

## Бюллетень долгового рынка

### Возвращение Нацбанка на спотовый рынок

Денежный рынок, %	18 сен 15	11 сен 15	19 авг 15	18 сен 14
KazPrime 3М	11.00	11.00	8.83	6.50
MosPrime 3М	11.94	11.74	11.91	10.20
1М NDF KZT	30.64	29.26	28.66	3.31
3М NDF KZT	19.90	27.20	30.55	4.81
LIBOR USD 6М	0.32	0.34	0.33	0.23
LIBOR EUR 6М	0.59	0.59	0.59	0.57

Денежный рынок, %	18 сен 15	11 сен 15	19 авг 15	18 сен 14
TONIA	15.66	9.93	35.83	0.22
TWINA	17.00	11.74	17.73	2.73
Объем РЕПО, KZT млн	152 628	142 835	53 690	30 412
Своп 1Д	30.11	9.65	4.01	н/д

Валютный рынок	18 сен 15	11 сен 15	19 авг 15	18 сен 14
USD/KZT	279.04	263.07	197.28	181.95
EUR/KZT	315.48	299.60	219.49	235.28
RUB/KZT	4.20	3.76	2.96	4.73
USD/RUB	66.50	68.00	66.62	38.47
EUR/RUB	75.12	76.89	74.08	49.72
EUR/USD	1.13	1.13	1.11	1.29
GBP/USD	1.55	1.54	1.57	1.64
USD/KZT TOD утр., \$ млн	12	28	116	128
USD/KZT TOM, \$ млн	3	7	15	24

Рынок CDS, б.п.	18 сен 15	11 сен 15	19 авг 15	18 сен 14
Kazakhstan 5Y	292	292	305	152
Russia 5Y	352	370	392	245

Долговой рынок	18 сен 15	11 сен 15	19 авг 15	18 сен 14
KASE BY	9.54	9.48	9.41	7.94
KASE BP	74.70	74.60	74.10	71.80
KASE BOND CAP	33 160	34 328	37 606	34 084
Объем торгов, \$ тыс.	10 524	364	586	1

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.79	4.05	5.25	6.15
NDF KZT подраз.	19.90	17.90	10.87	10.87

Долевой рынок	18 сен 15	11 сен 15	19 авг 15	18 сен 14
KASE	906.7	883.8	812.5	1260.4
Объем торгов, \$ тыс.	341	614	1 331	389
KASE CAP, \$ млрд	43.64	46.39	46.17	29.04

Товарный рынок	18 сен	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	47.5	(4.8)	(4.3)	(53.0)
Медь, \$/мт	5 271	(2.6)	4.6	(23.6)
Уран, \$/фунт	37	0.0	0.0	(1.7)
Золото, \$/унц.	1 138	2.6	1.9	(8.4)
Серебро, \$/унц.	15	3.5	2.2	(19.8)
Никель, \$/мт	9 654	(7.5)	(6.7)	(47.1)
Пшеница, \$/буш.	487	1.8	(2.4)	(13.8)

На прошлой неделе тенге продемонстрировал существенное обесценение, на фоне чего Нацбанк принял решение провести интервенции на спотовом рынке. За три последних дня недели совокупной объем интервенций составил \$482млн. Так как основной целью Нацбанка было снижение волатильности, мы считаем, что такие интервенции являются временной мерой. Ставки по репо оставались в рамках объявленного коридора (12-17%).

#### Денежный рынок

Тенге обесценился до 290KZT/USD в прошлую среду на утренней сессии, укрепившись до 279,5KZT/USD по итогам дневной сессии в пятницу (+4,7% за неделю). Высокая волатильность на валютном рынке вынудила Нацбанк 16 сентября вмешаться на спотовый рынок для стабилизации курса тенге. Объем интервенций 16 сентября составил \$144млн, 17 сентября - \$270,4млн и 18 сентября - \$67,2млн.

На рынке репо Нацбанк был последователен, удерживая ставку по 1-дневному репо в пределах ранее объявленного коридора. Так, 1-дневная ставка в основном находилась в диапазоне 12-17% всю неделю, а среднее значение - на уровне 14-16%. По 1-дневному валютному свопу разброс доходностей был значительно выше, между 9% и 60%, при увеличении среднего значения ставки на 4,1пп до 13,5%.

На рынке ГЦБ новых размещений не было. Возобновление интервенций Нацбанком в середине прошлой недели было связано с «целью стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке». Соответственно, считаем, что эта мера воздействия регулятора на рынок является временной. В случае снижения волатильности, Нацбанк может снова сфокусироваться на регулирование рынка за счет процентных ставок, вместо спотовых операций на валютном рынке.

Касательно объемов торгов, отметим снижение активности (по скользящим 5-дневным средним) на рынке валютных свопов на 18% до \$644млн, при увеличении объема торгов на спотовом рынке на 11% и на рынке репо на 26%.

## Корпоративные облигации

На прошлой неделе Цеснабанк не смог разместить три раза свои облигации по причине "отсутствия встречных заявок". Банк хотел разместить облигаций общим объемом в Т65млрд. Инвестиции ЕНПФ в банке через облигации составили Т94млрд и через краткосрочные депозиты Т15млрд.

### *Предстоящие размещения*

22 сентября КазАгро планирует разместить Т10млрд 9,3-летних (KZAGb2) и Т55млрд 9,7-летних (KZAGb2) облигаций. В течение 1П2015 года компания разместила Т20млрд KZAGb2 и Т45млрд KZAGb3 по одинаковой доходности на уровне 8,13%. Мы ожидаем, что доходности размещения останутся на том же уровне, а инвестором будет ЕНПФ.

22 сентября Банк Центркредит хочет предложить новый выпуск 10-летних облигаций. Банк планирует разместить Т10млрд облигаций с купонной ставкой 9%.

28 сентября Казкоммерцбанк планирует разместить Т200млрд 10-летних облигаций. Купонная ставка пока еще не была объявлена. Банку предстоит погасить \$294млн еврооблигаций в ноябре этого года и может также отозвать бессрочные еврооблигации на \$100млн. Мы считаем, что банк располагал достаточной ликвидностью на конец июня, которая выросла после получения средств от ФПК. Однако данные средства предназначены для финансирования улучшения качества активов банка. Мы думаем, что спрос на облигации будет только со стороны ЕНПФ. Инвестиции ЕНПФ в Казком через долговые бумаги банка составили Т241млрд на конец августа.

**Казахстан**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
18 сен 15	30.6	19.9	19.5	17.9	10.9
11 сен 15	29.3	27.2	21.7	19.0	11.5
19 авг 15	28.7	30.6	27.8	20.2	15.2
18 сен 14	3.3	4.8	7.5	7.3	8.0

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
18 сен 15	192	242	292	312	332
11 сен 15	192	242	292	312	332
19 авг 15	205	255	305	325	345
18 сен 14	30	80	140	165	185

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
11 сен 15	4.05	5.25	6.15	6.61	6.95
4 сен 15	4.00	5.26	6.16	6.61	6.95
12 авг 15	4.99	5.98	6.51	6.79	7.02
15 мар 15	4.22	5.05	5.72	6.24	6.83
11 сен 14	3.40	5.31	6.18	6.57	6.86

**Россия**

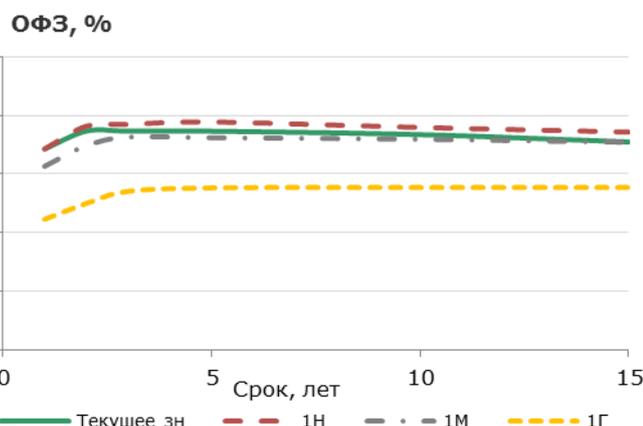
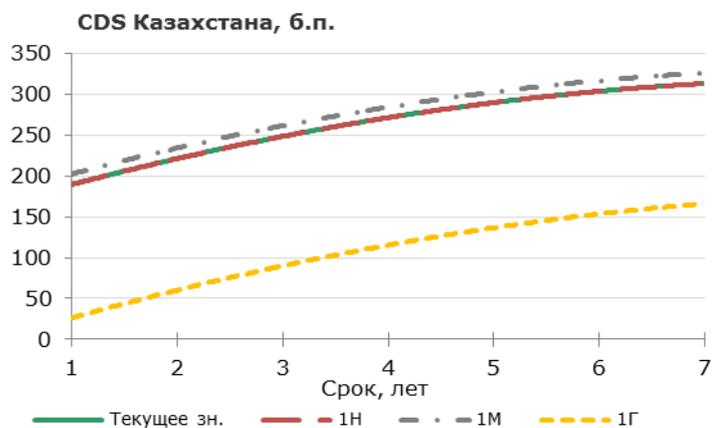
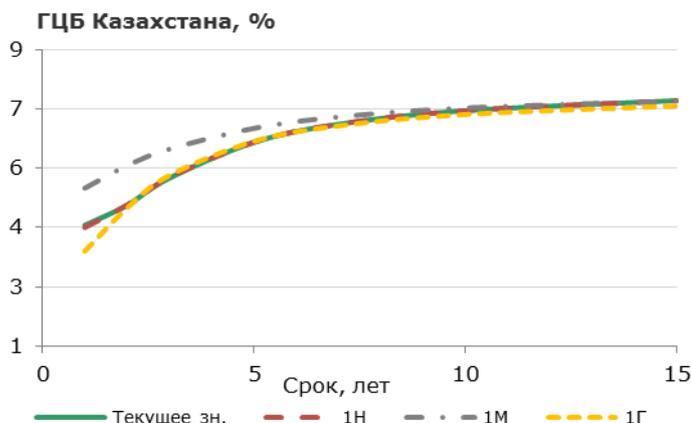
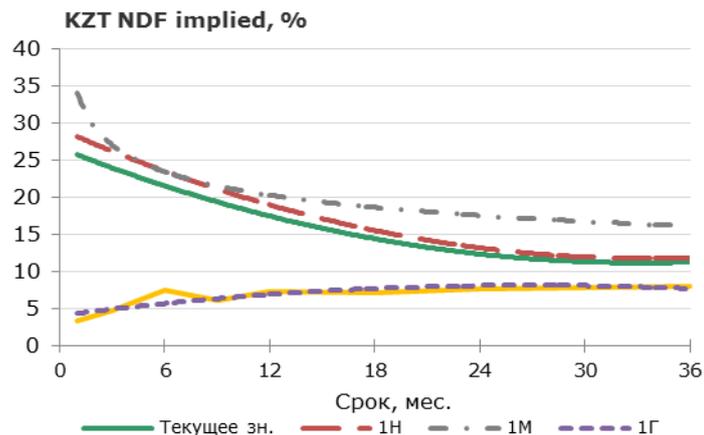
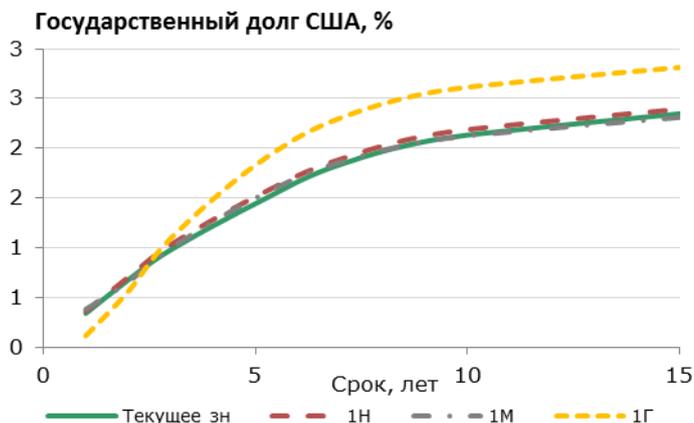
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
18 сен 15	11.68	11.48	11.93	12.10	10.98
11 сен 15	11.20	11.73	12.26	12.27	11.00
19 авг 15	12.58	12.76	12.76	12.68	10.99
18 сен 14	7.28	7.28	8.08	8.28	7.87

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
18 сен 15	262	337	352	387	395
11 сен 15	262	337	370	387	395
19 авг 15	290	355	392	407	415
18 сен 14	200	215	245	260	273

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
18 сен 15	10.85	11.46	11.46	11.11	11.09
11 сен 15	10.85	11.69	11.77	11.45	11.43
19 авг 15	10.26	11.26	11.24	11.10	11.08
18 сен 14	8.45	9.41	9.53	9.52	9.60

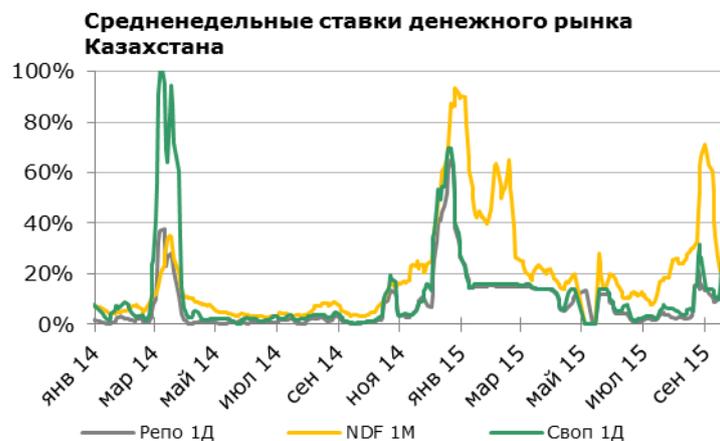
**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
18 сен 15	0.34	0.98	1.44	2.13	2.94
11 сен 15	0.36	1.03	1.51	2.19	2.95
19 авг 15	0.38	0.99	1.50	2.13	2.82
18 сен 14	0.12	1.09	1.83	2.61	3.35



## Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	48.8
Россия	USDRUB	24.3	23.9	23.7	23.4
Украина	USDUAN	н/д	н/д	н/д	29.3
Евросона	EURUSD	10.4	10.0	9.7	11.8
Великобритания	GBPUSD	7.7	7.8	8.2	7.7
Япония	USDJPY	10.3	9.9	9.9	9.9
Китай	USDCNY	4.9	5.4	5.9	3.7
Корея	USDKRW	11.4	11.8	12.2	9.5
Канада	USDCAD	9.5	9.1	9.0	8.0
Австралия	AUDUSD	12.5	12.1	12.0	11.4
Турция	USDTRY	16.0	15.9	16.0	11.9
Индия	USDINR	7.8	8.6	9.4	5.5
Бразилия	USDBRL	22.3	21.5	20.9	17.1
ОАЭ	USDAED	0.6	0.8	1.1	0.0
Малайзия	USDMYR	14.9	14.6	14.4	10.5



## 5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	18 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	15	(1)	(1)	(1)
Великобритания	17	(1)	(2)	(8)
Германия	13	(0)	(0)	(4)
Франция	31	(2)	(2)	(9)
Япония	37	(2)	2	3
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	292	0	(13)	152
Россия	352	(18)	(40)	106
Украина	1175	0	(975)	(15)
Чехия	50	0	1	0
Венгрия	166	(2)	12	6
Польша	73	(1)	4	8
Испания	99	(0)	2	35
Португалия	160	(11)	(6)	11
Турция	273	(21)	(1)	88
Ирландия	48	(1)	(2)	(1)
Италия	110	(2)	(1)	23
Бразилия	390	(5)	76	250
Чили	108	(14)	(6)	39
Мексика	136	(14)	(8)	59
Южная Африка	244	(24)	(4)	71

Корпоративный	18 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	777	(0)	5	337
Халык	487	0	20	(14)
БРК	367	0	31	177
Сбер	425	0	(42)	96
ВТБ	505	0	(25)	86
Газпром	461	(33)	(37)	133
Unicredit	129	(10)	(4)	44
RBS	79	(3)	(4)	(2)
Citi	84	(1)	1	19
HSBC	78	(3)	3	39
Deutsche	89	(5)	(0)	27
BNP Paribas	68	(2)	(3)	12
Credit Agricole	73	(3)	(3)	15
Barclays	72	2	(1)	17
Raiffessen	65	(1)	3	21
UBS	61	(2)	1	20
Credit Suisse	82	2	8	29
Mizuho Corp. Bank	65	(2)	(0)	13

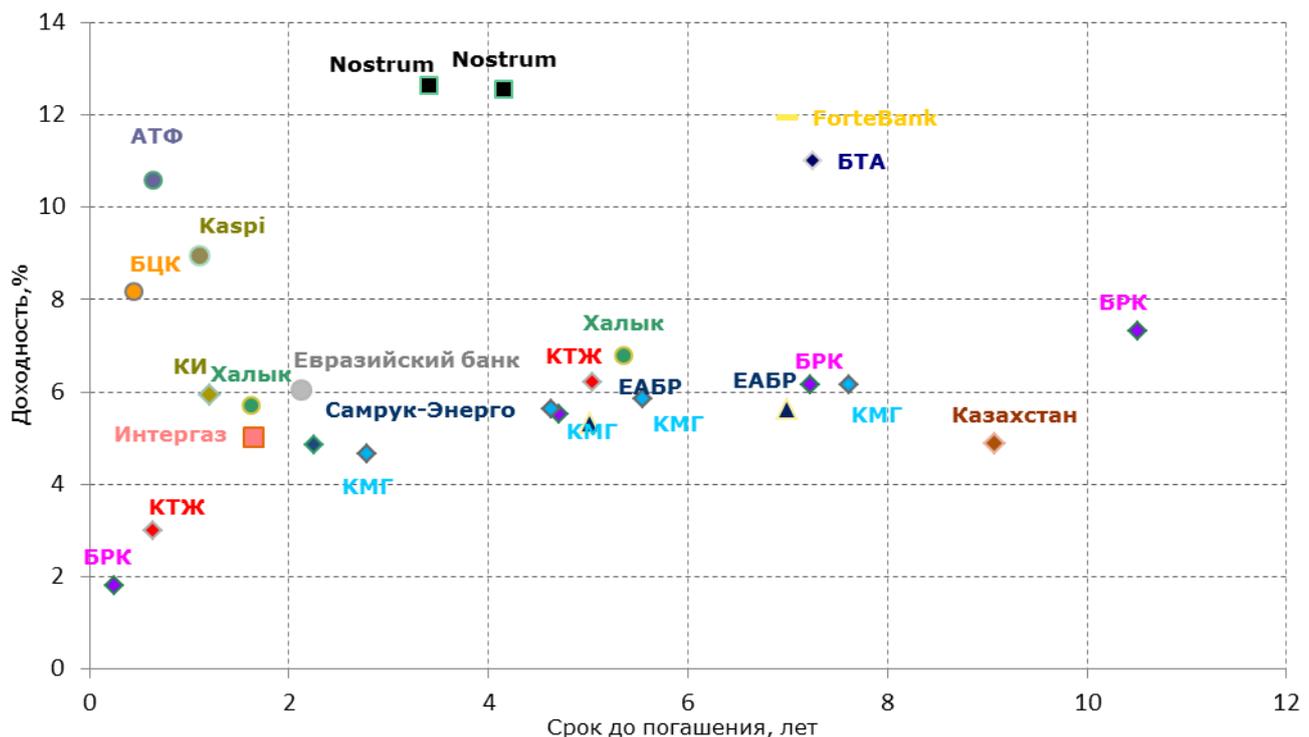
## Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. доход. предл.	Рейтинги*	Чистый долг/ЕВ	ЕВITDA/Пр	Маржа	Рекомендация	
											IDTA	оцент.расходы	ЕВITDA, %		
											2014	2014	2014		
<b>Еврооблигации</b>															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	103.0	2.2	BBB   Ваа3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	101.3	6.1	BBB   Ваа3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	88.3	8.0	BBB   Ваа3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	84.2	12.2	N.R.   B2   B+	1.1	8.1	63.3	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	82.0	12.2	N.R.   B2   B+	1.1	8.1	63.3	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	82.2	12.2	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014
<b>Тенговые облигации</b>															
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	46.2	0.0	-	-5.6	-1.9	-63.8	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	93.3	13.5	-	5.4	1.9	7.6	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	99.7	7.0	BB+   N.R.   BB	3.1	5.5	46.5	держать	04.09.2014
Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. доход. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредит	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация	
											2014	2014	2014		
<b>Еврооблигации</b>															
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	9.3	B-   Саа3   NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	68.9	11.9	CC   Ca   NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013
<b>Тенговые облигации</b>															
Аграрная кредитная кооп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	99.6	8.0	-   BB+	16.4	5.5	0.6	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	97.4	10.8	BB-   -   -	10.6	23.3	28.7	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	95.7	11.0	BB-   -   -	10.6	23.3	28.7	держать	20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&P

\*\*просроченные и обесцененные кредиты

## Казахстан: международные облигации



## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е доход-ти		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	92.4	93.2	4.9	4.8	292	(10)	7	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	99.3	100.1	5.2	5.1	323	(14)	н/д	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	82.9	83.9	6.1	6.1	348	(13)	24	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	98.3	99.3	6.6	6.6	402	(6)	н/д	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е доход-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	66.0	68.9	12.4	11.9	1294	(15)	(100)	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	98.3	н/д	11.9	9.3	1156	3	(308)	B-   Ca3   NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	71.9	74.0	11.3	10.7	941	(11)	(205)	B-   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	79.1	82.9	8.4	8.0	861	6	(12)	CCC   Caa2u   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	100.6	101.2	3.1	0.6	349	(6)	11	BBB   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	103.2	104.8	5.7	5.3	433	(3)	(34)	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	88.1	88.4	6.2	6.1	446	(27)	(62)	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	89.1	92.0	7.5	7.1	545	5	(4)	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.0	99.1	5.5	5.2	398	(24)	(127)	N.R.   Baa1   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	94.5	95.6	5.7	5.5	392	(26)	(118)	WD   Baa1   BBB
Евразийский бан	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	102.4	103.4	6.3	5.8	578	(57)	(53)	N.R.   N.R.   B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	90.9	91.1	12.0	11.8	1116	(21)	113	B   B3   N.R.
ForteBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	97.0	98.8	12.3	12.0	1165	(10)	(148)	N.R.   N.R.   B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	101.8	102.9	6.1	5.3	549	(17)	(160)	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	101.5	102.6	6.9	6.7	539	(12)	(130)	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	101.6	102.6	5.4	4.7	479	15	(166)	BBB-   Baa3   BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	100.0	101.9	9.9	8.0	905	(6)	(198)	N.R.   B2u   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	83.9	85.1	7.4	7.2	554	1	(15)	BBB   N.R.   BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	91.5	93.0	5.9	5.4	584	(3)	(53)	BBB   N.R.   BBB-
Казахстан Инжи	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.9	99.0	6.4	5.4	633	5	(259)	BBB-   Baa2   N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	86.1	89.1	7.8	7.5	777	(4)	(144)	CC   Cau   CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	98.9	100.1	17.4	6.5	1864	281	658	B-   Caa2u   B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	95.6	97.6	12.3	9.7	1209	(61)	(466)	CCC   Caa3u   CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	95.7	97.1	11.5	10.1	1088	(42)	(75)	B-   Caa2u   B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	93.2	95.4	12.4	10.5	1200	42	144	B-   Caa2u   B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	89.3	91.4	13.1	11.6	1254	21	(381)	CCC   Caa3u   CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	93.4	95.7	11.5	10.4	1009	(84)	(302)	B-   Caa2u   B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	102.0	103.0	3.8	2.2	359	65	32	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	100.2	101.3	6.3	6.1	490	26	(35)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	87.1	88.3	8.1	8.0	566	16	16	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	96.0	96.5	3.8	3.6	0	6	(4)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	92.6	93.8	5.0	4.7	0	26	(20)	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	111.1	111.9	4.8	4.5	393	(8)	(146)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	105.1	105.9	5.7	5.5	442	(21)	(95)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	102.1	103.0	5.9	5.7	442	(19)	(68)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	88.9	89.9	6.2	6.1	442	(9)	(48)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	80.2	81.1	7.5	7.4	491	(5)	(19)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	88.9	89.8	6.4	6.3	444	(11)	(40)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	81.6	82.6	7.6	7.5	502	(6)	(17)	BBB   Baa3   BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	97.1	98.3	5.2	4.6	440	15	(96)	BB+   N.R.   BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.4	107.4	12.8	12.3	1120	5	(93)	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	82.0	83.7	12.9	12.2	1155	9	125	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	82.2	84.2	13.0	12.2	1189	(3)	185	N.R.   B2   B+

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

Евразийский – Евразийский банк развития.

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

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2015, все права защищены.

#### Контакты в Halyk Finance:

##### Департамент Продаж

Директор департамента  
**Ардак Нурахаева**, +7 (727) 244 69 91  
[a.nurakhayeva@halykfinance.kz](mailto:a.nurakhayeva@halykfinance.kz)

Для институциональных инвесторов:  
**Мария Пан**, +7 (727) 244-6545  
[m.pan@halykfinance.kz](mailto:m.pan@halykfinance.kz)

**Айжан Туралиева**, +7 (727) 259-6202  
[a.turaliyeva@halykfinance.kz](mailto:a.turaliyeva@halykfinance.kz)

##### Департамент Исследований

Макроэкономика  
**Сабит Хакимжанов**, +7 (727) 244-6541  
[s.khakimzhanov@halykfinance.kz](mailto:s.khakimzhanov@halykfinance.kz)

**Аскар Ахмедов**, +7 (727) 330-0157  
[a.akhmedov@halykfinance.kz](mailto:a.akhmedov@halykfinance.kz)

Долговые инструменты  
**Бакытжан Хоцанов**, +7(727) 244-6538  
[b.khochshanov@halykfinance.kz](mailto:b.khochshanov@halykfinance.kz)

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

Для розничных инвесторов:  
**Дарья Манеева**, +7(727) 2446980  
[d.maneyeva@halykfinance.kz](mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz)

**Сабина Муканова**, +7 (727) 259-6203  
[s.mukanova@halykfinance.kz](mailto:s.mukanova@halykfinance.kz)

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

#### Адрес:

Halyk Finance  
 пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тай", 3Б  
 050013, Алматы, Республика Казахстан  
 Тел. +7 (727) 244 6540  
 Факс. +7 (727) 259 0593

[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### Bloomberg

HLFN <Go>