

Денежный рынок, %	25 июл 14	18 июл 14	25 июн 14	25 июл 13
KazPrime 3M	6.33	6.33	6.50	5.08
MosPrime 3M	9.65	9.47	9.52	7.00
1M NDF KZT	3.19	3.90	3.34	4.36
3M NDF KZT	4.94	4.83	4.78	5.93
LIBOR USD 6M	0.23	0.23	0.23	0.26
LIBOR EUR 6M	0.56	0.56	0.55	0.51

Денежный рынок, %	25 июл 14	18 июл 14	25 июн 14	25 июл 13
TONIA	0.48	0.76	0.74	5.10
TWINA	1.82	1.96	2.72	6.27
Объем REPO, KZT млн	26 326	29 011	19 560	44 977
Своп 1Д	1.99	1.33	3.98	18.13

Валютный рынок	25 июл 14	18 июл 14	25 июн 14	25 июл 13
USD/KZT	183.59	183.68	183.52	153.32
EUR/KZT	246.58	248.49	250.13	203.65
RUB/KZT	5.22	5.22	5.44	4.70
USD/RUB	35.14	35.13	33.76	32.69
EUR/RUB	47.19	47.49	46.03	43.24
EUR/USD	1.34	1.35	1.36	1.33
GBP/USD	1.70	1.71	1.70	1.54
USD/KZT TOD утр., \$ млн	97.8	129.4	288.2	206.5
USD/KZT TOM, \$ млн	13.30	28.77	19.11	78.24

Рынок CDS, б.п.	25 июл 14	18 июл 14	25 июн 14	25 июл 13
Kazakhstan 5Y	188	188	150	189
Russia 5Y	221	206	177	177
ITRaxx CEEMEA	н/д	н/д	н/д	н/д

Долговой рынок	25 июл 14	18 июл 14	25 июн 14	25 июл 13
KASE BY	7.01	7.01	7.02	13.21
KASE BP	72.70	72.70	79.60	81.72
KASE BOND CAP	32 991	32 593	32 575	35 525
Объем торгов, \$ тыс.	1 685	834	806	526

Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.25	4.59	5.36	5.98
NDF KZT подраз.	4.94	5.78	7.39	н/д

Долевой рынок	25 июл 14	18 июл 14	25 июн 14	25 июл 13
KASE	1292.3	1212.2	1116.7	884.1
Объем торгов, \$ тыс.	2607	1301	1457	575
KASE CAP, \$ млрд	29.62	28.41	26.47	31.08

Товарный рынок	25 июл	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	108.39	0.5	(4.9)	7.8
Медь, \$/мт	7130.00	0.9	3.4	0.5
Уран, \$/фунт	28.60	0.4	0.4	(23.2)
Золото, \$/унц.	1305.30	(1.0)	(1.3)	(1.7)
Серебро, \$/унц.	20.64	(2.4)	(2.2)	2.1
Никель, \$/мт	19157.00	0.0	5.8	31.5
Пшеница, \$/буш.	538.00	(2.3)	(7.4)	(21.4)

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

Рост инфляции и решения Банка России могут стать катализаторами ужесточения политики Нацбанка

После непродолжительного затишья давление на тенге вновь усилилось из-за сохраняющегося избытка ликвидности в системе и роста дифференциала ставок между Казахстаном и Россией.

Центральный Банк России в пятницу принял решение в очередной раз ужесточить ДКП, подняв в третий раз в этом году ключевую процентную ставку на 50бп до 8,0%. По словам ЦБР, замедление роста потребительских цен происходит меньшими темпами, чем прогнозировалось. Усиление геополитической напряженности, новые санкции Запада в отношении РФ и их влияние на курс рубля усиливают инфляционные ожидания. Принятое решение направлено на замедление роста потребительских цен до целевого уровня 4,0% в среднесрочной перспективе. При этом регулятор отметил, что в случае сохранения инфляционных рисков на высоком уровне, ужесточение политики может быть продолжено. Это, по нашему мнению, означает, что вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки не позволит Облигациям Федеральных Займов демонстрировать существенное снижение доходностей, что будет способствовать стабилизации курса рубля в будущем. Мы полагаем, что высокая текущая волатильность вызвана ожиданиями рынка очередных санкций со стороны Запада и имеет больше психологический характер. Тем не менее, рынок понимает, что политика регулятора в дальнейшем будет направлена в первую очередь на поиск стабильных и сбалансированных условий внешнего заимствования, реализуя так называемый "Восточный разворот" экономики, в ущерб стимулированию роста экономики.

В этот понедельник утренняя сессия валютного рынка KASE открылась на отметке 183.59USD/KZT, что демонстрирует быструю реакцию рынка на рост дифференциала ставок между Казахстаном и Россией. По нашему мнению, скачок курса тенге в период выходных дней выше верхней границы «полосы регулятора» (183.45-.55/USD) обусловлен продажами тенге через кросс-курс RUBKZT на внебиржевом рынке в пятницу вечером, как мы полагаем, в рамках стратегии carry-trade.

Растущая экономическая и финансовая интеграция союзных стран и снижение транзакционных расходов позволяет транснациональными игроками эффективнее развивать и реализовывать стратегии, основанные на разнице в стоимости фондирования, а также на других арбитражных возможностях. Этот фактор при текущей мягкой политике НБК оказывает дополнительное давление на тенге. Нацбанк на сегодняшний день обладает достаточными валютными резервами, темпы расходования которых пока являются приемлемыми для НБК. Однако, в ближайшие месяцы давление на тенге будет усиливаться по мере ускорения инфляции и роста интереса казахстанских инвесторов к российским активам при сохраняющемся дифференциале ставок. Тогда с целью ограничить расходование ЗВР Нацбанк будет вынужден приступить к циклу ужесточения денежно-кредитных условий, вслед за Россией.

Таким образом, мы считаем, что пока курс будет жестко удерживаться за счет ЗВР, а по мере ускорения инфляции рост рыночных ожиданий по ужесточению ДКП начнут оказывать поддержку тенге.

НБК продолжает сглаживать краткосрочную волатильность

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 183,52-,56/USD и закрыл неделю на отметке 183,53/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE вырос на 12% до \$1,21млн, что на 15% выше среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$170млн нетто в диапазоне 183,52-,54USD/KZT. Мы полагаем, что таким образом регулятор пытался удерживать валютный курс в узкой полосе 183,52-,54 USD/KZT.

Сохраняющийся избыток банковской ликвидности

На прошлой неделе условия на денежных рынках оставались благоприятными, что отражает сохраняющийся избыток ликвидности в целом по банковской системе.

По результатам недели индикаторы рынка репо TONIA и TWINA снизились на 286п до 0,5% и на 146п до 1,8%, соответственно. Недельный объем рынка РЕПО снизился на 17% до T127млрд (на 18% ниже среднего за предыдущие 20 недель).

Однодневные и двухдневные ставки по валютным свопам за неделю снизились на 666п до 2% и до 3,3, соответственно. Недельный объем рынка валютных свопов снизился на 9,6% до \$1,5млрд.

Минфин разместил госдолг на T44,7млрд

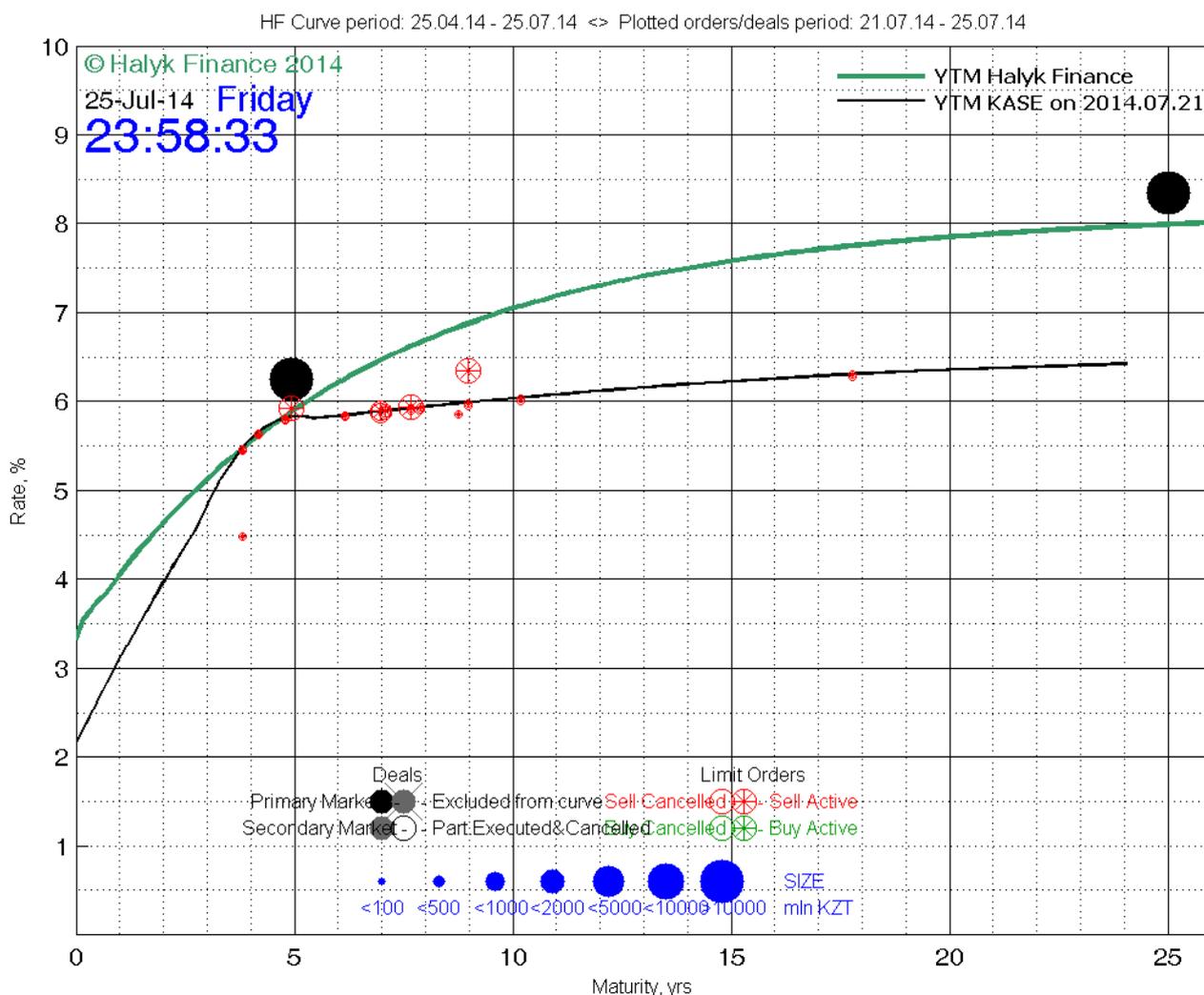
23 июля Минфин доразместил T17,7млрд 5-летних облигаций MOM060_0048 (июнь 2019, купон 6,2%) по

6,16% годовых. Спрос почти в два раза превысил предложенные Т126млрд. Доходности 8 заявок находились в диапазоне 6,16-6,20%. Объем спроса распределился поровну между банками и клиентами банков. Регулятор определил доходность отсечения по нижней границе диапазона, разместив тем самым 148% от запланированного объема среди банков (33,8%) и клиентов банка (66,2%).

25 июля Минфин разместил Т25млрд 25-летних бумаг MUM300_0002 по 8,35%. Неудивительно, что спрос на столь длинные бумаги был представлен только ЕНПФ - аукцион имел характер частного размещения. Эмитент удовлетворил все заявки, разместив тем самым 250% от запланированных Т10млрд.

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
25 июл 14	3.19	4.94	5.90	5.78	7.39
18 июл 14	3.90	4.83	5.88	5.76	7.34
25 июн 14	3.34	4.78	6.21	6.00	6.87
25 июл 13	4.36	5.93	5.78	5.73	5.36

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
25 июл 14	40	90	150	175	195
18 июл 14	40	90	150	175	195
25 июн 14	35	85	145	170	190
25 июл 13	68	118	178	203	223

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
25 июл 14	4.59	5.36	5.98	6.46	7.00
18 июл 14	3.32	4.98	5.94	6.51	7.00
25 июн 14	3.80	4.96	5.78	6.36	6.94
26 янв 14	3.00	4.84	5.93	6.55	7.03
25 июл 13	2.51	4.33	5.23	5.72	6.12

Россия

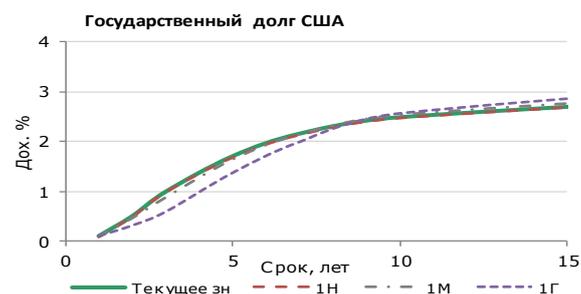
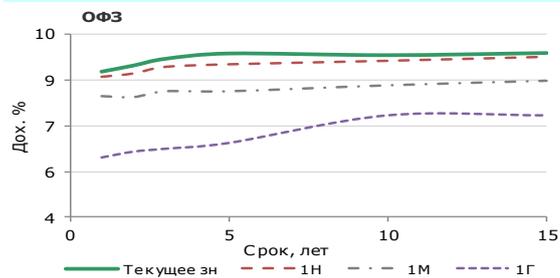
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
25 июл 14	9.54	9.58	9.63	9.23	8.66
18 июл 14	8.56	8.55	9.12	9.07	8.43
25 июн 14	8.69	8.54	8.47	8.34	7.95
25 июл 13	6.42	6.23	6.22	6.10	6.13

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
25 июл 14	126	166	221	238	257
18 июл 14	117	155	206	230	249
25 июн 14	97	134	177	204	226
25 июл 13	85	129	177	201	222

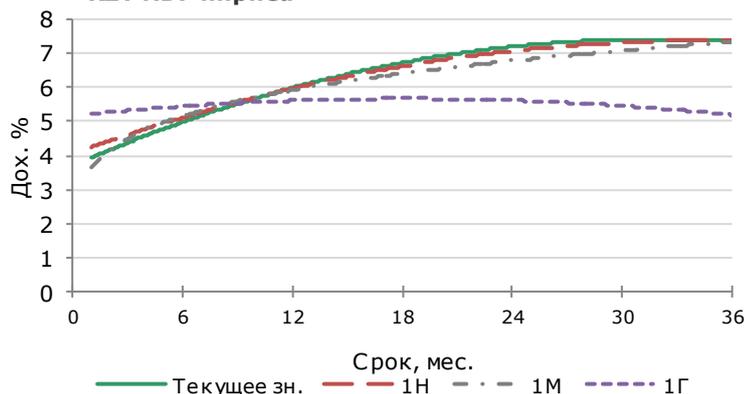
ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
25 июл 14	8.78	9.06	9.14	9.20	9.28
18 июл 14	8.39	8.70	8.80	8.92	9.05
25 июн 14	7.97	8.17	8.20	8.38	8.50
25 июл 13	5.94	6.23	6.42	н/д	7.80

США

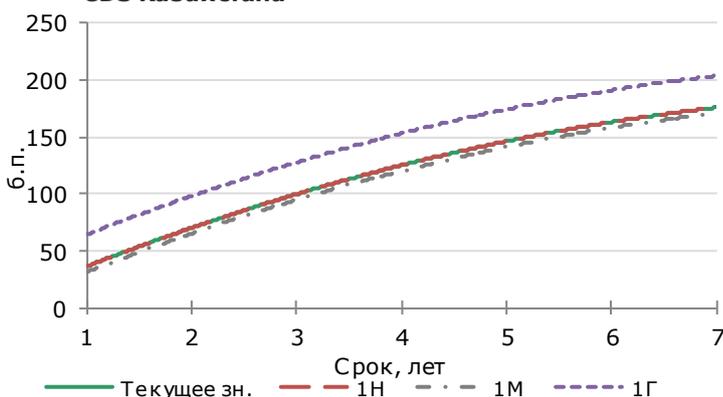
UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30Л
25 июл 14	0.10	0.97	1.67	2.47	3.24
18 июл 14	0.08	0.97	1.67	2.48	3.29
25 июн 14	0.10	0.91	1.65	2.56	3.38
25 июл 13	0.11	0.60	1.38	2.57	3.64



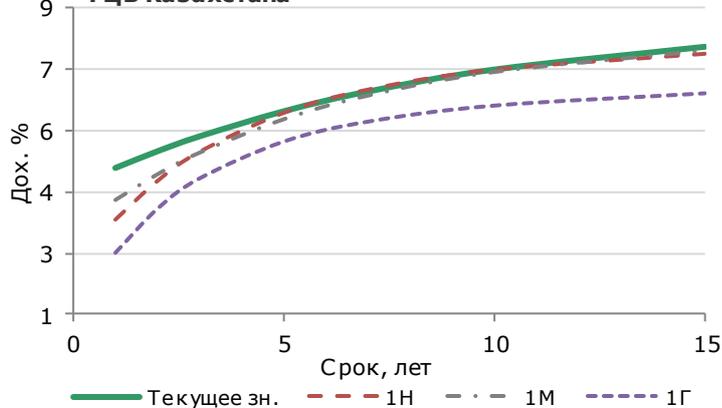
KZT NDF implied



CDS Казахстана

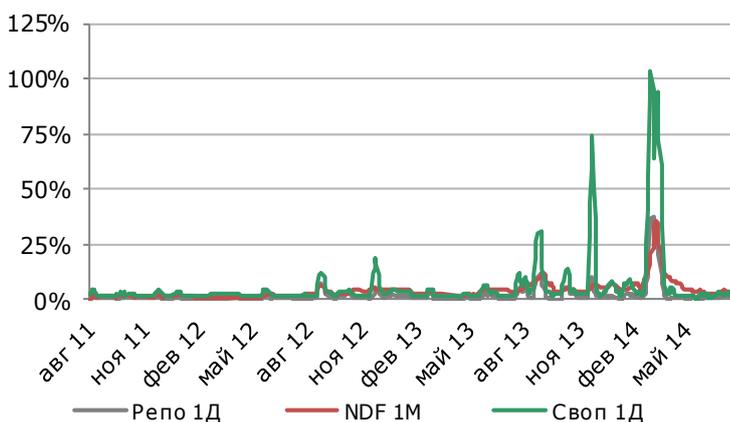


ГЦБ Казахстана



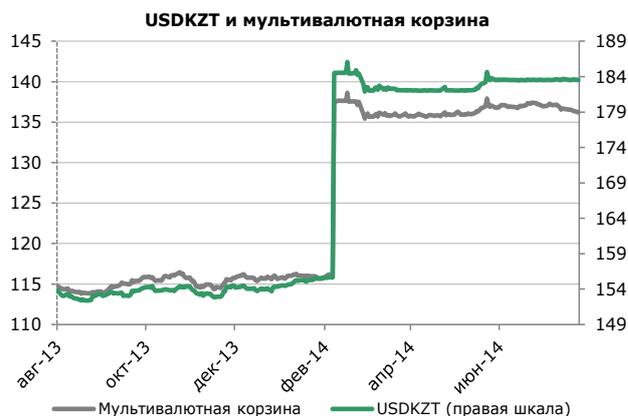
Источник: KASE. Оценка Халык Финанс

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	1.9
Россия	USDRUB	10.2	10.3	11.2	9.9
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	21.6
Евросоюз	EURUSD	5.1	5.7	6.6	3.6
Великобритания	GBPUSD	5.4	5.9	6.7	3.9
Япония	USDJPY	5.6	6.5	7.5	4.5
Китай	USDCNY	1.8	2.1	2.3	1.7
Корея	USDKRW	6.0	6.5	7.4	4.7
Канада	USDCAD	5.2	5.8	6.4	4.6
Австралия	AUDUSD	6.6	7.2	8.1	6.1
Турция	USDTRY	8.3	9.3	10.5	9.3
Индия	USDINR	6.2	7.1	8.2	5.6
Бразилия	USDBRL	11.8	12.4	13.1	10.8
ОАЭ	USDAED	0.4	0.4	0.4	0.0
Малайзия	USDMYR	5.3	5.6	6.1	4.7



Ставки CDS 5-лет, б.п.

Суверенный	25 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	16	(0)	(1)	(7)
Великобритания	20	1	(0)	(19)
Германия	22	(2)	2	(7)
Франция	42	(1)	3	(27)
Япония	35	(2)	(2)	(32)
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	188	0	38	(1)
Россия	221	15	44	45
Украина	824	33	(21)	50
Чехия	н/д	н/д	н/д	н/д
Венгрия	165	(7)	(2)	(141)
Польша	58	н/д	(2)	(32)
Испания	71	(4)	7	(185)
Португалия	185	(11)	41	(264)
Румыния	н/д	н/д	н/д	н/д
Турция	174	(8)	(3)	(24)
Греция	н/д	н/д	н/д	н/д
Ирландия	52	(0)	8	(99)
Италия	100	(2)	10	(157)
Бразилия	137	(8)	0	(42)
Чили	69	(1)	2	(22)
Мексика	75	(1)	9	(47)
ОАЭ	н/д	н/д	н/д	н/д
Южная Африка	180	(6)	5	(27)

Корпоративный	25 июл	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
Индекс iTraxx	н/д	н/д	н/д	н/д
ККБ	525	0	0	(75)
Халык	452	0	0	52
БРК	191	(3)	(10)	н/д
Сбер	275	14	45	63
ВТБ	н/д	н/д	н/д	н/д
Банк Москвы	н/д	н/д	н/д	н/д
Газпром	306	10	79	78
Kookmin Bank	84	0	(34)	(67)
Unicredit	114	3	22	(213)
RBS	80	(6)	5	(101)
Citi	68	1	5	(40)
HSBC	52	1	8	(43)
Deutsche	77	(0)	10	(34)
BNP Paribas	67	(0)	(0)	(65)
Credit Agricole	75	(1)	8	(103)
Natixis	н/д	н/д	н/д	н/д
Barclays	71	3	15	(61)
Raiffeisen	48	0	3	(41)
Erste	н/д	н/д	н/д	н/д
UBS	48	(1)	4	(43)
Credit Suisse	59	(1)	6	(40)
China Development Bar	н/д	н/д	н/д	н/д
Mizuho Corporate Bank	67	2	(2)	(46)

Календарь событий

Прошлые размещения																
Дата	Эмитент	Тиккер	Рейтинг	Срок погашения	Вал.	Купон	Объем, млрд		Результаты размещения							
							предл-е	разм-е	Цена	Доход-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%		
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	CCBNb24	Fitch B-	26.04.2017	KZT	7.5%	10.00	0.01	100.0	7.5%	0%					100%
16.07.2014	ЦентрКредит	CCBNb25	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%		
Предстоящие размещения																
28.07.2014	МРЭК	MREKb8		14.07.2024	KZT	9.0%	2.40									
	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									
	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/EBI DTA	EBITDA/Процент.расходы	Маржа EBITDA, %	Рекомендация	
											2013	2013	2013		
Еврооблигации															
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	108.9	1.9	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	112.5	4.1	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	106.1	4.9	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	108.8	4.9	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Тенговые облигации															
Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	79.1	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.8	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	6.4	B- Caa2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	73.8	11.2	CC Ca NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
Тенговые облигации															
Аграрная кредитная корп.	AGKKb3	KZT	7.0	Срочные	Фикс	дек-15	2900	102.6	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	102.1	7.5	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	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	2.1	51.6	56.2	46.5	41.6	9300	149	(1609)	C Cu D	
Альянс Банк	219	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	5.6	51.9	55.1	-55.5	-56.3	н/д	(4)	(800)	C Cu D	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	2.0	70.5	73.8	11.6	11.2	1242	(5)	(74)	CC Ca NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	1.7	102.8	н/д	7.3	6.4	682	7	(220)	B- Caa2 NR	
БТА Банк	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	6.5	74.9	76.3	10.0	9.7	774	(10)	(36)	CCC /*+ N.R. N.R.	
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	1.4	83.3	87.7	8.1	7.7	849	(8)	(40)	CCC Caa2 N.R.	
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	1.3	104.0	104.9	2.5	1.9	226	(1)	(1)	BBB Baa3 BBB+	
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	4.9	108.3	109.7	4.8	4.6	299	(5)	(57)	BBB Baa3 BBB+	
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	7.1	94.7	95.6	4.9	4.8	263	(3)	(60)	BBB Baa3 BBB+	
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	8.4	103.3	104.7	5.6	5.4	313	(6)	(63)	BBB Baa3 BBB+	
ЕАБР	500	USD	Фикс	7 3/8	29.09.2009	29.09.2014	0.2	100.6	100.7	3.4	2.8	112	(30)	231	WD A3 BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	5.3	101.9	102.8	4.6	4.5	282	3	(2)	N.R. A3 BBB	
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	6.7	97.6	98.6	5.1	5.0	295	3	(1)	WD A3 BBB	
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	2.5	108.2	109.3	4.1	3.7	321	(4)	(15)	BB Ba3 BB+	
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	5.4	109.7	110.8	5.5	5.3	350	(5)	(54)	BB Ba3 BB+	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	2.6	109.0	109.9	3.0	2.7	214	(24)	(78)	BB+ Baa3 BB+	
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	2.0	104.5	106.2	7.6	6.9	703	(3)	(119)	N.R. B1 BB-	
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	7.2	96.7	97.5	5.1	5.0	282	(11)	(68)	BBB N.R. BBB+	
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	4.5	99.4	99.9	3.4	3.3	299	(23)	н/д	BBB N.R. BBB+	
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	2.2	101.0	102.5	4.1	3.4	332	(3)	9	BBB- Ba2 N.R.	
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	0.8	102.9	103.8	2.6	1.5	256	9	(58)	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	1.2	76.9	78.4	9.0	8.8	964	(19)	(78)	CCC Caa3u CCC-	
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	1.2	101.2	102.0	7.0	6.3	676	(10)	(22)	B Caa1u B	
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	1.9	92.8	94.7	10.9	9.7	1036	(42)	(58)	B- Caa2u CCC+	
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	2.2	100.3	101.4	7.4	6.8	663	(10)	(41)	B Caa1u B	
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	2.3	101.4	102.7	6.2	5.7	605	(14)	(73)	B Caa1u B	
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	2.6	88.0	89.4	10.9	10.3	1002	(9)	(120)	B- Caa2u CCC+	
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	3.3	100.8	101.6	8.3	8.0	706	(19)	(79)	B Caa1u B	
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	1.7	108.0	108.9	2.4	1.9	197	(6)	(8)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	5.2	111.5	112.5	4.2	4.1	231	(10)	(64)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	13.5	113.0	114.3	6.0	5.9	303	(20)	(94)	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	4.6	99.7	100.3	2.7	2.5	0	1	н/д	BBB Baa3 BBB-	
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	7.0	99.6	100.1	3.7	3.6	0	(1)	н/д	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	0.5	104.9	105.4	1.4	0.5	140	(12)	(78)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	3.4	121.0	121.7	3.4	3.2	213	(14)	(53)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	4.8	115.5	116.3	4.0	3.8	217	(15)	(81)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	5.5	113.1	114.0	4.1	4.0	212	(12)	(92)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	7.3	99.8	100.6	4.4	4.3	213	(11)	(109)	BBB Baa3 BBB-	
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	14.1	99.1	99.8	5.8	5.8	283	(19)	(87)	BBB Baa3 BBB-	

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

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

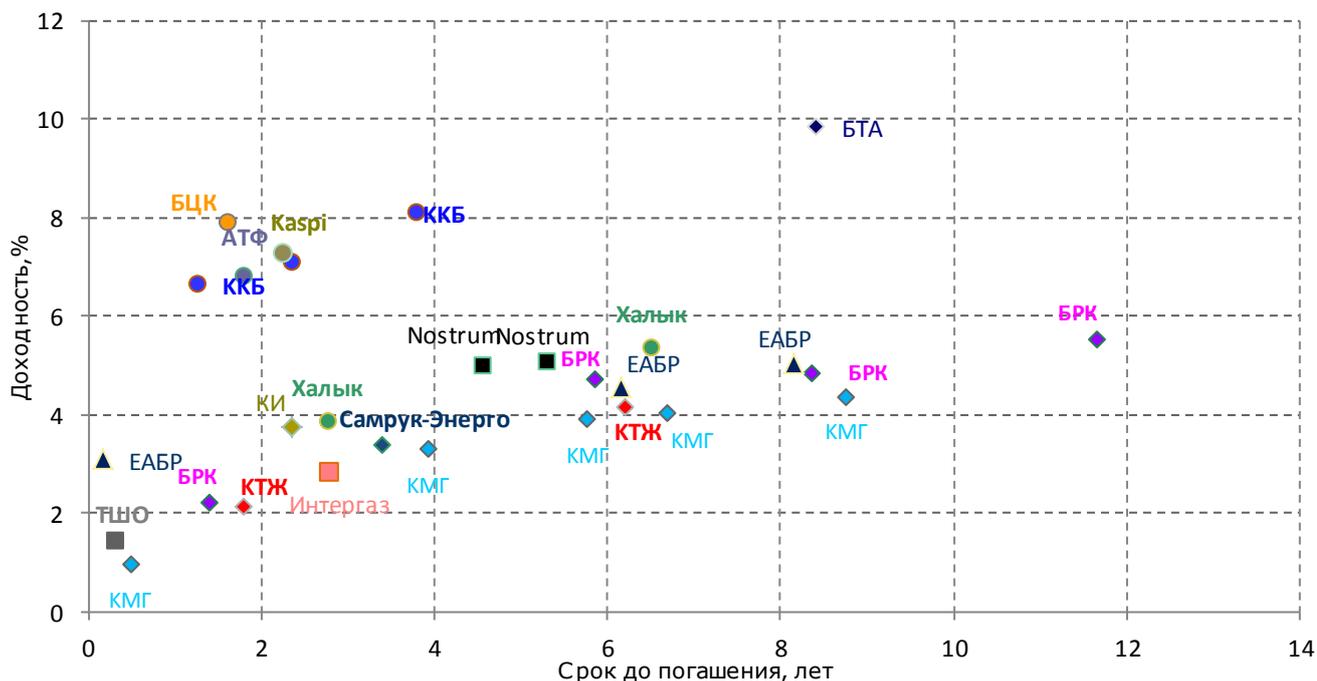
Международные корпоративные облигации России

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть,%		OAS 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	104.8	105.8	5.8	5.6	439.6	57	37	BB-	N.R.	BB+
Alrosa	500	USD	Фикс	8 7/8	16.11.2004	17.11.2014	102.2	102.7	2.0	0.3	314.3	17	14	BB	Baa3	BB-
Alrosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	108.9	109.9	6.0	5.8	423.2	40	43	BB	Baa3	BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	100.2	101.6	7.6	7.2	629.8	33	16	N.R.	B1	BB
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	105.2	106.1	3.5	3.1	320.4	49	8	BB+	Ba1	BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	106.4	107.4	4.6	4.2	356.2	36	14	BB+	Ba1	BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	98.3	99.4	5.0	4.6	380.0	42	52	BB+	NR	BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	97.5	98.5	6.3	6.1	415.4	25	9	BB+	Ba1	BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	99.8	100.7	6.0	5.8	489.4	67	75	BB+	N.R.	BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	94.6	95.6	6.0	5.8	439.5	66	78	BB	N.R.	BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	99.2	100.2	5.4	5.1	436.7	57	57	BB	N.R.	BB
Evrax	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	103.9	104.7	5.1	4.5	479.4	49	52	BB-	B1	B+
Evrax	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	102.5	103.4	6.4	6.0	564.9	38	33	BB-	B1	B+
Evrax	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	106.8	107.8	7.4	7.1	628.9	37	59	BB-	B1	B+
Evrax	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	97.8	98.7	7.4	7.1	629.9	40	67	BB-	B1	B+
Evrax	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	92.9	93.9	8.1	7.8	638.1	30	37	BB-	N.R.	B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	78.9	81.3	15.6	14.6	1484.0	156	553	B	N.R.	B+
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	79.4	81.1	14.1	13.6	1219.7	83	376	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	686.1	н/д	н/д	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	700	EUR	Фикс	5 3/8	04.06.2007	31.10.2014	101.0	101.4	1.8	0.1	262.0	49	46	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	103.7	104.2	2.3	1.9	214.1	42	78	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	102.9	103.5	2.4	1.8	258.5	86	104	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	102.9	103.7	2.6	1.1	272.2	120	129	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	104.7	105.3	2.3	2.0	221.9	25	27	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	108.0	108.6	2.7	2.4	212.7	38	37	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	102.1	103.2	2.9	2.5	288.1	63	59	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	105.8	106.6	2.9	2.5	283.2	41	52	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	107.8	108.8	2.9	2.6	279.6	43	39	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	112.8	113.8	4.4	4.1	327.3	50	90	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	111.3	112.1	3.2	3.0	315.0	43	30	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	101.7	102.6	3.2	3.0	312.7	44	37	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	118.7	119.6	4.8	4.6	342.9	51	58	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	101.5	102.8	2.5	2.3	301.9	36	42	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	99.1	100.2	3.6	3.4	309.3	41	23	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	101.2	102.6	5.1	4.8	316.3	41	78	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	94.9	95.8	4.9	4.7	323.2	52	56	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	103.4	104.2	5.4	5.2	344.3	52	40	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	99.1	100.0	3.7	3.6	315.4	36	н/д	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	105.7	106.6	5.6	5.4	360.2	48	31	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	97.0	98.0	5.4	5.3	339.6	44	18	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	102.1	103.5	4.1	4.0	292.4	23	(9)	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	88.6	89.6	6.2	6.1	374.6	49	19	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	119.3	120.5	6.8	6.7	427.6	34	20	BBB	Baa1	BBB-
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	107.6	108.8	6.6	6.5	394.6	34	8	BBB	Baa1	BBB-
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	99.9	100.7	4.4	4.2	333.2	30	3	BB+	Baa2	BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	100.8	101.8	5.4	5.2	366.7	19	(13)	BB+	Baa2	BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	97.0	98.9	6.8	6.2	570.6	53	92	N.R.	N.R.	N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	98.8	99.6	3.0	2.7	н/д	6	44	N.R.	N.R.	BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	97.4	98.0	10.3	9.8	216.1	38	192	BB+	Ba1	BB+
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	91.1	94.5	13.2	11.0	1146.3	140	232	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	101.0	101.5	2.7	1.1	288.8	116	146	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	100.8	101.2	1.7	1.2	н/д	197	343	N.R.	N.R.	BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	108.7	109.5	3.1	2.9	236.0	35	48	BBB	Baa2	BBB-

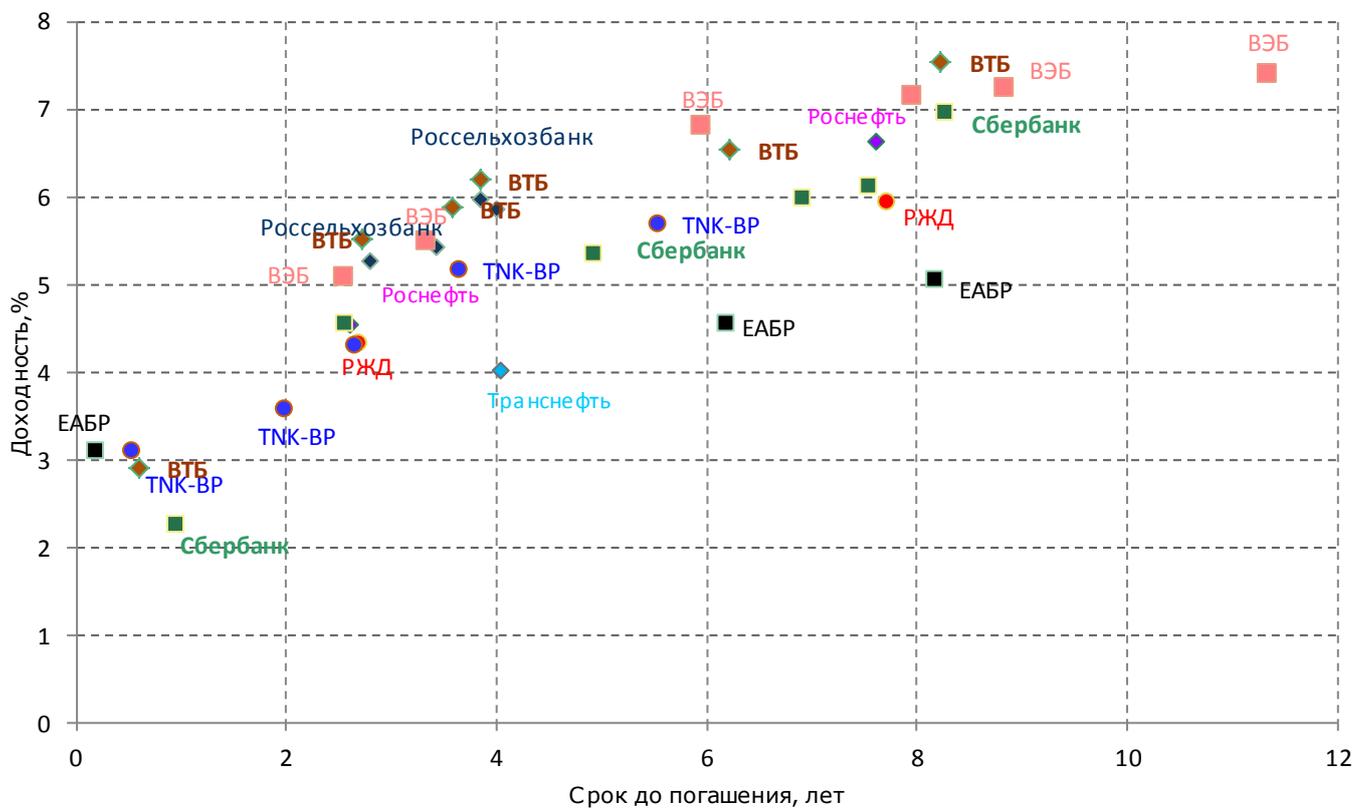
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's	S & P
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	98.8	99.6	3.8	3.5	273.7	27	59	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	112.2	112.8	4.6	4.5	296.2	37	51	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	105.7	106.3	5.1	5.0	316.6	40	49	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	109.1	109.8	5.2	5.1	307.7	34	14	BBB	Baa2	BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	95.1	96.0	5.3	5.1	306.6	24	(5)	BBB	Baa2	BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	104.0	104.6	4.4	4.1	402.4	43	33	BB	Ba2	N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	96.0	97.0	6.5	6.3	480.8	39	46	BB	Ba2	BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	117.9	118.9	5.1	4.9	341.8	21	(1)	BB+	Baa3	BBB-
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	95.9	97.1	5.6	5.4	339.5	21	(17)	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	98.9	99.8	4.8	4.5	369.7	37	25	BBB-	Baa3	BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	98.3	99.4	5.3	5.1	372.9	37	24	BBB-	Baa3	BB+
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	97.8	98.9	7.0	6.7	589.2	65	(23)	BB-	Ba3	N.R.
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	102.2	103.0	3.8	3.3	351.3	165	163	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	104.0	104.5	5.9	5.8	391.7	72	99	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	89.4	91.0	6.1	5.8	395.6	66	64	BBB-	Baa3	BBB-
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	94.1	94.9	10.7	10.3	236.6	85	252	BBB-	Baa3	BBB-
Polyus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	98.3	99.3	6.0	5.8	424.3	38	(6)	BBB-	N.R.	BB+
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	97.9	99.3	4.9	4.4	372.6	60	76	BB+	Baa3	N.R.
Petropavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	67.8	71.6	86.9	73.6	н/д	(150)	4591	N.R.	N.R.	N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	98.6	99.8	8.3	7.8	757.4	62	152	B+	B2	N.R.
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	100.9	102.1	6.2	5.8	524.4	32	58	N.R.	B1	B+
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	97.6	98.7	4.1	3.7	337.5	120	146	WD	Baa1	BBB-
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	88.9	89.9	6.0	5.9	412.9	79	81	WD	Baa1	BBB-
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	105.7	106.6	3.5	3.2	281.9	50	56	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	101.2	102.2	5.5	5.3	350.9	39	20	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	98.6	99.7	2.6	2.3	261.8	30	91	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	93.4	94.8	10.3	9.9	167.9	49	160	BBB	Baa1	BBB
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	96.7	98.5	3.3	3.0	314.9	25	51	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	95.4	96.6	4.2	3.9	359.1	39	47	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	99.5	100.6	4.7	4.5	379.6	42	н/д	BBB	Baa1	BBB-
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	104.4	106.0	7.0	6.9	428.2	19	51	BBB	Baa1	BBB-
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	100.2	101.2	5.3	5.0	443.2	74	16	BB-	Ba3	N.R.
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	97.6	98.4	3.6	3.4	358.6	60	63	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	90.0	90.9	5.9	5.8	388.7	55	57	BBB	Baa2	BBB-
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	98.8	99.8	6.2	6.0	397.6	53	60	BBB	Baa2	BBB-
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	95.1	95.8	5.5	5.2	469.0	60	105	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	102.4	3.4	1.7	344.2	145	206	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	108.6	109.4	3.0	2.2	253.9	66	68	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	107.3	107.8	3.7	3.5	356.5	77	80	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	110.6	111.1	4.7	4.5	350.3	101	113	WD	Baa1	BBB-
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	109.6	0.0	5.2	5.0	386.9	84	73	WD	Baa1	BBB-
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	99.2	0.0	6.8	4.9	н/д	224	272	N.R.	N.R.	B+
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	102.8	0.0	6.8	6.4	580.6	45	46	N.R.	B1	B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	96.2	0.0	7.6	7.4	598.5	43	29	N.R.	B1	B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	96.7	0.0	4.7	4.4	354.8	26	39	BBB-	Baa3	N.R.
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	97.1	0.0	7.0	6.6	561.1	30	н/д	BB-	Ba3	B+
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	118.4	119.4	3.8	3.5	251.0	34	43	N.R.	Baa1	BBB-
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	104.1	104.7	3.7	3.3	377.1	49	75	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	107.6	108.5	3.9	3.4	353.4	50	61	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	103.7	104.5	4.7	4.4	407.2	58	96	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	111.8	113.1	5.6	5.3	449.0	45	99	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	93.4	97.1	11.6	10.2	247.5	99	250	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	98.4	99.3	5.6	5.4	427.1	50	66	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	106.6	107.5	6.5	6.3	470.8	44	50	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	105.8	106.6	6.5	6.4	459.7	36	9	N.R.	Ba3	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	96.3	97.3	6.5	6.4	443.4	41	(1)	N.R.	Ba3	BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	101.2	103.0	7.8	5.0	806.4	151	262	B /*-	N.R.	NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	89.9	91.1	9.3	9.0	761.5	61	196	B /*-	N.R.	NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	N.R.	N.R.	N.R.

Казахстан: международные 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
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	2.05	2.08	2.10	2.16	2.39	2.72	3.32	4.27	4.98	5.52	5.94	6.51	6.71	6.87

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
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	7.00	7.11	7.19	7.27	7.33	7.39	7.43	7.47	7.51	7.54	7.57	107	107	1.35

* - 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:

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

Долевые инструменты

Мариям Жумадил, +7 (727) 244-6538

m.zhumadil@halykfinance.kz

Нурфатима Джандарова, +7 (727) 330-0157

n.jandarova@halykfinance.kz

Еркин Абдрахманов, +7 (727) 244-6538

e.adrakhmanov@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

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