

Денежный рынок, %	22 авг 14	15 авг 14	23 июл 14	22 авг 13
KazPrime 3М	6.50	6.50	6.33	6.67
MosPrime 3М	10.14	10.10	9.58	6.78
1М NDF KZT	7.24	12.28	3.44	8.79
3М NDF KZT	8.84	9.80	4.95	9.61
LIBOR USD 6М	0.24	0.23	0.23	0.26
LIBOR EUR 6М	0.56	0.56	0.56	0.51

Денежный рынок, %	22 авг 14	15 авг 14	23 июл 14	22 авг 13
TONIA	2.49	1.61	0.54	17.29
TWINA	3.62	3.64	1.88	13.70
Объем РЕПО, КЗТ млн	27 907	31 943	26 377	75 737
Своп 1Д	н/д	н/д	1.99	7.45

Валютный рынок	22 авг 14	15 авг 14	23 июл 14	22 авг 13
USD/KZT	182.12	182.04	183.52	152.54
EUR/KZT	241.29	243.98	247.11	203.82
RUB/KZT	5.04	5.03	5.26	4.61
USD/RUB	36.11	36.19	34.84	33.04
EUR/RUB	47.81	48.44	46.90	44.14
EUR/USD	1.32	1.34	1.35	1.34
GBP/USD	1.66	1.67	1.70	1.56
USD/KZT TOD утр., \$ млн	190.5	159.6	100.8	59.6
USD/KZT TOM, \$ млн	16.00	9.70	13.39	45.24

Рынок CDS, б.п.	22 авг 14	15 авг 14	23 июл 14	22 авг 13
Kazakhstan 5Y	188	188	н/д	223
Russia 5Y	231	242	203	206
TTraxx CEEMEA	303.71	304.33	254.88	н/д

Долговой рынок	22 авг 14	15 авг 14	23 июл 14	22 авг 13
KASE BY	7.09	7.11	7.05	13.87
KASE BP	72.50	72.40	72.70	100.72
KASE BOND CAP	34 185	34 196	32 591	35 638
Объем торгов, \$ тыс.	145	601	1 636	611

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.42	3.95	5.06	5.86
NDF KZT подраз.	8.84	8.62	6.93	н/д

Долевой рынок	22 авг 14	15 авг 14	23 июл 14	22 авг 13
KASE	1299.5	1296.4	1255.6	908.4
Объем торгов, \$ тыс.	564	555	2541	244
KASE CAP, \$ млрд	29.64	29.68	29.62	31.33

Товарный рынок	22 авг	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	102.29	0.2	(5.0)	(0.1)
Медь, \$/мт	7086.00	3.8	0.7	(2.8)
Уран, \$/фунт	31.65	2.1	2.1	(13.3)
Золото, \$/унц.	1280.20	(2.7)	(2.1)	(7.0)
Серебро, \$/унц.	19.46	(2.6)	(7.6)	(16.1)
Никель, \$/мт	18691.00	0.4	(2.0)	27.7
Пшеница, \$/буш.	562.25	1.7	2.5	(17.8)

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

## Процентные ставки выросли, в то время как растущий спрос на ликвидность встречает ограниченное предложение

*В течение прошедшей налоговой недели, как и ожидалось, ощущался дефицит на рынке ликвидности. Ставки репо и валютных свопов росли, тогда как USDKZT оставался на уровне 182,00. К концу недели волатильность ставок репо на биржевом рынке подскочила выше среднего уровня последних месяцев. Ликвидность на вторичном рынке государственных и корпоративных ценных бумаг оставалась низкой.*

По нашему мнению, влияние налоговой недели будет продолжать действовать и на этой неделе, что отразится на ставках и их волатильности. Мы полагаем, что в случае необходимости монетарные власти активизируются для ослабления эффекта растущего спроса на наличность, но мы не ожидаем столь же острого дефицита ликвидности, что мы наблюдали в прошлом году. Снижение спроса на доллар на прошлой неделе является временным, на наш взгляд, и, если регулятор будет продолжать придерживаться мягкой политики, давление на тенге сохранится. Продолжающийся дефицит долларовой ликвидности в России из-за санкционных ограничений внешнего фондирования, а также высокий дифференциал рыночных процентных ставок между странами, будет поддерживать спекулятивный спрос на доллары в Казахстане со стороны транснациональных игроков.

## Детали прошедшей недели

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 182,02-181,99/USD и закрыл неделю на отметке 182,00/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE вырос на 41% до \$1,8млрд, что на 20% выше среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал только \$50млн в четверг.

По результатам недели индикаторы рынка репо TONIA и TWINA выросли на 90бп до 2,5% и на 20бп до 3,7%, соответственно. Недельный объем рынка РЕПО снизился на 27% до \$148млрд (что соответствует среднему за предыдущие 20 недель).

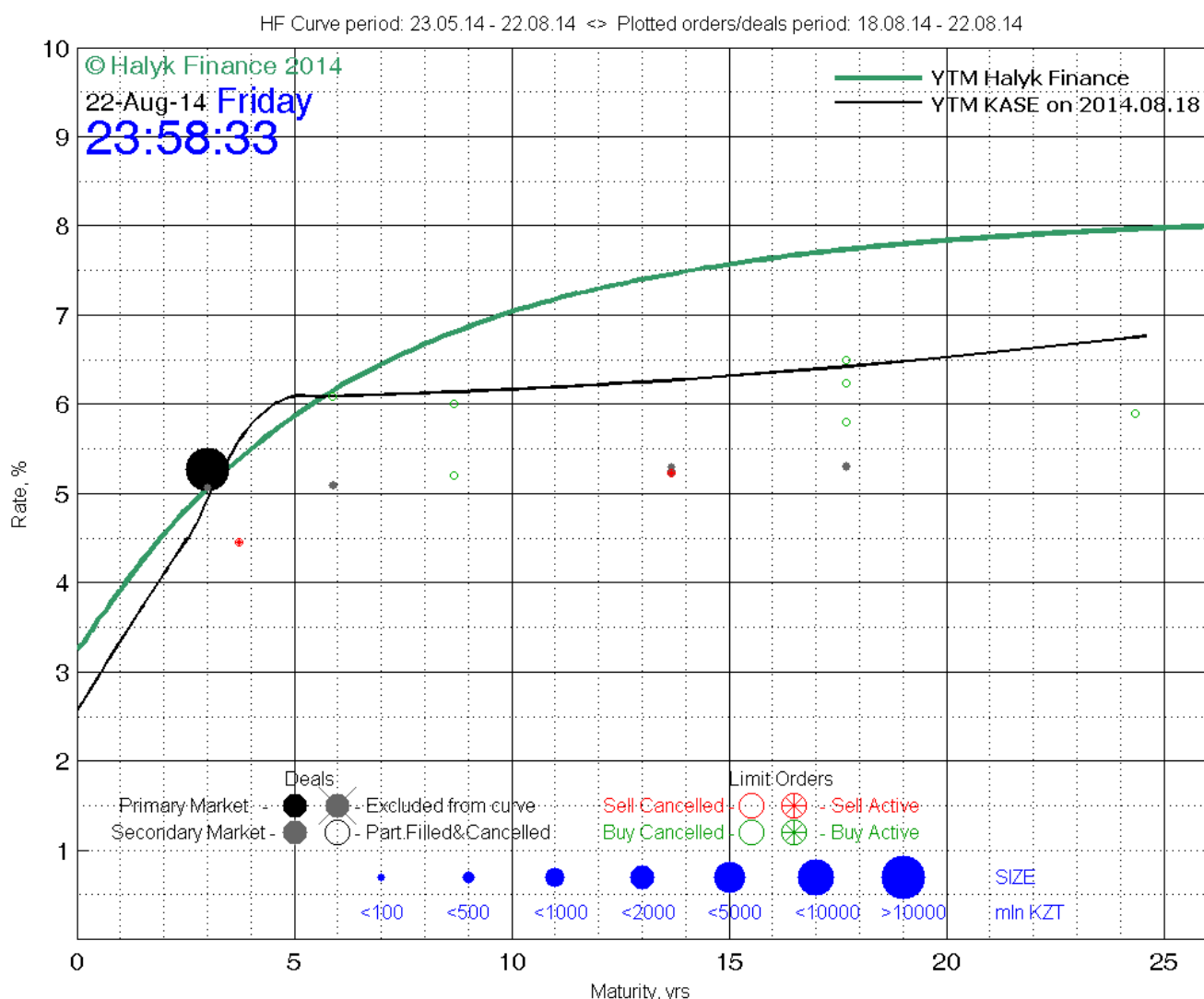
Однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам за неделю выросли на 67бп до 3,4% и на 134% до 4,7%, соответственно. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 2% до \$1,2млрд.

18 августа Минфин разместил Т10,6млрд 3-летних облигаций MOM036\_0087 по 5,2% годовых. Спрос составил 314% от предложенных Т7млрд. Доходности заявок находились в диапазоне 4,50-5,79%. Объем спроса распределился среди банков (90%) и клиентов банка (10%). Регулятор определил доходность отсечения по средневзвешенному значению поданных заявок, разместив тем самым 151% от запланированного объема среди банков (79%) и клиентов банков (21%).

**Вторичный рынок ГЦБ остается вялым.**

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 90 дней.

На графике указаны только сделки и заявки предыдущую неделю.



**Казахстан**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
22 авг 14	7.24	8.84	9.67	8.62	6.93
15 авг 14	12.28	9.80	9.59	8.60	7.28
23 июл 14	3.44	4.95	5.93	5.78	7.34
22 авг 13	8.79	9.61	6.44	6.61	5.83

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
22 авг 14	28	78	138	163	183
15 авг 14	26	76	136	161	181
23 июл 14	40	90	150	175	195
22 авг 13	106	156	216	241	261

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
22 авг 14	3.95	5.06	5.86	6.44	7.02
15 авг 14	3.91	5.04	5.85	6.44	7.03
23 июл 14	4.27	5.30	6.01	6.51	6.99
23 фев 14	3.13	4.84	5.80	6.35	6.82
22 авг 13	2.75	4.21	5.19	5.74	6.19

**Россия**

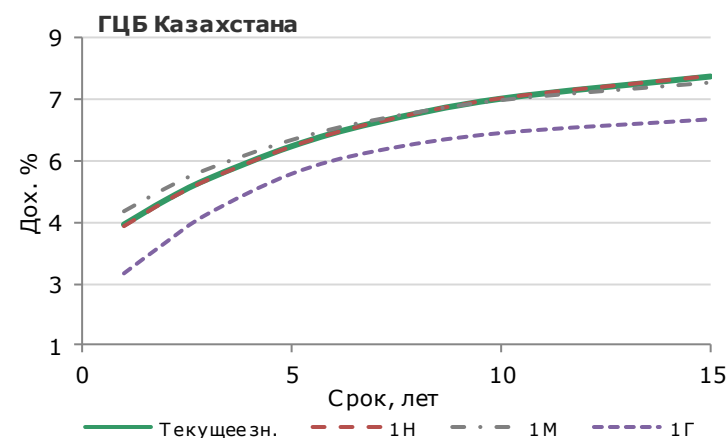
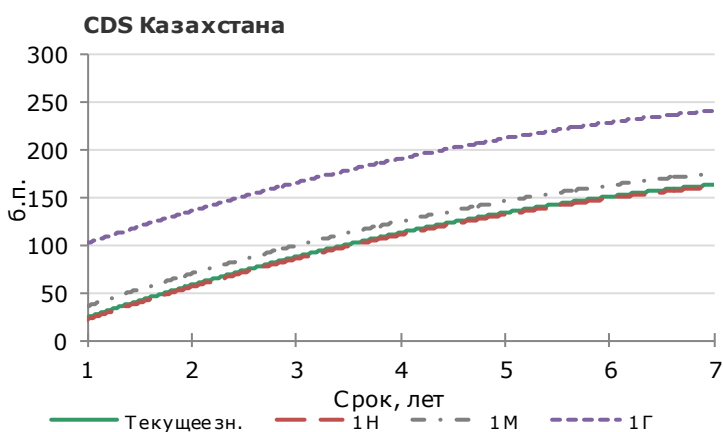
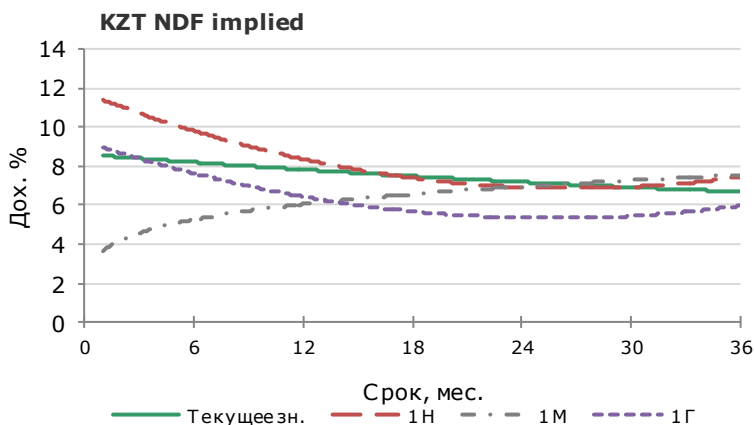
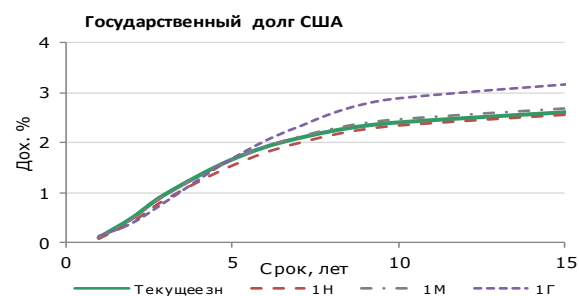
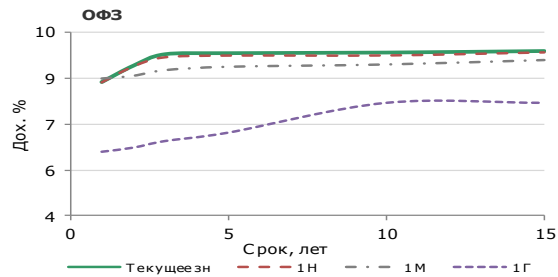
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
22 авг 14	8.56	9.04	8.91	9.12	8.56
15 авг 14	8.80	8.98	9.17	9.22	8.54
23 июл 14	9.11	9.26	9.20	9.06	8.43
22 авг 13	6.48	6.35	6.27	6.13	6.16

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
22 авг 14	170	202	231	240	257
15 авг 14	170	202	242	240	257
23 июл 14	120	160	203	229	247
22 авг 13	104	153	206	232	255

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
22 авг 14	8.38	9.29	9.32	9.34	9.39
15 авг 14	8.37	9.19	9.24	9.25	9.35
23 июл 14	8.49	8.77	8.88	8.95	9.10
22 авг 13	6.10	6.45	6.72	н/д	8.10

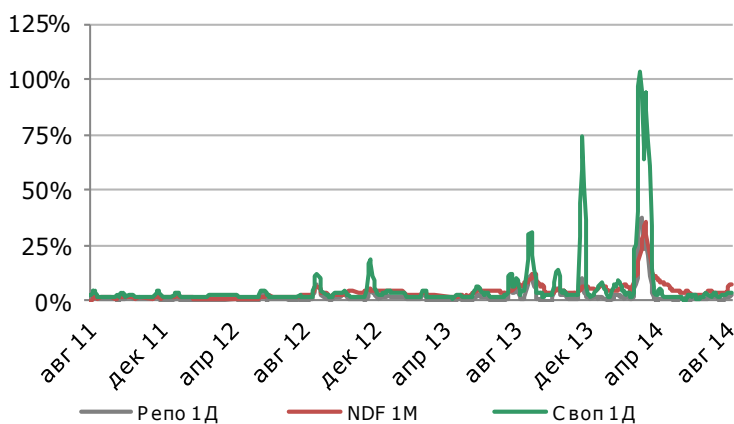
**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
22 авг 14	0.10	0.97	1.66	2.40	3.16
15 авг 14	0.08	0.86	1.54	2.34	3.13
23 июл 14	0.10	0.95	1.65	2.47	3.26
22 авг 13	0.13	0.81	1.68	2.88	3.87



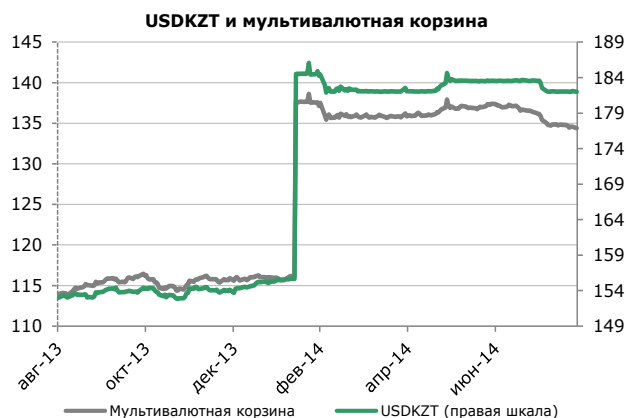
Источник: KASE. Оценка Халык Финанс

**Средненедельные ставки денежного рынка Казахстана**



## Волатильность валютных курсов

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	2.1
Россия	USDRUB	11.0	11.3	12.3	9.0
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	15.3
Евросоюз	EURUSD	5.6	6.1	6.8	3.6
Великобритания	GBPUSD	5.4	5.9	6.6	4.0
Япония	USDJPY	6.6	7.2	8.2	3.9
Китай	USDCNY	1.9	2.1	2.3	1.6
Корея	USDKRW	6.6	7.1	8.0	5.1
Канада	USDCAD	5.4	6.0	6.6	4.6
Австралия	AUDUSD	6.6	7.4	8.5	6.0
Турция	USDTRY	10.8	11.7	12.8	8.9
Индия	USDINR	7.4	7.9	8.9	6.0
Бразилия	USDBRL	12.0	12.0	12.8	9.7
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	6.0	6.2	6.7	4.5



## Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	22 авг	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	18	1	1	(4)
Великобритания	20	(0)	1	(17)
Германия	23	(0)	(0)	(6)
Франция	45	(1)	2	(26)
Япония	39	(1)	3	(27)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	188	0	н/д	(35)
Россия	231	(12)	27	24
Украина	950	(7)	163	74
Чехия	н/д	н/д	н/д	н/д
Венгрия	173	(1)	3	(152)
Польша	66	2	8	(27)
Испания	66	(3)	(8)	(161)
Португалия	161	(20)	(29)	(303)
Турция	185	(1)	7	(55)
Ирландия	52	(2)	1	(90)
Италия	98	(1)	(7)	(137)
Бразилия	142	(10)	9	(70)
Чили	61	(2)	(6)	(42)
Мексика	69	(3)	(3)	(64)
Южная Африка	180	(5)	(1)	(75)

Корпоративный	22 авг	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	н/д	н/д	н/д	н/д
ККБ	525	0	0	(87)
Халык	452	0	0	0
БРК	н/д	н/д	н/д	н/д
Сбер	308	0	47	54
ВТБ	н/д	н/д	н/д	н/д
Газпром	309	(10)	(10)	33
Unicredit	106	(11)	(1)	(212)
RBS	71	(7)	(10)	(98)
Citi	68	(4)	(1)	(41)
HSBC	48	-1	-1	-56
Deutsche	63	(4)	(10)	(46)
BNP Paribas	62	(1)	(1)	(62)
Credit Agricole	66	(3)	(5)	(95)
Barclays	59	(6)	(6)	(70)
Raiffessen	46	(3)	(2)	(46)
UBS	45	(3)	(0)	(44)
Credit Suisse	55	(4)	(2)	(42)
Mizuho Corporate Bank	57	(11)	(9)	(49)

## Календарь событий

Дата	Эмитент	Тиккер	Рейтинг	Прошлые размещения					Результаты размещения							
				Срок погашения	Вал.	Купон	Объем, млрд		Цена	Доход-ть	спрос	НПФ	банки	клиенты банков	БД	клиенты БД
							предл-е	разм-е								
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*	HCBNб2	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	MUM102_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	KIBNб5	Moody's Caa1	29.06.2015	KZT	10.0%	2.10	0.90	99.0	11.0%	43%				7%	93%
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2019	CHF	2.6%		0.10	100.0	2.6%						
04.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2022	CHF	3.7%		0.10	100.0	3.7%						
12.06.2014	Казахстан Темир Жолы"		BBB/Baa3/BBB-	20.06.2022	CHF	3.7%		0.09	100.0	3.7%						
18.06.2014	Минфин	MUM192_0002	BBB+;Baa2, BBB	18.04.2028	KZT	5.0%	30.00	23.80	78.5	7.6%	100%	88%	10%	2%		
20.06.2014	Минфин	MUM156_0005	BBB+;Baa2, BBB	20.06.2027	KZT	7.5%	10.00	16.00	100.0	7.5%	160%	63%		38%		
25.06.2014	Минфин	MUM144_0004	BBB+;Baa2, BBB	20.07.2023	KZT	5.0%	10.60	10.00	86.8	7.0%	116%			82%	18%	
27.06.2014	Минфин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	10.00	14.90	100.0	6.2%	74%			99%	1%	
09.07.2014	Минфин	MUM084_0015	BBB+;Baa2, BBB	09.07.2021	KZT	6.7%	14.00	8.30	100.0	6.7%	149%			83%	17%	
15.07.2014	ЦентрКредит	CCBNб24	Fitch B-	26.04.2017	KZT	7.5%	10.00	0.01	100.0	7.5%	0%					100%
16.07.2014	ЦентрКредит	CCBNб25	Fitch B-	26.04.2019	KZT	8.0%	15.00	0.02	99.2	8.2%	0%					100%
16.07.2014	Минфин	MUM132_0006	BBB+;Baa2, BBB	16.07.2025	KZT	7.3%	16.00	23.50	100.0	7.3%	159%	47%	28%	26%		
23.07.2014	Минфин	MOM060_0048	BBB+;Baa2, BBB	27.06.2019	KZT	6.2%	12.00	17.80	100.2	6.2%	148%		34%	66%		
25.07.2014	Минфин	MUM300_0002	BBB+;Baa2, BBB	25.07.2039	KZT	8.4%	10.00	25.00	100.0	8.4%	250%	100%				
28.07.2014	МРЭК	MRKb8	Fitch BBB-	14.07.2024	KZT	9.0%	2.40	1.60	100.0	9.0%	67%		38%		31%	31%
30.07.2014	Минфин	MOM240_0002	BBB+;Baa2, BBB	12.05.2034	KZT	8.1%	25.00	48.60	100.1	8.1%	231%	94%	6%			
06.08.2014	Минфин	MUM120_0014	BBB+;Baa2, BBB	06.08.2024	KZT	7.1%	10.00	7.78	100.0	7.1%	78%		19%	81%		

Предстоящие размещения							
Август 2014	ЕАБР	EABRK180819		5 лет	KZT	20	
19.08.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-(EXP)	8,5 лет	KZT	8.0%	5.0
	АКК		S&P BB+	8,5 лет	KZT	8.5%	10
	Тенгизшевройл				USD		11.0
	Евразийский	EUBNб12		8 лет	KZT	9.0%	5.0
	Евразийский	EUBNб13		10 лет	KZT	9.0%	10.0
	Самрук-Казына			15 лет	KZT		300.0
	Казахстан				USD		1.0
	НК Казмунайгаз				USD		~3.0

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

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

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

\*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/EBITDA	EBITDA/Процент.расходы	Маржа EBITDA, %	Рекомендация	
											2013	2013	2013		
<b>Еврооблигации</b>															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	108.2	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	113.0	4.0	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	114.3	5.9	BBB Baa3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	105.6	5.0	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	108.5	5.0	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
<b>Тенговые облигации</b>															
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	79.6	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.7	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох од. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредиты,	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация	
											2013	2013	2013		
<b>Еврооблигации</b>															
АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/д	6.6	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	73.5	11.2	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
<b>Тенговые облигации</b>															
Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	102.5	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	102.0	7.5	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.6	8.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&P

## 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	2.0	57.5	63.0	42.0	36.6	8510	(498)	(1256)	C   Cu   D	
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	5.5	51.5	58.1	-56.1	-57.7	н/д	(30)	(697)	C   Cu   D	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	1.9	71.1	73.5	11.6	11.2	1225	(7)	(98)	CC   Ca   NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.6	102.1	н/д	7.6	6.6	727	3	(171)	B-   Caa2   NR	
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.4	75.0	76.7	10.0	9.6	794	0	(95)	B- /*+   N.R.   N.R.	
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	1.4	82.9	87.5	8.2	7.7	849	4	(50)	CCC   Caa2   N.R.	
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.3	103.9	104.6	2.5	1.9	228	(17)	(12)	BBB   Baa3   BBB+	
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	4.9	107.7	109.0	4.9	4.7	319	4	(57)	BBB   Baa3   BBB+	
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	7.0	95.1	96.1	4.9	4.7	269	(9)	(77)	BBB   Baa3   BBB+	
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.3	102.5	104.2	5.7	5.5	342	1	(54)	BBB   Baa3   BBB+	
ЕАБР	500	USD	Фикс	7 3/8	29.09.2009	29.09.2014	0.1	100.2	100.3	4.5	3.6	438	125	265	WD   A3   BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.2	101.5	102.4	4.7	4.5	285	(12)	(1)	N.R.   A3   BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.6	97.6	98.5	5.1	5.0	299	(7)	(22)	WD   A3   BBB	
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.4	106.8	108.0	4.5	4.1	373	(7)	(19)	BB   Ba3   BB+	
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.3	108.4	109.7	5.7	5.4	380	(3)	(46)	BB   Ba3   BB+	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.5	108.0	109.0	3.3	2.9	248	(7)	(53)	BB+   Baa3   BB+	
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	1.9	104.4	106.0	7.6	6.8	709	(2)	(119)	N.R.   B1   BB-	
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.2	97.4	98.5	5.0	4.8	280	(8)	(111)	BBB   N.R.   BBB+	
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.4	98.8	99.6	3.5	3.3	316	(4)	н/д	BBB   N.R.   BBB+	
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	2.2	100.8	102.8	4.2	3.3	326	23	19	BBB-   Ba2   N.R.	
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.7	102.3	103.3	3.0	1.7	305	16	18	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	1.1	78.7	81.5	8.7	8.4	924	(20)	(121)	CCC   Caa3u   CCC-	
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1.1	101.3	102.2	6.8	6.0	662	(21)	(65)	B   Caa1u   B	
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.8	92.9	94.6	11.0	9.9	1024	(11)	(161)	B-   Caa2u   CCC+	
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	2.1	100.3	101.6	7.4	6.7	661	(6)	(77)	B   Caa1u   B	
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.3	102.0	103.1	5.9	5.5	554	(44)	(141)	B   Caa1u   B	
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.6	88.3	90.4	10.9	10.0	986	2	(238)	B-   Caa2u   CCC+	
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.2	100.1	101.5	8.4	8.0	732	(7)	(133)	B   Caa1u   B	
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.6	107.2	108.2	2.6	2.1	225	(7)	28	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.1	111.9	113.0	4.1	4.0	232	(14)	(90)	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	13.4	113.1	114.3	6.0	5.9	315	(5)	(99)	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.6	98.2	99.1	3.0	2.8	0	(8)	н/д	BBB   Baa3   BBB-	
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	6.9	98.8	99.6	3.8	3.7	0	(4)	н/д	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.4	104.1	104.6	1.4	0.3	136	(13)	(46)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.3	120.5	121.3	3.4	3.2	220	(10)	(59)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.8	116.3	117.1	3.8	3.7	207	(7)	(92)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.5	113.4	114.1	4.1	3.9	214	(5)	(90)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.2	100.4	101.2	4.3	4.2	216	(10)	(100)	BBB   Baa3   BBB-	
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	14.0	98.5	99.5	5.9	5.8	299	(5)	(94)	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.



## Международные корпоративные облигации России

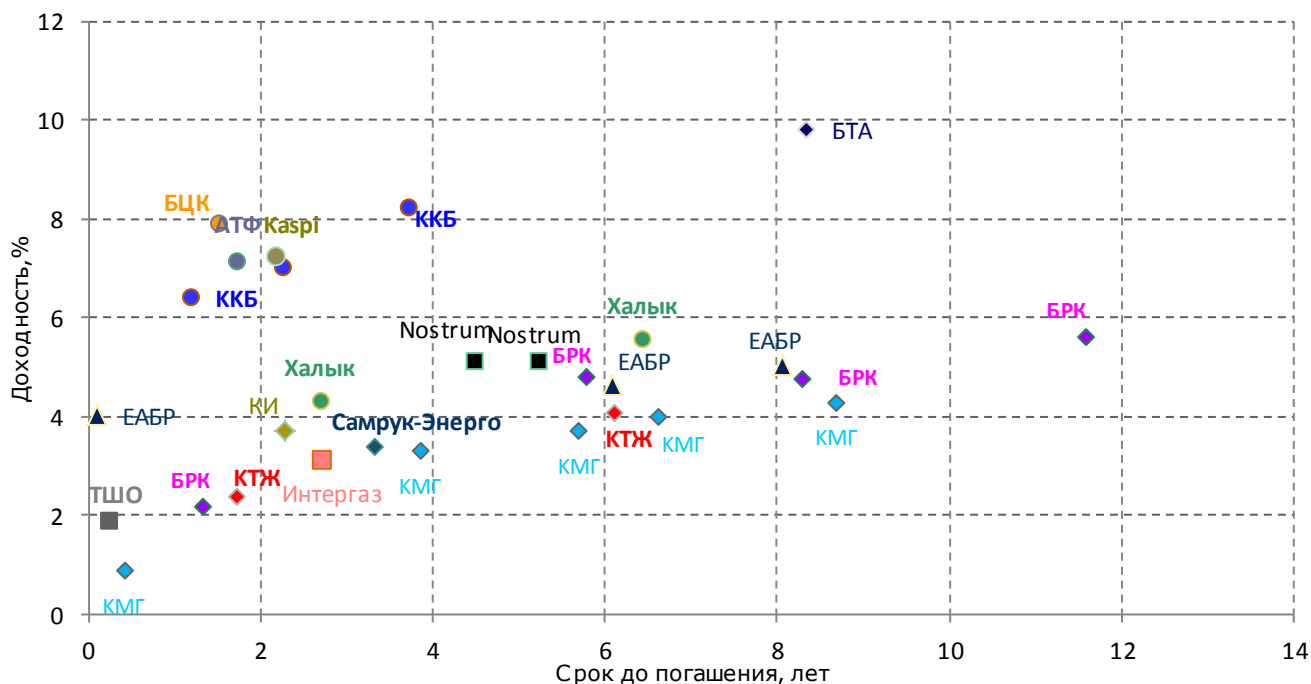
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P	
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М		
Sistema	500	USD	Фикс	7	18.05.2012	17.05.2019	101.4	102.4	6.6	6.3	507.8	(18)	95	BB-   N.R.	BB+
Alrosa	500	USD	Фикс	8 7/8	16.11.2004	17.11.2014	101.3	102.0	2.8	0.0	409.4	(18)	89	BB   Ba3	BB-
Alrosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	107.6	108.6	6.2	6.1	442.2	(14)	35	BB   Ba3	BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	98.9	100.8	8.0	7.4	664.6	8	41	N.R.   B1	BB
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	104.6	105.4	3.7	3.3	326.8	(62)	27	BB+   Ba1	BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	105.4	106.4	4.8	4.5	383.0	(23)	22	BB+   Ba1	BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	98.2	99.2	5.0	4.7	385.7	(11)	19	BB+   NR	BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	99.5	100.6	6.0	5.8	383.7	(17)	(42)	BB+   Ba1	BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	99.8	101.0	6.0	5.7	467.8	(17)	44	BB+   N.R.	BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	94.4	95.6	6.1	5.8	430.6	(25)	23	BB   N.R.	BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	98.6	99.5	5.6	5.3	455.3	(46)	74	BB   N.R.	BB
Evrax	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	102.1	103.0	6.4	5.6	613.7	(25)	173	BB-   B1	B+
Evrax	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	100.0	101.1	7.4	6.9	661.8	(17)	139	BB-   B1	B+
Evrax	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	104.6	105.7	8.0	7.7	687.1	(47)	66	BB-   B1	B+
Evrax	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	96.1	97.1	8.0	7.7	684.1	(39)	91	BB-   B1	B+
Evrax	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	91.5	92.7	8.4	8.1	669.8	(54)	37	BB-   N.R.	B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	72.9	75.2	18.5	17.4	1735.8	(30)	736	B   N.R.	B+
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	73.2	74.7	16.1	15.6	1444.1	(18)	505	B   N.R.	B+
Gazprom	1250	USD	Фикс	8 1/8	31.07.2009	31.07.2014	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	NR   WR	NR
Gazprom	700	EUR	Фикс	5 3/8	04.06.2007	31.10.2014	100.2	100.8	3.8	0.7	363.8	(26)	260	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	103.1	103.5	2.6	2.3	235.1	(16)	107	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	102.6	103.2	2.4	1.6	233.6	(16)	93	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	102.5	103.0	2.3	1.3	211.6	(21)	90	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	102.8	103.5	3.3	2.9	297.9	(18)	128	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	105.7	106.4	3.6	3.2	296.9	(16)	132	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	99.9	100.6	3.8	3.5	366.2	(26)	162	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	103.0	103.8	3.9	3.5	368.7	(32)	159	BBB   Baa1	BBB
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	104.1	105.1	4.0	3.7	382.8	(35)	157	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	111.7	112.8	4.6	4.3	345.3	(19)	80	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	107.4	108.3	4.3	4.0	401.0	(25)	143	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	98.3	99.2	4.2	3.9	390.2	(24)	130	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	117.1	118.0	5.1	4.9	361.0	(8)	74	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	95.4	97.8	3.8	3.3	364.2	(75)	157	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	95.6	96.4	4.3	4.1	381.2	(15)	97	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	97.7	99.0	5.8	5.5	388.5	(23)	128	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	93.8	94.7	5.2	5.0	344.4	(2)	79	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	102.0	102.6	5.6	5.5	372.6	(8)	52	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	95.3	96.4	4.4	4.3	381.0	(13)	92	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	104.9	105.9	5.7	5.5	365.2	(11)	29	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	96.2	97.3	5.5	5.4	342.7	(5)	19	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	98.4	99.7	4.6	4.4	344.9	(5)	36	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	89.4	90.4	6.1	6.0	368.7	(2)	(7)	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	118.3	119.3	6.9	6.8	435.6	(12)	(2)	BBB   Baa1	BBB-
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	107.2	108.4	6.7	6.6	398.8	(12)	(16)	BBB   Baa1	BBB-
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	100.3	101.2	4.3	4.0	310.3	2	(11)	BBB-   Baa2	BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	100.7	101.6	5.4	5.2	356.1	1	(15)	BBB-   Baa2	BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	93.8	96.7	7.8	6.9	635.5	(28)	179	N.R.   N.R.	N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	99.4	100.1	2.9	2.6	н/д	(15)	10	N.R.   N.R.	BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	97.1	97.7	10.9	10.2	187.2	(10)	224	BB+   Ba1	BB+
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	93.0	94.0	12.1	11.5	1169.8	(196)	94	N.R.   B3	CCC+
Kaznorgsintez	200	USD	Плав	10	30.10.2006	19.03.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	CCC   N.R.	NR
LenSpecSMU	150	USD	Фикс	9 6/8	15.11.2010	09.11.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	N.R.   N.R.	NR
Lukoil	900	USD	Фикс	6 3/8	05.11.2009	05.11.2014	100.7	101.1	2.4	0.7	345.2	(30)	124	BBB   Baa2	BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	99.4	99.9	3.4	2.7	н/д	(3)	494	N.R.   N.R.	BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	107.4	108.3	3.5	3.2	266.5	(17)	89	BBB   Baa2	BBB-



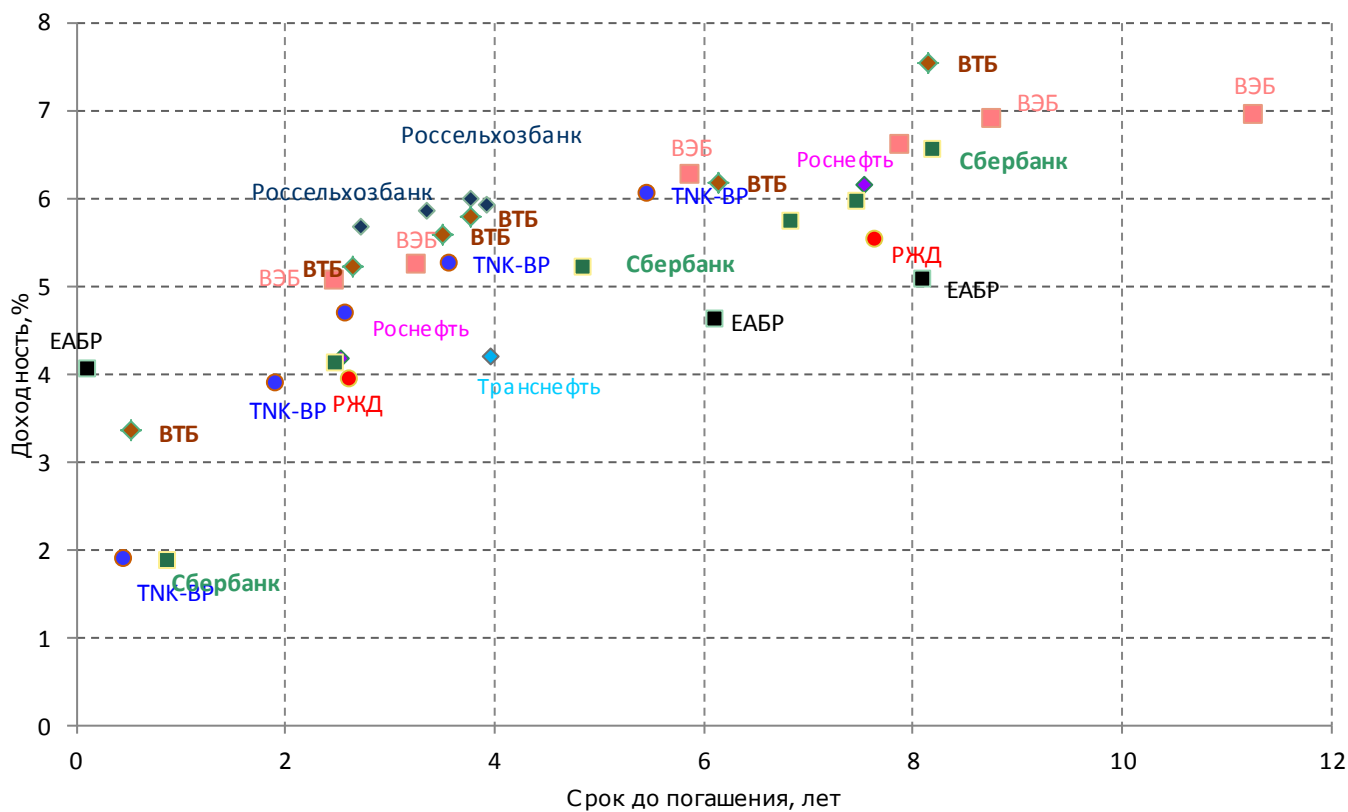
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's	S & P
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	96.8	97.7	4.4	4.1	317.8	1	110	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	109.9	110.5	5.0	4.9	338.0	(10)	75	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	103.5	103.9	5.5	5.4	361.5	(15)	70	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	105.8	106.2	5.7	5.7	367.8	(17)	49	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	93.2	94.3	5.6	5.4	335.3	2	9	BBB	Baa2	BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	102.0	103.1	5.3	4.8	488.6	(16)	137	BB	Ba2	N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	94.4	95.6	6.8	6.6	508.7	(24)	53	BB	Ba2	BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	115.2	116.3	5.5	5.3	377.8	(15)	24	BB+	Baa3	BBB-
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	93.4	94.3	6.0	5.8	377.9	(10)	(4)	BB+	Baa3	BBB-
NKNK	200	USD	Фикс	8 4/8	22.12.2005	22.12.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	WD	Ba3	N.R.
Novolipetsk steel	800	USD	Фикс	4 4/8	19.02.2013	19.02.2018	97.6	98.6	5.2	4.9	408.0	(12)	59	BBB-	Baa3	BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	97.0	98.3	5.6	5.3	394.8	(5)	44	BBB-	Baa3	BB+
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	98.0	99.2	7.0	6.6	582.4	(55)	(16)	BB-	Ba3	N.R.
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	102.9	103.4	3.2	2.9	300.0	1	103	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	103.3	103.8	6.0	5.9	409.3	(15)	107	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	88.5	90.0	6.2	6.0	404.0	(18)	79	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	93.7	94.6	11.0	10.5	178.8	4	201	BBB-	Baa3	BBB-
Polyus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	96.8	97.9	6.3	6.1	455.7	(21)	19	BBB-	N.R.	BB+
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	97.1	98.1	5.1	4.8	402.7	(27)	76	BB+	Baa3	N.R.
Petropavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	75.3	76.6	74.3	69.4	н/д	75	3906	N.R.	N.R.	N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	97.5	99.1	8.8	8.1	834.2	(0)	165	B+	B2	N.R.
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	96.7	97.8	7.7	7.3	665.8	(12)	170	N.R.	B1	B+
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	97.0	98.1	4.4	3.9	367.1	(27)	165	WD	Baa1	BBB-
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	87.8	88.9	6.3	6.1	414.0	(8)	66	WD	Baa1	BBB-
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	104.0	104.8	4.1	3.8	332.8	(20)	94	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	100.4	101.5	5.6	5.4	356.0	(4)	11	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	93.7	94.3	4.1	3.9	407.9	(38)	210	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	91.8	92.6	10.9	10.6	142.9	(3)	167	BBB	Baa1	BBB
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	90.0	91.3	4.5	4.3	424.1	0	178	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	92.3	93.5	4.7	4.5	408.2	(9)	75	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	95.9	97.2	5.2	5.0	430.3	(6)	н/д	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	101.9	103.8	7.3	7.1	467.8	(14)	67	BBB	Baa1	BBB-
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	98.8	100.1	5.8	5.4	478.8	(27)	23	BB-	Ba3	N.R.
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	95.0	95.8	4.4	4.2	419.8	(24)	141	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	89.5	90.4	6.0	5.9	390.3	(22)	43	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	98.1	99.1	6.3	6.1	405.3	(24)	34	BBB	Baa2	BBB-
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	93.7	95.0	6.0	5.6	485.0	(41)	124	BB+	Ba1	N.R.
SINEK	250	USD	Фикс	7 6/8	03.08.2005	03.08.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	BBB	Baa3	N.R.
TNK-BP	500	USD	Фикс	6 2/8	02.02.2010	02.02.2015	101.5	102.2	2.8	1.0	265.9	(23)	157	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	106.2	106.6	4.1	3.8	361.7	(7)	182	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	104.2	104.9	4.8	4.6	424.6	(21)	173	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	108.0	108.6	5.4	5.2	423.9	(4)	165	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	104.8	0.0	6.2	5.9	450.4	(7)	160	WD	Baa1	BBB-
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	99.3	0.0	6.9	5.4	н/д	(32)	270	N.R.	N.R.	B+
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	102.3	0.0	7.0	6.7	591.2	(66)	67	N.R.	B1	B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	94.3	0.0	8.0	7.7	631.8	(49)	56	N.R.	B1	B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	96.9	0.0	4.7	4.3	348.4	(8)	15	BBB-	Baa3	N.R.
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	91.7	0.0	8.6	7.8	724.0	1	н/д	BB-	Ba3	B+
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	115.7	116.7	4.3	4.1	311.2	(9)	92	N.R.	Baa1	BBB-
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	102.1	103.1	4.9	4.3	450.1	(18)	180	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	105.7	106.5	4.8	4.3	438.2	(65)	133	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	101.7	102.8	5.5	5.1	475.0	(31)	145	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	109.4	110.4	6.2	5.9	508.4	(43)	125	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	94.7	95.5	11.2	10.9	180.7	(18)	126	N.R.	Ba3	BB

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1H	6M	Fitch	Moody's	S & P
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	97.2	98.2	5.9	5.7	448.4	(31)	67	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	104.2	105.1	6.9	6.8	507.1	(37)	55	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	102.8	103.8	7.0	6.8	498.8	(29)	28	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	93.7	94.7	7.0	6.8	480.6	(31)	12	N.R.	Ba3	BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	99.5	101.5	10.8	6.9	1079.4	(94)	453	WD	N.R.	NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	84.9	86.5	10.6	10.2	887.9	(121)	242	WD	N.R.	NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	88.3	89.7	4.1	3.7	н/д	н/д	346	N.R.	N.R.	N.R.

### Казахстан: международные корпоративные облигации



### Россия: международные корпоративные облигации



## Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1D	1W	2W	1M	3M	6M	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	7Y	8Y	9Y
Апрель 2012	0.79	0.81	0.84	0.89	1.12	1.42	1.94	2.75	3.32	3.73	4.04	4.44	4.58	4.69
Май 2012	0.65	0.68	0.71	0.77	1.06	1.45	2.10	3.07	3.70	4.10	4.36	4.62	4.68	4.71
Июнь 2012	1.03	1.04	1.05	1.07	1.23	1.48	2.09	3.09	3.70	4.07	4.30	4.57	4.66	4.72
Июль 2012	0.76	0.78	0.81	0.88	1.12	1.45	2.02	2.87	3.45	3.85	4.14	4.51	4.63	4.72
Август 2012	0.38	0.43	0.49	0.61	1.08	1.65	2.51	3.50	4.01	4.30	4.48	4.68	4.75	4.80
Сентябрь 2012	0.83	0.87	0.90	0.99	1.31	1.73	2.50	3.60	4.31	4.77	5.05	5.31	5.35	5.37
Октябрь 2012	1.02	1.05	1.02	1.06	1.45	1.95	2.79	3.95	4.66	5.13	5.44	5.82	5.95	6.04
Ноябрь 2012	1.10	1.13	1.16	1.24	1.49	1.93	2.65	3.75	4.53	5.10	5.52	6.07	6.26	6.41
Декабрь 2012	0.55	0.65	0.65	0.70	1.06	1.56	2.42	3.69	4.55	5.12	5.51	5.96	6.09	6.18
Январь 2013	0.49	0.74	0.73	0.83	1.19	1.70	2.57	3.80	4.59	5.11	5.47	5.91	6.06	6.17
Февраль 2013	0.35	0.85	0.98	1.20	1.46	1.84	2.57	3.64	4.41	4.98	5.40	5.97	6.16	6.31
Март 2013	0.48	1.45	1.37	1.34	1.60	1.93	2.57	3.61	4.39	4.96	5.37	5.84	5.95	6.00
Апрель 2013	0.73	0.77	0.81	0.90	1.22	1.69	2.46	3.58	4.32	4.83	5.18	5.63	5.77	5.88
Май 2013	0.40	0.44	0.47	0.59	1.10	1.75	2.79	4.06	4.77	5.19	5.46	5.78	5.87	5.95
Июнь 2013	1.02	1.04	1.07	1.13	1.36	1.70	2.33	3.38	4.19	4.81	5.27	5.86	6.03	6.14
Июль 2013	0.65	0.69	0.74	0.85	1.26	1.79	2.70	3.89	4.61	5.07	5.37	5.74	5.86	5.95
Август 2013	1.45	1.48	1.50	1.56	1.79	2.07	2.62	3.51	4.18	4.70	5.10	5.66	5.86	6.02
Сентябрь 2013	2.18	2.18	2.18	2.19	2.25	2.41	2.84	3.80	4.58	5.14	5.54	6.04	6.19	6.32
Октябрь 2013	1.74	1.76	1.79	1.84	2.05	2.35	2.90	3.83	4.56	5.11	5.53	6.06	6.21	6.31
Ноябрь 2013	1.64	1.67	1.70	1.77	2.01	2.37	3.01	4.00	4.72	5.25	5.62	6.09	6.23	6.33
Декабрь 2013	1.99	2.00	2.02	2.05	2.18	2.40	2.91	3.93	4.79	5.45	5.95	6.60	6.82	6.99
Январь 2014	1.86	2.23	2.09	2.08	2.28	2.60	3.23	4.27	5.06	5.64	6.06	6.56	6.68	6.74
Февраль 2014	0.61	1.45	1.66	1.96	2.19	2.53	3.19	4.15	4.85	5.38	5.76	6.29	6.46	6.61
Март 2014	1.79	1.82	1.85	1.92	2.17	2.51	3.15	4.13	4.85	5.38	5.77	6.31	6.50	6.64
Апрель 2014	2.05	2.06	2.07	2.09	2.18	2.37	2.81	3.72	4.49	5.08	5.50	6.06	6.24	6.38
Май 2014	2.80	2.81	2.83	2.86	3.00	3.21	3.61	4.29	4.86	5.34	5.74	6.36	6.60	6.80
Июнь 2014	3.12	3.14	3.16	3.19	3.34	3.55	3.94	4.61	5.15	5.59	5.95	6.49	6.69	6.85
Июль 2014	3.27	3.28	3.29	3.44	3.45	3.63	3.99	4.61	5.12	5.55	5.92	6.48	6.70	6.89
<b>22.08.2014*</b>	<b>3.25</b>	<b>3.26</b>	<b>3.27</b>	<b>3.30</b>	<b>3.42</b>	<b>3.60</b>	<b>3.95</b>	<b>4.55</b>	<b>5.06</b>	<b>5.49</b>	<b>5.86</b>	<b>6.44</b>	<b>6.66</b>	<b>6.86</b>

Продолжение	10Y	11Y	12Y	13Y	14Y	15Y	16Y	17Y	18Y	19Y	20Y	Nbr.Incl	Nbr.All	SD.All
Апрель 2012	4.78	4.85	4.91	4.96	5.01	5.04	5.08	5.10	5.13	5.15	5.17	168	170	0.57
Май 2012	4.73	4.73	4.73	4.73	4.72	4.72	4.71	4.70	4.70	4.69	4.68	236	267	0.75
Июнь 2012	4.78	4.82	4.85	4.88	4.91	4.93	4.95	4.96	4.98	4.99	5.00	181	191	0.55
Июль 2012	4.80	4.86	4.92	4.96	5.00	5.03	5.06	5.08	5.10	5.12	5.14	109	111	0.29
Август 2012	4.84	4.87	4.90	4.92	4.94	4.96	4.97	4.98	4.99	5.00	5.01	144	150	0.92
Сентябрь 2012	5.36	5.34	5.32	5.29	5.26	5.23	5.20	5.18	5.15	5.13	5.11	108	108	0.78
Октябрь 2012	6.12	6.18	6.23	6.27	6.31	6.34	6.37	6.39	6.41	6.43	6.44	191	210	0.74
Ноябрь 2012	6.53	6.63	6.71	6.78	6.83	6.88	6.92	6.96	6.99	7.02	7.05	139	139	0.32
Декабрь 2012	6.25	6.30	6.33	6.36	6.39	6.40	6.42	6.43	6.44	6.45	6.46	72	72	0.37
Январь 2013	6.25	6.33	6.38	6.43	6.47	6.51	6.54	6.57	6.59	6.61	6.63	89	92	0.47
Февраль 2013	6.44	6.54	6.62	6.69	6.75	6.80	6.85	6.88	6.92	6.95	6.97	101	101	0.54
Март 2013	6.02	6.00	5.96	5.90	5.82	5.74	5.65	5.56	5.46	5.37	5.27	79	80	0.31
Апрель 2013	5.98	6.05	6.11	6.16	6.20	6.24	6.27	6.30	6.33	6.35	6.37	134	135	0.33
Май 2013	6.01	6.06	6.10	6.13	6.16	6.19	6.21	6.23	6.24	6.26	6.27	65	65	0.37
Июнь 2013	6.21	6.23	6.23	6.21	6.17	6.12	6.06	5.99	5.92	5.84	5.77	52	53	0.21
Июль 2013	6.02	6.08	6.12	6.17	6.20	6.23	6.25	6.28	6.30	6.31	6.33	114	114	0.31
Август 2013	6.15	6.26	6.35	6.43	6.49	6.55	6.60	6.64	6.68	6.71	6.74	74	74	0.33
Сентябрь 2013	6.41	6.49	6.56	6.61	6.66	6.70	6.73	6.76	6.79	6.81	6.83	35	35	0.28
Октябрь 2013	6.37	6.39	6.39	6.37	6.33	6.28	6.22	6.16	6.08	6.01	5.93	38	38	0.29
Ноябрь 2013	6.40	6.46	6.50	6.53	6.55	6.56	6.57	6.58	6.59	6.59	6.60	69	69	0.67
Декабрь 2013	7.12	7.23	7.32	7.39	7.45	7.50	7.55	7.59	7.62	7.65	7.68	123	123	0.93
Январь 2014	6.76	6.75	6.71	6.66	6.59	6.51	6.42	6.33	6.24	6.14	6.04	51	51	0.60
Февраль 2014	6.72	6.82	6.89	6.96	7.01	7.06	7.10	7.14	7.17	7.19	7.22	121	140	0.86
Март 2014	6.76	6.86	6.94	7.01	7.06	7.11	7.16	7.19	7.22	7.25	7.27	149	171	0.82
Апрель 2014	6.49	6.58	6.65	6.72	6.77	6.81	6.85	6.89	6.91	6.94	6.96	212	225	0.43
Май 2014	6.97	7.12	7.24	7.35	7.45	7.53	7.60	7.66	7.71	7.76	7.80	149	173	1.20
Июнь 2014	6.99	7.11	7.21	7.30	7.37	7.43	7.48	7.53	7.57	7.61	7.64	100	101	1.41
Июль 2014	7.05	7.18	7.30	7.40	7.49	7.56	7.63	7.69	7.74	7.78	7.82	105	107	1.33
<b>22.08.2014*</b>	<b>7.02</b>	<b>7.17</b>	<b>7.29</b>	<b>7.40</b>	<b>7.49</b>	<b>7.57</b>	<b>7.64</b>	<b>7.70</b>	<b>7.75</b>	<b>7.80</b>	<b>7.84</b>	<b>128</b>	<b>128</b>	<b>1.37</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».

© 2014, все права защищены.

#### Контакты в Halyk Finance:

##### Департамент Продаж

Директор департамента

**Ардак Нурахаева**, +7 (727) 244 69 91

[a.nurakhayeva@halykfinance.kz](mailto:a.nurakhayeva@halykfinance.kz)

Для институциональных инвесторов:

**Мария Пан**, +7 (727) 244-6545

[m.pan@halykfinance.kz](mailto:m.pan@halykfinance.kz)

Для розничных инвесторов:

**Дарья Манеева**, +7(727) 2446980

[d.maneyeva@halykfinance.kz](mailto:d.maneyeva@halykfinance.kz)

Айжан Туралиева, +7 (727) 259-6202

[a.turaliyeva@halykfinance.kz](mailto:a.turaliyeva@halykfinance.kz)

**Сабина Муканова**, +7 (727) 259-6203

[s.mukanova@halykfinance.kz](mailto:s.mukanova@halykfinance.kz)

##### Департамент Исследований

Макроэкономика

**Сабит Хакимжанов**, +7 (727) 244-6541

[s.khakimzhanov@halykfinance.kz](mailto:s.khakimzhanov@halykfinance.kz)

Долевые инструменты

**Мариям Жумадил**, +7 (727) 244-6538

[m.zhumadil@halykfinance.kz](mailto:m.zhumadil@halykfinance.kz)

**Нурфатима Джандарова**, +7 (727) 330-0157

[n.jandarova@halykfinance.kz](mailto:n.jandarova@halykfinance.kz)

**Еркин Абдрахманов**, +7 (727) 244-6538

[e.adrakhmanov@halykfinance.kz](mailto:e.adrakhmanov@halykfinance.kz)

##### Аскар Ахмедов

[a.akmedov@halykfinance.kz](mailto:a.akmedov@halykfinance.kz)

Долговые инструменты

**Бакай Мадыбаев**, +7 (727) 330-0153

[b.madybayev@halykfinance.kz](mailto:b.madybayev@halykfinance.kz)

**Ерулан Мустафин**, +7 (727) 244-6986

[e.mustafin@halykfinance.kz](mailto:e.mustafin@halykfinance.kz)

**Сабина Амангельды**, +7 (727) 330-0153

[s.amangeldi@halykfinance.kz](mailto:s.amangeldi@halykfinance.kz)

##### Адрес:

Halyk Finance

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

050013, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 (727) 244 6540

Факс. +7 (727) 259 0593

##### Bloomberg

HLFN <Go>

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