

Денежный рынок, %	5 дек 14	28 ноя 14	5 ноя 14	5 дек 13
KazPrime 3M	8.00	8.00	8.00	6.67
MosPrime 3M	12.87	12.67	11.70	7.00
1M NDF KZT	46.22	24.67	16.42	6.40
3M NDF KZT	52.98	38.22	31.69	7.30
LIBOR USD 6M	0.24	0.23	0.23	0.24
LIBOR EUR 6M	0.56	0.55	0.56	0.52

Денежный рынок, %	5 дек 14	28 ноя 14	5 ноя 14	5 дек 13
TONIA	35.44	13.46	3.56	1.06
TWINA	44.55	17.68	4.58	4.30
Объем REPO, KZT млн	53 493	52 398	25 919	44 524
Своп 1Д	30.85	8.07	4.01	2.39

Валютный рынок	5 дек 14	28 ноя 14	5 ноя 14	5 дек 13
USD/KZT	181.57	181.57	180.96	154.23
EUR/KZT	223.91	226.02	225.95	210.78
RUB/KZT	3.45	3.61	4.03	4.68
USD/RUB	52.77	50.44	44.89	32.95
EUR/RUB	64.62	62.73	56.14	45.05
EUR/USD	1.23	1.25	1.25	1.37
GBP/USD	1.56	1.56	1.60	1.63
USD/KZT TOD утр., \$ млн	334.2	243.3	244.0	105.2
USD/KZT TOM, \$ млн	53.80	28.74	5.80	40.08

Рынок CDS, б.п.	5 дек 14	28 ноя 14	5 ноя 14	5 дек 13
Kazakhstan 5Y	158	155	135	189
Russia 5Y	380	314	266	176
ITGraxx CEEMEA	337.50	337.50	303.62	271.70

Долговой рынок	5 дек 14	28 ноя 14	5 ноя 14	5 дек 13
KASE BY	8.09	7.94	7.88	14.55
KASE BP	72.20	72.70	72.20	103.60
KASE BOND CAP	36 412	36 471	35 074	35 091
Объем торгов, \$ тыс.	9 758.7	4 010.6	557.7	8 195.5

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.14	3.74	5.00	5.89
NDF KZT подраз.	52.98	26.29	12.17	н/д

Долевой рынок	5 дек 14	28 ноя 14	5 ноя 14	5 дек 13
KASE	986.3	1003.4	1054.5	913.1
Объем торгов, \$ тыс.	614	646	737	803
KASE CAP, \$ млрд	25.02	25.11	25.42	31.27

Товарный рынок	5 дек	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	69.07	(4.8)	(17.2)	(35.3)
Медь, \$/мт	6508.00	(1.5)	(2.6)	(8.2)
Уран, \$/фунт	38.00	(5.0)	(5.0)	3.0
Золото, \$/унц.	1190.40	(0.6)	1.9	(4.9)
Серебро, \$/унц.	16.26	(2.1)	1.6	(18.8)
Никель, \$/мт	16739.50	2.6	9.8	21.2
Пшеница, \$/буш.	594.00	5.6	9.6	(13.6)

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)

### Возможно ли ступенчатое ослабление тенге?

На прошлой неделе напряженность на рынке тенговой ликвидности существенно выросла, а также значительно вырос оборот на валютном рынке KASE. С начала прошлой недели тенге незначительно ослаб с 180.78/USD до 181.73/USD (по итогам понедельника 08 декабря). Рост курса USDKZT имел ступенчатый характер в два этапа.

На прошлой неделе активность на валютном рынке выросла, одновременно с ростом крупных продаж против тренда, среднедневной объем которых, по нашим оценкам, составил \$300млн. С ростом негативных курсовых ожиданий существенно выросли ставки и внутрисуточные волатильность на денежном рынке. К концу недели ставки на рынке репо находились на уровне 30-50%, а ставки по валютным свопам овернайт достигали 170%. В пятницу дневной объем рынка валютных свопов показал исторический максимум в \$1.06млрд.

**Наше мнение.** Регулятор существенно сократил денежное предложение на рынке для сдерживания перетока ликвидности на валютный рынок, а также увеличил свое присутствие на валютном рынке. Давление на курс выросло после стремительного падения цен на нефть и курса рубля вследствие решения ОПЕК не сокращать добычу нефти.

Тем не менее, принимая во внимание политические предпосылки, мы не ожидаем одномоментной девальвации в ближайшее время, а склоняемся в пользу сценария поэтапного перехода к режиму более гибкого курса, в ходе которого коррекция курса тенге будет иметь ступенчатый характер.

В последнее время ожидания по курсу среди многих участников рынка приобрели бинарный характер, в котором вероятность одномоментной девальвации повышается с течением времени. Регулятору пока удается проводить политику жесткого фиксированного курса за счет сохраняющих действенность и убедительность методов "морального убеждения", которые в некоторой степени имеют эффект аналогичный ограничению движения капитала. Тем не менее, в силу высокой административной нагрузки на правительство, связанной с ручным управлением спроса на тенге текущая ситуация является крайне неустойчивой на фоне стремительного ухудшения внешних факторов.

Мы рассматриваем два сценария выхода из сложившейся ситуации: одномоментная девальвация или ускоренная либерализация политики обменного курса, в ходе которой коррекция курса тенге будет иметь ступенчатый характер. Оба сценария дальнейшего развития вполне возможны, однако мы склоняемся ко второму сценарию в силу сформировавшихся в последние месяцы факторов. Первый, приверженность правительства не принимать преждевременно социально-чувствительных решений на фоне объявленной президентом "Новой экономической политики", которая подразумевает, помимо прочего, повышение привлекательности для зарубежных инвесторов, для которых, помимо фискальной политики, важную роль в принятии решения является прозрачность и предсказуемость монетарной политики. Второй, вступление в силу союзного договора с января 2015 года, в котором, помимо прочего, предполагается свободное перемещение капитала. Полное снятие ограничений на перемещение капитала будет способствовать сближению политик центральных банков союзных стран. Таким образом, мы полагаем, что во избежание давления на финансовую систему Казахстана после полного перехода Банка России к политике инфляционного таргетирования Нацбанк активизирует переход к аналогичной политике. Третий -- сохранение негативного прогноза по суверенному рейтингу Казахстана (см. ниже) которое аргументируется, в том числе, ограниченной эффективностью монетарной политики, а также жестким обменным курсом, что вынуждает проводить значительные интервенции со стороны НБК на валютных рынках вследствие снижения доверия к финансовой системе. Риск снижения рейтинга из-за неэффективной монетарной политики побуждает правительство к активизации перехода денежно-кредитной на инфляционное таргетирование.

Движение правительства к либерализации обменного курса должно сопровождаться необходимыми для этого мерами по усилению процентного канала (внедрение рыночных инструментов по абсорбированию и предоставлению ликвидности), а также по повышению эффективности трансмиссионного механизма (увеличение ликвидности рынка ГЦБ). Резкое ужесточение условий ликвидности на денежном рынке в последние несколько недель, возможно, отражает усиление роли процентного канала в политике НБК. Более того, внедрение регуляторных инструментов по абсорбированию и предоставлению ликвидности также может стать свидетельством в пользу сценария либерализации.

#### *Детали*

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 180,87-181,45KZT/USD и закрыл неделю на уровне 181,40KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE вырос на 22% до \$2,5млрд, что на 79% выше среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$1,27млрд.

Ставки репо, TONIA и TWINA, выросли и закрылись в пятницу на уровне 35,4% (+22пп) и 44,5% (+26,9пп), соответственно. Недельный объем рынка РЕПО снизился на 7% до T2 946млрд, что на 65% выше среднего объема за предыдущие 20 недель.

Однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам выросли по итогам недели на 25пп до 30,8% и на 32пп до 39%, соответственно. Недельный объем рынка валютных подскочил на 52% до \$2,58млрд.

**S&P сохранило прогноз негативным по долгосрочному рейтингу Казахстана**

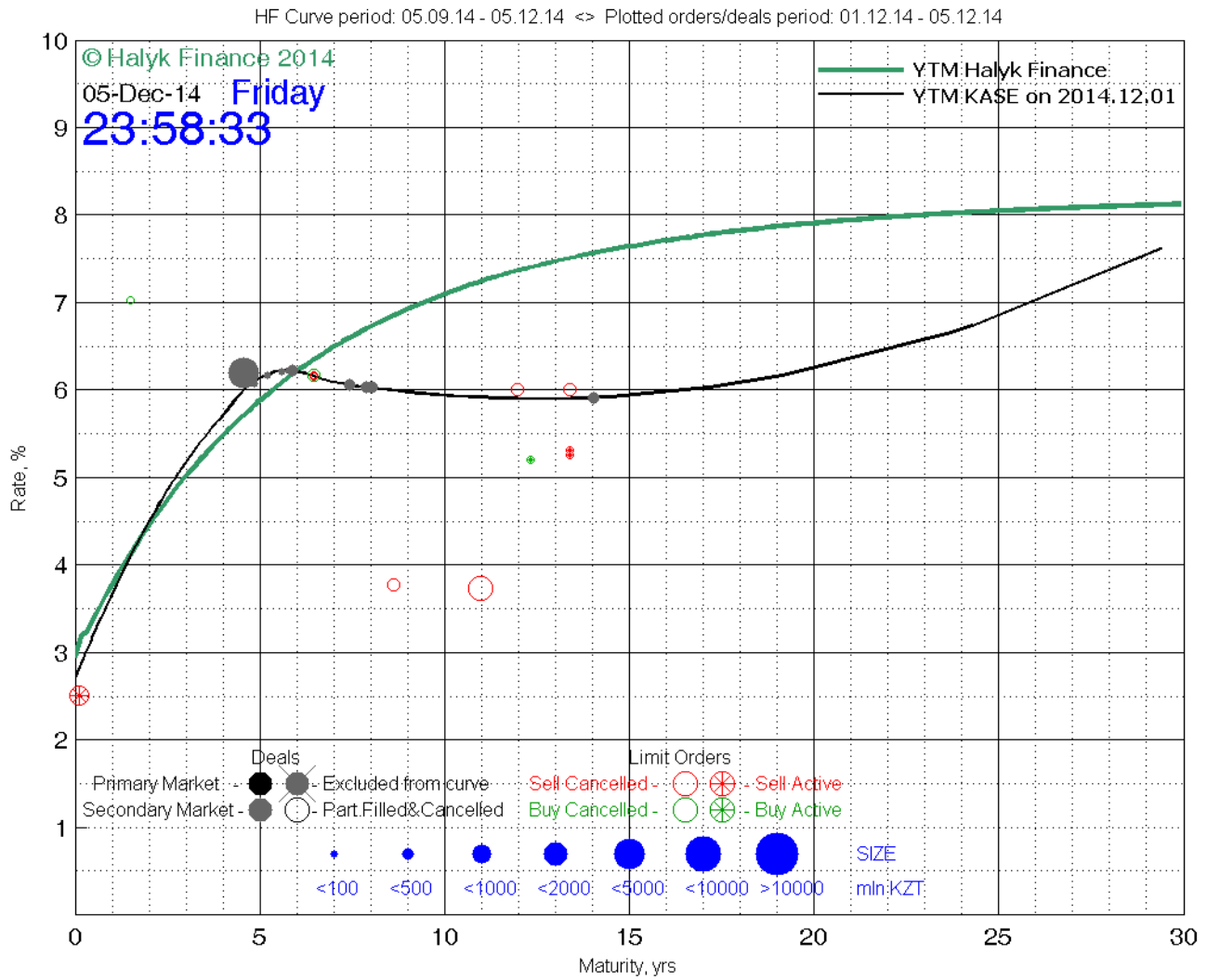
Доходность еврооблигаций казахстанских эмитентов существенно выросла в течение прошлой недели. Z-спред по суверенным еврооблигациям расширился на 40бп, в то время как по квазисуверенным - на 5-82бп. Низкий интерес инвесторов к казахскому риску был связан с текущей динамикой цен на нефть и ожиданием роста ставок.

5 декабря долгосрочный рейтинг Казахстана был подтвержден агентством S&P на уровне BBB+ с негативным прогнозом. Негативный прогноз отражает мнение агентства о том, что более низкие, чем ожидалось, темпы роста экономики или менее благоприятные условия торговли могут привести к более существенному ухудшению внешнеэкономической и фискальной позиции Казахстана. Агентство может понизить рейтинги, если факторы, ограничивающие эффективность монетарной политики, а также жесткое управление обменным курсом, приведут к проведению значительных интервенций со стороны НБК на валютных рынках вследствие снижения доверия к финансовой системе.

В результате снижения объемов добычи нефти и других сырьевых товаров, менее благоприятных условий торговли, а также ограниченного потребительского спроса после февральской девальвации, оценка прироста реального ВВП замедлилась до 4% с 6% в 2013 году, по данным агентства. S&P ожидает, что рост ВВП будет на уровне 4,3% и 4,5% в 2015-2016 гг., и будет обусловлен главным образом инвестициями и контрциклической фискальной политикой правительства в форме стимулирующих мер, которые в эквиваленте составят 6,5% ВВП. В течение 2014-2015 гг. правительство направит \$5,5млрд на поддержку банковского сектора, предприятий среднего бизнеса и инвестиции в инфраструктуру, и еще \$9,0млрд на развитие инфраструктуры в 2015-2017гг.

**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 дек 14	46.22	52.98	38.41	26.29	12.17
28 ноя 14	24.67	38.22	29.98	19.30	10.49
5 ноя 14	16.42	31.69	22.30	14.42	9.76
5 дек 13	6.40	7.30	6.90	7.04	6.87

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
5 дек 14	73	123	183	208	228
28 ноя 14	73	123	183	208	228
5 ноя 14	70	120	180	205	225
5 дек 13	74	124	184	209	229

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
5 дек 14	3.74	5.00	5.89	6.51	7.14
28 ноя 14	3.79	5.01	5.89	6.51	7.13
5 ноя 14	3.74	5.05	5.96	6.59	7.20
8 июня 14	3.40	4.78	5.72	6.35	6.96
5 дек 13	2.98	4.74	5.72	6.20	6.40

**Россия**

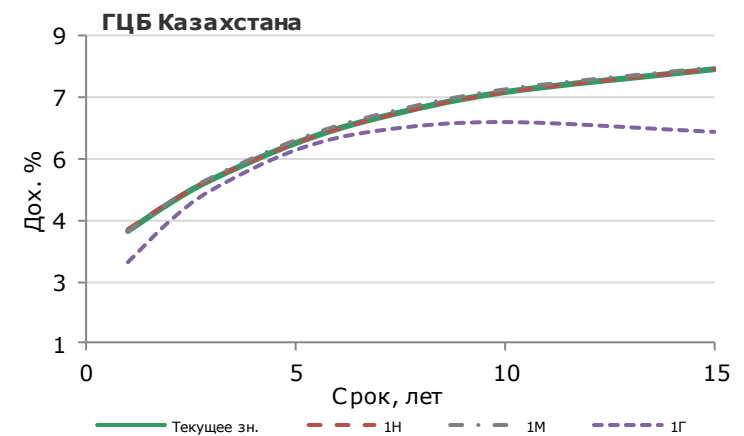
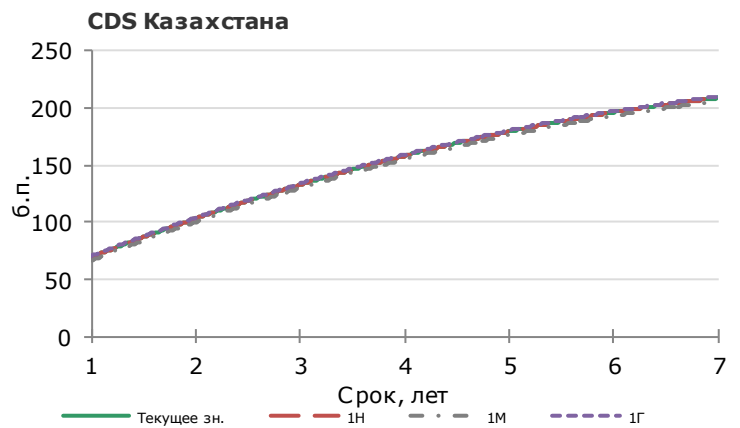
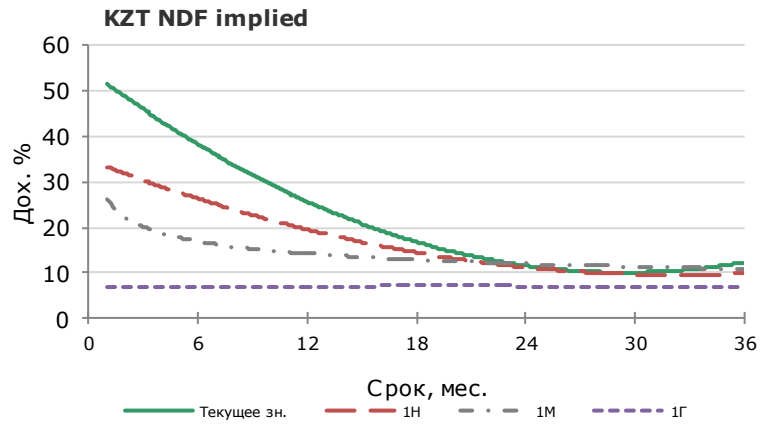
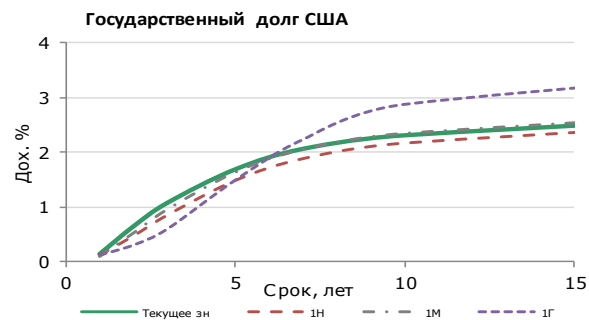
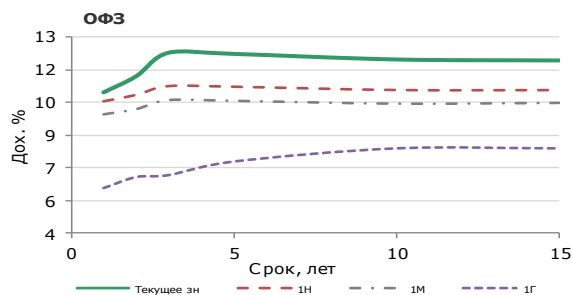
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
5 дек 14	24.40	18.14	16.73	15.59	12.79
28 ноя 14	14.20	12.79	12.36	11.71	2.62
5 ноя 14	10.98	10.67	10.48	10.21	9.40
5 дек 13	6.68	6.43	6.38	6.37	6.43

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
5 дек 14	291	307	380	301	310
28 ноя 14	291	307	314	273	284
5 ноя 14	229	245	266	260	274
5 дек 13	72	125	176	208	230

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
5 дек 14	10.74	12.28	12.23	11.97	11.93
28 ноя 14	10.06	10.75	10.72	10.57	10.57
5 ноя 14	9.46	10.11	10.08	9.95	9.98
5 дек 13	6.08	6.67	7.29	н/д	8.14

**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
5 дек 14	0.14	1.07	1.68	2.31	2.97
28 ноя 14	0.12	0.85	1.48	2.16	2.89
5 ноя 14	0.09	0.95	1.63	2.34	3.06
5 дек 13	0.12	0.60	1.49	2.87	3.91

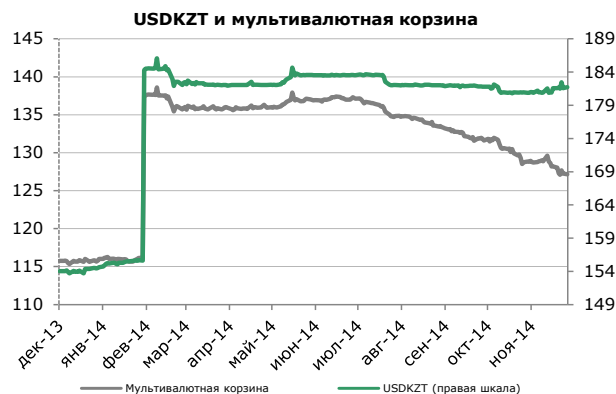


Источник: KASE. Оценка Халык Финанс



## Волатильность валютных курсов

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	2.0
Россия	USDRUB	34.9	31.4	29.1	22.0
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	33.6
Еврозона	EURUSD	8.5	8.4	8.5	8.0
Великобритания	GBPUSD	7.1	7.9	8.0	6.8
Япония	USDJPY	11.8	11.8	12.1	9.0
Китай	USDCNY	2.4	2.5	2.8	1.7
Корея	USDKRW	9.1	9.3	9.6	7.5
Канада	USDCAD	7.5	7.6	7.7	7.3
Австралия	AUDUSD	11.1	11.1	11.2	9.9
Турция	USDTRY	10.3	11.2	12.4	9.0
Индия	USDINR	6.4	7.1	8.3	5.2
Бразилия	USDBRL	13.4	13.2	13.5	16.0
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.6	0.0
Малайзия	USDMYR	9.1	8.9	8.8	6.7



### Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	5 дек	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	18	2	2	(16)
Великобритания	19	2	1	(7)
Германия	17	(1)	(3)	(6)
Франция	45	(3)	(8)	(8)
Япония	59	2	13	11
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	155	0	20	(34)
Россия	380	66	115	204
Украина	1799	249	531	701
Чехия	50	0	0	(9)
Венгрия	160	(5)	(22)	(123)
Польша	62	(0)	(5)	(21)
Испания	82	(6)	(16)	(83)
Португалия	171	(11)	(30)	(172)
Турция	159	(4)	(20)	(57)
Ирландия	53	0	(7)	(71)
Италия	115	(14)	(10)	(71)
Бразилия	165	11	3	(39)
Чили	79	6	9	(6)
Мексика	90	7	10	(12)
Южная Африка	167	2	(11)	(53)

Корпоративный	5 дек	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	338	34	66	н/д
ККБ	525	0	0	0
Халык	452	0	0	0
БРК	302	0	0	0
Сбер	420	34	81	203
ВТБ	503	0	73	220
Газпром	462	51	123	221
Unicredit	89	(4)	(11)	(99)
RBS	50	(10)	(19)	(74)
Citi	66	3	(3)	(16)
HSBC	39	-5	-8	-33
Deutsche	70	(5)	(10)	(17)
BNP Paribas	56	(6)	(11)	(34)
Credit Agricole	62	(1)	(6)	(51)
Barclays	47	(7)	(15)	(54)
Raiffesen	41	(1)	(7)	(32)
UBS	39	(2)	(7)	(32)
Credit Suisse	49	(1)	(5)	(27)
Mizuho Corporate Bank	63	1	8	(16)

## 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%	14.0	2.0	100.0	7.2%	100%		14%	86%		
12.03.2014	МинФин	MUM144_0003	BBB+;Baa2, BBB	26.04.2023	KZT	5.3%	20.0	20.9	90.0	6.8%	164%	65%		35%		
14.03.2014	КТГ Аймак	KTGAb1	Fitch BB+	27.12.2018	KZT	7.5%	1.2	2.7	97.3	8.2%	225%				100%	
19.03.2014	МинФин	MUM108_0005	BBB+;Baa2, BBB	19.10.2019	KZT	5.6%	20.0	22.0	97.0	6.3%	112%	50%	1%	49%		
09.04.2014	МинФин	MUM084_0014	BBB+;Baa2, BBB	09.04.2021	KZT	6.7%	20.0	22.4	100.0	6.7%	136%		26%	75%		
16.04.2014	МинФин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.0	6.3	80.3	7.5%	35%			100%		
23.04.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	28.0	3.2	79.4	7.4%	16%		9%	91%		
30.04.2014	МинФин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	28.0	8.0	86.6	7.1%	33%			100%		
05.05.2014	МинФин	MUM084_0012	BBB+;Baa2, BBB	19.03.2020	KZT	6.0%	20.0	1.1	98.0	6.4%	22%		76%	24%		
12.05.2014	АТФ банк^	ATFBb9	Fitch B-	13.02.2019	KZT	8.5%	0.0	0.0	96.2	9.5%	100%				100%	
12.05.2014	МинФин	MUM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.1934	KZT	8.1%	35.0	55.0	100.0	8.1%	100%					
14.05.2014	МинФин	MKM012_0142	BBB+;Baa2, BBB	14.05.2015	KZT		10.0	1.1	96.2	4.0%	22%		46%	54%		
16.05.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.0	23.6	78.3	7.6%	234%	93%		7%		
21.05.2014	МинФин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	15.0	19.1	86.7	7.1%	152%	50%	5%	45%		
28.05.2014	МинФин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.0	26.6	80.5	7.4%	155%	56%		44%		
30.05.2014	Казинвестбанк	KIBNb5	Moody's Caa1	29.06.2015	KZT	10.0%	2.1	0.9	99.0	11.0%	43%				7%	93%
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"	BBB/Baa3/BBB-		20.06.2019	CHF	2.6%		0.1	100.0	2.6%						
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"	BBB/Baa3/BBB-		20.06.2022	CHF	3.7%		0.1	100.0	3.7%						
12.06.2014	Казахстан Темир Жолы"	BBB/Baa3/BBB-		20.06.2022	CHF	3.7%		0.1	100.0	3.7%						
18.06.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.0	23.8	78.5	7.6%	100%	88%	10%	2%		
20.06.2014	МинФин	MUM156_0005	BBB+;Baa2, BBB	20.06.2027	KZT	7.5%	10.0	16.0	100.0	7.5%	160%	63%		38%		
25.06.2014	МинФин	MUM144_0004	BBB+;Baa2, BBB	20.07.2023	KZT	5.0%	10.6	10.0	86.8	7.0%	116%		82%	18%		
27.06.2014	МинФин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	10.0	14.9	100.0	6.2%	74%		99%	1%		
09.07.2014	МинФин	MUM084_0015	BBB+;Baa2, BBB	09.07.2021	KZT	6.7%	14.0	8.3	100.0	6.7%	149%		83%	17%		
15.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb24	Fitch B-	26.04.2017	KZT	7.5%	10.0	0.0	100.0	7.5%	0%				100%	
16.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb25	Fitch B-	26.04.2019	KZT	8.0%	15.0	0.0	99.2	8.2%	0%				100%	
16.07.2014	МинФин	MUM132_0006	BBB+;Baa2, BBB	16.07.2025	KZT	7.3%	16.0	23.5	100.0	7.3%	159%	47%	28%	26%		
23.07.2014	МинФин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	12.0	17.8	100.2	6.2%	148%		34%	66%		
25.07.2014	МинФин	MUM300_0002	BBB+;Baa2, BBB	25.07.2039	KZT	8.4%	10.0	25.0	100.0	8.4%	250%	100%				
28.07.2014	МРЭК	MREKb8	Fitch BBB-	14.07.2024	KZT	9.0%	2.4	1.6	100.0	9.0%	67%		38%		31%	31%
30.07.2014	МинФин	MOM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.2034	KZT	8.1%	25.0	48.6	100.1	8.1%	231%	94%	6%			
06.08.2014	МинФин	MUM120_0014	BBB+;Baa2, BBB	06.08.2024	KZT	7.1%	10.0	7.8	100.0	7.1%	78%		19%	81%		
18.08.2014	ЕАБР	EABRK180819	-	18.08.2019	KZT	7.2%	20.0	20.0	100.0	7.2%	125%	80%	20%			
19.08.2014	КазАгроФинанс	KAFIB3	Fitch BBB-	16.01.2023	KZT	8.0%	5.0	2.4	94.2	9.0%	17%		70%			30%
18.09.2014	ЕАБР	EABRK180919	-	18.09.2019	KZT	7.2%	20.0	20.0	100.0	7.2%	104%	100%				
18.09.2014	КазАгроФинанс	KAFIB3	Fitch BBB-	16.01.2023	KZT	8.0%	14.5	14.5	94.2	9.0%	100%				100%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb17	-	01.06.2020	KZT	9.0%	5.0	0.0	0.0		0%					
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb18	S&P B+	01.06.2016	KZT	8.0%	4.6	4.6	100.0	8.0%	100%	99.6%			0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb19	S&P B+	01.06.2018	KZT	8.0%	5.3	5.3	98.4	8.5%	100%	99.7%			0.3%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb20	S&P B+	01.06.2023	KZT	9.0%	10.0	9.3	91.1	9.0%	100%	99.6%			0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb21	-	01.04.2021	KZT	8.0%	10.0	9.4	90.5	10.0%	100%	99.8%			0.2%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb22	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.0	4.7	90.5	10.0%	100%	99.6%			0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb23	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.0	2.8	90.5	10.0%	60%	99.6%			0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb24	S&P B+	01.04.2017	KZT	6.0%	10.0	9.7	94.4	8.5%	100%	99.8%			0.2%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb25	S&P B+	01.04.2019	KZT	8.0%	3.0	2.9	94.5	9.5%	100%	99.8%			0.2%	
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2024	USD	3.9%	1.5	1.5	98.4	4.1%						
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2044	USD	4.9%	1.0	1.0	96.3	5.1%	440%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казах)	BVTBb2	S&P BB+	17.07.2019	KZT	8.0%	10.0	6.4	96.2	9.0%	65%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казах)	BVTBb3	S&P BB+	17.07.2018	KZT	6.0%	10.0	0.0								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.05.2025	USD	4.9%		0.5								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.11.2044	USD	6.0%		1.0			600%					
07.11.2014	Евразийский бан	EUBNe1	S&P B+	06.11.2017	USD	7.5%	0.5	0.5	100.0	7.5%	100%					
18.11.2014	Народный	HSBKb18	BB; Ba3	18.11.2024	KZT	7.5%	100.0	94.6	94.6	8.3%	100%	100%				
21.11.2014	Казком	KKGBb10	Fitch B	12.11.2019	KZT	8.4%	60.0	60.0	100.0	8.4%	100%	100%				
27.11.2014	БЦК	CCBNb24	Fitch B	26.04.2017	KZT	7.5%	10.0	10.0								
04.12.2014	БЦК	CCBNb25	Fitch B	26.04.2019	KZT	8.0%	15.0	0.0								
Предстоящие размещения																
	Экибастузская ГРЭС-1		Fitch BB+		KZT			20								
	ФПКСХ			5 лет	KZT	8.5%	16.0									
	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									

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

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

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

\*Halyk Finance выступил в качестве Совместного Ведущего Менеджера и Букраннера в Казахстане выпусков КТЖ.

## Рекомендации

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

### Еврооблигации

Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	106.5	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	103.9	5.6	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	101.4	6.8	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	94.6	7.9	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	93.7	8.3	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	92.4	7.9	BB+ N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

### Тенговые облигации

Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	82.4	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.5	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.8	4.0	BB+ N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

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

### Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	9.5	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	71.9	11.4	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	101.9	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	97.4	10.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.2	8.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&P

\*\*просроченные и обесцененные кредиты



## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Цена		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
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	8.1	93.1	93.8	4.8	4.7	256	57	н/д	BBB+   Baa2   BBB+		

### Корпоративные

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	S & P
Альянс Банк	615	USD	Плав	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	1.9	52.8	54.9	48.3	45.7	10839	528	(6)	C   Cu   D		
Альянс Банк	241	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	C   Cu   D		
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	1.7	68.8	71.9	11.9	11.4	1264	24	(15)	CC   Ca   NR		
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.4	97.7	н/д	10.8	9.5	1056	57	330	B-   Caa2   NR		
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.0	67.1	68.7	12.0	11.6	1024	128	145	B- / *+   N.R.   N.R.		
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	1.2	86.1	88.6	7.7	7.5	793	3	(35)	CCC   Caa2   N.R.		
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.0	102.6	103.5	2.9	2.1	270	43	28	BBB   Baa3   BBB+		
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	4.7	107.9	109.5	4.8	4.5	312	20	(20)	BBB   Baa3   BBB+		
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	6.8	88.7	90.0	5.9	5.7	387	71	125	BBB   Baa3   BBB+		
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.2	97.6	103.5	6.3	5.6	390	61	55	BBB   Baa3   BBB+		
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.0	95.3	96.2	6.0	5.8	416	98	152	N.R.   A3   BBB		
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.4	90.7	92.7	6.3	5.9	412	91	135	WD   A3   BBB		
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	2.6	100.1	102.5	7.4	6.5	640	(0)	н/д	N.R.   N.R.   B+		
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.2	103.3	104.3	5.7	5.3	503	66	141	BB   Ba3   BB+		
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.0	103.2	104.3	6.6	6.4	480	43	65	BB   Ba3   BB+		
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.3	105.1	106.6	4.2	3.5	328	43	87	BBB-   Baa3   BB+		
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	1.7	102.3	103.7	8.5	7.7	817	80	27	N.R.   B1   BB-		
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.0	88.3	89.7	6.4	6.2	433	83	146	BBB   N.R.   BBB+		
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.1	96.2	97.3	4.2	3.9	402	60	80	BBB   N.R.   BBB+		
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	1.9	99.6	101.6	4.7	3.7	395	4	45	BBB-   Ba2   N.R.		
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.4	100.3	101.4	5.5	3.2	544	61	289	BBB-   Baa3 / *-   N.R.		
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	0.9	75.0	78.0	9.1	8.7	977	47	(51)	CCC   Caa3u   CCC- /		
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	0.9	98.9	100.2	9.3	7.8	911	108	206	B   Caa1u   B / *-		
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.5	90.5	92.8	13.4	11.8	1302	109	218	B-   Caa2u   CCC / *-		
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	1.9	97.0	98.3	9.2	8.5	895	131	160	B   Caa1u   B / *-		
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.0	94.2	98.3	9.9	7.7	962	172	318	B   Caa1u   B / *-		
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.3	84.9	86.5	13.2	12.4	1241	5	143	B-   Caa2u   CCC / *-		
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.0	92.7	94.5	11.1	10.5	996	160	234	B   Caa1u   B / *-		
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.4	105.5	106.5	3.0	2.3	270	23	53	BBB   Baa3   BBB-		
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	4.9	102.8	103.9	5.8	5.6	402	102	157	BBB   Baa3   BBB-		
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	12.3	100.1	101.4	6.9	6.8	428	61	86	BBB   Baa3   BBB-		
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.3	99.0	100.1	2.8	2.6	0	(20)	21	BBB   Baa3   BBB-		
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.6	98.5	99.2	3.9	3.8	0	7	22	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.1	100.9	101.4	4.4	0.4	395	177	198	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.0	114.1	114.9	4.8	4.5	368	56	141	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.6	107.5	108.4	5.4	5.2	384	70	131	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.3	105.1	106.0	5.4	5.2	368	61	118	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.0	91.8	92.5	5.6	5.5	362	72	118	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	13.2	87.3	88.3	6.8	6.7	413	53	84	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	8.1	92.8	93.7	5.8	5.7	367	72	н/д	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	13.2	88.4	89.4	6.9	6.8	427	54	н/д	BBB   Baa3   BBB-		
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	2.8	99.4	100.6	3.9	3.6	280	9	14	BB+   N.R.   BB+		
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	4.7	109.0	111.0	12.1	11.8	1023	2	(2)	NR   N.R.   B-		
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	4.2	93.7	95.3	8.7	8.3	711	88	279	N.R.   B2   B+		
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	3.6	92.4	94.6	8.6	7.9	705	120	313	N.R.   B2   B+		

Источник: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA  
Евразийский – Евразийский банк развития.

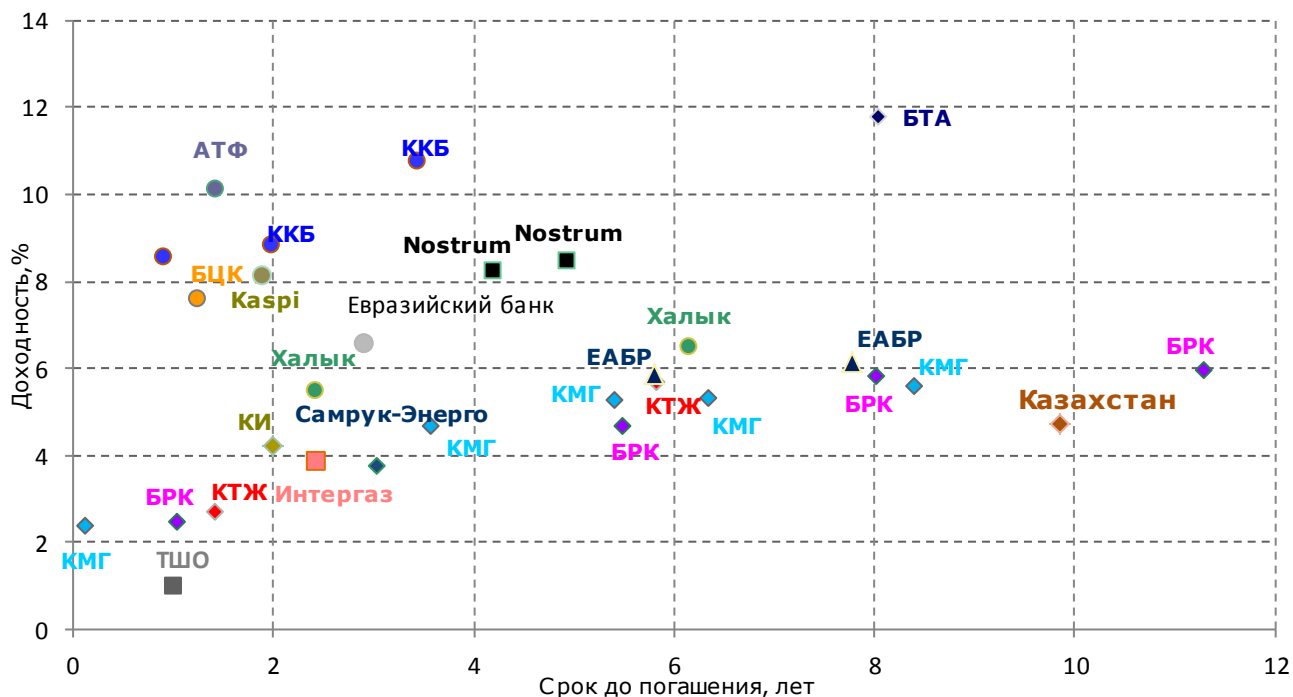
\* Отрицательное значение по доходности предложения подразумевает превышение котировочной цены предложения над выплатой по облигации.

## Международные корпоративные облигации России

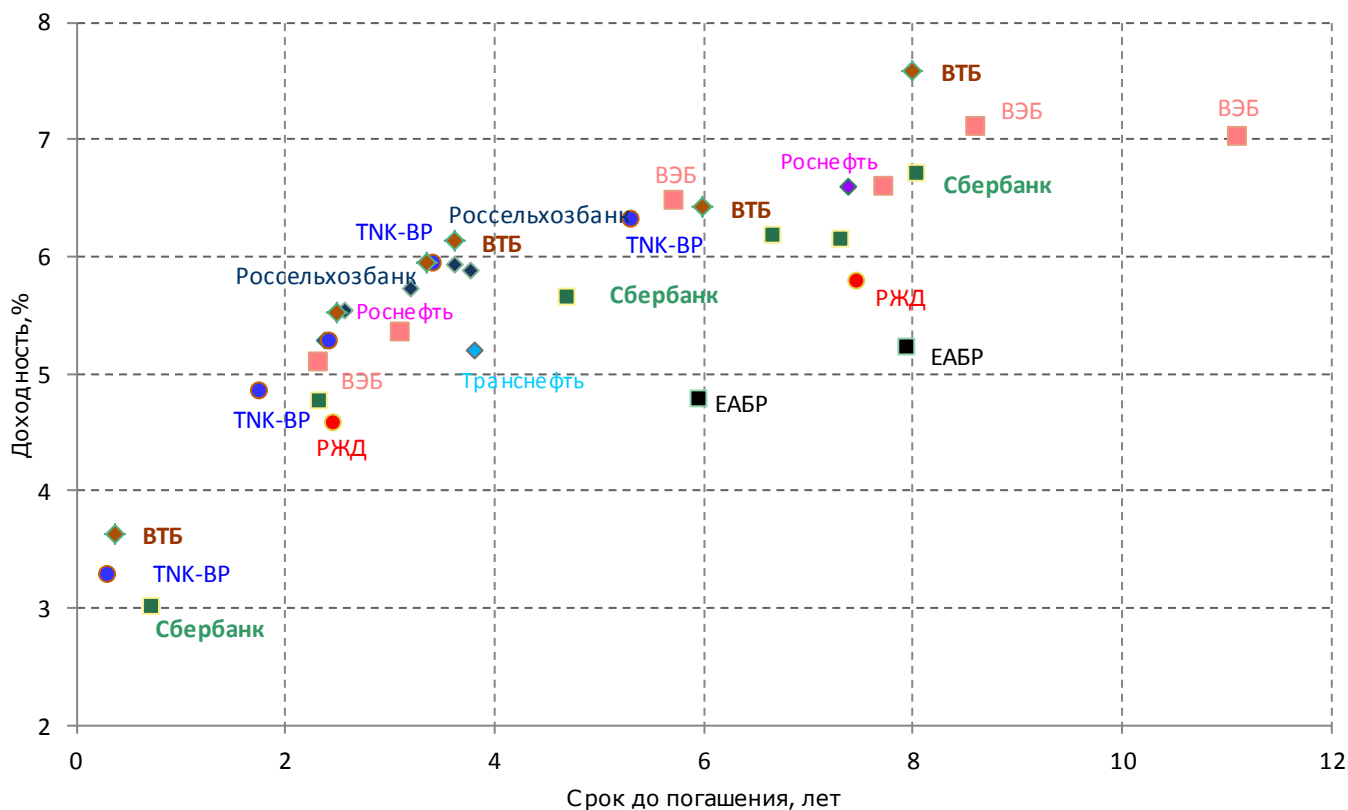
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть,%		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Sistema	500	USD	Фикс	7	18.05.2012	17.05.2019	61.5	63.5	20.6	19.6	1848.2	454	1460	BB- /*-   N.R.   BB
Airosa	500	USD	Фикс	8 7/8	16.11.2004	17.11.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	NR   WR   NR
Airosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	95.0	96.5	8.9	8.5	738.0	119	301	BB   Ba3   BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	85.2	87.5	12.6	11.8	1221.5	175	416	N.R.   B1   BB
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	99.1	100.0	6.9	6.2	688.7	144	308	BB+   Ba1   BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	97.7	98.8	7.6	7.2	708.9	149	291	BB+   Ba1   BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	89.6	91.1	8.1	7.6	748.1	172	316	BB+   NR   BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	87.5	88.5	8.1	7.9	639.6	100	178	BB+   Ba1   BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	85.0	87.1	10.7	10.0	1008.4	236	499	BB+   N.R.   BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	79.8	81.8	9.8	9.3	893.2	168	399	BB   N.R.   BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	91.4	93.4	8.4	7.6	797.2	150	329	BB   N.R.   BB
Evraz	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	100.0	101.0	8.3	7.1	930.0	155	238	BB-   B1   B+
Evraz	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	90.0	91.2	12.3	11.7	1213.9	289	563	BB-   B1   B+
Evraz	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	91.2	92.6	12.8	12.2	1219.5	270	526	BB-   B1   B+
Evraz	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	84.0	84.8	12.7	12.4	1264.7	201	517	BB-   B1   B+
Evraz	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	75.2	77.1	13.0	12.5	1176.1	230	489	BB-   N.R.   B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	42.0	46.0	41.1	37.2	3903.6	303	2678	B   N.R.   B
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	40.0	46.0	33.4	29.2	3112.0	363	2008	B   N.R.   B
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	100.0	100.4	5.1	4.7	553.4	100	273	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	100.5	101.0	4.7	3.7	526.0	118	241	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	100.7	101.0	3.7	1.9	532.4	23	144	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	98.8	99.3	5.8	5.5	613.5	117	312	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	101.1	101.4	5.6	5.4	613.7	67	296	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	94.7	95.6	6.3	5.9	665.7	166	354	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	97.6	98.6	6.3	5.8	660.9	158	348	BBB   Baa1   BBB
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	98.1	99.3	6.2	5.7	645.5	122	325	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	104.2	105.1	6.7	6.4	661.5	89	270	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	101.1	102.0	6.2	5.9	650.8	118	315	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	92.2	93.1	6.1	5.8	659.2	124	308	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	107.7	108.2	7.2	7.0	655.1	92	257	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	86.3	88.0	6.2	5.7	600.9	216	363	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	88.4	89.4	6.0	5.8	608.8	130	266	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	90.8	92.2	7.3	7.0	614.5	92	259	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	86.0	87.0	7.1	6.9	603.4	95	256	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	93.0	93.7	7.4	7.3	588.4	91	227	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	88.1	89.7	5.9	5.6	584.2	118	238	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	94.8	95.7	7.5	7.3	601.5	70	206	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	85.5	86.7	7.5	7.3	587.6	94	222	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	90.3	91.6	5.6	5.4	519.7	82	158	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	79.4	80.4	7.4	7.3	538.1	68	140	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	104.8	106.1	8.1	8.0	600.0	68	142	BBB   Baa1   BBB-
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	94.4	95.6	7.8	7.7	556.2	58	125	BBB   Baa1   BBB-
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	94.0	95.0	6.4	6.0	537.6	98	211	BBB-   Baa2   BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	92.0	94.3	7.2	6.7	548.6	108	179	BBB-   Baa2   BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	91.3	93.1	8.9	8.2	776.7	(23)	248	N.R.   N.R.   N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	99.2	99.8	3.1	2.9	н/д	6	18	N.R.   N.R.   BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	94.5	95.7	15.2	13.6	451.5	158	496	BB+   Ba1   BB+
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	82.0	85.0	22.1	19.4	2155.7	485	950	N.R.   B3   B-
Kaznorgsintez	200	USD	Плав	10	30.10.2006	19.03.2015	100.0	102.4	9.8	1.7	1382.5	740	51	CCC+   N.R.   NR
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	98.0	98.5	6.5	5.4	н/д	88	546	N.R.   N.R.   BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	99.1	100.0	6.8	6.4	651.0	136	364	BBB   Baa2   BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	88.3	89.2	7.4	7.1	646.8	122	352	BBB   Baa2   BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	98.1	98.2	7.7	7.7	636.1	109	318	BBB   Baa2   BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	92.6	93.2	7.7	7.6	624.9	106	287	BBB   Baa2   BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	93.4	93.5	7.8	7.8	624.7	87	271	BBB   Baa2   BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	79.1	80.4	8.0	7.8	623.4	114	279	BBB   Baa2   BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	96.7	98.0	8.7	7.8	973.1	203	369	BB   Baa2   N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	80.0	81.9	10.6	10.1	963.7	189	413	BB   Baa2   BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	101.1	102.7	8.4	8.0	697.7	91	328	BB+ /*-   Baa3   BBB-
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	80.5	82.3	8.2	7.9	630.1	84	277	BB+ /*-   Baa3   BBB-
Novolipetsk steel	800	USD	Фикс	4 4/8	19.02.2013	19.02.2018	89.8	91.1	8.1	7.6	815.9	169	328	BBB-   Baa3   BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	89.7	90.6	7.5	7.3	706.4	111	228	BBB-   Baa3   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	
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	91.9	93.2	9.2	8.7	860.8	28	224	BB-   Baa3   N.R.
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	98.8	98.9	6.4	6.4	642.1	111	391	BBB-   Baa3   BBB-
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	95.8	97.5	7.5	7.1	593.5	87	207	BBB-   Baa3   BBB-
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	79.5	81.3	7.9	7.6	597.2	99	230	BBB-   Baa3   BBB-
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	88.5	90.5	14.4	13.2	324.2	95	430	BBB-   Baa3   BBB-
Polysus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	81.7	83.5	10.1	9.6	888.6	197	392	BBB-   N.R.   BB+
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	90.3	92.1	7.7	7.0	716.0	138	323	BB+   Baa3   N.R.
Petrovavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	67.9	72.5	235.3	189.3	н/д	5551	19362	N.R.   N.R.   N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	85.0	86.1	15.5	14.9	2444.4	64	718	B+   B2   N.R.
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	55.0	60.0	31.1	27.3	3268.2	250	2447	N.R.   B2   B+
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	90.2	91.4	8.0	7.4	808.6	213	490	WD   Baa2   BBB-
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	77.4	79.1	8.4	8.1	682.2	114	287	WD   Baa2   BBB-
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	96.6	97.5	7.3	6.9	688.3	159	413	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	85.4	86.6	8.4	8.2	675.5	125	313	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	83.1	85.0	8.4	7.6	727.8	152	590	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	83.0	84.9	14.1	13.4	302.4	110	408	BBB   Baa2   BBB
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	78.0	80.4	7.2	6.7	733.9	57	406	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	82.2	83.6	6.9	6.6	723.8	128	299	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	86.5	88.0	6.8	6.5	667.8	106	258	BBB   Baa2   BBB-
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	92.9	94.5	8.3	8.1	650.7	64	150	BBB   Baa2   BBB-
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	89.0	90.6	9.8	9.1	882.6	226	347	BB-   Baa3   N.R.
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	88.0	89.7	7.0	6.4	715.3	166	379	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	78.4	79.4	8.2	8.0	658.5	101	250	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	85.9	87.2	8.3	8.0	655.4	102	242	BBB   Baa2   BBB-
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	83.1	84.2	10.3	9.9	1060.0	163	496	BB+   Baa1   N.R.
SINEK	250	USD	Фикс	7 6/8	03.08.2005	03.08.2015	99.9	101.4	7.9	5.5	765.9	56	25	BBB   Baa3   N.R.
TNK-BP	500	USD	Фикс	6 2/8	02.02.2010	02.02.2015	100.1	100.7	5.2	1.6	#N/A N/A	8	211	WD   Baa2   BBB-
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	101.1	101.9	6.7	5.4	724.6	115	363	WD   Baa2   BBB-
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	98.1	99.3	7.5	7.0	759.7	133	409	WD   Baa2   BBB-
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	99.9	100.9	7.9	7.6	742.5	119	387	WD   Baa2   BBB-
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	96.2	97.4	8.2	7.9	720.1	107	343	WD   Baa2   BBB-
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	98.5	99.2	13.4	9.7	н/д	259	899	N.R.   N.R.   B+
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	86.6	90.0	13.1	11.6	1686.6	348	605	N.R.   B1   B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	74.1	75.1	13.8	13.4	1407.3	268	621	N.R.   B1   B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	83.1	85.0	9.7	8.9	902.3	232	499	BBB-   Baa3   N.R.
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	83.2	87.7	11.6	10.1	1024.8	131	434	BB-   Baa3   B+
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	105.4	107.3	7.0	6.4	567.5	89	296	N.R.   Baa2   BBB-
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	97.6	98.7	8.7	7.7	863.0	228	479	N.R.   Baa3   BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	99.2	100.3	8.9	8.0	867.0	210	484	N.R.   Baa3   BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	94.3	95.3	9.1	8.6	920.3	187	441	N.R.   Baa3   BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	97.7	99.3	9.9	9.4	949.5	197	450	N.R.   Baa3   BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	85.4	87.9	15.4	14.3	422.6	149	417	N.R.   Baa3   BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	86.7	87.5	9.1	8.8	850.9	172	363	N.R.   Baa3   BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	88.6	90.0	10.3	10.0	898.5	179	398	N.R.   Baa3   BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	86.9	88.0	10.1	9.9	854.1	142	338	N.R.   Baa3   BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	76.6	77.9	10.2	10.0	848.9	161	366	N.R.   Baa3   BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	95.0	93.0	29.4	39.3	5790.1	1242	2308	WD   N.R.   NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	60.2	61.0	19.1	18.8	1882.6	376	1035	WD   N.R.   NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	87.1	88.3	4.7	4.3	н/д	46	254	N.R.   N.R.   N.R.

### Казахстан: международные облигации



### Россия: международные корпоративные облигации



## Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1Д	1Н	2Н	1М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л
Апрель 2012	0.79	0.81	0.84	0.89	1.12	1.42	1.94	2.75	3.32	3.73	4.04	4.44	4.58	4.69
Май 2012	0.65	0.68	0.71	0.77	1.06	1.45	2.10	3.07	3.70	4.10	4.36	4.62	4.68	4.71
Июнь 2012	1.03	1.04	1.05	1.07	1.23	1.48	2.09	3.09	3.70	4.07	4.30	4.57	4.66	4.72
Июль 2012	0.76	0.78	0.81	0.88	1.12	1.45	2.02	2.87	3.45	3.85	4.14	4.51	4.63	4.72
Август 2012	0.38	0.43	0.49	0.61	1.08	1.65	2.51	3.50	4.01	4.30	4.48	4.68	4.75	4.80
Сентябрь 2012	0.83	0.87	0.90	0.99	1.31	1.73	2.50	3.60	4.31	4.77	5.05	5.31	5.35	5.37
Октябрь 2012	1.02	1.05	1.02	1.06	1.45	1.95	2.79	3.95	4.66	5.13	5.44	5.82	5.95	6.04
Ноябрь 2012	1.10	1.13	1.16	1.24	1.49	1.93	2.65	3.75	4.53	5.10	5.52	6.07	6.26	6.41
Декабрь 2012	0.55	0.65	0.65	0.70	1.06	1.56	2.42	3.69	4.55	5.12	5.51	5.96	6.09	6.18
Январь 2013	0.49	0.74	0.73	0.83	1.19	1.70	2.57	3.80	4.59	5.11	5.47	5.91	6.06	6.17
Февраль 2013	0.35	0.85	0.98	1.20	1.46	1.84	2.57	3.64	4.41	4.98	5.40	5.97	6.16	6.31
Март 2013	0.48	1.45	1.37	1.34	1.60	1.93	2.57	3.61	4.39	4.96	5.37	5.84	5.95	6.00
Апрель 2013	0.73	0.77	0.81	0.90	1.22	1.69	2.46	3.58	4.32	4.83	5.18	5.63	5.77	5.88
Май 2013	0.40	0.44	0.47	0.59	1.10	1.75	2.79	4.06	4.77	5.19	5.46	5.78	5.87	5.95
Июнь 2013	1.02	1.04	1.07	1.13	1.36	1.70	2.33	3.38	4.19	4.81	5.27	5.86	6.03	6.14
Июль 2013	0.65	0.69	0.74	0.85	1.26	1.79	2.70	3.89	4.61	5.07	5.37	5.74	5.86	5.95
Август 2013	1.45	1.48	1.50	1.56	1.79	2.07	2.62	3.51	4.18	4.70	5.10	5.66	5.86	6.02
Сентябрь 2013	2.18	2.18	2.18	2.19	2.25	2.41	2.84	3.80	4.58	5.14	5.54	6.04	6.19	6.32
Октябрь 2013	1.74	1.76	1.79	1.84	2.05	2.35	2.90	3.83	4.56	5.11	5.53	6.06	6.21	6.31
Ноябрь 2013	1.64	1.67	1.70	1.77	2.01	2.37	3.01	4.00	4.72	5.25	5.62	6.09	6.23	6.33
Декабрь 2013	1.99	2.00	2.02	2.05	2.18	2.40	2.91	3.93	4.79	5.45	5.95	6.60	6.82	6.99
Январь 2014	1.86	2.23	2.09	2.08	2.28	2.60	3.23	4.27	5.06	5.64	6.06	6.56	6.68	6.74
Февраль 2014	0.61	1.45	1.66	1.96	2.19	2.53	3.19	4.15	4.85	5.38	5.76	6.29	6.46	6.61
Март 2014	1.79	1.82	1.85	1.92	2.17	2.51	3.15	4.13	4.85	5.38	5.77	6.31	6.50	6.64
Апрель 2014	2.05	2.06	2.07	2.09	2.18	2.37	2.81	3.72	4.49	5.08	5.50	6.06	6.24	6.38
Май 2014	2.80	2.81	2.83	2.86	3.00	3.21	3.61	4.29	4.86	5.34	5.74	6.36	6.60	6.80
Июнь 2014	3.12	3.14	3.16	3.19	3.34	3.55	3.94	4.61	5.15	5.59	5.95	6.49	6.69	6.85
Июль 2014	3.27	3.28	3.29	3.44	3.45	3.63	3.99	4.61	5.12	5.55	5.92	6.48	6.70	6.89
Август 2014	3.21	3.23	3.24	3.27	3.39	3.57	3.92	4.52	5.03	5.47	5.84	6.43	6.66	6.85
Сентябрь 2014	2.55	2.57	2.59	2.64	2.82	3.08	3.57	4.40	5.07	5.61	6.06	6.72	6.96	7.17
Октябрь 2014	2.88	3.05	3.07	3.29	3.29	3.29	3.70	4.46	5.08	5.60	6.02	6.68	6.92	7.13
Ноябрь 2014	3.01	3.02	3.03	3.07	3.20	3.41	3.79	4.45	5.01	5.49	5.89	6.51	6.75	6.96
<b>Декабрь 2014</b>	<b>2.93</b>	<b>2.95</b>	<b>2.96</b>	<b>3.00</b>	<b>3.14</b>	<b>3.35</b>	<b>3.74</b>	<b>4.43</b>	<b>5.00</b>	<b>5.48</b>	<b>5.89</b>	<b>6.51</b>	<b>6.76</b>	<b>6.96</b>

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Апрель 2012	4.78	4.85	4.91	4.96	5.01	5.04	5.08	5.10	5.13	5.15	5.17	168	170	0.57
Май 2012	4.73	4.73	4.73	4.73	4.72	4.72	4.71	4.70	4.70	4.69	4.68	236	267	0.75
Июнь 2012	4.78	4.82	4.85	4.88	4.91	4.93	4.95	4.96	4.98	4.99	5.00	181	191	0.55
Июль 2012	4.80	4.86	4.92	4.96	5.00	5.03	5.06	5.08	5.10	5.12	5.14	109	111	0.29
Август 2012	4.84	4.87	4.90	4.92	4.94	4.96	4.97	4.98	4.99	5.00	5.01	144	150	0.92
Сентябрь 2012	5.36	5.34	5.32	5.29	5.26	5.23	5.20	5.18	5.15	5.13	5.11	108	108	0.78
Октябрь 2012	6.12	6.18	6.23	6.27	6.31	6.34	6.37	6.39	6.41	6.43	6.44	191	210	0.74
Ноябрь 2012	6.53	6.63	6.71	6.78	6.83	6.88	6.92	6.96	6.99	7.02	7.05	139	139	0.32
Декабрь 2012	6.25	6.30	6.33	6.36	6.39	6.40	6.42	6.43	6.44	6.45	6.46	72	72	0.37
Январь 2013	6.25	6.33	6.38	6.43	6.47	6.51	6.54	6.57	6.59	6.61	6.63	89	92	0.47
Февраль 2013	6.44	6.54	6.62	6.69	6.75	6.80	6.85	6.88	6.92	6.95	6.97	101	101	0.54
Март 2013	6.02	6.00	5.96	5.90	5.82	5.74	5.65	5.56	5.46	5.37	5.27	79	80	0.31
Апрель 2013	5.98	6.05	6.11	6.16	6.20	6.24	6.27	6.30	6.33	6.35	6.37	134	135	0.33
Май 2013	6.01	6.06	6.10	6.13	6.16	6.19	6.21	6.23	6.24	6.26	6.27	65	65	0.37
Июнь 2013	6.21	6.23	6.23	6.21	6.17	6.12	6.06	5.99	5.92	5.84	5.77	52	53	0.21
Июль 2013	6.02	6.08	6.12	6.17	6.20	6.23	6.25	6.28	6.30	6.31	6.33	114	114	0.31
Август 2013	6.15	6.26	6.35	6.43	6.49	6.55	6.60	6.64	6.68	6.71	6.74	74	74	0.33
Сентябрь 2013	6.41	6.49	6.56	6.61	6.66	6.70	6.73	6.76	6.79	6.81	6.83	35	35	0.28
Октябрь 2013	6.37	6.39	6.39	6.37	6.33	6.28	6.22	6.16	6.08	6.01	5.93	38	38	0.29
Ноябрь 2013	6.40	6.46	6.50	6.53	6.55	6.56	6.57	6.58	6.59	6.59	6.60	69	69	0.67
Декабрь 2013	7.12	7.23	7.32	7.39	7.45	7.50	7.55	7.59	7.62	7.65	7.68	123	123	0.93
Январь 2014	6.76	6.75	6.71	6.66	6.59	6.51	6.42	6.33	6.24	6.14	6.04	51	51	0.60
Февраль 2014	6.72	6.82	6.89	6.96	7.01	7.06	7.10	7.14	7.17	7.19	7.22	121	140	0.86
Март 2014	6.76	6.86	6.94	7.01	7.06	7.11	7.16	7.19	7.22	7.25	7.27	149	171	0.82
Апрель 2014	6.49	6.58	6.65	6.72	6.77	6.81	6.85	6.89	6.91	6.94	6.96	212	225	0.43
Май 2014	6.97	7.12	7.24	7.35	7.45	7.53	7.60	7.66	7.71	7.76	7.80	149	173	1.20
Июнь 2014	6.99	7.11	7.21	7.30	7.37	7.43	7.48	7.53	7.57	7.61	7.64	100	101	1.41
Июль 2014	7.05	7.18	7.30	7.40	7.49	7.56	7.63	7.69	7.74	7.78	7.82	105	107	1.33
Август 2014	7.02	7.17	7.29	7.40	7.50	7.58	7.65	7.71	7.77	7.81	7.86	116	116	1.32
Сентябрь 2014	7.34	7.48	7.60	7.70	7.79	7.87	7.93	7.99	8.03	8.08	8.11	186	222	1.14
Октябрь 2014	7.30	7.45	7.58	7.68	7.77	7.85	7.92	7.98	8.03	8.07	8.11	179	209	1.24
Ноябрь 2014	7.13	7.28	7.41	7.52	7.62	7.70	7.77	7.83	7.89	7.94	7.98	183	199	1.11
<b>Декабрь 2014</b>	<b>7.14</b>	<b>7.29</b>	<b>7.41</b>	<b>7.52</b>	<b>7.62</b>	<b>7.70</b>	<b>7.77</b>	<b>7.83</b>	<b>7.88</b>	<b>7.93</b>	<b>7.97</b>	<b>177</b>	<b>191</b>	<b>1.11</b>

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

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

D – Дни

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

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

**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>