

## Бюллетень долгового рынка

### Снижение процентных ставок на рынке репо

Денежный рынок, %	4 сен 15	28 авг 15	5 авг 15	4 сен 14
KazPrime 3М	9.33	8.67	9.00	6.50
MosPrime 3М	11.86	12.04	11.87	10.21
1М NDF KZT	51.81	54.68	24.30	7.62
3М NDF KZT	36.90	44.00	28.05	5.54
LIBOR USD 6М	0.33	0.33	0.31	0.23
LIBOR EUR 6М	0.59	0.59	0.59	0.56

Денежный рынок, %	4 сен 15	28 авг 15	5 авг 15	4 сен 14
TONIA	6.92	11.82	2.53	0.39
TWINA	8.10	11.55	3.68	2.67
Объем РЕПО, KZT млн	49 202	84 230	45 659	30 788
Своп 1Д	—	13.82	4.01	н/д

Валютный рынок	4 сен 15	28 авг 15	5 авг 15	4 сен 14
USD/KZT	241.07	240.52	187.66	182.01
EUR/KZT	267.67	269.02	204.77	235.76
RUB/KZT	3.50	3.68	2.96	4.92
USD/RUB	68.50	65.21	63.48	37.00
EUR/RUB	76.31	73.13	69.21	47.89
EUR/USD	1.11	1.12	1.09	1.29
GBP/USD	1.52	1.54	1.56	1.63
USD/KZT TOD утр., \$ млн	50	59	146	41
USD/KZT TOM, \$ млн	24	22	6	22

Рынок CDS, б.п.	4 сен 15	28 авг 15	5 авг 15	4 сен 14
Kazakhstan 5Y	290	285	260	160
Russia 5Y	385	375	345	231

Долговой рынок	4 сен 15	28 авг 15	5 авг 15	4 сен 14
KASE BY	9.48	9.49	9.42	7.59
KASE BP	74.40	74.20	73.70	71.70
KASE BOND CAP	34 675	34 574	37 683	34 118
Объем торгов, \$ тыс.	57	3 003	3 399	1

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.55	4.00	5.26	6.16
NDF KZT подраз.	36.90	21.46	11.76	12.33

Долевой рынок	4 сен 15	28 авг 15	5 авг 15	4 сен 14
KASE	824.8	836.4	827.1	1311.9
Объем торгов, \$ тыс.	336	551	321	292
KASE CAP, \$ млрд	47.75	48.41	21.38	29.78

Товарный рынок	4 сен	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	49.6	4.3	(2.0)	(52.1)
Медь, \$/мт	5 134	(0.7)	(1.9)	(25.3)
Уран, \$/фунт	37	0.8	0.8	7.7
Золото, \$/унц.	1 121	(0.1)	2.8	(12.1)
Серебро, \$/унц.	15	0.8	(0.4)	(25.0)
Никель, \$/мт	9 929	(1.1)	(8.1)	(48.3)
Пшеница, \$/буш.	468	(4.5)	(6.5)	(22.6)

Наиболее значимым событием прошлой недели стало снижение ставок на рынке репо с 13,6% в начале недели до 6,77%, что сопровождалось незначительным обесценением тенге (0,8%) и падением объем в торгов практически в 2 раза на спотовом валютном и репо рынках. На наш взгляд, к концу недели ставки по 1-дневному репо снизились менее 7% (нижняя граница коридора по процентным ставкам, объявленного Нацбанком), так как нижняя граница поддерживается регулятором с помощью операций прямого репо и предоставления 7-дневных депозитов по запросу банков.

#### Денежный рынок

Тенге на прошлой неделе обесценился на 0,8% до 239,6KZT/USD на прошлую пятницу, что вероятно было связано с ослаблением рубля на 1,0% за тот же период. Обесценение рубля в свою очередь могло быть спровоцировано ослаблением нефти на 0,9% (по сорту Brent).

Ставки репо продемонстрировали тренд на понижение со средней 13,6% в понедельник до 6,77% на пятницу. Под конец дня прошлой недели ставки по 1-дневному репо опускались до 4% годовых, что ниже, чем озвученный Нацбанком коридор по процентным ставкам на уровне 12±5%. На наш взгляд, ставки доходности на рынке репо опускаются ниже обозначенной регулятором нижней границы, так как Нацбанк принимает депозиты от банков и осуществляет с ними операции прямого репо под 7% годовых по их запросу. Соответственно, в случае отсутствия запросов от банков, Нацбанк, как мы видим, занимает пассивную позицию по нижней границе.

3 сентября Нацбанк разместил свой 1-й аукцион по покупке цб с обратной продажей на 1 день под 12% годовых при номинальном объеме удовлетворенных заявок на 11,0 млрд от двух участников торгов. Раз в неделю ожидается размещение Нацбанком 3-месячных нот, что будет позитивно для рынка ГЦБ, так как это увеличит ликвидность на нем, при этом размещения нот еще не возобновлены.

На рынке оффшорных форвардных контрактах ставки остаются высокие, так 1-месячная ставка доходности составляет 48% годовых, что основано на котировочных курсах по покупке-продаже по указанного контракту на уровне 250,1-256,5KZT/USD против текущей котировки по тенге в 244,9KZT/USD.

Касательно объемов торгов, отметим снижение активности участников (по скользящим 5-дневным средним) практически в два раза на спотовом валютном рынке до \$43,9 млн и на рынке репо до 157,5 млрд. На рынке валютных свопов объем торгов практически не изменился по указанному показателю (+1%).

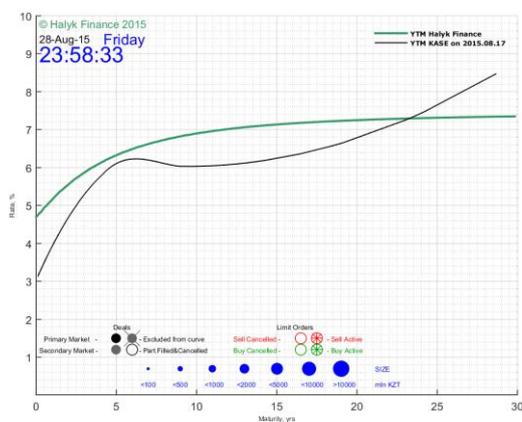
## Новые (до) размещения тенговых облигаций

На прошлой неделе два эмитента привлекли Т48,8млрд на местном долговом рынке. Основным инвестором, скорее всего выступал ЕНПФ. КазАгроФинанс разместил Т8,8млрд 7-летних облигаций по ставке 8,61%. Kaspi Bank разместил Т40 млрд 10-летних облигаций по 10,7%. Премия в 2пп бумаги банка к облигациям КазАгрофинанс объясняется наличием разницы в сроках погашения и рейтингах эмитентов.

На этой неделе Kaspi Bank планирует привлечь еще Т63млрд путем размещения два выпуска долгосрочных облигаций. Мы считаем, что банк замещает депозиты ЕНПФ путем продажи своих облигаций фонду, так как это делает АТФ.

## Вторичный рынок ГЦБ

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 300 дней. Если ставки будут повышаться на коротком конце будут повышаться к ключевому уровню Нацбанка (12%), то не исключаем, что доходности на рынке ГЦБ также будут возрастать в среднесрочной перспективе по мере того, как рынок адаптируется к новой среде процентных ставок, в которой Нацбанк принимает более активное участие. Отметим, что на более ликвидном российском рынке спред между короткими ставками репо и ключевой ставкой (11%) – менее 1пп.



## Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
4 сен 15	58.1	39.4	25.3	21.0	12.7
28 авг 15	54.7	38.4	36.7	25.6	11.4
5 авг 15	22.9	26.3	23.5	20.0	16.3
4 сен 14	3.7	5.4	7.4	7.7	7.4

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
4 сен 15	192	242	292	312	332
28 авг 15	185	235	285	305	325
5 авг 15	160	210	260	280	300
4 сен 14	22	72	132	157	177

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
4 сен 15	4.00	5.26	6.16	6.61	6.95
28 авг 15	5.06	5.81	6.35	6.68	6.96
5 авг 15	4.99	6.08	6.60	6.87	7.07
8 мар 15	4.29	5.02	5.62	6.13	6.72
4 сен 14	3.41	5.36	6.18	6.55	6.82

## Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
4 сен 15	11.67	12.07	12.45	12.55	11.10
28 авг 15	11.92	12.66	12.73	12.63	11.07
5 авг 15	11.86	12.96	11.83	11.72	10.18
4 сен 14	7.97	8.40	8.75	8.90	8.28

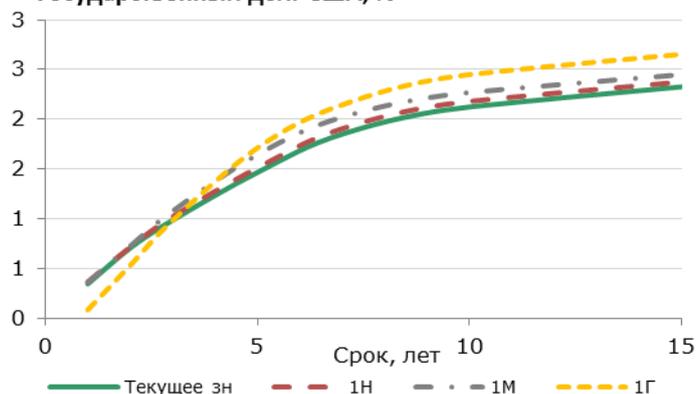
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
4 сен 15	272	347	385	397	405
28 авг 15	270	340	375	380	390
5 авг 15	233	303	345	363	373
4 сен 14	168	193	231	248	261

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
4 сен 15	10.93	11.76	11.79	11.53	11.52
28 авг 15	10.83	11.76	11.80	11.56	11.55
5 авг 15	10.04	10.87	10.92	10.77	10.74
4 сен 14	8.67	9.46	9.49	9.49	9.54

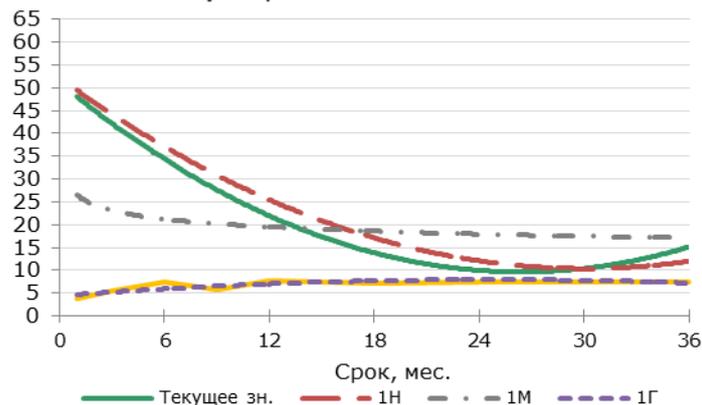
## США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
4 сен 15	0.35	0.99	1.47	2.12	2.88
28 авг 15	0.37	1.02	1.51	2.18	2.91
5 авг 15	0.36	1.08	1.64	2.27	2.94
4 сен 14	0.09	0.98	1.71	2.45	3.21

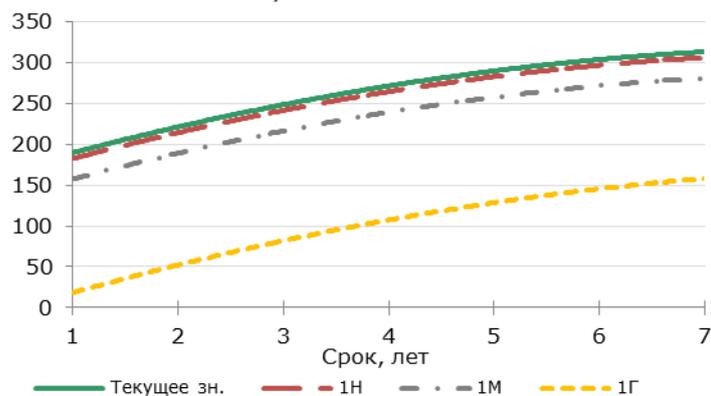
## Государственный долг США, %



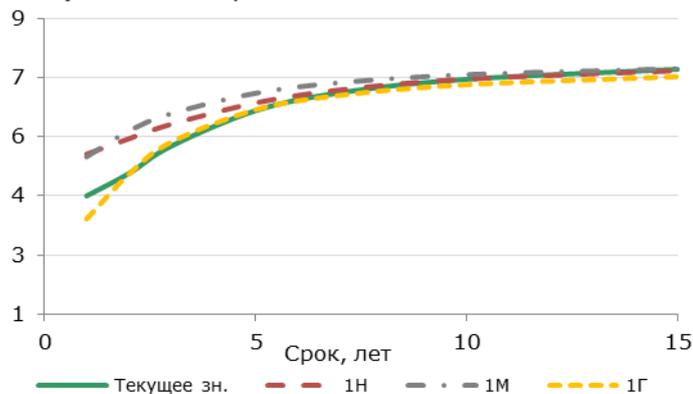
## KZT NDF implied, %



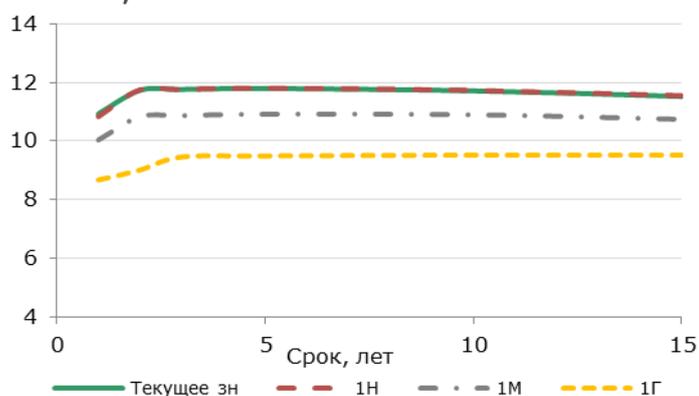
## CDS Казахстана, б.п.



## ГЦБ Казахстана, %

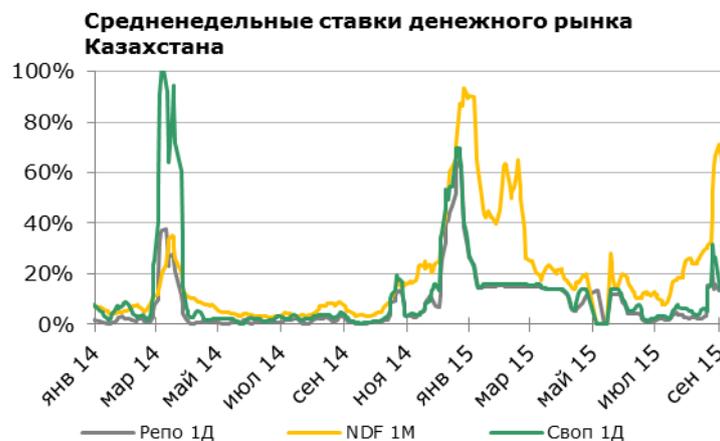


## ОФЗ, %



### Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	45.9
Россия	USDRUB	26.7	25.7	24.8	23.4
Украина	USDUAN	н/д	н/д	н/д	29.4
Евросона	EURUSD	11.4	10.9	10.5	12.4
Великобритания	GBPUSD	7.8	8.0	8.4	8.0
Япония	USDJPY	10.8	10.5	10.3	10.0
Китай	USDCNY	6.3	6.7	6.7	3.7
Корея	USDKRW	12.2	12.4	12.9	9.0
Канада	USDCAD	10.0	9.7	9.5	8.4
Австралия	AUDUSD	13.2	12.7	12.5	11.7
Турция	USDTRY	17.0	16.8	16.8	12.2
Индия	USDINR	8.2	8.8	9.6	5.5
Бразилия	USDBRL	21.6	20.6	20.2	18.0
ОАЭ	USDAED	0.6	0.8	1.1	0.0
Малайзия	USDMYR	15.3	14.8	14.5	9.7



### 5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	4 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	0	(0)	(1)
Великобритания	18	(1)	(1)	(1)
Германия	14	0	0	(5)
Франция	33	(1)	(1)	(6)
Япония	40	(0)	(0)	6
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	292	7	32	160
Россия	385	10	40	153
Украина	1250	(75)	(800)	250
Чехия	50	0	3	0
Венгрия	168	6	18	20
Польша	74	2	7	11
Испания	101	0	7	38
Португалия	173	(1)	9	21
Турция	280	17	41	109
Ирландия	50	(1)	(1)	(1)
Италия	116	1	6	24
Бразилия	379	48	75	252
Чили	128	9	25	65
Мексика	153	9	16	82
Южная Африка	269	22	50	109

Корпоративный	4 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	778	(0)	6	339
Халык	478	11	16	н/д
БРК	339	14	38	141
Сбер	447	2	44	121
ВТБ	507	7	29	91
Газпром	516	17	67	191
Unicredit	146	8	18	57
RBS	86	6	8	11
Citi	89	(2)	10	23
HSBC	84	5	16	41
Deutsche	99	5	12	40
BNP Paribas	76	4	8	21
Credit Agricole	81	5	7	25
Barclays	74	4	6	20
Raiffessen	68	3	8	25
UBS	66	(2)	8	23
Credit Suisse	79	5	8	29
Mizuho Corp. Bank	67	1	2	16

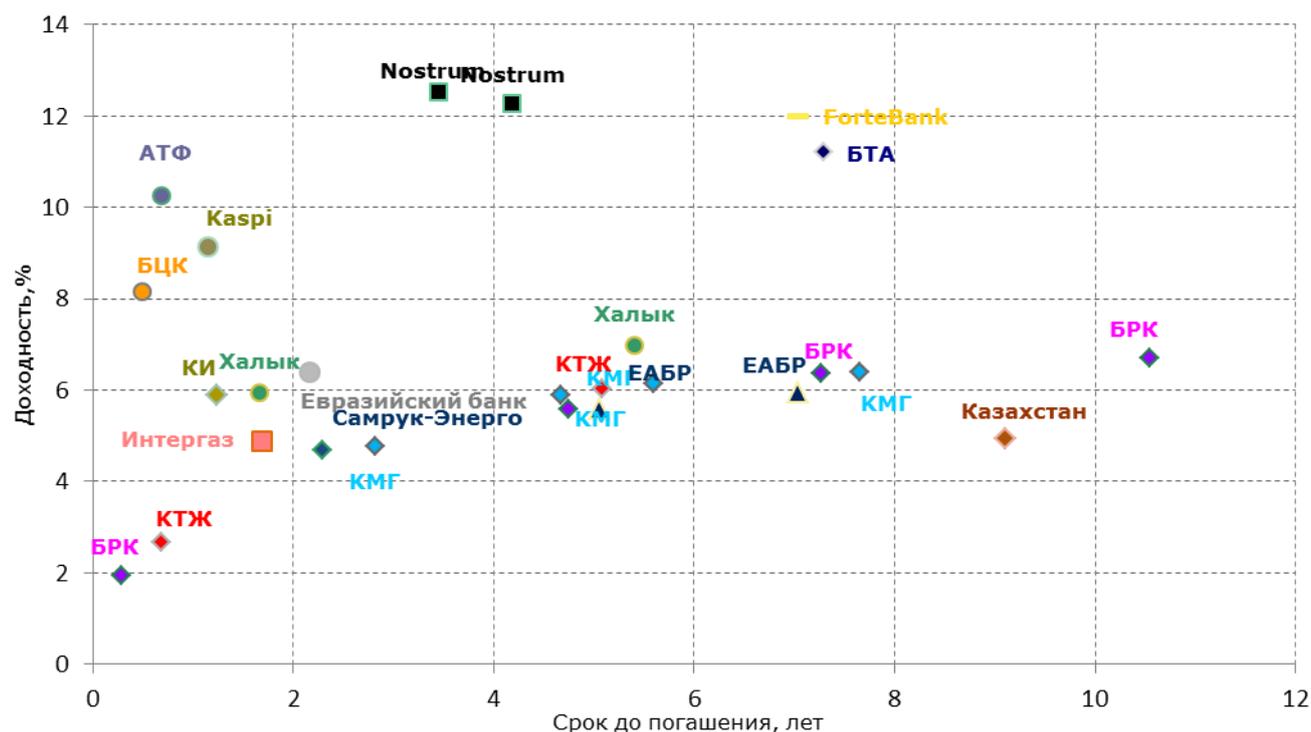
## Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. до ход. предл.	Рейтинги*	Чистый долг/ЕВ	ЕВITDA/Пр	Маржа	Рекомендация	
											IDTA	оцент.расходы	ЕВITDA, %		
											2014	2014	2014		
<b>Еврооблигации</b>															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	103.2	2.1	BBB   Baa3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	102.1	5.9	BBB   Baa3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	88.7	8.0	BBB   Baa3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	84.2	12.1	N.R.   B2   B+	1.1	8.1	63.3	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	82.8	12.0	N.R.   B2   B+	1.1	8.1	63.3	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	82.3	12.1	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014
<b>Тенговые облигации</b>															
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	46.2	0.0	-	-5.6	-1.9	-63.8	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	93.3	13.5	-	5.4	1.9	7.6	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGe1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	99.7	7.0	BB+   N.R.   BB	3.1	5.5	46.5	держать	04.09.2014
Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. до ход. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредит	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация	
											2014	2014	2014		
<b>Еврооблигации</b>															
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	9.3	B-   Caa2   NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	69.1	11.9	CC   Ca   NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013
<b>Тенговые облигации</b>															
Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	99.6	8.0	-   BB+	16.4	5.5	0.6	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	97.4	10.8	BB-   -   -	10.6	23.3	28.7	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	95.7	11.0	BB-   -   -	10.6	23.3	28.7	держать	20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&amp;P

\*\*просроченные и обесцененные кредиты

## Казахстан: международные облигации



## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е доход-ти		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	91.9	92.7	5.0	4.9	298	(8)	35	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	98.5	99.3	5.3	5.2	327	(11)	н/д	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	81.7	82.7	6.2	6.2	360	(9)	60	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	97.3	98.3	6.7	6.6	409	(13)	н/д	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е доход-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	66.0	69.1	12.5	11.9	1293	7	(108)	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	98.5	н/д	11.3	9.3	1185	51	(350)	B-   Caa2   NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	70.7	73.6	11.6	10.8	972	49	(284)	B-   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	79.8	83.0	8.3	8.0	852	(8)	(41)	CCC   Caa2u   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	100.6	101.3	3.1	0.7	365	(11)	27	BBB   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	102.9	104.6	5.8	5.4	442	0	(18)	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	87.0	87.2	6.4	6.3	456	(10)	3	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	93.9	95.5	6.8	6.6	478	(0)	(32)	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	96.9	97.9	5.7	5.5	427	0	(140)	N.R.   Baa1   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	92.7	93.9	6.1	5.8	424	(0)	(94)	WD   Baa1   BBB
Евразийский бан	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	101.6	102.8	6.7	6.1	592	24	(40)	N.R.   N.R.   B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	90.4	92.9	12.1	10.9	1128	22	156	B   B3   N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	97.3	98.6	12.2	12.0	1108	н/д	(147)	N.R.   N.R.   B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	101.5	102.5	6.3	5.6	570	(1)	(166)	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	100.5	101.8	7.1	6.8	560	(5)	(168)	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	101.8	103.0	5.2	4.5	469	21	(152)	BBB-   Baa3   BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	99.9	101.6	9.9	8.3	962	(133)	(208)	N.R.   B2u   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	83.7	84.9	7.4	7.2	559	3	61	BBB   N.R.   BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	91.3	92.6	5.9	5.5	589	2	48	BBB   N.R.   BBB-
Казахстан Инжи	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.8	99.0	6.4	5.4	582	(10)	(208)	BBB-   Baa2   N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	85.7	91.2	7.8	7.3	785	27	(172)	CC   Caa3u   CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	99.0	100.2	14.4	6.2	1596	(362)	227	B-   Caa1u   B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	95.0	98.1	12.9	9.0	1253	(40)	(507)	CCC   Caa2u   CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	95.1	97.0	11.9	10.1	1151	(25)	(241)	B-   Caa1u   B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	93.6	96.0	11.9	9.9	1181	(19)	(243)	B-   Caa1u   B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	89.9	92.7	12.5	10.6	1237	(34)	(546)	CCC   Caa2u   CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	93.0	95.0	11.6	10.7	1112	17	(470)	B-   Caa1u   B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	102.4	103.2	3.3	2.1	296	(8)	(11)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	101.0	102.1	6.2	5.9	472	4	(58)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	87.4	88.7	8.1	8.0	565	(9)	36	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	96.6	98.1	3.6	3.1	0	(11)	3	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	93.9	95.8	4.7	4.4	0	(3)	(23)	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	111.0	111.8	4.9	4.6	397	13	(78)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	104.1	105.0	6.0	5.8	462	9	(13)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	100.7	101.6	6.2	6.0	468	7	6	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	87.7	88.6	6.5	6.3	457	7	28	BBB   Baa3   BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	78.2	79.3	7.7	7.5	512	(5)	42	BBB   Baa3   BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	87.5	88.5	6.6	6.5	460	2	28	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	79.8	80.9	7.8	7.6	519	(5)	42	BBB   Baa3   BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	97.4	98.6	5.0	4.4	417	6	(81)	BB+   N.R.   BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.8	107.6	12.7	12.3	1108	(0)	(98)	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	82.8	84.3	12.5	12.0	1130	20	127	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	82.3	84.2	12.9	12.1	1182	18	187	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.

## Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1Д	1Н	2Н	1М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л
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	6.06	6.19	6.32
Октябрь 2013	1.74	1.76	1.79	1.84	2.05	2.35	2.90	3.83	4.56	5.11	5.53	6.06	6.21	6.31
Ноябрь 2013	1.64	1.67	1.70	1.77	2.01	2.37	3.01	4.00	4.72	5.25	5.62	6.09	6.23	6.33
Декабрь 2013	1.99	2.00	2.02	2.05	2.18	2.40	2.91	3.93	4.79	5.45	5.95	6.60	6.82	6.99
Январь 2014	1.86	2.23	2.09	2.08	2.28	2.60	3.23	4.27	5.06	5.64	6.06	6.56	6.68	6.74
Февраль 2014	0.61	1.45	1.66	1.96	2.19	2.53	3.19	4.15	4.85	5.38	5.76	6.29	6.46	6.61
Март 2014	1.79	1.82	1.85	1.92	2.17	2.51	3.15	4.13	4.85	5.38	5.77	6.31	6.50	6.64
Апрель 2014	2.05	2.06	2.07	2.09	2.18	2.37	2.81	3.72	4.49	5.08	5.50	6.06	6.24	6.38
Май 2014	2.80	2.81	2.83	2.86	3.00	3.21	3.61	4.29	4.86	5.34	5.74	6.36	6.60	6.80
Июнь 2014	3.12	3.14	3.16	3.19	3.34	3.55	3.94	4.61	5.15	5.59	5.95	6.49	6.69	6.85
Июль 2014	3.27	3.28	3.29	3.44	3.45	3.63	3.99	4.61	5.12	5.55	5.92	6.48	6.70	6.89
Август 2014	3.21	3.23	3.24	3.27	3.39	3.57	3.92	4.52	5.03	5.47	5.84	6.43	6.66	6.85
Сентябрь 2014	2.55	2.57	2.59	2.64	2.82	3.08	3.57	4.40	5.07	5.61	6.06	6.72	6.96	7.17
Октябрь 2014	2.88	3.05	3.07	3.29	3.29	3.29	3.70	4.46	5.08	5.60	6.02	6.68	6.92	7.13
Ноябрь 2014	3.01	3.02	3.03	3.07	3.20	3.41	3.79	4.45	5.01	5.49	5.89	6.51	6.75	6.96
Декабрь 2014	2.77	2.79	2.82	2.89	3.13	3.45	4.00	4.76	5.23	5.55	5.76	6.01	6.09	6.15
Январь 2015	3.07	3.08	3.10	3.13	3.26	3.44	3.79	4.41	4.94	5.40	5.79	6.42	6.67	6.88
Февраль 2015	3.06	3.07	3.09	3.12	3.25	3.43	3.77	4.39	4.92	5.38	5.77	6.40	6.65	6.86
Март 2015	2.79	2.81	2.84	2.90	3.14	3.47	4.07	5.01	5.69	6.19	6.54	6.99	7.12	7.22
Апрель 2015	4.01	4.03	4.05	4.10	4.30	4.57	5.07	5.81	6.33	6.68	6.92	7.20	7.28	7.33
Май 2015	4.31	4.32	4.32	4.33	4.38	4.47	4.76	5.34	5.82	6.18	6.45	6.79	6.90	6.99
Июнь 2015	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	5.39	5.46	5.58	5.70	5.82	5.94	6.16	6.27	6.37
Июль 2015	4.66	4.67	4.69	4.73	4.88	5.07	5.47	6.07	6.49	6.78	6.97	7.20	7.27	7.31
Август 2015	2.39	4.84	4.84	4.84	4.85	4.89	5.06	5.45	5.81	6.12	6.35	6.68	6.80	6.89
<b>Сентябрь 2015</b>	<b>5.28</b>	<b>5.21</b>	<b>5.14</b>	<b>4.99</b>	<b>4.55</b>	<b>4.16</b>	<b>4.00</b>	<b>4.57</b>	<b>5.26</b>	<b>5.79</b>	<b>6.16</b>	<b>6.61</b>	<b>6.76</b>	<b>6.87</b>

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Inc	Nbr.All	SD.All
Январь 2013	6.25	6.33	6.38	6.43	6.47	6.51	6.54	6.57	6.59	6.61	6.63	89	92	0.47
Февраль 2013	6.44	6.54	6.62	6.69	6.75	6.80	6.85	6.88	6.92	6.95	6.97	101	101	0.54
Март 2013	6.02	6.00	5.96	5.90	5.82	5.74	5.65	5.56	5.46	5.37	5.27	79	80	0.31
Апрель 2013	5.98	6.05	6.11	6.16	6.20	6.24	6.27	6.30	6.33	6.35	6.37	134	135	0.33
Май 2013	6.01	6.06	6.10	6.13	6.16	6.19	6.21	6.23	6.24	6.26	6.27	65	65	0.37
Июнь 2013	6.21	6.23	6.23	6.21	6.17	6.12	6.06	5.99	5.92	5.84	5.77	52	53	0.21
Июль 2013	6.02	6.08	6.12	6.17	6.20	6.23	6.25	6.28	6.30	6.31	6.33	114	114	0.31
Август 2013	6.15	6.26	6.35	6.43	6.49	6.55	6.60	6.64	6.68	6.71	6.74	74	74	0.33
Сентябрь 2013	6.41	6.49	6.56	6.61	6.66	6.70	6.73	6.76	6.79	6.81	6.83	35	35	0.28
Октябрь 2013	6.37	6.39	6.39	6.37	6.33	6.28	6.22	6.16	6.08	6.01	5.93	38	38	0.29
Ноябрь 2013	6.40	6.46	6.50	6.53	6.55	6.56	6.57	6.58	6.59	6.59	6.60	69	69	0.67
Декабрь 2013	7.12	7.23	7.32	7.39	7.45	7.50	7.55	7.59	7.62	7.65	7.68	123	123	0.93
Январь 2014	6.76	6.75	6.71	6.66	6.59	6.51	6.42	6.33	6.24	6.14	6.04	51	51	0.60
Февраль 2014	6.72	6.82	6.89	6.96	7.01	7.06	7.10	7.14	7.17	7.19	7.22	121	140	0.86
Март 2014	6.76	6.86	6.94	7.01	7.06	7.11	7.16	7.19	7.22	7.25	7.27	149	171	0.82
Апрель 2014	6.49	6.58	6.65	6.72	6.77	6.81	6.85	6.89	6.91	6.94	6.96	212	225	0.43
Май 2014	6.97	7.12	7.24	7.35	7.45	7.53	7.60	7.66	7.71	7.76	7.80	149	173	1.20
Июнь 2014	6.99	7.11	7.21	7.30	7.37	7.43	7.48	7.53	7.57	7.61	7.64	100	101	1.41
Июль 2014	7.05	7.18	7.30	7.40	7.49	7.56	7.63	7.69	7.74	7.78	7.82	105	107	1.33
Август 2014	7.02	7.17	7.29	7.40	7.50	7.58	7.65	7.71	7.77	7.81	7.86	116	116	1.32
Сентябрь 2014	7.34	7.48	7.60	7.70	7.79	7.87	7.93	7.99	8.03	8.08	8.11	186	222	1.14
Октябрь 2014	7.30	7.45	7.58	7.68	7.77	7.85	7.92	7.98	8.03	8.07	8.11	179	209	1.24
Ноябрь 2014	7.13	7.28	7.41	7.52	7.62	7.70	7.77	7.83	7.89	7.94	7.98	183	199	1.11
Декабрь 2014	6.20	6.24	6.27	6.30	6.32	6.34	6.36	6.37	6.39	6.40	6.41	91	96	1.21
Январь 2015	7.07	7.22	7.36	7.48	7.58	7.67	7.75	7.82	7.88	7.93	7.98	221	227	1.53
Февраль 2015	7.05	7.20	7.34	7.46	7.56	7.65	7.73	7.80	7.86	7.91	7.96	217	231	1.11
Март 2015	7.29	7.34	7.38	7.41	7.43	7.45	7.46	7.47	7.48	7.48	7.49	238	238	1.36
Апрель 2015	7.37	7.39	7.41	7.42	7.43	7.43	7.44	7.44	7.44	7.44	7.44	106	106	1.77
Май 2015	7.06	7.11	7.16	7.20	7.23	7.26	7.28	7.30	7.32	7.34	7.35	112	112	1.59
Июнь 2015	6.47	6.57	6.66	6.75	6.84	6.92	7.00	7.07	7.14	7.21	7.27	108	108	1.42
Июль 2015	7.34	7.36	7.37	7.38	7.39	7.39	7.39	7.40	7.40	7.40	7.40	66	66	2.00
Август 2015	6.96	7.02	7.07	7.11	7.14	7.17	7.20	7.22	7.24	7.26	7.27	111	111	1.60
<b>Сентябрь 2015</b>	<b>6.95</b>	<b>7.02</b>	<b>7.08</b>	<b>7.13</b>	<b>7.17</b>	<b>7.21</b>	<b>7.24</b>	<b>7.26</b>	<b>7.29</b>	<b>7.31</b>	<b>7.32</b>	<b>87</b>	<b>87</b>	<b>2.31</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».

© 2015, 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.akhmedov@halykfinance.kz](mailto:a.akhmedov@halykfinance.kz)

Долговые инструменты

**Бакытжан Хощанов**, +7(727) 244-6538  
[b.khochshanov@halykfinance.kz](mailto:b.khochshanov@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-Тай", 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

**Гульмария Жапакова**, +7(727) 244-6538  
[g.zhapakova@halykfinance.kz](mailto:g.zhapakova@halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN <Go>