

## Бюллетень долгового рынка

### Минфин возобновляет размещения "обычных" инфляционных бумаг

Денежный рынок, %	13 фев 15	6 фев 15	14 янв 15	13 фев 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.00
MosPrime 3М	17.62	17.71	23.54	7.07
1М NDF KZT	51.04	48.73	40.78	5.14
3М NDF KZT	62.03	58.19	56.62	4.69
LIBOR USD 6М	0.26	0.26	0.25	0.24
LIBOR EUR 6М	0.56	0.56	0.56	0.52

Денежный рынок, %	13 фев 15	6 фев 15	14 янв 15	13 фев 14
TONIA	14.94	15.11	14.66	1.15
TWINA	13.02	11.45	15.21	4.03
Объем РЕПО, KZT млн	129 290	134 058	96 719	52 785
Своп 1Д	н/д	15.81	4.01	н/д

Валютный рынок	13 фев 15	6 фев 15	14 янв 15	13 фев 14
USD/KZT	185.06	185.10	183.75	184.52
EUR/KZT	211.44	209.65	216.96	252.79
RUB/KZT	2.92	2.77	2.83	5.26
USD/RUB	63.44	66.86	64.65	35.17
EUR/RUB	72.11	75.64	76.25	48.07
EUR/USD	1.14	1.13	1.18	1.37
GBP/USD	1.54	1.52	1.52	1.67
USD/KZT TOD утр., \$ млн	222	141	321	152
USD/KZT ТОМ, \$ млн	27	14	6	15

Рынок CDS, б.п.	13 фев 15	6 фев 15	14 янв 15	13 фев 14
Kazakhstan 5Y	300	300	320	182
Russia 5Y	473	533	577	188

Долговой рынок	13 фев 15	6 фев 15	14 янв 15	13 фев 14
KASE BY	7.76	7.72	7.69	14.62
KASE BP	73.10	73.10	73.00	107.00
KASE BOND CAP	34 573	34 403	36 432	33 025
Объем торгов, \$ тыс.	121	133	3 834	490

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.18	3.45	4.33	5.27
NDF KZT подраз.	62.03	30.62	18.64	20.17

Долевой рынок	13 фев 15	6 фев 15	14 янв 15	13 фев 14
KASE	837.5	844.9	862.3	1026.4
Объем торгов, \$ тыс.	472	389	432	702
KASE CAP, \$ млрд	22.87	22.69	23.49	28.35

Товарный рынок	13 фев	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Бrent, \$/бар.	61.52	7.0	25.1	(40.5)
Медь, \$/мт	5 754	0.1	(2.5)	(18.9)
Уран, \$/фунт	38.00	(0.5)	(0.5)	1.7
Золото, \$/унц.	1 227	(2.8)	(0.7)	(5.5)
Серебро, \$/унц.	17.29	0.6	0.8	(15.7)
Никель, \$/мт	14 590	(3.6)	(0.1)	1.0
Пшеница, \$/буш.	529.3	0.4	(4.1)	(15.0)

Ожидания досрочных президентских выборов и подготовка к налоговому периоду, который начинается на этой неделе, оказали некоторую поддержку тенге. Условия на рынке ликвидности оставались стабильными, торговые объемы постепенно снижались.

После 7-летнего перерыва Минфин вернулся к размещению индексированных по инфляции ГЦБ, первичные размещения которых разрешены среди всех участников допущенных на регулярные аукционы Минфина, а их обращение на вторичном рынке не имеют временных ограничений. Однако аукцион был безуспешным.

Две дочерние компании КазАгро продали часть планированных объемов долгосрочных облигаций после нескольких попыток. Предположительно, единственным покупателем был ЕНПФ.

#### Детали валютного и денежного рынков

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 185,00-185,15KZT/USD и закрыл неделю на уровне 185,05KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE снизился на 18% до \$1,19млрд, что на 33% ниже среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам баланс спроса и предложения удерживался за счет корректирующих покупок крупного участника недельным объемом в \$350млн.

Однодневная ставка репо, TONIA, не изменилась и составила 15%, тогда как недельная ставка, TWINA, выросла на 650bp до 14,7%. Недельный объем рынка репо снизился на 17% до \$588млрд, что на 30% выше среднего объема за предыдущие 20 недель.

Однодневные ставки по валютным свопам за неделю не изменились и составили 15,8%, тогда как по двухдневным ставкам торгов не было. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 32% до \$9,4млрд, что почти на 63% выше среднего объема за предыдущие 20 недель.

#### Инфляционные бумаги Минфина не вызвали интереса

18 февраля после 7-летнего перерыва Минфин проводил аукцион по размещению \$10млрд новых 10-летних бумаг индексированных по инфляции, MUX120\_0001, предназначенные для всех участников рынка, допущенных на первичный рынок госдолга. Аукцион был объявлен несостоявшимся по причине отсутствия встречных заявок.

На фоне высокой долларизации экономики и дефицита банковской ликвидности отсутствие спроса на долгосрочные бумаги Минфина вне ЕНПФ вполне ожидаемо. На прошлой неделе Минфин предпринял попытки заимствования, привлекая более широкий круг инвесторов через среднесрочные инфляционные бумаги "старого" типа. Однако, несмотря на защитные свойства этих бумаг, они имеют почти нулевую реальную доходность (т.е. номинальная доходность минус уровень инфляции). Учитывая, что регулятор намерен

удерживать среднесрочный уровень инфляции ниже 8%, в долгосрочной перспективе ГЦБ с фиксированным купоном более привлекательны для потенциальных инвесторов. Они имеют текущую доходностью 7-8% годовых, что дает им обоснованный потенциал положительной реальной доходности, в отличие от инфляционных ГЦБ.

#### **Дочки КазАгро разместили облигации на сумму Т13млрд**

19-20 февраля, две дочерние компании КазАгро, Аграрная кредитная корпорация и Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства, разместили долгосрочные облигации после нескольких попыток. АКК продала Т7,7млрд 8-летних облигаций по доходности 9,0%, в то время как ФФПСХ -- Т5,2млрд 5-летних облигаций по доходности 8,5%. Спрос был ниже предложения на обоих аукционах (около 80-85% от предложения) и от одного участника, скорее всего, Единого пенсионного фонда. Доходность размещения АКК соответствует доходности 8,5-летних облигаций Казагрофинанс, размещенных в прошлом году, но на 100бп и 25бп выше, чем доходность облигаций Народного банка И Казком, соответственно. Это отражает высокую концентрацию АКК в агросекторе и ее небольшой размер.

*Раскрытие информации: Halyk Finance выступил в качестве Ведущего Менеджера и Букраннера выпуска АКК.*

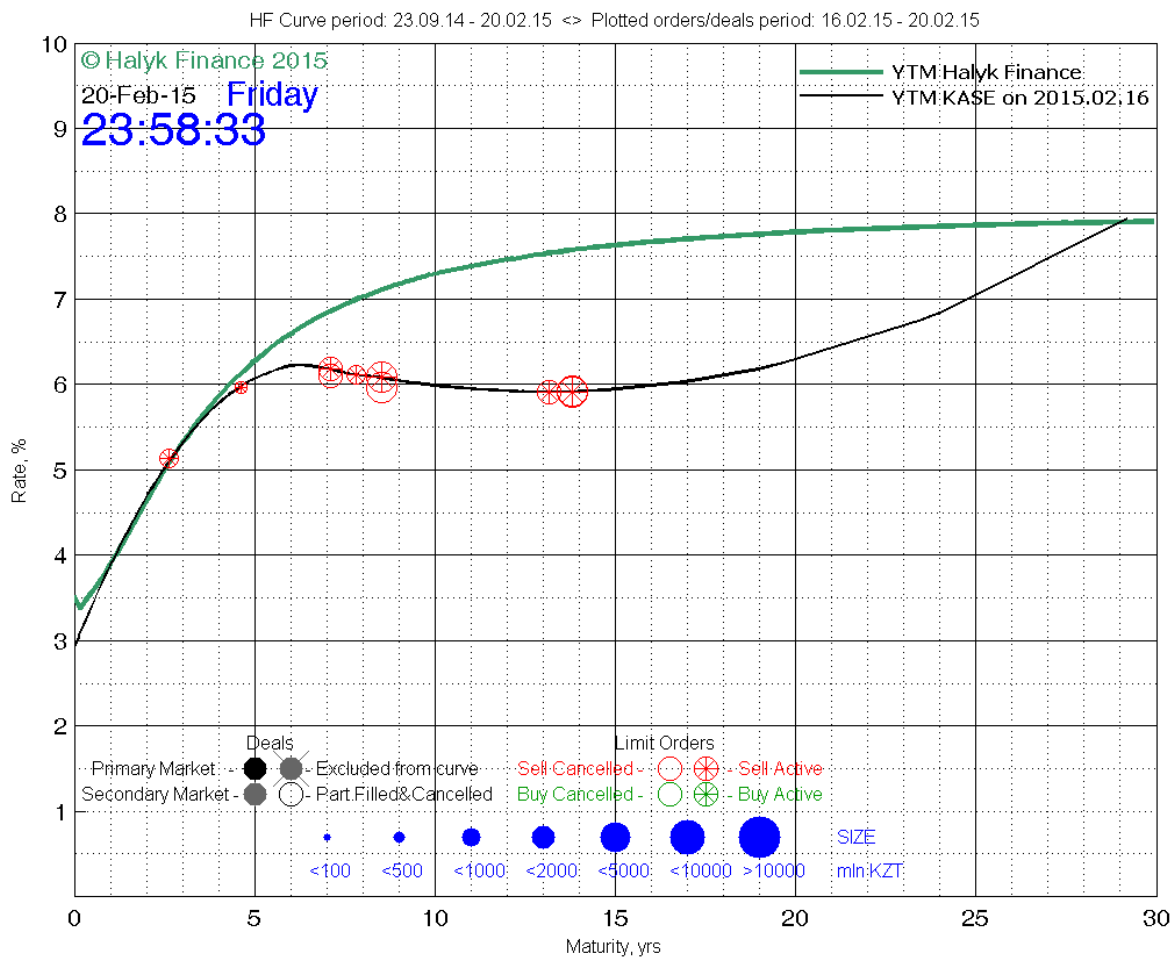
#### **КазАгро планирует разместить дебютные тенговые облигации**

26 февраля КазАгро планирует разместить дебютные тенговые 10-летние облигации на сумму Т30млрд. Ожидаемый долгосрочный рейтинг выпуска в национальной валюте находится на уровне BBB+ от S&P. Мы ожидаем доходность размещения на уровне купонной ставки в 8,0%.

**Вторичный рынок ГЦБ остается неликвидным**

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 120 дней.

На графике указаны только сделки и заявки предыдущую неделю.



## Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
13 фев 15	51.0	62.0	45.4	30.6	18.6
6 фев 15	48.7	58.2	44.6	27.9	18.6
14 янв 15	40.8	56.6	46.4	30.9	18.7
13 фев 14	5.1	4.7	5.7	5.4	6.0

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
13 фев 15	182	232	282	302	322
6 фев 15	200	250	300	320	340
14 янв 15	220	270	320	340	360
13 фев 14	83	133	193	218	238

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
2 фев 15	3.45	4.33	5.27	5.99	6.76
26 янв 15	3.55	4.29	5.13	5.81	6.58
3 янв 15	3.35	4.48	5.53	6.21	6.84
6 авг 14	3.53	4.55	5.53	6.21	6.87
2 фев 14	2.38	3.97	5.45	6.28	6.92

## Россия

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
13 фев 15	17.89	16.57	15.85	14.14	11.80
6 фев 15	17.09	17.19	16.51	14.78	12.15
14 янв 15	20.77	21.13	20.34	17.78	13.67
13 фев 14	6.84	7.15	7.22	7.23	7.12

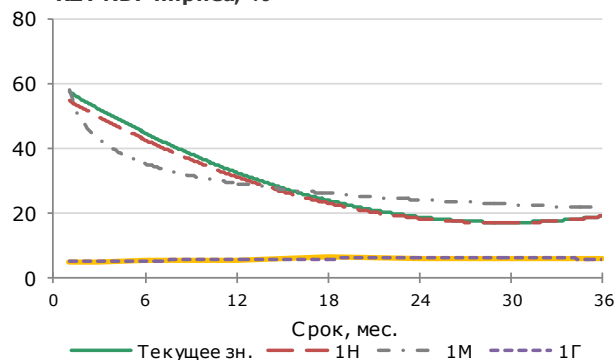
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
13 фев 15	445	462	473	472	400
6 фев 15	532	539	533	540	#N/A N/A
14 янв 15	585	575	577	560	398
13 фев 14	84	142	188	223	256

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
13 фев 15	13.07	13.14	13.26	н/д	11.83
6 фев 15	14.64	13.92	13.68	н/д	12.25
14 янв 15	15.58	16.98	16.91	н/д	14.84
13 фев 14	6.40	6.95	7.60	4.65	8.36

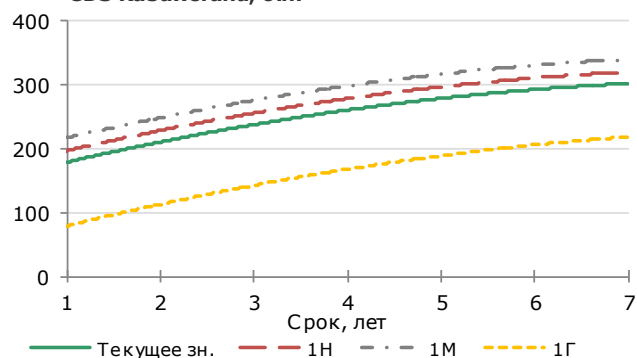
## США

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
13 фев 15	0.22	1.04	1.54	2.05	2.65
6 фев 15	0.24	1.01	1.48	1.96	2.53
14 янв 15	0.16	0.84	1.32	1.86	2.47
13 фев 14	0.11	0.69	1.50	2.73	3.68

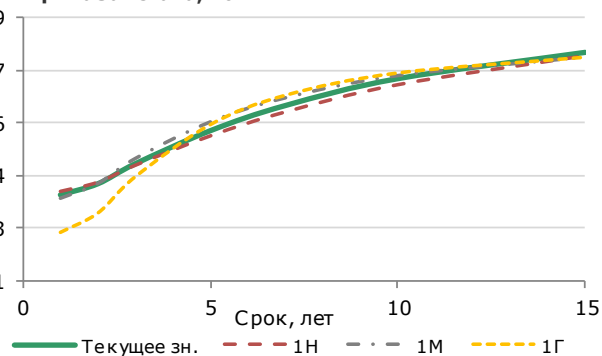
## KZT NDF implied, %



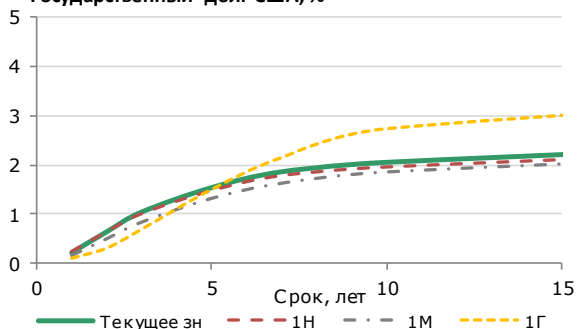
## CDS Казахстана, б.п.



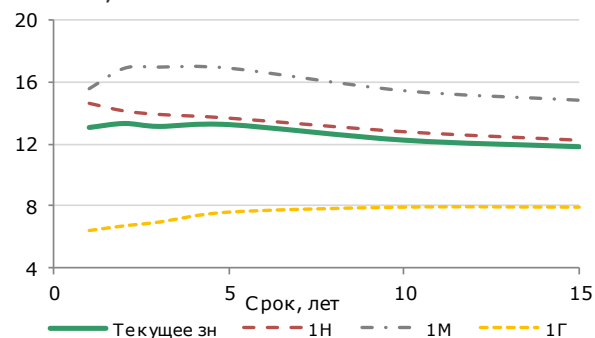
## ГЦБ Казахстана, %



## Государственный долг США, %

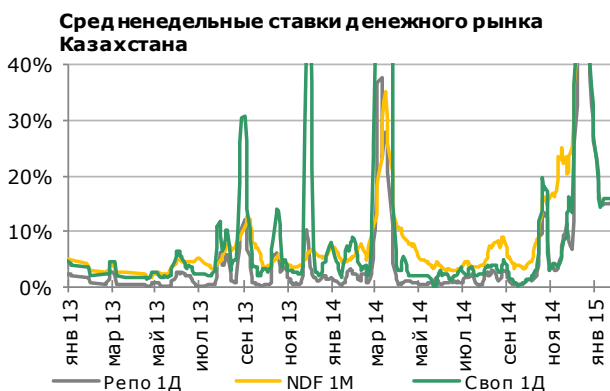
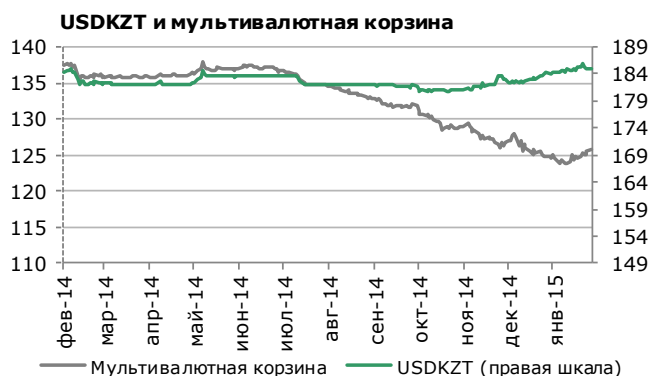


## ОФЗ, %



## Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

Страна	Тикер	Волатильность %			
		ЗМ Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	ЗМ Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	3.1
Россия	USDRUB	38.4	36.8	36.4	49.9
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	66.1
Еврозона	EURUSD	10.6	10.5	10.4	10.2
Великобритания	GBPUSD	10.6	10.1	10.0	7.5
Япония	USDJPY	10.7	10.7	10.8	11.7
Китай	USDCNY	3.3	3.7	4.2	2.1
Корея	USDKRW	10.3	10.4	10.4	9.1
Канада	USDCAD	10.9	10.4	10.1	9.5
Австралия	AUDUSD	12.6	12.3	12.1	9.4
Турция	USDTRY	14.1	14.2	14.6	12.2
Индия	USDINR	8.4	8.9	9.3	5.4
Бразилия	USDBRL	16.1	15.8	15.8	19.1
ОАЭ	USDAED	0.5	0.5	0.7	0.0
Малайзия	USDMYR	10.0	10.2	10.2	7.2



## 5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	13 фев	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	(1)	(1)	(12)
Великобритания	20	(0)	(0)	(7)
Германия	18	0	(0)	(7)
Франция	46	(2)	(1)	(9)
Япония	50	1	(16)	2
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	282	(18)	(38)	89
Россия	473	(60)	(103)	286
Украина	1066	(1606)	(1344)	(140)
Чехия	50	3	(10)	(11)
Венгрия	132	(6)	(47)	(134)
Польша	64	(1)	2	(17)
Испания	104	10	10	(36)
Португалия	179	(0)	(24)	(88)
Турция	190	(2)	12	(57)
Ирландия	50	1	1	(50)
Италия	128	19	(6)	(38)
Бразилия	238	9	36	49
Чили	93	(4)	(13)	7
Мексика	108	(1)	(3)	14
Южная Африка	196	(4)	(1)	(33)

Корпоративный	13 фев	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	-	н/д	н/д	н/д
ККБ	850	325	325	325
Халык	452	0	0	0
БРК	302	0	0	0
Сбер	536	(37)	(32)	302
ВТБ	770	(85)	(290)	481
Газпром	639	(81)	(16)	392
Unicredit	118	(6)	(18)	(43)
RBS	55	3	1	(63)
Citi	79	(2)	(4)	(4)
HSBC	49	1	2	(28)
Deutsche	67	0	(4)	(24)
BNP Paribas	62	(1)	(4)	(22)
Credit Agricole	66	(1)	(5)	(30)
Barclays	45	(5)	(7)	(53)
Raiffeisen	46	(3)	(1)	(29)
UBS	45	(1)	(2)	(28)
Credit Suisse	54	(2)	(3)	(23)
Mizuho Corp. Bank	74	(1)	(6)	1

## 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
18.09.2014	ЕАБР	EABRK180919	-	18.09.2019	KZT	7.2%	20.0	20.0	100.0	7.2%	104%	100%				
18.09.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-	16.01.2023	KZT	8.0%	14.5	14.5	94.2	9.0%	100%			100%		
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb17	-	01.06.2020	KZT	9.0%	5.0	0.0	0.0		0%					
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb18	S&P B+	01.06.2016	KZT	8.0%	4.6	4.6	100.0	8.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb19	S&P B+	01.06.2018	KZT	8.0%	5.3	5.3	98.4	8.5%	100%	99.7%		0.3%		
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb20	S&P B+	01.06.2023	KZT	9.0%	10.0	9.3	91.1	9.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb21	-	01.04.2021	KZT	8.0%	10.0	9.4	90.5	10.0%	100%	99.8%		0.2%		
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb22	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.0	4.7	90.5	10.0%	100%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb23	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.0	2.8	90.5	10.0%	60%	99.6%		0.4%		
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb24	S&P B+	01.04.2017	KZT	6.0%	10.0	9.7	94.4	8.5%	100%	99.8%		0.2%		
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb25	S&P B+	01.04.2019	KZT	8.0%	3.0	2.9	94.5	9.5%	100%	99.8%		0.2%		
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2024	USD	3.9%	1.5	1.5	98.4	4.1%						
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2044	USD	4.9%	1.0	1.0	96.3	5.1%	440%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казахстан)	BVTBb2	S&P BB+	17.07.2019	KZT	8.0%	10.0	6.4	96.2	9.0%	65%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казахстан)	BVTBb3	S&P BB+	17.07.2018	KZT	6.0%	10.0	0.0								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.05.2025	USD	4.9%		0.5								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.11.2044	USD	6.0%		1.0			600%					
07.11.2014	Евразийский банк	EUBNe1	S&P B+	06.11.2017	USD	7.5%	0.5	0.5	100.0	7.5%	100%					
18.11.2014	Народный	HSBKb18	BB; Ba3	18.11.2024	KZT	7.5%	100.0	94.6	94.6	8.3%	100%	100%				
21.11.2014	Казком	KKGBb10	Fitch B	12.11.2019	KZT	8.4%	60.0	60.0	100.0	8.4%	100%	100%				
27.11.2014	БЦК	CCBNb24	Fitch B	26.04.2017	KZT	7.5%	10.0	10.0								
04.12.2014	БЦК	CCBNb25	Fitch B	26.04.2019	KZT	8.0%	15.0	0.0								
19.12.2014	БЦК	CCBNb25	Fitch B	26.04.2019	KZT	8.0%	15.0	4.7	94.4	9.6%	33%					
29.12.2014	БРК	BRKZb1	BBB/Baa3/BBB+	29.12.2024	KZT	8.1%	20.0	20.0								
29.12.2014	Казхателеком	KZTKb3	Fitch BB	26.12.2019	KZT	7.5%	21.0	-								
30.12.2014	АКК	AGKKb4	S&P BB+	20.02.2023	KZT	8.5%	20.0	-								
08.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	08.01.2025	KZT	0.0%	-	-								
08.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	08.01.2016	KZT	0.0%	-	-								
14.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.01.2020	KZT	6.2%	10.0	0.1								
15.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	25.07.2039	KZT	8.4%	25.0	103.6								
29.01.2015	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	29.01.2035	KZT	8.1%	50.0	50.0	100.0	8.1%	100%					
12.02.2015	Народный	HSBKb19	BB; Ba3	12.02.2025	KZT	7.5%	30.0	20.0	94.6	8.3%	70%					
12.02.2015	Казком	KKGBb11	Fitch B	14.01.2022	KZT	8.8%	20.0	20.0	100.0	8.8%	99%					
Предстоящие размещения																
19.02.2015	ФФПСХ	FAGRb1		30.12.2019	KZT	8.5%	6.0									
	Казхателеком	KTZKb3	Fitch BB	26.12.2019	KZT	7.5%	21.0									
	Экибастузская ГРЭС-1	EKGSb2	Fitch BB	26.12.2016	KZT	9.0%	21.0									
	Тенгизшевройл				USD		11.0									
	Самрук-Казына			15 лет	KZT		300.0									

\*Налук Финанс выступил в качестве Единственного Менеджера и Букраннера данного выпуска.

\*\*Налук Финанс выступил в качестве Единственного Букраннера обоих выпусков КИК.

## 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	104.6	3.2	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	98.0	6.8	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	92.8	7.6	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	84.3	11.4	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	81.3	11.8	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	81.2	11.4	BB+ N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

### Тенговые облигации

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

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

### Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	12.4	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	66.1	12.4	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013

### Тенговые облигации

Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	101.9	5.0	- IBB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	97.4	10.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.2	8.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

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

\*\*просроченные и обесцененные кредиты

## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е доход-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	92.1	93.1	4.9	4.8	284	12	н/д	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	88.7	89.8	5.7	5.6	312	15	н/д	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е доход-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	н/д	н/д	н/д	н/д	13862	н/д	н/д	WD   Cu   NR
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	WD   Cu   NR
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	64.9	66.1	12.7	12.4	1333	(29)	92	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	94.0	н/д	14.4	12.4	1420	(31)	682	B-   Caa2   NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	58.3	61.0	14.6	13.8	1276	26	461	B   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	81.4	85.3	8.2	7.8	843	8	12	CCC   Caa2   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.3	102.2	3.9	2.8	377	(30)	131	BBB   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	101.6	103.5	6.1	5.7	462	(17)	128	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	85.1	85.4	6.6	6.5	473	(28)	172	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	89.0	92.5	7.5	7.0	548	(15)	178	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	86.7	87.8	8.0	7.7	640	(15)	315	N.R.   A3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	84.4	85.2	7.5	7.3	567	(28)	230	WD   A3   BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	100.9	101.4	7.1	6.9	623	30	н/д	N.R.   N.R.   B+
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	97.1	98.3	8.7	8.1	799	(3)	411	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	93.0	94.2	8.8	8.5	717	12	309	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	100.3	101.3	6.2	5.7	558	(6)	286	BBB-   Baa3   BB+
Каспи	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	97.6	99.1	11.5	10.5	1107	32	382	N.R.   B1   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	84.3	85.6	7.2	6.9	520	(27)	210	BBB   N.R.   BBB
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	86.4	87.4	7.1	6.8	690	(3)	348	BBB   N.R.   BBB
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	93.5	95.4	8.5	7.3	817	34	456	BBB-   Ba2   N.R.
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	99.7	100.9	7.3	2.5	757	(13)	442	BBB-   Baa3 /*-   N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	70.7	75.0	9.6	9.1	1038	1	70	CCC   Caa3u   CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	96.6	97.9	13.2	11.2	1345	26	611	B   Caa1u   B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	84.1	88.2	20.0	16.3	2059	(82)	888	B-   Caa2u   CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	88.8	91.0	14.9	13.3	1485	(1)	748	B   Caa1u   B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	85.5	87.0	16.0	14.9	1520	(91)	959	B   Caa1u   B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	76.3	78.4	19.1	17.7	1807	1	818	B-   Caa2u   CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	79.9	83.0	16.8	15.3	1590	5	827	B   Caa1u   B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.8	104.6	3.8	3.2	343	(23)	110	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	97.0	98.0	7.0	6.8	544	(4)	274	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	91.3	92.8	7.7	7.6	538	4	168	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	98.9	99.8	2.9	2.6	0	(46)	(22)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	92.9	94.4	4.8	4.6	0	(15)	94	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	110.3	111.3	5.7	5.4	460	(15)	223	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	103.4	104.5	6.2	6.0	462	1	236	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	100.7	101.6	6.2	6.1	449	(7)	213	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	89.8	90.6	6.0	5.9	407	9	156	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	82.4	83.3	7.2	7.1	477	21	131	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	90.2	91.3	6.2	6.0	405	8	н/д	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	83.8	84.9	7.3	7.2	490	18	н/д	BBB   Baa3   BBB-
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	94.9	96.1	5.7	5.3	466	14	211	BB+   N.R.   BB+
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.2	108.2	12.9	12.3	1120	(0)	34	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	81.3	83.2	12.5	11.8	1087	36	684	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	81.2	84.3	12.5	11.4	1126	47	698	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.

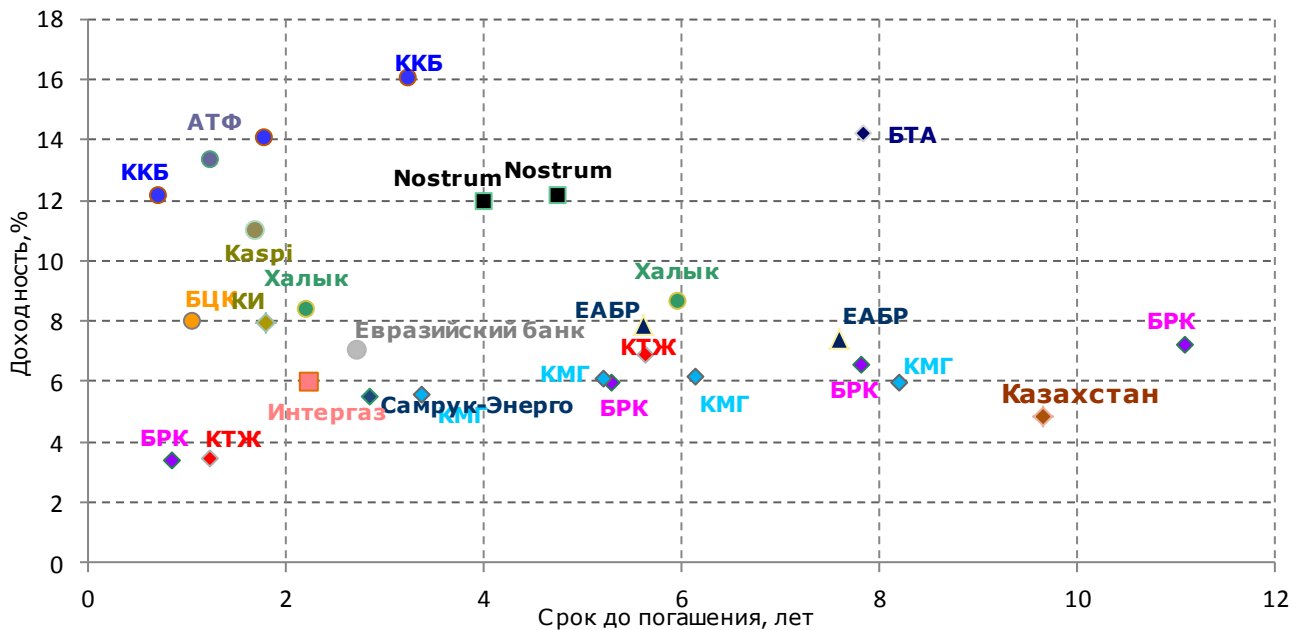


## Международные корпоративные облигации России

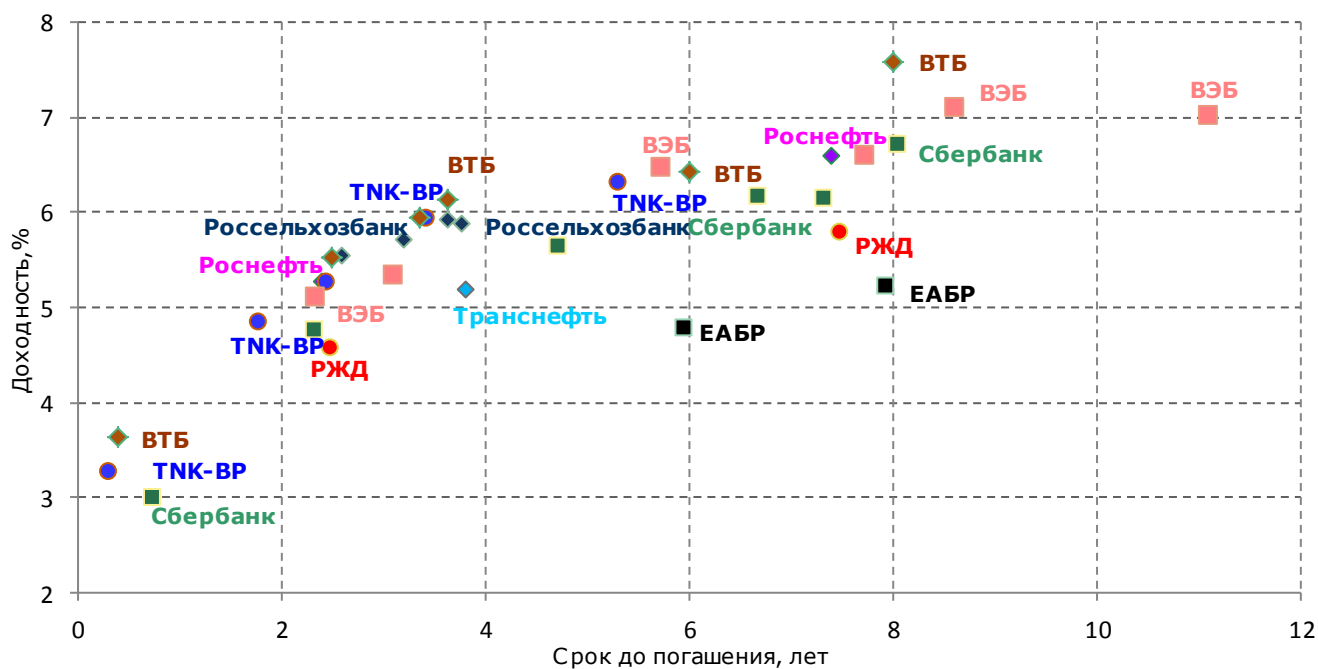
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть,%		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Sistema	500	USD	Фикс	7	18.05.2012	17.05.2019	73.0	75.2	15.9	15.0	1457.6	(120)	917	BB-   /*-   N.R.   BB
Alrosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	95.9	97.5	8.7	8.3	708.8	(76)	229	BB   Ba3   /*-   BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	68.8	71.0	20.2	19.1	1912.1	(25)	1214	N.R.   B1   BB-
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	100.0	101.1	6.3	5.5	587.6	(73)	190	BB+   Ba1   /*-   BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	98.6	99.6	7.3	6.9	639.1	(60)	220	BB+   Ba1   /*-   BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	92.2	93.5	7.3	6.8	629.9	(128)	219	BB+   NR   BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	89.8	90.9	7.7	7.5	585.7	(79)	153	BB+   Ba1   /*-   BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	77.9	83.1	13.7	11.7	1146.7	(29)	747	BB+   N.R.   BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	78.5	79.8	10.3	10.0	879.9	(15)	403	BB   N.R.   BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	90.6	91.8	9.0	8.5	804.6	(75)	289	BB   N.R.   BB
Evrast	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	100.0	101.0	8.2	6.7	812.8	(1)	157	BB-   B1   /*-   B+
Evrast	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	93.2	94.8	11.0	10.1	1031.8	(132)	342	BB-   B1   /*-   B+
Evrast	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	94.3	96.1	11.7	11.0	1070.0	(127)	321	BB-   B1   /*-   B+
Evrast	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	87.1	88.7	11.7	11.0	1064.7	(116)	331	BB-   B1   /*-   B+
Evrast	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	80.7	81.7	11.5	11.2	1004.7	(109)	258	BB-   N.R.   B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	37.0	39.0	48.7	46.3	4778.5	(517)	2995	B   /*-   N.R.   B
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	37.0	40.0	36.7	34.1	3531.0	(480)	2037	B   /*-   N.R.   B
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	100.1	100.9	4.9	3.9	478.7	(33)	219	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	100.3	100.6	4.7	3.7	485.9	(86)	212	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	99.0	100.0	5.8	5.0	548.6	(132)	232	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	100.1	100.8	6.1	5.7	558.6	(129)	241	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	93.8	94.7	7.1	6.6	707.9	(93)	300	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	96.3	97.1	7.1	6.6	713.9	(76)	293	BBB-   Baа3   /*-   BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	95.0	96.7	7.5	6.8	752.3	(40)	315	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	101.8	102.9	7.5	7.1	647.6	(99)	272	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	100.0	101.2	6.6	6.2	660.5	(35)	208	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	89.6	90.7	7.2	6.8	718.6	(69)	279	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	104.4	105.4	8.0	7.7	671.3	(101)	280	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	81.0	83.7	7.9	7.0	829.5	(145)	326	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	86.0	87.2	6.7	6.4	661.9	(46)	228	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	87.9	90.3	8.1	7.5	691.5	(49)	204	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	84.8	86.0	7.6	7.3	616.5	(79)	239	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	91.0	91.9	7.9	7.7	630.5	(63)	223	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	84.0	85.7	6.9	6.6	675.3	(42)	236	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	92.1	93.3	8.0	7.8	623.6	(66)	219	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	84.9	86.6	7.7	7.3	584.0	(59)	206	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	85.5	87.1	6.4	6.1	591.1	(35)	174	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	80.1	81.3	7.4	7.2	528.0	(47)	123	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	104.3	106.2	8.2	8.0	603.6	(42)	114	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	93.3	95.3	7.9	7.7	571.1	(51)	114	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	94.8	96.8	6.2	5.5	495.6	(94)	191	BBB-   Baа3   /*-   BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	94.0	95.4	6.8	6.5	519.1	(70)	142	BBB-   Baа3   /*-   BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	84.8	87.2	11.6	10.6	1054.6	(36)	349	N.R.   N.R.   N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	98.8	99.5	3.4	3.1	n/d	(19)	43	N.R.   N.R.   BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	95.1	96.0	16.3	14.6	324.0	(30)	530	BB+   Ba1   /*-   BB
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	88.5	90.0	17.7	16.3	1736.3	(727)	359	N.R.   B3   B-
Kaznorgsintez	200	USD	Плав	10	30.10.2006	19.03.2015	98.2	100.2	29.8	7.5	3465.3		570	CCC+   N.R.   NR
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	98.1	98.7	8.4	6.8	n/d	(87)	494	N.R.   N.R.   BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	100.3	101.3	6.2	5.7	549.8	(105)	253	BBB-   Baа3   /*-   BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	89.7	90.7	7.1	6.7	599.0	(92)	271	BBB-   Baа3   /*-   BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	100.0	100.6	7.3	7.1	585.1	(77)	211	BBB-   Baа3   /*-   BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	94.1	94.6	7.4	7.3	581.7	(56)	181	BBB-   Baа3   /*-   BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	95.1	95.9	7.5	7.4	574.4	(48)	163	BBB-   Baа3   /*-   BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	84.3	85.5	7.1	6.9	526.4	(59)	158	BBB-   Baа3   /*-   BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	99.1	100.0	7.2	6.5	687.0	(94)	170	BB   Ba2   /*-   N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	81.0	82.4	10.5	10.1	893.7	(63)	341	BB   Ba2   /*-   BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	100.8	101.9	8.4	8.2	693.6	(49)	275	BB+   /*-   Baа3   /*-   BB+
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	83.4	84.9	7.8	7.5	587.3	(26)	167	BB+   /*-   Baа3   /*-   BB+
Novolipetsk steel	800	USD	Фикс	4 4/8	19.02.2013	19.02.2018	91.6	92.7	7.6	7.2	661.4	(73)	228	BBB-   Baа3   /*-   BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	89.8	91.4	7.6	7.2	619.6	(63)	192	BBB-   Baа3   /*-   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	90.9	93.1	9.7	8.9	865.5	(34)	220	BB-   Ba3 /*-   N.R.
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	99.6	100.4	5.7	4.9	552.7	(134)	253	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	91.0	91.6	8.6	8.4	693.9	(64)	245	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	78.2	79.6	8.3	8.0	639.3	(66)	187	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	86.5	88.6	16.5	15.0	313.0	(9)	562	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Polyus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	87.8	89.2	8.6	8.2	707.1	(12)	207	BBB-   N.R.   BB+
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	93.2	94.3	6.7	6.3	568.3	(84)	134	BB+   Ba3 /*-   N.R.
Petropavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.03.2015	94.3	96.5	76.8	47.1	н/д	(1413)	1430	N.R.   N.R.   N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	87.9	90.8	14.4	12.7	1367.3	(227)	551	B+   B2 /*-   N.R.
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	41.0	44.0	47.3	43.7	4776.7	28	3952	N.R.   B3   B-
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	91.5	92.5	7.7	7.2	707.6	(120)	304	WD   Ba3 /*-   BB+
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	76.4	78.0	8.8	8.4	694.3	(111)	242	WD   Ba3 /*-   BB+
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	97.1	98.0	7.2	6.8	658.6	(138)	296	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	84.9	86.1	8.6	8.3	678.5	(72)	291	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	79.6	81.2	10.4	9.6	1087.9	(161)	584	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	79.6	81.2	15.7	15.0	207.0	(91)	478	BBB-   Ba3 /*-   BBB-
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	69.7	70.3	9.6	9.4	976.7	(121)	506	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	74.5	76.0	8.9	8.5	853.6	(80)	403	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	75.1	76.5	9.1	8.8	866.6	(64)	384	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	85.0	86.4	9.3	9.1	751.1	(60)	187	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	83.9	85.1	12.6	12.0	1180.4	(194)	655	BB-   B1 /*-   N.R.
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	86.4	87.8	7.9	7.4	787.4	(29)	323	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	77.6	79.0	8.4	8.1	653.6	(70)	217	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	84.0	85.5	8.6	8.4	673.5	(87)	212	BBB-   Ba3 /*-   BB+
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	85.8	86.7	9.5	9.1	847.0	(72)	318	BB+   Ba1 /*-   N.R.
SINEK	250	USD	Фикс	7 6/8	03.08.2005	03.08.2015	98.0	101.8	12.2	3.7	1227.8	12	774	BBB-   Ba1 /*-   N.R.
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	99.6	100.4	7.8	8.1	740.7	(75)	363	WD   Ba3 /*-   BB+
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	96.4	97.8	8.5	7.8	788.5	(77)	348	WD   Ba3 /*-   BB+
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	97.8	98.4	8.7	8.5	772.1	(111)	332	WD   Ba3 /*-   BB+
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	89.2	90.9	10.1	9.6	860.0	(46)	380	WD   Ba3 /*-   BB+
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	N.R.   N.R.   NR
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	76.0	79.8	18.7	16.7	1775.4	(485)	1108	N.R.   B1   B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	67.2	70.5	16.5	15.2	1499.6	(241)	795	N.R.   B1   B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	85.3	87.3	9.1	8.3	792.3	(63)	437	BBB-   Ba3 /*-   N.R.
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	BB-   Ba3   B+
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	101.8	103.6	8.1	7.5	686.6	(43)	370	N.R.   Ba3 /*-   BB+
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	100.0	101.0	6.5	5.4	625.7	(122)	136	N.R.   Ba3 /*-   BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	100.7	101.7	7.6	6.8	733.0	(57)	219	N.R.   Ba3 /*-   BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	96.8	97.8	8.0	7.5	735.2	(51)	219	N.R.   Ba3 /*-   BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	101.4	102.1	8.6	8.3	758.4	(40)	195	N.R.   Ba3 /*-   BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	84.3	86.2	16.4	15.4	307.7	(195)	507	N.R.   Ba3 /*-   BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	89.9	90.8	8.2	7.9	697.3	(52)	200	N.R.   Ba3 /*-   BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	92.8	93.9	9.4	9.1	779.4	(33)	206	N.R.   Ba3 /*-   BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	90.9	92.3	9.3	9.0	753.3	(42)	199	N.R.   Ba3 /*-   BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	82.7	84.0	9.0	8.8	722.4	(24)	177	N.R.   Ba3 /*-   BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	WD   N.R.   NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	37.0	42.0	33.2	29.4	3176.3	238	2135	WD   N.R.   NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	N.R.   N.R.   N.R.

### Казахстан: международные облигации



### Россия: международные корпоративные облигации



**Доходности кривой ХФ, %**

Месяц	1Д	1М	2М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л	
Май 2012	0.65	0.68	0.71	0.77	1.06	1.45	2.10	3.07	3.70	4.10	4.36	4.62	4.68	4.71
Июнь 2012	1.03	1.04	1.05	1.07	1.23	1.48	2.09	3.09	3.70	4.07	4.30	4.57	4.66	4.72
Июль 2012	0.76	0.78	0.81	0.88	1.12	1.45	2.02	2.87	3.45	3.85	4.14	4.51	4.63	4.72
Август 2012	0.38	0.43	0.49	0.61	1.08	1.65	2.51	3.50	4.01	4.30	4.48	4.68	4.75	4.80
Сентябрь 2012	0.83	0.87	0.90	0.99	1.31	1.73	2.50	3.60	4.31	4.77	5.05	5.31	5.35	5.37
Октябрь 2012	1.02	1.05	1.02	1.06	1.45	1.95	2.79	3.95	4.66	5.13	5.44	5.82	5.95	6.04
Ноябрь 2012	1.10	1.13	1.16	1.24	1.49	1.93	2.65	3.75	4.53	5.10	5.52	6.07	6.26	6.41
Декабрь 2012	0.55	0.65	0.65	0.70	1.06	1.56	2.42	3.69	4.55	5.12	5.51	5.96	6.09	6.18
Январь 2013	0.49	0.74	0.73	0.83	1.19	1.70	2.57	3.80	4.59	5.11	5.47	5.91	6.06	6.17
Февраль 2013	0.35	0.85	0.98	1.20	1.46	1.84	2.57	3.64	4.41	4.98	5.40	5.97	6.16	6.31
Март 2013	0.48	1.45	1.37	1.34	1.60	1.93	2.57	3.61	4.39	4.96	5.37	5.84	5.95	6.00
Апрель 2013	0.73	0.77	0.81	0.90	1.22	1.69	2.46	3.58	4.32	4.83	5.18	5.63	5.77	5.88
Май 2013	0.40	0.44	0.47	0.59	1.10	1.75	2.79	4.06	4.77	5.19	5.46	5.78	5.87	5.95
Июнь 2013	1.02	1.04	1.07	1.13	1.36	1.70	2.33	3.38	4.19	4.81	5.27	5.86	6.03	6.14
Июль 2013	0.65	0.69	0.74	0.85	1.26	1.79	2.70	3.89	4.61	5.07	5.37	5.74	5.86	5.95
Август 2013	1.45	1.48	1.50	1.56	1.79	2.07	2.62	3.51	4.18	4.70	5.10	5.66	5.86	6.02
Сентябрь 2013	2.18	2.18	2.18	2.19	2.25	2.41	2.84	3.80	4.58	5.14	5.54	6.04	6.19	6.32
Октябрь 2013	1.74	1.76	1.79	1.84	2.05	2.35	2.90	3.83	4.56	5.11	5.53	6.06	6.21	6.31
Ноябрь 2013	1.64	1.67	1.70	1.77	2.01	2.37	3.01	4.00	4.72	5.25	5.62	6.09	6.23	6.33
Декабрь 2013	1.99	2.00	2.02	2.05	2.18	2.40	2.91	3.93	4.79	5.45	5.95	6.60	6.82	6.99
Январь 2014	1.86	2.23	2.09	2.08	2.28	2.60	3.23	4.27	5.06	5.64	6.06	6.56	6.68	6.74
Февраль 2014	0.61	1.45	1.66	1.96	2.19	2.53	3.19	4.15	4.85	5.38	5.76	6.29	6.46	6.61
Март 2014	1.79	1.82	1.85	1.92	2.17	2.51	3.15	4.13	4.85	5.38	5.77	6.31	6.50	6.64
Апрель 2014	2.05	2.06	2.07	2.09	2.18	2.37	2.81	3.72	4.49	5.08	5.50	6.06	6.24	6.38
Май 2014	2.80	2.81	2.83	2.86	3.00	3.21	3.61	4.29	4.86	5.34	5.74	6.36	6.60	6.80
Июнь 2014	3.12	3.14	3.16	3.19	3.34	3.55	3.94	4.61	5.15	5.59	5.95	6.49	6.69	6.85
Июль 2014	3.27	3.28	3.29	3.44	3.45	3.63	3.99	4.61	5.12	5.55	5.92	6.48	6.70	6.89
Август 2014	3.21	3.23	3.24	3.27	3.39	3.57	3.92	4.52	5.03	5.47	5.84	6.43	6.66	6.85
Сентябрь 2014	2.55	2.57	2.59	2.64	2.82	3.08	3.57	4.40	5.07	5.61	6.06	6.72	6.96	7.17
Октябрь 2014	2.88	3.05	3.07	3.29	3.29	3.29	3.70	4.46	5.08	5.60	6.02	6.68	6.92	7.13
Ноябрь 2014	3.01	3.02	3.03	3.07	3.20	3.41	3.79	4.45	5.01	5.49	5.89	6.51	6.75	6.96
Декабрь 2014	2.77	2.79	2.82	2.89	3.13	3.45	4.00	4.76	5.23	5.55	5.76	6.01	6.09	6.15
Январь 2015	3.07	3.08	3.10	3.13	3.26	3.44	3.79	4.41	4.94	5.40	5.79	6.42	6.67	6.88
<b>Февраль 2015</b>	<b>3.28</b>	<b>3.29</b>	<b>3.30</b>	<b>3.33</b>	<b>3.42</b>	<b>3.55</b>	<b>3.81</b>	<b>4.29</b>	<b>4.73</b>	<b>5.13</b>	<b>5.48</b>	<b>6.09</b>	<b>6.35</b>	<b>6.58</b>

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Май 2012	4.73	4.73	4.73	4.73	4.72	4.72	4.71	4.70	4.70	4.69	4.68	236	267	0.75
Июнь 2012	4.78	4.82	4.85	4.88	4.91	4.93	4.95	4.96	4.98	4.99	5.00	181	191	0.55
Июль 2012	4.80	4.86	4.92	4.96	5.00	5.03	5.06	5.08	5.10	5.12	5.14	109	111	0.29
Август 2012	4.84	4.87	4.90	4.92	4.94	4.96	4.97	4.98	4.99	5.00	5.01	144	150	0.92
Сентябрь 2012	5.36	5.34	5.32	5.29	5.26	5.23	5.20	5.18	5.15	5.13	5.11	108	108	0.78
Октябрь 2012	6.12	6.18	6.23	6.27	6.31	6.34	6.37	6.39	6.41	6.43	6.44	191	210	0.74
Ноябрь 2012	6.53	6.63	6.71	6.78	6.83	6.88	6.92	6.96	6.99	7.02	7.05	139	139	0.32
Декабрь 2012	6.25	6.30	6.33	6.36	6.39	6.40	6.42	6.43	6.44	6.45	6.46	72	72	0.37
Январь 2013	6.25	6.33	6.38	6.43	6.47	6.51	6.54	6.57	6.59	6.61	6.63	89	92	0.47
Февраль 2013	6.44	6.54	6.62	6.69	6.75	6.80	6.85	6.88	6.92	6.95	6.97	101	101	0.54
Март 2013	6.02	6.00	5.96	5.90	5.82	5.74	5.65	5.56	5.46	5.37	5.27	79	80	0.31
Апрель 2013	5.98	6.05	6.11	6.16	6.20	6.24	6.27	6.30	6.33	6.35	6.37	134	135	0.33
Май 2013	6.01	6.06	6.10	6.13	6.16	6.19	6.21	6.23	6.24	6.26	6.27	65	65	0.37
Июнь 2013	6.21	6.23	6.23	6.21	6.17	6.12	6.06	5.99	5.92	5.84	5.77	52	53	0.21
Июль 2013	6.02	6.08	6.12	6.17	6.20	6.23	6.25	6.28	6.30	6.31	6.33	114	114	0.31
Август 2013	6.15	6.26	6.35	6.43	6.49	6.55	6.60	6.64	6.68	6.71	6.74	74	74	0.33
Сентябрь 2013	6.41	6.49	6.56	6.61	6.66	6.70	6.73	6.76	6.79	6.81	6.83	35	35	0.28
Октябрь 2013	6.37	6.39	6.39	6.37	6.33	6.28	6.22	6.16	6.08	6.01	5.93	38	38	0.29
Ноябрь 2013	6.40	6.46	6.50	6.53	6.55	6.56	6.57	6.58	6.59	6.59	6.60	69	69	0.67
Декабрь 2013	7.12	7.23	7.32	7.39	7.45	7.50	7.55	7.59	7.62	7.65	7.68	123	123	0.93
Январь 2014	6.76	6.75	6.71	6.66	6.59	6.51	6.42	6.33	6.24	6.14	6.04	51	51	0.60
Февраль 2014	6.72	6.82	6.89	6.96	7.01	7.06	7.10	7.14	7.17	7.19	7.22	121	140	0.86
Март 2014	6.76	6.86	6.94	7.01	7.06	7.11	7.16	7.19	7.22	7.25	7.27	149	171	0.82
Апрель 2014	6.49	6.58	6.65	6.72	6.77	6.81	6.85	6.89	6.91	6.94	6.96	212	225	0.43
Май 2014	6.97	7.12	7.24	7.35	7.45	7.53	7.60	7.66	7.71	7.76	7.80	149	173	1.20
Июнь 2014	6.99	7.11	7.21	7.30	7.37	7.43	7.48	7.53	7.57	7.61	7.64	100	101	1.41
Июль 2014	7.05	7.18	7.30	7.40	7.49	7.56	7.63	7.69	7.74	7.78	7.82	105	107	1.33
Август 2014	7.02	7.17	7.29	7.40	7.50	7.58	7.65	7.71	7.77	7.81	7.86	116	116	1.32
Сентябрь 2014	7.34	7.48	7.60	7.70	7.79	7.87	7.93	7.99	8.03	8.08	8.11	186	222	1.14
Октябрь 2014	7.30	7.45	7.58	7.68	7.77	7.85	7.92	7.98	8.03	8.07	8.11	179	209	1.24
Ноябрь 2014	7.13	7.28	7.41	7.52	7.62	7.70	7.77	7.83	7.89	7.94	7.98	183	199	1.11
Декабрь 2014	6.20	6.24	6.27	6.30	6.32	6.34	6.36	6.37	6.39	6.40	6.41	91	96	1.21
Январь 2015	7.07	7.22	7.36	7.48	7.58	7.67	7.75	7.82	7.88	7.93	7.98	221	227	1.53
<b>Февраль 2015</b>	<b>6.79</b>	<b>6.97</b>	<b>7.13</b>	<b>7.28</b>	<b>7.41</b>	<b>7.52</b>	<b>7.62</b>	<b>7.72</b>	<b>7.80</b>	<b>7.87</b>	<b>7.93</b>	<b>96</b>	<b>99</b>	<b>1.38</b>

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

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

D - Дни

M - Месяцы

Y - годы

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

Nbr.All - общее количество сделок за период

SD.All - стандартное отклонение по всем сделкам за период

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

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

© 2015, все права защищены.

#### Контакты в Halyk Finance:

##### Департамент Продаж

Директор департамента

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

Для институциональных инвесторов:

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

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

##### Департамент Исследований

Макроэкономика

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

**Аскар Ахмедов**, +7 (727) 330-0157  
[a.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-Тай", ЗБ  
 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)

#### Bloomberg

HLFN <Go>