

## Бюллетень долгового рынка

### Стабилизация курса тенге

Денежный рынок, %	25 сен 15	18 сен 15	26 авг 15	25 сен 14
KazPrime 3М	11.00	11.00	8.75	6.50
MosPrime 3М	11.95	11.94	12.11	10.41
1М NDF KZT	32.82	30.64	75.33	3.15
3М NDF KZT	21.00	19.90	46.81	4.43
LIBOR USD 6М	0.33	0.32	0.33	0.23
LIBOR EUR 6М	0.58	0.59	0.59	0.56
Денежный рынок, %	25 сен 15	18 сен 15	26 авг 15	25 сен 14
TONIA	16.90	16.04	14.02	0.96
TWINA	17.20	17.06	13.16	3.34
Объем РЕПО, KZT млн	123 104	143 771	100 012	67 389
Своп 1Д	21.64	30.11	4.01	н/д
Валютный рынок	25 сен 15	18 сен 15	26 авг 15	25 сен 14
USD/KZT	270.05	279.04	243.50	182.00
EUR/KZT	302.63	315.48	275.71	232.06
RUB/KZT	4.12	4.20	3.53	4.73
USD/RUB	65.41	66.50	68.93	38.48
EUR/RUB	73.32	75.12	77.97	49.03
EUR/USD	1.12	1.13	1.13	1.28
GBP/USD	1.52	1.55	1.55	1.63
USD/KZT TOD утр., \$ млн	35	19	62	353
USD/KZT TOM, \$ млн	9	5	21	18
Рынок CDS, б.п.	25 сен 15	18 сен 15	26 авг 15	25 сен 14
Kazakhstan 5Y	325	292	300	160
Russia 5Y	373	352	415	229
Долговой рынок	25 сен 15	18 сен 15	26 авг 15	25 сен 14
KASE BY	9.65	9.54	9.44	7.73
KASE BP	74.50	74.70	74.20	72.20
KASE BOND CAP	32 905	33 160	34 188	34 176
Объем торгов, \$ тыс.	183	7 422	4 134	2
Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	4.79	4.05	5.25	6.15
NDF KZT подраз.	21.00	18.47	11.28	11.00
Долевой рынок	25 сен 15	18 сен 15	26 авг 15	25 сен 14
KASE	853.3	906.7	843.8	1245.5
Объем торгов, \$ тыс.	1 970	830	686	1 091
KASE CAP, \$ млрд	43.14	43.49	48.51	29.04
Товарный рынок	25 сен	Δ 1Н, %	Δ 1М, %	Δ 1Г, %
Бrent, \$/бар.	48.6	(1.0)	10.3	(51.5)
Медь, \$/мт	5 041	(6.7)	(0.8)	(25.0)
Уран, \$/фунт	37	(0.7)	(0.7)	(2.1)
Золото, \$/унц.	1 146	2.6	0.6	(6.4)
Серебро, \$/унц.	15	0.8	3.1	(15.2)
Никель, \$/мт	9 929	(0.5)	3.5	(43.5)
Пшеница, \$/буш.	508	5.5	1.7	(5.2)

Основным трендом последних недель на денежном рынке является стабилизация курса тенге на уровне 270KZT/USD, которая подкрепляется интервенциями Нацбанка на спотовом рынке. На рынке репо ставки остаются высокими, вплотную приблизившись к верхней границе коридора процентных ставок, что отражает повышенный спрос на тенговую ликвидность. В последний день торгов минувшей недели ставки по валютным свопам несколько стабилизировались, так максимальная ставка не превышала 25% годовых.

#### Денежный рынок

Тенге стабилизировался возле отметки 270KZT/USD с середины прошлой недели, что частично связано с проведением интервенций со стороны Нацбанка на спотовом рынке. На прошлой неделе объем интервенций составил \$255млн против \$482млн на предыдущей неделе. 25 сентября Нацбанк провел интервенции на спотовом валютном рынке на сумму \$41,95 млн. Данная интервенция была наименьшей по объему из пяти, проведенных с середины этого месяца, что указывает на снизившееся давление рынка в сторону ослабления курса.

Отметим, что на рынке репо 1-дневный инструмент торгуется по доходности, приближенной к верхней границе коридора Нацбанка (17%), что, на наш взгляд, отражает повышенный спрос на тенговую ликвидность. По 1-дневному валютному свопу сохраняется повышенный разброс доходностей, варьирую между 14,9% и 82,9% при этом в прошлую пятницу максимальная ставка снизилась до уровня 24,8%.

На рынке ГЦБ новые размещения на прошлой неделе отсутствовали, что вероятно связано с тем, что на рынке репо сохраняются высокие ставки (около 17% годовых) и соответственно участники рынка к новым ГЦБ с более низкими доходностями могут проявлять слабый инвестиционный интерес.

#### Корпоративные облигации

На прошлой неделе КазАгро разместил Т10млрд 9,3-летних (KZAGb2) и Т30млрд 9,7-летних (KZAGb2) облигаций по доходности 8,13%, что соответствует нашим ожиданиям. Спрос на более долгосрочные облигации составил всего 53% от предложения.

Банк Центркредит разместил всего Т4,7млн 10-летних облигаций по доходности 10,0%. Спрос составил всего 0,5% от предложения. 29 октября банк планирует разместить другие 10-летние на сумму Т50млрд.

**Казахстан**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
25 сен 15	32.8	21.0	20.5	18.5	11.3
18 сен 15	30.6	19.9	19.5	17.9	10.9
26 авг 15	75.3	46.8	38.4	25.7	12.3
25 сен 14	3.2	4.4	6.8	6.7	7.2

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
25 сен 15	210	260	310	330	350
18 сен 15	192	242	292	312	332
26 авг 15	200	250	300	320	340
25 сен 14	40	90	150	175	195

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
11 сен 15	4.05	5.25	6.15	6.61	6.95
4 сен 15	4.00	5.26	6.16	6.61	6.95
12 авг 15	4.99	5.98	6.51	6.79	7.02
15 мар 15	4.22	5.05	5.72	6.24	6.83
11 сен 14	3.40	5.31	6.18	6.57	6.86

**Россия**

NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
25 сен 15	11.45	11.98	12.10	12.09	10.96
18 сен 15	11.68	11.48	11.93	12.10	10.98
26 авг 15	12.69	13.28	13.29	13.19	11.37
25 сен 14	7.44	7.71	7.98	8.18	7.78

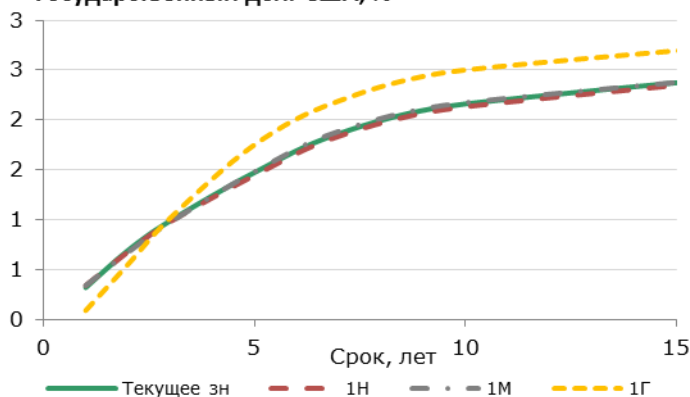
CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
25 сен 15	248	333	373	389	398
18 сен 15	262	337	352	387	395
26 авг 15	333	398	415	424	428
25 сен 14	195	202	229	245	258

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
25 сен 15	11.07	11.37	11.36	11.05	11.04
18 сен 15	10.85	11.46	11.46	11.11	11.09
26 авг 15	10.89	11.96	12.01	11.77	11.76
25 сен 14	8.50	9.21	9.22	9.24	9.30

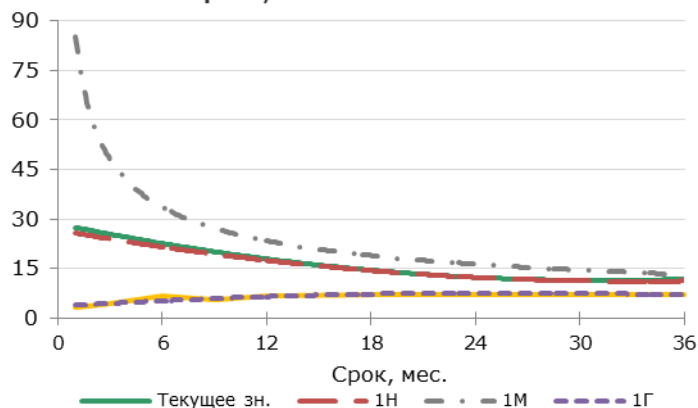
**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
25 сен 15	0.32	0.99	1.47	2.16	2.96
18 сен 15	0.34	0.98	1.44	2.13	2.94
26 авг 15	0.34	0.97	1.48	2.18	2.93
25 сен 14	0.09	1.02	1.75	2.50	3.21

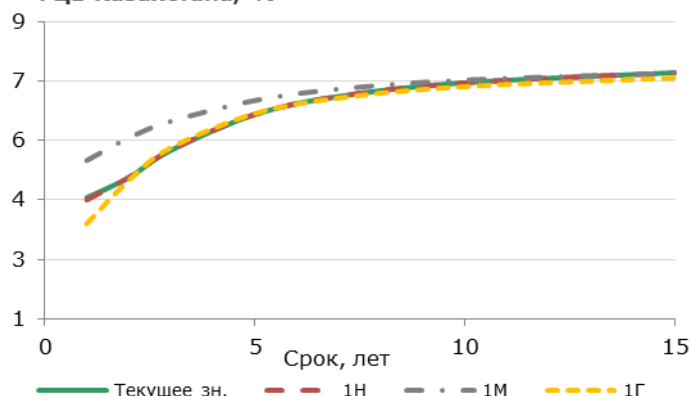
Государственный долг США, %



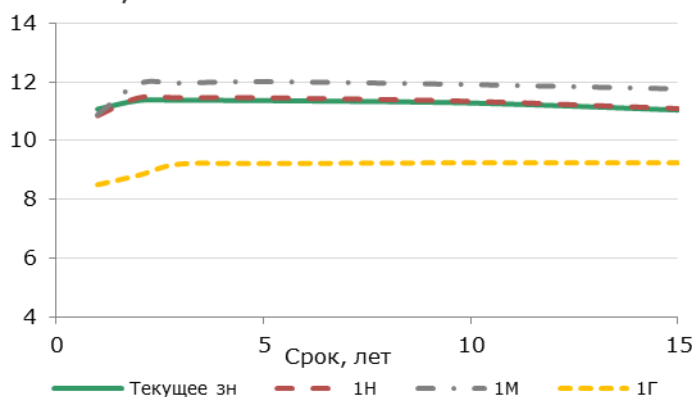
KZT NDF implied, %



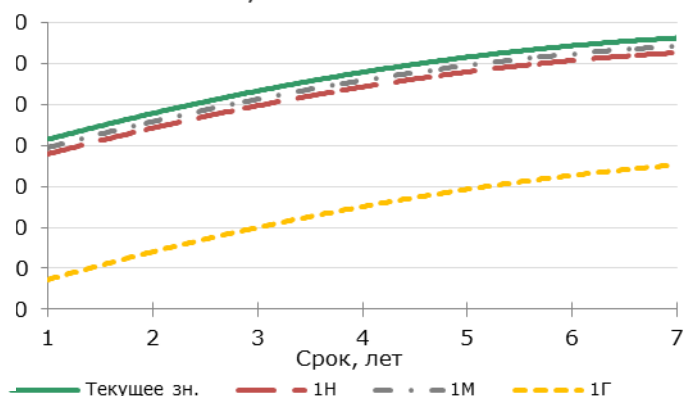
ГЦБ Казахстана, %



ОФЗ, %

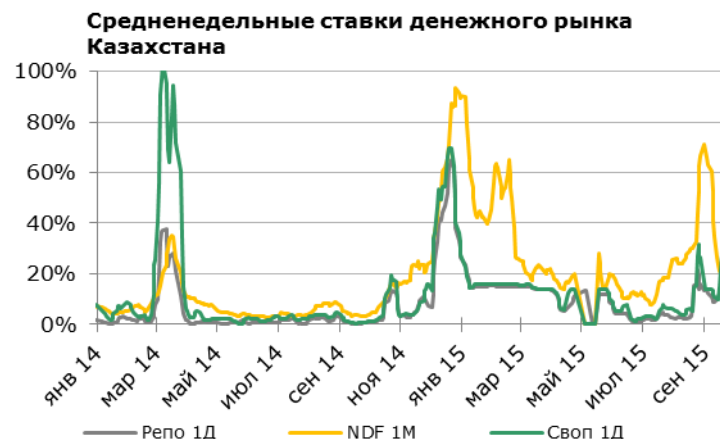


CDS Казахстана, б.п.



**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	49.6
Россия	USDRUB	23.4	23.2	23.4	23.5
Украина	USDUAH	н/д	н/д	н/д	28.8
Еврозона	EURUSD	10.7	10.4	10.2	11.8
Великобритания	GBPUSD	8.2	8.3	8.5	7.6
Япония	USDJPY	10.5	10.3	10.1	9.7
Китай	USDCNY	6.0	6.4	6.7	3.7
Корея	USDKRW	12.0	12.3	12.7	9.5
Канада	USDCAD	9.6	9.2	9.1	7.8
Австралия	AUDUSD	12.6	12.3	12.2	11.4
Турция	USDTRY	16.7	16.5	16.4	11.7
Индия	USDINR	8.1	8.8	9.5	5.4
Бразилия	USDBRL	25.4	24.3	23.7	20.4
ОАЭ	USDAED	0.6	0.8	1.1	0.0
Малайзия	USDMYR	16.4	16.1	16.0	10.5

**5-летние ставки CDS, б.п.**

Суверенный	25 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
США	15	(0)	(1)	(1)
Великобритания	15	(2)	(4)	(5)
Германия	14	0	(0)	(5)
Франция	32	2	(2)	(9)
Япония	40	3	(2)	3
Китай	127	0	(11)	9
Южная Корея	93	0	(16)	(31)
Казахстан	310	18	10	160
Россия	373	21	(43)	144
Украина	1140	(35)	(1260)	(145)
Чехия	50	0	0	0
Венгрия	165	(1)	2	4
Польша	75	2	3	10
Испания	111	12	7	45
Португалия	179	19	(1)	14
Турция	304	31	34	107
Ирландия	50	2	(1)	(3)
Италия	122	12	3	20
Бразилия	488	98	142	328
Чили	135	27	7	60
Мексика	168	32	15	82
Южная Африка	279	35	25	98

Корпоративный	25 сен	Δ1Н	Δ1М	Δ1Г
ККБ	777	(0)	5	337
Халык	487	0	20	(14)
БРК	367	0	31	177
Сбер	400	(25)	(110)	99
ВТБ	488	(17)	(92)	103
Газпром	486	24	(66)	170
Unicredit	142	13	(2)	53
RBS	85	6	(1)	14
Citi	90	6	(4)	19
HSBC	91	13	7	46
Deutsche	96	7	(3)	27
BNP Paribas	78	10	1	19
Credit Agricole	81	7	(2)	19
Barclays	76	3	(1)	16
Raiffeisen	69	4	2	23
UBS	65	4	2	21
Credit Suisse	89	7	10	35
Mizuho Corp. Bank	67	2	1	15

## Рекомендации

Корпоративные эмитенты	Тикер	Вал.	Куп.	Вид бумаги	Вид куп.	Дата погашения	Объем, млн	Посл. цена пред.	Посл. до ход. предл.	Рейтинги*	Чистый долг/ЕВ	ЕВITDA/Пр	Маржа	Рекомендация	
											IDTA	оцент.рас	ЕВITDA,		
											2014	ходы	%		

### Еврооблигации

Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	102.4	3.0	BBB   Baa3   BB+	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	97.7	6.9	BBB   Baa3   BB+	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	83.5	8.5	BBB   Baa3   BB+	2.8	6.2	30.6	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZHAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	83.3	12.6	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	81.6	12.4	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	81.6	12.6	BB+   N.R.   BB	1.8	6.8	46.6	держать	04.09.2014

### Тенговые облигации

Казэкспортастык	KASTb3	KZT	8.5	Срочные	Фикс	июл-16	37700	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	SNRGb1	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. до ход. предл.	Рейтинги*	Неработающие кредит	Чистая процен. маржа, %	ROAE, %	Рекомендация
											2014	2014	2014	

### Еврооблигации

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	n/a	9.4	B-   Caa3   NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	69.0	11.9	CC   Ca   NR	32.4	2.8	2.3	держать	09.12.2013

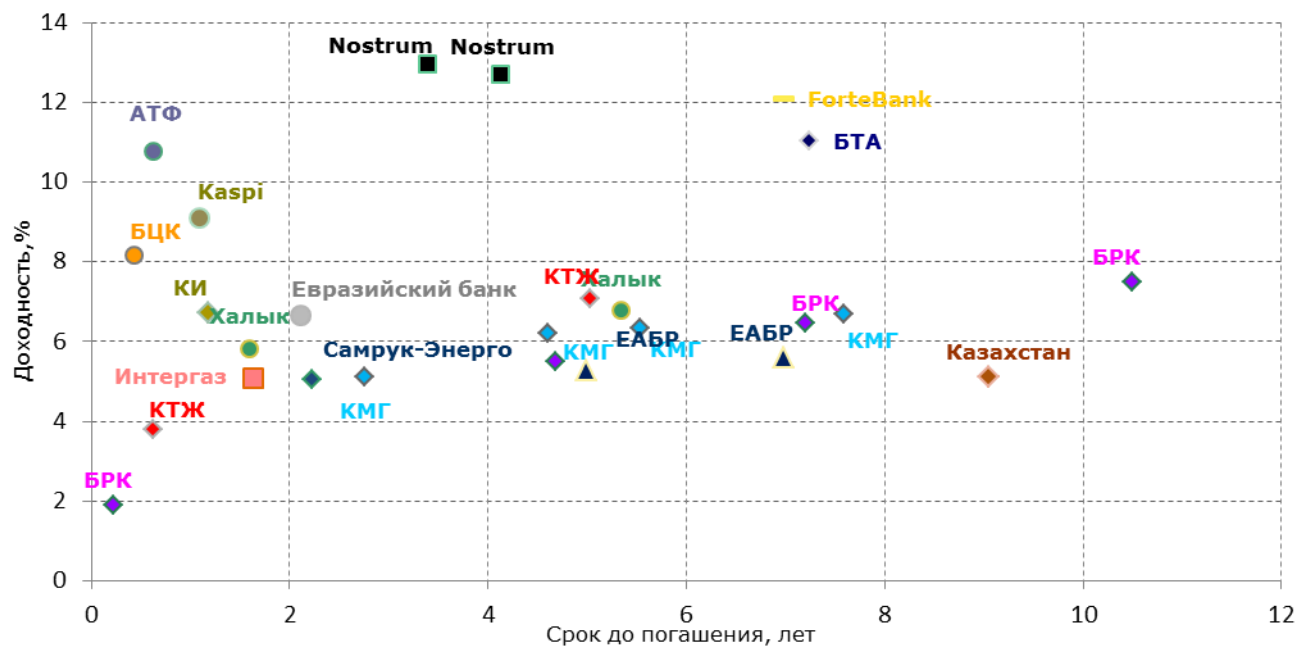
### Тенговые облигации

Аграрная кредитная корп.	AGKkb3	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		Доход-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е доход-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	90.8	91.6	5.2	5.0	321	24	30	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	2500	USD	Фикс	5 1/8	21.07.2015	21.07.2025	97.4	98.1	5.5	5.4	349	26	н/д	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	80.6	81.7	6.3	6.2	372	20	40	BBB+   Baa2   BBB
Казахстан	1500	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2015	21.07.2045	95.8	96.7	6.8	6.8	427	20	н/д	BBB+   Baa2   BBB

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е доход-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	65.9	69.0	12.4	11.9	1294	(1)	(49)	CC   Ca   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	98.2	н/д	12.1	9.4	1228	29	(258)	B-   Caa3   NR
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	72.2	73.7	11.2	10.8	946	(6)	(218)	B-   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	79.1	82.9	8.4	8.0	856	(0)	(37)	CCC   Caa2u   N.R.
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	100.5	101.1	3.4	0.4	336	32	55	BBB   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	103.2	105.0	5.7	5.3	441	(0)	(35)	BBB   Baa3   BBB
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	86.6	86.8	6.5	6.4	468	31	2	BBB   Baa3   BBB
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	88.2	90.4	7.7	7.3	565	13	40	BBB   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	98.3	99.3	5.4	5.2	398	(7)	(90)	N.R.   Baa1   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	94.7	95.7	5.7	5.5	393	(3)	(85)	WD   Baa1   BBB
Евразийский бан	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	101.1	102.1	6.9	6.4	626	63	115	N.R.   N.R.   B+
Исткомтранс	100	USD	Фикс	7 6/8	22.04.2013	22.04.2018	90.5	92.8	12.2	11.1	1128	22	128	B   B3   N.R.
FortеBank	237	USD	Фикс	11 6/8	15.12.2014	15.12.2024	95.2	98.1	12.6	12.1	1169	36	(106)	N.R.   N.R.   B
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	101.6	102.7	6.2	5.5	564	10	(114)	BB   Baa3   BB+
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	101.5	102.7	6.9	6.6	545	(2)	(112)	BB   Baa3   BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	101.5	102.5	5.4	4.7	496	3	(150)	BBB-   Baa3   BB+
Касpi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	100.1	101.4	9.8	8.5	941	(13)	(195)	N.R.   B2u   BB-
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	81.6	82.8	7.9	7.6	606	47	76	BBB   N.R.   BBB-
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	90.7	92.1	6.2	5.7	619	29	41	BBB   N.R.   BBB-
Казахстан Инжи	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	96.8	98.4	7.4	6.0	814	104	(142)	BBB-   Baa2   N.R.
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	85.6	89.4	7.8	7.5	786	4	(136)	CC   Caa1   CCC- /*-
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	99.0	100.1	18.6	6.5	1934	121	940	B-   Caa2u   B /*-
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	95.8	97.1	12.2	10.5	1273	(11)	(407)	CCC   Caa3u   CCC /*-
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	95.7	97.2	11.6	10.1	1116	12	97	B-   Caa2u   B /*-
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	93.3	95.3	12.4	10.6	1235	(0)	254	B-   Caa2u   B /*-
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	89.3	91.4	13.1	11.7	1268	3	(311)	CCC   Caa3u   CCC /*-
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	94.9	96.3	10.8	10.2	984	(66)	(276)	B-   Caa2u   B /*-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	101.4	102.4	4.6	3.0	454	83	126	BBB   Baa3   BB+
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	96.5	97.7	7.2	6.9	581	90	73	BBB   Baa3   BB+
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	82.0	83.5	8.7	8.5	623	56	101	BBB   Baa3   BB+
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	89.5	91.0	5.8	5.3	0	204	201	BBB   Baa3   BB+
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	86.9	88.4	6.1	5.8	0	112	95	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	109.7	110.7	5.3	4.9	451	48	(88)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	102.6	103.6	6.3	6.1	510	61	(24)	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	99.7	100.7	6.4	6.2	504	51	0	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	86.1	87.1	6.8	6.6	505	53	16	BBB   Baa3   BB+
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	75.4	76.6	8.0	7.8	550	51	40	BBB   Baa3   BB+
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	85.9	86.9	6.9	6.7	503	46	13	BBB   Baa3   BB+
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	76.6	77.9	8.1	8.0	562	53	40	BBB   Baa3   BB+
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	96.6	98.0	5.4	4.7	474	23	(80)	BB+   N.R.   BB
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	105.8	107.6	12.7	12.3	1163	(8)	(104)	NR   N.R.   B
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	81.6	83.3	13.0	12.4	1186	17	188	N.R.   B2   B+
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	81.6	83.3	13.3	12.6	1231	30	247	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)

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)

#### 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)

#### Bloomberg

HLFN <Go>