

Денежный рынок, %	3 окт 14	26 сен 14	3 сен 14	3 окт 13
KazPrime 3М	6.50	6.50	6.50	6.50
MosPrime 3М	10.52	10.48	10.20	6.78
1М NDF KZT	4.53	3.48	3.89	3.79
3М NDF KZT	6.03	4.58	5.43	6.08
LIBOR USD 6М	0.23	0.23	0.23	0.24
LIBOR EUR 6М	0.56	0.56	0.56	0.52

Денежный рынок, %	3 окт 14	26 сен 14	3 сен 14	3 окт 13
TONIA	0.96	0.90	0.37	0.48
TWINA	2.15	2.93	2.63	2.03
Объем REPO, KZT млн	40 461	59 097	31 002	44 939
Своп 1Д	1.34	1.34	4.01	2.40

Валютный рынок	3 окт 14	26 сен 14	3 сен 14	3 окт 13
USD/KZT	181.98	181.89	182.02	154.15
EUR/KZT	227.77	230.73	239.36	209.94
RUB/KZT	4.55	4.65	4.94	4.80
USD/RUB	40.15	39.15	36.84	32.21
EUR/RUB	50.26	49.57	48.46	43.84
EUR/USD	1.25	1.27	1.32	1.36
GBP/USD	1.60	1.63	1.65	1.62
USD/KZT TOD утр., \$ млн	116.5	283.5	43.0	137.7
USD/KZT TOM, \$ млн	18.00	18.00	21.39	43.36

Рынок CDS, б.п.	3 окт 14	26 сен 14	3 сен 14	3 окт 13
Kazakhstan 5Y	155	155	135	188
Russia 5Y	251	240	239	174
ITraxx CEEMEA	264.36	264.36	264.36	303.55

Долговой рынок	3 окт 14	26 сен 14	3 сен 14	3 окт 13
KASE BY	7.77	7.75	7.31	13.94
KASE BP	72.20	72.20	71.90	102.20
KASE BOND CAP	34 402	34 160	34 167	35 565
Объем торгов, \$ тыс.	16 122.0	4 837.4	520.6	838.5

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	2.82	3.57	5.07	6.06
NDF KZT подраз.	6.03	7.45	7.40	н/д

Долевой рынок	3 окт 14	26 сен 14	3 сен 14	3 окт 13
KASE	1189.1	1245.8	1312.8	900.2
Объем торгов, \$ тыс.	329	859	293	589
KASE CAP, \$ млрд	28.20	28.73	29.64	30.77

Товарный рынок	3 окт	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	92.31	(4.8)	(8.6)	(9.2)
Медь, \$/мт	6679.00	(0.7)	(4.2)	(9.0)
Уран, \$/фунт	35.75	0.6	0.6	(2.1)
Золото, \$/унц.	1192.90	(2.4)	(5.7)	(10.1)
Серебро, \$/унц.	16.83	(3.5)	(12.1)	(23.7)
Никель, \$/мт	16485.50	(4.5)	(10.9)	17.9
Пшеница, \$/буш.	485.75	2.5	(12.5)	(30.3)

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

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

## Евразийский банк планирует выйти на международный рынок капитала

Прошлая неделя не принесла каких-либо серьезных изменений на денежном и валютном рынках. Ухудшающиеся внешние факторы, таких как ослабление российского рубля, из-за санкций со стороны Запада, глобальное укрепление доллара США на ожиданиях скорого ужесточения денежно-кредитной политики, а также падение цен на нефть вследствие структурного ослабления глобального спроса продолжали оказывать давление на тенге. Регулятор ограничивал ослабление тенге, продолжая удерживать курс в узкой полосе вокруг 181,90KZT/USD.

Тем не менее, сегодня регулятор укрепил тенге до 181,80/USD, несмотря на резкое ухудшение внешних факторов в пятницу.

После [рекордного всплеска торговых объемов](#) недель ранее локальный вторичный рынок снова стал вялым на прошлой неделе.

После того как Минфин в очередной раз объявил о своем намерении заимствования на международных рынках, Евразийский банк поспешил информировать о своем желании выпустить новые 3-летние евробонды.

## Детали валютного и денежного рынков

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 181,88-181,94/USD и закрыл неделю на отметке 181,90/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE снизился на 6% до \$1,44млрд, что на 3% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$270млн нетто за неделю.

По результатам недели индикаторы рынка репо показали смешанную динамику, TONIA незначительно повысился на бп до 0,96%, тогда как TWINA снизился на 78бп до 2,15%. Недельный объем рынка РЕПО вырос на 2% до \$188млрд (что на 24% выше среднего объема за предыдущие 20 недель).

По итогам недели однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам не изменились и составили 1,34%. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 11% до \$660млн.

### **Новый планируемый выпуск еврооблигаций**

Евразийский банк, девятый крупнейший по активам банк в Казахстане, планирует разместить еврооблигации на сумму до \$500млн с купоном в 7,5% и сроком погашения до 3 лет. Долгосрочный кредитный рейтинг банка находится на уровне B1 с негативным прогнозом от Moody's и на уровне B+ с позитивным прогнозом от S&P. Конечными акционерами банка являются три крупных акционера ENRC.

В 2013 году Евразийский банк смог продать два выпуска тенговых облигаций (6- и 10-летних), и тем самым привлечь T18,1млрд. В декабре 2013 года еще два тенговых выпуска (8- и 10-летние) прошли процедуру листинга, но пока банк продал только T15млн этих облигаций на прошлой неделе. Мы считаем, что отсутствие тенгового фондирования является основной причиной решения Евразийского банка выйти на внешний рынок капитала. После объединения пенсионных активов объем и количество выпусков корпоративных облигаций существенно снизилась.

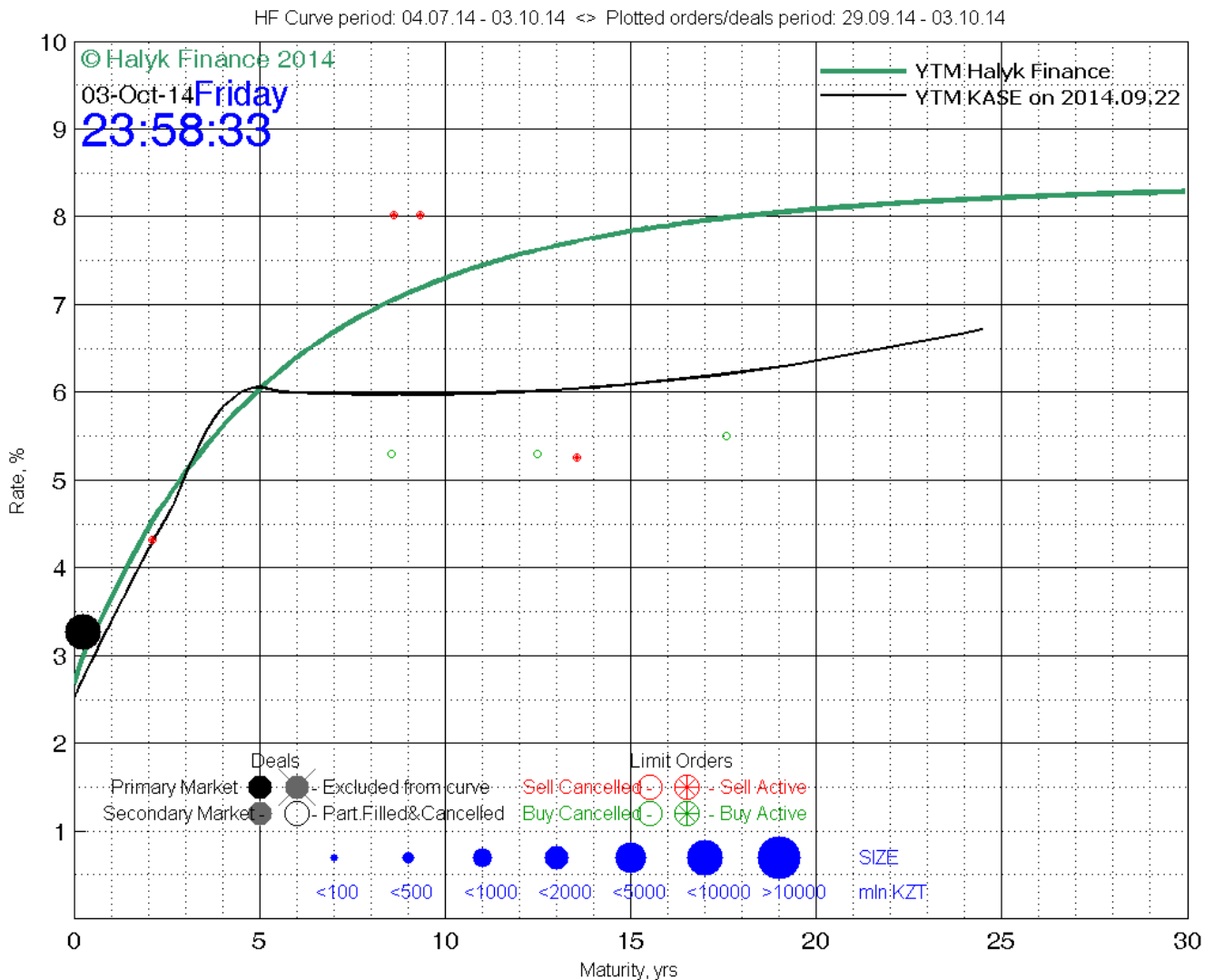
Напомним, что годом ранее Kaspi (-/B1 (стаб.)/BB- (стаб.)), восьмой крупнейший банк, разместил 3-летние еврооблигации деноминированные в долларах США по доходности 10%, который в настоящее время торгуется по доходности спроса-предложения на уровне 7,5-6,7%. Евразийский банк отстает от Kaspi по прибыльности, с 12-месячной доходностью на средний капитал (ROAE) в 19,2% против 29,3% по состоянию на август 2014 года (согласно регуляторным данным), но чуть опережает по показателю качества активов с долей просрочек в 9,5% против 12,3% Kaspi. Однако, коэффициент покрытия провизиями Евразийского банка составила 82% от просроченных займов и коэффициент достаточности капитала (k1-1) - 7,9%, что ниже, чем показатели Kaspi в 107% и 9,3%, соответственно.

Учитывая вышеуказанные отличия двух банков, мы ожидаем, что еврооблигации Евразийского будут привлекательными при премии около 30bp к еврооблигациям Kaspi.

Мы не осуществляем кредитное покрытие Евразийского банка.

**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
3 окт 14	4.53	6.03	7.71	7.45	7.40
26 сен 14	3.48	4.58	6.92	6.74	7.26
3 сен 14	3.89	5.43	7.40	7.70	7.39
3 окт 13	3.79	6.08	8.10	6.91	6.63

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
3 окт 14	45	95	155	180	200
26 сен 14	45	95	155	180	200
3 сен 14	25	75	135	160	180
3 окт 13	81	131	191	216	236

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
6 окт 14	3.57	5.07	6.06	6.72	7.34
29 сен 14	3.56	5.07	6.06	6.72	7.34
6 сен 14	3.82	5.10	5.96	6.54	7.09
9 апр 14	3.22	4.99	5.98	6.48	6.71
6 окт 13	2.84	4.32	5.27	5.83	6.29

**Россия**

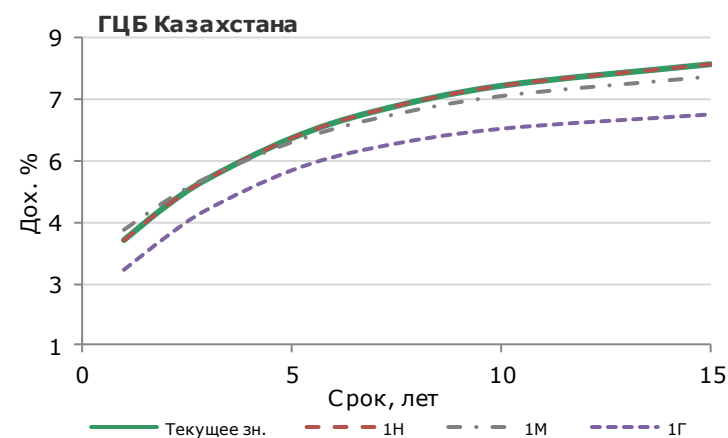
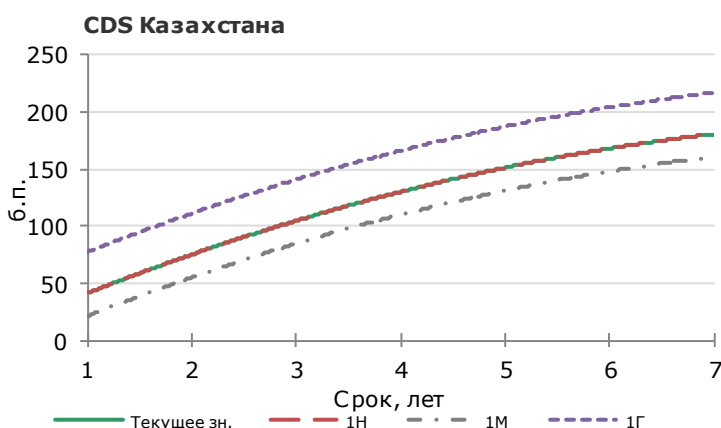
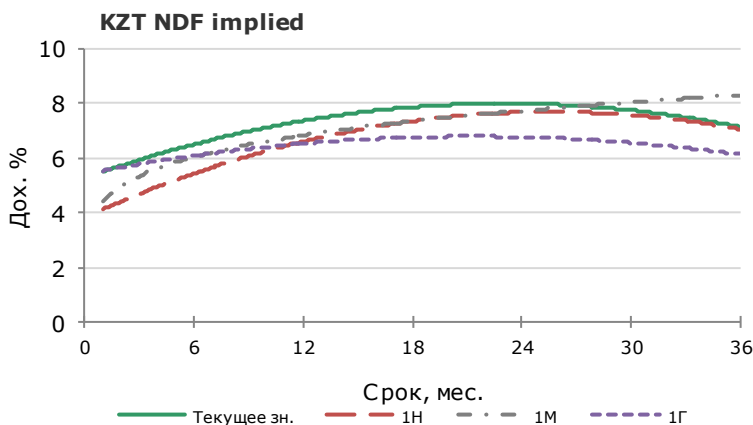
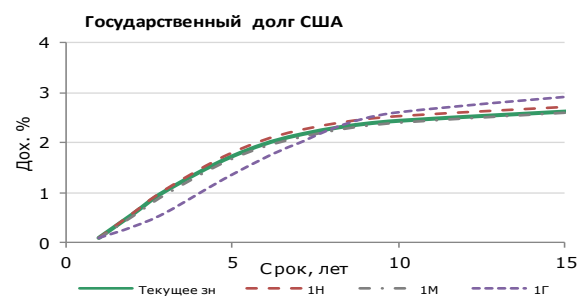
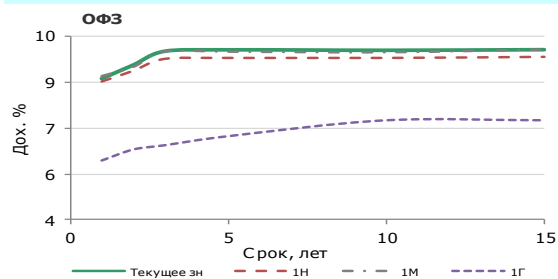
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
3 окт 14	8.23	8.64	8.88	8.94	8.36
26 сен 14	8.23	8.64	8.88	8.94	8.36
3 сен 14	8.19	8.45	8.87	9.09	8.54
3 окт 13	6.31	6.27	6.24	6.19	6.23

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
3 окт 14	170	193	251	249	264
26 сен 14	170	193	240	244	259
3 сен 14	153	188	239	246	263
3 окт 13	85	134	174	212	234

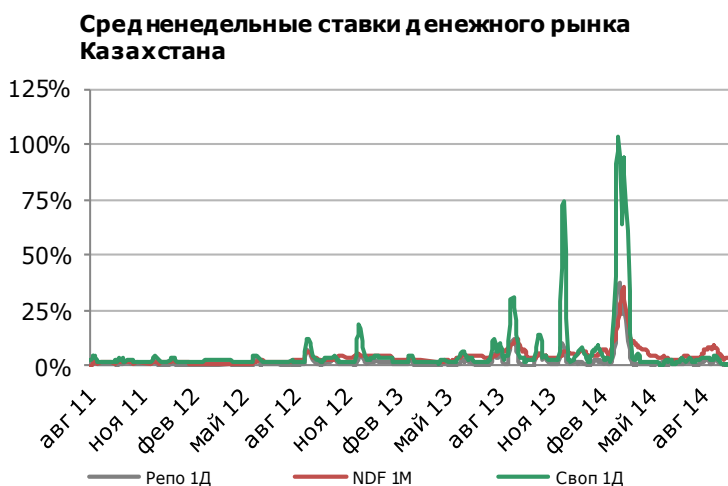
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
3 окт 14	8.62	9.52	9.56	9.55	9.57
26 сен 14	8.53	9.27	9.30	9.30	9.33
3 сен 14	8.70	9.51	9.50	9.48	9.57
3 окт 13	5.94	6.44	6.74	н/д	7.73

**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
3 окт 14	0.09	1.03	1.72	2.43	3.12
26 сен 14	0.09	1.06	1.80	2.53	3.21
3 сен 14	0.09	0.96	1.67	2.40	3.14
3 окт 13	0.09	0.59	1.36	2.60	3.71

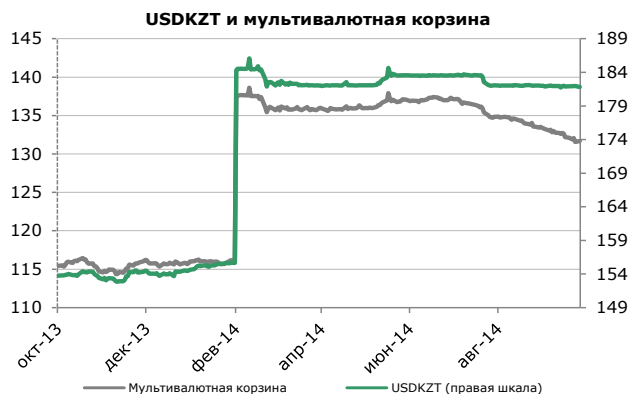


Источник: KASE. Оценка Халык Финанс



## Волатильность валютных курсов

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	1.0
Россия	USDRUB	12.3	12.5	12.9	10.6
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	29.9
Еврозона	EURUSD	7.0	7.3	7.7	5.2
Великобритания	GBPUSD	6.5	6.8	7.3	5.5
Япония	USDJPY	7.9	8.2	8.6	5.4
Китай	USDCNY	2.3	2.3	2.5	1.6
Корея	USDKRW	8.5	9.0	9.6	5.3
Канада	USDCAD	7.3	7.6	7.9	5.7
Австралия	AUDUSD	9.7	9.8	10.0	7.8
Турция	USDTRY	10.9	11.8	13.0	9.2
Индия	USDINR	7.4	8.0	8.8	5.8
Бразилия	USDBRL	15.4	14.8	14.7	12.6
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	7.9	8.1	8.3	6.0



## Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	3 окт	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	1	1	(20)
Великобритания	19	(1)	(0)	(14)
Германия	20	1	1	(4)
Франция	44	0	5	(23)
Япония	42	3	8	(20)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	155	0	20	(33)
Россия	251	12	13	78
Украина	1294	(8)	240	217
Чехия	н/д	н/д	н/д	н/д
Венгрия	174	8	17	(103)
Польша	68	1	5	(18)
Испания	61	0	(2)	(155)
Португалия	168	3	7	(304)
Турция	206	6	32	(7)
Ирландия	54	(0)	2	(83)
Италия	105	(1)	9	(142)
Бразилия	175	13	50	3
Чили	78	3	16	(12)
Мексика	89	1	20	(32)
Южная Африка	196	7	33	1

Корпоративный	3 окт	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	н/д	н/д	(39)	н/д
ККБ	525	0	0	(87)
Халык	452	0	0	0
БРК	н/д	н/д	н/д	н/д
Сбер	321	9	25	106
ВТБ	н/д	н/д	н/д	н/д
Газпром	325	0	(2)	87
Unicredit	94	6	6	(192)
RBS	66	(8)	(7)	(84)
Citi	71	(2)	4	(25)
HSBC	43	-3	-1	-50
Deutsche	69	2	10	(36)
BNP Paribas	55	(4)	(3)	(63)
Credit Agricole	63	2	3	(92)
Barclays	59	(1)	5	(63)
Raiffeisen	47	1	4	(50)
UBS	48	4	7	(39)
Credit Suisse	56	2	4	(39)
Mizuho Corporate Bank	54	3	2	(31)

## Календарь событий

Прошлые размещения																
Дата	Эмитент	Тиккер	Рейтинг	Срок погашения	Вал.	Купон	Объем, млрд		Результаты размещения							
							предл-е	разм-е	Цена	Дох-ть	спрос	НПФ	банки	клиенты банков	БД	клиенты БД
05.03.2014	МинФин	MUM180_0009	BBB+;Baa2, BBB	10.12.2028	KZT	7.2%	14.00	2.00	100.0	7.2%	100%		14%	86%		
12.03.2014	МинФин	MUM144_0003	BBB+;Baa2, BBB	26.04.2023	KZT	5.3%	20.00	20.90	90.0	6.8%	164%	65%		35%		
14.03.2014	КТГ Аймак	KTGAb1	Fitch BB+	27.12.2018	KZT	7.5%	1.20	2.70	97.3	8.2%	225%				100%	
19.03.2014	МинФин	MUM108_0005	BBB+;Baa2, BBB	19.10.2019	KZT	5.6%	20.00	22.00	97.0	6.3%	112%	50%	1%	49%		
09.04.2014	МинФин	MUM084_0014	BBB+;Baa2, BBB	09.04.2021	KZT	6.7%	20.00	22.40	100.0	6.7%	136%		26%	75%		
16.04.2014	МинФин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.00	6.30	80.3	7.5%	35%			100%		
23.04.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	28.00	3.20	79.4	7.4%	16%		9%	91%		
30.04.2014	МинФин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	28.00	8.00	86.6	7.1%	33%			100%		
05.05.2014	МинФин	MUM084_0012	BBB+;Baa2, BBB	19.03.2020	KZT	6.0%	20.00	1.10	98.0	6.4%	22%		76%	24%		
12.05.2014	АТФ банк^	ATFBb9	Fitch B-	13.02.2019	KZT	8.5%	0.03	0.03	96.2	9.5%	100%				100%	
12.05.2014	МинФин	MUM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.1934	KZT	8.1%	35.00	55.00	100.0	8.1%	100%					
14.05.2014	МинФин	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%	
30.07.2014	МинФин	MOM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.2034	KZT	8.1%	25.00	48.60	100.1	8.1%	231%	94%	6%			
06.08.2014	МинФин	MUM120_0014	BBB+;Baa2, BBB	06.08.2024	KZT	7.1%	10.00	7.78	100.0	7.1%	78%		19%	81%		
18.08.2014	ЕАБР	EABRK180819	-	18.08.2019	KZT	7.2%	20.00	20.00	100.0	7.2%	125%	80%	20%			
19.08.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-(EXP)	16.01.2023	KZT	8.0%	5.00	2.40	94.2	9.0%	17%		70%		30%	
18.09.2014	ЕАБР	EABRK180919	-	18.09.2019	KZT	7.2%	20.00	20.00	100.0	7.2%	104%	100%				
18.09.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-	16.01.2023	KZT	8.0%	14.50	14.50	94.2	9.0%	100%				100%	
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb17	-	01.06.2020	KZT	9.0%	5.00	0.00	0.0		0%					
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb18	S&P B+	01.06.2016	KZT	8.0%	4.55	4.60	100.0	8.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb19	S&P B+	01.06.2018	KZT	8.0%	5.26	5.30	98.4	8.5%	100%	99.7%		0.3%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb20	S&P B+	01.06.2023	KZT	9.0%	10.00	9.30	91.1	9.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb21	-	01.04.2021	KZT	8.0%	10.00	9.40	90.5	10.0%	100%	99.8%		0.2%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb22	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.00	4.70	90.5	10.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb23	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.00	2.80	90.5	10.0%	60%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb24	S&P B+	01.04.2017	KZT	6.0%	10.00	9.70	94.4	8.5%	100%	99.8%		0.2%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb25	S&P B+	01.04.2019	KZT	8.0%	3.00	2.90	94.5	9.5%	100%	99.8%		0.2%		

### 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
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 КТГ.

## 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	107.3	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	110.3	4.4	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	111.5	6.1	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZNAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	102.2	5.8	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZNAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	104.2	5.9	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	101.2	5.8	BBB-/*- N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

### 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	BBB-/*- N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

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

### Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	7.9	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	74.3	11.0	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

## Международные корпоративные облигации Казахстана

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P
			Вид	%				Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Альянс Банк	615	USD	Плав	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	2.1	56.7	61.9	40.0	35.0	7361	34	(773)	C   Cu   D
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	5.4	54.5	58.0	-58.0	-58.8	н/д	(15)	(798)	C   Cu   D
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	1.8	70.9	74.3	11.6	11.0	1228	27	(104)	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.5	100.3	н/д	8.8	7.9	870	15	(8)	B-   Caa2   NR
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.3	76.5	77.9	9.7	9.4	758	(5)	(202)	B- /*+   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	1.3	86.7	88.7	7.7	7.5	794	н/д	(57)	CCC   Caa2   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.2	103.7	104.6	2.4	1.6	220	4	(62)	BBB   Baa3   BBB+
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	4.8	108.1	110.0	4.8	4.5	303	(3)	(61)	BBB   Baa3   BBB+
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	6.9	94.9	95.7	4.9	4.8	266	(4)	(64)	BBB   Baa3   BBB+
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.5	102.9	104.4	5.7	5.5	317	3	(58)	BBB   Baa3   BBB+
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.2	100.5	101.5	4.9	4.7	306	10	(7)	N.R.   A3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.7	96.7	97.6	5.3	5.1	312	11	(25)	WD   A3   BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.3	106.4	107.5	4.6	4.2	375	3	(46)	BB   Ba3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.2	108.1	109.0	5.7	5.5	380	2	(68)	BB   Ba3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.4	106.9	107.7	3.6	3.3	270	5	(52)	BB+   Baa3   BB+
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	1.8	104.5	105.9	7.5	6.7	685	14	(171)	N.R.   B1   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.1	96.7	97.6	5.1	5.0	280	(26)	(50)	BBB   N.R.   BBB+
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.3	99.9	100.7	3.3	3.1	294	(5)	н/д	BBB   N.R.   BBB+
Казахстан Инжиниң	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	2.0	100.5	102.3	4.3	3.4	360	(0)	15	BBB-   Ba2   N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.6	101.6	102.5	3.6	2.2	353	20	41	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	1.0	80.7	82.2	8.5	8.3	891	(1)	(154)	CCC   Caa3u   CCC-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1.0	100.9	101.8	7.1	6.3	701	26	(105)	B   Caa1u   B
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.7	93.3	95.2	10.9	9.7	1044	(14)	(244)	B-   Caa2u   CCC+
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	2.0	100.4	101.6	7.3	6.7	662	11	(151)	B   Caa1u   B
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.2	102.2	103.4	5.8	5.3	575	7	(158)	B   Caa1u   B
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.5	88.8	90.5	10.9	10.1	1002	3	(303)	B-   Caa2u   CCC+
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.1	100.4	101.5	8.4	8.0	715	6	(172)	B   Caa1u   B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.5	106.3	107.3	2.9	2.3	250	9	17	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.1	109.4	110.3	4.6	4.4	260	(27)	(12)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	13.2	110.4	111.5	6.2	6.1	323	(14)	(53)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.5	99.1	99.9	2.8	2.6	0	(12)	н/д	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.8	100.7	101.1	3.5	3.5	0	7	н/д	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.3	102.7	103.2	2.4	0.8	246	(14)	(3)	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.2	117.5	118.2	4.0	3.9	266	(13)	1	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.7	112.5	113.2	4.4	4.3	256	(20)	(16)	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.3	110.1	110.8	4.6	4.4	246	(24)	(31)	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.1	97.9	98.6	4.7	4.6	231	(21)	(56)	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	13.8	95.9	96.6	6.1	6.0	304	(17)	(45)	BBB   Baa3   BBB-
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	3.0	100.2	101.3	3.7	3.3	244	6	(61)	BBB- /*-   N.R.   BB+
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6 1/8	19.11.2004	15.11.2014	0.1	100.2	101.1	4.3	-4.4	420	24	1	BBB+   Baa2   N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	4.9	108.0	112.2	12.4	11.6	1043	(0)	0	NR   N.R.   B-
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	3.5	104.2	105.3	6.2	5.9	438	17	(18)	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	3.0	101.2	102.2	6.1	5.8	433	16	15	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.

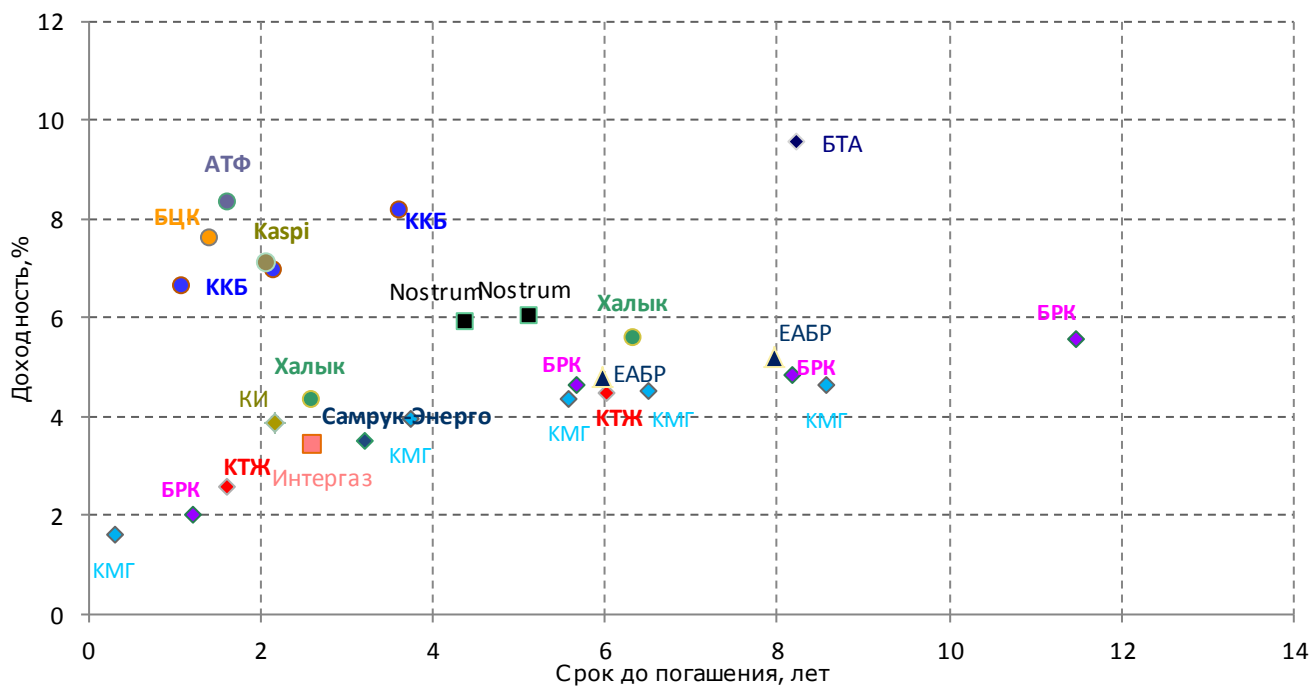




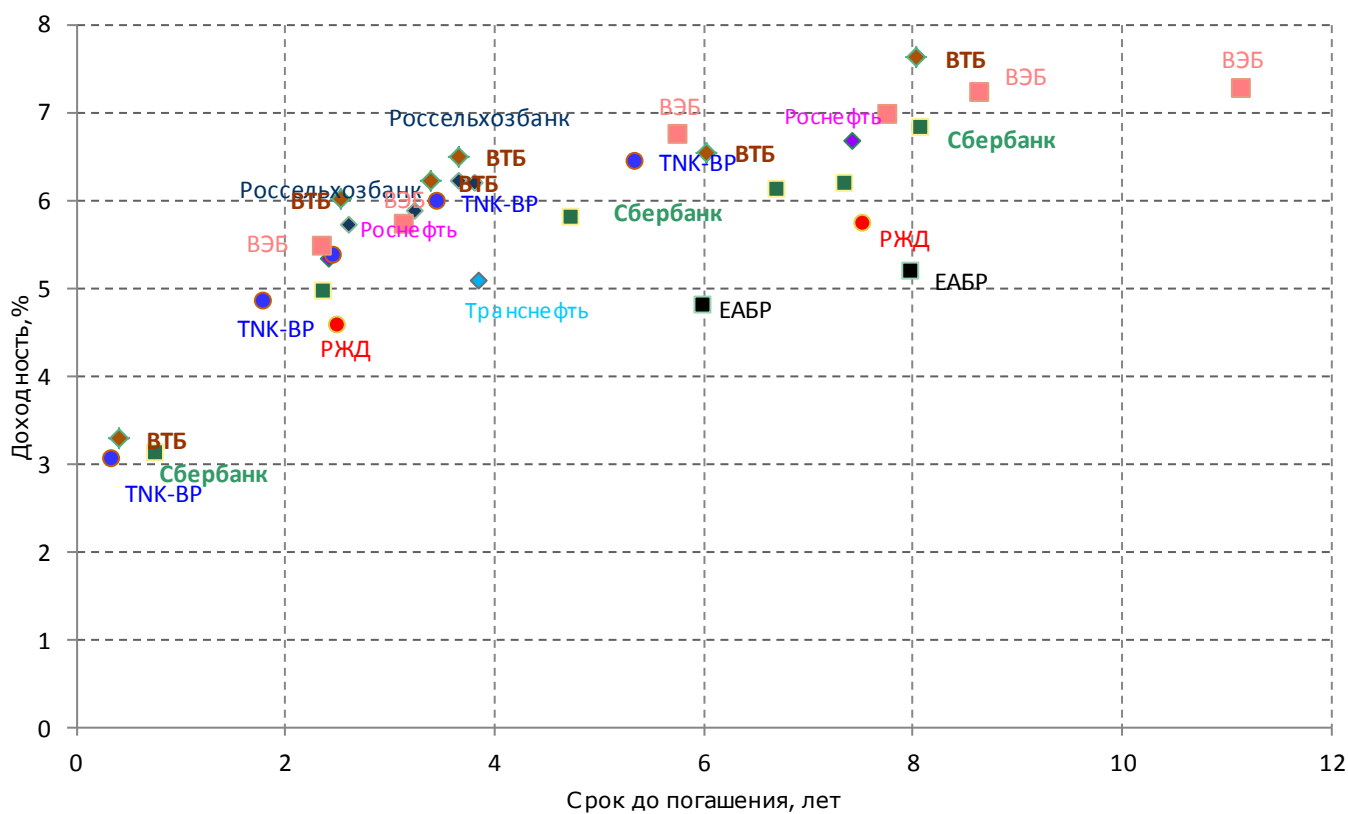


Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть,%		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's	S & P
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	95.4	96.3	6.4	6.2	500.8	41	40	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	101.5	102.3	7.4	7.3	558.5	40	65	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	100.5	101.3	7.4	7.3	537.8	33	53	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	90.6	91.5	7.5	7.3	531.0	40	47	N.R.	Ba3	BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	100.0	100.8	9.8	7.9	1110.6	(2)	54	WD	N.R.	NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	81.7	83.5	11.5	11.0	987.8	25	142	WD	N.R.	NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	85.5	86.7	5.0	4.6	н/д	107	224	N.R.	N.R.	N.R.

### Казахстан: международные корпоративные облигации



### Россия: международные корпоративные облигации





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

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

© 2014, все права защищены.

#### Контакты в Halyk Finance:

##### Департамент Продаж

Директор департамента

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

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

Для институциональных инвесторов:

**Мария Пан**, +7 (727) 244-6545

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

**Айжан Туралиева**, +7 (727) 259-6202

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

##### Департамент Исследований

Макроэкономика

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

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

**Аскар Ахмедов**, +7 (727) 330-0157

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

Долговые инструменты

**Бакай Мадьбаев**, +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

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

Для розничных инвесторов:

**Дарья Манеева**, +7(727) 2446980

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

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

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

Долевые инструменты

**Мариям Жумадил**, +7 (727) 244-6538

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

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

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

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

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

##### Bloomberg

HLFN <Go>