

## Корпоративные размещения активизировались к концу года

Денежный рынок, %	26 дек 14	19 дек 14	26 ноя 14	26 дек 13
KazPrime 3М	9.00	9.00	8.00	6.50
MosPrime 3М	25.90	29.93	12.57	7.23
1М NDF KZT	113.96	78.42	22.48	7.62
3М NDF KZT	79.50	79.43	33.42	7.98
LIBOR USD 6М	0.26	0.25	0.24	0.25
LIBOR EUR 6М	0.56	0.56	0.56	0.53
Денежный рынок, %	26 дек 14	19 дек 14	26 ноя 14	26 дек 13
TONIA	35.34	78.60	5.04	2.23
TWINA	34.55	45.08	11.07	5.23
Объем РЕПО, KZT млн	96 782	135 274	53 375	32 511
Своп 1Д	30.02	68.17	4.01	12.59
Валютный рынок	26 дек 14	19 дек 14	26 ноя 14	26 дек 13
USD/KZT	182.51	183.13	180.95	153.92
EUR/KZT	223.48	223.08	226.29	210.79
RUB/KZT	3.38	3.20	3.82	4.71
USD/RUB	53.50	59.62	47.06	32.66
EUR/RUB	65.16	72.22	58.83	44.72
EUR/USD	1.22	1.22	1.25	1.37
GBP/USD	1.56	1.56	1.58	1.64
USD/KZT TOD утр., \$ млн	237.9	453.2	205.5	324.1
USD/KZT TOM, \$ млн	43.00	52.80	18.81	166.46
Рынок CDS, б.п.	26 дек 14	19 дек 14	26 ноя 14	26 дек 13
Kazakhstan 5Y	158	155	135	178
Russia 5Y	439	452	299	162
ITRAXX CEEEMEA	337.50	337.50	337.50	298.97
Долговой рынок	26 дек 14	19 дек 14	26 ноя 14	26 дек 13
KASE BY	7.53	7.91	7.69	14.65
KASE BP	73.10	72.70	73.10	105.60
KASE BOND CAP	36 288	36 285	36 424	35 285
Объем торгов, \$ тыс.	61.0	32.6	1 499.1	220.3
Кривая доходности Казахстана	Доходность, %			
	3М	1Г	3Г	5Л
ГЦБ	3.13	4.00	5.23	5.76
NDF KZT подраз.	79.50	32.28	21.97	н/д
Долевой рынок	26 дек 14	19 дек 14	26 ноя 14	26 дек 13
KASE	1030.3	831.9	1003.7	896.8
Объем торгов, \$ тыс.	1523	2627	687	946
KASE CAP, \$ млрд	24.77	23.64	25.14	28.38
Товарный рынок	26 дек	Δ 1Н,%	Δ 1М,%	Δ 1Г,%
Брент, \$/бар.	59.45	0.3	(24.5)	(44.2)
Медь, \$/мт	6344.00	(0.0)	(4.2)	(12.0)
Уран, \$/фунт	36.40	(1.0)	(1.0)	1.3
Золото, \$/унц.	1195.30	0.0	(0.2)	(1.0)
Серебро, \$/унц.	16.15	1.3	(2.8)	(17.9)
Никель, \$/мт	15285.00	(2.0)	(7.4)	6.5
Пшеница, \$/буш.	610.75	(6.8)	9.5	(5.8)

На прошлой неделе два коммерческих банка разместили тенговые облигации. Предложение в обоих аукционах превысило спрос, и банки смогли привлечь в общем 147,3 млрд. Сегодня Банк Развития Казахстана разместил дебютные тенговые облигации на сумму 120 млрд. Распределение инвесторов не было раскрыто ни в одном из трех аукционов, но мы предполагаем, что единственным покупателем был ЕНПФ. В тоже время, Казхтелком отменил аукцион из-за 'изменений рыночных условий'.

Банки продолжили испытывать нехватку тенговой ликвидности. Ставки репо и валютных свопов оставались высокими в первой половине недели, но снизились к концу недели. Однако торговые объемы оставались высокими. Тенге ослаб на 0,1% до 182,35 KZT/USD по итогам недели..

Коммерческие банки продолжили выходить на рынок капитала в поисках тенговой ликвидности. Банк ЦентрКредит разместил 14,8 млрд 5-летних облигаций по доходности 9,6%. Банк RBK продал 142,5 млрд 7-летних облигаций по доходности 10,5%. На этой неделе БЦК предложит снова 15 млрд облигаций. К тому же, Банк Развития Казахстана (BBB/Ваа3/BBB+) разместил дебютные 10-летние тенговые облигации на сумму 120 млрд по доходности 8,1%, что на 20 бп ниже доходности размещения 10-летних облигаций Халык Банка (BB+/Ba2/BB+).

На этой неделе Аграрная кредитная корпорация\* предложит свои облигации, которые она планировала разместить еще в декабре 2013 года. Компания продлила срок погашения облигаций до 8,5 лет с трех, и увеличила ставку купона на 1,5 пп до 8,5%. Учитывая рост процентных ставок на местном рынке, мы ожидаем, что облигации АКК будут привлекательными по доходности не ниже 9,0%, учитывая доходность к погашению в 9,0% 8,5-летних облигаций сестринской компании, КазАгроФинанс, размещенных в середине сентября.

Казхтелком, еще одна квазисуверенная компания, сегодня отменила торги по размещению 121 млрд 5-летних облигаций с купоном в 7,5%. Согласно данным KASE, ЕНПФ не участвовал на последних тенговых квазисуверенных размещениях, проведенных МРЭК, КазАгроФинанс, и КазТрансГаз Аймак в марте -сентябре 2014 года. В последнее время ЕНПФ инвестировал около 1275,9 млрд в облигации коммерческих банков (76% от общего объема первичных размещений на местном долговом рынке). Мы считаем, что возможное отсутствие интереса к размещению со стороны ЕНПФ сыграло свою роль в решении компании отменить торги.

**Раскрытие информации:** Halyk Finance выступит в качестве Ведущего Менеджера и Букраннера предстоящего выпуска АКК.

### Обзор денежного и валютного рынков

На прошлой неделе тенге торговался в диапазоне 182,05-182,38KZT/USD и закрыл неделю на уровне 182,35KZT/USD. Недельный объем торгов долларом США на KASE повысился на 12% до \$2,89млрд, что на 59% выше среднего объема за предыдущие 20 недель. По нашим оценкам, крупный участник, торгующий против тренда, продал около \$1,05млрд.

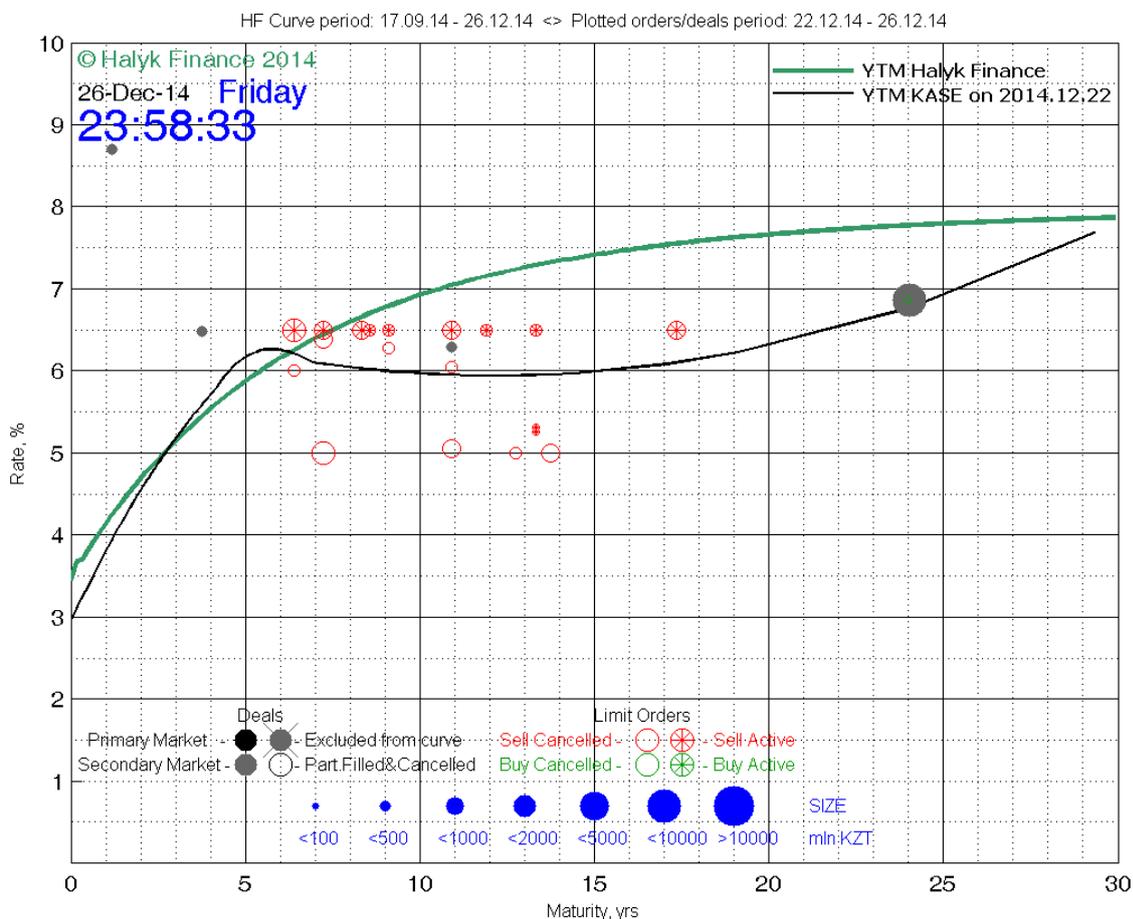
Ставка репо TONIA снизилась до 29% (-68пп), тогда как TWINA - до 15% (-19пп). Недельный объем рынка репо вырос на 55% до 686млрд, что в 2,8 раз выше среднего объема за предыдущие 20 недель.

Однодневные ставки по валютным свопам снизились по итогам недели на 38пп до 30%, тогда как по двухдневным ставкам не было торгов. Недельный объем рынка валютных свопов вырос на 8% до \$6,2млрд, что почти в 3,8 раз выше среднего объема за предыдущие 20 недель.

### 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
26 дек 14	114.0	79.5	53.3	32.3	22.0
19 дек 14	78.4	79.4	51.1	32.1	13.7
26 ноя 14	22.5	33.4	28.4	18.9	10.0
26 дек 13	7.6	8.0	7.8	7.7	6.7

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
26 дек 14	175	225	275	295	315
19 дек 14	190	240	290	310	330
26 ноя 14	65	115	175	200	220
26 дек 13	64	114	174	199	219

ГЦБ, %	1Г	3Г	5Л	7Л	10Л
26 дек 14	4.00	5.23	5.76	6.01	6.20
19 дек 14	3.72	4.99	5.87	6.48	7.07
26 ноя 14	3.78	5.01	5.89	6.51	7.14
29 июн 14	3.94	5.15	5.95	6.49	6.99
26 дек 13	2.95	4.80	5.85	6.46	6.99

**Россия**

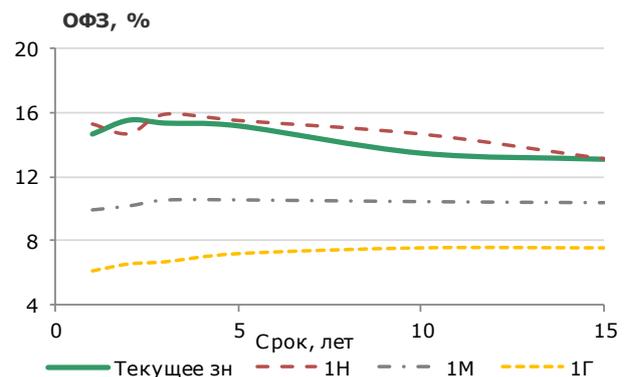
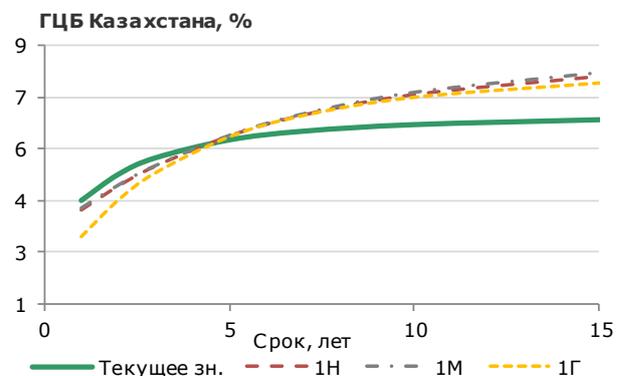
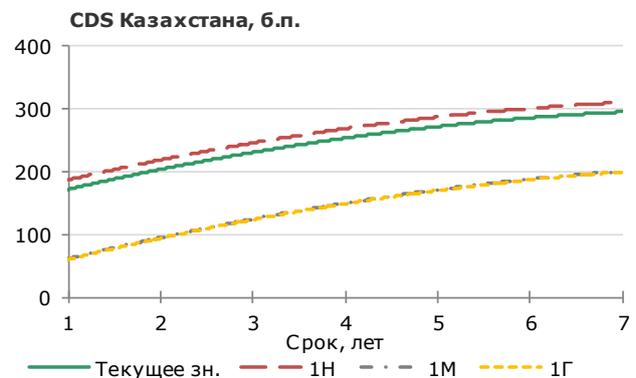
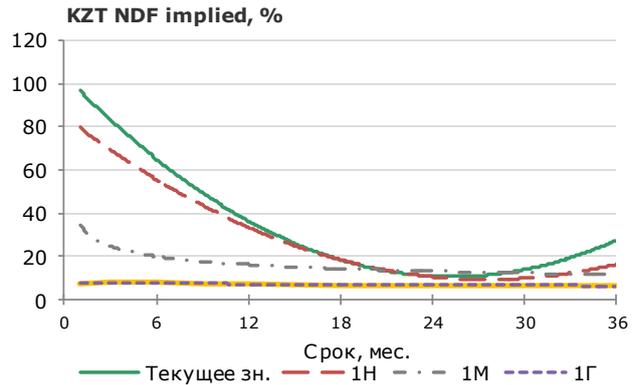
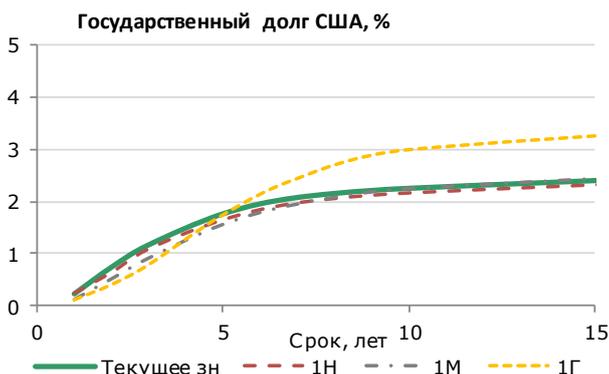
NDF, подр. %	1М	3М	6М	1Г	3Г
26 дек 14	30.98	25.59	22.14	17.66	9.49
19 дек 14	37.78	28.86	24.03	17.76	12.81
26 ноя 14	12.14	11.99	11.56	10.96	9.66
26 дек 13	6.56	6.26	6.22	6.21	6.27

CDS, б.п.	1Г	3Г	5Г	7Л	10Л
26 дек 14	465	450	439	363	365
19 дек 14	465	448	452	361	362
26 ноя 14	255	269	299	273	284
26 дек 13	62	115	162	201	223

ОФЗ, %	1Г	3Г	5Л	10Л	15Л
26 дек 14	14.67	15.35	15.18 id Security	13.09	
19 дек 14	15.30	15.91	15.52 id Security	13.12	
26 ноя 14	9.93	10.54	10.55 id Security	10.38	
26 дек 13	6.11	6.68	7.19	н/д	8.03

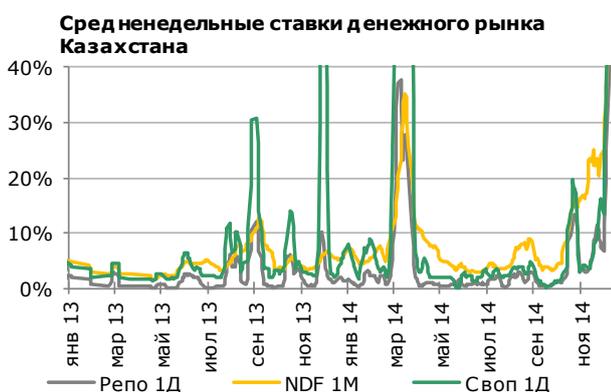
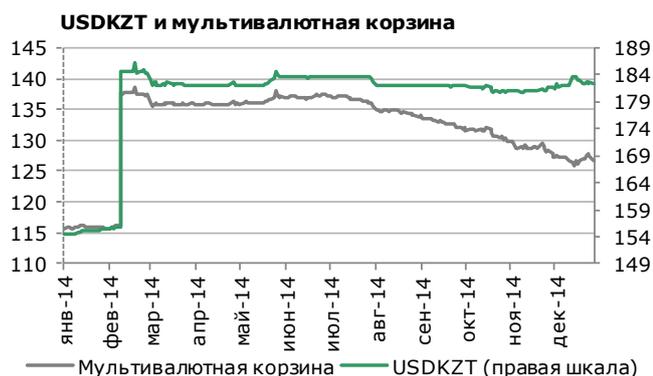
**США**

UST, %	1Г	3Г	5Л	10Л	30л
26 дек 14	0.23	1.17	1.76	2.25	2.82
19 дек 14	0.24	1.09	1.65	2.16	2.75
26 ноя 14	0.12	0.91	1.56	2.24	2.95
26 дек 13	0.12	0.79	1.74	2.99	3.92



## 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	2.7
Россия	USDRUB	55.6	48.6	41.4	39.1
Украина	USDUAN	н/д	н/д	н/д	32.0
Еврозона	EURUSD	9.4	9.1	8.9	8.6
Великобритания	GBPUSD	7.2	8.2	8.2	7.2
Япония	USDJPY	11.2	11.2	11.2	10.6
Китай	USDCNY	2.9	3.2	3.7	1.8
Корея	USDKRW	10.4	10.6	10.9	7.7
Канада	USDCAD	7.9	8.0	8.2	7.3
Австралия	AUDUSD	11.4	11.5	11.5	10.0
Турция	USDTRY	13.0	13.5	14.2	10.6
Индия	USDINR	8.4	8.8	9.4	5.3
Бразилия	USDBRL	14.6	14.5	14.8	17.3
ОАЭ	USDAED	0.5	0.4	0.6	0.0
Малайзия	USDMYR	8.9	8.9	9.0	6.1



## 5-летние ставки CDS, б.п.

Sovereign	26 Dec	Δ1W	Δ1M	Δ1Y
USA	16	0	(2)	(13)
UK	19	(0)	(1)	(8)
Germany	18	(0)	(1)	(7)
France	48	0	(3)	(6)
Japan	66	0	8	24
China	127	0	(11)	9
South Korea	93	0	(16)	(31)
Kazakhstan	155	0	20	(23)
Russia	439	(13)	140	277
Ukraine	2108	148	550	1308
Czech	57	0	5	(2)
Hungary	180	(4)	13	(81)
Poland	67	(3)	4	(14)
Spain	98	(3)	4	(60)
Portugal	173	(23)	(21)	(177)
Turkey	178	(3)	11	(43)
Ireland	49	8	(6)	(72)
Italy	138	(4)	14	(33)
Brazil	184	(7)	30	(2)
Chile	86	3	12	5
Mexico	95	2	12	4

Corporate	26 Dec	Δ1W	Δ1M	Δ1Y
iTraxx CEEMEA	338	0	39	n/a
KKB	525	0	0	0
Halyk	452	0	0	0
DBK	302	0	0	0
SBER	533	13	165	315
VTB	905	5	430	632
Gazprom	638	69	242	423
Unicredit	122	0	28	(22)
RBS	47	1	(14)	(64)
Citi	75	3	12	4
HSBC	43	1	-2	-21
Deutsche	78	(0)	3	(3)
BNP Paribas	67	0	5	(14)
Credit Agricole	70	(0)	5	(31)
Barclays	50	1	(5)	(39)
Raiffeisen	47	(0)	3	(19)
UBS	45	(1)	2	(18)
Credit Suisse	54	(0)	1	(13)
Mizuho Corporate Bank	73	2	11	7

## Календарь событий

Прошлые размещения																
Дата	Эмитент	Тиккер	Рейтинг	Срок погашения	Вал.	Купон	Объем, млрд		Результаты размещения							
							предл-е	разм-е	Цена	Дох-ть	спрос	НПФ	банки	клиенты банков	БД	клиенты БД
18.09.2014	ЕАБР	EABRK180919	-	18.09.2019	KZT	7.2%	20.0	20.0	100.0	7.2%	104%	100%				
18.09.2014	КазАгроФинанс	KAFIb3	Fitch BBB-	16.01.2023	KZT	8.0%	14.5	14.5	94.2	9.0%	100%				100%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb17	-	01.06.2020	KZT	9.0%	5.0	0.0	0.0		0%					
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb18	S&P B+	01.06.2016	KZT	8.0%	4.6	4.6	100.0	8.0%	100%	99.6%			0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb19	S&P B+	01.06.2018	KZT	8.0%	5.3	5.3	98.4	8.5%	100%	99.7%			0.3%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb20	S&P B+	01.06.2023	KZT	9.0%	10.0	9.3	91.1	9.0%	100%	99.6%			0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb21	-	01.04.2021	KZT	8.0%	10.0	9.4	90.5	10.0%	100%	99.8%			0.2%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb22	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.0	4.7	90.5	10.0%	100%	99.6%			0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb23	-	01.04.2021	KZT	8.0%	5.0	2.8	90.5	10.0%	60%	99.6%			0.4%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb24	S&P B+	01.04.2017	KZT	6.0%	10.0	9.7	94.4	8.5%	100%	99.8%			0.2%	
26.09.2014	Цеснабанк	TSBNb25	S&P B+	01.04.2019	KZT	8.0%	3.0	2.9	94.5	9.5%	100%	99.8%			0.2%	
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2024	USD	3.9%	1.5	1.5	98.4	4.1%						
06.10.2014	МинФин		BBB+;Baa2, BBB	14.10.2044	USD	4.9%	1.0	1.0	96.3	5.1%	440%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казахстан)	BVTBb2	S&P BB+	17.07.2019	KZT	8.0%	10.0	6.4	96.2	9.0%	65%					
17.10.2014	ВТБ банк (Казахстан)	BVTBb3	S&P BB+	17.07.2018	KZT	6.0%	10.0	0.0								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.05.2025	USD	4.9%		0.5								
31.10.2014	НК КМГ		BBB-;Baa3, BBB	07.11.2044	USD	6.0%		1.0				600%				
07.11.2014	Евразийский банк	EUBNe1	S&P B+	06.11.2017	USD	7.5%	0.5	0.5	100.0	7.5%	100%					
18.11.2014	Народный	HSBKb18	BB; Ba3	18.11.2024	KZT	7.5%	100.0	94.6	94.6	8.3%	100%	100%				
21.11.2014	Казком	KKGBb10	Fitch B	12.11.2019	KZT	8.4%	60.0	60.0	100.0	8.4%	100%	100%				
27.11.2014	БЦК	CCBNb24	Fitch B	26.04.2017	KZT	7.5%	10.0	10.0								
04.12.2014	БЦК	CCBNb25	Fitch B	26.04.2019	KZT	8.0%	15.0	0.0								
19.12.2014	БЦК	CCBNb25	Fitch B	26.04.2019	KZT	8.0%	15.0	4.7	94.4	9.6%	33%					
29.12.2014	БРК	BRKZb1	BBB/Baa3/BBB+	29.12.2024	KZT	8.1%	20.0	20.0								
29.12.2014	Казактелеком	KZTKb3	Fitch BB	26.12.2019	KZT	7.5%	21.0	-								
Предстоящие размещения																
30.12.2014	АСС	AGKKb4	S&P BB+	8.5 лет	KZT	8.5%	20.0									
	Экибастузская ГРЭС-1		Fitch BB+		KZT		20.0									
	ФФПСХ			5 лет	KZT	8.5%	16.0									
	Тенгизшевройл				USD		11.0									

**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
											2013	2013	2013	

**Еврооблигации**

Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	7.0	Срочные	Фикс	май-16	350	105.0	3.2	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	KTZKZ	USD	6.4	Срочные	Фикс	окт-20	700	100.6	6.3	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Казахстан Темир Жолы	TMJLe1	USD	7.0	Срочные	Фикс	июл-42	1100	98.6	7.1	BBB Ваа3 BBB-	2.0	7.7	33.3	держать	28.01.2014
Nostrum Oil&Gas	ZNAIK	USD	6.4	Отзывные	Фикс	фев-19	400	88.5	9.8	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Nostrum Oil&Gas	ZNAIK	USD	7.1	Отзывные	Фикс	ноя-19	560	85.3	10.0	N.R. B2 B+	0.7	9.7	61.0	держать	04.07.2014
Самрук-Энерго	SNRGe1	USD	3.8	Срочные	Фикс	дек-17	500	86.0	9.8	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	82.4	22.0	-	-18.5	-0.6	-7.5	продавать	07.03.2014
Steppe Cement	CACMb2	KZT	10.0	Срочные	Фикс	ноя-17	2500	102.5	9.0	-	1.3	6.8	21.7	держать	25.12.2013
Самрук-Энерго	SNRGb1	KZT	6.0	Срочные	Фикс	ноя-15	3000	101.8	4.0	BB+ N.R. BB+	1.8	6.8	46.6	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
											2013	2013	2013	

**Еврооблигации**

АТФ Банк	ATFBe5	USD	9.0	Срочные	Фикс	май-16	257	н/а	10.8	B- Саа2 NR	45.3	2.6	0.8	держать	09.12.2013
АТФ Банк	ATFBe7	USD	10.0	Бесрочные	Плав	ноя-16	100	70.1	11.7	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	101.9	5.0	- BB+	16.4	5.8	0.7	держать	28.07.2014
Хоум Кредит	HCBNb1	KZT	8.5	Срочные	Фикс	ноя-16	7000	97.4	10.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014
Хоум Кредит	HCBNb2	KZT	9.5	Срочные	Фикс	фев-19	6700	105.2	8.0	BB- - -	8.3	25.2	49.0	держать	20.06.2014

\*Fitch|Moody's|S&amp;P

\*\*просроченные и обесцененные кредиты

## Международные облигации Казахстана

### Суверенные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е доход-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's	S&P
Казахстан	1500	USD	Фикс	3 7/8	14.10.2014	14.10.2024	93.5	94.4	4.7	4.6	256	(37)	н/д	BBB+	Vaa2	BBB+
Казахстан	1000	USD	Фикс	4 7/8	14.10.2014	14.10.2044	91.7	93.0	5.4	5.4	281	(19)	н/д	BBB+	Vaa2	BBB+

### Корпоративные

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть, %		OAS Спред, Спрос	Изм-е доход-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P		
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	Fitch	Moody's	S&P
Альянс Банк	615	USD	Плав	10 4/8	25.03.2010	25.03.2017	47.6	49.5	57.0	54.3	15087	515	1542	C   Cu   NR		
Альянс Банк	241	USD	Плав	4 6/8	26.03.2010	25.03.2020	49.4	55.0	-58.8	-60.3	н/д	39	(368)	C   Cu   NR		
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.2006	10.11.2016	66.0	70.1	12.4	11.7	1320	6	54	CC   Ca   NR		
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.2006	11.05.2016	95.6	н/д	12.6	10.8	1270	(64)	542	B-   Caa2   NR		
Казком	750	USD	Фикс	5 4/8	21.12.2012	21.12.2022	61.4	64.6	13.6	12.7	1193	34	320	B- /*+   N.R.   N.R.		
ЦентрКредит	100	USD	Плав	9 1/8	03.03.2006	03.03.2016	81.8	85.1	8.2	7.9	851	4	6	CCC   Caa2   N.R.		
БРК	777	USD	Фикс	5 4/8	20.12.2010	20.12.2015	100.7	103.0	4.7	2.3	473	(47)	212	BBB   Baa3   BBB+		
БРК	100	USD	Фикс	6 4/8	03.06.2005	03.06.2020	104.4	105.7	5.5	5.3	380	(9)	51	BBB   Baa3   BBB+		
БРК	1425	USD	Фикс	4 1/8	10.12.2012	10.12.2022	84.7	84.9	6.6	6.6	459	0	172	BBB   Baa3   BBB+		
БРК	150	USD	Фикс	6	23.03.2006	23.03.2026	н/д	н/д	н/д	н/д	529	н/д	н/д	BBB   Baa3   BBB+		
ЕАБР	500	USD	Фикс	5	26.09.2013	26.09.2020	86.2	88.3	8.0	7.5	648	6	356	N.R.   A3   BBB		
ЕАБР	500	USD	Фикс	4 6/8	20.09.2012	20.09.2022	84.3	87.2	7.5	6.9	544	(27)	252	WD   A3   BBB		
Евразийский банк	500	USD	Фикс	7 4/8	06.11.2014	06.11.2017	100.0	103.0	7.5	6.3	664	5	н/д	N.R.   N.R.   B+		
Народ банк	700	USD	Фикс	7 2/8	03.05.2007	03.05.2017	100.5	101.8	7.0	6.4	628	(14)	282	BB   Baa3   BB+		
Народ банк	500	USD	Фикс	7 2/8	28.01.2011	28.01.2021	98.7	99.9	7.5	7.3	578	(1)	188	BB   Baa3   BB+		
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6 3/8	14.05.2007	14.05.2017	102.2	103.8	5.4	4.7	453	33	205	BBB-   Baa3   BB+		
Kaspi	200	USD	Фикс	9 7/8	29.10.2013	28.10.2016	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	N.R.   B1   BB-		
КазАгро	1000	USD	Фикс	4 5/8	24.05.2013	24.05.2023	83.7	85.3	7.2	7.0	522	(16)	217	BBB   N.R.   BBB+		
КазАгро	600	EUR	Фикс	3 2/8	22.05.2014	22.05.2019	92.6	94.3	5.2	4.7	516	(8)	168	BBB   N.R.   BBB+		
Казахстан Инжини	200	USD	Фикс	4 4/8	03.12.2013	03.12.2016	96.1	97.9	6.7	5.7	651	(5)	256	BBB-   Baa2   N.R.		
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6 2/8	20.05.2010	20.05.2015	99.5	101.1	7.5	3.2	781	(34)	493	BBB-   Baa3 /*-   N.R.		
Казком	100	USD	Плав	9 2/8	09.11.2005	09.11.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	1094	н/д	н/д	CCC   Caa3u   CCC- /*-		
Казком	500	USD	Фикс	8	03.11.2005	03.11.2015	97.4	99.0	11.3	9.2	1201	(25)	412	B   Caa1u   B /*-		
Казком	200	USD	Плав	6 6/8	27.07.2006	27.07.2016	88.2	91.8	15.5	12.7	1544	(1)	438	B-   Caa2u   CCC /*-		
Казком	500	USD	Фикс	7 4/8	29.11.2006	29.11.2016	н/д	н/д	н/д	н/д	1339	н/д	н/д	B   Caa1u   B /*-		
Казком	750	EUR	Фикс	6 7/8	13.02.2007	13.02.2017	86.0	89.1	15.0	13.1	1461	(215)	841	B   Caa1u   B /*-		
Казком	250	USD	Плав	6	13.06.2007	13.06.2017	н/д	н/д	н/д	н/д	1646	н/д	н/д	B-   Caa2u   CCC /*-		
Казком	300	USD	Фикс	8 4/8	11.05.2011	11.05.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	1377	н/д	н/д	B   Caa1u   B /*-		
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7	11.05.2006	11.05.2016	104.0	105.0	3.9	3.2	348	(9)	138	BBB   Baa3   BBB-		
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6 3/8	06.10.2010	06.10.2020	98.6	100.6	6.7	6.3	490	5	229	BBB   Baa3   BBB-		
КазТемЖол	1100	USD	Фикс	7	10.07.2012	10.07.2042	96.6	98.6	7.2	7.1	465	(1)	103	BBB   Baa3   BBB-		
КазТемЖол	100	CHF	Фикс	2 5/8	20.06.2014	20.06.2019	н/д	н/д	н/д	н/д	0	н/д	н/д	BBB   Baa3   BBB-		
КазТемЖол	185	CHF	Фикс	3 5/8	20.06.2014	20.06.2022	н/д	н/д	н/д	н/д	0	н/д	н/д	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	11 6/8	23.07.2009	23.01.2015	100.5	100.9	4.4	-2.2	551	(267)	271	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1600	USD	Фикс	9 1/8	02.07.2008	02.07.2018	109.5	110.5	6.1	5.8	485	(77)	249	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	7	05.05.2010	05.05.2020	104.3	105.2	6.0	5.9	440	(31)	177	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1250	USD	Фикс	6 3/8	10.11.2010	09.04.2021	101.2	102.5	6.1	5.9	431	(23)	176	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1000	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2023	89.4	90.4	6.0	5.9	398	(25)	139	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	2000	USD	Фикс	5 6/8	30.04.2013	30.04.2043	84.8	86.2	7.0	6.9	449	(13)	97	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	500	USD	Фикс	4 7/8	07.11.2014	07.05.2025	89.5	91.2	6.3	6.0	409	(20)	н/д	BBB   Baa3   BBB-		
КМГ	1000	USD	Фикс	6	07.11.2014	07.11.2044	86.1	87.9	7.1	7.0	461	(18)	н/д	BBB   Baa3   BBB-		
Самрук-Энерго	500	USD	Фикс	3 6/8	20.12.2012	20.12.2017	96.8	98.2	4.9	4.4	402	(26)	140	BB+   N.R.   BB+		
Темир банк	61	USD	Фикс	14	30.06.2010	30.06.2022	н/д	н/д	н/д	н/д	1051	н/д	н/д	NR   N.R.   B		
Nostrum	560	USD	Фикс	7 1/8	13.11.2012	13.11.2019	85.3	89.2	11.1	10.0	932	3	573	N.R.   B2   B+		
Nostrum	400	USD	Фикс	6 3/8	14.02.2014	14.02.2019	86.0	88.5	10.6	9.8	922	(16)	548	N.R.   B2   B+		

Источник: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA

Евразийский – Евразийский банк развития.

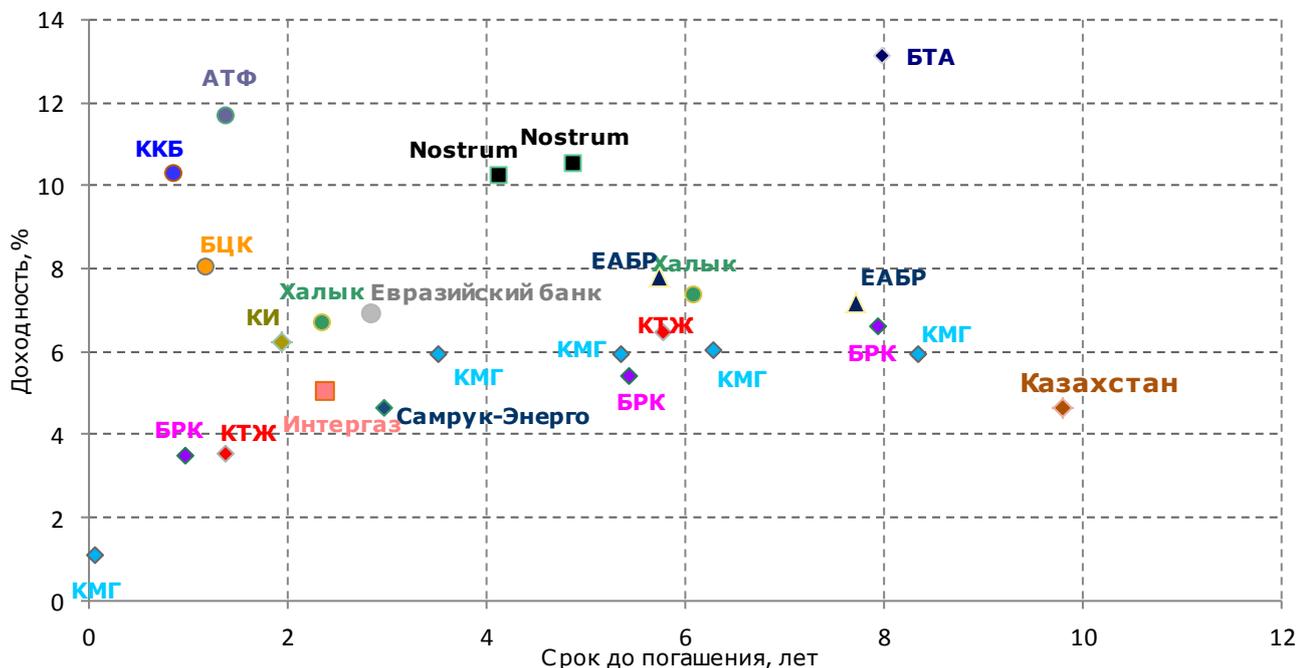
\* Отрицательное значение по доходности предложения подразумевает превышение котировочной цены предложения над выплатой по облигации.

## Международные корпоративные облигации России

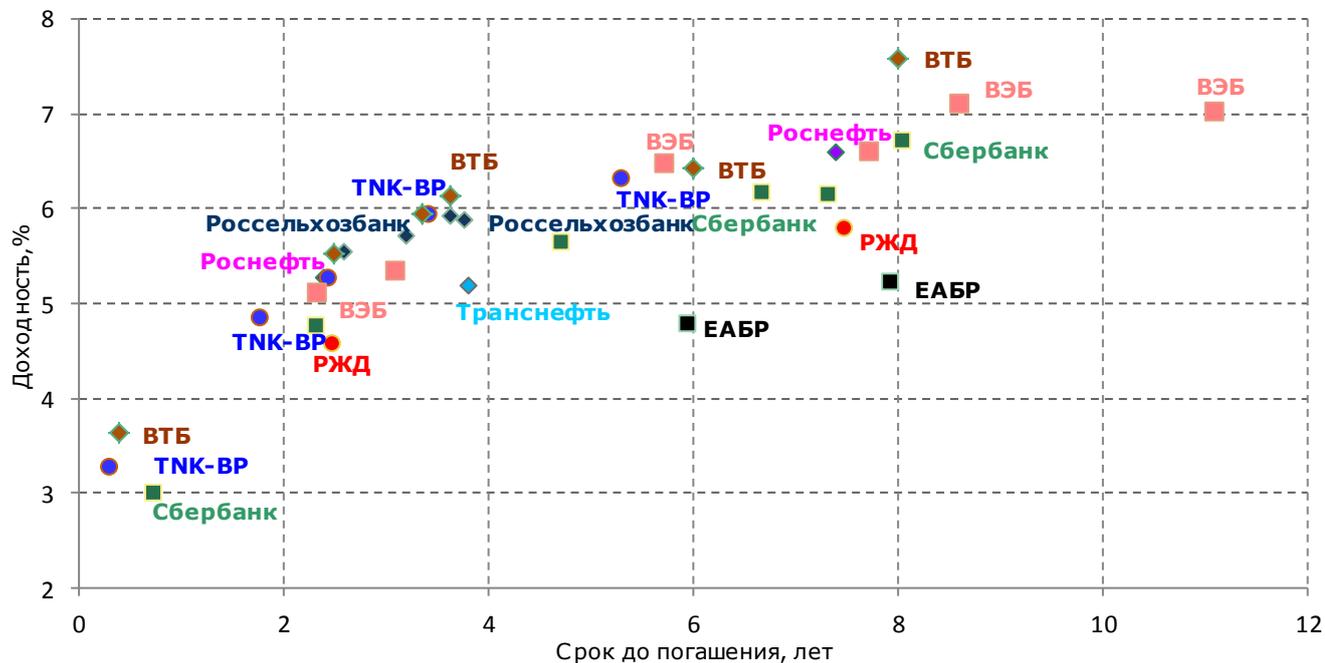
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть, %		OAS Сред, Спрос	Изм-е дох-ти спроса, б.п.		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.*		1Н	6М	
Sistema	500	USD	Фикс	7	18.05.2012	17.05.2019	н/д	н/д	н/д	н/д	1526.1	н/д	н/д	BB- / *-   N.R.   BB
Alrosa	1000	USD	Фикс	7 6/8	03.11.2010	03.11.2020	93.2	96.3	9.3	8.6	727.5	(12)	364	BB   Baa3 / *-   BB-
Borets	420	USD	Фикс	7 5/8	26.09.2013	26.09.2018	72.8	74.5	17.9	17.1	1657.6	(42)	1058	N.R.   B1   BB
Severstal	500	USD	Фикс	6 2/8	26.07.2011	26.07.2016	н/д	н/д	н/д	н/д	931.4	н/д	н/д	BB+   Ba1 / *-   BB+
Severstal	1000	USD	Фикс	6 6/8	25.10.2010	25.10.2017	92.5	94.0	9.8	9.2	887.0	(64)	533	BB+   Ba1 / *-   BB+
Severstal	600	USD	Фикс	4 4/8	19.03.2013	19.03.2018	86.0	87.7	9.6	8.9	843.3	(39)	496	BB+   NR   BB+
Severstal	750	USD	Фикс	5 7/8	17.10.2012	17.10.2022	82.2	84.3	9.1	8.7	693.8	7	295	BB+   Ba1 / *-   BB+
Domodedovo	300	USD	Фикс	6	25.11.2013	26.11.2018	78.1	80.1	13.4	12.6	1196.9	(21)	805	BB+   N.R.   BB+
EDC	600	USD	Фикс	4 7/8	17.04.2013	17.04.2020	66.1	68.3	14.2	13.4	1212.7	(54)	889	BB   N.R.   BB+
Eurochem	750	USD	Фикс	5 1/8	12.12.2012	12.12.2017	88.1	89.8	9.9	9.1	881.0	(50)	506	BB   N.R.   BB
Evrax	750	USD	Фикс	8 2/8	10.11.2005	10.11.2015	98.0	102.0	10.7	5.8	1053.9	5	582	BB-   B1 / *-   B+
Evrax	600	USD	Фикс	7 3/8	24.04.2012	24.04.2017	86.2	88.8	14.6	13.1	1378.4	(7)	848	BB-   B1 / *-   B+
Evrax	700	USD	Фикс	9 4/8	24.04.2008	24.04.2018	90.1	91.7	13.3	12.6	1208.7	(37)	618	BB-   B1 / *-   B+
Evrax	850	USD	Фикс	6 6/8	27.04.2011	27.04.2018	84.8	86.2	12.4	11.9	1129.3	(70)	531	BB-   B1 / *-   B+
Evrax	1000	USD	Фикс	6 4/8	22.04.2013	22.04.2020	78.0	79.6	12.3	11.8	1055.1	4	430	BB-   N.R.   B+
FESCO	550	USD	Фикс	8	02.05.2013	02.05.2018	40.0	45.0	43.7	38.6	4264.9	17	2964	B / *-   N.R.   B
FESCO	325	USD	Фикс	8 6/8	02.05.2013	02.05.2020	н/д	н/д	н/д	н/д	3372.4	н/д	н/д	B / *-   N.R.   B
Gazprom	1000	USD	Фикс	5 1/8	29.11.2010	29.11.2015	98.9	99.1	6.4	6.1	620.9	(87)	456	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	5 7/8	01.06.2005	01.06.2015	99.0	100.0	8.1	5.7	745.4	(106)	635	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	850	EUR	Фикс	8 1/8	31.07.2009	04.02.2015	99.8	100.3	9.9	5.2	1015.3	225	828	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	23.11.2011	23.05.2016	96.4	97.4	7.7	6.9	731.8	18	559	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1350	USD	Фикс	6 2/8	22.11.2006	22.11.2016	96.9	97.9	8.0	7.4	744.0	(51)	565	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1400	EUR	Фикс	3 6/8	19.07.2012	15.03.2017	92.6	93.9	7.5	6.8	723.4	(43)	506	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 1/8	22.11.2006	22.03.2017	95.4	96.3	7.4	7.0	715.1	(54)	491	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	5 4/8	07.03.2007	02.11.2017	н/д	н/д	н/д	н/д	776.0	н/д	н/д	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1100	USD	Фикс	8 1/8	11.04.2008	11.04.2018	100.3	102.1	8.0	7.4	680.9	(21)	417	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1200	EUR	Фикс	6 5/8	25.10.2007	13.02.2018	98.7	100.2	7.1	6.5	696.8	(15)	426	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	900	EUR	Фикс	3 6/8	25.07.2013	25.07.2018	88.8	90.8	7.4	6.7	717.4	(8)	456	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	2250	USD	Фикс	9 2/8	23.04.2009	23.04.2019	103.6	105.4	8.2	7.7	685.5	44	392	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	500	CHF	Фикс	2 7/8	25.10.2013	25.10.2019	83.2	87.1	7.1	6.0	648.9	(44)	486	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1000	EUR	Фикс	3 3/8	21.03.2013	20.03.2020	85.5	87.0	6.8	6.4	648.4	(2)	366	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	500	GBP	Фикс	5 3/8	25.09.2013	25.09.2020	86.5	88.4	8.4	7.9	697.0	(61)	367	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	800	USD	Фикс	3 7/8	06.02.2013	06.02.2020	83.8	84.8	7.8	7.5	614.5	(28)	338	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	600	USD	Фикс	6	23.11.2011	23.01.2021	90.2	91.1	8.1	7.9	625.6	(10)	322	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	750	EUR	Фикс	3 5/8	26.02.2014	26.02.2021	83.6	85.2	7.0	6.6	666.0	(11)	359	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1300	USD	Фикс	6 4/8	07.03.2007	07.03.2022	91.5	93.4	8.1	7.7	612.2	(33)	296	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1000	USD	Фикс	5	19.07.2012	19.07.2022	82.7	84.2	8.0	7.8	604.0	(5)	306	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	500	EUR	Фикс	4 3/8	21.03.2013	21.03.2025	85.9	87.7	6.3	6.0	561.6	(51)	235	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	900	USD	Фикс	5	06.02.2013	06.02.2028	78.5	80.4	7.6	7.3	534.4	(7)	184	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1200	USD	Фикс	8 5/8	28.04.2004	28.04.2034	102.9	104.8	8.3	8.1	603.3	(13)	186	BBB   Baa2   BBB-
Gazprom	1250	USD	Фикс	7 2/8	16.08.2007	16.08.2037	93.2	95.0	7.9	7.8	564.2	1	165	BBB   Baa2   BBB-
Norilsk Nickel	750	USD	Фикс	4 3/8	30.04.2013	30.04.2018	92.7	94.0	6.8	6.4	587.0	(20)	267	3BB-   Baa2 / *-   BBB-
Norilsk Nickel	1000	USD	Фикс	5 4/8	28.10.2013	28.10.2020	90.4	92.5	7.6	7.2	581.5	2	225	3BB-   Baa2 / *-   BBB-
Gunvor Group	500	USD	Фикс	5 7/8	21.05.2013	21.05.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	1056.6	н/д	н/д	N.R.   N.R.   N.R.
Severstal	475	USD	Фикс	1	24.09.2012	24.09.2017	93.9	94.9	5.2	4.8	н/д	(11)	229	N.R.   N.R.   BB+
RusHydro	20000	RUB	Фикс	7 7/8	28.10.2010	28.10.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	BB+   Ba1 / *-   BB+
Koks	350	USD	Фикс	7 6/8	23.06.2011	23.06.2016	78.0	82.0	26.7	22.7	2627.4	(80)	1428	N.R.   B3   B-
Kaznorgsintez	200	USD	Плав	10	30.10.2006	19.03.2015	100.6	102.6	6.9	-1.9	712.8	(811)	(249)	CCC+   N.R.   NR
Lukoil	1500	USD	Фикс	2 5/8	16.12.2010	16.06.2015	94.9	96.0	14.5	11.7	н/д	(141)	1404	N.R.   N.R.   BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 3/8	07.06.2007	07.06.2017	96.0	97.2	8.2	7.6	742.5	(39)	530	BBB   Baa2 / *-   BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	3 3/8	24.04.2013	24.04.2018	85.2	87.0	8.7	7.9	746.7	2	510	BBB   Baa2 / *-   BBB-
Lukoil	600	USD	Фикс	7 2/8	05.11.2009	05.11.2019	95.8	97.0	8.3	8.0	672.6	(39)	408	BBB   Baa2 / *-   BBB-
Lukoil	1000	USD	Фикс	6 1/8	09.11.2010	09.11.2020	90.7	91.5	8.1	8.0	637.0	(49)	353	BBB   Baa2 / *-   BBB-
Lukoil	500	USD	Фикс	6 5/8	07.06.2007	07.06.2022	90.6	91.6	8.4	8.2	641.1	(43)	351	BBB   Baa2 / *-   BBB-
Lukoil	1500	USD	Фикс	4 5/8	24.04.2013	24.04.2023	81.0	82.3	7.7	7.4	564.3	(33)	266	BBB   Baa2 / *-   BBB-
Metalloinvest	750	USD	Фикс	6 4/8	21.07.2011	21.07.2016	94.0	96.0	10.8	9.3	956.4	(88)	671	BB   Ba2 / *-   N.R.
Metalloinvest	1000	USD	Фикс	5 5/8	17.04.2013	17.04.2020	77.9	80.1	11.3	10.6	961.1	(161)	504	BB   Ba2 / *-   BB
MTS	750	USD	Фикс	8 5/8	22.06.2010	22.06.2020	98.4	100.5	9.0	8.5	717.6	(16)	400	3+ / *-   Baa3 / *-   BB
MTS	500	USD	Фикс	5	30.05.2013	30.05.2023	79.2	82.9	8.5	7.8	649.1	(54)	305	3+ / *-   Baa3 / *-   BB
Novolipetsk steel	800	USD	Фикс	4 4/8	19.02.2013	19.02.2018	89.3	91.2	8.4	7.7	727.5	(6)	370	BBB-   Baa3 / *-   BB+
Novolipetsk steel	500	USD	Фикс	5	26.09.2012	26.09.2019	88.4	89.6	7.9	7.6	628.2	(97)	274	BBB-   Baa3 / *-   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.*		1Н	6М					
Nord gold	500	USD	Фикс	6 3/8	07.05.2013	07.05.2018	83.3	86.1	12.6	11.5	1128.7	(0)	597	BB-	Ba3	/	N.R.	
Novatek	600	USD	Фикс	5 3/8	03.02.2011	03.02.2016	97.6	98.7	7.6	6.6	749.2	(43)	552	3BB-	Baa3	/	BBB-	
Novatek	650	USD	Фикс	6 5/8	03.02.2011	03.02.2021	89.1	90.0	9.0	8.8	713.8	(31)	369	3BB-	Baa3	/	BBB-	
Novatek	1000	USD	Фикс	4 3/8	13.12.2012	13.12.2022	74.9	77.0	8.9	8.4	675.1	5	342	3BB-	Baa3	/	BBB-	
Novatek	14000	RUB	Фикс	7 6/8	19.02.2013	21.02.2017	75.9	77.6	23.8	22.4	783.7	(23)	1429	3BB-	Baa3	/	BBB-	
Polyus gold	750	USD	Фикс	5 5/8	29.04.2013	29.04.2020	84.9	86.3	9.3	8.9	775.6	(109)	354	BBB-	N.R.		BB+	
Phosagro	500	USD	Фикс	4 2/8	13.02.2013	13.02.2018	86.3	89.4	9.4	8.1	828.3	(7)	492	BB+	Baa3	/	N.R.	
Petropavlovsk	380	USD	Фикс	4	18.02.2010	18.02.2015	85.0	88.5	134.7	100.3	н/д	1592	8505	N.R.		N.R.		N.R.
Raspadskaya	400	USD	Фикс	7 6/8	27.04.2012	27.04.2017	67.0	70.5	28.0	25.3	2637.2	15	2005	B+	B2	/	N.R.	
Brunswick rail	600	USD	Фикс	6 4/8	01.11.2012	01.11.2017	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	N.R.		B3		B+
Rosneft	1000	USD	Фикс	3 1/8	06.12.2012	06.03.2017	89.0	91.0	8.8	7.7	806.2	(66)	592	WD	Baa2	/	BBB-	
Rosneft	2000	USD	Фикс	4 2/8	06.12.2012	06.03.2022	75.6	76.6	8.9	8.6	701.4	(33)	366	WD	Baa2	/	BBB-	
Russian Railways	1500	USD	Фикс	5 6/8	01.04.2010	03.04.2017	93.9	95.9	8.8	7.7	795.8	(39)	579	BBB	Baa2	/	BBB-	
Russian Railways	1400	USD	Фикс	5 6/8	05.04.2012	05.04.2022	80.2	82.3	9.5	9.1	757.0	8	445	BBB	Baa2	/	BBB-	
Russian Railways	525	CHF	Фикс	2 1/8	26.02.2013	26.02.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	955.6	н/д	н/д	BBB	Baa2	/	BBB-	
Russian Railways	37500	RUB	Фикс	8 2/8	02.04.2012	02.04.2019	68.0	70.9	20.7	19.3	523.2	(44)	1092	BBB	Baa2	/	BBB	
Russian Railways	150	CHF	Фикс	2 6/8	26.02.2013	26.02.2021	н/д	н/д	н/д	н/д	842.3	н/д	н/д	BBB	Baa2	/	BBB-	
Russian Railways	1000	EUR	Фикс	3 3/8	18.04.2013	20.05.2021	75.0	78.2	8.6	7.8	832.1	(39)	488	BBB	Baa2	/	BBB-	
Russian Railways	500	EUR	Фикс	4 5/8	06.03.2014	06.03.2023	75.6	77.2	8.9	8.6	832.9	(30)	476	BBB	Baa2	/	BBB-	
Russian Railways	650	GBP	Фикс	7 4/8	25.03.2011	25.03.2031	86.9	88.8	9.0	8.8	704.6	(30)	227	BBB	Baa2	/	BBB-	
Sovcomflot	800	USD	Фикс	5 3/8	27.10.2010	27.10.2017	83.0	85.0	12.7	11.8	1166.8	10	783	BB-	B1	/	N.R.	
Gazprom neft	750	EUR	Фикс	2 7/8	26.04.2013	26.04.2018	83.6	85.2	8.8	8.2	879.7	(45)	575	BBB	Baa2	/	BBB-	
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	4 3/8	19.09.2012	19.09.2022	75.5	76.7	8.8	8.6	702.0	(31)	342	BBB	Baa2	/	BBB-	
Gazprom neft	1500	USD	Фикс	6	27.11.2013	27.11.2023	80.7	82.9	9.2	8.8	718.1	(10)	357	BBB	Baa2	/	BBB-	
Sibur	1000	USD	Фикс	3 7/8	31.01.2013	31.01.2018	83.1	83.6	10.5	10.2	945.1	(61)	544	BB+	Ba1	/	N.R.	
SINEK	250	USD	Фикс	7 6/8	03.08.2005	03.08.2015	98.5	100.2	10.3	7.3	1022.9	84	658	BBB	Baa3	/	N.R.	
TNK-BP	500	USD	Фикс	6 2/8	02.02.2010	02.02.2015	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	WD	Baa2	/	BBB-	
TNK-BP	1000	USD	Фикс	7 4/8	18.07.2006	18.07.2016	96.9	97.7	9.7	9.5	923.5	(65)	721	WD	Baa2	/	BBB-	
TNK-BP	800	USD	Фикс	6 5/8	19.03.2007	20.03.2017	94.2	94.7	9.6	9.3	968.0	(120)	662	WD	Baa2	/	BBB-	
TNK-BP	1100	USD	Фикс	7 7/8	10.10.2007	13.03.2018	93.4	93.6	10.3	10.3	920.8	(37)	663	WD	Baa2	/	BBB-	
TNK-BP	500	USD	Фикс	7 2/8	02.02.2010	02.02.2020	86.8	88.3	10.7	10.3	892.1	(48)	629	WD	Baa2	/	BBB-	
TMK	413	USD	Фикс	5 2/8	11.02.2010	11.02.2015	88.5	92.1	118.8	80.5	н/д	1281	11428	N.R.		N.R.		B+
TMK	500	USD	Фикс	7 6/8	27.01.2011	27.01.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	2547.1	н/д	н/д	N.R.		B1		B+
TMK	500	USD	Фикс	6 6/8	03.04.2013	03.04.2020	н/д	н/д	н/д	н/д	1843.8	н/д	н/д	N.R.		B1		B+
Uraklali	650	USD	Фикс	3 6/8	29.04.2013	30.04.2018	82.0	85.0	10.2	9.0	896.1	(40)	566	BBB-	Baa3	/	N.R.	
Uranium One	300	USD	Фикс	6 2/8	13.12.2013	13.12.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	1155.5	н/д	н/д	BB-	Ba3		B+	
Transneft	1050	USD	Фикс	8 6/8	07.08.2008	07.08.2018	103.0	104.1	7.7	7.4	673.6	(23)	421	N.R.		Baa2	/	BBB-
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 4/8	02.02.2011	02.02.2016	96.4	97.5	10.0	8.9	975.8	4	678	N.R.		Ba3	/	BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	8 2/8	22.05.2006	23.05.2016	97.4	98.1	10.3	9.7	1103.3	(191)	676	N.R.		Ba3	/	BB
Vimpelcom	500	USD	Фикс	6 2/8	29.06.2011	01.03.2017	91.3	93.0	10.8	9.9	995.4	(77)	677	N.R.		Ba3	/	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	9 1/8	30.04.2008	30.04.2018	93.4	96.3	11.6	10.5	990.0	(73)	637	N.R.		Ba3	/	BB
Vimpelcom	12000	RUB	Фикс	9	13.02.2013	13.02.2018	н/д	н/д	н/д	н/д	#N/A N/A	н/д	н/д	N.R.		Ba3	/	BB
Vimpelcom	600	USD	Фикс	5 2/8	13.02.2013	13.02.2019	80.9	83.0	11.1	10.4	963.2	(0)	595	N.R.		Ba3	/	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	7 6/8	02.02.2011	02.02.2021	83.7	86.2	11.6	10.9	981.8	(55)	557	N.R.		Ba3	/	BB
Vimpelcom	1500	USD	Фикс	7 4/8	29.06.2011	01.03.2022	82.3	83.8	11.1	10.8	939.9	(16)	499	N.R.		Ba3	/	BB
Vimpelcom	1000	USD	Фикс	6	13.02.2013	13.02.2023	76.3	78.6	10.3	9.8	832.4	(18)	422	N.R.		Ba3	/	BB
Alliance oil	350	USD	Фикс	9 7/8	11.03.2010	11.03.2015	н/д	88.0	н/д	77.7	1160.1	н/д	н/д	WD		N.R.		NR
Alliance oil	500	USD	Фикс	7	03.05.2013	04.05.2020	45.0	50.0	27.0	24.1	2540.8	6	1829	WD		N.R.		NR
Yandex	690	USD	Фикс	1 1/8	17.12.2013	15.12.2018	81.9	83.2	6.4	5.9	н/д	0	486	N.R.		N.R.		N.R.

### Казахстан: международные облигации



### Россия: международные корпоративные облигации



## Доходности кривой ХФ, %

Месяц	1Д	1Н	2Н	1М	3М	6М	1Г	2Г	3Г	4Г	5Л	7Л	8Л	9Л
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
Август 2014	3.21	3.23	3.24	3.27	3.39	3.57	3.92	4.52	5.03	5.47	5.84	6.43	6.66	6.85
Сентябрь 2014	2.55	2.57	2.59	2.64	2.82	3.08	3.57	4.40	5.07	5.61	6.06	6.72	6.96	7.17
Октябрь 2014	2.88	3.05	3.07	3.29	3.29	3.29	3.70	4.46	5.08	5.60	6.02	6.68	6.92	7.13
Ноябрь 2014	3.01	3.02	3.03	3.07	3.20	3.41	3.79	4.45	5.01	5.49	5.89	6.51	6.75	6.96
<b>Декабрь 2014</b>	<b>2.77</b>	<b>2.79</b>	<b>2.82</b>	<b>2.89</b>	<b>3.13</b>	<b>3.45</b>	<b>4.00</b>	<b>4.76</b>	<b>5.23</b>	<b>5.55</b>	<b>5.76</b>	<b>6.01</b>	<b>6.09</b>	<b>6.15</b>

Продолжение	10Л	11Л	12Л	13Л	14Л	15Л	16Л	17Л	18Л	19Л	20Л	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
Август 2014	7.02	7.17	7.29	7.40	7.50	7.58	7.65	7.71	7.77	7.81	7.86	116	116	1.32
Сентябрь 2014	7.34	7.48	7.60	7.70	7.79	7.87	7.93	7.99	8.03	8.08	8.11	186	222	1.14
Октябрь 2014	7.30	7.45	7.58	7.68	7.77	7.85	7.92	7.98	8.03	8.07	8.11	179	209	1.24
Ноябрь 2014	7.13	7.28	7.41	7.52	7.62	7.70	7.77	7.83	7.89	7.94	7.98	183	199	1.11
<b>Декабрь 2014</b>	<b>6.20</b>	<b>6.24</b>	<b>6.27</b>	<b>6.30</b>	<b>6.32</b>	<b>6.34</b>	<b>6.36</b>	<b>6.37</b>	<b>6.39</b>	<b>6.40</b>	<b>6.41</b>	<b>91</b>	<b>96</b>	<b>1.21</b>

\* - кривая доходности построена по сделкам заключенным за предшествующие 90 дней до указанной даты

Источник: IRBIS. Расчеты: Халык Финанс

Обозначения:

Д - дни

Nbr.Incl - число сделок включенных в построение кривой Халык Финанс

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)

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

Долговые инструменты

**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

[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

**Мариям Жумадил**, +7 (727) 244-6538  
[m.zhumadil@halykfinance.kz](mailto:m.zhumadil@halykfinance.kz)

**Еркин Абдрахманов**, +7 (727) 244-6538  
[e.adrakhmanov@halykfinance.kz](mailto:e.adrakhmanov@halykfinance.kz)

**Никита Гундарев**, +7 (727) 330-0157  
[n.gundarev@halykfinance.kz](mailto:n.gundarev@halykfinance.kz)

##### Bloomberg

HLFN <Go>