

## Бюллетень долгового рынка

### Менее крупные банки размещают тенговые облигации

Денежный рынок, %	24 июл 15	17 июл 15	24 июн 15	24 июл 14
KazPrime 3М	9.00	9.00	9.00	6.33
MosPrime 3М	12.35	12.41	12.55	9.60
1М NDF KZT	21.01	20.57	14.24	3.55
3М NDF KZT	19.86	18.95	15.74	4.95
LIBOR USD 6М	0.29	0.29	0.28	0.24
LIBOR EUR 6М	0.58	0.58	0.57	0.56

Денежный рынок, %	24 июл 15	17 июл 15	24 июн 15	24 июл 14
TONIA	2.64	4.84	1.39	0.48
TWINA	3.63	5.78	0.58	1.82
Объем REPO, KZT млн	20 937	44 833	26 191	26 326
Своп 1Д	5.85	9.11	4.01	3.98

Валютный рынок	24 июл 15	17 июл 15	24 июн 15	24 июл 14
USD/KZT	187.05	187.20	186.21	183.54
EUR/KZT	205.58	202.83	208.74	247.19
RUB/KZT	3.20	3.29	3.42	5.23
USD/RUB	58.59	56.95	54.46	34.97
EUR/RUB	64.15	61.69	61.03	47.10
EUR/USD	1.10	1.08	1.12	1.35
GBP/USD	1.55	1.56	1.57	1.70
USD/KZT TOD утр., \$ млн	140	178	77	307
USD/KZT TOM, \$ млн	12	19	7	13

Рынок CDS, б.п.	24 июл 15	17 июл 15	24 июн 15	24 июл 14
Kazakhstan 5Y	236	240	220	104
Russia 5Y	334	312	326	207

Долговой рынок	24 июл 15	17 июл 15	24 июн 15	24 июл 14
KASE BY	9.51	9.60	8.78	7.05
KASE BP	73.30	73.00	73.10	72.70
KASE BOND CAP	40 917	40 815	40 344	32 991
Объем торгов, \$ тыс.	396	186	10 294	1 685

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.88	5.47	6.49	6.97
NDF KZT подраз.	19.86	18.70	14.35	15.75

Долевой рынок	24 июл 15	17 июл 15	24 июн 15	24 июл 14
KASE	866.8	879.3	915.8	1285.5
Объем торгов, \$ тыс.	2 026	1 751	661	2 607
KASE CAP, \$ млрд	21.70	22.20	22.99	29.62

Товарный рынок	24 июл	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Брент, \$/бар.	54.6	(4.0)	(16.1)	(48.2)
Медь, \$/мт	5 253	(5.3)	(9.1)	(25.2)
Уран, \$/фунт	36	(0.3)	(0.3)	21.3
Золото, \$/унц.	1 086	(5.2)	(7.9)	(17.2)
Серебро, \$/унц.	14	(3.3)	(8.1)	(31.7)
Никель, \$/мт	11 269	(2.9)	(12.3)	(41.1)
Пшеница, \$/буш.	512	(9.0)	(2.9)	(17.4)

На прошлой неделе курс тенге оставался стабильным на уровне 187,05KZT/USD, обесценившись сегодня на 0,20KZT/USD. Отметим, что крупные операции против тренда уменьшились в 6,6 раз за неделю до \$160млн.

После размещения облигаций Эксимбанком (28-й банк по размеру) на прошлой неделе, ВТБ банк заявил о своих планах разместить Т11млрд облигаций.

### Денежный рынок

Тенге к доллару США на минувшей неделе был стабилен на уровне 187,05KZT/USD. За неделю средневзвешенный объем торгов долларом США на KASE составил \$124,5млн, что на 52% меньше объема недель ранее. По нашим оценкам, за прошлую неделю крупные операции против тренда сильно снизились в 6,6 раз за неделю до \$160млн.

Ставки репо на прошлой неделе снижались, так однодневная ставка TONIA снизилась с 4,99% в понедельник до 2,62% в пятницу, а недельная TWINA увеличилась с 5,54% до 3,63%, соответственно. Объем торгов по отношению к предыдущей неделе снизился незначительно; скользящая 5-дневная средняя по объемам торгов в минувшую пятницу составила Т29,6 млрд, опустившись за неделю на 6,1%.

На рынке валютных свопов, однодневная ставка держалась практически всю неделю на уровне 5,85%. Торги 2-дневными свопами отсутствовали. Средний 5-дневной объем торгов за неделю увеличился незначительно на 0,6% до \$702,4млн.

### Банки продолжают привлекать средства на долгом рынке

На прошлой неделе АТФ банк разместил Т20млрд 8-летних облигаций (ATFBb12, купон 9,7%) по доходности 10,3%. Спрос составил 60% от предложенного объема. Напомним, что в течение мая-июля банк привлек Т77млрд путем размещения 8-10 летних облигаций по доходности в диапазоне 10,3-11,0%. Доходность размещения 8Л бумаг АТФ оказалась на 30бп выше, чем доходность размещения 10Л бумаг Эксимбанк, при одинаковом кредитном рейтинге банков (В-). Эксимбанк разместил всего Т726млн 10Л облигаций. Спрос составил всего 10% от предложения.

Качество активов у Эксимбанка намного лучше, чем у АТФ, судя по доле просрочек на конец мая по данным регулятора, 0,9% против 29,9%, соответственно. Коэффициенты достаточности капитала у Эксимбанка намного выше (κ2-26%), чем у АТФ (11%). При этом доходность на капитал у обоих банков находится ниже 5,0%.

На этой неделе еще два банка планируют разместить облигации. ВТБ банк хочет разместить Т11млрд 4-летних облигаций (BVTBb2, купон 8,0%). В этом году банк еще не размещал облигации (в октябре 2014 года банк привлек Т6млрд).

Kaspi bank хочет разместить Т60млрд 10-летние облигации (CSBNb18, купон 10,7%) 28 июня. Напомним, что банк разместил 10Л облигации в апреле по доходности 9,9%. Мы ожидаем доходность размещения на том же уровне.

### **НК КМГ частично выкупила облигации, индексируемые по девальвации тенге**

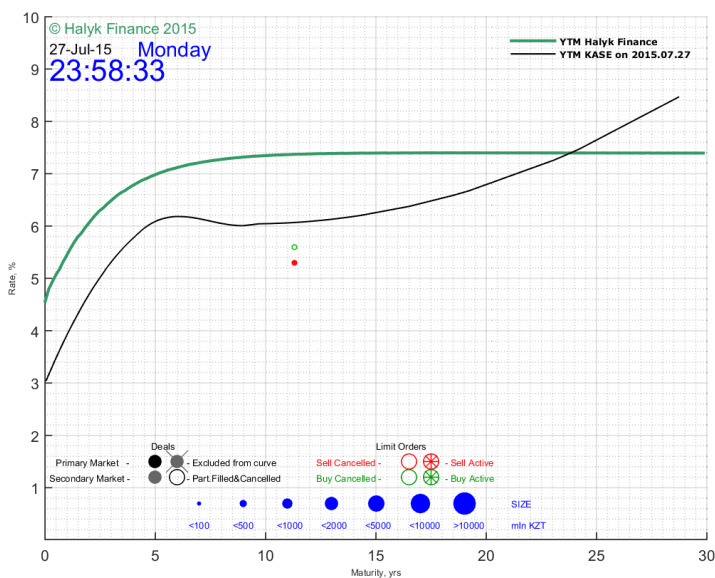
20 июля НК КМГ сообщила о частичном выкупе Т8млрд облигаций, индексируемые по девальвации тенге. В обращении находятся еще Т64млрд этих облигаций. Согласно условиям бумаги, частичный выкуп облигаций в размере Т8млрд является обязательным начиная с июля 2012 года.

Мы считаем новость нейтральной для компании, так объем облигаций является несущественным по сравнению общим объемом валютного долга компании.

### **Вторичный рынок ГЦБ**

Кривая ХФ построена по совершенным сделкам на KASE за последние 240 дней. На графике указаны только сделки и заявки за предыдущую неделю.

На ближнем конце кривой ставки с начала месяца опускались с 5.4% до 4.37% на пятницу по одномесячной доходности, а на среднесрочном горизонте повышались с 5.7% до 6.49% по 3-х летней доходности



27 июля 2015 г.

**Бюллетень долгового рынка**

---



**Казахстан**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
24 июл 15	21.0	19.9	19.1	18.7	14.4
17 июл 15	20.6	19.0	18.0	18.6	14.4
24 июн 15	14.2	15.7	15.3	18.8	17.4
24 июл 14	3.6	5.0	5.9	5.8	7.4

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
24 июл 15	150	200	250	270	290
17 июл 15	140	190	240	260	280
24 июн 15	120	170	220	240	260
24 июл 14	36	86	146	171	191

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
27 июл 15	5.47	6.49	6.97	7.20	7.34
20 июл 15	5.51	6.56	7.04	7.26	7.38
27 июн 15	5.46	5.70	5.94	6.16	6.47
28 янв 15	4.21	4.99	5.63	6.16	6.78
27 июл 14	3.83	5.08	5.91	6.48	7.02

**Россия**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
24 июл 15	12.48	12.35	12.07	11.74	10.09
17 июл 15	12.71	12.89	12.35	11.91	10.38
24 июн 15	13.33	12.83	12.42	12.14	10.77
24 июл 14	9.23	9.35	9.28	9.22	8.62

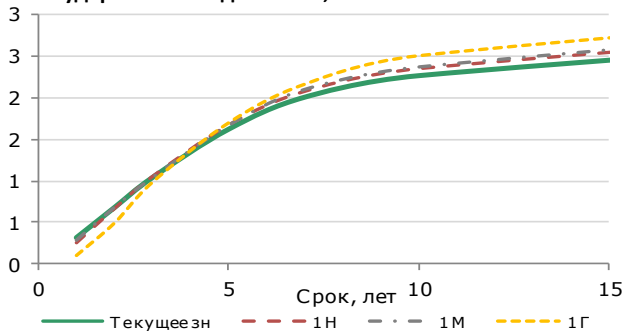
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
24 июл 15	231	301	334	361	371
17 июл 15	221	276	312	328	336
24 июн 15	251	296	326	335	339
24 июл 14	130	162	207	233	250

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
24 июл 15	9.90	10.83	10.83	10.73	10.71
17 июл 15	9.84	10.48	10.43	10.35	10.29
24 июн 15	10.58	11.09	11.08	10.78	10.77
24 июл 14	8.57	8.85	8.94	9.02	9.15

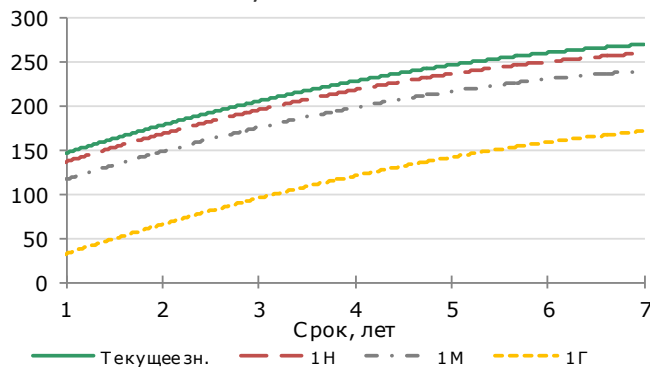
**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
24 июл 15	0.32	1.04	1.62	2.26	2.96
17 июл 15	0.25	1.05	1.67	2.35	3.08
24 июн 15	0.29	1.04	1.67	2.37	3.15
24 июл 14	0.10	0.98	1.69	2.50	3.30

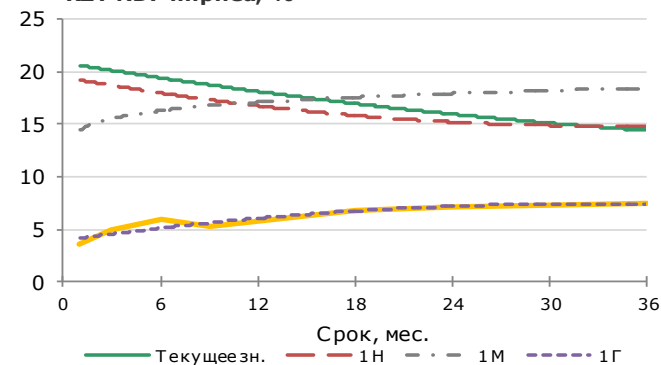
Государственный долг США, %



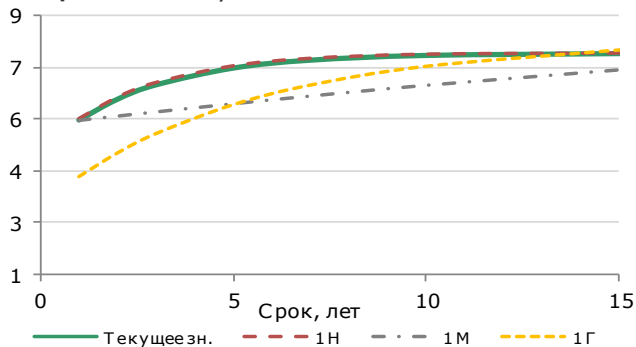
CDS Казахстана, б.п.



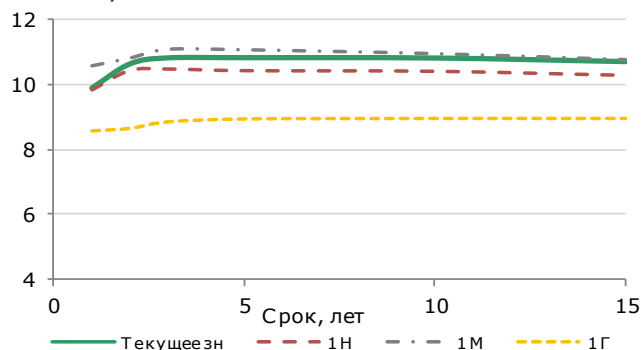
KZT NDF implied, %



ГЦБ Казахстана, %



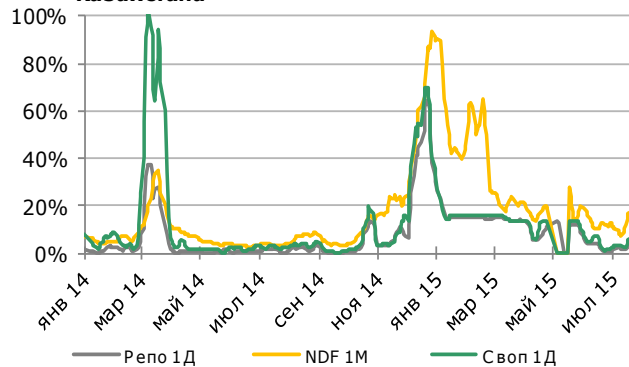
ОФЗ, %



## Волатильность валютных курсов и ставок денежного рынка

Страна	Тикер	Волатильность %			
		3М Подраз	6М Подраз	1Г Подраз	3М Истор
Казахстан	USDKZT	н/д	н/д	н/д	1.1
Россия	USDRUB	17.4	17.8	18.4	24.4
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	38.0
Еврозона	EURUSD	10.7	10.5	10.4	11.8
Великобритания	GBPUSD	7.7	7.9	8.0	8.5
Япония	USDJPY	8.0	8.5	9.0	7.5
Китай	USDCNY	1.6	2.2	2.9	1.3
Корея	USDKRW	9.5	9.8	10.1	7.7
Канада	USDCAD	9.3	9.1	9.1	8.5
Австралия	AUDUSD	12.2	12.1	12.1	11.9
Турция	USDTRY	14.5	14.5	14.8	12.6
Индия	USDINR	7.0	8.0	8.8	5.0
Бразилия	USDBRL	17.7	17.1	17.0	19.6
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	10.1	10.3	10.5	8.7

Средне недельные ставки денежного рынка Казахстана



## 5-летние ставки CDS, б.п.

Суверенный	24 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	15	(1)	(1)	(2)
Великобритания	19	(0)	(0)	(0)
Германия	13	(1)	(2)	(9)
Франция	34	(0)	(0)	(10)
Япония	41	(1)	(1)	5
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	250	10	30	104
Россия	334	23	8	128
Украина	2350	(100)	(500)	1540
Чехия	47	0	2	(3)
Венгрия	150	4	(1)	(13)
Польша	74	0	3	15
Испания	90	4	(3)	16
Португалия	169	8	(6)	(21)
Турция	225	15	7	54
Ирландия	50	(1)	(3)	(2)
Италия	111	7	(3)	10
Бразилия	294	29	40	159
Чили	102	8	19	36
Мексика	140	11	11	67
Южная Африка	216	11	12	40

Корпоративный	17 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	772	(1)	1	333
Халык	462	(1)	(2)	н/д
БПК	297	14	12	102
Сбер	360	(61)	(81)	82
ВТБ	460	(66)	(71)	103
Газпром	445	0	(38)	143
Unicredit	119	(20)	(21)	5
RBS	73	(18)	(12)	(11)
Citi	79	(4)	(3)	10
HSBC	62	(10)	(10)	12
Deutsche	82	(13)	(17)	6
BNP Paribas	61	(16)	(21)	(6)
Credit Agricole	68	(16)	(18)	(8)
Barclays	63	(16)	(15)	(8)
Raiffeisen	55	(11)	(14)	6
UBS	55	(10)	(15)	8
Credit Suisse	68	(11)	(18)	9
Mizuho Corp. Bank	66	1	1	(0)

### Рекомендации

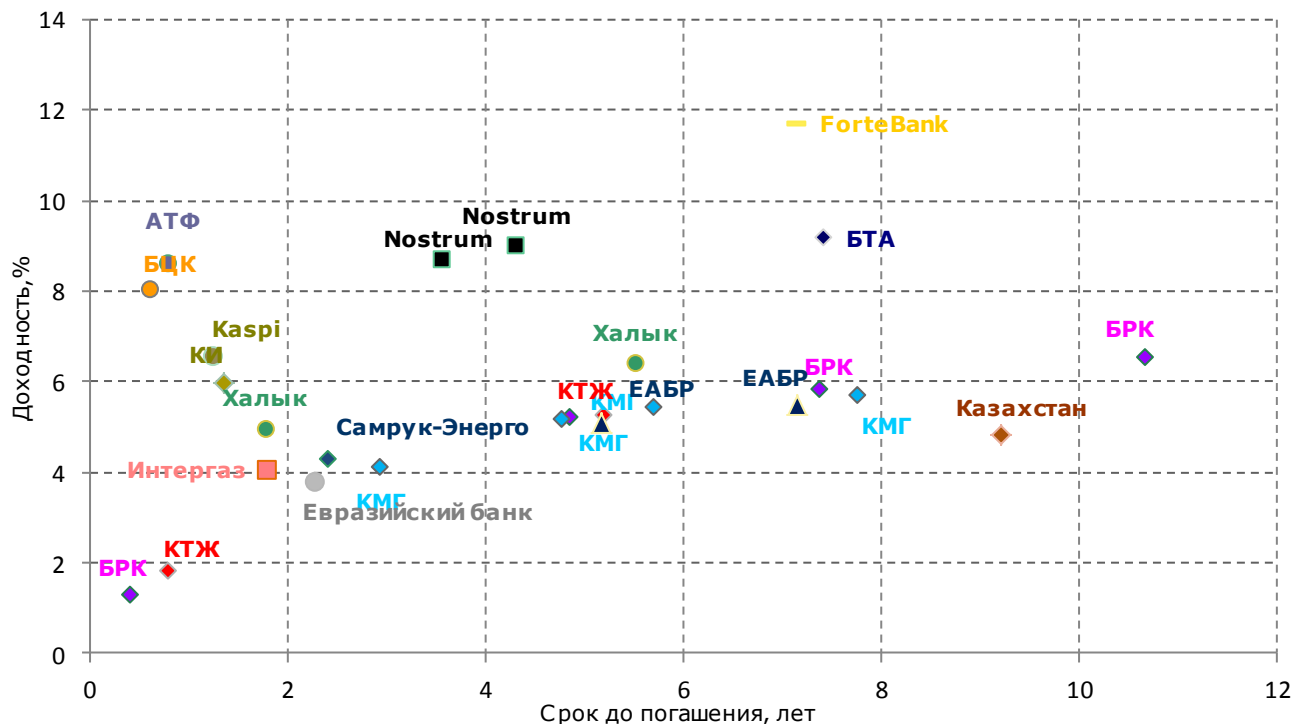
Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох од. предл.	Рейтинги*	Чистый долг / EBITDA	EBITDA / Процент.расходы	Маржа EBITDA, %	Рекомендация
											2014	2014	2014	
<b>Еврооблигации</b>														
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	104.5	1.2	BBB   Baa3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать 28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	105.5	5.1	BBB   Baa3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать 28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	94.2	7.5	BBB   Baa3   BBB-	2.8	6.2	30.6	держать 28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	94.0	8.4	N.R.   B2   B+	1.1	8.1	63.3	держать 04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	92.6	8.8	N.R.   B2   B+	1.1	8.1	63.3	держать 04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	92.1	8.4	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать 04.09.2014
<b>Тенговые облигации</b>														
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	46.2	0.0	-	-5.6	-1.9	-63.8	продавать 07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	93.3	13.5	-	5.4	1.9	7.6	держать 25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGe1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	99.7	7.0	BB+   N.R.   BB	3.1	5.5	46.5	держать 04.09.2014

Финансовые институты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. дох од. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредиты	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация
											2014	2014	2014	
<b>Еврооблигации</b>														
АТФ Банк	ATFBb5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/а	7.5	B-   Caa2   NR	32.4	2.8	2.3	держать 09.12.2013
АТФ Банк	ATFBb7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	69.5	11.8	CC   Ca   NR	32.4	2.8	2.3	держать 09.12.2013
<b>Тенговые облигации</b>														
Аграрная кредитная корп.	AGKb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	99.6	8.0	-   BB+	16.4	5.5	0.6	держать 28.07.2014
Хоум Кредит	HCbNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	97.4	10.8	BB-   -   -	10.6	23.3	28.7	держать 20.06.2014
Хоум Кредит	HCbNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	95.7	11.0	BB-   -   -	10.6	23.3	28.7	держать 20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&P

\*\*просроченные и обесцененные кредиты

### Казахстан: международные облигации



## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	92.5	93.4	4.9	4.8	291	11	(9)	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	99.2	99.7	5.2	5.2	320	13	н/д	BBB+   Baa2   N.R.
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	82.1	83.1	6.2	6.1	365	5	60	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	99.3	99.9	6.6	6.5	400	8	н/д	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

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	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	67.5	69.5	12.1	11.8	1267	(1)	(62)	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	99.4	н/д	9.8	7.5	939	(48)	(463)	B-   Caa2   NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	79.6	81.3	9.4	9.0	748	2	(463)	B   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	81.0	83.8	8.2	7.9	842	(1)	(15)	CCC   Caa2u   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	101.3	102.0	2.2	0.4	214	16	(214)	BBB   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	104.5	106.2	5.4	5.0	390	5	(100)	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	89.3	90.2	5.9	5.8	396	20	(120)	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	94.6	96.9	6.7	6.4	453	(4)	(74)	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	99.1	100.1	5.2	5.0	362	(11)	(288)	N.R.   Baa1   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	95.2	96.2	5.6	5.4	363	(3)	(196)	WD   Baa1   BBB
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	107.6	108.5	4.0	3.6	328	3	(254)	N.R.   N.R.   B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	91.8	94.0	11.3	10.3	1029	8	118	B   B3   N.R.
FortеBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	98.1	100.1	12.1	11.7	1069	(3)	н/д	N.R.   N.R.   B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	103.3	104.3	5.3	4.7	475	3	(245)	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	103.3	104.5	6.5	6.3	489	(1)	(164)	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	103.5	104.5	4.3	3.8	366	(0)	(208)	BBB-   Baa3   BB+
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	103.4	104.4	7.0	6.1	666	(6)	(421)	N.R.   B2u   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	88.8	89.9	6.5	6.3	459	13	(132)	BBB   N.R.   BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	94.2	95.5	5.0	4.6	491	1	(202)	BBB   N.R.   BBB-
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	97.1	99.2	6.8	5.2	601	26	(130)	BBB-   Ba2   N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	90.0	92.3	7.4	7.2	742	2	(233)	CCC   Caa3u   CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	100.4	101.3	6.5	3.0	635	(31)	(614)	B   Caa1u   B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	98.0	99.1	8.9	7.7	905	24	(1090)	B-   Caa2u   CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	99.6	100.8	7.8	6.8	745	18	(751)	B   Caa1u   B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	98.5	99.5	7.9	7.2	827	(41)	(931)	B   Caa1u   B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	93.2	95.1	10.0	8.8	959	(26)	(850)	B-   Caa2u   CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	98.5	99.7	9.1	8.6	809	1	(773)	B   Caa1u   B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	103.5	104.5	2.4	1.2	286	7	(153)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	104.5	105.5	5.4	5.1	383	(0)	(162)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	92.8	94.2	7.6	7.5	510	10	(8)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	99.7	101.3	2.7	2.2	0	(6)	(71)	BBB   Baa3   BBB-
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	96.5	98.5	4.2	3.9	0	(5)	(85)	BBB   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	113.3	114.0	4.3	4.0	348	10	(171)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	107.2	108.1	5.3	5.1	391	8	(109)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	104.1	105.0	5.5	5.4	398	8	(84)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	91.3	92.3	5.8	5.6	398	8	(36)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	80.6	81.6	7.4	7.3	492	11	15	BBB   Baa3   BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	91.4	92.4	6.0	5.9	407	8	(28)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	81.8	82.9	7.6	7.4	506	15	10	BBB   Baa3   BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	98.2	99.4	4.5	4.0	386	4	(61)	BB+   N.R.   BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	106.6	108.5	12.5	12.1	1092	(19)	(47)	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	92.6	94.2	9.3	8.8	841	38	(310)	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	92.1	94.0	9.0	8.4	801	1	(310)	N.R.   B2   B+

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

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





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

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

© 2015, все права защищены.

#### Контакты в Halyk Finance:

##### Департамент Продаж

Директор департамента

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

Для институциональных инвесторов:

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

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

##### Департамент Исследований

Макроэкономика

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

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

Долговые инструменты

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

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

#### 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](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

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

#### Bloomberg

HLFN <Go>