.3	7.7
Великобритания	GBPUSD	6.7	7.5	7.7	6.5
Япония	USDJPY	10.6	10.7	11.0	8.6
Китай	USDCNY	2.4	2.4	2.6	1.5
Корея	USDKRW	8.8	9.1	9.4	7.2
Канада	USDCAD	6.8	7.0	7.2	6.9
Австралия	AUDUSD	9.5	9.6	9.9	9.8
Турция	USDTRY	10.0	11.0	12.2	8.9
Индия	USDINR	6.6	7.1	8.3	5.6
Бразилия	USDBRL	14.3	14.2	14.3	16.0
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	7.3	7.6	8.1	5.4



Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	2 дек	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	18	0	(1)	(12)
Великобритания	20	0	0	(6)
Германия	19	0	(1)	(4)
Франция	49	(1)	(3)	(3)
Япония	59	(1)	12	11
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	155	0	20	(33)
Россия	354	63	110	181
Украина	1741	209	552	670
Чехия	50	(2)	0	(9)
Венгрия	162	(6)	(17)	(110)
Польша	62	0	(6)	(22)
Испания	90	(1)	(4)	(64)
Португалия	188	(3)	(21)	(155)
Турция	155	(14)	(19)	(58)
Ирландия	54	(1)	(10)	(68)
Италия	122	(0)	(6)	(56)
Бразилия	163	6	12	(51)
Чили	77	4	9	(8)
Мексика	88	3	9	(16)
Южная Африка	160	(9)	(11)	(56)

Корпоративный	2 дек	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	304	5	26	н/д
ККБ	525	0	0	35
Халык	452	0	0	0
БРК	302	0	0	0
Сбер	385	17	52	166
ВТБ	503	28	95	219
Газпром	441	48	118	198
Unicredit	93	(2)	(8)	(82)
RBS	58	(3)	(13)	(63)
Citi	62	(1)	(8)	(17)
HSBC	44	0	-4	-23
Deutsche	75	(2)	(9)	(9)
BNP Paribas	62	(1)	(3)	(19)
Credit Agricole	63	(2)	(6)	(42)
Barclays	53	(3)	(10)	(45)
Raiffesen	42	(2)	(6)	(29)
UBS	41	(2)	(7)	(26)
Credit Suisse	50	(2)	(5)	(22)
Mizuho Corporate Bank	64	2	3	(15)

Календарь событий

Прошлые размещения																
Дата	Эмитент	Тиккер	Рейтинг	Срок погашения	Вал.	Купон	Объем, млрд		Результаты размещения							
							предл-е	разм-е	Цена	Доход-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	MUM012_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	0.0	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	

*Налук Финанс выступил в качестве Единственного Менеджера и Букраннера данного выпуска.

**Налук Финанс выступил в качестве Единственного Букраннера обоих выпусков КИК.

^Налук Финанс является Единственным Финансовым Консультантом, Андеррайтером и маркет-мейкером данного выпуска

"Налук Финанс выступил в качестве Совместного Ведущего Менеджера и Букраннера в Казахстане выпусков КТЖ.

Рекомендации

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

Еврооблигации

Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	106.6	2.3	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	105.1	5.3	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	104.1	6.6	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	95.8	7.6	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	95.2	7.8	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	94.3	7.6	BB+ N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

Тенговые облигации

Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	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	BB+ N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

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

Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	9.2	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	74.0	11.1	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

Тенговые облигации

Аграрная кредитная корп.	AGKKb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	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
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.4	8.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

*Fitch|Moody's|S&P

**просроченные и обесцененные кредиты

Международные облигации Казахстана

Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Цена		Доход-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е доход-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P
			Вид	%				Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	8.2	95.3	96.0	4.5	4.4	234	34	н/д	BBB+ Baa2 BBB+
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	15.1	91.3	92.0	5.5	5.4	277	28	н/д	BBB+ Baa2 N.R.

Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Цена		Доход-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е доход-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P
			Вид	%				Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Альянс Банк	615	USD	Плав	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	2.0	51.6	57.0	49.4	43.1	8852	671	(55)	C Cu D
Альянс Банк	241	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	5.2	51.5	55.5	-58.7	-59.7	н/д	2	(586)	C Cu D
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	1.8	70.0	74.0	11.7	11.1	1241	(1)	(40)	CC Ca NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.4	98.0	н/д	10.5	9.2	990	37	305	B- Caa2 NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.1	71.7	72.6	10.9	10.6	850	37	34	B- /*+ N.R. N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	CCC Caa2 N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.0	102.8	103.6	2.7	2.0	240	20	6	BBB Baa3 BBB+
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	BBB Baa3 BBB+
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	6.7	91.3	92.5	5.5	5.3	311	32	72	BBB Baa3 BBB+
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.3	99.8	102.9	6.0	5.6	349	31	21	BBB Baa3 BBB+
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.1	98.2	99.2	5.4	5.2	332	34	88	N.R. A3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.5	94.6	96.1	5.6	5.4	336	27	70	WD A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.3	104.2	105.3	5.4	4.9	436	34	100	BB Ba3 BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.0	104.4	105.6	6.4	6.1	438	23	36	BB Ba3 BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.3	106.1	106.6	3.7	3.5	302	3	42	BB+ Baa3 BB+
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	1.8	102.0	104.0	8.7	7.6	733	90	21	N.R. B1 BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.1	91.6	92.8	5.9	5.7	348	33	108	BBB N.R. BBB+
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.2	97.7	98.5	3.8	3.6	336	26	45	BBB N.R. BBB+
Казахстан Инжиниц	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	1.9	99.6	101.6	4.8	3.7	408	17	47	BBB- Ba2 N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.5	100.5	101.5	5.1	2.9	469	43	252	BBB- Baa3 /*- N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	0.9	78.8	80.3	8.6	8.5	906	4	(91)	CCC Caa3u CCC- /
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	0.9	99.7	100.8	8.3	7.1	795	27	91	B Caa1u B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.6	91.0	93.5	13.0	11.2	1254	12	143	B- Caa2u CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	1.8	99.1	100.6	8.0	7.2	744	2	26	B Caa1u B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.0	96.5	99.3	8.7	7.2	791	57	192	B Caa1u B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.3	85.0	87.5	13.1	11.8	1241	(3)	117	B- Caa2u CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.0	96.0	98.1	9.9	9.2	831	55	100	B Caa1u B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.4	105.9	106.6	2.8	2.3	255	(1)	27	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.0	104.5	105.1	5.5	5.3	305	69	127	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	12.9	102.8	104.1	6.7	6.6	362	42	65	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.3	98.1	98.7	3.0	2.9	0	18	н/д	BBB Baa3 BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.6	98.9	99.5	3.8	3.7	0	3	н/д	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.2	101.1	101.6	3.2	-0.3	231	80	67	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.1	115.2	115.9	4.5	4.3	302	38	97	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.6	109.5	110.3	5.0	4.8	299	36	80	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.3	106.9	107.8	5.1	4.9	299	29	72	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.1	94.0	94.8	5.3	5.2	281	41	67	BBB Baa3 BBB-
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	13.9	90.3	91.3	6.5	6.4	340	38	51	BBB Baa3 BBB-
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	8.2	95.3	96.1	5.5	5.4	334	47	н/д	BBB Baa3 BBB-
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	13.5	91.5	92.4	6.7	6.6	398	35	н/д	BBB Baa3 BBB-
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	2.9	99.6	100.7	3.9	3.5	294	8	0	BB+ N.R. BB+
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6 1/8	19.11.2004	15.11.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	PIF WR N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	4.8	109.0	111.0	12.1	11.8	1033	(21)	(14)	NR N.R. B-
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	4.2	95.2	97.4	8.3	7.8	689	104	234	N.R. B2 B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	3.7	94.3	95.8	8.0	7.6	671	71	245	N.R. B2 B+

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

Евразийский – Евразийский банк развития.

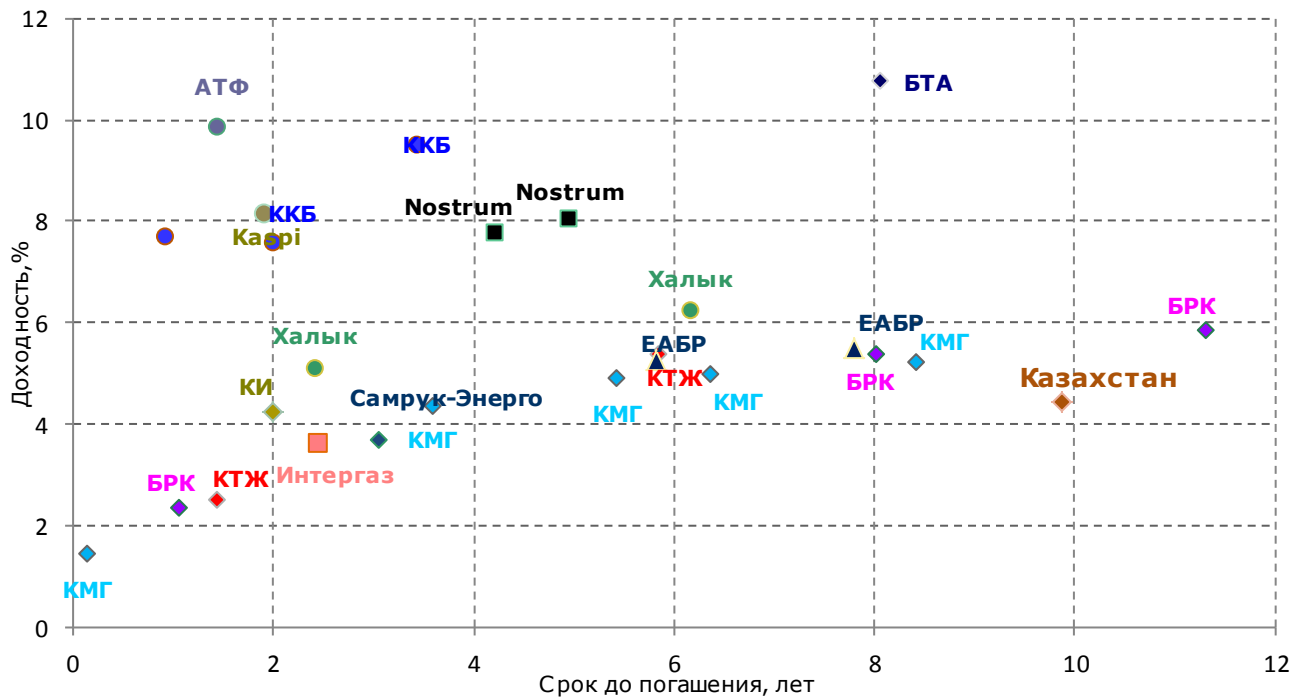
* Отрицательное значение по доходности предложения подразумевает превышение котировочной цены предложения над выплатой по облигации.

Международные корпоративные облигации России

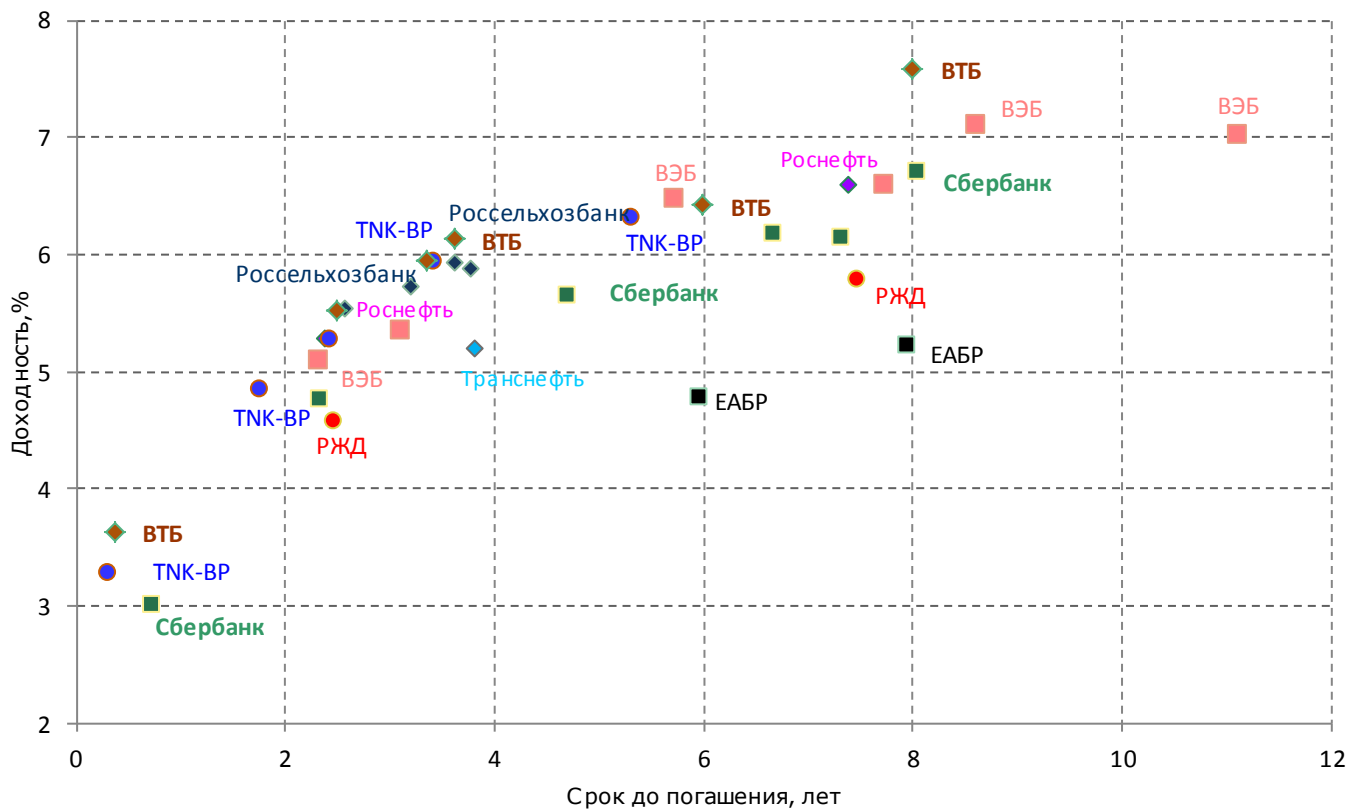
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Sistema	500	USD	Фикс	7	18.05.2012	17.05.2019	71.4	73.6	16.2	15.3	1696.6	(3)	1017	BB- / *- N.R. BB
Airosa	500	USD	Фикс	8 7/8	16.11.2004	17.11.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	NR WR NR
Airosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	100.1	101.3	7.7	7.5	659.5	7	191	BB Ba3 BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	87.8	91.1	11.7	10.5	1118.2	149	312	N.R. B1 BB
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	100.9	101.9	5.7	5.0	595.1	9	161	BB+ Ba1 BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	101.1	102.1	6.3	5.9	629.7	16	157	BB+ Ba1 BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	93.2	94.1	6.8	6.5	656.3	26	184	BB+ NR BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	92.1	93.7	7.2	6.9	562.1	17	93	BB+ Ba1 BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	90.8	94.1	8.8	7.8	774.5	52	292	BB+ N.R. BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	85.1	87.0	8.4	7.9	752.5	32	248	BB N.R. BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	94.7	95.8	7.1	6.7	665.9	22	199	BB N.R. BB
EvrAZ	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	101.0	102.0	7.1	6.1	738.4	37	120	BB- B1 B+
EvrAZ	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	95.1	96.0	9.8	9.3	1021.1	34	310	BB- B1 B+
EvrAZ	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	97.9	98.7	10.2	10.0	1045.9	14	272	BB- B1 B+
EvrAZ	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	88.6	89.7	10.8	10.4	1088.5	3	337	BB- B1 B+
EvrAZ	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	82.4	83.8	10.9	10.5	1034.6	0	277	BB- N.R. B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	45.1	48.1	38.0	35.3	3863.6	188	2396	B N.R. B
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	42.2	48.0	31.7	27.9	2975.2	196	1845	B N.R. B
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	100.8	101.2	4.2	3.8	483.0	(3)	187	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	101.1	101.4	3.6	2.9	446.2	17	131	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	100.8	101.0	3.4	2.4	366.9	(19)	99	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	100.2	100.6	4.8	4.6	494.9	17	213	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	102.1	102.5	5.1	4.8	506.7	16	225	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	97.6	98.2	4.9	4.6	543.3	41	213	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	100.2	100.9	5.0	4.7	544.5	46	226	BBB Baa1 BBB
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	100.9	102.0	5.1	4.7	545.3	53	212	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	106.4	107.3	6.0	5.7	551.5	22	208	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	104.1	104.9	5.2	4.9	559.1	44	214	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	95.3	96.0	5.1	4.9	546.3	45	211	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	111.1	111.9	6.3	6.1	556.6	19	181	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	94.3	95.1	4.2	4.0	498.9	14	161	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	93.1	94.0	4.9	4.7	514.9	29	158	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	94.4	95.8	6.5	6.2	547.2	22	186	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	89.3	90.4	6.3	6.0	531.3	21	182	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	96.9	97.4	6.6	6.5	539.5	22	157	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	92.9	94.1	5.0	4.7	510.3	22	145	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	98.3	99.1	6.8	6.7	536.7	23	150	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	89.9	90.7	6.7	6.5	521.6	18	147	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	95.6	96.8	4.9	4.8	448.8	7	88	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	83.8	84.7	6.8	6.7	491.2	17	92	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	110.5	111.8	7.6	7.5	556.4	23	97	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2017	99.4	100.7	7.3	7.2	520.9	23	90	BBB Baa1 BBB-
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	96.7	97.7	5.5	5.1	484.4	(1)	125	BBB- Baa2 BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	96.9	97.9	6.2	6.0	489.5	2	79	BBB- Baa2 BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	91.1	93.1	8.9	8.2	790.4	(13)	261	N.R. N.R. N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	99.2	99.7	3.1	2.9	н/д	27	23	N.R. N.R. BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	95.0	96.1	14.4	13.0	393.9	89	423	BB+ Ba1 BB+
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	85.0	90.0	19.4	15.2	1991.3	100	676	N.R. B3 CCC+
Kaznorgsintez	200	USD	Плав	10	30.10.2006	19.03.2015	102.1	102.3	2.7	2.3	999.0	(4)	(656)	CCC+ N.R. NR
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	98.2	98.7	6.1	5.2	н/д	82	483	N.R. N.R. BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	101.6	102.3	5.6	5.4	551.5	54	245	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	91.3	92.2	6.3	6.0	586.3	30	245	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	101.9	102.3	6.8	6.7	584.7	32	223	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	96.5	96.9	6.8	6.8	573.5	30	201	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	97.4	98.0	7.1	7.0	559.8	24	199	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	84.5	85.2	7.0	6.9	567.1	24	189	BBB Baa2 BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	99.7	100.3	6.7	6.3	751.1	(15)	182	BB Baa2 N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	85.2	86.3	9.2	8.9	828.3	54	274	BB Baa2 BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	104.9	106.1	7.5	7.3	636.9	2	239	BB+ / *- Baa3 BBB-
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	84.9	86.1	7.4	7.2	571.7	(1)	191	BB+ / *- Baa3 BBB-
Novolipetsk steel	800	USD	Фикс	4 4/8	19.02.2013	19.02.2018	94.1	94.8	6.5	6.3	637.1	9	171	BBB- Baa3 BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	93.4	94.5	6.6	6.3	570.6	15	134	BBB- Baa3 BB+

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	
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	92.4	93.9	9.0	8.4	797.6	(58)	206	BB- Ва3 N.R.
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	100.0	100.5	5.4	4.9	619.0	5	283	BBB- Ваа3 BBB-
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	99.4	100.1	6.7	6.6	547.4	(1)	140	BBB- Ваа3 BBB-
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	84.1	85.4	7.1	6.8	557.3	16	147	BBB- Ваа3 BBB-
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	90.0	91.0	13.5	12.9	300.5	47	335	BBB- Ваа3 BBB-
Polyus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	89.2	90.3	8.1	7.9	710.3	10	198	BBB- N.R. BB+
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	93.8	94.9	6.4	6.0	601.7	(21)	193	BB+ Ваа3 N.R.
Petrovavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	71.1	74.5	195.5	164.9	н/д	2891	15433	N.R. N.R. N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	86.1	88.2	14.8	13.7	1478.6	(24)	644	B+ B2 N.R.
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	58.0	60.0	28.7	27.2	3020.0	502	2205	N.R. B2 B+
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	93.7	94.6	6.2	5.7	676.1	41	305	WD Ваа2 BBB-
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	82.0	83.1	7.5	7.2	601.1	19	206	WD Ваа2 BBB-
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	99.8	100.5	5.8	5.5	610.3	13	241	BBB Ваа2 BBB-
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	91.4	92.3	7.2	7.1	602.6	3	190	BBB Ваа2 BBB-
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	85.5	86.8	7.4	6.9	779.1	71	492	BBB Ваа2 BBB-
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	85.0	86.0	13.4	13.0	260.8	50	339	BBB Ваа2 BBB
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	78.9	81.9	7.0	6.3	721.1	30	388	BBB Ваа2 BBB-
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	87.8	89.0	5.7	5.4	581.8	9	181	BBB Ваа2 BBB-
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	92.1	93.3	5.8	5.6	576.8	13	161	BBB Ваа2 BBB-
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	98.5	100.0	7.6	7.5	592.9	6	90	BBB Ваа2 BBB-
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	94.0	95.5	7.7	7.1	843.1	23	143	BB- Ва3 N.R.
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	92.1	93.0	5.6	5.2	601.6	27	235	BBB Ваа2 BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	82.9	84.0	7.3	7.1	576.4	21	174	BBB Ваа2 BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	91.0	92.1	7.4	7.2	571.9	21	161	BBB Ваа2 BBB-
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	86.6	87.5	8.9	8.5	878.2	31	341	BB+ Ва1 N.R.
SINEK	250	USD	Фикс	7 6/8	03.08.2005	03.08.2015	100.2	101.8	7.3	5.0	764.7	9	134	BBB Ваа3 N.R.
TNK-BP	500	USD	Фикс	6 2/8	02.02.2010	02.02.2015	100.2	100.7	5.2	2.0	501.3	1	190	WD Ваа2 BBB-
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	102.6	102.9	5.8	5.4	628.3	10	256	WD Ваа2 BBB-
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	100.0	100.8	6.6	6.2	662.1	25	307	WD Ваа2 BBB-
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	103.2	103.5	6.8	6.7	658.3	(10)	271	WD Ваа2 BBB-
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	99.6	100.8	7.3	7.1	632.1	19	261	WD Ваа2 BBB-
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	98.8	99.5	11.6	8.0	н/д	113	720	N.R. N.R. B+
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	94.1	95.5	10.0	9.4	1065.9	60	293	N.R. B1 B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	82.9	84.2	11.1	10.7	1137.1	16	353	N.R. B1 B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	88.1	90.1	7.7	7.0	817.5	4	313	BBB- Ваа3 N.R.
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	86.2	89.5	10.6	9.4	929.7	58	314	BB- Ва3 B+
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	108.1	109.3	6.2	5.9	533.6	8	220	N.R. Ваа2 BBB-
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	100.1	100.5	6.4	6.0	720.6	(0)	220	N.R. Ва3 BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	101.6	102.6	7.1	6.4	765.5	26	279	N.R. Ва3 BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	97.5	98.3	7.5	7.1	779.2	24	254	N.R. Ва3 BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	102.9	103.7	8.1	7.9	780.9	35	259	N.R. Ва3 BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	87.2	88.3	14.6	14.1	332.3	84	327	N.R. Ва3 BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	91.8	92.9	7.5	7.2	699.0	20	186	N.R. Ва3 BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	95.5	96.8	8.7	8.4	772.8	28	222	N.R. Ва3 BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	92.8	93.8	8.9	8.7	763.1	30	202	N.R. Ва3 BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	83.8	84.8	8.8	8.6	754.1	28	205	N.R. Ва3 BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	98.0	98.0	17.1	17.3	2407.9	652	996	WD N.R. NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	69.5	65.5	15.5	17.0	1660.2	21	683	WD N.R. NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	87.3	88.9	4.6	4.2	н/д	48	178	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
Октябрь 2014	2.88	3.05	3.07	3.29	3.29	3.29	3.70	4.46	5.08	5.60	6.02	6.68	6.92	7.13
Ноябрь 2014	3.01	3.02	3.03	3.07	3.20	3.41	3.79	4.45	5.01	5.49	5.89	6.51	6.75	6.96

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
Октябрь 2014	7.30	7.45	7.58	7.68	7.77	7.85	7.92	7.98	8.03	8.07	8.11	179	209	1.24
Ноябрь 2014	7.13	7.28	7.41	7.52	7.62	7.70	7.77	7.83	7.89	7.94	7.98	183	199	1.11

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

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

D - Дни

M - Месяцы

Y - годы

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

Nbr.All - общее количество сделок за период

SD.All - стандартное отклонение по всем сделкам за период

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

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

© 2014, все права защищены.

Контакты в Halyk Finance:

Департамент Продаж

Директор департамента

Ардак Нурахаева, +7 (727) 244 69 91

a.nurakhayeva@halykfinance.kz

Для институциональных инвесторов:

Мария Пан, +7 (727) 244-6545

m.pan@halykfinance.kz

Айжан Туралиева, +7 (727) 259-6202

a.turaliyeva@halykfinance.kz

Департамент Исследований

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, +7 (727) 244-6541

s.khakimzhanov@halykfinance.kz

Аскар Ахмедов, +7 (727) 330-0157

a.akmedov@halykfinance.kz

Долговые инструменты

Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986

e.mustafin@halykfinance.kz

Сабина Амангельды, +7 (727) 330-0153

S.amangeldi@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

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

050013, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 (727) 244 6540

Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.kz

Для розничных инвесторов:

Дарья Манеева, +7(727) 2446980

d.maneyeva@halykfinance.kz

Сабина Муканова, +7 (727) 259-6203

s.mukanova@halykfinance.kz

Долевые инструменты

Мариям Жумадил, +7 (727) 244-6538

m.zhumadil@halykfinance.kz

Еркин Абдрахманов, +7 (727) 244-6538

e.adrakhmanov@halykfinance.kz

Никита Гундарев, +7 (727) 330-0157

n.gundarev@halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <Go>