

Денежный рынок, %	20 июн 14	13 июн 14	21 май 14	20 июн 13
KazPrime 3M	6.50	6.50	6.50	4.50
MosPrime 3M	9.49	9.65	9.79	7.03
1M NDF KZT	3.08	3.28	2.90	4.07
3M NDF KZT	4.01	3.90	4.86	4.38
LIBOR USD 6M	0.23	0.23	0.23	0.27
LIBOR EUR 6M	0.55	0.55	0.53	0.51

Денежный рынок, %	20 июн 14	13 июн 14	21 май 14	20 июн 13
TONIA	1.02	0.78	0.19	0.12
TWINA	2.77	2.94	2.00	2.31
Объем REPO, KZT млн	36 848	20 512	24 542	34 827
Своп 1Д	1.33	0.66	0.00	2.44

Валютный рынок	20 июн 14	13 июн 14	21 май 14	20 июн 13
USD/KZT	183.51	183.54	182.37	151.58
EUR/KZT	249.60	248.54	249.66	200.45
RUB/KZT	5.33	5.33	5.32	4.59
USD/RUB	34.47	34.41	34.39	32.85
EUR/RUB	46.82	46.55	46.98	43.49
EUR/USD	1.36	1.35	1.37	1.32
GBP/USD	1.70	1.70	1.69	1.55
USD/KZT TOD утр., \$ млн	219.7	112.2	71.1	119.6
USD/KZT TOM, \$ млн	10.40	8.00	4.00	13.00

Рынок CDS, б.п.	20 июн 14	13 июн 14	21 май 14	20 июн 13
Kazakhstan 5Y	188	188	н/д	217
Russia 5Y	189	183	208	216
ITraxx CEEMEA	н/д	н/д	н/д	н/д

Долговой рынок	20 июн 14	13 июн 14	21 май 14	20 июн 13
KASE BY	7.04	7.00	14.75	13.10
KASE BP	81.50	84.50	102.30	112.71
KASE BOND CAP	32 575	32 637	32 684	31 934
Объем торгов, \$ тыс.	18	45	10	16

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	2.35	4.02	5.72	6.24
NDF KZT подраз.	4.01	6.08	6.90	н/д

Долевой рынок	20 июн 14	13 июн 14	21 май 14	20 июн 13
KASE	1117.0	1094.9	1066.8	926.7
Объем торгов, \$ тыс.	178	1868	829	2641
KASE CAP, \$ млрд	26.48	26.24	25.96	31.52

Товарный рынок	20 июн	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	114.81	2.1	5.4	12.9
Медь, \$/мт	6836.50	3.3	(0.9)	(2.8)
Уран, \$/фунт	28.25	(0.5)	(0.5)	(31.3)
Золото, \$/унц.	1316.60	3.3	1.7	(4.7)
Серебро, \$/унц.	20.99	7.3	8.0	(4.1)
Никель, \$/мт	18346.00	2.3	(7.5)	27.3
Пшеница, \$/буш.	593.25	(0.6)	(12.8)	(22.3)

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

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

Высокий спрос на долгосрочный государственный долг

Прошлая неделя не принесла никаких существенных изменений на денежном и валютном рынках. Избыточная банковская ликвидность и дальше оказывает давление на обменный курс. Регулятор продолжает сдерживать курс в узком диапазоне - около 183,50KZT/USD.

Относительная стабилизация ожиданий обменного курса в совокупности с избыточной ликвидностью поддержали интерес банков к бумагам Минфина. На трех аукционах Минфин предложил один однолетний выпуск и два долгосрочных выпуска. Спрос на долгосрочные бумаги оказался выше предложения, а на краткосрочные бумаги - достаточно скромным. В последнем случае Минфин не согласился с предложенной ценой и объявил аукцион несостоявшимся.

После пересмотра прогноза на негативный по рейтингу Казахстана, S&P изменило прогноз на негативный по рейтингам семи квази-суверенных эмитентов.

НБК продолжает сглаживать краткосрочную волатильность

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 183,50-,53/USD и закрыл неделю на отметке 183,50/USD.

Недельный объем торгов долларом США на KASE вырос на 41% до \$974млн, что на 2% выше среднего объема за предыдущие 20 недель. На прошлой неделе регулятор продал, по нашим оценкам, около \$265млн в рамках интервенций по сдерживанию ослабления тенге.

Банки проявили интерес к госбумагам

В среду Минфин доразместил Т30млрд 14-летних облигаций MUM192_0002 (2028, купон 5,0%) по доходности 7,55%. Спрос превысил предложение в 1,5 раза. Доходности заявок находились в диапазоне 7,00-7,55%. Эмитент установил доходность отсечения на верхней границе диапазона, но по необъяснимой причине разместил только запланированный объем в Т30млрд среди ЕНПФ (88,3%), банка (10%), клиентов банков (1,7%).

В пятницу Минфин предложил два новых выпуска: Т7млрд однолетних бумаг МКМ009_0019 и Т10млрд 13-летних МУМ156_0005. Аукцион по размещению однолетних бумаг был объявлен несостоявшимся из-за "неудовлетворительно сложившейся цены". Спрос составил лишь половину предложения, и был представлен банками (95%) и их клиентами (5%). Доходности заявок были в диапазоне 4,0-5,0%.

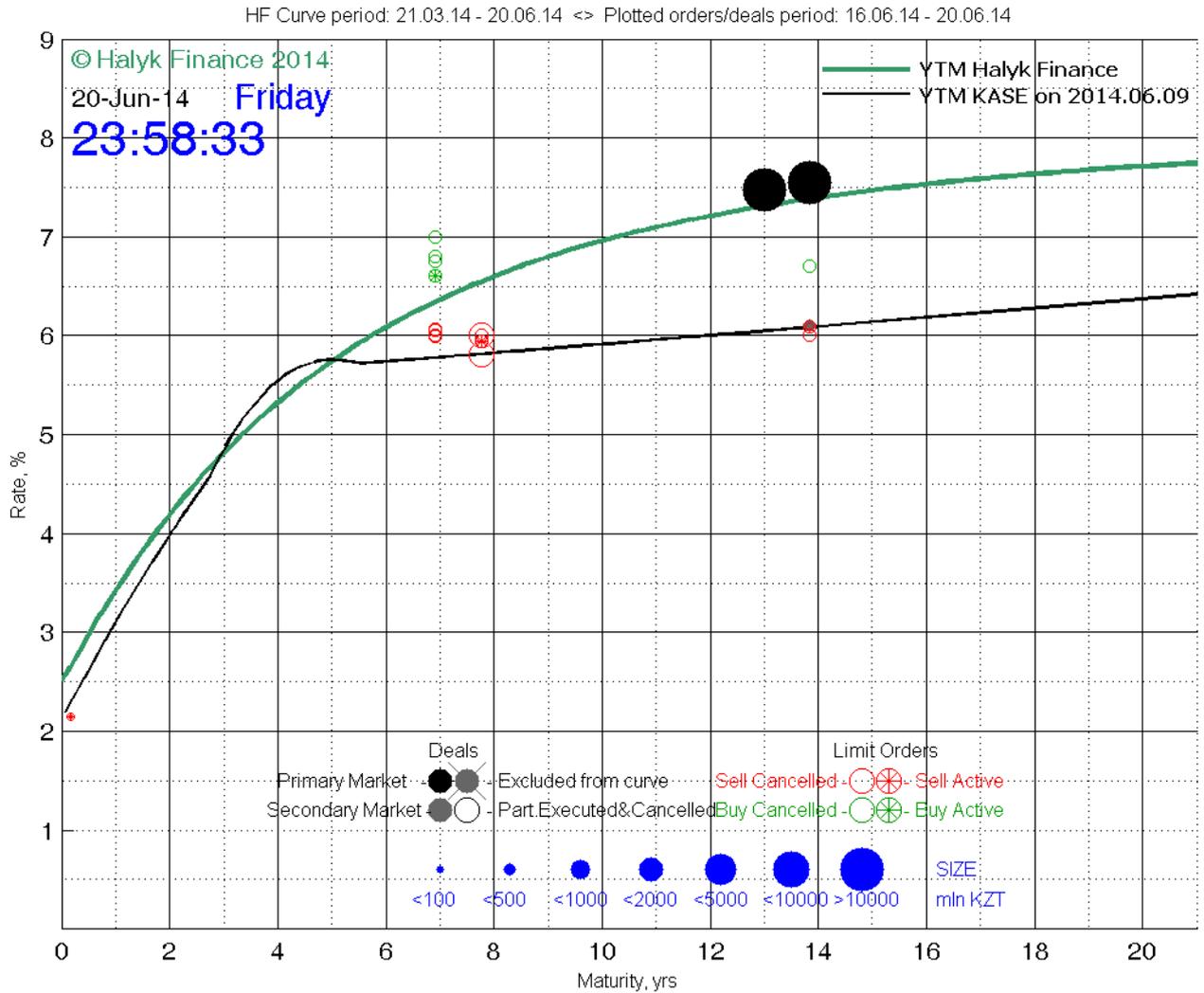
Спрос на 13-летние облигаций был в 2,5 раза больше предложения. Доходности заявок были в диапазоне 7,47-7,60% со средневзвешенной доходностью в 7,49%. Спрос был сформирован ЕНПФ (43,5%), банками (30,4%) и их клиентами (26,1%). Эмитент установил доходность отсечения на уровне 7,47%, на нижней границе диапазона, и тем самым разместил Т16млрд среди ЕНПФ (62,5%) и клиентов банков (37,5%).

Корпоративные облигации

После пересмотра прогноза по рейтингу Казахстана S&P изменило прогноз со стабильного на негативный по рейтингам семи квази-суверенных эмитентов. Пересмотр прогноза повысил доходности еврооблигаций БРК, КМГ НК, и КТЖ на 4-18бп за неделю. Тем временем, еврооблигации казахстанских банков показали положительную динамику, а именно бумаги АТФ, ККБ, Темир и БТА, доходности которых сузились на 6-29бп.

Рынок ГЦБ остается вялым.

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 90 дней.
 На графике указаны только сделки и заявки за прошлую неделю.



Казахстан

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
20 июн 14	3.08	4.01	5.21	6.08	6.90
13 июн 14	3.28	3.90	5.17	6.08	6.88
21 май 14	2.90	4.86	5.04	6.13	6.75
20 июн 13	4.07	4.38	4.53	5.32	4.93

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
20 июн 14	н/д	н/д	150.37	н/д	н/д
13 июн 14	н/д	н/д	150.37	н/д	н/д
21 май 14	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
20 июн 13	84.34	н/д	216.65	246.42	257.48

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
20 июн 14	4.02	5.72	6.24	6.48	6.65
13 июн 14	3.82	5.28	6.04	6.42	6.63
21 май 14	3.49	5.00	5.86	6.32	6.59
22 дек 13	3.00	4.60	5.58	6.19	6.73
20 июн 13	2.49	4.40	5.28	5.73	6.09

Россия

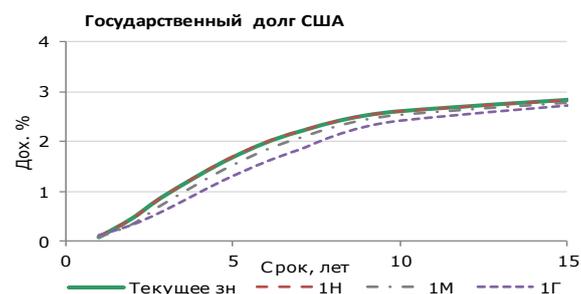
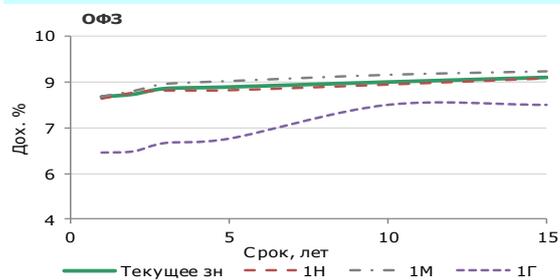
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
20 июн 14	8.73	8.65	8.60	8.54	8.08
13 июн 14	8.46	8.35	8.36	8.33	7.92
21 май 14	8.77	8.84	8.82	8.91	8.34
20 июн 13	6.73	6.63	6.54	6.42	6.41

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
20 июн 14	н/д	н/д	189.3	н/д	н/д
13 июн 14	н/д	н/д	183.4	н/д	н/д
21 май 14	н/д	н/д	208.2	н/д	н/д
20 июн 13	106.0	155.7	216.3	237.5	259.7

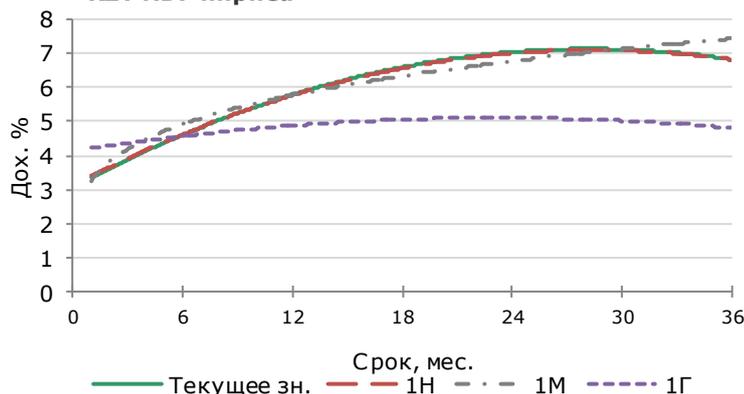
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
20 июн 14	8.02	8.29	8.34	8.50	8.65
13 июн 14	7.96	8.22	8.23	8.42	8.62
21 май 14	8.03	8.44	8.53	8.74	8.85
20 июн 13	6.19	6.50	6.64	н/д	8.09

США

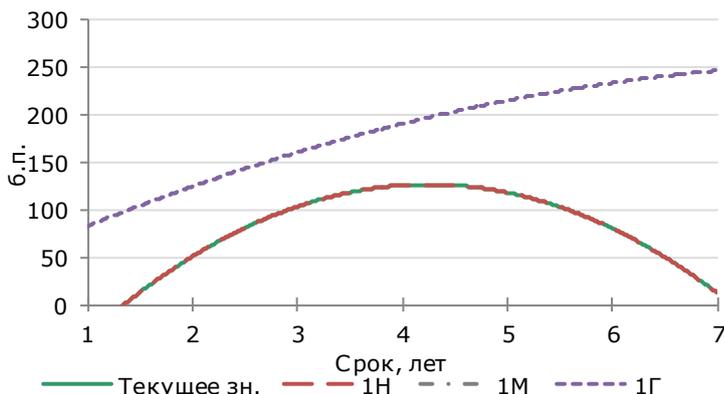
UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
20 июн 14	0.08	0.93	1.68	2.61	3.43
13 июн 14	0.10	0.93	1.69	2.60	3.41
21 май 14	0.08	0.77	1.52	2.53	3.41
20 июн 13	0.12	0.63	1.30	2.41	3.51



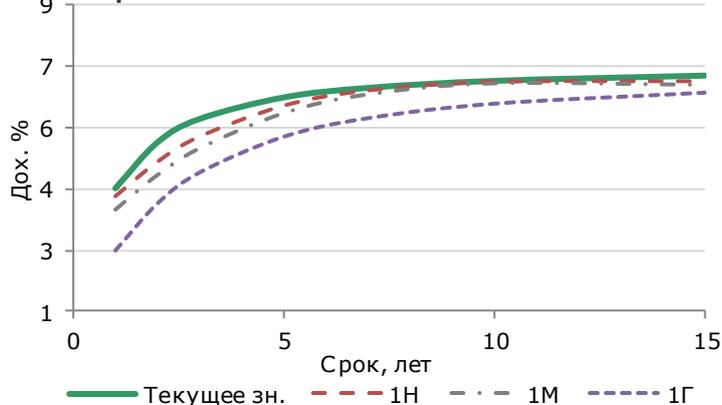
KZT NDF implied



CDS Казахстана

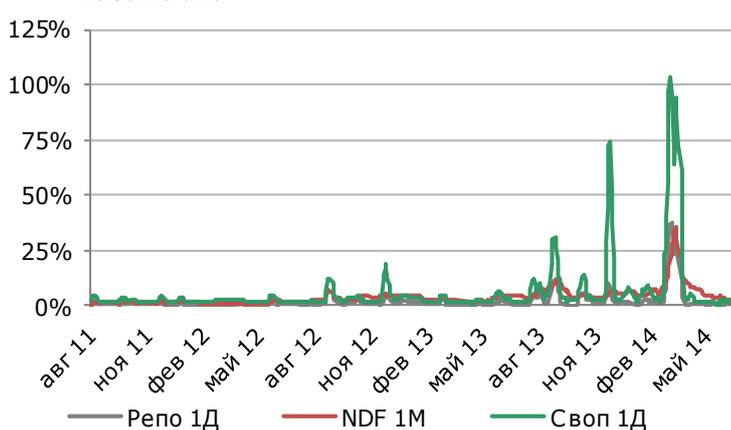


ГЦБ Казахстана



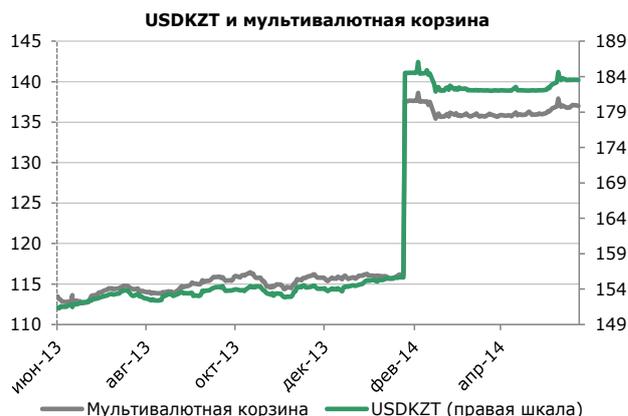
Источник: KASE. Оценка Халык Финанс

Сред недельные 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	3.5
Россия	USDRUB	8.5	9.3	10.2	10.1
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	33.6
Еврозона	EURUSD	5.2	5.7	6.4	4.4
Великобритания	GBPUSD	5.3	5.9	6.4	4.0
Япония	USDJPY	5.8	6.6	7.7	5.3
Китай	USDCNY	1.8	2.2	2.4	2.5
Корея	USDKRW	5.6	6.5	7.5	5.1
Канада	USDCAD	4.5	5.0	5.6	5.7
Австралия	AUDUSD	6.3	7.0	7.8	6.7
Турция	USDTRY	10.2	10.6	11.3	11.3
Индия	USDINR	8.2	8.7	9.4	6.0
Бразилия	USDBRL	9.7	10.8	12.0	11.4
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	5.4	5.8	6.2	5.1



Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	20 июн	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	17	1	1	(11)
Великобритания	20	(0)	(3)	(31)
Германия	20	1	(2)	(11)
Франция	40	4	(5)	(37)
Япония	38	1	(2)	(49)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	188	0	н/д	(29)
Россия	189	6	(19)	(27)
Украина	869	12	(120)	20
Чехия	43	0	(0)	(20)
Венгрия	167	0	(31)	(188)
Польша	60	0	(1)	(36)
Испания	66	3	(27)	(217)
Португалия	145	2	(51)	(258)
Румыния	135	0	н/д	(87)
Турция	181	0	(4)	(23)
Греция	464	(10)	(84)	н/д
Ирландия	44	3	(21)	(123)
Италия	90	6	(33)	(196)
Бразилия	141	2	(12)	(64)
Чили	67	(4)	(7)	(46)
Мексика	68	(1)	(11)	(89)
ОАЭ	41	0	(2)	(29)
Южная Африка	174	(5)	(4)	(67)

Корпоративный	20 июн	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	н/д	н/д	н/д	н/д
ККБ	525	0	0	(75)
Халык	452	0	0	52
БРК	202	(14)	(20)	(22)
Сбер	230	0	(34)	(13)
ВТБ	н/д	н/д	н/д	н/д
Банк Москвы	356	10	(82)	19
Газпром	227	0	(65)	(74)
Kookmin Bank	84	0	(34)	(67)
Unicredit	90	6	(33)	(269)
RBS	73	2	(18)	(156)
Citi	61	1	(10)	(71)
HSBC	41	1	(13)	(81)
Deutsche	62	5	(8)	(58)
BNP Paribas	63	8	(9)	(93)
Credit Agricole	62	2	(14)	(126)
Natixis	н/д	н/д	н/д	н/д
Barclays	54	1	(17)	(106)
Raiffeisen	43	1	(11)	(61)
Erste	н/д	н/д	н/д	н/д
UBS	41	1	(13)	(74)
Credit Suisse	50	1	(17)	(65)
China Development Bar	112	3	(24)	(7)
Mizuho Corporate Bank	69	(3)	(9)	(49)

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
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 Ба	LARIb3	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	ALBNb3	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	MKM012_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%		

Предстоящие размещения

Июнь 2014	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									
	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

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

Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох од. предл.	Рейтинги*	Чистый долг/EBI DTA	EBITDA/Процент.расходы	Маржа EBITDA, %	Рекомендация
											2013	2013	2013	
Еврооблигации														
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7,0	Срочные	Фикс	май-16	350	109,0	2,1	BBB Baa3 BBB-	2,0	7,7	33,3	держать 28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6,4	Срочные	Фикс	окт-20	700	111,8	4,2	BBB Baa3 BBB-	2,0	7,7	33,3	держать 28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7,0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	110,8	6,1	BBB Baa3 BBB-	2,0	7,7	33,3	держать 28.01.2014
Тенговые облигации														
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8,5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	78,1	22,0	-	-18,5	-0,6	-7,5	продавать 07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10,0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102,9	9,0	-	1,3	6,8	21,7	держать 25.12.2013
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	н/д	6,5	B- Caa2 NR	45,3	2,6	0,8	держать 09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10,0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	72,5	11,4	CC Ca NR	45,3	2,6	0,8	держать 09.12.2013
Тенговые облигации														
Аграрная кредитная корп.**	AGKkb2	KZT	8,0	Срочные	Фикс	июн-14	2900	100,2	5,0	- BBB+	16,4	5,8	0,7	покупать 21.06.2013
Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7,0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	102,9	5,0	- BBB+	16,4	5,8	0,7	покупать 21.06.2013
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8,5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	102,1	7,5	BB- - -	8,3	25,2	49,0	держать 20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9,5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	108	7,5	BB- - -	8,3	25,2	49,0	держать 20.06.2014

*Fitch|Moody's|S&P

**просроченные и обесцененные кредиты

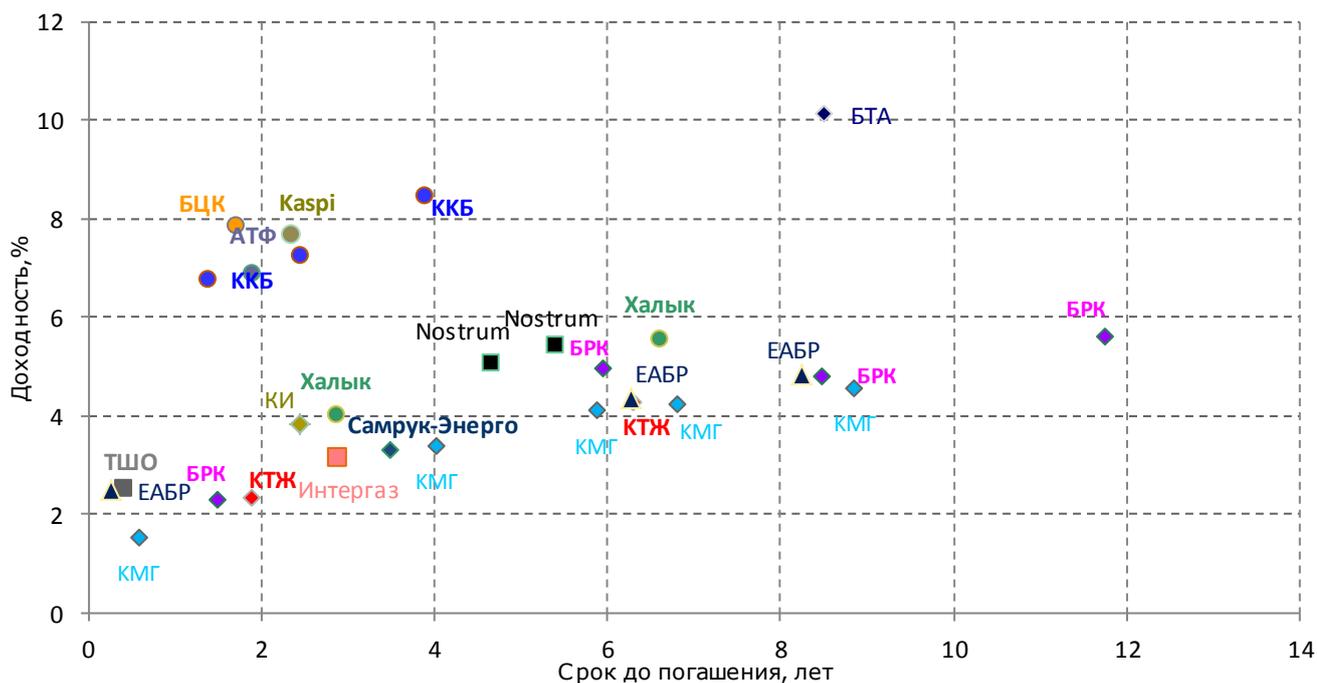
Международные корпоративные облигации Казахстана

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	2.4	53.3	57.2	37.9	34.5	н/д	(387)	(599)	C Cu D	
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	4.9	49.3	55.8	19.4	16.6	н/д	(51)	(193)	C Cu D	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	2.1	70.5	72.5	11.7	11.4	1251	(3)	(73)	CC Ca NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.8	102.9	н/д	7.3	6.5	681	(19)	(202)	B- Caa2 NR	
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.3	73.3	74.9	10.3	10.0	806	(16)	(41)	CCC /*+ N.R. N.R.	
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	1.5	83.6	88.0	8.1	7.7	850	(1)	(58)	CCC Caa2 N.R.	
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.4	104.2	105.0	2.6	2.0	229	4	2	BBB Baa3 BBB+	
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	5.0	106.9	108.5	5.1	4.8	324	0	н/д	BBB Baa3 BBB+	
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	7.2	94.9	95.7	4.9	4.7	253	13	(69)	BBB Baa3 BBB+	
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.5	102.2	104.2	5.7	5.5	320	(4)	(38)	BBB Baa3 BBB+	
ЕАБР	500	USD	Фикс	7 3/8	29.09.2009	29.09.2014	0.3	101.2	101.3	2.8	2.3	271	27	186	WD A3 BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.4	102.9	104.0	4.5	4.3	250	1	(20)	N.R. A3 BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.8	98.9	99.9	4.9	4.8	263	0	(31)	WD A3 BBB	
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.6	108.1	109.1	4.2	3.8	336	(5)	(44)	BB Ba3 BB	
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.3	108.6	109.6	5.7	5.5	367	(7)	(54)	BB Ba3 BB	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.7	108.3	109.3	3.3	3.0	247	10	(61)	BB+ Baa3 BB+	
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	2.1	103.9	105.4	8.0	7.3	738	(1)	(117)	N.R. B1 BB-	
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.3	97.0	97.8	5.1	4.9	267	5	(86)	BBB N.R. BBB+	
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.6	99.1	99.7	3.4	3.3	297	6	н/д	BBB N.R. BBB+	
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	2.3	101.0	102.3	4.1	3.5	344	(6)	(6)	BBB- Ba2 N.R.	
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.9	103.2	104.1	2.6	1.7	255	1	(82)	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	1.3	74.4	76.5	9.3	9.0	1013	(18)	(42)	CCC Caa3u CCC-	
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1.3	101.0	102.0	7.2	6.4	694	(1)	(26)	B Caa1u B	
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.9	91.9	94.4	11.2	9.8	1070	(7)	(39)	B- Caa2u CCC+	
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	2.3	100.0	101.1	7.5	7.0	680	5	(30)	B Caa1u B	
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.4	100.4	101.9	6.7	6.1	638	(4)	(20)	B Caa1u B	
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.7	86.4	87.9	11.5	10.8	1054	(29)	(65)	B- Caa2u CCC+	
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.3	99.5	100.7	8.6	8.3	741	3	(58)	B Caa1u B	
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.8	108.1	109.0	2.5	2.1	212	6	(17)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.3	110.9	111.8	4.4	4.2	243	6	(45)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	12.9	109.7	110.8	6.2	6.1	314	6	(80)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.7	99.8	100.1	2.6	2.6	0	1	н/д	BBB Baa3 N.R.	
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	7.1	100.1	100.5	3.6	3.6	0	(5)	н/д	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.5	105.6	106.1	1.9	1.1	182	(5)	(47)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.4	121.1	121.7	3.5	3.3	230	11	(53)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.9	114.6	115.3	4.2	4.0	241	15	(63)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.6	112.1	112.8	4.3	4.2	230	8	(71)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.4	98.5	99.2	4.6	4.5	225	6	(85)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	14.0	96.1	96.8	6.0	6.0	292	10	(77)	BBB Baa3 BBB-	

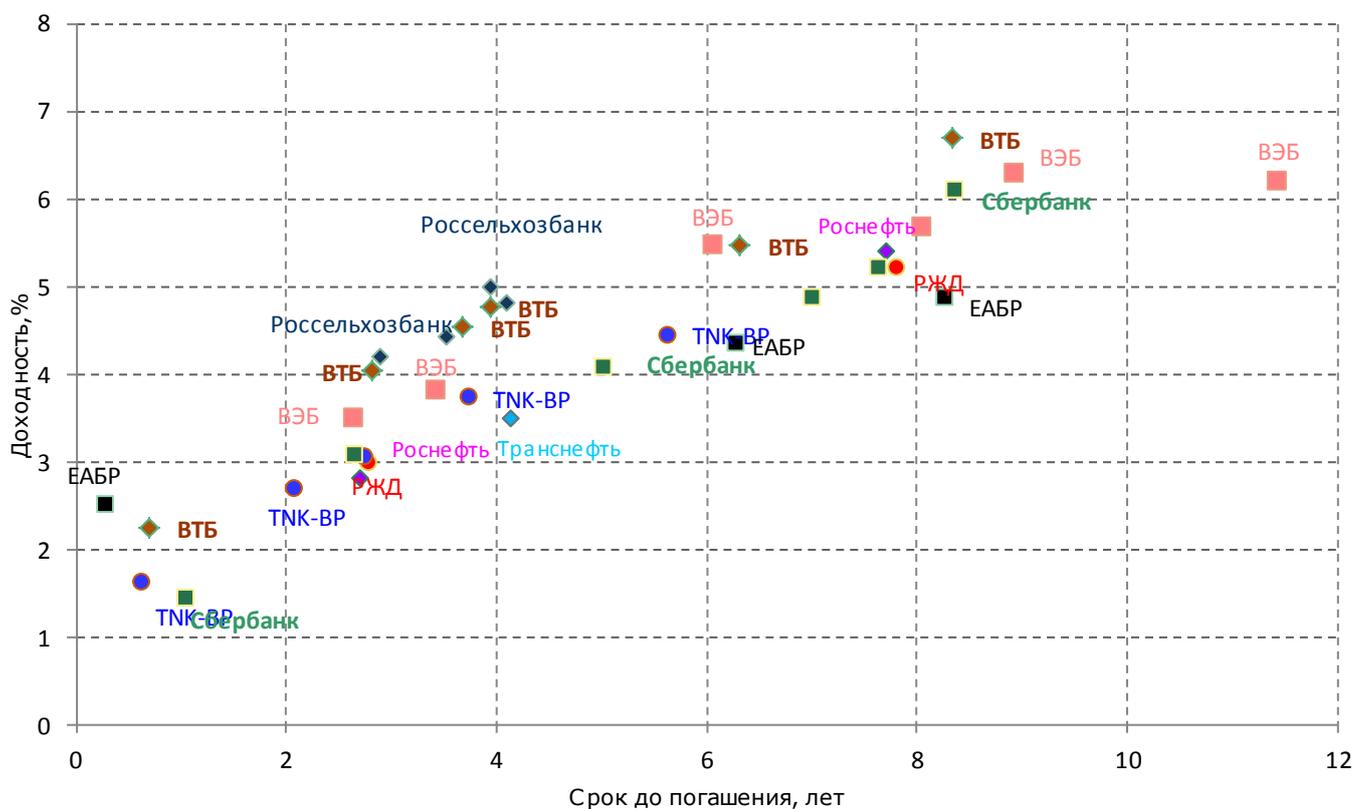
Источник: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA
Евразийский – Евразийский банк развития.

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

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
Март 2012	0.61	0.64	0.68	0.74	1.05	1.45	2.09	2.94	3.46	3.79	4.01	4.27	4.36	4.42
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
20.06.2014*	1.55	1.61	1.68	1.83	2.35	3.01	4.02	5.14	5.72	6.04	6.24	6.48	6.55	6.60

Продолжение	10Y	11Y	12Y	13Y	14Y	15Y	16Y	17Y	18Y	19Y	20Y	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Март 2012	4.47	4.51	4.55	4.58	4.61	4.63	4.65	4.66	4.68	4.69	4.70	247	249	0.89
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
20.06.2014*	6.65	6.69	6.71	6.74	6.76	6.78	6.79	6.81	6.82	6.83	6.84	80	80	1.08

* - 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».

© 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:

Анель Акиянова, +7 (727) 259-6202

a.akiyanova@halykfinance.kz

Асель Исатаева, +7 (727) 244-6545

a.isatayeva@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

Нурфатима Джандарова, +7 (727) 330-0157

n.jandarova@halykfinance.kz

Долговые инструменты

Бакай Мадыбаев, +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

Долевые инструменты

Мариям Жумадил, +7 (727) 244-6538

m.zhumadil@halykfinance.kz

Еркин Абдрахманов, +7 (727) 244-6538

e.adrakhmanov@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>