

Денежный рынок, %	7 ноя 14	31 окт 14	8 окт 14	7 ноя 13
KazPrime 3М	8.00	8.00	6.50	6.50
MosPrime 3М	11.95	10.97	10.54	6.85
1М NDF KZT	19.70	17.30	9.35	3.29
3М NDF KZT	34.46	27.19	9.09	5.18
LIBOR USD 6М	0.23	0.23	0.23	0.24
LIBOR EUR 6М	0.56	0.55	0.56	0.52

Денежный рынок, %	7 ноя 14	31 окт 14	8 окт 14	7 ноя 13
TONIA	2.49	3.73	1.29	0.42
TWINA	3.25	4.41	2.56	4.28
Объем РЕПО, KZT млн	25 000	30 703	40 868	45 590
Своп 1Д	3.36	4.71	4.01	2.40

Валютный рынок	7 ноя 14	31 окт 14	8 окт 14	7 ноя 13
USD/KZT	180.94	180.96	181.83	153.76
EUR/KZT	225.51	226.86	231.60	206.40
RUB/KZT	3.87	4.21	4.55	4.73
USD/RUB	46.72	43.01	40.15	32.39
EUR/RUB	58.03	53.91	50.90	43.37
EUR/USD	1.25	1.25	1.27	1.34
GBP/USD	1.59	1.60	1.62	1.61
USD/KZT TOD утр., \$ млн	241.0	231.6	133.8	140.7
USD/KZT TOM, \$ млн	4.20	25.46	22.49	35.51

Рынок CDS, б.п.	7 ноя 14	31 окт 14	8 окт 14	7 ноя 13
Kazakhstan 5Y	158	155	135	182
Russia 5Y	282	244	253	167
ITRaxx CEEMEA	275.26	274.24	277.51	н/д

Долговой рынок	7 ноя 14	31 окт 14	8 окт 14	7 ноя 13
KASE BY	7.94	7.90	7.81	14.25
KASE BP	72.20	72.30	72.20	103.59
KASE BOND CAP	35 573	35 080	35 106	35 150
Объем торгов, \$ тыс.	251.0	334.5	1 008.3	92.9

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.07	3.73	5.06	5.98
NDF KZT подраз.	34.46	14.32	8.93	н/д

Долевой рынок	7 ноя 14	31 окт 14	8 окт 14	7 ноя 13
KASE	1014.8	1048.5	1153.9	921.7
Объем торгов, \$ тыс.	741	534	405	922
KASE CAP, \$ млн	25.43	25.68	27.56	31.14

Товарный рынок	7 ноя	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	83.39	(3.3)	(9.9)	(17.9)
Медь, \$/мт	6785.00	(0.2)	1.4	(5.1)
Уран, \$/фунт	41.00	10.8	10.8	13.3
Золото, \$/унц.	1169.80	(2.4)	(3.5)	(11.5)
Серебро, \$/унц.	15.71	(4.3)	(8.9)	(28.4)
Никель, \$/мт	15372.00	(2.2)	(9.1)	7.5
Пшеница, \$/буш.	514.50	(4.0)	1.6	(25.3)

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

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

## Тенге остается стабильным несмотря на давление со стороны внешних факторов

На прошлой неделе ставки офшорных форвардов по USDKZT выросли, рубль продолжил падение, а цены на нефть по-прежнему были низкими. Тем не менее, видимое давление на тенге практически отсутствовало: доля крупных сделок в продажах против тренда на валютном рынке оставалась низкой; ставки денежного рынка стабилизировались на уровне 2-4%. Регулятору удастся сдерживать переток ликвидности на валютный рынок и поддерживать рост валютных резервов, по нашему мнению, за счет механизмов морального убеждения (*moral suasion*).

На прошлой неделе тенге торговался в узкой полосе 180,80-90KZT/USD и закрыл неделю на уровне 180,87KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE снизился на 5,6% до \$1,35млрд, что на 19% выше среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$170млн.

Ставки РЕПО, TONIA и TWINA, снизились и закрылись в пятницу на уровне 2,50% (-80бп) и 3,25% (-35бп), соответственно. Недельный объем рынка РЕПО вырос на 27% до \$154млрд, что на 22% выше среднего объема за предыдущие 20 недель.

Однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам снизились по итогам недели на 130бп до 3,4% и на 220бп до 4,5%, соответственно. Недельный объем рынка валютных свопов вырос на 17% до \$1,5млрд.

## Рубль продолжил поиски "дна"

На прошлой неделе движение по курсу рубля шло по экспоненте, усиливая нервозность на валютном рынке. На фоне локальной перепроданности рубля, пятничная вербальная реакция ЦБР создает предпосылки для формирования краткосрочных минимумов курса российской валюты.

В среду Банк России отказался от неограниченных интервенций, установив лимит в \$350млн в день. Вплотную приблизившись к свободному курсообразованию рубля, ЦБР пока сохранил формальные границы коридора, чтобы избежать серьезного шока для рынка. Новость спровоцировала очередную волну негатива в отношении рубля. Курс рубля продолжил отвесное падение до 48,5/USD.

В пятницу ЦБР собрался на экстренное заседание по поводу необходимости стабилизации на валютном рынке. В результате, к концу торговой сессии рубль вырос до 46.65/USD. Позднее Банк России заявил, что видит ажиотажный спрос на валюту, готов увеличить валютные интервенции в любой момент и задействовать другие инструменты финансового рынка.

Мы ожидаем, что рубль продолжит демонстрировать повышенную волатильность в ближайшее время. Аукцион по 12-месячному валютному репо объемом \$10млрд в середине ноября может частично удовлетворить фундаментальный спрос на доллары для выплат по внешним долгам (всего до конца года компаниям нужно выплатить около \$43млрд). Тем не менее, сохранение негативной геополитической ситуации, а также снижающиеся цены на нефть продолжают оказывать давление на российскую валюту.

### **Евразийский банк успешно разместил \$500млн еврооблигаций**

*Через месяц после размещения Минфина, 7 ноября Евразийский банк разместил трехлетние еврооблигации на сумму \$500млн по доходности 7,5%, с премией в 35bp к двухлетним еврооблигациям Caspi.*

Рейтинг выпуска находится на уровне B+ от S&P, что соответствует долгосрочному кредитному рейтингу банка. Распределение инвесторов пока еще не известно, кроме того, что 20% размещенного объема было размещено через KASE. По словам председателя правления банка, Майкла Эгглтона, привлеченные средства будут направлены "на развитие перспективных направлений бизнеса и укрепления рыночных позиций банка".

Учитывая текущие рыночные условия по еврооблигациям со схожими параметрами, мы считаем доходность размещения евробондов Евразийского банка справедливой.

### **Новые планируемые размещения**

3 ноября БРК сообщил свои планы по размещению облигаций на сумму до T20млрд в рамках облигационной программы в размере T100млрд сроком до 20 лет. Регистрация облигационной программы подлежит одобрению Нацбанком регуляторных изменений касательно уровня леввереджа для эмитентов, выпускающих облигаций на KASE.

Рейтинг БРК находится на уровне BBB от Fitch (стабильный), Baa3 (стабильный) от Moody's и BBB+ (негативный) от S&P. У банка в обращении четыре выпуска еврооблигаций на общую сумму в \$2,45млрд.

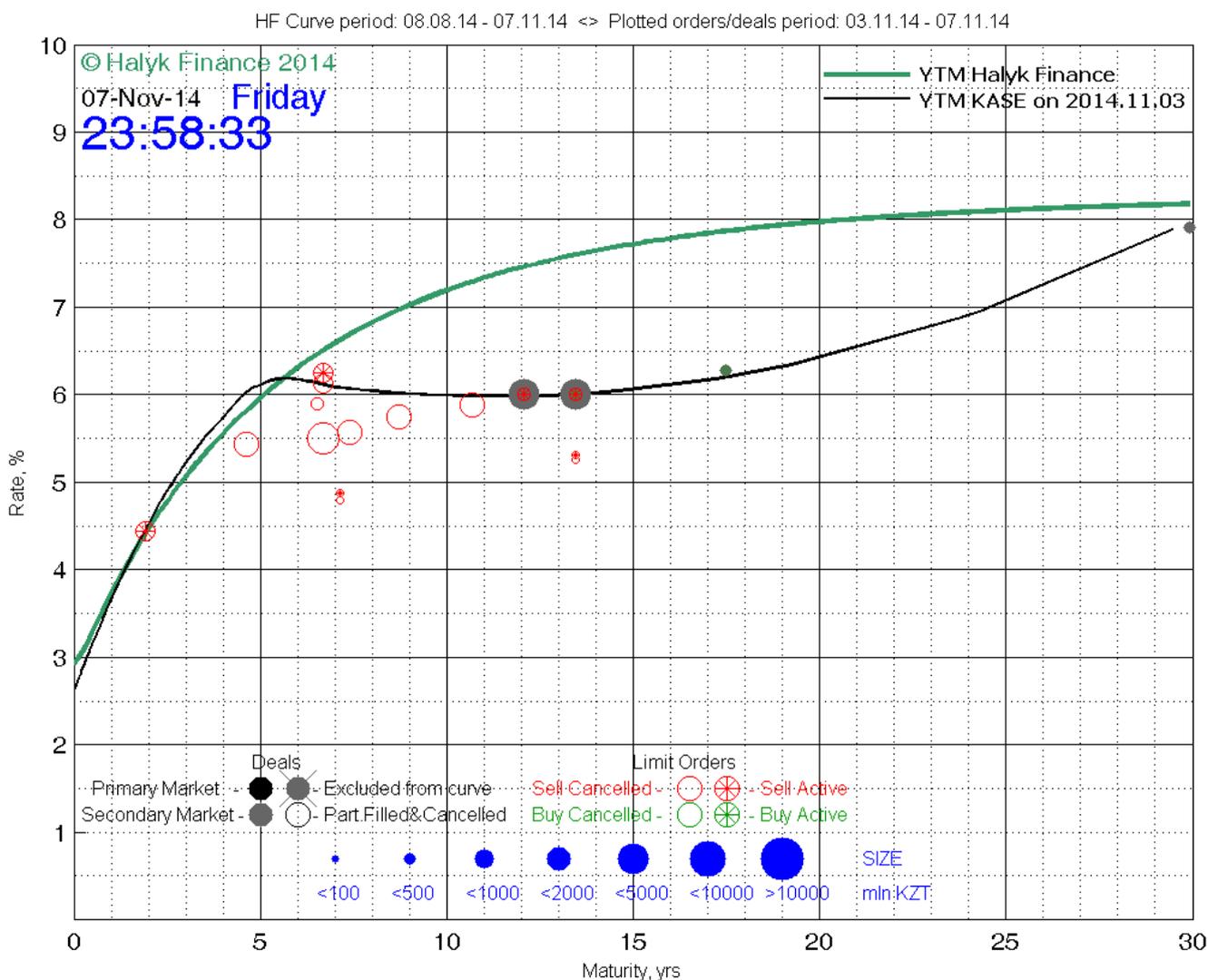
7 ноября облигации трех банков, Казком (T60млрд, 5 лет, купон 8,4%), Народного (T100млрд, 10 лет, купон 7,5%) и Азиякредит (T50млрд, 10 лет, купон 8,0%), прошли процедуру листинга. Мы считаем, что основным

инвестором будет ЕНПФ, который планировал предоставить долгосрочные средства банкам с капиталом выше Т65млрд. Однако капитал Азиякредит составил Т22млрд по состоянию на август 2014 года, по данным регулятора. Напомним, что в конце сентября Цеснабанк привлек Т48,5млрд у ЕНПФ, выпустив облигаций.

Мы считаем выпуск облигаций более правильной схемой предоставления долгосрочных средств по сравнению с размещением депозитов. Во-первых, управляющие пенсионными активами получают возможность учитывать степень риска и выбирать те облигации, которые предлагают наиболее привлекательную комбинацию доходности и риска. Во-вторых, банки получают более длинные и менее рискованные деньги, которые можно направить в экономику.

**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
7 ноя 14	19.70	34.46	22.44	14.32	8.93
31 окт 14	17.30	27.19	20.71	13.28	9.73
8 окт 14	9.35	9.09	9.13	8.93	7.74
7 ноя 13	3.29	5.18	6.78	6.17	6.50

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
7 ноя 14	71	121	181	206	226
31 окт 14	55	105	165	190	210
8 окт 14	45	95	155	180	200
7 ноя 13	66	116	176	201	221

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
7 ноя 14	3.73	5.06	5.98	6.61	7.22
31 окт 14	3.70	5.08	6.02	6.68	7.30
8 окт 14	3.66	5.09	6.05	6.70	7.32
11 май 14	3.00	4.89	5.96	6.51	6.79
7 ноя 13	2.91	4.58	5.53	6.05	6.46

**Россия**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
7 ноя 14	13.19	12.22	11.91	11.19	9.94
31 окт 14	11.04	10.87	10.37	10.01	8.94
8 окт 14	7.16	7.89	8.01	8.34	8.05
7 ноя 13	6.42	6.38	6.34	6.28	6.26

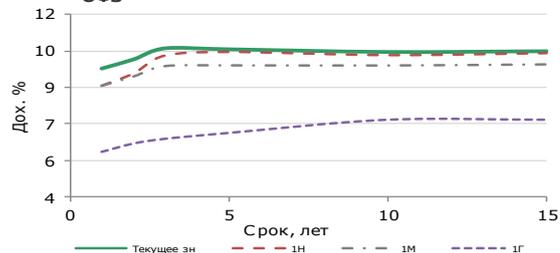
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
7 ноя 14	244	260	282	260	284
31 окт 14	209	225	244	246	260
8 окт 14	170	228	253	249	264
7 ноя 13	79	116	167	202	224

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
7 ноя 14	9.59	10.36	10.29	10.08	10.11
31 окт 14	9.28	10.11	10.07	9.96	9.99
8 окт 14	8.69	9.60	9.65	9.68	9.73
7 ноя 13	5.94	6.45	6.65	н/д	7.72

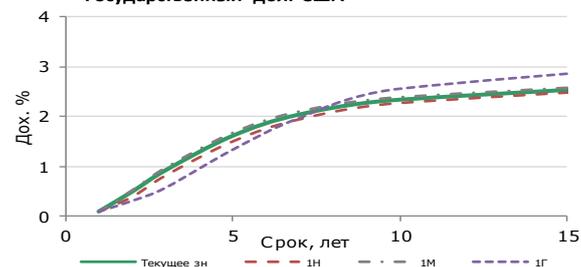
**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
7 ноя 14	0.10	0.92	1.58	2.30	3.03
31 окт 14	0.09	0.92	1.61	2.34	3.07
8 окт 14	0.08	0.90	1.55	2.32	3.06
7 ноя 13	0.09	0.54	1.31	2.60	3.71

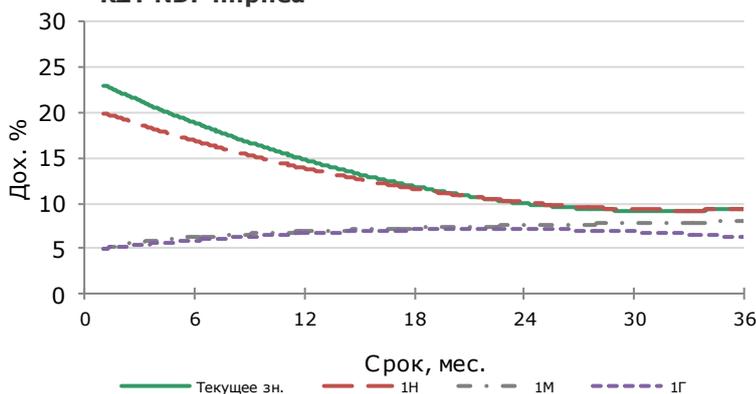
**ОФЗ**



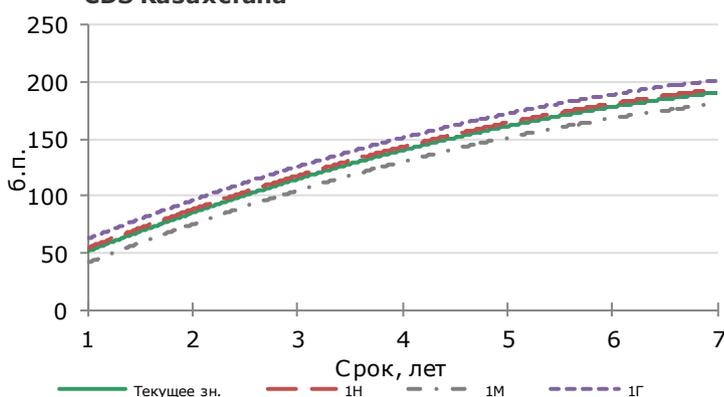
**Государственный долг США**



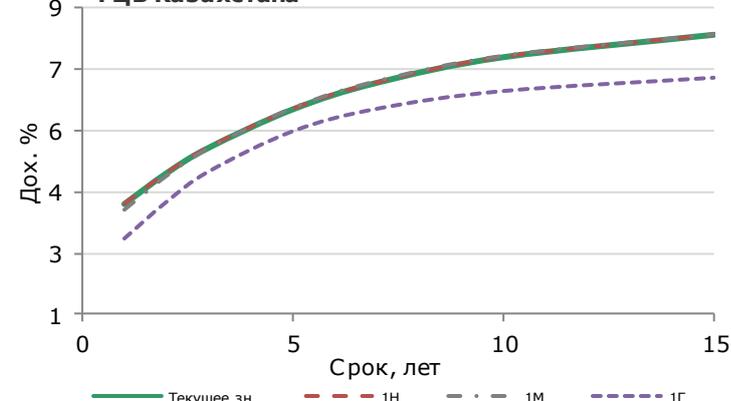
**KZT NDF implied**



**CDS Казахстана**

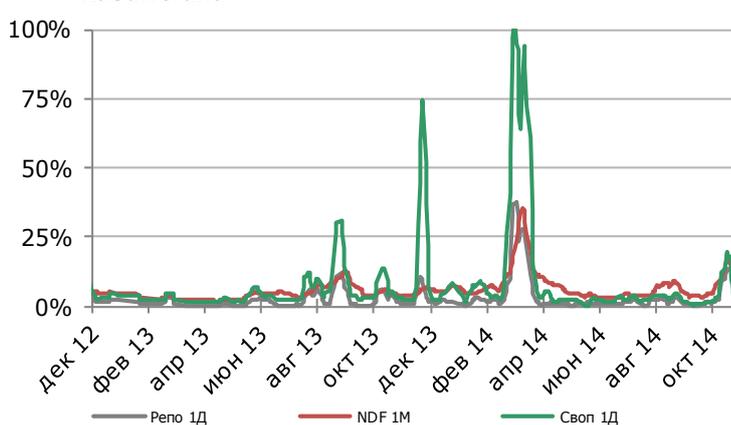


**ГЦБ Казахстана**



Источник: KASE. Оценка Халык Финанс

**Средненедельные ставки денежного рынка Казахстана**



## Волатильность валютных курсов

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	1.4
Россия	USDRUB	26.6	23.9	21.5	15.9
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	31.3
Еврозона	EURUSD	7.5	7.5	7.5	7.2
Великобритания	GBPUSD	6.4	6.8	7.3	6.2
Япония	USDJPY	9.0	9.1	9.2	8.5
Китай	USDCNY	2.4	2.4	2.6	1.4
Корея	USDKRW	9.3	9.4	9.9	7.1
Канада	USDCAD	7.0	7.2	7.4	6.7
Австралия	AUDUSD	8.9	9.1	9.3	9.4
Турция	USDTRY	10.2	11.1	12.3	9.3
Индия	USDINR	6.8	7.3	8.4	5.7
Бразилия	USDBRL	15.9	15.3	15.1	15.6
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	7.4	7.8	8.1	5.4

## Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	7 ноя	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	(2)	(0)	(13)
Великобритания	18	(2)	(2)	(10)
Германия	20	0	2	(3)
Франция	52	0	7	1
Япония	46	(1)	3	(10)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	155	0	20	(27)
Россия	282	37	29	114
Украина	1310	121	24	318
Чехия	50	0	0	(9)
Венгрия	185	6	13	(82)
Польша	68	0	(1)	(16)
Испания	101	7	24	(65)
Португалия	169	(40)	8	(169)
Турция	179	6	(23)	(24)
Ирландия	59	(5)	7	(63)
Италия	134	5	32	(61)
Бразилия	171	19	20	(20)
Чили	74	6	1	(11)
Мексика	84	5	2	(23)
Южная Африка	182	11	(9)	(26)

Корпоративный	7 ноя	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	275	(2)	н/д	н/д
ККБ	525	0	0	(87)
Халык	452	0	0	0
БРК	302	0	0	0
Сбер	351	18	30	140
ВТБ	448	40	27	167
Газпром	346	23	20	118
Unicredit	99	(2)	6	(107)
RBS	68	(3)	(6)	(60)
Citi	71	0	(1)	(26)
HSBC	48	-1	3	-27
Deutsche	81	(2)	11	(8)
BNP Paribas	68	4	8	(21)
Credit Agricole	71	2	10	(45)
Barclays	63	0	3	(42)
Raiffessen	45	(3)	(2)	(32)
UBS	47	(1)	1	(26)
Credit Suisse	57	1	2	(29)
Mizuho Corporate Bank	57	(4)	2	(28)

## Календарь событий

Прошлые размещения																
Дата	Эмитент	Тиккер	Рейтинг	Срок погашения	Вал.	Купон	Объем, млрд		Результаты размещения							
							предл-е	разм-е	Цена	Дох-ть	спрос	НПФ	банки	клиенты банков	БД	клиенты БД
05.03.2014	МинФин	MUM180_0009	BBB+;Baa2, BBB	10.12.2028	KZT	7.2%	14.00	2.00	100.0	7.2%	100%		14%	86%		
12.03.2014	МинФин	MUM144_0003	BBB+;Baa2, BBB	26.04.2023	KZT	5.3%	20.00	20.90	90.0	6.8%	164%	65%		35%		
14.03.2014	КТГ Аймак	KTGAb1	Fitch BB+	27.12.2018	KZT	7.5%	1.20	2.70	97.3	8.2%	225%				100%	
19.03.2014	МинФин	MUM108_0005	BBB+;Baa2, BBB	19.10.2019	KZT	5.6%	20.00	22.00	97.0	6.3%	112%	50%	1%	49%		
09.04.2014	МинФин	MUM084_0014	BBB+;Baa2, BBB	09.04.2021	KZT	6.7%	20.00	22.40	100.0	6.7%	136%		26%	75%		
16.04.2014	МинФин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.00	6.30	80.3	7.5%	35%			100%		
23.04.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	28.00	3.20	79.4	7.4%	16%		9%	91%		
30.04.2014	МинФин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	28.00	8.00	86.6	7.1%	33%			100%		
05.05.2014	МинФин	MUM084_0012	BBB+;Baa2, BBB	19.03.2020	KZT	6.0%	20.00	1.10	98.0	6.4%	22%		76%	24%		
12.05.2014	АТФ банк^	ATFBb9	Fitch B-	13.02.2019	KZT	8.5%	0.03	0.03	96.2	9.5%	100%				100%	
12.05.2014	МинФин	MUM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.1934	KZT	8.1%	35.00	55.00	100.0	8.1%	100%					
14.05.2014	МинФин	MUM012_0142	BBB+;Baa2, BBB	14.05.2015	KZT		10.00	1.10	96.2	4.0%	22%		46%	54%		
16.05.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.00	23.60	78.3	7.6%	234%	93%		7%		
21.05.2014	МинФин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	15.00	19.10	86.7	7.1%	152%	50%	5%	45%		
28.05.2014	МинФин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.00	26.60	80.5	7.4%	155%	56%		44%		
30.05.2014	Казинвестбанк	KIBNb5	Moody's Caa1	29.06.2015	KZT	10.0%	2.10	0.90	99.0	11.0%	43%			7%	93%	
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2019	CHF	2.6%		0.10	100.0	2.6%						
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2022	CHF	3.7%		0.10	100.0	3.7%						
12.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2022	CHF	3.7%		0.09	100.0	3.7%						
18.06.2014	МинФин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.00	23.80	78.5	7.6%	100%	88%	10%	2%		
20.06.2014	МинФин	MUM156_0005	BBB+;Baa2, BBB	20.06.2027	KZT	7.5%	10.00	16.00	100.0	7.5%	160%	63%		38%		
25.06.2014	МинФин	MUM144_0004	BBB+;Baa2, BBB	20.07.2023	KZT	5.0%	10.60	10.00	86.8	7.0%	116%		82%	18%		
27.06.2014	МинФин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	10.00	14.90	100.0	6.2%	74%		99%	1%		
09.07.2014	МинФин	MUM084_0015	BBB+;Baa2, BBB	09.07.2021	KZT	6.7%	14.00	8.30	100.0	6.7%	149%		83%	17%		
15.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb24	Fitch B-	26.04.2017	KZT	7.5%	10.00	0.01	100.0	7.5%	0%				100%	
16.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb25	Fitch B-	26.04.2019	KZT	8.0%	15.00	0.02	99.2	8.2%	0%				100%	
16.07.2014	МинФин	MUM132_0006	BBB+;Baa2, BBB	16.07.2025	KZT	7.3%	16.00	23.50	100.0	7.3%	159%	47%	28%	26%		
23.07.2014	МинФин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	12.00	17.80	100.2	6.2%	148%		34%	66%		
25.07.2014	МинФин	MUM300_0002	BBB+;Baa2, BBB	25.07.2039	KZT	8.4%	10.00	25.00	100.0	8.4%	250%	100%				
28.07.2014	МРЭК	MREKb8	Fitch BBB-	14.07.2024	KZT	9.0%	2.40	1.60	100.0	9.0%	67%		38%	31%	31%	
30.07.2014	МинФин	MOM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.2034	KZT	8.1%	25.00	48.60	100.1	8.1%	231%	94%	6%			
06.08.2014	МинФин	MUM120_0014	BBB+;Baa2, BBB	06.08.2024	KZT	7.1%	10.00	7.78	100.0	7.1%	78%		19%	81%		
18.08.2014	ЕАБР	EABRK180819	-	18.08.2019	KZT	7.2%	20.00	20.00	100.0	7.2%	125%	80%	20%			
19.08.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-(EXP)	16.01.2023	KZT	8.0%	5.00	2.40	94.2	9.0%	17%		70%		30%	
18.09.2014	ЕАБР	EABRK180919	-	18.09.2019	KZT	7.2%	20.00	20.00	100.0	7.2%	104%	100%				
18.09.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-	16.01.2023	KZT	8.0%	14.50	14.50	94.2	9.0%	100%			100%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb17	-	01.06.2020	KZT	9.0%	5.00	0.00	0.0		0%					
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb18	S&P B+	01.06.2016	KZT	8.0%	4.55	4.60	100.0	8.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb19	S&P B+	01.06.2018	KZT	8.0%	5.26	5.30	98.4	8.5%	100%	99.7%		0.3%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb20	S&P B+	01.06.2023	KZT	9.0%	10.00	9.30	91.1	9.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb21	-	01.04.2021	KZT	8.0%	10.00	9.40	90.5	10.0%	100%	99.8%		0.2%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb22	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.00	4.70	90.5	10.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb23	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.00	2.80	90.5	10.0%	60%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb24	S&P B+	01.04.2017	KZT	6.0%	10.00	9.70	94.4	8.5%	100%	99.8%		0.2%		
26.09.2014	Tsesnabank	TSBNb25	S&P B+	01.04.2019	KZT	8.0%	3.00	2.90	94.5	9.5%	100%	99.8%		0.2%		
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2024	USD	3.9%	1.50	1.50	98.4	4.1%						
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2044	USD	4.9%	1.00	1.00	96.3	5.1%	440%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казах)BVTBb2		S&P BB+	17.07.2019	KZT	8.0%	10.00	6.40	96.2	9.0%	65%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казах)BVTBb3		S&P BB+	17.07.2018	KZT	6.0%	10.00	0.00								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.05.2025	USD	4.9%		0.50								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.11.2044	USD	6.0%		1.00			600%					

### 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								

## 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		
<b>Еврооблигации</b>															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	106.9	2.2	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	109.3	4.6	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	110.9	6.1	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	100.9	6.1	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	102.4	6.3	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	99.8	6.1	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	80.3	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.6	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	102.0	4.2	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		
<b>Еврооблигации</b>															
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/а	8.2	B- Саа2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	73.6	11.1	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
<b>Тенговые облигации</b>															
Аграрная кредитная корп.	AGKKb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	102.3	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	101.9	7.5	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	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	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	8.3	96.7	97.3	4.3	4.2	196	19	н/д	BBB+   Baa2   BBB+
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	15.6	93.2	93.9	5.3	5.3	238	24	н/д	BBB+   Baa2   N.R.

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	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	
Альянс Банк	615	USD	Плав	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	2.0	57.0	62.5	41.6	36.3	8349	36	(362)	C   Cu   D
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	5.3	52.2	56.0	-58.1	-59.1	н/д	(9)	(574)	C   Cu   D
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	1.8	70.0	73.6	11.7	11.1	1243	6	(66)	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.4	99.2	н/д	9.6	8.2	929	38	136	B-   Caa2   NR
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.2	74.2	75.7	10.3	9.9	823	6	(62)	B- / *+   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	CCC   Caa2   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.1	103.1	103.9	2.7	1.9	249	10	(32)	BBB   Baa3   BBB+
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	4.7	108.0	110.1	4.8	4.4	324	3	(46)	BBB   Baa3   BBB+
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	6.8	94.1	95.0	5.0	4.9	297	10	(32)	BBB   Baa3   BBB+
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.4	102.1	104.0	5.7	5.5	349	10	(36)	BBB   Baa3   BBB+
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.1	100.1	101.2	5.0	4.8	322	18	1	N.R.   A3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.6	96.6	97.5	5.3	5.2	326	10	(12)	WD   A3   BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.3	105.6	106.7	4.8	4.4	411	23	(18)	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.0	106.1	107.2	6.1	5.8	432	18	(52)	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.4	106.5	107.6	3.6	3.2	297	14	(18)	BB+   Baa3   BB+
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	1.8	104.0	105.8	7.6	6.7	730	13	(143)	N.R.   B1   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	6.9	95.2	96.1	5.3	5.2	324	9	3	BBB   N.R.   BBB+
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.2	99.3	100.2	3.4	3.2	319	1	н/д	BBB   N.R.   BBB+
Казахстан Инжинир	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	1.9	100.0	101.9	4.6	3.6	394	23	24	BBB-   Baa2   N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.5	101.2	102.2	4.0	2.0	382	12	106	BBB-   Baa3   *-   N.R.
Казком	400	USD	Фикс	7 7/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR   WR   NR
Казком	100	USD	Плав	8 6/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR   WR   NR
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	1.0	79.5	81.8	8.6	8.3	899	4	(105)	CCC   Caa3u   CCC- /
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1.0	99.9	101.0	8.1	6.9	793	10	22	B   Caa1u   B / *-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.6	91.5	94.2	12.4	10.5	1258	(68)	(55)	B-   Caa2u   CCC / *-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	1.9	99.1	100.7	8.0	7.1	745	9	(20)	B   Caa1u   B / *-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.1	99.4	100.8	7.2	6.5	691	30	8	B   Caa1u   B / *-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.4	85.5	88.0	12.7	11.4	1193	10	(63)	B-   Caa2u   CCC / *-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.1	98.2	99.6	9.1	8.6	807	14	(15)	B   Caa1u   B / *-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.4	106.0	106.9	2.9	2.2	256	11	29	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.0	108.4	109.3	4.7	4.6	307	18	26	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	13.0	109.8	110.9	6.2	6.1	353	10	(20)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.4	99.3	100.2	2.8	2.5	0	(5)	н/д	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.7	99.7	100.7	3.7	3.5	0	0	н/д	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.2	101.8	102.3	2.7	0.1	258	28	49	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.1	117.1	117.9	4.0	3.8	291	21	34	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.7	111.1	111.9	4.7	4.5	305	27	39	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.4	108.6	109.4	4.8	4.7	300	18	31	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.1	96.7	97.5	4.9	4.8	280	13	12	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	14.0	95.4	96.2	6.1	6.0	330	5	6	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	8.3	98.2	98.7	5.1	5.0	283	н/д	н/д	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	14.0	97.0	97.7	6.2	6.2	341	н/д	н/д	BBB   Baa3   BBB-
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	2.9	100.3	101.4	3.7	3.3	270	5	(49)	BB+   N.R.   BB+
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6 1/8	19.11.2004	15.11.2014	0.0	99.8	100.8	42.0	-140.9	6985	3347	3677	BBB+   Baa2   N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	4.8	107.6	110.8	12.4	11.8	1068	0	н/д	NR   N.R.   B-
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	3.6	102.4	103.6	6.5	6.3	495	28	21	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	3.7	99.8	100.9	6.4	6.1	519	37	51	N.R.   B2   B+
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	2.7	99.8	100.4	7.6	7.4	670	н/д	н/д	N.R.   N.R.   B+

Источник: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA

Евразийский – Евразийский банк развития.

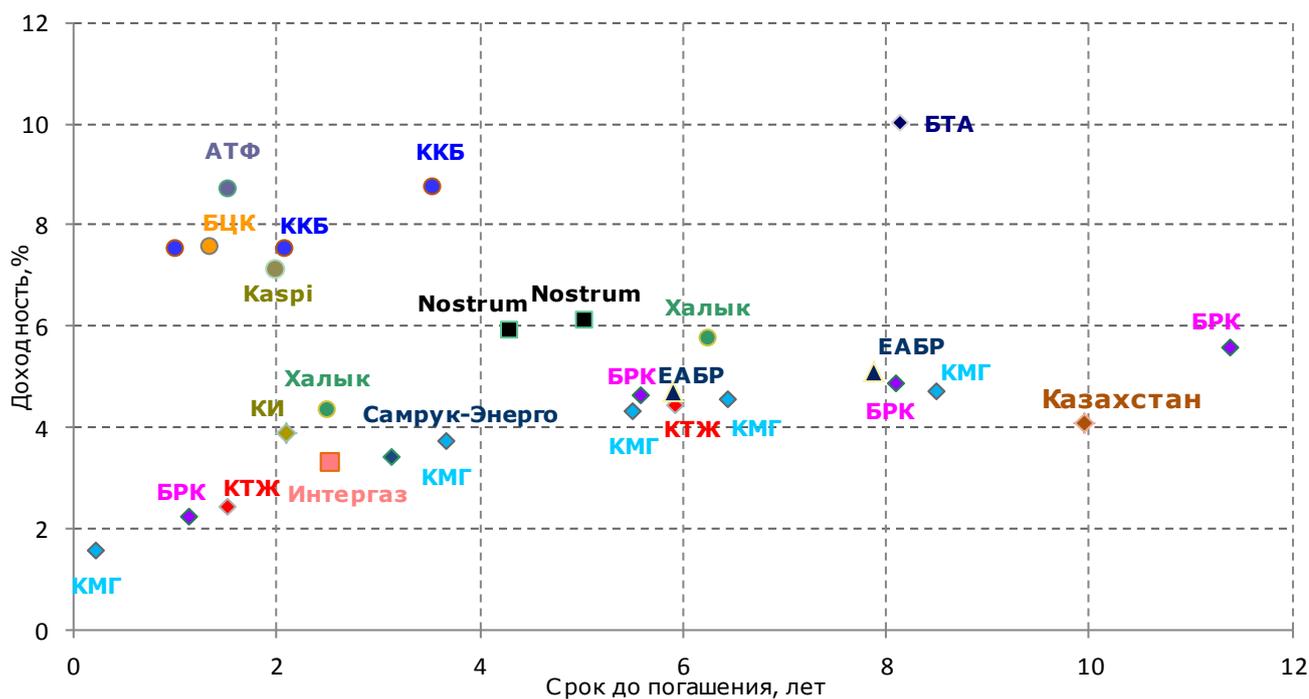
\* Отрицательное значение по доходности предложения подразумевает превышение котировочной цены предложения над выплатой по облигации.

## Международные корпоративные облигации России

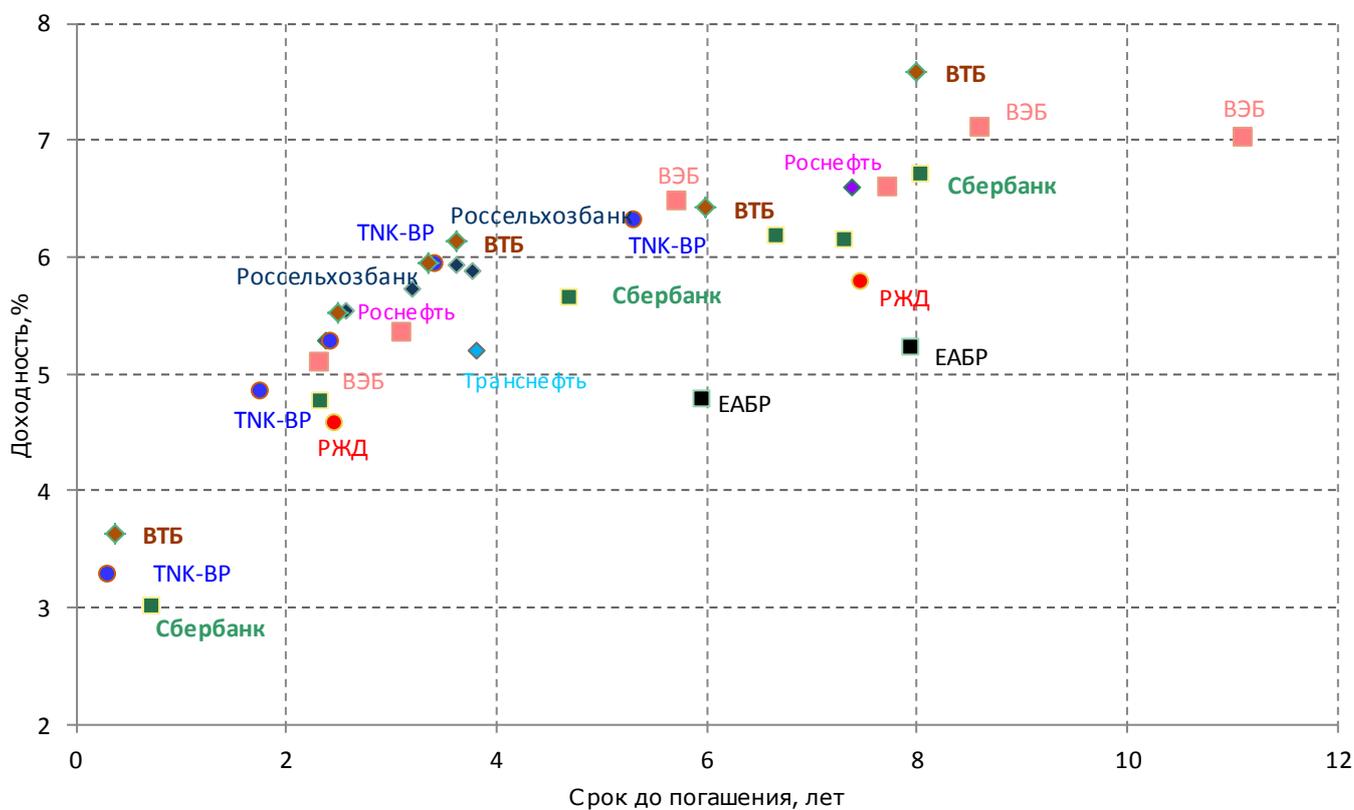
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Sistema	500	USD	Фикс	7	18.05.2012	17.05.2019	77.1	80.1	14.0	12.9	1331.0	35	739	ВВ-/*- N.R. BB+/*
Alrosa	500	USD	Фикс	8 7/8	16.11.2004	17.11.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	876.5	н/д	н/д	BB Ba3 BB-
Alrosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	102.9	103.7	7.1	7.0	554.8	20	50	BB Ba3 BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	96.1	97.7	8.8	8.3	788.1	18	(57)	N.R. B1 BB
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	102.2	103.2	4.9	4.3	471.1	20	(2)	BB+ Ba1 BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	102.7	103.5	5.7	5.4	495.9	15	27	BB+ Ba1 BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	95.5	96.5	6.0	5.6	503.0	11	43	BB+ NR BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	94.5	95.4	6.8	6.7	485.7	6	(7)	BB+ Ba1 BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	96.2	97.9	7.1	6.6	610.1	23	2	BB+ N.R. BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	89.7	90.8	7.2	6.9	570.5	28	35	BB N.R. BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	97.2	98.0	6.1	5.8	525.1	23	46	BB N.R. BB
Evrast	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	101.0	101.8	7.2	6.4	707.5	41	(25)	BB- B1 B+
Evrast	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	98.6	99.4	8.1	7.7	746.1	20	26	BB- B1 B+
Evrast	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	102.2	103.1	8.7	8.4	782.9	22	(17)	BB- B1 B+
Evrast	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	93.2	94.0	9.1	8.8	816.5	29	22	BB- B1 B+
Evrast	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	88.0	88.8	9.4	9.2	785.1	25	(10)	BB- N.R. B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	47.0	52.0	35.8	31.8	3405.0	418	1669	B N.R. B
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	47.0	53.0	28.4	24.9	2692.0	324	1178	B N.R. B
Gazprom	700	EUR	Фикс	5 3/8	04.06.2007	31.10.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	NR WR NR
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	101.0	101.6	4.1	3.5	400.2	34	41	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	101.5	102.0	3.0	2.1	306.4	(9)	(39)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	101.2	101.5	2.6	1.5	278.5	59	(63)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	100.7	101.3	4.4	4.1	424.9	35	31	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	102.9	103.6	4.7	4.3	417.8	36	42	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	99.2	99.8	4.1	3.8	416.1	9	45	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	102.2	102.9	4.1	3.8	413.3	14	52	BBB Baa1 BBB
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	103.1	104.2	4.3	3.9	424.3	5	50	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	108.4	109.2	5.4	5.2	437.5	34	61	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	106.7	107.4	4.3	4.1	434.5	6	51	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	97.9	98.8	4.3	4.1	423.8	9	42	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	113.4	114.3	5.8	5.6	446.0	41	45	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	96.4	98.3	3.6	3.2	379.2	(47)	79	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	95.6	96.6	4.3	4.1	403.9	3	46	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	97.3	98.6	5.9	5.6	433.5	19	44	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	91.3	92.1	5.8	5.6	425.4	33	59	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	100.1	100.5	6.0	5.9	439.7	24	35	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	95.3	96.2	4.5	4.3	411.8	5	51	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	101.4	102.3	6.3	6.1	434.2	39	27	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	92.8	93.6	6.1	6.0	414.0	38	25	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	96.8	98.1	4.8	4.6	387.4	7	39	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	85.8	86.7	6.6	6.5	424.1	35	(0)	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	113.7	114.9	7.3	7.2	482.1	28	11	BBB Baa1 BBB-
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	103.2	104.3	7.0	6.9	442.5	27	0	BBB Baa1 BBB-
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	98.2	99.0	4.9	4.7	404.7	16	38	BBB- Baa2 BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	98.8	99.6	5.8	5.6	417.7	9	11	BBB- Baa2 BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	90.7	92.9	9.0	8.2	834.7	40	194	N.R. N.R. N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	99.9	100.4	2.8	2.6	н/д	(3)	(71)	N.R. N.R. BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	96.1	97.0	12.7	11.5	235.8	3	152	BB+ Ba1 BB+
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	89.0	91.5	15.7	13.8	1545.1	(29)	130	N.R. B3 CCC+
Kaznorgsintez	200	USD	Плав	10	30.10.2006	19.03.2015	99.8	102.4	10.6	3.2	669.3	(136)	246	CCC N.R. NR
Lukoil	900	USD	Фикс	6 3/8	05.11.2009	05.11.2014	99.9	100.2	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	NR WR NR
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	98.2	98.7	5.7	4.9	н/д	32	303	N.R. N.R. BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	104.3	105.0	4.6	4.3	396.3	15	52	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	94.0	94.9	5.3	5.1	435.1	32	88	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	106.0	106.5	5.8	5.7	465.0	22	72	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	100.1	100.4	6.1	6.0	460.5	31	67	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	101.9	102.5	6.3	6.2	448.8	32	64	BBB Baa2 BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	88.1	89.1	6.4	6.2	439.6	40	72	BBB Baa2 BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	99.9	100.8	6.5	6.0	619.2	41	78	BB Ba2 N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	89.1	90.1	8.1	7.9	661.1	36	75	BB Ba2 BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	107.8	108.7	6.9	6.7	552.0	17	117	BB+/*- Baa3 BBB-
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	88.1	89.2	6.9	6.7	495.0	21	75	BB+/*- Baa3 BBB-
Novolipetsk steel	800	USD	Фикс	4 4/8	19.02.2013	19.02.2018	95.7	96.5	5.9	5.6	500.9	19	45	BBB- Baa3 BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	95.1	96.1	6.1	5.9	464.9	10	17	BBB- Baa3 BB+

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			
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	93.7	94.9	8.5	8.1	750.2	80	(20)	BB-	Ba3	N.R.
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	101.1	101.8	4.4	3.8	443.1	33	(9)	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	101.0	101.7	6.4	6.3	481.2	24	(12)	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	86.0	87.0	6.7	6.5	479.4	42	(1)	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	91.3	92.2	12.6	12.1	225.7	54	203	BBB-	Baa3	BBB-
Polysus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	94.7	95.5	6.8	6.6	528.2	32	24	BBB-	N.R.	BB+
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	95.3	96.3	5.8	5.5	504.0	45	57	BB+	Baa3	N.R.
Petrovavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	67.9	69.7	177.3	163.5	н/д	958	14050	N.R.	N.R.	N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	89.8	91.3	12.7	11.9	1213.0	(4)	190	B+	B2	N.R.
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	85.1	86.9	12.7	11.9	1215.5	183	534	N.R.	B1	B+
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	94.5	95.5	5.7	5.3	510.8	53	112	WD	Baa2	BBB-
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	84.3	85.3	7.0	6.8	508.9	51	69	WD	Baa2	BBB-
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	101.7	102.4	5.0	4.7	439.3	39	88	BBB	Baa2	BBB-
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	97.1	97.9	6.2	6.0	444.4	38	(3)	BBB	Baa2	BBB-
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	91.6	92.6	5.0	4.6	512.5	(6)	193	BBB	Baa2	BBB-
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	87.4	88.2	12.4	12.2	209.7	44	167	BBB	Baa2	BBB
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	86.4	88.1	5.3	5.0	549.8	1	181	BBB	Baa2	BBB-
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	92.6	93.5	4.7	4.5	449.0	22	37	BBB	Baa2	BBB-
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	96.7	98.0	5.1	4.9	449.3	14	43	BBB	Baa2	BBB-
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	101.5	103.1	7.3	7.2	502.9	5	25	BBB	Baa2	BBB-
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	94.3	95.6	7.6	7.1	654.0	40	49	BB-	Ba3	N.R.
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	93.8	94.6	4.9	4.7	498.4	16	59	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	85.7	86.5	6.7	6.6	480.7	49	24	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	94.2	95.1	6.9	6.7	482.4	36	19	BBB	Baa2	BBB-
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	91.1	92.3	7.0	6.6	634.3	70	2	BB+	Ba1	N.R.
SINEK	250	USD	Фикс	7 6/8	03.08.2005	03.08.2015	101.5	103.3	5.6	3.0	555.2	(13)	5	BBB	Baa3	N.R.
TNK-BP	500	USD	Фикс	6 2/8	02.02.2010	02.02.2015	100.4	101.0	4.3	1.8	535.1	(4)	41	WD	Baa2	BBB-
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	103.5	103.9	5.3	4.7	519.9	30	84	WD	Baa2	BBB-
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	101.5	102.7	5.9	5.4	523.3	61	115	WD	Baa2	BBB-
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	105.7	106.3	6.0	5.8	526.2	27	88	WD	Baa2	BBB-
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	103.3	104.2	6.5	6.3	514.8	28	74	WD	Baa2	BBB-
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	98.9	99.6	9.6	6.8	н/д	44	84	N.R.	N.R.	B+
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	99.2	100.3	8.0	7.6	718.8	26	(68)	N.R.	B1	B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	88.7	90.2	9.5	9.1	811.0	33	6	N.R.	B1	B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	94.8	95.8	5.4	5.1	453.4	33	14	BBB-	Baa3	N.R.
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	88.5	90.2	9.7	9.2	871.9	(4)	н/д	BB-	Ba3	B+
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	110.6	111.5	5.5	5.3	457.3	23	116	N.R.	Baa2	BBB-
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	100.9	101.6	5.7	5.1	551.3	31	85	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	103.3	104.2	6.0	5.4	581.3	55	111	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	100.4	101.2	6.1	5.7	563.4	21	47	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	106.6	107.1	7.0	6.8	614.2	30	65	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	90.3	91.5	13.1	12.6	266.7	75	166	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	95.5	96.2	6.4	6.2	524.0	30	7	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	100.3	101.3	7.7	7.5	607.3	29	50	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	97.7	98.8	7.9	7.7	606.6	38	67	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	88.9	89.8	7.8	7.6	585.8	42	69	N.R.	Ba3	BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	99.5	100.5	11.2	8.2	1147.8	7	362	WD	N.R.	NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	78.9	80.3	12.4	12.0	1115.4	33	257	WD	N.R.	NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	89.2	90.5	4.0	3.6	н/д	12	4	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
<b>Октябрь 2014</b>	<b>2.88</b>	<b>3.05</b>	<b>3.07</b>	<b>3.29</b>	<b>3.29</b>	<b>3.29</b>	<b>3.70</b>	<b>4.46</b>	<b>5.08</b>	<b>5.60</b>	<b>6.02</b>	<b>6.68</b>	<b>6.92</b>	<b>7.13</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
<b>Октябрь 2014</b>	<b>7.30</b>	<b>7.45</b>	<b>7.58</b>	<b>7.68</b>	<b>7.77</b>	<b>7.85</b>	<b>7.92</b>	<b>7.98</b>	<b>8.03</b>	<b>8.07</b>	<b>8.11</b>	<b>179</b>	<b>209</b>	<b>1.24</b>

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

Источник: IRBIS. Расчеты: 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>