

Денежный рынок, %	5 сен 14	29 авг 14	6 авг 14	5 сен 13
KazPrime 3М	6.50	6.50	6.33	6.67
MosPrime 3М	10.18	10.19	10.17	6.79
1М NDF KZT	7.62	6.56	5.74	11.63
3М NDF KZT	5.54	8.35	6.89	10.21
LIBOR USD 6М	0.23	0.23	0.23	0.26
LIBOR EUR 6М	0.56	0.56	0.56	0.52

Денежный рынок, %	5 сен 14	29 авг 14	6 авг 14	5 сен 13
TONIA	0.35	1.80	3.17	0.91
TWINA	2.64	3.30	3.14	7.53
Объем REPO, KZT млн	30 687	64 193	30 653	32 904
Своп 1Д	0.00	2.67	4.01	15.38

Валютный рынок	5 сен 14	29 авг 14	6 авг 14	5 сен 13
USD/KZT	182.11	182.07	182.01	153.04
EUR/KZT	235.77	239.11	243.61	200.99
RUB/KZT	4.93	4.91	5.03	4.57
USD/RUB	37.05	37.12	36.17	33.43
EUR/RUB	47.98	48.79	48.36	43.88
EUR/USD	1.30	1.31	1.34	1.31
GBP/USD	1.63	1.66	1.69	1.56
USD/KZT TOD утр., \$ млн	40.5	135.1	555.3	49.4
USD/KZT TOM, \$ млн	21.50	45.23	19.08	15.23

Рынок CDS, б.п.	5 сен 14	29 авг 14	6 авг 14	5 сен 13
Kazakhstan 5Y	188	188	н/д	221
Russia 5Y	228	258	261	199
ITraxx CEEMEA	303.55	303.55	303.55	254.88

Долговой рынок	5 сен 14	29 авг 14	6 авг 14	5 сен 13
KASE BY	7.56	7.42	7.07	13.91
KASE BP	71.80	71.90	72.50	101.06
KASE BOND CAP	34 119	34 179	34 199	35 581
Объем торгов, \$ тыс.	0.6	5.4	262.2	71.0

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.33	3.92	5.13	5.96
NDF KZT подраз.	5.54	7.63	7.43	н/д

Долевой рынок	5 сен 14	29 авг 14	6 авг 14	5 сен 13
KASE	1306.7	1306.3	1294.6	911.3
Объем торгов, \$ тыс.	291	366	712	3264
KASE CAP, \$ млрд	29.69	29.72	29.38	31.26

Товарный рынок	5 сен	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	100.82	(1.6)	(4.2)	(2.6)
Медь, \$/мт	6993.00	0.7	(0.9)	(2.7)
Уран, \$/фунт	33.00	0.0	0.0	(6.3)
Золото, \$/унц.	1267.30	(1.8)	(1.4)	(9.3)
Серебро, \$/унц.	19.16	(2.3)	(3.7)	(18.7)
Никель, \$/мт	19503.50	4.9	6.1	40.3
Пшеница, \$/буш.	535.25	(6.4)	(6.5)	(21.4)

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

Избыток банковской ликвидности поддерживает спрос на ГЦБ

На прошлой неделе тенге продемонстрировал повышенную волатильность реагируя на объявленный план НБК о расширении валютного коридора с текущего 182-188USD/KZT до 170-188USD/KZT. Нацбанк заявил, что у тенге есть потенциал для дальнейшего укрепления после снижения курса с 183.5 в июле до 182.0 в августе.

Относительная стабилизация курсовых ожиданий на фоне избыточной банковской ликвидности поддерживает спрос банков на аукционах Минфина.

Мы пока не видим предпосылок для устойчивого укрепления тенге в условиях текущей ультра мягкой политики НБК, которая поддерживает высокую избыточную тенговую ликвидность в системе с целью стимулирования долгосрочного кредитования экономики. Мы придерживаемся точки зрения, что НБК проводит вербальные интервенции в надежде снизить давление на тенге и замедлить расходование валютных резервов на интервенции для сдерживания ослабления тенге. Однако данная мера не решает главной проблемы низкого доверия к режиму обменного курса - несоответствие между интервенциями, направленными на защиту обменного курса, с одной стороны, и низким ставкам денежного рынка, с другой стороны. Напомним, что в августе, по нашим грубым оценкам, Нацбанк продал около \$2,5млрд нетто с целью удержать курс в узкой полосе около отметки 182USD/KZT, т.е. почти 10% от валютных резервов НБК.

Минфин провел повторный аукцион в связи с ошибкой крупного участника

3 сентября Минфин разместил только Т1,1млрд 6-летних облигаций MUM108_0006 по 6,2% годовых, тогда как спрос составил 241% от предложенных Т20млрд. Один из участников торгов подал ошибочную заявку, перепутав цену и доходность. В результате, доходности заявок находились в диапазоне 6,20-100,9% при средневзвешенном значении 48,15%. Объем спроса распределился среди банков (9,6%) и клиента банка (90,4%). Эмитент определил доходность отсечения по нижней границе диапазона, удовлетворив одну заявку от банка.

Из-за ошибки, совершенной одним из участников на предыдущем аукционе, Минфин провел дополнительный аукцион 5 сентября, разместив еще

Т8,4млрд 6-летних облигаций MUM108_0006 по 6,38%. На этот раз спрос составил 67% от предложенного объема Т20млрд. Доходности заявок находились в диапазоне 6,3-7,2% со средневзвешенным значением 6,65%. Объем спроса распределился среди банков (60,6%) и клиентом банка (39,4%). Эмитент определил доходность отсечения в 6,38%, разместив 42% от предложенного объема среди банков (37%) и клиентом банка (63%).

5 сентября Минфин разместил Т11млрд 15-летних облигаций MUM180_0011 по 7,68% годовых. Спрос составил 130% от предложенных Т20млрд. Доходности заявок находились в диапазоне 7,68-7,80%. Объем спроса распределился среди банка (15,4%), клиента банка (7,7%) и ЕНПФ (76,9%). Эмитент определил доходность отсечения по нижней границе диапазона, разместив 110% от запланированного объема среди клиента банка (9,1%) и ЕНПФ (90,9%).

Детали валютного и денежного рынков

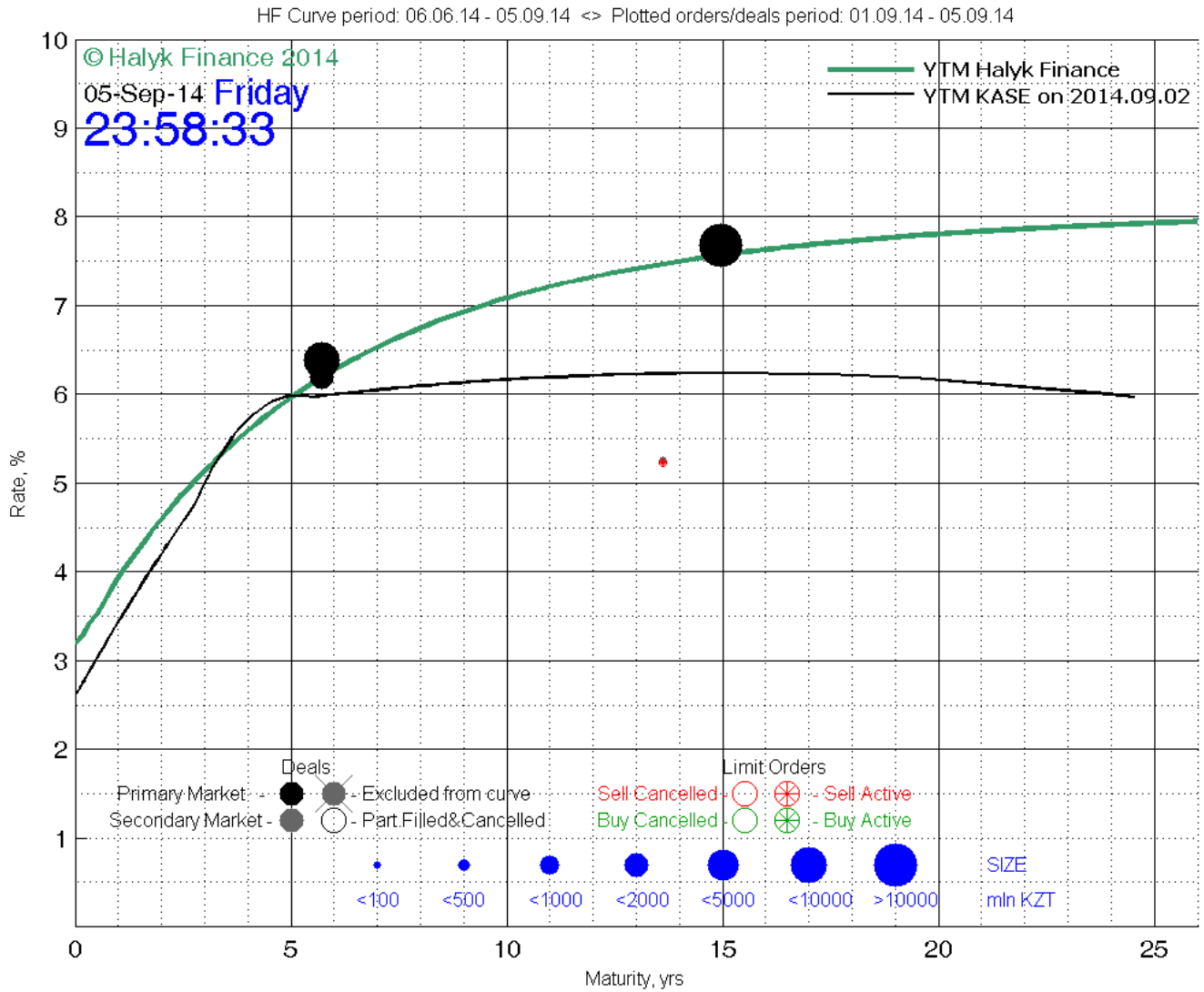
На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 181,90-182,05/USD и закрыл неделю на отметке 182,01/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE снизился на 36% до \$1,02млрд, что на 41% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$80млн нетто за неделю.

По результатам недели индикаторы рынка репо TONIA и TWINA снизились на 145бп до 0,35% и на 66бп до 2,64%, соответственно. Недельный объем рынка РЕПО упал на 70% до Т151млрд (что на 8% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель).

Однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам за неделю снизились на 4пп 0,0% и на 2,94пп до 0,67%, соответственно. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 38% до \$840млн.

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
5 сен 14	7.62	5.54	7.40	7.63	7.43
29 авг 14	6.56	8.35	8.69	8.63	7.39
6 авг 14	5.74	6.89	7.81	6.69	7.64
5 сен 13	11.63	10.21	7.75	8.25	6.44

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
5 сен 14	22	72	132	157	177
29 авг 14	28	78	138	163	183
6 авг 14	48	98	158	183	203
5 сен 13	105	155	215	240	260

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
5 сен 14	3.92	5.13	5.96	6.53	7.08
29 авг 14	3.95	5.13	5.95	6.52	7.08
6 авг 14	4.00	5.11	5.90	6.47	7.04
9 мар 14	3.17	4.87	5.82	6.37	6.83
5 сен 13	2.71	4.25	5.24	5.78	6.20

Россия

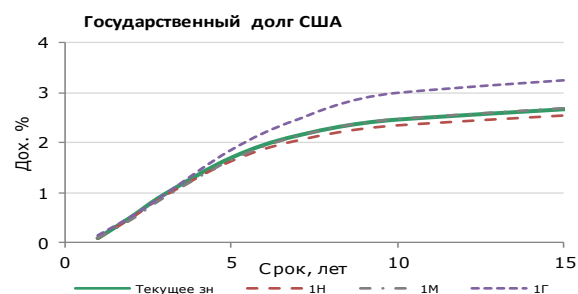
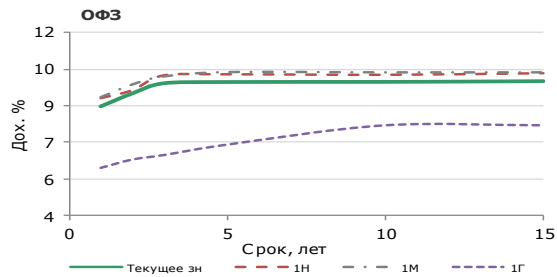
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
5 сен 14	8.23	8.64	8.88	8.94	8.36
29 авг 14	8.50	8.69	8.91	8.99	8.50
6 авг 14	9.40	9.84	9.81	9.58	8.71
5 сен 13	6.57	6.45	6.36	6.25	6.41

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
5 сен 14	148	182	228	240	257
29 авг 14	170	202	258	241	258
6 авг 14	166	201	261	261	278
5 сен 13	98	152	199	228	250

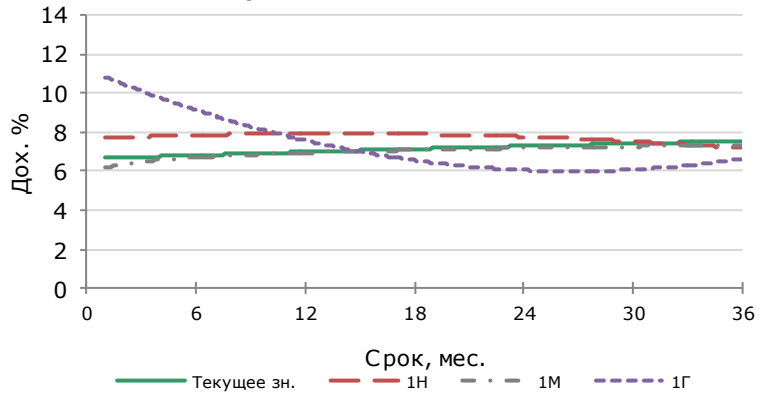
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
5 сен 14	8.48	9.42	9.47	9.48	9.51
29 авг 14	8.81	9.75	9.79	9.77	9.83
6 авг 14	8.85	9.70	9.88	9.87	9.87
5 сен 13	5.96	6.49	6.91	н/д	8.09

США

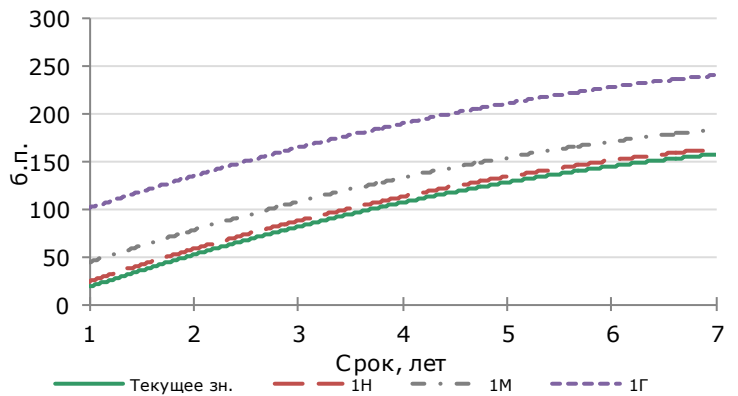
UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
5 сен 14	0.09	0.96	1.69	2.46	3.23
29 авг 14	0.08	0.93	1.63	2.34	3.08
6 авг 14	0.09	0.90	1.65	2.47	3.27
5 сен 13	0.14	0.96	1.85	2.99	3.88



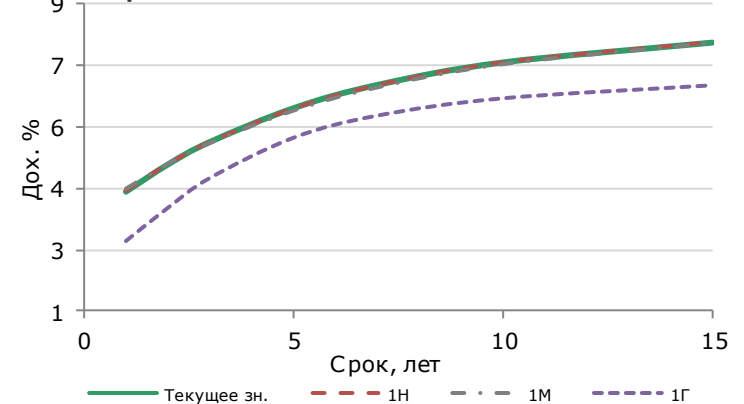
KZT NDF implied



CDS Казахстана

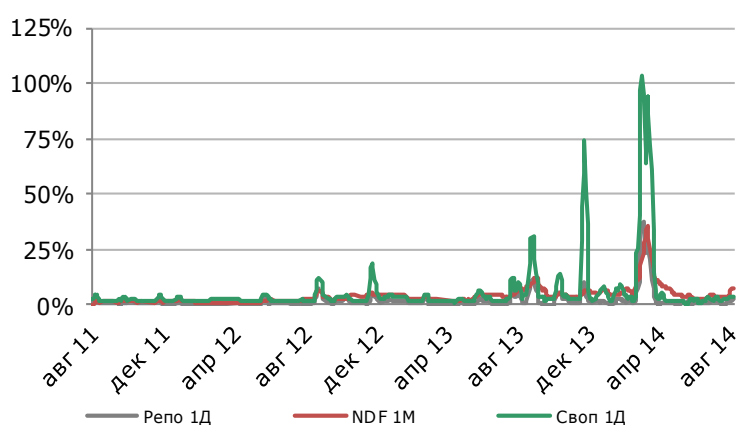


ГЦБ Казахстана



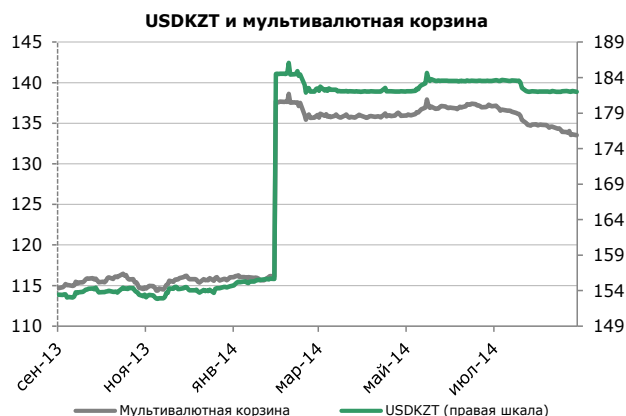
Источник: KASE. Оценка Халык Финанс

Средне недельные 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	2.0
Россия	USDRUB	10.8	11.2	12.2	9.6
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	17.9
Евросоюз	EURUSD	6.5	6.8	7.3	4.3
Великобритания	GBPUSD	7.5	7.3	7.3	4.6
Япония	USDJPY	6.7	7.2	8.1	4.0
Китай	USDCNY	1.8	2.1	2.3	1.5
Корея	USDKRW	6.7	7.3	8.3	5.1
Канада	USDCAD	6.0	6.2	6.7	4.7
Австралия	AUDUSD	6.7	7.3	8.3	6.0
Турция	USDTRY	9.7	10.8	12.3	8.9
Индия	USDINR	6.7	7.4	8.4	5.8
Бразилия	USDBRL	11.7	11.8	12.9	9.3
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	6.2	6.4	6.8	4.7



Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	5 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	1	1	(6)
Великобритания	20	1	1	(16)
Германия	19	(2)	(5)	(9)
Франция	39	(2)	(7)	(31)
Япония	33	(2)	(3)	(32)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	188	0	н/д	(33)
Россия	228	(30)	(33)	29
Украина	1010	(67)	53	135
Чехия	н/д	н/д	н/д	н/д
Венгрия	150	(11)	(33)	(163)
Польша	63	(2)	5	(33)
Испания	57	(7)	(19)	(177)
Португалия	145	(17)	(80)	(380)
Турция	169	(9)	(27)	(77)
Ирландия	51	(3)	(5)	(93)
Италия	87	(10)	(28)	(157)
Бразилия	126	(2)	(39)	(82)
Чили	64	2	(11)	(38)
Мексика	69	0	(16)	(64)
Южная Африка	161	(6)	(38)	(70)

Корпоративный	5 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	н/д	н/д	49	н/д
ККБ	525	0	0	(87)
Халык	452	0	0	0
БРК	н/д	н/д	н/д	н/д
Сбер	293	(15)	(15)	41
ВТБ	н/д	н/д	н/д	н/д
Газпром	325	5	(11)	55
Unicredit	86	(7)	(37)	(238)
RBS	73	2	(7)	(96)
Citi	66	1	(8)	(39)
HSBC	44	-2	-10	-60
Deutsche	60	(4)	(18)	(50)
BNP Paribas	55	(4)	(15)	(66)
Credit Agricole	55	(6)	(23)	(106)
Barclays	55	(2)	(15)	(75)
Raiffessen	42	(0)	(9)	(52)
UBS	40	(2)	(10)	(52)
Credit Suisse	50	(2)	(11)	(51)
Mizuho Corporate Bank	52	(1)	(17)	(47)

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
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 Банк	LAR1b3	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	ALNBb3	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	MUM1012_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	KAF1b3	Fitch BBB-(EXP)	16.01.2023	KZT	8.0%	5.00	2.40	94.2	9.0%	17%		70%			30%

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

*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/ЕБИ DTA	ЕБИТДА/Процент.расходы	Маржа ЕБИТДА, %	Рекомендация
											2013	2013	2013	
Еврооблигации														
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	108.0	2.1	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	112.9	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	114.4	5.9	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	104.8	5.1	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	107.3	5.2	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать 04.07.2014
Тенговые облигации														
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	79.9	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать 07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.7	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	
Еврооблигации														
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/д	6.7	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	102.4	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать 28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	102.0	7.5	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать 20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.5	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	2.0	56.5	59.3	43.8	40.9	9279	31	(1347)	C Cu D	
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	5.5	54.5	58.0	-57.3	-58.1	н/д	(89)	(764)	C Cu D	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	1.9	72.4	74.0	11.3	11.1	1199	(34)	(170)	CC Ca NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.5	102.0	н/д	7.7	6.7	743	9	(129)	B- Caa2 NR	
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.4	75.1	76.4	10.0	9.7	788	2	(158)	B- /*+ N.R. N.R.	
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	1.4	86.4	88.4	7.8	7.6	801	(37)	(87)	CCC Caa2 N.R.	
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.2	103.6	104.4	2.6	2.0	242	(10)	(17)	BBB Baa3 BBB+	
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	4.8	108.0	109.6	4.9	4.6	313	(5)	(69)	BBB Baa3 BBB+	
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	7.0	94.9	95.9	4.9	4.7	266	1	(81)	BBB Baa3 BBB+	
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.3	101.8	103.7	5.8	5.6	338	4	(69)	BBB Baa3 BBB+	
ЕАБР	500	USD	Фикс	7 3/8	29.09.2009	29.09.2014	0.1	100.2	100.3	3.2	2.3	731	235	43	WD A3 BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.2	101.3	102.4	4.8	4.5	288	(4)	(39)	N.R. A3 BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.6	97.6	98.7	5.1	5.0	296	(5)	(49)	WD A3 BBB	
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.4	106.6	107.7	4.6	4.1	378	(2)	(31)	BB Ba3 BB+	
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.2	108.3	109.4	5.7	5.5	382	(1)	(44)	BB Ba3 BB+	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.5	107.9	109.1	3.3	2.8	248	(6)	(75)	BB+ Baa3 BB+	
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	1.9	104.2	105.9	7.7	6.8	708	4	(150)	N.R. B1 BB-	
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.1	97.4	98.2	5.0	4.9	276	(4)	(105)	BBB N.R. BBB+	
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.4	99.4	100.2	3.4	3.2	311	(12)	н/д	BBB N.R. BBB+	
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	2.1	101.6	102.7	3.8	3.3	351	(55)	(33)	BBB- Ba2 N.R.	
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.7	102.0	102.9	3.3	2.1	331	(3)	25	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	1.1	79.8	81.6	8.6	8.4	899	(32)	(142)	CCC Caa3u CCC-	
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1.1	101.4	102.3	6.7	5.9	654	(16)	(136)	B Caa1u B	
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.8	93.3	94.9	10.8	9.8	1052	(22)	(207)	B- Caa2u CCC+	
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	2.0	100.8	102.0	7.1	6.5	649	(19)	(140)	B Caa1u B	
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.2	102.6	103.8	5.7	5.1	557	(10)	(204)	B Caa1u B	
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.5	88.7	90.3	10.8	10.1	1005	(14)	(286)	B- Caa2u CCC+	
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.1	100.8	102.0	8.3	7.8	712	(10)	(201)	B Caa1u B	
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.6	107.1	108.0	2.6	2.1	224	2	3	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.1	111.9	112.9	4.1	4.0	231	0	(90)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	13.4	113.2	114.4	6.0	5.9	309	(2)	(102)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.5	98.5	99.3	2.9	2.7	0	15	н/д	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.9	100.5	100.9	3.6	3.5	0	3	н/д	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.4	103.7	104.2	1.5	0.3	167	(4)	(81)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.3	119.9	120.7	3.5	3.3	231	6	(60)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.7	115.6	116.3	3.9	3.8	217	4	(79)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.4	112.8	113.6	4.1	4.0	220	2	(80)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.2	100.2	100.9	4.4	4.3	215	(2)	(95)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	14.0	98.4	99.3	5.9	5.8	293	0	(86)	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.

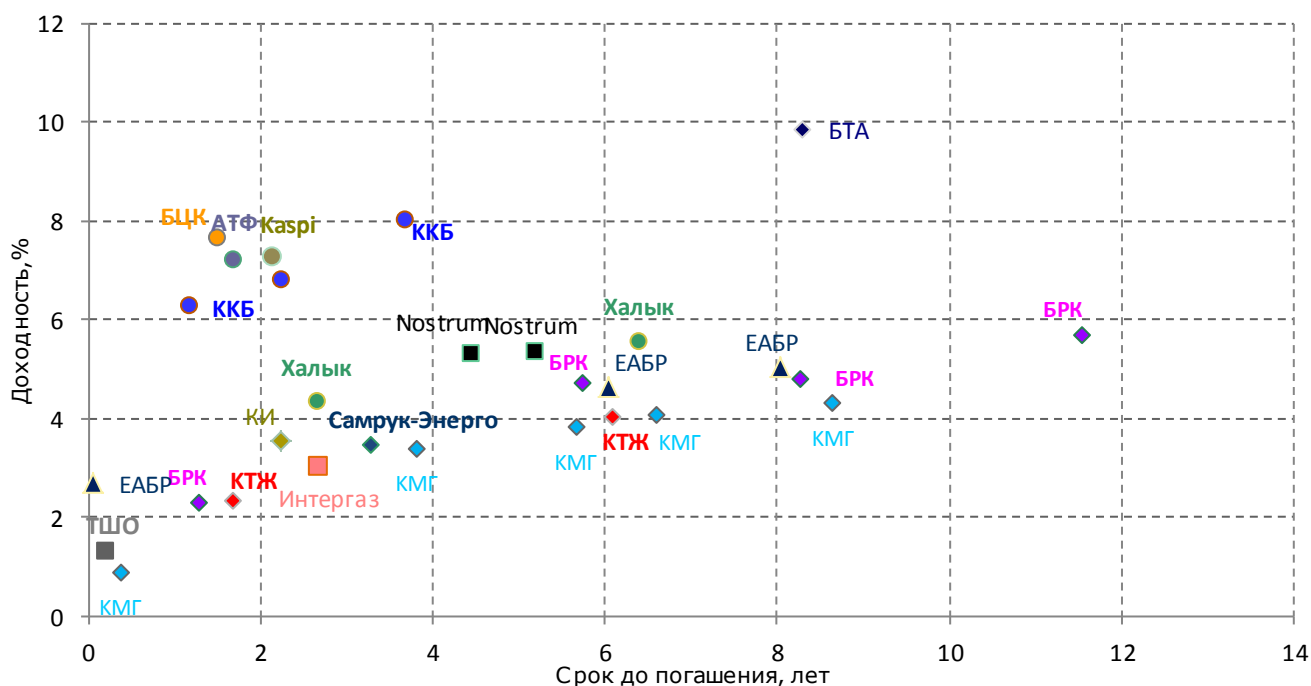
Международные корпоративные облигации России

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	100.6	101.8	6.8	6.5	532.8	(12)	60	BB-	N.R.	BB+
Alrosa	500	USD	Фикс	8 7/8	16.11.2004	17.11.2014	101.0	101.5	3.2	0.8	302.0	22	61	BB	Ba3	BB-
Alrosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	105.0	106.0	6.8	6.5	496.5	(8)	(7)	N.R.	Ba3	BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	98.9	100.0	7.9	7.6	668.0	(4)	(8)	N.R.	B1	BB
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	102.9	104.0	4.6	4.0	406.1	20	7	BB+	Ba1	BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	103.8	104.8	5.4	5.0	438.2	8	7	BB+	Ba1	BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	96.6	97.6	5.5	5.2	444.2	4	14	BB+	NR	BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	95.8	96.9	6.6	6.4	442.9	3	(49)	BB+	Ba1	BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	97.2	99.1	6.8	6.2	545.4	6	36	BB+	N.R.	BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	92.1	93.3	6.6	6.3	487.5	(15)	(6)	BB	N.R.	BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	96.9	98.3	6.2	5.7	502.3	12	75	BB	N.R.	BB
Evrax	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	101.5	102.6	6.9	5.9	662.0	(25)	112	BB-	B1	B+
Evrax	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	99.5	100.6	7.6	7.1	685.0	(6)	54	BB-	B1	B+
Evrax	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	103.6	104.8	8.3	8.0	717.9	(12)	(36)	BB-	B1	B+
Evrax	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	95.1	96.2	8.3	8.0	727.9	(14)	(15)	BB-	B1	B+
Evrax	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	90.0	91.2	8.8	8.5	711.1	(10)	(93)	BB-	N.R.	B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	71.0	73.0	19.5	18.5	1839.6	71	676	B	N.R.	B+
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	70.9	73.0	16.9	16.2	1529.1	81	471	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	100.0	100.5	5.0	1.7	494.9	47	314	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	102.4	103.0	3.1	2.6	290.8	10	109	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	101.9	102.5	3.1	2.3	304.0	4	102	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	101.9	102.6	3.3	1.6	302.5	15	123	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	101.8	102.5	3.8	3.4	348.6	2	120	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	104.7	105.6	4.0	3.6	337.3	(16)	115	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	99.1	99.9	4.2	3.8	405.0	(3)	120	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	102.3	103.5	4.1	3.7	404.1	(6)	131	BBB	Baa1	BBB
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	103.3	104.5	4.3	3.9	417.1	(11)	136	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	110.7	111.4	4.9	4.6	371.9	(16)	59	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	107.3	108.2	4.3	4.0	417.3	(26)	104	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	98.0	99.1	4.3	3.9	409.4	(8)	98	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	115.1	116.1	5.5	5.3	401.4	(12)	59	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	94.2	95.9	4.1	3.7	421.1	(58)	141	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	95.0	96.2	4.4	4.2	408.1	(19)	70	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	96.5	98.2	6.0	5.7	415.7	(9)	100	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	93.4	94.3	5.3	5.1	356.6	(35)	23	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	101.7	102.3	5.7	5.6	389.3	(36)	2	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	94.8	96.0	4.5	4.3	406.5	(13)	62	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	103.4	104.7	5.9	5.7	387.7	(23)	(5)	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	94.9	95.9	5.8	5.6	363.2	(22)	(8)	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	97.6	99.0	4.7	4.5	366.2	(9)	24	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	88.4	89.5	6.2	6.1	379.2	(20)	(42)	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	117.0	118.3	7.0	6.9	442.1	(22)	(31)	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	106.5	107.8	6.7	6.6	400.8	(27)	(48)	BBB	Baa1	BBB-
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	98.9	100.0	4.7	4.4	349.8	(7)	(7)	BBB-	Baa2	BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	99.6	100.7	5.6	5.4	378.3	(12)	(21)	BBB-	Baa2	BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	93.6	96.2	7.9	7.1	673.5	(3)	75	N.R.	N.R.	N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	99.6	100.3	2.8	2.6	н/д	(6)	(23)	N.R.	N.R.	BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	97.1	98.0	10.9	10.0	201.0	(11)	145	BB+	Ba1	BB+
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	91.0	94.5	13.5	11.2	1315.7	(29)	49	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	100.3	101.0	4.6	-0.2	448.4	179	248	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	99.3	99.9	3.5	2.8	н/д	(28)	364	N.R.	N.R.	BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	106.3	107.1	3.9	3.6	311.3	(16)	77	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	95.4	96.3	4.8	4.5	369.3	(29)	84	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	107.6	108.1	5.5	5.4	396.2	(27)	63	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	101.7	102.2	5.8	5.7	397.4	(32)	45	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	103.7	104.4	6.1	5.9	397.0	(20)	26	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	91.2	92.3	5.9	5.7	369.2	(18)	(4)	BBB	Baa2	BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	101.1	102.3	5.9	5.2	544.7	(9)	78	BB	Ba2	N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	92.6	93.9	7.3	6.9	548.5	(19)	(10)	BB	Ba2	BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	113.9	115.1	5.8	5.5	405.2	(13)	3	BB+	Baa3	BBB-
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	92.2	93.4	6.2	6.0	399.4	(17)	(9)	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	96.7	97.8	5.5	5.2	438.7	(13)	33	BBB-	Baa3	BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	95.9	96.9	5.9	5.7	432.0	4	22	BBB-	Baa3	BB+
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	96.2	97.8	7.6	7.1	641.2	(33)	(55)	BB-	Ba3	N.R.
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	102.0	102.6	3.9	3.4	360.8	12	100	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	101.7	102.6	6.3	6.1	440.7	(25)	90	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	87.3	88.8	6.4	6.2	426.8	(28)	54	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	93.7	94.4	11.0	10.7	173.8	(41)	157	BBB-	Baa3	BBB-
Polyus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	96.1	97.2	6.5	6.2	470.6	(14)	4	BBB-	N.R.	BB+
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	95.6	96.6	5.6	5.3	456.2	(1)	74	BB+	Baa3	N.R.
Petropavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	78.0	80.1	69.2	61.3	н/д	(293)	2886	N.R.	N.R.	N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	96.1	99.2	9.4	8.1	869.2	4	67	B+	B2	N.R.
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	93.9	95.4	8.7	8.2	778.9	35	227	N.R.	B1	B+
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	95.2	96.3	5.2	4.7	443.5	(12)	191	WD	Baa1	BBB-
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	86.1	87.6	6.6	6.3	440.2	(23)	51	WD	Baa1	BBB-
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	101.8	102.8	5.0	4.6	424.1	(7)	124	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	98.5	99.6	6.0	5.8	385.2	(22)	16	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	92.4	94.3	4.6	4.0	456.2	(27)	238	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	90.8	91.9	11.2	10.9	168.6	4	149	BBB	Baa1	BBB
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	87.6	90.3	5.0	4.5	478.6	(42)	203	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	91.0	92.2	5.0	4.8	447.8	(28)	72	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	94.4	96.0	5.4	5.2	465.3	(12)	66	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	99.5	101.7	7.5	7.3	495.0	(17)	62	BBB	Baa1	BBB-
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	97.2	98.8	6.4	5.8	540.0	(4)	8	BB-	Ba3	N.R.
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	94.6	95.7	4.6	4.2	452.1	(27)	108	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	88.2	89.3	6.3	6.1	430.7	(23)	19	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	96.9	98.0	6.4	6.3	434.9	(23)	10	BBB	Baa2	BBB-
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	91.1	92.1	6.9	6.5	588.8	(5)	128	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	100.7	101.7	4.3	1.8	355.6	н/д	235	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	104.7	105.3	4.8	4.6	448.1	(11)	206	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	102.8	104.0	5.4	4.9	459.6	(4)	193	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	106.8	107.3	5.7	5.6	470.4	(30)	159	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	103.5	0.0	6.5	6.1	481.1	(15)	162	WD	Baa1	BBB-
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	99.1	0.0	7.4	5.8	н/д	13	126	N.R.	N.R.	B+
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	99.9	0.0	7.8	7.4	681.7	(29)	(2)	N.R.	B1	B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	91.0	0.0	8.8	8.5	712.8	(8)	3	N.R.	B1	B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	95.3	0.0	5.1	4.7	398.6	(11)	(20)	BBB-	Baa3	N.R.
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	92.0	0.0	8.5	8.0	726.7	(40)	н/д	BB-	Ba3	B+
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	114.0	115.2	4.7	4.4	355.0	1	107	N.R.	Baa1	BBB-
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	101.5	102.5	5.3	4.6	507.3	(15)	124	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	104.5	105.5	5.4	4.8	507.1	(1)	100	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	100.9	102.0	5.9	5.4	513.1	(40)	102	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	107.9	108.8	6.6	6.4	553.0	(23)	91	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	93.5	94.7	11.6	11.2	206.3	32	140	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	96.1	97.1	6.2	6.0	481.2	(28)	0	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	102.5	103.6	7.3	7.0	538.9	(26)	(17)	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	101.6	102.6	7.2	7.0	521.1	(27)	(51)	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	92.0	93.2	7.2	7.0	507.1	(27)	(41)	N.R.	Ba3	BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	100.0	102.0	9.9	5.8	990.9	(20)	(1)	WD	N.R.	NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	82.9	85.0	11.1	10.6	945.2	18	76	WD	N.R.	NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	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
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	3.17	3.18	3.20	3.23	3.37	3.56	3.95	4.59	5.13	5.58	5.95	6.52	6.74	6.93

Продолжение	10Y	11Y	12Y	13Y	14Y	15Y	16Y	17Y	18Y	19Y	20Y	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	7.08	7.21	7.33	7.42	7.51	7.58	7.64	7.70	7.74	7.78	7.82	127	127	1.29

* - 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

Бакай Мадьбаев, +7 (727) 330-0153

b.madybayev@halykfinance.kz

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

Bloomberg

HLFN <Go>