

Денежный рынок, %	19 сен 14	12 сен 14	20 авг 14	19 сен 13
KazPrime 3М	6.50	6.50	6.50	6.50
MosPrime 3М	10.29	10.24	10.14	6.76
1М NDF KZT	3.48	3.75	7.00	6.73
3М NDF KZT	4.92	4.88	9.00	6.95
LIBOR USD 6М	0.23	0.23	0.23	0.25
LIBOR EUR 6М	0.57	0.56	0.56	0.52

Денежный рынок, %	19 сен 14	12 сен 14	20 авг 14	19 сен 13
TONIA	0.22	0.24	2.41	0.07
TWINA	2.73	2.64	3.59	2.04
Объем РЕПО, КЗТ млн	30 412	21 721	27 988	44 667
Своп 1Д	0.67	0.00	4.01	2.41

Валютный рынок	19 сен 14	12 сен 14	20 авг 14	19 сен 13
USD/KZT	181.95	181.89	182.01	153.02
EUR/KZT	233.49	235.81	241.43	207.12
RUB/KZT	4.73	4.81	5.01	4.83
USD/RUB	38.43	37.75	36.29	31.67
EUR/RUB	49.31	48.98	48.23	42.81
EUR/USD	1.28	1.30	1.33	1.35
GBP/USD	1.63	1.63	1.66	1.60
USD/KZT TOD утр., \$ млн	128.1	167.9	256.9	111.2
USD/KZT TOM, \$ млн	23.50	28.61	16.24	2.61

Рынок CDS, б.п.	19 сен 14	12 сен 14	20 авг 14	19 сен 13
Kazakhstan 5Y	188	188	н/д	168
Russia 5Y	239	238	233	140
ITraxx CEEMEA	264.36	264.36	264.36	306.49

Долговой рынок	19 сен 14	12 сен 14	20 авг 14	19 сен 13
KASE BY	7.95	7.56	7.09	13.97
KASE BP	71.80	71.90	72.50	101.79
KASE BOND CAP	34 177	34 081	34 196	35 631
Объем торгов, \$ тыс.	1.1	413.1	140.8	109.1

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.33	4.04	5.36	6.17
NDF KZT подраз.	4.92	7.21	8.00	н/д

Долевой рынок	19 сен 14	12 сен 14	20 авг 14	19 сен 13
KASE	1248.5	1277.3	1290.4	915.8
Объем торгов, \$ тыс.	389	438	559	395
KASE CAP, \$ млрд	29.04	29.43	29.62	31.36

Товарный рынок	19 сен	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	98.39	(0.5)	(3.8)	(4.0)
Медь, \$/мт	6862.25	0.2	(0.1)	(5.2)
Уран, \$/фунт	36.65	11.1	11.1	0.1
Золото, \$/унц.	1216.60	(1.8)	(6.2)	(7.4)
Серебро, \$/унц.	17.84	(4.1)	(8.4)	(17.9)
Никель, \$/мт	17715.50	(3.6)	(4.3)	25.0
Пшеница, \$/буш.	474.50	(6.9)	(15.0)	(29.3)

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

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

Банки демонстрируют высокий спрос к среднесрочному госдолгу

Прошлая неделя была богата на размещения облигаций. Избыток банковской ликвидности продолжал оказывать некоторое давление на тенге. Регулятор удерживал валютный курс в узкой полосе около отметки 181,95USD/KZT.

Рост активности на рынке валютных свопов в сочетании с необычно низкими процентными ставками, на наш взгляд, отражает повышенный спрос на краткосрочную долларовую ликвидность, который, вероятно, распространяется из России, где из-за санкций, ограничивающих внешнее финансирование, наблюдается дефицит долларовой ликвидности.

Избыток банковской ликвидности на фоне относительной стабилизации ожиданий по обменному курсу поддержал интерес банков к бумагам Минфина. На двух аукционах Минфин предложил 5- и 13-летний выпуски. Спрос на среднесрочные бумаги оказался выше предложения, а на долгосрочные бумаги - достаточно скромным.

Активность на первичном рынке корпоративных облигаций постепенно восстанавливается - размещения ЕАБР и КазАгроФинанс были достаточно успешными. Некогда активные эмитенты облигаций, Цеснабанк и Евразийский банк, вернутся на рынок с новыми и старыми выпусками на этой и следующей неделе.

Детали валютного и денежного рынков

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 181,94-181,99/USD и закрыл неделю на отметке 181,95/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE снизился на 8% до \$1,22млрд, что на 15% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$150млн нетто за неделю.

По результатам недели индикаторы рынка репо, TONIA и TWINA, не изменились и составили 0,3% и 2,7%, соответственно. Недельный объем рынка РЕПО снизился на 22% до T117млрд (что на 30% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель).

По итогам недели однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам практически не изменились и составили 0,50% и 0,67%, соответственно. Недельный объем рынка валютных свопов подскочил на 40% до \$861млн.

Размещения Минфина

17 сентября Минфин разместил T12,4млрд 13-летних облигаций MUM156_0005 по 7,46% годовых. Спрос составил 62% от предложенных T20млрд. Доходность всех трех заявок от клиентов банков составила 7,46%. Эмитент удовлетворил все заявки.

19 сентября Минфин разместил T23,8млрд 5-летних облигаций MOM060_0048 по 6,5% годовых. Спрос составил 119% от предложенных T20млрд. Доходности заявок находились в диапазоне 6,19-6,50% со средневзвешенным значением 6,46%. Объем спроса распределился среди банков (97,7%) и клиентов банков (2,3%). Эмитент определил доходность отсечения по верхней границе диапазона удовлетворив все заявки.

Корпоративные облигации

18 сентября Евразийский Банк Развития (ЕАБР) разместил T20млрд 5-летних облигаций по доходности 7,2%. Месяцем ранее банк разместил другой выпуск тенговых облигаций, но по точно таким же условиям. В этот раз две заявки были поданы от ЕНПФ (T20млрд) и брокерской компании (T20млн) по доходности 7,2%. Эмитент разместил весь планированный объем среди ЕНПФ (99,9%) и брокерской компании (0,1%).

Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в Казахстане. Банк разместил облигации в рамках облигационной программы с общим объемом в T150млрд. В обращении у ЕАБР есть четыре выпуска тенговых облигаций с общим объемом в T81,5млрд.

Раскрытие информации: Halyk Finance выступил в качестве Финансового Консультанта и Единственного Андеррайтера нового выпуска.

18 сентября КазАгроФинанс доразместил T14,5млрд 8,3-летних облигаций (KAFIb3, купон 8,0%, Fitch BVB-) по доходности 9,0%. Компания продала 100% запланированного объема брокерской компании. Месяцем ранее компания разместила T2,4млрд этих облигаций среди банка (70,2%) и клиента брокерской компании (29,8%) по доходности 9,0%.

Мы не осуществляем кредитное покрытие КазАгроФинанс.

Новые (до-) размещения

26 сентября Цеснабанк планирует разместить девять выпусков тенговых облигаций: 4 субординированных и 5 старших облигаций. В общем банк намерен привлечь T57,8млрд.

- 6-летние суборд. облигации (TSBNb17, T5млрд, купон 9,0%, июнь 2020)
- 2-летние старшие облигации (TSBNb18, T10млрд,

купон 8,0%, июнь 2016, S&P B+)

- 4-летние облигации (TSBNb19, Т10млрд, купон 8,0%, июнь 2018, S&P B+)
- 9-летние старшие облигации (TSBNb20, Т10млрд, купон 9,0%, июнь 2023, S&P B+)
- 6,5-летние суборд.облигации (TSBNb21, Т10млрд, купон 8,0%, апрель 2021)
- 6,5-летние суборд.облигации (TSBNb22, Т5млрд, купон 8,0%, апрель 2021)
- 6,5-летние суборд.облигации (TSBNb23, Т5млрд, купон 8,0%, апрель 2021)
- 2,5-летние старшие облигации (TSBNb24, Т10млрд, купон 6,0%, апрель 2017, S&P B+)
- 4,5-летние старшие облигации (TSBNb25, Т3млрд, купон 8,0%, апрель 2019, S&P B+)

В обращении у Цеснабанка есть 10 выпусков облигаций на сумму Т49,8млрд. В этом году банку уже не предстоит погашать облигации, тогда как в 2016 году банку необходимо погасить один выпуск облигаций на 5,5млрд.

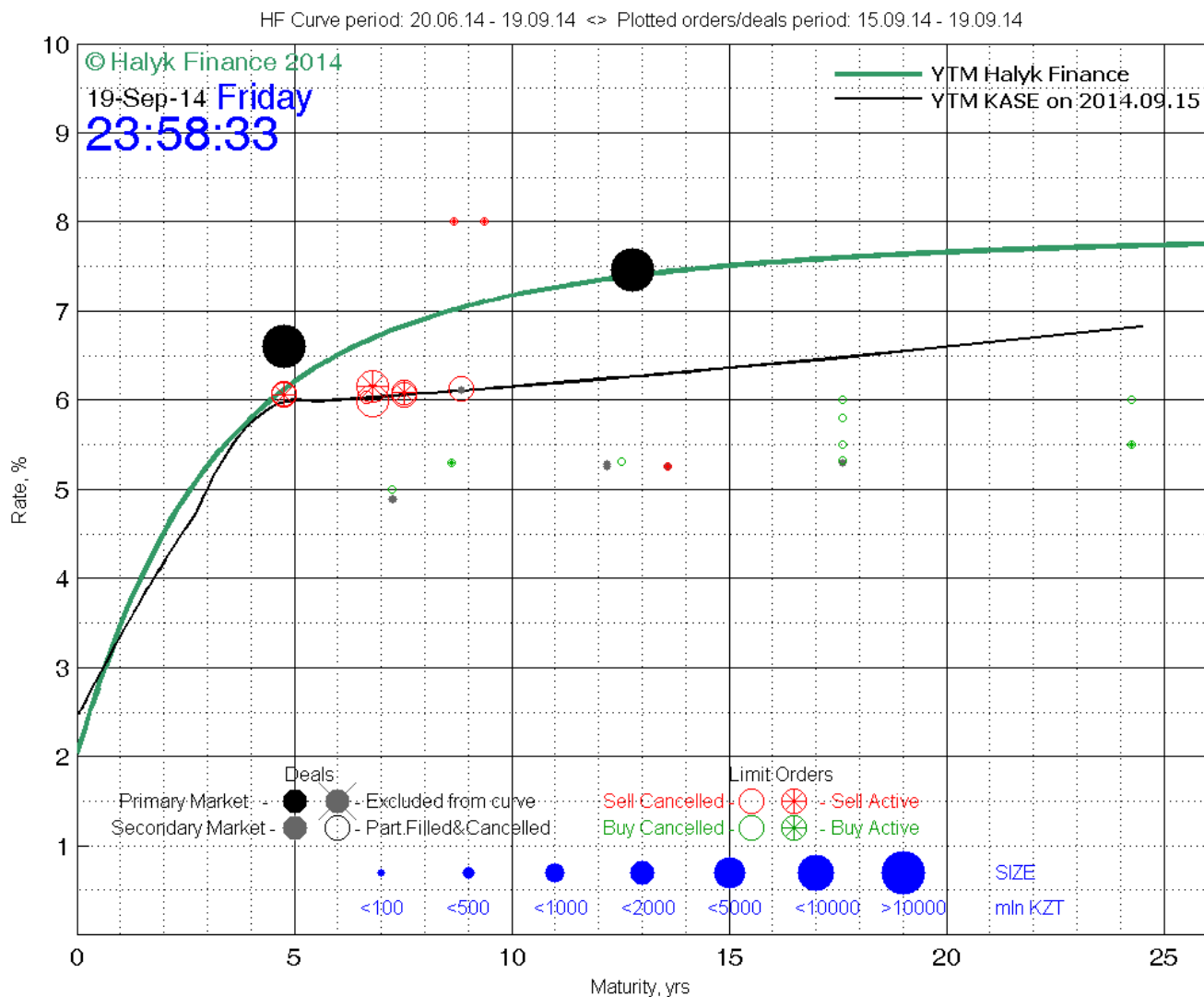
29 сентября Евразийский банк планирует разместить Т15млн субординированных облигаций (EUBNb13, купон 9,0%, январь 2024, S&P B+). У банка в обращении есть 6 выпусков облигаций на сумму Т58,2млрд. В 2013 году банк привлек Т18,1млрд на долговом рынке, из которых около 88% было выкуплено пенсионными фондами, а остальное - брокерскими компаниями и их клиентами .

Напомним, что банк разместил Т3,2млрд 10-летних облигаций по доходности 10,2% в декабре 2013 года, которые в августе торговались по доходности 12,5%. Мы думаем, что доходность размещения будет в диапазоне 11,5-12,0%.

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
19 сен 14	3.48	4.92	7.53	7.21	8.00
12 сен 14	3.75	4.88	6.76	6.01	7.98
20 авг 14	7.00	9.00	9.64	8.65	6.89
19 сен 13	6.73	6.95	7.34	7.32	6.48

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
19 сен 14	27	77	137	162	182
12 сен 14	30	80	140	165	185
20 авг 14	28	78	138	163	183
19 сен 13	49	99	159	184	204

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
19 сен 14	4.04	5.36	6.17	6.68	7.14
12 сен 14	3.93	5.13	5.95	6.52	7.07
20 авг 14	3.94	5.06	5.86	6.44	7.04
23 мар 14	3.23	4.94	5.93	6.44	6.71
19 сен 13	2.72	4.25	5.24	5.79	6.23

Россия

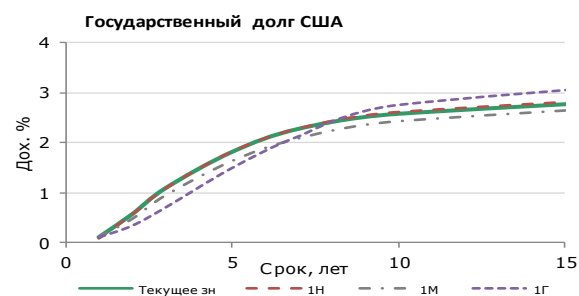
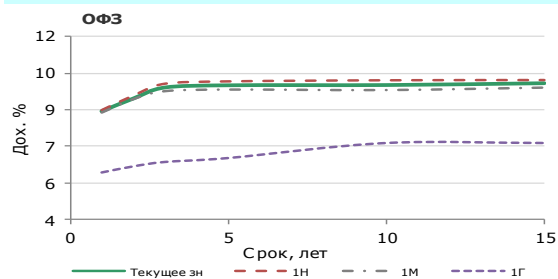
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
19 сен 14	8.23	8.64	8.88	8.94	8.36
12 сен 14	8.23	8.64	8.88	8.94	8.36
20 авг 14	8.92	9.19	9.25	9.22	8.62
19 сен 13	6.68	6.33	6.28	6.15	6.21

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
19 сен 14	170	193	239	245	261
12 сен 14	154	189	238	247	264
20 авг 14	170	202	233	240	257
19 сен 13	71	117	140	185	204

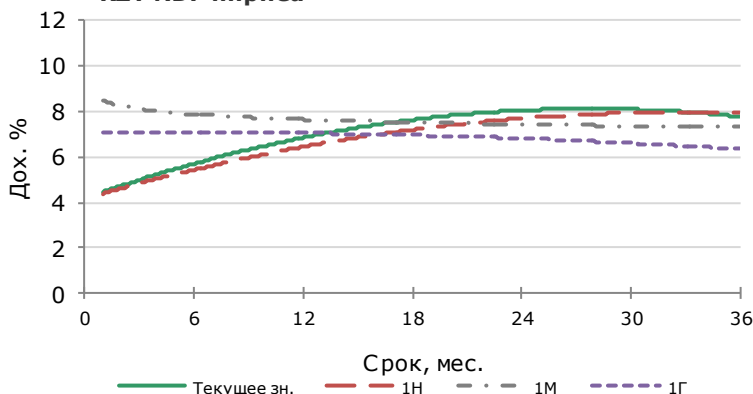
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
19 сен 14	8.44	9.41	9.50	9.51	9.59
12 сен 14	8.49	9.57	9.66	9.71	9.72
20 авг 14	8.39	9.26	9.33	9.31	9.41
19 сен 13	5.94	6.37	6.53	н/д	7.61

США

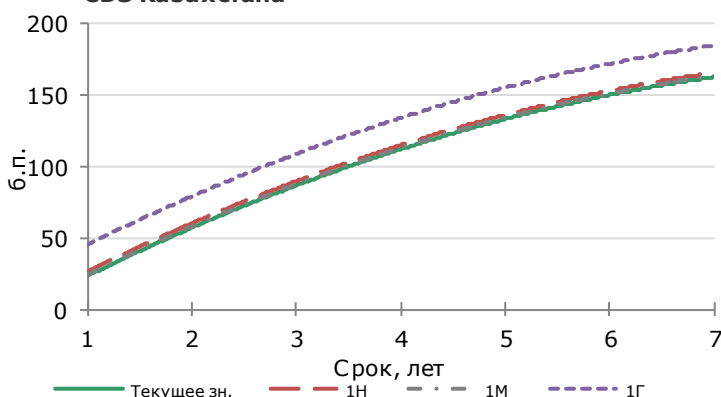
UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
19 сен 14	0.11	1.09	1.81	2.57	3.28
12 сен 14	0.08	1.08	1.82	2.61	3.34
20 авг 14	0.11	0.94	1.63	2.43	3.22
19 сен 13	0.10	0.70	1.49	2.75	3.80



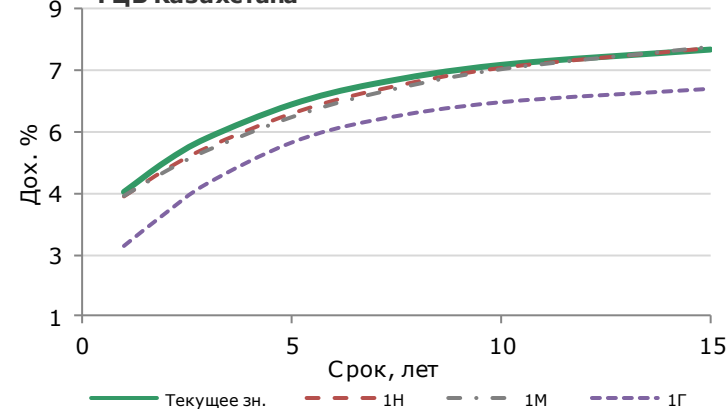
KZT NDF implied



CDS Казахстана

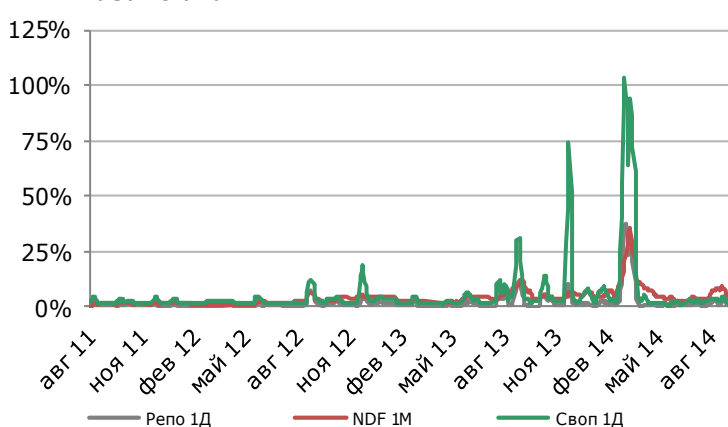


ГЦБ Казахстана



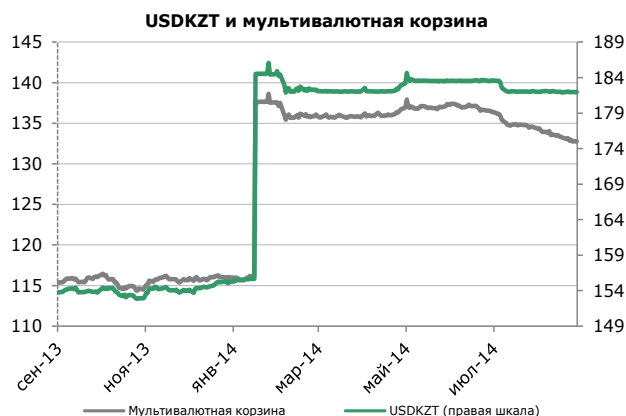
Источник: KASE. Оценка Халык Финанс

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	1.9
Россия	USDRUB	11.9	12.2	12.7	9.4
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	30.7
Евросоюз	EURUSD	6.9	7.1	7.5	4.7
Великобритания	GBPUSD	6.5	6.6	7.1	5.2
Япония	USDJPY	7.9	8.0	8.5	4.7
Китай	USDCNY	1.9	2.1	2.3	1.5
Корея	USDKRW	7.6	7.8	8.7	5.3
Канада	USDCAD	6.9	7.0	7.3	5.4
Австралия	AUDUSD	8.8	8.9	9.2	7.1
Турция	USDTRY	10.9	11.6	12.8	9.0
Индия	USDINR	7.5	8.0	8.8	6.0
Бразилия	USDBRL	14.1	13.7	13.9	10.0
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	7.1	7.3	7.4	4.9



Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	19 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	1	(2)	(5)
Великобритания	22	1	1	(11)
Германия	18	(0)	(4)	(7)
Франция	42	2	(4)	(23)
Япония	33	0	(5)	(26)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	188	0	н/д	20
Россия	239	1	6	99
Украина	1196	98	273	317
Чехия	н/д	н/д	н/д	н/д
Венгрия	155	(5)	(17)	(118)
Польша	66	4	1	(19)
Испания	57	(4)	(9)	(169)
Португалия	150	4	(19)	(370)
Турция	181	(4)	(4)	7
Ирландия	50	0	(4)	(90)
Италия	88	(1)	(9)	(151)
Бразилия	142	(4)	1	(8)
Чили	69	(2)	5	(15)
Мексика	76	(3)	7	(22)
Южная Африка	171	(2)	(10)	(4)

Корпоративный	19 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	н/д	н/д	(42)	н/д
ККБ	525	0	0	(87)
Халык	452	0	0	0
БРК	н/д	н/д	н/д	н/д
Сбер	303	12	(5)	105
ВТБ	н/д	н/д	н/д	н/д
Газпром	327	4	18	123
Unicredit	82	(2)	(24)	(198)
RBS	65	(14)	(9)	(78)
Citi	65	(3)	(4)	(25)
HSBC	40	-3	-6	-43
Deutsche	57	(3)	(8)	(34)
BNP Paribas	53	(2)	(10)	(50)
Credit Agricole	56	(3)	(11)	(82)
Barclays	53	(3)	(8)	(67)
Raiffessen	43	1	(2)	(39)
UBS	41	(1)	(6)	(39)
Credit Suisse	50	0	(6)	(40)
Mizuho Corporate Bank	52	1	(14)	(34)

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
14.01.2014	Банк РВК	INBNb3	S&P B-	27.12.2016	KZT	8.0%	8.00	2.58	98.7	8.5%	33%	100%			
15.01.2014	Минфин	MUM108_0004	BBB+;Baa2, BBB	10.03.2019	KZT		15.00	38.40	101.3	6.2%	341%	17%	60%	23%	
17.01.2014	Сбербанк	SBERb9	Fitch BBB-	25.09.2020	KZT	7.5%	5.00	7.40	95.0	8.5%	209%			96%	5%
22.01.2014	Минфин	MUM180_0009	BBB+;Baa2, BBB	10.12.2028	KZT	7.2%	14.00	9.70	100.0	7.2%	69%			100%	
27.01.2014	Минфин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	15.00	5.20	89.0	6.7%	39%		43%	57%	
29.01.2014	КТГ Аймак	KTGAb1	Fitch BB+	27.12.2018	KZT	7.5%	6.68	2.57	97.2	8.2%	71%		42%		1% 57%
30.01.2014	Минфин	MUJ132_0005	BBB+;Baa2, BBB	30.01.2025	KZT	инф+0,1%	16.00	14.00	100.0	0.1%	119%				
31.01.2014	АзияКредит Банк	LAR1b3	S&P B-	30.09.2020	KZT	8.0%	1.00	0.80	97.5	8.5%	80%	100%			0%
05.02.2014	Минфин	MUM096_0010	BBB+;Baa2, BBB	20.05.2021	KZT	6.1%	15.00	6.20	98.8	6.3%	113%		41%	59%	
07.02.2014	Альфа-Банк	ALNBb3	Fitch B+	04.11.2018	KZT	7.0%	4.50	3.00	98.0	7.5%	67%	100%			0%
12.02.2014	Минфин	MUM144_0003	BBB+;Baa2, BBB	26.04.2023	KZT	5.3%	12.00	17.10	90.6	6.7%	192%	4%	22%	74%	
18.02.2014	Хоум Кредит*	HCBNb2	Fitch BB-	11.02.2019	KZT	9.5%	3.00	3.70	98.1	10.0%	126%	54%			6% 40%
19.02.2014	Минфин	MUM180_0004	BBB+;Baa2, BBB	18.08.2026	KZT	5.5%	15.00	15.97	87.0	7.1%	202%	7%	42%	51%	
20.02.2014	КИК**	KZIKb24	Fitch BBB	26.07.2018	KZT	8.0%	2.50	2.99	100.0	8.0%	1193%			100%	
20.02.2014	КИК**	KZIKb25	Fitch BBB	26.07.2020	KZT	8.5%	2.50	3.91	100.0	8.5%	215%		50%	37%	13%
24.02.2014	Минфин	MUJ192_0004	BBB+;Baa2, BBB	24.02.1930	KZT	инф+0,1%	21.00	21.00	100.0	0.1%	214%				
05.03.2014	Минфин	MUM180_0009	BBB+;Baa2, BBB	10.12.2028	KZT	7.2%	14.00	2.00	100.0	7.2%	100%		14%	86%	
12.03.2014	Минфин	MUM144_0003	BBB+;Baa2, BBB	26.04.2023	KZT	5.3%	20.00	20.90	90.0	6.8%	164%	65%		35%	
14.03.2014	КТГ Аймак	KTGAb1	Fitch BB+	27.12.2018	KZT	7.5%	1.20	2.70	97.3	8.2%	225%				100%
19.03.2014	Минфин	MUM108_0005	BBB+;Baa2, BBB	19.10.2019	KZT	5.6%	20.00	22.00	97.0	6.3%	112%	50%	1%	49%	
09.04.2014	Минфин	MUM084_0014	BBB+;Baa2, BBB	09.04.2021	KZT	6.7%	20.00	22.40	100.0	6.7%	136%		26%	75%	
16.04.2014	Минфин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.00	6.30	80.3	7.5%	35%			100%	
23.04.2014	Минфин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	28.00	3.20	79.4	7.4%	16%		9%	91%	
30.04.2014	Минфин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	28.00	8.00	86.6	7.1%	33%			100%	
05.05.2014	Минфин	MUM084_0012	BBB+;Baa2, BBB	19.03.2020	KZT	6.0%	20.00	1.10	98.0	6.4%	22%		76%	24%	
12.05.2014	АТФ банк^	ATFBb9	Fitch B-	13.02.2019	KZT	8.5%	0.03	0.03	96.2	9.5%	100%				100%
12.05.2014	Минфин	MUM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.1934	KZT	8.1%	35.00	55.00	100.0	8.1%	100%				
14.05.2014	Минфин	MUM1012_0142	BBB+;Baa2, BBB	14.05.2015	KZT		10.00	1.10	96.2	4.0%	22%		46%	54%	
16.05.2014	Минфин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.00	23.60	78.3	7.6%	234%	93%		7%	
21.05.2014	Минфин	MUM156_0003	BBB+;Baa2, BBB	25.01.2024	KZT	5.2%	15.00	19.10	86.7	7.1%	152%	50%	5%	45%	
28.05.2014	Минфин	MUM180_0005	BBB+;Baa2, BBB	23.11.2026	KZT	5.0%	22.00	26.60	80.5	7.4%	155%	56%		44%	
30.05.2014	Казинвестбанк	KIBNb5	Moody's Caa1	29.06.2015	KZT	10.0%	2.10	0.90	99.0	11.0%	43%				7% 93%
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"	BBB/Baa3/BBB-		20.06.2019	CHF	2.6%		0.10	100.0	2.6%					
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"	BBB/Baa3/BBB-		20.06.2022	CHF	3.7%		0.10	100.0	3.7%					
12.06.2014	Казахстан Темир Жолы"	BBB/Baa3/BBB-		20.06.2022	CHF	3.7%		0.09	100.0	3.7%					
18.06.2014	Минфин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.00	23.80	78.5	7.6%	100%	88%	10%	2%	
20.06.2014	Минфин	MUM156_0005	BBB+;Baa2, BBB	20.06.2027	KZT	7.5%	10.00	16.00	100.0	7.5%	160%	63%		38%	
25.06.2014	Минфин	MUM144_0004	BBB+;Baa2, BBB	20.07.2023	KZT	5.0%	10.60	10.00	86.8	7.0%	116%			82%	18%
27.06.2014	Минфин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	10.00	14.90	100.0	6.2%	74%		99%	1%	
09.07.2014	Минфин	MUM084_0015	BBB+;Baa2, BBB	09.07.2021	KZT	6.7%	14.00	8.30	100.0	6.7%	149%		83%	17%	
15.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb24	Fitch B-	26.04.2017	KZT	7.5%	10.00	0.01	100.0	7.5%	0%				100%
16.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb25	Fitch B-	26.04.2019	KZT	8.0%	15.00	0.02	99.2	8.2%	0%				100%
16.07.2014	Минфин	MUM132_0006	BBB+;Baa2, BBB	16.07.2025	KZT	7.3%	16.00	23.50	100.0	7.3%	159%	47%	28%	26%	
23.07.2014	Минфин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	12.00	17.80	100.2	6.2%	148%		34%	66%	
25.07.2014	Минфин	MUM300_0002	BBB+;Baa2, BBB	25.07.2039	KZT	8.4%	10.00	25.00	100.0	8.4%	250%	100%			
28.07.2014	МРЭК	MREKb8	Fitch BBB-	14.07.2024	KZT	9.0%	2.40	1.60	100.0	9.0%	67%		38%		31% 31%
30.07.2014	Минфин	MOM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.2034	KZT	8.1%	25.00	48.60	100.1	8.1%	231%	94%	6%		
06.08.2014	Минфин	MUM120_0014	BBB+;Baa2, BBB	06.08.2024	KZT	7.1%	10.00	7.78	100.0	7.1%	78%		19%	81%	
18.08.2014	ЕАБР	EABRK180819	-	18.08.2019	KZT	7.2%	20.00	20.00	100.0	7.2%	125%	80%	20%		
19.08.2014	КазАгроФинанс	KAF1b3	Fitch BBB-(EXP)	16.01.2023	KZT	8.0%	5.00	2.40	94.2	9.0%	17%		70%		30%
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	KAF1b3	Fitch BBB-	16.01.2023	KZT	8.0%	14.50	14.50	94.2	9.0%	100%				100%
Предстоящие размещения															
	АКК		S&P BB+	8,5 лет	KZT	8.5%	10								
	Тенгизшевройл				USD		11.0								
	Евразийский	EUBNb12		8 лет	KZT	9.0%	5.0								
	Евразийский	EUBNb13		10 лет	KZT	9.0%	10.0								
	Самрук-Казына			15 лет	KZT		300.0								
	Казахстан				USD		1.0								
	НК Казмунайгаз				USD		~3.0								

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

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

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

Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох од. предл.	Рейтинги*	Чистый долг / EBITDA	EBITDA / Процент. расходы	Маржа EBITDA, %	Рекомендация	
											2013	2013	2013		
Еврооблигации															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	107.7	2.2	BBB Вaa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	110.1	4.5	BBB Вaa3 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 Вaa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	103.4	5.5	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	105.5	5.6	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	102.0	5.5	BBB- /*- N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014
Тенговые облигации															
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	80.3	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.7	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	102.0	4.2	BBB- /*- N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014
Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох од. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредиты,	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация	
											2013	2013	2013		
Еврооблигации															
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	п/а	7.4	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	73.9	11.1	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
Тенговые облигации															
Аграрная кредитная корп.	AGKKb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	102.5	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	101.9	7.5	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

Международные корпоративные облигации Казахстана

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P	
			Вид	%				Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's
Альянс Банк	615	USD	Плав	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	2.2	56.4	62.1	44.9	39.0	5643	69	(443)	C Cu D	
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	5.4	53.0	55.9	-57.3	-58.0	н/д	20	(756)	C Cu D	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	1.8	71.4	73.9	11.6	11.1	1222	2	(148)	CC Ca NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.5	101.1	н/д	8.3	7.4	798	29	(76)	B- Caa2 NR	
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.3	75.1	76.5	10.0	9.7	771	(0)	(149)	B- /*+ N.R. N.R.	
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	1.4	86.8	88.4	7.7	7.6	797	(4)	(59)	CCC Caa2 N.R.	
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.2	103.7	104.6	2.4	1.7	220	(1)	(66)	BBB Baa3 BBB+	
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	BBB Baa3 BBB+	
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	6.9	95.0	95.9	4.9	4.7	252	5	(86)	BBB Baa3 BBB+	
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.5	102.6	104.2	5.7	5.5	309	(13)	(57)	BBB Baa3 BBB+	
ЕАБР	500	USD	Фикс	7 3/8	29.09.2009	29.09.2014	0.0	100.1	100.1	3.2	2.9	323	(398)	(24)	WD A3 BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.1	101.2	102.1	4.8	4.6	280	1	(57)	N.R. A3 BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.7	97.6	98.5	5.1	5.0	283	1	(77)	WD A3 BBB	
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.4	106.6	107.8	4.6	4.1	369	1	(57)	BB Ba3 BB+	
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.2	108.2	109.4	5.7	5.5	367	(1)	(68)	BB Ba3 BB+	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.4	107.5	108.6	3.4	3.0	248	4	(70)	BB+ Baa3 BB+	
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	1.9	104.5	105.9	7.5	6.8	697	1	(181)	N.R. B1 BB-	
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.1	96.1	97.3	5.2	5.0	281	14	(88)	BBB N.R. BBB+	
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.3	99.4	100.2	3.4	3.2	299	0	н/д	BBB N.R. BBB+	
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	2.1	100.9	102.3	4.1	3.5	334	(3)	(12)	BBB- Ba2 N.R.	
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.6	101.9	102.7	3.3	2.1	337	6	13	BBB- Baa3 /*- N.R.	
Казком	400	USD	Фикс	7 7/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR WR NR	
Казком	100	USD	Плав	8 6/8	07.04.2004	07.04.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NR WR NR	
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	1.0	80.8	81.9	8.5	8.3	894	(2)	(157)	CCC Caa3u CCC-	
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1.0	101.3	102.2	6.8	6.0	667	13	(170)	B Caa1u B	
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.7	93.4	95.1	10.8	9.7	1041	4	(238)	B- Caa2u CCC+	
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	2.0	100.7	101.9	7.2	6.6	652	(5)	(196)	B Caa1u B	
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.2	102.5	103.7	5.7	5.2	563	2	(230)	B Caa1u B	
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.5	88.8	90.4	10.8	10.1	999	(4)	(313)	B- Caa2u CCC+	
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.1	100.7	101.9	8.3	7.9	704	1	(250)	B Caa1u B	
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.5	106.7	107.7	2.7	2.2	232	9	(23)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.0	109.0	110.1	4.6	4.5	268	19	(42)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	13.1	109.7	110.9	6.2	6.1	322	12	(77)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.5	98.9	100.0	2.8	2.6	0	(6)	н/д	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.8	100.6	101.1	3.5	3.5	0	(0)	н/д	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.3	103.2	103.7	2.1	0.5	229	(12)	(66)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.3	118.3	119.1	3.9	3.7	257	20	(31)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.7	113.4	114.2	4.3	4.1	244	14	(46)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.4	110.7	111.6	4.5	4.3	240	16	(57)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.1	97.3	98.1	4.8	4.7	243	15	(63)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	13.7	95.0	95.8	6.1	6.1	309	12	(63)	BBB Baa3 BBB-	

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.

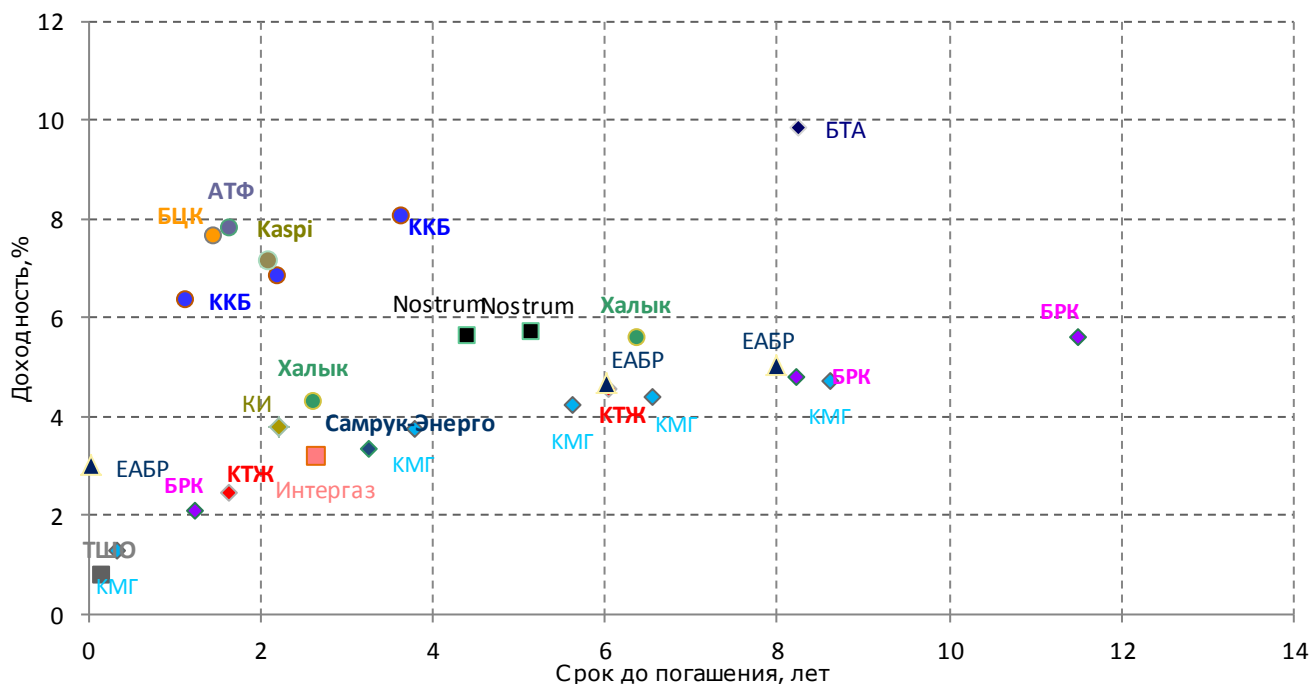
Международные корпоративные облигации России

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's	S & P
Sistema	500	USD	Фикс	7	18.05.2012	17.05.2019	84.2	86.2	11.4	10.8	936.5	452	480	ВВ- / * - N.R.	ВВ+	/*
Alrosa	500	USD	Фикс	8 7/8	16.11.2004	17.11.2014	100.9	101.2	2.9	0.6	281.3	(5)	(112)	ВВ Вa3	ВВ-	
Alrosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	103.0	103.9	7.1	7.0	514.7	6	16	ВВ Вa3	ВВ-	
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	98.0	99.7	8.2	7.7	663.5	12	(52)	N.R.	В1	ВВ
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	102.8	103.8	4.6	4.1	404.0	13	(87)	ВВ+ Вa1	ВВ+	
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	103.5	104.5	5.5	5.1	431.8	9	(43)	ВВ+ Вa1	ВВ+	
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	96.1	97.1	5.7	5.4	441.5	3	(6)	ВВ+ NR	ВВ+	
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	94.9	96.0	6.7	6.5	443.1	(9)	(49)	ВВ+ Вa1	ВВ+	
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	96.2	98.4	7.1	6.4	553.0	10	(29)	ВВ+ N.R.	ВВ+	
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	91.1	92.3	6.8	6.5	488.3	3	(44)	ВВ N.R.	ВВ+	
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	96.8	97.8	6.2	5.9	504.6	2	(8)	ВВ N.R.	ВВ	
Evrax	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	101.5	102.4	6.8	6.0	657.7	(2)	(136)	ВВ- В1	В+	
Evrax	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	99.6	100.6	7.6	7.2	666.0	(12)	(109)	ВВ- В1	В+	
Evrax	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	103.8	105.0	8.3	7.9	688.1	(10)	(162)	ВВ- В1	В+	
Evrax	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	95.0	96.0	8.4	8.0	693.2	(17)	(145)	ВВ- В1	В+	
Evrax	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	90.8	91.8	8.6	8.4	660.8	(27)	(184)	ВВ- N.R.	В+	
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	65.1	67.1	22.6	21.6	2145.5	242	746	В N.R.	В	
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	65.2	67.3	19.1	18.3	1819.6	174	495	В N.R.	В	
Gazprom	1250	USD	Фикс	8 1/8	31.07.2009	31.07.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	NR WR	NR	
Gazprom	700	EUR	Фикс	5 3/8	04.06.2007	31.10.2014	100.0	100.4	5.1	1.5	513.3	23	237	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	102.1	102.5	3.3	2.9	315.3	8	(9)	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	101.9	102.5	3.0	2.1	292.2	(5)	(57)	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	101.8	102.5	3.0	1.1	289.5	(7)	(64)	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	101.6	102.3	3.9	3.5	345.6	0	15	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	104.0	104.8	4.2	3.9	354.8	9	44	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	98.7	99.5	4.3	4.0	415.4	8	96	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	102.0	103.1	4.3	3.8	410.7	7	82	ВВВ Вaa1	ВВВ	
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	103.2	104.2	4.3	4.0	415.6	1	66	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	109.9	110.8	5.1	4.8	381.1	2	17	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	106.6	107.5	4.5	4.2	428.5	(0)	60	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	97.5	98.5	4.4	4.1	418.9	4	69	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	114.5	115.4	5.6	5.4	405.5	7	28	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	90.9	92.3	4.9	4.6	474.6	73	188	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	94.2	95.2	4.6	4.4	413.0	4	55	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	95.4	96.8	6.3	6.0	423.9	12	96	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	92.1	93.0	5.6	5.4	368.0	9	2	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	100.3	100.9	5.9	5.8	391.9	(0)	1	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	94.0	95.1	4.7	4.5	411.3	3	56	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	101.9	103.2	6.2	6.0	394.4	4	(19)	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	93.6	94.7	6.0	5.8	366.8	8	(28)	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	96.7	98.0	4.8	4.6	363.8	0	10	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	87.6	88.6	6.3	6.2	369.9	(6)	(64)	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	116.1	117.4	7.1	7.0	437.7	(3)	(62)	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	105.7	107.0	6.8	6.7	396.7	(7)	(75)	ВВВ Вaa1	ВВВ-	
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	98.7	99.7	4.8	4.5	337.9	12	(72)	ВВВ- Вaa2	ВВВ-	
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	99.2	100.1	5.7	5.5	365.4	(1)	(61)	ВВВ- Вaa2	ВВВ-	
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	93.1	95.7	8.1	7.2	681.8	18	(210)	N.R.	N.R.	N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	99.5	100.2	2.9	2.6	н/д	(1)	(58)	N.R.	N.R.	ВВ+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	97.0	97.5	11.2	10.6	228.6	30	(31)	ВВ+ Вa1	ВВ+	
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	91.5	95.0	13.4	11.0	1261.1	(22)	(141)	N.R.	В3	ССС+
Kaznorgsintez	200	USD	Плав	10	30.10.2006	19.03.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	ССС	N.R.	NR
LenSpecSMU	150	USD	Фикс	9 6/8	15.11.2010	09.11.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	N.R.	N.R.	NR
Lukoil	900	USD	Фикс	6 3/8	05.11.2009	05.11.2014	100.2	101.0	4.1	-2.1	399.1	(17)	106	ВВВ Вaa2	ВВВ-	
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	98.1	98.7	5.3	4.5	н/д	92	387	N.R.	N.R.	ВВВ-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	105.7	106.6	4.1	3.8	319.1	1	9	ВВВ Вaa2	ВВВ-	

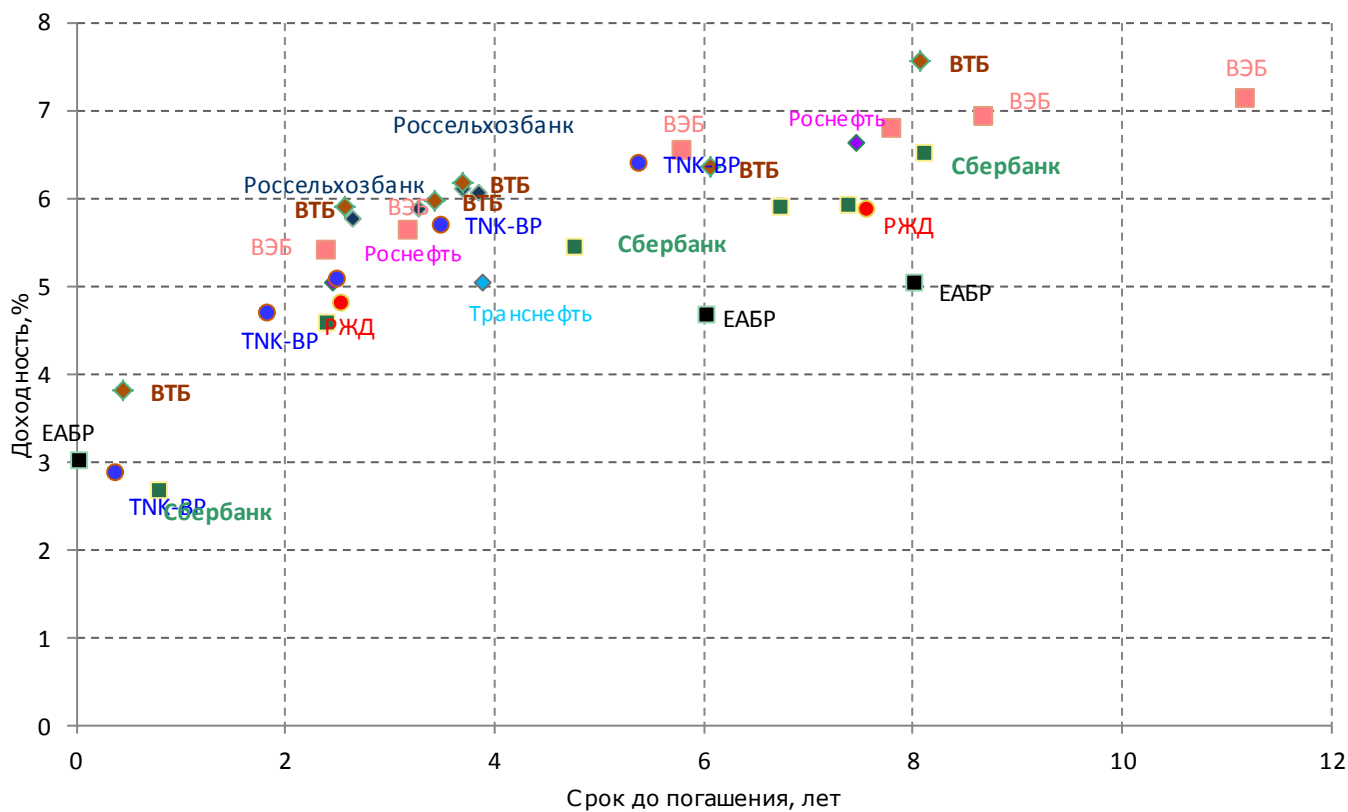
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P			
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's	S & P	
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	94.8	95.7	5.0	4.7	371.4	2	45	BBB	Baa2	BBB-	
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	106.9	107.0	5.7	5.6	393.4	(2)	36	BBB	Baa2	BBB-	
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	101.1	101.7	5.9	5.8	390.4	(7)	22	BBB	Baa2	BBB-	
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	102.2	102.5	6.3	6.2	397.8	3	25	BBB	Baa2	BBB-	
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	89.9	90.9	6.1	5.9	369.4	1	(20)	BBB	Baa2	BBB-	
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	101.0	101.9	5.9	5.4	534.9	(15)	(44)	BB	Ba2	N.R.	
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	91.7	92.7	7.5	7.2	551.9	(17)	(71)	BB	Ba2	BB	
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	109.6	110.9	6.6	6.3	467.9	62	48	BB+	/*-	Baa3	BBB-
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	89.5	90.5	6.6	6.4	423.9	22	9	BB+	/*-	Baa3	BBB-
NKNK	200	USD	Фикс	8 4/8	22.12.2005	22.12.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	WD	Ba3	N.R.	
Novolipetsk steel	800	USD	Фикс	4 4/8	19.02.2013	19.02.2018	96.5	97.6	5.6	5.2	424.7	4	(21)	BBB-	Baa3	BB+	
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	95.7	96.8	5.9	5.7	401.9	(1)	(37)	BBB-	Baa3	BB+	
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	96.5	97.6	7.5	7.1	612.8	5	(128)	BB-	Ba3	N.R.	
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	101.5	102.3	4.2	3.6	390.9	(3)	(37)	BBB-	Baa3	BBB-	
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	101.4	102.0	6.3	6.2	429.5	(0)	(8)	BBB-	Baa3	BBB-	
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	86.5	87.9	6.6	6.3	418.5	(6)	(24)	BBB-	Baa3	BBB-	
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	93.7	94.5	11.1	10.7	174.0	1	(19)	BBB-	Baa3	BBB-	
Polyus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	96.1	97.3	6.5	6.2	456.2	(3)	(59)	BBB-	N.R.	BB+	
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	94.7	96.0	5.9	5.5	459.3	6	62	BB+	Baa3	N.R.	
Petropavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	78.0	82.4	75.1	58.1	н/д	353	3294	N.R.	N.R.	N.R.	
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	94.5	96.1	10.2	9.5	950.9	15	(227)	B+	B2	N.R.	
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	93.3	94.5	9.0	8.6	796.3	10	198	N.R.	B1	B+	
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	95.2	96.3	5.3	4.8	441.5	(18)	69	WD	Baa1	BBB-	
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	85.4	86.5	6.7	6.5	441.7	(21)	0	WD	Baa1	BBB-	
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	101.9	102.5	4.9	4.7	404.2	(5)	(37)	BBB	Baa1	BBB-	
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	98.5	99.5	5.9	5.8	367.3	(1)	(62)	BBB	Baa1	BBB-	
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	89.7	90.5	5.6	5.3	562.1	55	288	BBB	Baa1	BBB-	
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	90.9	91.5	11.2	11.0	164.0	(9)	19	BBB	Baa1	BBB	
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	83.8	85.1	5.8	5.6	552.5	40	232	BBB	Baa1	BBB-	
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	91.6	92.7	4.9	4.7	419.6	(11)	18	BBB	Baa1	BBB-	
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	94.6	95.8	5.4	5.2	451.2	(9)	28	BBB	Baa1	BBB-	
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	100.1	102.3	7.5	7.2	475.5	(2)	8	BBB	Baa1	BBB-	
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	95.8	97.2	6.9	6.4	582.5	20	(83)	BB-	Ba3	N.R.	
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	93.4	94.3	5.0	4.7	470.2	(1)	105	BBB	Baa2	BBB-	
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	85.8	86.8	6.7	6.5	435.0	(0)	0	BBB	Baa2	BBB-	
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	94.1	95.1	6.9	6.7	447.4	3	4	BBB	Baa2	BBB-	
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	91.2	92.1	6.9	6.6	554.0	(50)	(19)	BB+	Ba1	N.R.	
SINEK	250	USD	Фикс	7 6/8	03.08.2005	03.08.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	BBB	Baa3	N.R.	
TNK-BP	500	USD	Фикс	6 2/8	02.02.2010	02.02.2015	100.9	101.5	3.7	2.1	353.5	(56)	(15)	WD	Baa1	BBB-	
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	104.5	104.7	4.9	4.5	436.1	(4)	71	WD	Baa1	BBB-	
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	103.0	104.1	5.3	4.9	457.7	(3)	75	WD	Baa1	BBB-	
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	106.3	106.5	5.8	5.8	466.7	(1)	84	WD	Baa1	BBB-	
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	103.3	0.0	6.5	6.3	468.2	(6)	95	WD	Baa1	BBB-	
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	98.8	0.0	8.6	6.5	н/д	97	122	N.R.	N.R.	B+	
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	99.3	0.0	8.0	7.4	663.4	(5)	(98)	N.R.	B1	B+	
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	89.9	0.0	9.1	8.8	711.7	3	(66)	N.R.	B1	B+	
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	94.8	0.0	5.3	4.9	394.7	9	(75)	BBB-	Baa3	N.R.	
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	91.1	0.0	8.8	8.2	727.3	1	н/д	BB-	Ba3	B+	
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	112.2	113.3	5.2	4.9	377.5	20	98	N.R.	Baa1	BBB-	
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	101.4	102.4	5.4	4.7	499.7	20	(25)	N.R.	Ba3	BB	
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	104.2	105.3	5.5	4.9	505.4	24	(47)	N.R.	Ba3	BB	
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	100.6	101.5	6.0	5.6	490.9	8	(0)	N.R.	Ba3	BB	
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	107.8	108.7	6.6	6.4	535.3	(2)	(52)	N.R.	Ba3	BB	
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	93.8	94.6	11.5	11.2	212.4	(11)	(5)	N.R.	Ba3	BB	

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1H	6M	Fitch	Moody's	S & P
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	96.2	97.2	6.2	5.9	455.6	(4)	(106)	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	102.6	103.4	7.2	7.1	515.8	5	(69)	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	101.2	102.2	7.3	7.1	501.3	4	(74)	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	91.6	92.6	7.3	7.1	490.4	3	(55)	N.R.	Ba3	BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	100.0	101.2	9.8	7.2	988.7	117	(173)	WD	N.R.	NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	82.5	84.4	11.3	10.8	946.1	5	46	WD	N.R.	NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	90.2	91.2	3.6	3.4	н/д	10	88	N.R.	N.R.	N.R.

Казахстан: международные корпоративные облигации



Россия: международные корпоративные облигации



Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1D	1W	2W	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	7Y	8Y	9Y
Апрель 2012	0.79	0.81	0.84	0.89	1.12	1.42	1.94	2.75	3.32	3.73	4.04	4.44	4.58	4.69
Май 2012	0.65	0.68	0.71	0.77	1.06	1.45	2.10	3.07	3.70	4.10	4.36	4.62	4.68	4.71
Июнь 2012	1.03	1.04	1.05	1.07	1.23	1.48	2.09	3.09	3.70	4.07	4.30	4.57	4.66	4.72
Июль 2012	0.76	0.78	0.81	0.88	1.12	1.45	2.02	2.87	3.45	3.85	4.14	4.51	4.63	4.72
Август 2012	0.38	0.43	0.49	0.61	1.08	1.65	2.51	3.50	4.01	4.30	4.48	4.68	4.75	4.80
Сентябрь 2012	0.83	0.87	0.90	0.99	1.31	1.73	2.50	3.60	4.31	4.77	5.05	5.31	5.35	5.37
Октябрь 2012	1.02	1.05	1.02	1.06	1.45	1.95	2.79	3.95	4.66	5.13	5.44	5.82	5.95	6.04
Ноябрь 2012	1.10	1.13	1.16	1.24	1.49	1.93	2.65	3.75	4.53	5.10	5.52	6.07	6.26	6.41
Декабрь 2012	0.55	0.65	0.65	0.70	1.06	1.56	2.42	3.69	4.55	5.12	5.51	5.96	6.09	6.18
Январь 2013	0.49	0.74	0.73	0.83	1.19	1.70	2.57	3.80	4.59	5.11	5.47	5.91	6.06	6.17
Февраль 2013	0.35	0.85	0.98	1.20	1.46	1.84	2.57	3.64	4.41	4.98	5.40	5.97	6.16	6.31
Март 2013	0.48	1.45	1.37	1.34	1.60	1.93	2.57	3.61	4.39	4.96	5.37	5.84	5.95	6.00
Апрель 2013	0.73	0.77	0.81	0.90	1.22	1.69	2.46	3.58	4.32	4.83	5.18	5.63	5.77	5.88
Май 2013	0.40	0.44	0.47	0.59	1.10	1.75	2.79	4.06	4.77	5.19	5.46	5.78	5.87	5.95
Июнь 2013	1.02	1.04	1.07	1.13	1.36	1.70	2.33	3.38	4.19	4.81	5.27	5.86	6.03	6.14
Июль 2013	0.65	0.69	0.74	0.85	1.26	1.79	2.70	3.89	4.61	5.07	5.37	5.74	5.86	5.95
Август 2013	1.45	1.48	1.50	1.56	1.79	2.07	2.62	3.51	4.18	4.70	5.10	5.66	5.86	6.02
Сентябрь 2013	2.18	2.18	2.18	2.19	2.25	2.41	2.84	3.80	4.58	5.14	5.54	6.04	6.19	6.32
Октябрь 2013	1.74	1.76	1.79	1.84	2.05	2.35	2.90	3.83	4.56	5.11	5.53	6.06	6.21	6.31
Ноябрь 2013	1.64	1.67	1.70	1.77	2.01	2.37	3.01	4.00	4.72	5.25	5.62	6.09	6.23	6.33
Декабрь 2013	1.99	2.00	2.02	2.05	2.18	2.40	2.91	3.93	4.79	5.45	5.95	6.60	6.82	6.99
Январь 2014	1.86	2.23	2.09	2.08	2.28	2.60	3.23	4.27	5.06	5.64	6.06	6.56	6.68	6.74
Февраль 2014	0.61	1.45	1.66	1.96	2.19	2.53	3.19	4.15	4.85	5.38	5.76	6.29	6.46	6.61
Март 2014	1.79	1.82	1.85	1.92	2.17	2.51	3.15	4.13	4.85	5.38	5.77	6.31	6.50	6.64
Апрель 2014	2.05	2.06	2.07	2.09	2.18	2.37	2.81	3.72	4.49	5.08	5.50	6.06	6.24	6.38
Май 2014	2.80	2.81	2.83	2.86	3.00	3.21	3.61	4.29	4.86	5.34	5.74	6.36	6.60	6.80
Июнь 2014	3.12	3.14	3.16	3.19	3.34	3.55	3.94	4.61	5.15	5.59	5.95	6.49	6.69	6.85
Июль 2014	3.27	3.28	3.29	3.44	3.45	3.63	3.99	4.61	5.12	5.55	5.92	6.48	6.70	6.89
Август 2014	3.21	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	3.08	3.10	3.12	3.16	3.33	3.58	4.04	4.78	5.36	5.82	6.17	6.68	6.87	####

Продолжение	10Y	11Y	12Y	13Y	14Y	15Y	16Y	17Y	18Y	19Y	20Y	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Апрель 2012	4.78	4.85	4.91	4.96	5.01	5.04	5.08	5.10	5.13	5.15	5.17	168	170	0.57
Май 2012	4.73	4.73	4.73	4.73	4.72	4.72	4.71	4.70	4.70	4.69	4.68	236	267	0.75
Июнь 2012	4.78	4.82	4.85	4.88	4.91	4.93	4.95	4.96	4.98	4.99	5.00	181	191	0.55
Июль 2012	4.80	4.86	4.92	4.96	5.00	5.03	5.06	5.08	5.10	5.12	5.14	109	111	0.29
Август 2012	4.84	4.87	4.90	4.92	4.94	4.96	4.97	4.98	4.99	5.00	5.01	144	150	0.92
Сентябрь 2012	5.36	5.34	5.32	5.29	5.26	5.23	5.20	5.18	5.15	5.13	5.11	108	108	0.78
Октябрь 2012	6.12	6.18	6.23	6.27	6.31	6.34	6.37	6.39	6.41	6.43	6.44	191	210	0.74
Ноябрь 2012	6.53	6.63	6.71	6.78	6.83	6.88	6.92	6.96	6.99	7.02	7.05	139	139	0.32
Декабрь 2012	6.25	6.30	6.33	6.36	6.39	6.40	6.42	6.43	6.44	6.45	6.46	72	72	0.37
Январь 2013	6.25	6.33	6.38	6.43	6.47	6.51	6.54	6.57	6.59	6.61	6.63	89	92	0.47
Февраль 2013	6.44	6.54	6.62	6.69	6.75	6.80	6.85	6.88	6.92	6.95	6.97	101	101	0.54
Март 2013	6.02	6.00	5.96	5.90	5.82	5.74	5.65	5.56	5.46	5.37	5.27	79	80	0.31
Апрель 2013	5.98	6.05	6.11	6.16	6.20	6.24	6.27	6.30	6.33	6.35	6.37	134	135	0.33
Май 2013	6.01	6.06	6.10	6.13	6.16	6.19	6.21	6.23	6.24	6.26	6.27	65	65	0.37
Июнь 2013	6.21	6.23	6.23	6.21	6.17	6.12	6.06	5.99	5.92	5.84	5.77	52	53	0.21
Июль 2013	6.02	6.08	6.12	6.17	6.20	6.23	6.25	6.28	6.30	6.31	6.33	114	114	0.31
Август 2013	6.15	6.26	6.35	6.43	6.49	6.55	6.60	6.64	6.68	6.71	6.74	74	74	0.33
Сентябрь 2013	6.41	6.49	6.56	6.61	6.66	6.70	6.73	6.76	6.79	6.81	6.83	35	35	0.28
Октябрь 2013	6.37	6.39	6.39	6.37	6.33	6.28	6.22	6.16	6.08	6.01	5.93	38	38	0.29
Ноябрь 2013	6.40	6.46	6.50	6.53	6.55	6.56	6.57	6.58	6.59	6.59	6.60	69	69	0.67
Декабрь 2013	7.12	7.23	7.32	7.39	7.45	7.50	7.55	7.59	7.62	7.65	7.68	123	123	0.93
Январь 2014	6.76	6.75	6.71	6.66	6.59	6.51	6.42	6.33	6.24	6.14	6.04	51	51	0.60
Февраль 2014	6.72	6.82	6.89	6.96	7.01	7.06	7.10	7.14	7.17	7.19	7.22	121	140	0.86
Март 2014	6.76	6.86	6.94	7.01	7.06	7.11	7.16	7.19	7.22	7.25	7.27	149	171	0.82
Апрель 2014	6.49	6.58	6.65	6.72	6.77	6.81	6.85	6.89	6.91	6.94	6.96	212	225	0.43
Май 2014	6.97	7.12	7.24	7.35	7.45	7.53	7.60	7.66	7.71	7.76	7.80	149	173	1.20
Июнь 2014	6.99	7.11	7.21	7.30	7.37	7.43	7.48	7.53	7.57	7.61	7.64	100	101	1.41
Июль 2014	7.05	7.18	7.30	7.40	7.49	7.56	7.63	7.69	7.74	7.78	7.82	105	107	1.33
Август 2014	7.02	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	7.14	7.24	7.33	7.40	7.46	7.52	7.56	7.60	7.64	7.67	7.69	146	146	1.40

* - 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

Для институциональных инвесторов:

Мария Пан, +7 (727) 244-6545

m.pan@halykfinance.kz

Айжан Туралиева, +7 (727) 259-6202

a.turaliyeva@halykfinance.kz

Для розничных инвесторов:

Дарья Манеева, +7(727) 2446980

d.maneyeva@halykfinance.kz

Сабина Муканова, +7 (727) 259-6203

s.mukanova@halykfinance.kz

Департамент Исследований

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, +7 (727) 244-6541

s.khakimzhanov@halykfinance.kz

Аскар Ахмедов, +7 (727) 330-0157

a.akmedov@halykfinance.kz

Долевые инструменты

Мариям Жумадил, +7 (727) 244-6538

m.zhumadil@halykfinance.kz

Еркин Абдрахманов, +7 (727) 244-6538

e.adrakhmanov@halykfinance.kz

Долговые инструменты

Бакай Мадьбаев, +7 (727) 330-0153

b.madybayev@halykfinance.kz

Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986

e.mustafin@halykfinance.kz

Сабина Амангельды, +7 (727) 330-0153

S.amangeldi@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б

050013, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 (727) 244 6540

Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <Go>