

Денежный рынок, %	1 авг 14	25 июл 14	2 июл 14	1 авг 13
KazPrime 3М	6.33	6.33	6.50	5.08
MosPrime 3М	10.16	9.65	9.41	6.97
1М NDF KZT	3.80	3.19	5.93	4.87
3М NDF KZT	5.16	4.94	5.02	6.37
LIBOR USD 6М	0.24	0.23	0.23	0.27
LIBOR EUR 6М	0.56	0.56	0.55	0.51

Денежный рынок, %	1 авг 14	25 июл 14	2 июл 14	1 авг 13
TONIA	3.18	1.29	2.47	3.24
TWINA	3.81	2.41	2.98	4.72
Объем REPO, KZT млн	47 665	32 728	35 325	44 176
Своп 1Д	5.35	1.99	1.99	4.87

Валютный рынок	1 авг 14	25 июл 14	2 июл 14	1 авг 13
USD/KZT	182.55	183.59	183.58	153.68
EUR/KZT	245.13	246.58	250.90	203.04
RUB/KZT	5.11	5.22	5.35	4.65
USD/RUB	35.79	35.14	34.35	33.09
EUR/RUB	48.07	47.19	46.89	43.73
EUR/USD	1.34	1.34	1.37	1.32
GBP/USD	1.68	1.70	1.72	1.51
USD/KZT TOD утр., \$ млн	752.5	294.2	150.7	410.3
USD/KZT TOM, \$ млн	89.00	36.01	64.81	70.50

Рынок CDS, б.п.	1 авг 14	25 июл 14	2 июл 14	1 авг 13
Kazakhstan 5Y	188	188	150	197
Russia 5Y	242	221	182	186
ITraxx CEEMEA	н/д	н/д	н/д	н/д

Долговой рынок	1 авг 14	25 июл 14	2 июл 14	1 авг 13
KASE BY	7.04	7.01	7.03	13.04
KASE BP	72.60	72.70	76.50	77.04
KASE BOND CAP	33 080	32 991	32 544	35 505
Объем торгов, \$ тыс.	4 498	2 529	271	46

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.45	3.99	5.12	5.92
NDF KZT подраз.	5.16	5.81	7.41	н/д

Долевой рынок	1 авг 14	25 июл 14	2 июл 14	1 авг 13
KASE	1292.9	1292.3	1141.5	902.8
Объем торгов, \$ тыс.	5296	3414	550	430
KASE CAP, \$ млрд	29.33	29.53	27.23	30.85

Товарный рынок	1 авг	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	104.84	(2.1)	(6.5)	3.4
Медь, \$/мт	7078.50	(1.3)	0.7	2.4
Уран, \$/фунт	28.75	0.9	0.9	(20.6)
Золото, \$/унц.	1294.80	0.2	(2.5)	(2.0)
Серебро, \$/унц.	20.37	(0.2)	(3.5)	2.8
Никель, \$/мт	18344.00	(4.0)	(3.9)	30.2
Пшеница, \$/буш.	534.25	1.0	(6.7)	(23.2)

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

Нурфатима Джандарова  
+7 (727) 330-0157  
[n.jandarova@halykfinance.kz](mailto:n.jandarova@halykfinance.kz)

## Нацбанк предпринимает попытку ужесточения политики

Как ожидалось, после очередного решения Центрального Банка России ужесточить ДКП, рост дифференциала ставок между Казахстаном и Россией способствовал резкому усилению давления на тенге на прошлой неделе. Как мы и предполагали, вслед за Банком России, Нацбанк РК к концу недели предпринял попытку ужесточения денежно-кредитных условий. НБК изъясил значительный объем тенговой ликвидности через нестерилизованные интервенции на валютном рынке. В результате этих действий, тенге укрепился на 0,8% за неделю до 182,00/USD, а ставки по однодневным репо и валютным свопам выросли.

## Фундаментальные факторы не дают на тенге, ...

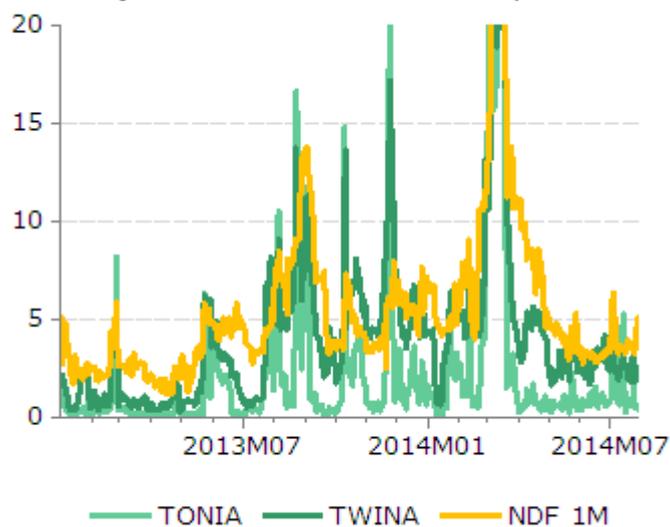
Давление на курс со стороны фундаментальных факторов снизилось: профицит текущего счета достиг рекордного уровня в 1кв2014 года; фискальная политика оставалась жесткой, сдерживая реальное укрепление тенге; долларизация денежной массы замедлилась, хотя и осталась высокой. Мы считаем, что при сохранении жесткой фискальной политики улучшение конкурентоспособности может быть продолжительным, что окажет поддержку курсу тенге.

## ... однако, тенге испытывает давление со стороны ультрамягкой денежно-кредитной политики

На наш взгляд, давление на курс исходило от избытка ликвидности в системе. Стабилизация курсовых ожиданий после девальвации 2014 года и высокие доходности тенговых активов стимулировали конвертацию валютной ликвидности в тенге. Состояние избыточности поддерживалось также ультрамягкими условиями на денежном рынке, направленными, на наш взгляд, на стимулирование кредитования реального сектора. Но без решения институциональных проблем и стабилизации долгосрочных ожиданий по ставкам, смягчение монетарной политики не оказало должного эффекта на кредитование. Банки также не могли вложить средства в высокодоходные активы из-за низкой ликвидности тенговых инструментов. Таким образом, мы считаем, что часть средств была вновь конвертирована в доллары, что усилило давление на курс.

При сохраняющемся давлении на курс, текущая денежно-кредитная политика создает возможности для арбитража. Спред между ставками однодневного РЕПО и NDF, хоть и сузился, но остался повышенным на уровне 2пп, поддерживая спрос на валюту. Также рост дифференциала ставок между Россией и Казахстаном мог усилить спекулятивное давление на курс тенге. Напомним, что 25 июля Центробанк России в третий раз повысил ключевую процентную ставку на 50бп до 8,0%. По нашей оценке, после объявления об ужесточении ДКП России, недельный объем валютных интервенций НБК резко увеличился до \$1300млн с \$170млн в среднем за предыдущие три недели.

Рисунок 1. Ставки РЕПО и NDF, %



Источники: Bloomberg, KASE

Помимо избыточной тенговой ликвидности давление на курс поддерживалось и другими факторами. Обещанный запуск линии валютных свопов Национального Банка с 1 июля 2014 года задерживается, предположительно, из-за согласований с регуляторными требованиями. [Ранее мы отмечали](#), что данный инструмент может косвенно служить индикатором курсовых ожиданий центрального банка. Соответственно, неопределенность по поводу запуска линии могла увеличить спрос на иностранную валюту. Другим фактором к усилению давления на тенге мог стать рост инфляционных ожиданий после объявления о возможном повышении регулируемых цен на топливо с 1 августа.

В этих условиях, жесткая привязка обменного курса происходила за счет расходования валютных резервов Национального Банка. Вкупе с низким запасом прочности, сокращение международных резервов подрывает уверенность рынка в Тенге. В мае-июне 2014 года валютные резервы Национального Банка сократились на \$2,2млрд до \$19,9млрд, практически нивелируя пополнение резервов после девальвации Тенге. Разрыв с денежной базой оставался на минимальных уровнях.

**Рисунок 2. Низкий запас прочности НБК**



Источники: НБК, Bloomberg, расчеты ХФ  
Вертикальные линии - даты девальваций

### Перспективы ДКП

Если Национальный Банк продолжит придерживаться политики фиксированного курса и низких ставок, давление на Тенге будет усиливаться, пока не приведет к очередной девальвации, несмотря на устойчивые фундаментальные факторы. Это еще сильнее подорвет убедительность денежно-кредитной политики и Тенге.

Наиболее рациональным способом проведения политики ставок и курса в пост девальвационный период по нашему мнению является комбинация действий на двух денежных рынках:

- Регулирование процентных ставок.** Поддержание ставок на рынке репо не ниже ставок спроса по NDF (на текущий момент 5-6%). Это одновременно снизит давление на курс и волатильность ставок, не угрожая устойчивости банковского сектора. Однако эффективность этого инструмента зависит от эффективности трансмиссионного механизма.
- Изъятие ликвидности через выпуск нот НБК.** Мы считаем этот способ очень важным для улучшения эффективности процентного канала, так как он непосредственно влияет на кривую ГЦБ. К тому же, ноты НБК являются более прозрачным инструментом. Напомним, что после девальвации 2009 года НБК активно изымал избыточную ликвидность с помощью краткосрочных нот (см. рисунок ниже).

**Рисунок 3. Ноты НБК**



Источник: НБК

Вертикальные линии - даты девальваций

В сложившихся условиях, только такая комбинация позволит сформировать убедительные ожидания, при которых станет возможным постепенное восстановление доверия к тенге и спроса на него.

### Детали прошедшей недели

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 183,59-181,90/USD и закрыл неделю на отметке 182,20/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE подскочил на 117% до \$2,63млрд, что на 120% выше среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$1,34млрд нетто. Мы полагаем, что таким образом регулятор пытался изъять избыточную тенговую ликвидность из системы и снизить валютный курс к уровню 182,00USD/KZT.

По результатам недели индикаторы рынка репо TONIA и TWINA выросли на 1,89пп до 3,18% и на 1,4пп до 3,17%, соответственно. Недельный объем рынка РЕПО вырос на 35% до T173млрд (на 17% выше среднего за предыдущие 20 недель).

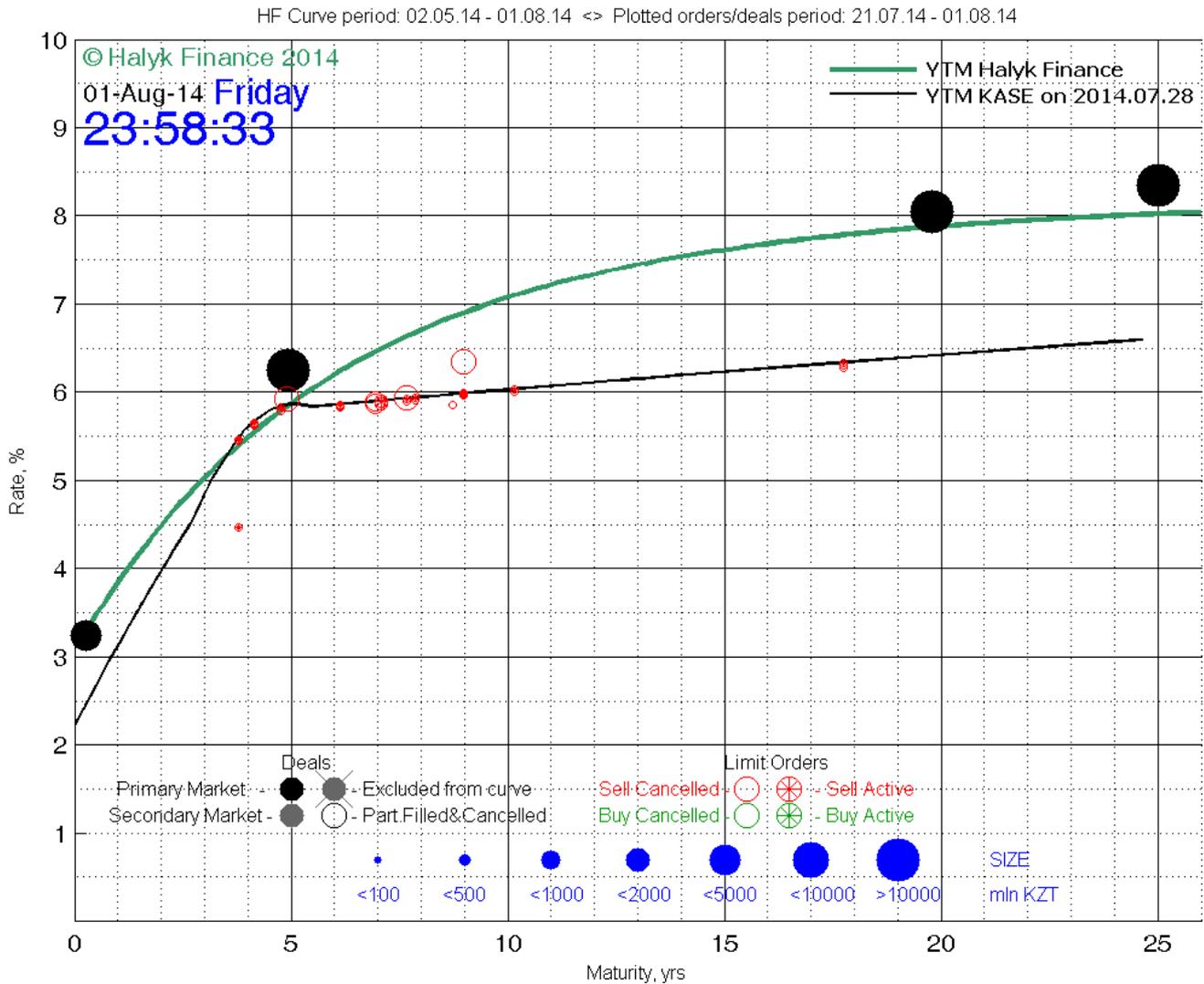
Однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам за неделю подскочили на 3,4пп до 5,4% и на 2,0% до 5,35, соответственно. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 32% до \$1,02млрд.

30 июля Минфин доразместил T47,8млрд 20-летних облигаций MOM240\_0002 (май 2034, купон 8,07%) по 8,05% годовых. Спрос составил 233% от предложенных T25млрд. Доходности 5 заявок находились в диапазоне 8,00-8,07%. Объем спроса распределился среди банков (17,2%), клиентов банков (5,6%) и ЕНПФ (77,2%). Регулятор определил доходность отсека по

средневзвешенному значению поданных заявок, разместив тем самым 191% от запланированного объема среди клиентов банков (5,8%) и ЕНПФ (94,2%).

**Вторичный рынок ГЦБ остается вялым.**

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 90 дней. На графике указаны только сделки и заявки за две предыдущие недели.



**Казахстан**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
1 авг 14	3.80	5.16	5.95	5.81	7.41
25 июл 14	3.19	4.94	5.90	5.78	7.39
2 июл 14	5.93	5.02	5.79	6.08	7.29
1 авг 13	4.87	6.37	6.12	5.66	5.53

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
1 авг 14	45	95	155	180	200
25 июл 14	40	90	150	175	195
2 июл 14	38	88	148	173	193
1 авг 13	88	138	198	223	243

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
1 авг 14	3.99	5.12	5.92	6.48	7.05
25 июл 14	4.02	5.11	5.89	6.46	7.04
1 июл 14	3.94	5.16	5.95	6.49	6.99
1 фев 14	3.05	4.84	5.91	6.52	7.00
1 авг 13	2.48	4.33	5.23	5.72	6.11

**Россия**

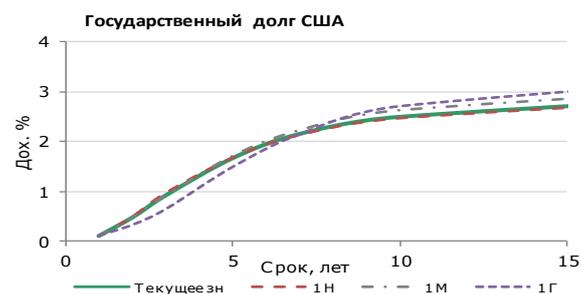
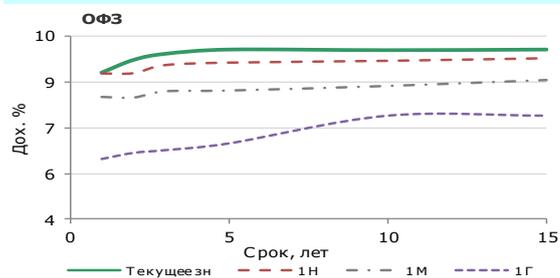
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
1 авг 14	9.05	9.65	9.57	9.62	8.79
25 июл 14	9.54	9.58	9.63	9.23	8.66
2 июл 14	8.58	8.68	8.72	8.44	8.04
1 авг 13	6.31	6.25	6.19	6.09	6.06

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
1 авг 14	144	183	242	249	266
25 июл 14	126	166	221	238	257
2 июл 14	100	140	182	213	233
1 авг 13	96	142	186	218	240

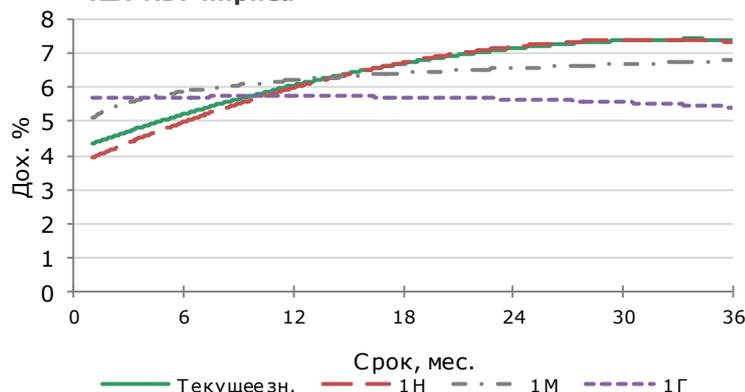
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
1 авг 14	8.81	9.43	9.57	9.55	9.57
25 июл 14	8.78	9.06	9.14	9.20	9.28
2 июл 14	8.01	8.20	8.22	8.37	8.57
1 авг 13	5.98	6.27	6.49	н/д	7.90

**США**

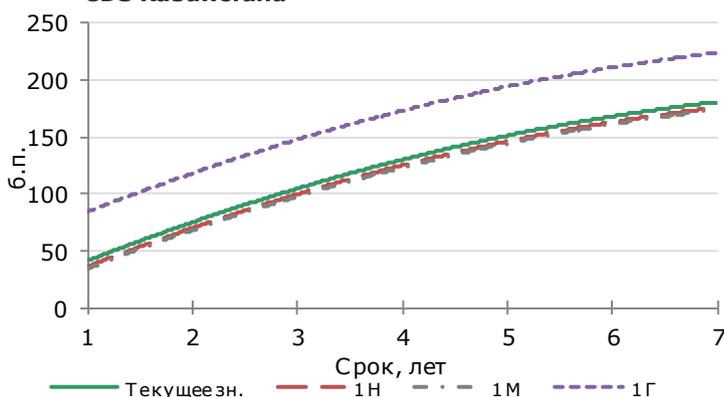
UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
1 авг 14	0.10	0.92	1.66	2.49	3.28
25 июл 14	0.10	0.97	1.67	2.47	3.24
2 июл 14	0.10	0.92	1.71	2.63	3.46
1 авг 13	0.11	0.64	1.49	2.71	3.75



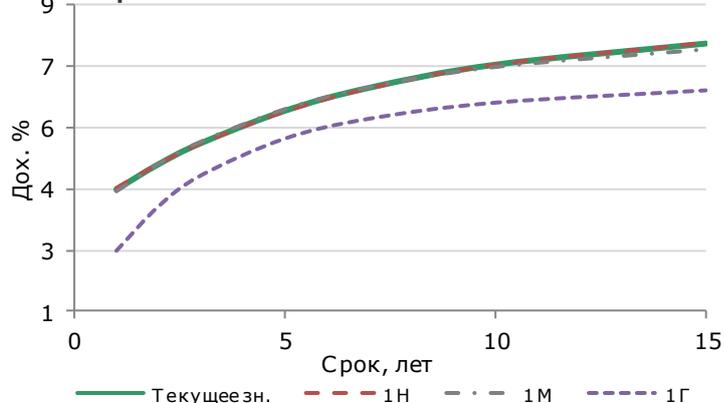
**KZT NDF implied**



**CDS Казахстана**

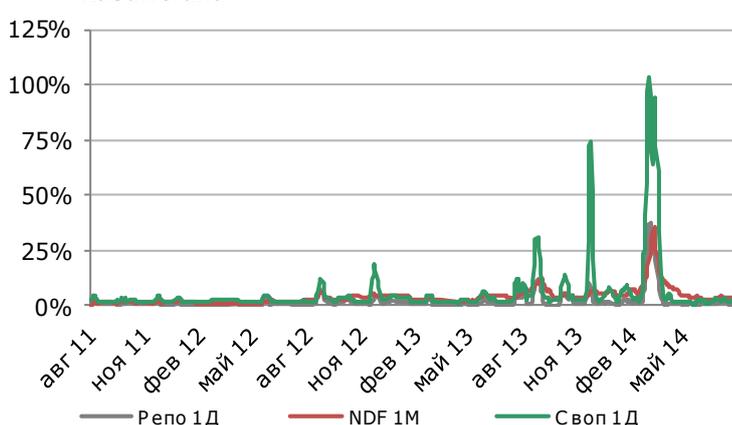


**ГЦБ Казахстана**



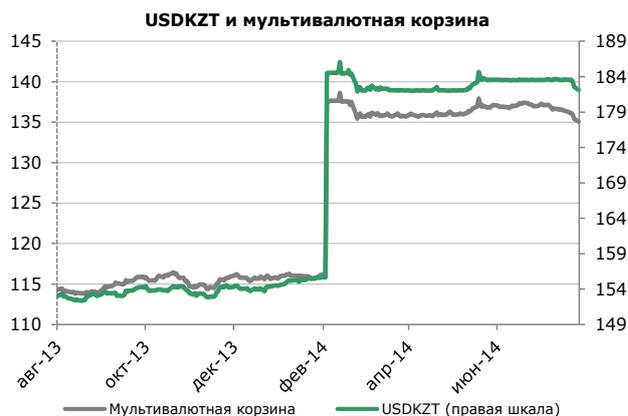
Источник: KASE. Оценка Халык Финанс

**Средненедельные ставки денежного рынка Казахстана**



## Волатильность валютных курсов

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	2.1
Россия	USDRUB	10.8	10.9	11.7	9.4
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	21.3
Еврозона	EURUSD	5.0	5.7	6.6	3.6
Великобритания	GBPUSD	5.5	6.0	6.7	4.0
Япония	USDJPY	5.6	6.6	7.7	4.4
Китай	USDCNY	1.8	2.0	2.3	1.7
Корея	USDKRW	6.9	7.2	7.8	4.9
Канада	USDCAD	5.6	6.1	6.7	4.6
Австралия	AUDUSD	7.0	7.7	8.6	6.2
Турция	USDTRY	9.3	10.2	11.3	8.7
Индия	USDINR	7.6	8.0	8.9	6.0
Бразилия	USDBRL	12.9	13.0	13.5	10.9
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	5.9	6.2	6.6	4.7



## Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	1 авг	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	0	(1)	(7)
Великобритания	20	(0)	1	(17)
Германия	22	0	2	(5)
Франция	44	1	2	(19)
Япония	36	1	0	(28)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	188	0	38	(9)
Россия	242	21	61	56
Украина	818	(6)	7	27
Чехия	н/д	н/д	н/д	н/д
Венгрия	176	11	9	(127)
Польша	58	0	(2)	(29)
Испания	67	(4)	3	(175)
Португалия	206	21	45	(228)
Румыния	н/д	н/д	н/д	н/д
Турция	189	15	11	(14)
Греция	н/д	н/д	н/д	н/д
Ирландия	54	2	9	(90)
Италия	105	6	9	(140)
Бразилия	162	25	16	(25)
Чили	76	7	12	(17)
Мексика	87	12	17	(39)
ОАЭ	н/д	н/д	н/д	н/д
Южная Африка	187	7	4	(34)

Корпоративный	1 авг	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	н/д	н/д	н/д	н/д
ККБ	525	0	0	(87)
Халык	452	0	0	90
БРК	193	2	0	н/д
Сбер	308	33	71	68
ВТБ	н/д	н/д	н/д	н/д
Банк Москвы	н/д	н/д	н/д	н/д
Газпром	321	14	93	63
Kookmin Bank	84	0	(34)	(67)
Unicredit	129	15	32	(168)
RBS	81	1	4	(98)
Citi	77	9	11	(29)
HSBC	54	2	9	(36)
Deutsche	81	4	10	(22)
BNP Paribas	73	6	11	(45)
Credit Agricole	85	10	22	(79)
Natixis	н/д	н/д	н/д	н/д
Barclays	71	(0)	8	(45)
Raiffeisen	52	5	7	(31)
Erste	н/д	н/д	н/д	н/д
UBS	51	3	6	(34)
Credit Suisse	63	4	7	(35)
China Development Bar	н/д	н/д	н/д	н/д
Mizuho Corporate Bank	68	1	(1)	(46)

## 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
14.01.2014	Банк РВК	INBNb3	S&P B-	27.12.2016	KZT	8.0%	8.00	2.58	98.7	8.5%	33%	100%				
15.01.2014	Минфин	MUM108_0004	BBB+;Baa2, BBB	10.03.2019	KZT		15.00	38.40	101.3	6.2%	341%	17%	60%	23%		
17.01.2014	Сбербанк	SBERb9	Fitch BBB-	25.09.2020	KZT	7.5%	5.00	7.40	95.0	8.5%	209%			96%	5%	
22.01.2014	Минфин	MUM180_0009	BBB+;Baa2, BBB	10.12.2028	KZT	7.2%	14.00	9.70	100.0	7.2%	69%			100%		
27.01.2014	Минфин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	15.00	5.20	89.0	6.7%	39%		43%	57%		
29.01.2014	КТГ Аймак	KTGAb1	Fitch BB+	27.12.2018	KZT	7.5%	6.68	2.57	97.2	8.2%	71%		42%		1%	57%
30.01.2014	Минфин	MUJ132_0005	BBB+;Baa2, BBB	30.01.2025	KZT	инф+0,1%	16.00	14.00	100.0	0.1%	119%					
31.01.2014	АзияКредит Ба	LARIb3	S&P B-	30.09.2020	KZT	8.0%	1.00	0.80	97.5	8.5%	80%	100%				0%
05.02.2014	Минфин	MUM096_0010	BBB+;Baa2, BBB	20.05.2021	KZT	6.1%	15.00	6.20	98.8	6.3%	113%		41%	59%		
07.02.2014	Альфа-Банк	ALBNb3	Fitch B+	04.11.2018	KZT	7.0%	4.50	3.00	98.0	7.5%	67%	100%			0%	
12.02.2014	Минфин	MUM144_0003	BBB+;Baa2, BBB	26.04.2023	KZT	5.3%	12.00	17.10	90.6	6.7%	192%	4%	22%	74%		
18.02.2014	Хоум Кредит*	HCBNb2	Fitch BB-	11.02.2019	KZT	9.5%	3.00	3.70	98.1	10.0%	126%	54%			6%	40%
19.02.2014	Минфин	MUM180_0004	BBB+;Baa2, BBB	18.08.2026	KZT	5.5%	15.00	15.97	87.0	7.1%	202%	7%	42%	51%		
20.02.2014	КИК**	KZIKb24	Fitch BBB	26.07.2018	KZT	8.0%	2.50	2.99	100.0	8.0%	1193%			100%		
20.02.2014	КИК**	KZIKb25	Fitch BBB	26.07.2020	KZT	8.5%	2.50	3.91	100.0	8.5%	215%		50%	37%		13%
24.02.2014	Минфин	MUJ192_0004	BBB+;Baa2, BBB	24.02.1930	KZT	инф+0,1%	21.00	21.00	100.0	0.1%	214%					
05.03.2014	Минфин	MUM180_0009	BBB+;Baa2, BBB	10.12.2028	KZT	7.2%	14.00	2.00	100.0	7.2%	100%		14%	86%		
12.03.2014	Минфин	MUM144_0003	BBB+;Baa2, BBB	26.04.2023	KZT	5.3%	20.00	20.90	90.0	6.8%	164%	65%		35%		
14.03.2014	КТГ Аймак	KTGAb1	Fitch BB+	27.12.2018	KZT	7.5%	1.20	2.70	97.3	8.2%	225%				100%	
19.03.2014	Минфин	MUM108_0005	BBB+;Baa2, BBB	19.10.2019	KZT	5.6%	20.00	22.00	97.0	6.3%	112%	50%	1%	49%		
09.04.2014	Минфин	MUM084_0014	BBB+;Baa2, BBB	09.04.2021	KZT	6.7%	20.00	22.40	100.0	6.7%	136%		26%	75%		
16.04.2014	Минфин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.00	6.30	80.3	7.5%	35%			100%		
23.04.2014	Минфин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	28.00	3.20	79.4	7.4%	16%		9%	91%		
30.04.2014	Минфин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	28.00	8.00	86.6	7.1%	33%			100%		
05.05.2014	Минфин	MUM084_0012	BBB+;Baa2, BBB	19.03.2020	KZT	6.0%	20.00	1.10	98.0	6.4%	22%		76%	24%		
12.05.2014	АТФ банк^	ATFBb9	Fitch B-	13.02.2019	KZT	8.5%	0.03	0.03	96.2	9.5%	100%				100%	
12.05.2014	Минфин	MUM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.1934	KZT	8.1%	35.00	55.00	100.0	8.1%	100%					
14.05.2014	Минфин	MKM012_0142	BBB+;Baa2, BBB	14.05.2015	KZT		10.00	1.10	96.2	4.0%	22%		46%	54%		
16.05.2014	Минфин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.00	23.60	78.3	7.6%	234%	93%		7%		
21.05.2014	Минфин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	15.00	19.10	86.7	7.1%	152%	50%	5%	45%		
28.05.2014	Минфин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.00	26.60	80.5	7.4%	155%	56%		44%		
30.05.2014	Казинвестбанк	KIBNb5	Moody's Caa1	29.06.2015	KZT	10.0%	2.10	0.90	99.0	11.0%	43%				7%	93%
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2019	CHF	2.6%		0.10	100.0	2.6%						
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2022	CHF	3.7%		0.10	100.0	3.7%						
12.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2022	CHF	3.7%		0.09	100.0	3.7%						
18.06.2014	Минфин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.00	23.80	78.5	7.6%	100%	88%	10%	2%		
20.06.2014	Минфин	MUM156_0005	BBB+;Baa2, BBB	20.06.2027	KZT	7.5%	10.00	16.00	100.0	7.5%	160%	63%		38%		
25.06.2014	Минфин	MUM144_0004	BBB+;Baa2, BBB	20.07.2023	KZT	5.0%	10.60	10.00	86.8	7.0%	116%		82%	18%		
27.06.2014	Минфин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	10.00	14.90	100.0	6.2%	74%		99%	1%		
09.07.2014	Минфин	MUM084_0015	BBB+;Baa2, BBB	09.07.2021	KZT	6.7%	14.00	8.30	100.0	6.7%	149%		83%	17%		
15.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb24	Fitch B-	26.04.2017	KZT	7.5%	10.00	0.01	100.0	7.5%	0%				100%	
16.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb25	Fitch B-	26.04.2019	KZT	8.0%	15.00	0.02	99.2	8.2%	0%				100%	
16.07.2014	Минфин	MUM132_0006	BBB+;Baa2, BBB	16.07.2025	KZT	7.3%	16.00	23.50	100.0	7.3%	159%	47%	28%	26%		

Предстоящие размещения																
28.07.2014	МРЭК	MREKb8		14.07.2024	KZT	9.0%	2.40									
	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									
	Казахстан				USD		1.0									
	НК Казмунайгаз				USD		~3.0									

\*Halyk Finance выступил в качестве Единственного Менеджера и Букраннера данного выпуска.

\*\*Halyk Finance выступил в качестве Единственного Букраннера обоих выпусков КИК.

^Halyk Finance является Единственным Финансовым Консультантом, Андеррайтером и маркет-мейкером данного выпуска

"Halyk Finance 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/ЕБИ DTA	ЕБИТДА/Процент.расходы	Маржа ЕБИТДА, %	Рекомендация	
											2013	2013	2013		
<b>Еврооблигации</b>															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	108.8	1.9	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	112.6	4.0	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	112.5	6.0	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	105.5	5.0	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	108.6	5.0	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
<b>Тенговые облигации</b>															
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	79.1	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.8	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох од. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредиты,	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация	
											2013	2013	2013		
<b>Еврооблигации</b>															
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/д	6.5	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	73.9	11.2	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
<b>Тенговые облигации</b>															
Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	102.6	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	102.1	7.5	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.6	8.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&P

## 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	Fitch	Moody's
Альянс Банк	615	USD	Плав	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	2.1	52.4	57.4	46.1	40.8	9404	(48)	(1327)	C   Cu   D	
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	5.5	51.5	54.9	-55.6	-56.4	н/д	(4)	(762)	C   Cu   D	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	2.0	70.5	73.9	11.6	11.2	1244	(1)	(83)	CC   Ca   NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.6	102.8	н/д	7.3	6.5	690	(0)	(209)	B-   Caa2   NR	
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.5	75.1	76.4	10.0	9.7	776	(4)	(40)	CCC /*+   N.R.   N.R.	
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	1.4	83.3	87.8	8.1	7.7	845	(0)	(19)	CCC   Caa2   N.R.	
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.3	104.0	104.8	2.5	1.9	223	(4)	(7)	BBB   Baa3   BBB+	
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	4.9	108.5	110.0	4.8	4.5	298	(4)	(68)	BBB   Baa3   BBB+	
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	7.1	94.7	95.6	4.9	4.8	261	0	(72)	BBB   Baa3   BBB+	
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.4	103.4	105.5	5.6	5.4	314	(0)	(65)	BBB   Baa3   BBB+	
ЕАБР	500	USD	Фикс	7 3/8	29.09.2009	29.09.2014	0.1	100.6	100.9	3.1	1.3	213	(27)	153	WD   A3   BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.3	100.6	101.5	4.9	4.7	302	26	18	N.R.   A3   BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.7	96.6	97.4	5.3	5.2	308	16	4	WD   A3   BBB	
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.5	107.8	108.9	4.2	3.8	342	13	(2)	BB   Ba3   BB+	
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.3	109.6	110.7	5.5	5.3	360	1	(47)	BB   Ba3   BB+	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.6	108.1	109.4	3.3	2.8	251	28	(62)	BB+   Baa3   BB+	
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	2.0	104.5	106.1	7.6	6.9	703	0	(130)	N.R.   B1   BB-	
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.2	96.1	97.0	5.2	5.1	292	8	(78)	BBB   N.R.   BBB+	
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.5	99.1	99.8	3.5	3.3	306	7	н/д	BBB   N.R.   BBB+	
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	2.2	101.2	102.5	4.0	3.4	328	(11)	2	BBB-   Ba2   N.R.	
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.8	102.8	103.7	2.7	1.5	248	6	(51)	BBB-   Baa3   N.R.	
Казком	400	USD	Фикс	7 7/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR   WR   NR	
Казком	100	USD	Плав	8 6/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR   WR   NR	
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	1.2	76.9	78.4	9.0	8.8	966	(1)	(88)	CCC   Caa3u   CCC-	
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1.2	101.2	102.0	7.0	6.3	680	(2)	(28)	B   Caa1u   B	
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.9	92.9	94.8	10.9	9.7	1046	(1)	(60)	B-   Caa2u   CCC+	
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	2.1	100.3	101.4	7.3	6.8	675	(1)	(42)	B   Caa1u   B	
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.3	101.4	102.7	6.2	5.7	602	(2)	(93)	B   Caa1u   B	
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.6	88.0	89.9	10.9	10.1	1013	(1)	(117)	B-   Caa2u   CCC+	
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.2	100.6	101.6	8.3	8.0	724	6	(76)	B   Caa1u   B	
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.7	107.9	108.8	2.4	1.9	206	2	(6)	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.2	111.7	112.6	4.2	4.0	238	(4)	(86)	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	13.3	111.3	112.5	6.1	6.0	314	12	(97)	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.6	н/д	н/д	н/д	н/д	0	н/д	н/д	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.9	н/д	н/д	н/д	н/д	0	н/д	н/д	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.5	104.7	105.2	1.5	0.6	149	14	(63)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.4	120.4	121.2	3.5	3.3	229	12	(69)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.8	115.1	115.8	4.0	3.9	226	7	(92)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.5	112.4	113.1	4.2	4.1	224	11	(97)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.3	99.5	100.1	4.5	4.4	218	4	(117)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	14.0	97.1	98.0	6.0	5.9	294	14	(101)	BBB   Baa3   BBB-	

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.

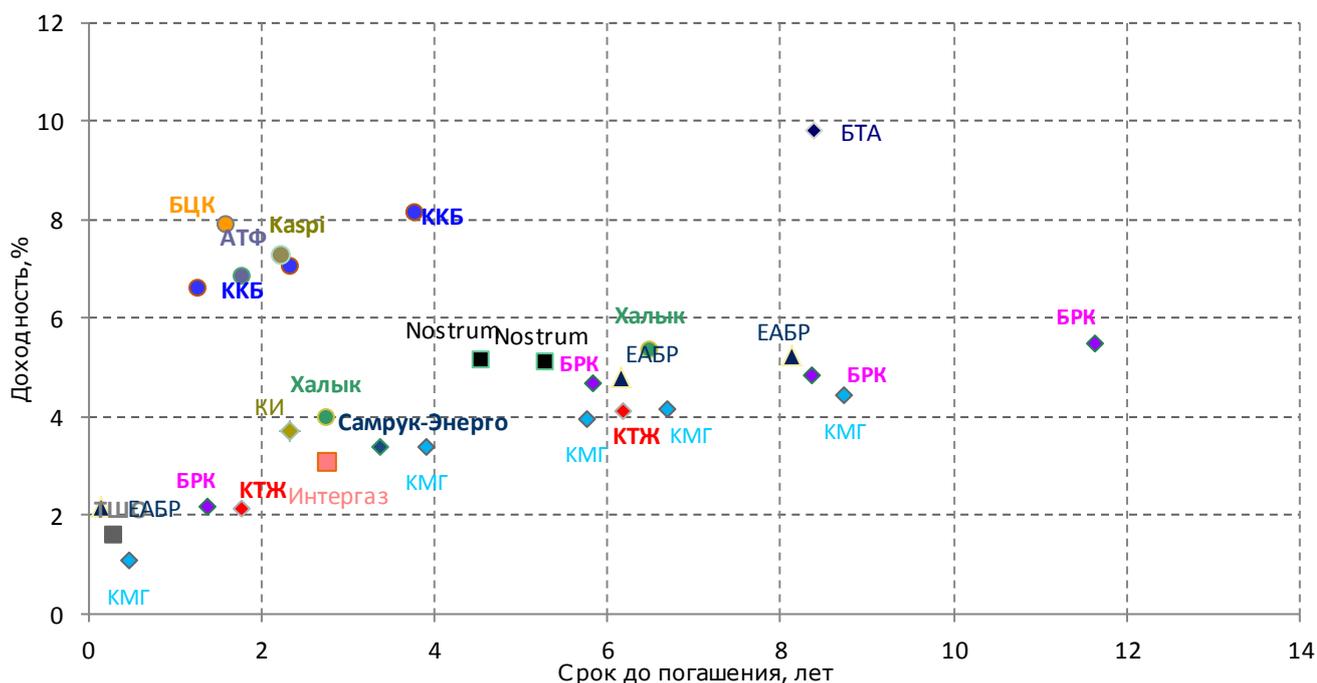
## Международные корпоративные облигации России

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход, %		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	101.6	102.9	6.6	6.2	509.8	35	84	BB-	N.R.	BB+
Alrosa	500	USD	Фикс	8 7/8	16.11.2004	17.11.2014	101.6	102.0	3.2	1.6	317.3	95	127	BB	Va3	BB-
Alrosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	105.9	107.0	6.6	6.4	475.9	15	71	N.R.	Va3	BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	99.5	101.0	7.8	7.4	650.6	8	19	BB	B1	BB
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	104.5	105.5	3.9	3.4	347.9	14	27	BB+	Ba1	BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	105.5	106.5	4.8	4.5	387.6	25	9	BB+	Ba1	BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	97.4	98.4	5.2	4.9	415.7	22	40	BB+	NR	BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	96.2	97.6	6.5	6.3	431.2	13	4	BB+	Ba1	BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	97.0	98.5	6.8	6.4	548.1	28	107	BB+	N.R.	BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	91.0	92.1	6.8	6.6	512.9	17	101	BB	N.R.	BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	96.3	97.4	6.4	6.0	533.4	48	129	BB	N.R.	BB
Evrax	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	102.5	103.1	6.1	5.6	600.5	47	142	BB-	B1	B+
Evrax	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	100.5	101.5	7.2	6.8	643.7	54	88	BB-	B1	B+
Evrax	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	103.7	104.7	8.3	8.0	717.3	63	89	BB-	B1	B+
Evrax	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	94.5	95.5	8.5	8.2	734.2	54	112	BB-	B1	B+
Evrax	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	88.8	89.8	9.1	8.8	735.8	51	79	BB-	N.R.	B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	72.1	73.9	18.7	17.9	1758.8	174	733	B	N.R.	B+
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	71.9	75.1	16.5	15.4	1507.0	121	528	B	N.R.	B+
Gazprom	1250	USD	Фикс	8 1/8	31.07.2009	31.07.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	NR	WR	NR
Gazprom	700	EUR	Фикс	5 3/8	04.06.2007	31.10.2014	100.2	100.9	4.2	1.4	426.3	102	268	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	103.0	103.4	2.8	2.4	244.1	(9)	121	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	101.4	102.3	4.1	3.0	385.4	106	238	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	102.0	102.7	3.9	2.6	388.3	87	232	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	102.1	103.1	3.7	3.2	337.3	57	163	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	105.2	106.2	3.8	3.4	328.9	53	147	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	98.3	99.3	4.4	4.0	426.8	80	204	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	102.0	103.3	4.3	3.8	412.3	65	182	BBB	Baa1	BBB
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	103.0	104.3	4.4	4.0	412.9	64	181	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	111.1	111.9	4.8	4.6	377.5	22	80	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	106.7	107.6	4.5	4.2	436.5	55	151	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	97.4	98.4	4.4	4.2	416.5	55	136	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	115.8	116.7	5.4	5.2	396.8	21	72	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	94.7	95.4	4.0	3.8	379.7	62	175	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	94.0	95.2	4.6	4.4	417.0	48	109	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	95.6	97.1	6.2	5.9	411.5	59	178	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	92.3	93.3	5.5	5.3	374.6	22	80	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	100.3	100.8	5.9	5.8	403.7	11	57	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	94.2	95.3	4.7	4.4	401.8	41	н/д	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	102.3	103.3	6.1	6.0	402.5	8	49	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	93.6	94.6	6.0	5.8	376.3	9	35	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	97.5	98.9	4.7	4.5	346.5	23	33	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	87.9	89.0	6.3	6.2	375.0	(15)	(8)	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	114.9	116.0	7.2	7.1	453.8	12	19	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	104.2	105.3	6.9	6.8	413.1	1	2	BBB	Baa1	BBB-
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	99.6	100.6	4.5	4.2	337.3	(11)	(23)	BBB-	Vaa2	BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	99.8	100.7	5.6	5.4	375.2	2	(18)	BBB-	Vaa2	BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	93.7	96.4	7.8	7.0	670.2	66	165	N.R.	N.R.	N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	99.5	100.2	2.8	2.5	н/д	(6)	2	N.R.	N.R.	BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	96.7	97.9	11.1	9.9	187.5	44	246	BB+	Ba1	BB+
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	90.0	93.1	13.9	12.0	1353.4	68	234	N.R.	B3	CCC+
Kaznorgsintez	200	USD	Плав	10	30.10.2006	19.03.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	CCC	N.R.	NR
LenSpecSMU	150	USD	Фикс	9 6/8	15.11.2010	09.11.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	N.R.	N.R.	NR
Lukoil	900	USD	Фикс	6 3/8	05.11.2009	05.11.2014	100.7	101.3	3.3	1.2	315.1	56	191	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	99.2	99.8	3.5	2.9	н/д	106	483	N.R.	N.R.	BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	106.6	107.4	3.9	3.6	307.7	34	106	BBB	Baa2	BBB-

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's	S & P
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	95.5	96.5	4.7	4.5	356.7	48	120	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	108.5	108.6	5.4	5.3	373.7	25	93	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	101.9	102.0	5.8	5.7	389.4	25	78	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	104.6	105.4	5.9	5.8	381.7	25	47	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	91.6	92.6	5.8	5.6	352.9	20	14	BBB	Baa2	BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	100.7	101.7	6.1	5.6	574.5	73	182	BB	Ba2	N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	90.7	91.8	7.7	7.4	599.7	26	129	BB	Ba2	BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	115.3	116.3	5.5	5.4	383.5	12	12	BB+	Baa3	BBB-
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	93.0	94.2	6.0	5.8	380.5	12	(11)	BB+	Baa3	BBB-
NKNK	200	USD	Фикс	8 4/8	22.12.2005	22.12.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	WD	Ba3	N.R.
Novolipetsk steel	800	USD	Фикс	4 4/8	19.02.2013	19.02.2018	97.0	98.4	5.4	5.0	432.5	44	56	BBB-	Baa3	BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	96.3	97.3	5.8	5.6	419.7	28	49	BBB-	Baa3	BB+
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	95.4	96.5	7.8	7.5	663.5	48	30	BB-	Ba3	N.R.
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	102.1	102.9	3.8	3.3	365.1	9	154	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	101.0	101.5	6.4	6.3	454.2	21	137	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	87.3	88.5	6.4	6.2	418.8	11	80	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	93.6	95.0	11.0	10.3	149.0	7	193	BBB-	Baa3	BBB-
Polyus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	94.2	95.3	6.9	6.6	511.8	13	55	BBB-	N.R.	BB+
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	95.6	96.5	5.6	5.3	454.4	31	101	BB+	Baa3	N.R.
Petropavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	75.3	79.0	66.2	54.4	н/д	(1241)	3022	N.R.	N.R.	N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	96.3	98.7	9.3	8.3	856.3	52	209	B+	B2	N.R.
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	97.1	98.4	7.5	7.1	667.4	82	125	N.R.	B1	B+
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	96.1	97.2	4.8	4.3	407.6	3	172	WD	Baa1	BBB-
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	85.1	86.4	6.7	6.5	459.9	(2)	105	WD	Baa1	BBB-
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	102.3	103.2	4.8	4.4	406.9	28	149	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	97.6	98.6	6.1	5.9	402.8	4	49	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	92.0	93.7	4.7	4.1	449.1	131	252	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	91.0	92.1	11.1	10.7	143.4	68	157	BBB	Baa1	BBB
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	88.1	90.5	4.9	4.4	474.3	78	201	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	90.8	92.0	5.0	4.8	428.8	28	98	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	94.2	95.8	5.5	5.2	447.5	35	н/д	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	100.7	102.4	7.4	7.2	468.6	13	76	BBB	Baa1	BBB-
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	97.2	98.1	6.3	6.0	538.8	57	79	BB-	Ba3	N.R.
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	93.8	94.8	4.8	4.5	450.5	50	156	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	85.7	86.7	6.7	6.5	450.3	7	93	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	94.3	95.2	6.8	6.7	456.9	18	86	BBB	Baa2	BBB-
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	90.7	91.9	7.0	6.5	593.9	26	204	BB+	Ba1	N.R.
SINEK	250	USD	Фикс	7 6/8	03.08.2005	03.08.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	BBB	Baa3	N.R.
TNK-BP	500	USD	Фикс	6 2/8	02.02.2010	02.02.2015	101.5	102.2	3.1	1.6	302.0	(75)	147	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	105.6	106.3	4.5	3.4	405.4	71	188	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	103.6	104.6	5.1	4.7	443.1	62	176	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	107.0	107.7	5.7	5.5	462.0	39	149	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	104.4	0.0	6.3	6.0	466.6	46	137	WD	Baa1	BBB-
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	98.7	0.0	7.9	6.6	н/д	37	377	N.R.	N.R.	B+
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	99.4	0.0	7.9	7.6	693.1	44	145	N.R.	B1	B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	91.8	0.0	8.6	8.3	692.8	21	103	N.R.	B1	B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	95.1	0.0	5.2	4.9	402.3	4	47	BBB-	Baa3	N.R.
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	93.7	0.0	8.0	7.4	653.8	57	н/д	BB-	Ba3	B+
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	115.0	116.3	4.6	4.2	331.0	39	111	N.R.	Baa1	BBB-
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	102.1	102.8	5.0	4.5	470.2	64	180	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	105.4	106.2	5.1	4.6	463.8	47	140	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	101.0	101.8	5.8	5.5	533.7	46	170	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	108.3	109.0	6.6	6.4	557.4	55	152	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	93.1	94.9	11.8	11.1	209.6	24	159	N.R.	Ba3	BB

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's	S & P
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	95.4	96.3	6.4	6.1	500.6	34	104	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	102.0	102.7	7.4	7.2	552.9	29	100	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	100.9	101.8	7.3	7.2	532.2	33	49	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	91.9	92.9	7.2	7.1	508.2	22	36	N.R.	Ba3	BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	99.0	100.5	11.6	9.0	1160.7	353	685	B /*-	N.R.	NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	84.8	86.5	10.6	10.2	895.9	75	303	B /*-	N.R.	NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	89.3	91.6	3.8	3.2	н/д	н/д	276	N.R.	N.R.	N.R.

### Казахстан: международные корпоративные облигации



## Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1D	1W	2W	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	7Y	8Y	9Y
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
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
<b>Июль 2014</b>	<b>3.27</b>	<b>3.28</b>	<b>3.29</b>	<b>3.44</b>	<b>3.45</b>	<b>3.63</b>	<b>3.99</b>	<b>4.61</b>	<b>5.12</b>	<b>5.55</b>	<b>5.92</b>	<b>6.48</b>	<b>6.70</b>	<b>6.89</b>

Продолжение	10Y	11Y	12Y	13Y	14Y	15Y	16Y	17Y	18Y	19Y	20Y	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
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
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
<b>Июль 2014</b>	<b>7.05</b>	<b>7.18</b>	<b>7.30</b>	<b>7.40</b>	<b>7.49</b>	<b>7.56</b>	<b>7.63</b>	<b>7.69</b>	<b>7.74</b>	<b>7.78</b>	<b>7.82</b>	<b>105</b>	<b>107</b>	<b>1.33</b>

\* - 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](mailto:a.nurakhayeva@halykfinance.kz)

Для институциональных инвесторов:

**Асель Исатаева**, +7 (727) 244-6545

[a.isatayeva@halykfinance.kz](mailto:a.isatayeva@halykfinance.kz)

Для розничных инвесторов:

**Дарья Манеева**, +7(727) 2446980

[d.maneyeva@halykfinance.kz](mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz)

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

[s.mukanova@halykfinance.kz](mailto:s.mukanova@halykfinance.kz)

##### Департамент Исследований

Макроэкономика

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

[s.khakimzhanov@halykfinance.kz](mailto:s.khakimzhanov@halykfinance.kz)

Долевые инструменты

**Мариям Жумадил**, +7 (727) 244-6538

[m.zhumadil@halykfinance.kz](mailto:m.zhumadil@halykfinance.kz)

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

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

**Еркин Абдрахманов**, +7 (727) 244-6538

[e.adrakhmanov@halykfinance.kz](mailto:e.adrakhmanov@halykfinance.kz)

Долговые инструменты

**Бакай Мадыбаев**, +7 (727) 330-0153

[b.madybayev@halykfinance.kz](mailto:b.madybayev@halykfinance.kz)

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

[e.mustafin@halykfinance.kz](mailto:e.mustafin@halykfinance.kz)

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

[S.amangeldi@halykfinance.kz](mailto:S.amangeldi@halykfinance.kz)

#### Адрес:

Halyk Finance

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

050013, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 (727) 244 6540

Факс. +7 (727) 259 0593

#### Bloomberg

HLFN <Go>

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)