



## Обзор новостей прошедшей недели

## Мировые рынки:

## Развитые рынки

- Фондовые индексы США завершили очередную неделю падением на фоне снижения аппетита к риску у глобальных инвесторов. Причины все те же: не утихающий торговый конфликт с Китаем и другими странами. В четверг США объявили о намерении ввести 5% тарифы на мексиканские товары с планами повысить импортные пошлины до 25% к 01 октября текущего года из-за непрекращающегося потока нелегальных мигрантов в страну.
- Снижение промышленного индекса Dow Jones составило в мае 6,69%, широкого индекса S&P500 - 6,58%, а высокотехнологичного индекса NASDAQ 7,93%. В последний раз S&P500 снижался на большую величину лишь в мае 2010 года. В разрезе секторов аутсайдерами стали акции нефтегазового сектора на фоне продолжающегося снижения цен на энергоносители из-за высоких запасов нефти в США и рисков, связанных с замедлением глобальной экономики. Лидерами роста стали акции сектора недвижимости, подорожавшие на фоне снижения долгосрочных процентных ставок, к которым привязана стоимость ипотечных кредитов.
- Риторика США и Китая в отношении друг друга на прошлой неделе усилились. Так, американская сторона заявила, что готова, в случае необходимости, удвоить ставки импортных пошлин. В свою очередь, Китай ответил в пятницу заявлением о том, что готовит список «ненадежных лиц» (как юридических, так и физических), которым будет запрещено вести деятельность на территории КНР. Также Китай готовит план по запрету на экспорт редкоземельных металлов в США, которые используются в электронике.
- Экономические данные США на неделе носили больше позитивный характер и смогли удержать рынки от большего снижения. Личные доходы и расходы населения в мае выросли больше ожиданий аналитиков, а индекс потребительской уверенности вновь приблизился к 18-летним максимумам. Количество заявок на пособия по безработице немного выросли, но остаются вблизи своих 50-летних минимумов.
- Распродажи на фондовом рынке привели к росту цен на безрисковые активы – ГЦБ Министерства финансов США. 10-летки снизились до своих 20-месячных минимумов - 2,12%. А инверсия кривой между 3-месячными нотами и 10-летними ГЦБ усилилась, что исторически является одним из признаков возможной надвигающейся рецессии.
- Европейские рынки вслед за американскими также понесли существенные потери. Панъевропейский индекс EuroStoxx600 снизился более чем на 2%, британский FTSE100 -1,6%, а экспортно-ориентированный немецкий индекс DAX потерял 2,4%. Итальянский фондовый индекс FTSE MIB снизился на 3% на фоне возобновившихся трений относительно бюджета между Правительством Италии и ЕС.
- Традиционные левоцентристские и умеренно-правые партии, которые десятилетиями доминировали в Европейском союзе, по итогам прошедших выборов впервые потеряли свое большинство, уступив часть мест ультраправым и либеральным партиям в новом Европарламенте. Такая картина не сулит ничего хорошего с точки зрения консенсуса по тем или иным вопросам.
- Инвесторы распродавали итальянский госдолг на фоне очередной вспышки разногласий между Римом и Брюсселем относительно бюджетного дефицита Италии. Спрэд 10-летних ГЦБ к немецким бундам вырос до 2,95% в пятницу по сравнению с 2,78% в понедельник.
- Японский Nikkei 225 снизился четвертую неделю подряд, просев на прошлой неделе еще на 2,4%. Японская йена продолжила укрепляться на фоне бегства инвесторов в безрисковые активы. Затянувшаяся торговая война между США и Китаем негативно влияет на внешний спрос на товары страны Восходящего солнца, что уже отражается на ее замедлении. В связи с этим, Правительство может отложить повышение потребительского налога с запланированного на текущий октябрь срока.

## Развивающиеся рынки

- Китайские индексы на прошлой неделе сумели нащупать локальное «дно» и показали скромный рост в пределах 1-1,5%. Тем не менее, потери в мае составили -5,8% по индексу Shanghai Composite и -7,2% по индексу CSI 300.
- Иностранцы инвесторы в мае вывели средств из фондового рынка Китая на сумму 53,7 млрд. юаней (\$7,78 млрд.), что в три раза превысило аналогичную сумму за апрель и стало максимальным месячным оттоком с начала года.
- Китайская сторона сообщила о том, что готовит списки «ненадежных» иностранных компаний и физлиц, которые могут нанести ущерб национальным интересам КНР. Также Китай прекратил покупку соевых бобов у США, а также намерен запретить экспорт редкоземельных металлов в США.
- Мексиканский песо девальвировал на 3% к доллару США, до минимальных уровней этого года, после анонса Белого Дома США вечером в четверг о планах ввести 5% импортные пошлины на мексиканские товары с 10 июня. Причем США могут поднять тарифы до 25% к октябрю этого года, если из Мексики не прекратится поток нелегальных мигрантов.
- Турецкий фондовый рынок, измеряемый индексом BIST-100 взлетел на 5,2%. В четверг турецкий рынок вырос на фоне появившихся надежд на улучшение отношений с США. Сообщения о том, что США выпускает на свободу турецкого ученого Серкана Голдака, арестованного сразу после неудачной попытки госпереворота в Турции в июле 2016 года, поддержали оптимизм инвесторов. Президенты двух стран выразили готовность встретиться на предстоящем саммите G-20 в конце этого месяца в Японии, чтобы обсудить все насущные вопросы.
- Также вырос южноафриканский фондовый индекс FTSE/JSE All Share Index (+2,2%). Поводом для роста послужили последние действия нового президента страны Кирила Рамафозы, который пообещал бороться с коррупцией в стране. При этом новый президент намерен оставить на своих местах ключевых министров – министерства финансов и министерства госактивов, чтобы они продолжили проводимую работу по снижению уровня долговой нагрузки государственно корпорации Eskom. Также президент намерен реорганизовать ряд министерств путем их объединения и сокращения с 36 до 28 ведомств.

## Наше мнение

Май завершился, но падение может только начинаться. Особенно для развивающихся рынков, чьи акции в мае снизились на 7,7%, а их валюты ослабли на 1,5% уже четвертый месяц подряд. Разочарование от сорвавшейся торговой сделки не сулит пока что ничего положительного. Риски замедления глобальной экономики усиливаются, а вместе с ними и шансы на то, что члены ФРС на своих следующих заседаниях могут сменить тон на «голубиный» с намеками на снижение ставок. Это сможет вернуть на рынки аппетит. На отечественном рынке тоже прошла весенняя коррекция, которая может продолжиться до осени, в случае дальнейшего ослабления курса тенге и усиления инфляционного давления. В связи с этим, валютные активы будут пользоваться большим спросом.

## Глобальные события текущей недели

## США

|            |  |
|------------|--|
| Пн, 03 июн | - Индекс обрабатывающих отраслей ISM США за май, прогноз - 53            |
| Вт, 04 июн | - Выступление председателя ФРС Джерома Пауэлла                           |
| Ср, 05 июн | - Бежевая книга ФРС  |
| Пт, 07 июн | - Число рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, прогноз +190 тыс. |

## Еврозона

|            |  |
|------------|--|
| Вт, 04 июн | - Инфляция в еврозоне за май                             |
| Чт, 06 июн | - Заседание ЕЦБ по ставке, пресс-конференция Марио Драги |

## Паевые фонды BCC Invest

|                        | Стоим. пая на 03.06.19 | Рост за 12 мес. (01.06.19) | Рост за 36 мес. (01.06.19) |
|------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| «Разумный Баланс»      | 3,51 KZT               | +17,2%                     | +45,4%                     |
| «ЦентрКредит-Валютный» | 1 031,3 USD            | +6,1%                      | +11,8%*                    |

\*указан прирост стоимости пая с даты основания фонда 22.05.2017 г. с учетом выплаченных дивидендов

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

|                    |        | Δ нед., % | Δ с нач. года, % |
|--------------------|--------|-----------|------------------|
| KASE               | 2 257  | -0,4      | -3,0             |
| PTC                | 1 287  | 0,6       | 20,4             |
| MOEX               | 2 665  | 1,8       | 12,5             |
| S&P 500            | 2 752  | -2,5      | 9,8              |
| NASDAQ             | 7 453  | -2,3      | 12,3             |
| Dow Jones          | 24 815 | -2,6      | 6,4              |
| FTSE 100           | 7 162  | -1,6      | 6,0              |
| DAX                | 11 727 | -2,4      | 11,1             |
| CAC 40             | 5 208  | -2,0      | 10,1             |
| Hang Seng          | 26 901 | 1,7       | 3,8              |
| Shanghai Composite | 2 899  | 1,6       | 16,2             |
| Nikkei 225         | 20 601 | -2,4      | 3,2              |
| MSCI WORLD         | 2 046  | 2,3       | 8,6              |
| MSCI EM            | 998    | 1,2       | 3,5              |

## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

| DM          | Доходность, % | Δ за нед., б.п. | Δ с нач. года, б.п. |
|-------------|---------------|-----------------|---------------------|
| UST 10лет   | 2,12          | -19,9           | -56,3               |
| UK 10 лет   | 0,89          | -7,0            | -39,1               |
| Bund 10 лет | -0,20         | -8,6            | -44,3               |
| Jap 10 лет  | -0,10         | -2,1            | -9,4                |

| EM            | Доходность, % | Δ за нед., б.п. | Δ с нач. года, б.п. |
|---------------|---------------|-----------------|---------------------|
| Kazaks-25     | 3,22          | -3,3            | -86,3               |
| Russia-23     | 3,24          | -5,1            | -116,3              |
| Azer-24       | 3,74          | -6,7            | -96,4               |
| Ukrain-24     | 8,70          | -8,8            | -232,1              |
| Belrus-18     | 5,42          | 14,5            | -73,1               |
| Poland-24     | 2,48          | -12,9           | -95,8               |
| Rephun-21     | 2,60          | -7,5            | -114,2              |
| Czech-22      | -0,30         | -1,5            | -14                 |
| Turkey-23     | 7,00          | -42,9           | 112,8               |
| Israel-23     | 2,38          | -14,4           | -68,6               |
| Colom-26      | 3,54          | -6,4            | -88,2               |
| Brazil-21     | 2,74          | -7,2            | -80,9               |
| Chile-21      | 2,21          | -7              | -86,1               |
| Mex-22        | 2,87          | -0,4            | -102,3              |
| Indonesia-25  | 3,41          | -5,3            | -92,6               |
| Philippine-24 | 2,67          | -2,5            | -79,5               |
| Korea-23      | 2,17          | -19,5           | -91,8               |
| Bahrain-29    | 6,14          | -2,7            | -72,3               |
| Oman-28       | 6,92          | 27,6            | -32,6               |

## ТОВАРНЫЙ РЫНОК

|                  | Значение | Δ нед., % | Δ с нач. года, % |
|------------------|----------|-----------|------------------|
| Brent, \$/барр.  | 62,0     | -11,1     | 11,4             |
| WTI, \$/барр.    | 53,5     | -9,8      | 11,8             |
| Медь, \$/т.      | 5 806    | -1,6      | -2,4             |
| Золото, \$/унц.  | 1 305    | 1,8       | 2,3              |
| Серебро, \$/унц. | 14,57    | 0,5       | -6,9             |
| Никель, \$/т.    | 11 972   | 0,7       | 12,9             |
| Пшеница, \$/буш. | 503,0    | 3,8       | -2,0             |

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

|         | Значение | Δ нед., % | Δ с нач. года, % |
|---------|----------|-----------|------------------|
| USD KZT | 383,25   | -0,9      | -0,6             |
| USD RUB | 65,57    | -1,7      | 6,3              |
| USD TRY | 5,8391   | 3,5       | -9,7             |
| USD BRL | 3,9232   | 2,5       | -1,2             |
| EUR USD | 1,1169   | -0,1      | -2,5             |
| GBP USD | 1,2629   | -0,3      | -0,9             |
| USD JPY | 108,29   | 1,3       | 1,4              |

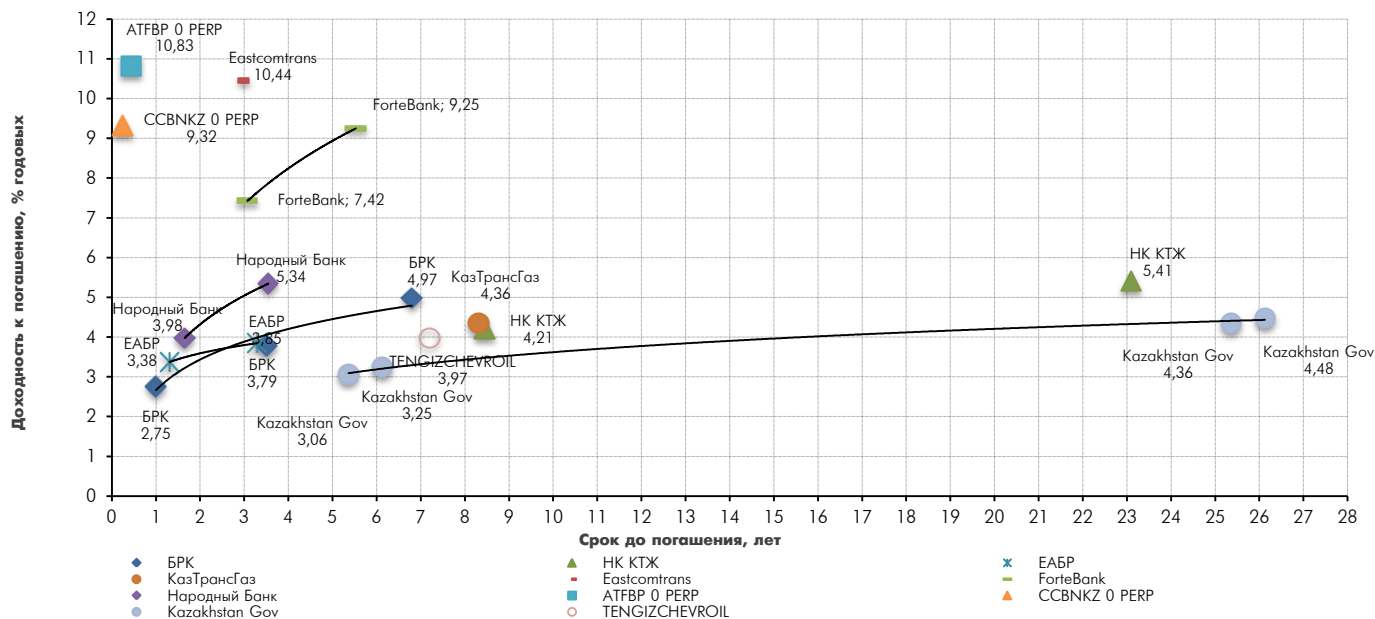
Источник: Bloomberg, расчеты BCC Invest

Монитор казахстанских еврооблигаций

|                           | Наименование бумаги    | Объем в обращении, млн | Валюта | Частота выплаты купона | Купон | Дата погашения | Цена    |         | Доходность |         | Рейтинг выпуска M/SP/F | Мин. Лот |
|---------------------------|------------------------|------------------------|--------|------------------------|-------|----------------|---------|---------|------------|---------|------------------------|----------|
|                           |                        |                        |        |                        |       |                | Покупка | Продажа | Покупка    | Продажа |                        |          |
| <b>КОРПОРАТИВНЫЕ</b>      |                        |                        |        |                        |       |                |         |         |            |         |                        |          |
| Банк Развития Казахстана  | DBKAZ 6 1/2 06/03/20   | 100,0                  | USD    | П/Г                    | 6,5   | 03.06.2020     | 103,42  | 103,88  | 2,99       | 2,52    | Вaa3/BB+/BBB-          | 1 000    |
|                           | DBKAZ 4 1/8 12/10/22   | 1 264,0                | USD    | П/Г                    | 4,125 | 10.12.2022     | 100,91  | 101,30  | 3,85       | 3,73    | Вaa3/BB+/BBB-          | 200 000  |
|                           | DBKAZ 6 03/23/26       | 106,7                  | USD    | П/Г                    | 6,0   | 23.03.2026     | 105,59  | 106,13  | 5,02       | 4,93    | Вaa3/BB+/BBB-          | 100 000  |
| НК Казакстан Темір Жолы   | KTZKZ 4.85 11/17/27    | 780,0                  | USD    | П/Г                    | 4,85  | 17.11.2027     | 104,39  | 104,69  | 4,23       | 4,19    | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
|                           | KTZKZ 6.95 07/10/42    | 1 100,0                | USD    | П/Г                    | 6,95  | 10.07.2042     | 119,96  | 120,30  | 5,42       | 5,40    | Вaa3/BB-/BBB-          | 200 000  |
|                           | KTZKZ 2.59 06/20/19    | 100,0                  | CHF    | Годовой                | 2,59  | 20.06.2019     | 100,07  | 100,44  | 0,86       | -7,84   | Вaa3/BB-/BBB-          | 5 000    |
|                           | KTZKZ 3.638 06/20/22   | 185,0                  | CHF    | Годовой                | 3,638 | 20.06.2022     | 105,12  | 105,85  | 1,89       | 1,65    | Вaa3/BB-/BBB-          | 5 000    |
| НК КазМунайГаз            | KZOKZ 3 7/8 04/19/22   | 500,0                  | USD    | П/Г                    | 3,875 | 19.04.2022     | 101,31  | 101,55  | 3,39       | 3,31    | Вaa3/BB/BBB-           | 200 000  |
|                           | KZOKZ 4.4 04/30/23     | 406,6                  | USD    | П/Г                    | 4,4   | 30.04.2023     | 102,88  | 103,22  | 3,60       | 3,51    | Вaa3/BB/BBB-           | 200 000  |
|                           | KZOKZ 4 3/4 04/24/25   | 500,0                  | USD    | П/Г                    | 4,75  | 24.04.2025     | 104,71  | 105,04  | 3,85       | 3,79    | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
|                           | KZOKZ 4 3/4 04/19/27   | 1 000,0                | USD    | П/Г                    | 4,75  | 19.04.2027     | 104,97  | 105,17  | 4,01       | 3,98    | Вaa3/BB/BBB-           | 200 000  |
|                           | KZOKZ 5 3/8 04/24/30   | 1 250,0                | USD    | П/Г                    | 5,375 | 24.04.2030     | 108,10  | 108,25  | 4,43       | 4,41    | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
|                           | KZOKZ 5 3/4 04/19/47   | 1 250,0                | USD    | П/Г                    | 5,75  | 19.04.2047     | 106,75  | 107,06  | 5,28       | 5,26    | Вaa3/BB/BBB-           | 200 000  |
|                           | KZOKZ 6 3/8 10/24/48   | 1 500,0                | USD    | П/Г                    | 6,375 | 24.10.2048     | 112,97  | 113,36  | 5,48       | 5,46    | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
| Евразийский Банк Развития | EURDEV 5 09/26/20      | 296,3                  | USD    | П/Г                    | 5,0   | 26.09.2020     | 101,68  | 102,43  | 3,67       | 3,09    | Вaa1/BBB-/             | 200 000  |
|                           | EURDEV 4.767 09/20/22  | 335,8                  | USD    | П/Г                    | 4,767 | 20.09.2022     | 102,48  | 103,15  | 3,95       | 3,74    | Вaa1/BBB-/             | 200 000  |
| КазТрансГаз               | KZTGKZ 4 3/8 09/26/27  | 750,0                  | USD    | П/Г                    | 4,375 | 26.09.2027     | 100,07  | 100,16  | 4,36       | 4,35    | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
| Nostrum Oil               | NOGLN 8 07/25/22       | 725,0                  | USD    | П/Г                    | 8,0   | 25.07.2022     | 69,31   | 70,09   | 22,04      | 21,59   | B3/B-/                 | 200 000  |
| Tengizchevroil            | TENGIZ 4 08/15/26      | 1 000                  | USD    | П/Г                    | 4,0   | 15.08.2026     | 99,95   | 100,37  | 4,01       | 3,94    | Вaa2/BBB-/             | 200 000  |
| Eastcomtrans LLP          | EASTCM 8 04/22/22      | 36,7                   | USD    | П/Г                    | 8,0   | 22.04.2022     | 92,76   | 95,31   | 10,99      | 9,90    | B3/-/WD                | 200 000  |
| <b>БАНКИ</b>              |                        |                        |        |                        |       |                |         |         |            |         |                        |          |
| Forte Bank                | ALLIBK 11 3/4 12/15/24 | 192,2                  | USD    | П/Г                    | 11,75 | 15.12.2024     | 110,31  | 110,93  | 9,32       | 9,18    | -/B/B                  | 1        |
|                           | ALLIBK 14 06/30/22     | 63,1                   | USD    | П/Г                    | 14,0  | 30.06.2022     | 115,59  | 119,92  | 8,15       | 6,71    | -/B/-                  | 1 000    |
| Народный Банк             | HSBKZ 7 1/4 01/28/21   | 500,0                  | USD    | П/Г                    | 7,25  | 28.01.2021     | 105,01  | 105,31  | 4,07       | 3,89    | Вa3/BB/BB              | 200 000  |
|                           | ККВ 5 1/2 12/21/22     | 750,0                  | USD    | П/Г                    | 5,5   | 21.12.2022     | 100,29  | 100,71  | 5,41       | 5,28    | -/BB/BB                | 1        |
| АТФ Банк                  | ATFBP 0 Бессрочные     | 100,0                  | USD    | П/Г                    | 9,91  | Call-опцион    | 90,49   | 91,42   | 10,9       | 10,8    | Ca/-/C                 | 150 000  |
| Банк ЦентрКредит          | CCBNKZ 0 Бессрочные    | 80,8                   | USD    | Квартал.               | 8,54  | Call-опцион    | 90,37   | 92,55   | 9,43       | 9,21    | Сaa3/-/C               | 150 000  |
| <b>СУВЕРЕННЫЕ</b>         |                        |                        |        |                        |       |                |         |         |            |         |                        |          |
| Министерство финансов РК  | KAZAKS 3 7/8 10/14/24  | 1 500,0                | USD    | П/Г                    | 3,875 | 14.10.2024     | 103,94  | 104,09  | 3,07       | 3,04    | Вaa3/BBB-/BBB          | 200 000  |
|                           | KAZAKS 5 1/8 07/21/25  | 2 500,0                | USD    | П/Г                    | 5,125 | 21.07.2025     | 110,19  | 110,54  | 3,28       | 3,22    | Вaa3/BBB-/BBB          | 200 000  |
|                           | KAZAKS 4 7/8 10/14/44  | 1 000,0                | USD    | П/Г                    | 4,875 | 14.10.2044     | 107,72  | 108,00  | 4,37       | 4,35    | Вaa3/BBB-/BBB          | 200 000  |
|                           | KAZAKS 6 1/2 07/21/45  | 1 500,0                | USD    | П/Г                    | 6,5   | 21.07.2045     | 130,86  | 131,04  | 4,48       | 4,47    | Вaa3/BBB-/BBB          | 200 000  |
|                           | KAZAKS 1.55 11/09/23   | 525,0                  | EUR    | Годовой                | 1,55  | 09.11.2023     | 103,60  | 104,08  | 0,72       | 0,61    | Вaa3/BBB-/BBB          | 100 000  |
|                           | KAZAKS 2 3/8 11/09/28  | 525,0                  | EUR    | Годовой                | 2,375 | 09.11.2028     | 104,94  | 105,41  | 1,80       | 1,75    | Вaa3/BBB-/BBB          | 100 000  |

Источник: Bloomberg  
 \* указанные в данной таблице цены и доходности являются индикативными, так как сделки по еврооблигациям проходят на внебиржевом рынке (OTC Market).

Кривая доходности казахстанских еврооблигаций



## Монитор казахстанских облигаций (KASE)

| Эмитент                          | Тикер         | Объем в обр., млрд тг | Валюта | Купон |          |       | Погашение  | Цена       |         | Доходность |         | Рейтинг выпуска M/SP/F | Тип долга    |
|----------------------------------|---------------|-----------------------|--------|-------|----------|-------|------------|------------|---------|------------|---------|------------------------|--------------|
|                                  |               |                       |        | Вид   | Частота* | %     |            | Покупка    | Продажа | Покупка    | Продажа |                        |              |
| <b>БАНКИ</b>                     |               |                       |        |       |          |       |            |            |         |            |         |                        |              |
| Банк ЦентрКредит                 | CCBNb26       | 25,4                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,5   | 16.03.2022 | 89,17      | 93,53   | 13,26      | 11,26   | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | CCBNb20       | 35,0                  | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 5,8   | 11.11.2023 | 74,86      | 80,57   | 13,52      | 11,52   | -/-                    | Subordinated |
|                                  | CCBNb28       | 50,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 10,0  | 29.09.2025 | н.д.       | 91,21   | н.д.       | 12,02   | -/-                    | Sr Unsecured |
| Евразийский Банк                 | EUBNb11       | 10,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,0   | 26.12.2019 | 99,99      | 101,10  | 8,00       | 5,97    | -/-                    | Subordinated |
|                                  | EUBNb5        | 10,0                  | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 6,9   | 01.09.2023 | 81,92      | 87,88   | 12,51      | 10,51   | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | EUBNb8        | 15,0                  | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 6,9   | 15.10.2023 | 78,70      | 84,51   | 13,51      | 11,51   | -/-                    | Subordinated |
|                                  | EUBNb13       | 10,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,0   | 10.01.2024 | 80,50      | 86,42   | 15,02      | 13,01   | -/CCC/-                | Subordinated |
| ДБ Банк ВТБ Казахстан            | ВТБb2         | 20,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,0   | 17.07.2019 | 99,73      | 99,92   | 10,30      | 8,58    | -/BB+/-                | Sr Unsecured |
| Kaspi Bank                       | CSBNb9        | 5,5                   | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 7,3   | 01.07.2019 | 99,66      | 99,83   | -39,21     | -41,51  | -/-                    | Subordinated |
|                                  | CSBNb8        | 6,0                   | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 7,3   | 01.07.2019 | 99,66      | 99,83   | -39,21     | -41,51  | -/-                    | Subordinated |
|                                  | CSBNb10       | 10,0                  | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 8,2   | 19.07.2021 | 87,82      | 91,25   | 15,11      | 13,05   | B2/-/-                 | Subordinated |
|                                  | CSBNb17       | 50,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,7   | 27.01.2023 | 93,32      | 99,07   | 12,00      | 10,00   | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | CSBNb12       | 10,0                  | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 7,3   | 07.02.2023 | 89,01      | 94,75   | 11,02      | 9,01    | -/-                    | Subordinated |
|                                  | CSBNb16       | 50,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,8   | 27.01.2024 | 99,24      | 106,87  | 10,00      | 8,00    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | CSBNb15       | 50,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,9   | 27.01.2025 | 99,55      | 108,49  | 10,00      | 8,00    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | CSBNb18       | 60,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 10,7  | 29.06.2025 | 99,98      | 104,50  | 10,70      | 9,70    | -/-                    | Sr Unsecured |
| Хоум Кредит Банк                 | HCBNб4        | 8,0                   | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 12,5  | 17.10.2019 | 99,42      | 100,13  | 13,93      | 11,93   | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | HCBNб3        | 10,0                  | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 15,0  | 25.05.2020 | 100,66     | 102,48  | 14,23      | 12,20   | -/B+                   | Sr Unsecured |
|                                  | HCBNб6        | 40,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 13,0  | 19.12.2021 | 98,93      | 103,22  | 13,51      | 11,49   | -/-                    | Subordinated |
|                                  | HCBNб5        | 17,0                  | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 13,0  | 12.12.2022 | 99,71      | 105,42  | 13,10      | 11,09   | -/-                    | Subordinated |
| ДБ Сбербанк Казахстан            | TXBNb5        | 5,0                   | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 6,3   | 26.08.2019 | 98,90      | 99,36   | 11,18      | 9,09    | -/BB                   | Subordinated |
|                                  | SBERb9        | 30,0                  | KZT    | ПЛАВ  | П/Г      | 0,0   | 25.09.2020 | 94,35      | 96,69   | 4,51       | 2,60    | -/B+                   | Sr Unsecured |
|                                  | SBERb10       | 50,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 0,0   | 31.12.2049 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/-                    | Unsecured    |
|                                  | SBERb11       | 50,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 0,0   | 31.12.2049 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/-                    | Unsecured    |
| Jysan Bank<br>(Цесна Банк)       | TSBNb13       | 6,0                   | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,0   | 31.07.2019 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/-                    | Subordinated |
|                                  | TSBNb12       | 3,9                   | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,0   | 31.07.2019 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/-                    | Subordinated |
|                                  | TSBNb14       | 5,0                   | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,0   | 04.06.2020 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/-                    | Subordinated |
|                                  | TSBNb27       | 30,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,25  | 26.12.2022 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | TSBNb28       | 30,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,5   | 26.12.2023 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | TSBNb29       | 30,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,75  | 26.12.2024 | н.д.       | 100,00  | н.д.       | 9,75    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | TSBNb30       | 20,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,75  | 26.12.2024 | н.д.       | 100,00  | н.д.       | 9,75    | -/-                    | Subordinated |
|                                  | TSBNb17       | 5,0                   | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,0   | 04.06.2033 | 99,53      | 100,47  | 9,06       | 8,94    | -/-                    | Subordinated |
| <b>ДРУГИЕ</b>                    |               |                       |        |       |          |       |            |            |         |            |         |                        |              |
| Банк Развития Казахстана         | BRKZb9        | 20,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 10,50 | 31.05.2022 | 98,75      | 103,87  | 11,00      | 8,99    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | BRKZb2        | 20,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,13  | 29.12.2024 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | Baa3/-/-               | Sr Unsecured |
|                                  | BRKZb5        | 17,5                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 14,00 | 01.08.2026 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | BRKZb10       | 8,8                   | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 11,25 | 22.08.2032 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/-                    | Sr Unsecured |
| ЕАБР                             | EABRK180819   | 20,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 7,2   | 18.08.2019 | 99,50      | 99,92   | 9,66       | 7,52    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | EABRK180919   | 20,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 7,2   | 18.09.2019 | 99,32      | 99,90   | 9,63       | 7,52    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | EABRK240520   | 15,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 10,1  | 24.05.2020 | 100,00     | 101,85  | 10,10      | 8,07    | -/-                    | Sr Unsecured |
|                                  | EABRK101020   | 20,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,4   | 10.10.2020 | 100,23     | 102,79  | 9,20       | 7,17    | Baa1/-/-               | Sr Unsecured |
| Казахстанская Ипотечная Компания | KZIKb23       | 10,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,5   | 26.07.2020 | 97,85      | 99,98   | 10,51      | 8,50    | -/BBB-                 | Sr Unsecured |
|                                  | KZIKb25       | 15,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 7,0   | 02.04.2020 | 97,24      | 98,79   | 10,53      | 8,51    | -/BBB-                 | Sr Unsecured |
| НК «Казахстан Темир Жолы         | TMJLb3        | 50,0                  | KZT    | ФИКС  | Годовой  | 16,92 | 25.04.2026 | н.д.       | 150,58  | н.д.       | 7,30    | -/-                    | Sr Unsecured |
| ФНБ «Самрук-Казына»              | SKKZb23       | 75,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 6,5   | 24.09.2020 | 95,18      | 97,54   | 10,52      | 8,51    | -/BBB                  | Sr Unsecured |
|                                  | SKKZb5        | 40,5                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 6,0   | 13.12.2024 | н.д.       | 96,31   | н.д.       | 6,81    | -/BBB                  | Sr Unsecured |
|                                  | SKKZb3        | 40,5                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 6,0   | 13.12.2024 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/BBB                  | Sr Unsecured |
|                                  | SKKZb2        | 40,5                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 6,0   | 13.12.2024 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/BBB                  | Sr Unsecured |
|                                  | SKKZb4        | 40,5                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 6,0   | 13.12.2024 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/BBB                  | Sr Unsecured |
|                                  | SKKZb10       | 40,5                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 6,0   | 13.12.2024 | 106,24     | н.д.    | 4,70       | н.д.    | -/BBB                  | Sr Unsecured |
|                                  | SKKZb7        | 40,5                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 6,0   | 13.12.2024 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/BBB                  | Sr Unsecured |
|                                  | SKKZb1        | 40,5                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 6,0   | 13.12.2024 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/BBB                  | Sr Unsecured |
|                                  | SKKZb12       | 34,5                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 6,0   | 18.12.2024 | 106,24     | н.д.    | 4,71       | н.д.    | -/BBB                  | Sr Unsecured |
|                                  | КазАгроФинанс | KAFlb6                | 8,0    | KZT   | ФИКС     | П/Г   | 15,0       | 14.11.2021 | 102,51  | 106,75     | 13,74   | 11,73                  | -/BB+        |
| KAFlb3                           |               | 17,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,0   | 16.01.2023 | н.д.       | н.д.    | н.д.       | н.д.    | -/BB+                  | Sr Unsecured |
| МРЭК                             | MREKb7        | 1,7                   | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,0   | 17.05.2023 | н.д.       | 97,00   | н.д.       | 8,91    | -/B+                   | Sr Unsecured |
|                                  | MREKb8        | 2,4                   | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 9,0   | 14.07.2024 | н.д.       | 100,00  | н.д.       | 9,00    | -/B+                   | Sr Unsecured |
|                                  | MREKb9        | 2,46                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 8,0   | 09.09.2025 | 95,26      | 104,99  | 9,00       | 7,00    | -/B+                   | Sr Unsecured |
| Кселл                            | KCELb1        | 30,0                  | KZT    | ФИКС  | П/Г      | 11,5  | 16.01.2021 | 99,97      | 102,93  | 11,50      | 9,48    | -/BB+                  | Sr Unsecured |

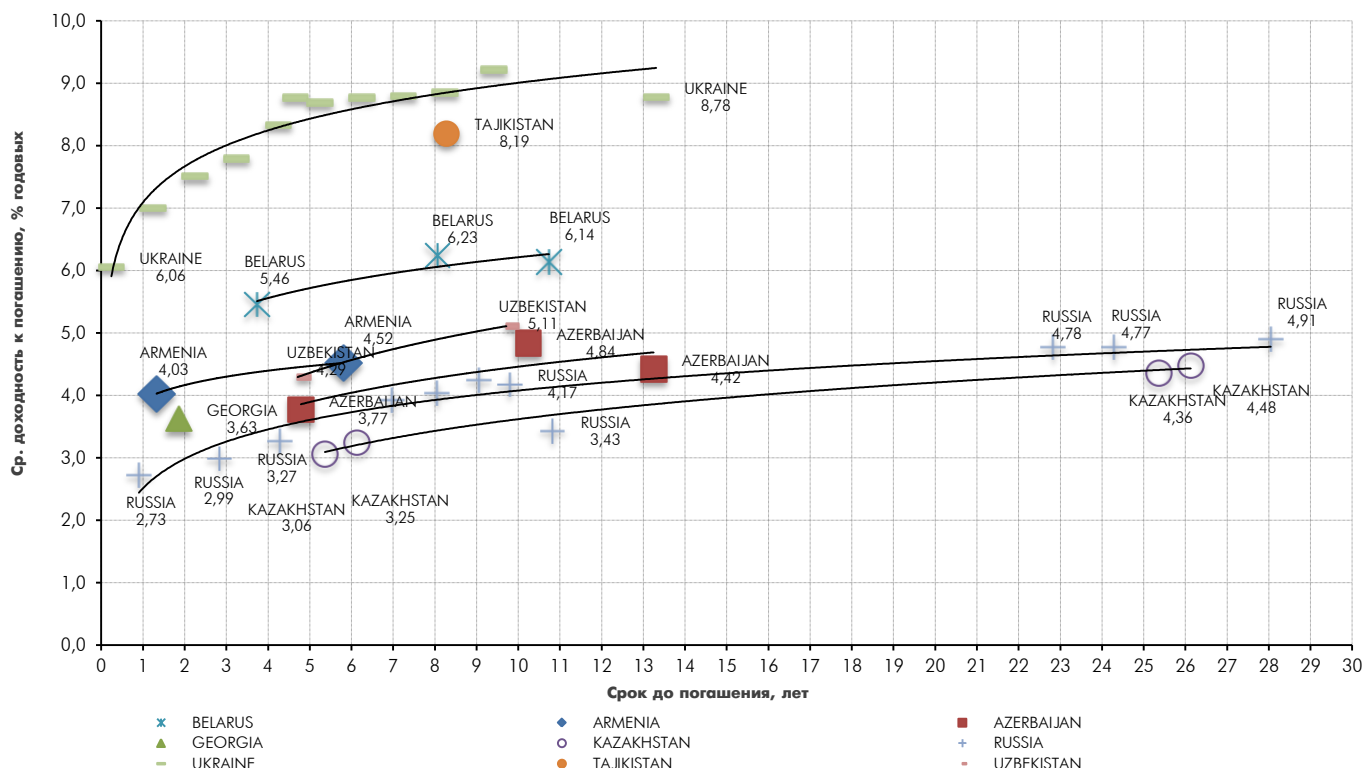
Источник: Bloomberg

## Emerging &amp; Frontier Markets Sovereigns (выборка)

| Регион | Страна       | Тикер                   | ISIN         | Валюта | Ср-дох-ть, % | Ср.цена | Погаше-ние, лет | Дюрация | Moody's | S&P  | Fitch |
|--------|--------------|-------------------------|--------------|--------|--------------|---------|-----------------|---------|---------|------|-------|
| APAC   | AZERBAIJAN   | AZERBJ 4.75 18-MAR-24   | XS1044540547 | USD    | 3,90         | 103,88  | 4,79            | 4,20    | Ba2     |      | BB+   |
| APAC   | AZERBAIJAN   | AZERBJ 5.125 01-SEP-29  | XS1678623064 | USD    | 4,90         | 101,38  | 10,25           | 7,20    | Ba2     |      | BB+   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 5.875 13-MAR-20   | USY20721AQ27 | USD    | 2,70         | 102,43  | 0,78            | 0,80    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 4.875 05-MAY-21   | USY20721AU39 | USD    | 3,00         | 103,44  | 1,92            | 1,80    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 3.7 08-JAN-22     | USY20721BS73 | USD    | 3,10         | 101,56  | 2,60            | 2,40    | Baa2    |      | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 3.75 25-APR-22    | USY20721BC22 | USD    | 3,20         | 101,56  | 2,90            | 2,70    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 2.95 11-JAN-23    | US455780CC89 | USD    | 3,20         | 99,31   | 3,61            | 3,30    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 3.375 15-APR-23   | USY20721BD05 | USD    | 3,30         | 100,44  | 3,87            | 3,60    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 5.375 17-OCT-23   | USY20721BH19 | USD    | 3,30         | 108,38  | 4,38            | 3,90    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 5.875 15-JAN-24   | USY20721BJ74 | USD    | 3,40         | 110,69  | 4,62            | 4,00    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 4.45 11-FEB-24    | US455780CG93 | USD    | 3,30         | 104,81  | 4,70            | 4,10    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 4.125 15-JAN-25   | USY20721BG36 | USD    | 3,50         | 103,31  | 5,62            | 4,90    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 4.75 08-JAN-26    | USY20721BN86 | USD    | 3,70         | 106,31  | 6,61            | 5,60    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 4.35 08-JAN-27    | USY20721BQ18 | USD    | 3,70         | 104,19  | 7,61            | 6,30    | Baa2    |      | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 3.85 18-JUL-27    | USY20721BT56 | USD    | 3,70         | 101,19  | 8,13            | 6,80    | Baa2    |      | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 3.5 11-JAN-28     | US455780CD62 | USD    | 3,70         | 98,75   | 8,61            | 7,30    | Baa2    |      | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 4.1 24-APR-28     | US455780CF11 | USD    | 3,70         | 102,82  | 8,90            | 7,40    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | INDONESIA    | INDON 4.75 11-FEB-29    | US455780CH76 | USD    | 3,80         | 107,88  | 9,70            | 7,60    | Baa2    | BBB- | BBB   |
| APAC   | MALAYSIA     | MALAYS 4.646 06-JUL-21  | USY9485PAB86 | USD    | 2,40         | 104,55  | 2,09            | 2,00    | A3      | A-   |       |
| APAC   | MALAYSIA     | MALAYS 3.043 22-APR-25  | USY5749LAA99 | USD    | 2,70         | 101,81  | 5,89            | 5,30    | A3      | A-   |       |
| APAC   | MALAYSIA     | MALAYS 3.179 27-APR-26  | USY54788AA57 | USD    | 2,80         | 102,35  | 6,90            | 6,10    | A3      | A-   | A-    |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 4.95 15-JAN-21   | US718286BJ59 | USD    | 2,60         | 102,20  | 1,62            | 1,50    | Baa2    | BBB+ | BBB   |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 3.9 26-NOV-22    | US718286BX44 | USD    | 4,90         | 96,75   | 3,48            | 3,20    | Baa2    | BBB  | BBB   |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 4.2 21-JAN-24    | US718286BY27 | USD    | 2,70         | 106,51  | 4,64            | 4,20    | Baa2    | BBB  | BBB   |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 7.5 25-SEP-24    | US718286BC07 | USD    | 2,70         | 119,13  | 5,32            | 3,70    | Baa2    | BBB  | BBB   |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 9.5 21-OCT-24    | US718286AL15 | USD    | 2,80         | 133,00  | 5,39            | 4,40    | Baa2    | BBB  | BBB   |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 10.625 16-MAR-25 | US718286AP29 | USD    | 2,70         | 142,13  | 5,79            | 4,60    | Baa2    | BBB  | BBB   |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 5.5 30-MAR-26    | US718286BN61 | USD    | 2,80         | 116,50  | 6,83            | 5,70    | Baa2    | BBB  | BBB   |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 3 01-FEB-28      | US718286CC97 | USD    | 3,00         | 100,28  | 8,67            | 7,50    | Baa2    | BBB  | BBB   |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 3.75 14-JAN-29   | US718286CG02 | USD    | 3,00         | 106,44  | 9,62            | 8,00    | Baa2    | BBB  | BBB   |
| APAC   | PHILIPPINES  | PHILIP 9.5 02-FEB-30    | US718286AY36 | USD    | 3,20         | 156,75  | 10,68           | 7,50    | Baa2    | BBB  | BBB   |
| CEEMEA | OMAN         | OMAN 3.625 15-JUN-21    | XS1405781342 | USD    | 4,70         | 97,85   | 2,04            | 1,90    | Ba1     | BB   | BB+   |
| CEEMEA | OMAN         | OMAN 3.875 08-MAR-22    | XS1575874471 | USD    | 4,90         | 97,50   | 2,76            | 2,60    | Ba1     | BB   | BB+   |
| CEEMEA | OMAN         | OMAN 4.125 17-JAN-23    | XS1750113406 | USD    | 5,40         | 95,81   | 3,63            | 3,20    | Ba1     |      | BB+   |
| CEEMEA | OMAN         | OMANGS 4.397 01-JUN-24  | XS1620176831 | USD    | 5,70         | 94,50   | 5,00            | 4,40    | Ba1     |      | BB+   |
| CEEMEA | OMAN         | OMANGS 5.932 31-OCT-25  | XS1799523276 | USD    | 6,00         | 99,75   | 6,42            | 5,20    | Ba1     |      | BB+   |
| CEEMEA | OMAN         | OMAN 4.75 15-JUN-26     | XS1405777589 | USD    | 6,60         | 89,88   | 7,04            | 5,70    | Ba1     | BB   | BB+   |
| CEEMEA | OMAN         | OMAN 5.375 08-MAR-27    | XS1575967218 | USD    | 7,00         | 90,65   | 7,77            | 6,10    | Ba1     | BB   | BB+   |
| CEEMEA | OMAN         | OMAN 5.625 17-JAN-28    | XS1750113661 | USD    | 7,00         | 91,19   | 8,63            | 6,50    | Ba1     |      | BB+   |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 5.25 20-JAN-20    | XS0468534580 | USD    | 2,70         | 101,55  | 0,63            | 0,60    | Aa3     | AA-  |       |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 2.375 02-JUN-21   | XS1405781698 | USD    | 2,60         | 99,55   | 2,00            | 1,90    | Aa3     | AA-  | AA-   |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 4.5 20-JAN-22     | XS0615236006 | USD    | 2,70         | 104,55  | 2,64            | 2,40    | Aa3     | AA-  |       |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 3.241 18-JAN-23   | XS0801656330 | USD    | 2,70         | 101,75  | 3,63            | 3,40    | Aa3     | AA-  |       |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 3.875 23-APR-23   | XS1806502453 | USD    | 2,70         | 104,15  | 3,89            | 3,60    | Aa3e    | AA-  | AA-   |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 3.375 14-MAR-24   | XS1959337236 | USD    | 2,80         | 102,55  | 4,78            | 4,40    | Aa3     | AA-  | AA-   |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 3.25 02-JUN-26    | XS1405782159 | USD    | 3,10         | 101,25  | 7,00            | 6,20    | Aa3     | AA-  | AA-   |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 4.5 23-APR-28     | XS1807174393 | USD    | 3,20         | 109,65  | 8,90            | 7,30    | Aa3     | AA-  | AA-   |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 4 14-MAR-29       | XS1959337582 | USD    | 3,30         | 105,88  | 9,79            | 8,00    | Aa3     | AA-  | AA-   |
| CEEMEA | QATAR        | QATAR 9.75 15-JUN-30    | XS0113419690 | USD    | 3,30         | 158,88  | 11,04           | 7,50    | Aa3     | AA-  | AA-   |
| CEEMEA | ROMANIA      | ROMANI 6.75 07-FEB-22   | US77586TAA43 | USD    | 3,00         | 109,50  | 2,68            | 2,40    | Baa3    | BBB- | BBB-  |
| CEEMEA | ROMANIA      | ROMANI 4.375 22-AUG-23  | US77586TAC09 | USD    | 3,20         | 104,44  | 4,22            | 3,80    | Baa3    | BBB- | BBB-  |
| CEEMEA | ROMANIA      | ROMANI 4.875 22-JAN-24  | US77586TAD81 | USD    | 3,30         | 106,56  | 4,64            | 4,10    | Baa3    | BBB- | BBB-  |
| CEEMEA | RUSSIA       | RUSSIA 5 29-APR-20      | XS0504954347 | USD    | 2,80         | 101,98  | 0,91            | 0,90    | Baa3    | BBB- | BBB-  |
| CEEMEA | RUSSIA       | RUSSIA 4.5 04-APR-22    | XS0767472458 | USD    | 3,00         | 104,13  | 2,84            | 2,60    | Baa3    | BBB- | BBB-  |
| CEEMEA | RUSSIA       | RUSSIA 4.875 16-SEP-23  | XS0971721450 | USD    | 3,30         | 106,19  | 4,29            | 3,80    | Baa3    | BBB- | BBB-  |
| CEEMEA | RUSSIA       | RUSSIA 4.75 27-MAY-26   | RU000A0JWH44 | USD    | 3,90         | 105,00  | 6,99            | 5,90    |         |      | BBB-  |
| CEEMEA | RUSSIA       | RUSSIA 4.25 23-JUN-27   | RU000A0JXTS9 | USD    | 4,00         | 101,50  | 8,06            | 6,70    |         |      | BBB-  |
| CEEMEA | RUSSIA       | RUSSIA 12.75 24-JUN-28  | XS0088543193 | USD    | 4,30         | 163,25  | 9,07            | 6,10    | Baa3    | BBB- | BBB-  |
| CEEMEA | RUSSIA       | RUSSIA 4.375 21-MAR-29  | RU000A0ZYNN4 | USD    | 4,20         | 101,69  | 9,81            | 7,90    |         |      | BBB-  |
| CEEMEA | RUSSIA       | RUSSIA 7.5 31-MAR-30    | XS0114288789 | USD    | 3,40         | 112,06  | 10,83           | 2,90    | Baa3    | BBB- | BBB-  |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 2.375 26-OCT-21     | XS1508675334 | USD    | 2,80         | 99,03   | 2,40            | 2,30    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 2.894 20-APR-22     | XS1599284111 | USD    | 2,70         | 100,45  | 2,88            | 2,70    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 2.875 04-MAR-23     | XS1694216687 | USD    | 2,90         | 100,06  | 3,75            | 3,50    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 4 17-APR-25         | XS1791937441 | USD    | 3,20         | 104,49  | 5,88            | 5,20    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 3.25 26-OCT-26      | XS1508675417 | USD    | 3,40         | 99,05   | 7,40            | 6,50    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 3.628 20-APR-27     | XS1599284202 | USD    | 3,40         | 101,38  | 7,88            | 6,80    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 3.625 04-MAR-28     | XS1694217495 | USD    | 3,50         | 100,75  | 8,76            | 7,40    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 4.303 19-JAN-29     | XS1881581968 | USD    | 3,70         | 105,20  | 9,64            | 7,80    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 4.375 16-APR-29     | XS1936302865 | USD    | 3,60         | 106,13  | 9,88            | 8,00    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SAUDI ARABIA | KSA 4.5 17-APR-30       | XS1791939066 | USD    | 3,70         | 107,00  | 10,88           | 8,60    | A1      |      | A+    |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAF 6.875 27-MAY-19    | US836205AM61 | USD    | 3,30         | 101,60  | 0,77            | 0,70    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAF 5.5 09-MAR-20      | US836205AN45 | USD    | 3,50         | 100,38  | 1,06            | 1,00    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAFSK 3.903 24-JUN-20  | XS1113141441 | USD    | 3,00         | 106,50  | 2,99            | 2,70    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAF 5.875 30-MAY-22    | US836205AL88 | USD    | 4,20         | 102,00  | 4,63            | 4,10    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAF 4.665 17-JAN-24    | US836205AQ75 | USD    | 4,70         | 106,56  | 6,29            | 5,20    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAF 5.875 16-SEP-25    | US836205AR58 | USD    | 4,80         | 100,50  | 6,87            | 5,70    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAF 4.875 14-APR-26    | US836205AT15 | USD    | 5,00         | 99,00   | 8,32            | 6,70    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAF 4.85 27-SEP-27     | US836205AW44 | USD    | 5,00         | 94,56   | 9,37            | 7,50    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAF 4.3 12-OCT-28      | US836205AU87 | USD    | 5,40         | 103,69  | 11,06           | 7,90    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | SOUTH AFRICA | SOAF 5.875 22-JUN-30    | US836205AY00 | USD    | 3,30         | 101,60  | 0,77            | 0,70    | Baa3    | BB   | BB+   |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 7.5 07-NOV-19    | US900123BF62 | USD    | 4,80         | 101,13  | 0,43            | 0,40    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 7 05-JUN-20      | US900123AX87 | USD    | 5,40         | 101,55  | 1,01            | 1,00    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 5.625 30-MAR-21  | US900123BH29 | USD    | 6,40         | 98,75   | 1,82            | 1,70    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 5.125 25-MAR-22  | US900123BY51 | USD    | 7,10         | 95,13   | 2,81            | 2,50    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 6.25 26-SEP-22   | US900123BZ27 | USD    | 7,10         | 97,56   | 3,32            | 2,90    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 3.25 23-MAR-23   | US900123CA66 | USD    | 7,00         | 87,63   | 3,81            | 3,40    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 7.25 23-DEC-23   | US900123CR91 | USD    | 7,60         | 98,56   | 4,56            | 3,60    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 5.75 22-MAR-24   | US900123CF53 | USD    | 7,40         | 93,25   | 4,81            | 4,00    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 7.375 05-FEB-25  | US900123AW05 | USD    | 7,70         | 98,31   | 5,68            | 4,40    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 4.25 14-APR-26   | US900123CJ75 | USD    | 7,30         | 83,63   | 6,87            | 5,70    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 4.875 09-OCT-26  | US900123CK49 | USD    | 7,50         | 85,50   | 7,36            | 5,90    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 6 25-MAR-27      | US900123CL22 | USD    | 7,80         | 89,88   | 7,81            | 5,90    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 5.125 17-FEB-28  | US900123CP36 | USD    | 7,60         | 84,63   | 8,72            | 6,60    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 6.125 24-OCT-28  | US900123CQ19 | USD    | 7,70         | 89,75   | 9,40            | 6,80    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 7.625 26-APR-29  | US900123CT57 | USD    | 7,90         | 97,88   | 9,90            | 6,60    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | TURKEY       | TURKEY 11.875 15-JAN-30 | US900123AL40 | USD    | 8,10         | 126,25  | 10,63           | 6,30    | Ba3     |      | BB    |
| CEEMEA | UKRAINE      | UKRAIN 7.75 01-SEP-19   | XS1303918269 | USD    | 6,10         | 100,38  | 0,25            | 0,20    | Caa1    | B-   | B-    |
| CEEMEA | UKRAINE      | UKRAIN 7.75 01-SEP-20   | XS1303918939 | USD    | 6,70         | 101,25  | 1,25            | 1,10    | Caa1    | B-   | B-    |
| CEEMEA | UKRAINE      | UKRAIN 7.75 01-SEP-21   | XS1303920083 | USD    | 7,40         | 100,75  | 2,25            | 2,00    | Caa1    | B-   | B-    |
| CEEMEA | UKRAINE      | UKRAIN 7.75 01-SEP-22   | XS1303921214 | USD    | 7,70         | 100,25  | 3,25            | 2,80    | Caa1    | B-   | B-    |
| CEEMEA | UKRAINE      | UKRAIN 7.75 01-SEP-23   | XS1303921487 | USD    | 8,30         | 98,13   | 4,25            | 3,50    | Caa1    | B-   | B-    |
| CEEMEA | UKRAINE      | UKRAIN 8.994 01-FEB-24  | XS1902171591 | USD    | 8,80         | 100,88  | 4,67            | 3,60    | B-      |      | B-    |
| CEEMEA |              |                         |              |        |              |         |                 |         |         |      |       |

| Регион | Страна | Тикер                   | ISIN         | Валюта | Ср.дох-ть, % | Ср.цена | Погаше-ние, лет | Дюрация | Moody's | S&P  | Fitch |
|--------|--------|-------------------------|--------------|--------|--------------|---------|-----------------|---------|---------|------|-------|
| CEEMEA | UAE    | SHARKS 3.839 27-JAN-21  | XS1345635830 | USD    | 3,00         | 101,38  | 1,65            | 1,60    | A3      | BBB+ |       |
| CEEMEA | UAE    | ADGB 2.125 03-MAY-21    | XS1402929589 | USD    | 2,30         | 99,70   | 1,92            | 1,90    |         | AA   | AA    |
| CEEMEA | UAE    | DUGB 5.591 22-JUN-21    | XS0640032594 | USD    | 3,10         | 104,94  | 2,05            | 1,90    |         |      |       |
| CEEMEA | UAE    | DUGB 6.45 02-MAY-22     | XS0778097674 | USD    | 3,10         | 109,16  | 2,92            | 2,70    |         |      |       |
| CEEMEA | UAE    | ADGB 2.5 11-OCT-22      | XS1696908471 | USD    | 2,40         | 100,40  | 3,36            | 3,20    |         | AA   | AA    |
| CEEMEA | UAE    | DUGB 3.875 30-JAN-23    | XS0880424337 | USD    | 3,40         | 101,50  | 3,66            | 3,30    |         |      |       |
| CEEMEA | UAE    | SHARKS 3.764 17-SEP-24  | XS1106137687 | USD    | 3,40         | 101,88  | 5,30            | 4,70    | A3      | BBB+ |       |
| CEEMEA | UAE    | RAKS 3.094 31-MAR-25    | XS1210507650 | USD    | 3,30         | 98,75   | 5,83            | 5,30    |         |      | A     |
| CEEMEA | UAE    | SHARKS 3.854 03-APR-26  | XS1969593356 | USD    | 3,60         | 101,75  | 6,84            | 5,90    | A3      | BBB+ |       |
| CEEMEA | UAE    | ADGB 3.125 03-MAY-26    | XS1402929746 | USD    | 2,70         | 102,81  | 6,92            | 6,20    |         | AA   | AA    |
| CEEMEA | UAE    | ADGB 3.125 11-OCT-27    | XS1696892295 | USD    | 2,90         | 101,90  | 8,36            | 7,30    |         | AA   | AA    |
| CEEMEA | UAE    | SHARKS 4.226 14-MAR-28  | XS1791326991 | USD    | 3,90         | 102,73  | 8,79            | 7,20    | A3      | BBB+ |       |
| CEEMEA | UAE    | DUGB 5 30-APR-29        | XS1062038143 | USD    | 4,20         | 106,75  | 9,92            | 7,80    |         |      |       |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 4.875 22-JAN-21  | US105756BS83 | USD    | 2,80         | 103,25  | 1,64            | 1,50    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 2.625 05-JAN-23  | US105756BU30 | USD    | 3,40         | 97,45   | 3,59            | 3,30    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 8.875 15-APR-24  | US105756AZ36 | USD    | 3,30         | 124,80  | 4,87            | 4,00    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 8.875 15-APR-24  | US105756AR10 | USD    | 3,10         | 125,90  | 4,87            | 4,10    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 4.25 07-JAN-25   | US105756BV13 | USD    | 3,80         | 102,40  | 5,60            | 4,90    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 8.75 04-FEB-25   | US105756BF62 | USD    | 3,50         | 126,70  | 5,68            | 4,50    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 6 07-APR-26      | US105756BX78 | USD    | 4,10         | 111,50  | 6,85            | 5,60    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 10.125 15-MAY-27 | US105756AE07 | USD    | 4,20         | 139,60  | 7,95            | 5,90    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 4.625 13-JAN-28  | US105756BZ27 | USD    | 4,40         | 101,50  | 8,62            | 6,80    |         | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 4.5 30-MAY-29    | US105756CA66 | USD    | 4,60         | 98,95   | 10,00           | 7,90    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL | BRAZIL 12.25 06-MAR-30  | US105756AL40 | USD    | 5,00         | 160,15  | 10,76           | 6,90    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | CHILE  | CHILE 3.25 14-SEP-21    | US168863AW86 | USD    | 2,30         | 102,10  | 2,28            | 2,20    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | CHILE  | CHILE 2.25 30-OCT-22    | US168863BN78 | USD    | 2,40         | 99,50   | 3,41            | 3,30    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | CHILE  | CHILE 3.125 27-MAR-25   | US168863BW77 | USD    | 2,70         | 102,20  | 5,82            | 5,30    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | CHILE  | CHILE 3.125 21-JAN-26   | US168863CA49 | USD    | 2,80         | 102,25  | 6,64            | 5,90    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | CHILE  | CHILE 3.24 06-FEB-28    | US168863CF36 | USD    | 2,90         | 102,60  | 8,68            | 7,30    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | MEXICO | MEX 3.5 21-JAN-21       | US91086QBD97 | USD    | 2,90         | 100,90  | 1,64            | 1,60    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | MEXICO | MEX 3.625 15-MAR-22     | US91086QBA58 | USD    | 2,80         | 102,15  | 2,78            | 2,60    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | MEXICO | MEX 8 24-SEP-22         | US91086QAJ76 | USD    | 3,10         | 115,25  | 3,31            | 2,90    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | MEXICO | MEX 4 02-OCT-23         | US91086QBC15 | USD    | 3,20         | 103,05  | 4,33            | 3,90    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | MEXICO | MEX 3.6 30-JAN-25       | US91087BAAB9 | USD    | 3,50         | 100,63  | 5,67            | 5,00    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | MEXICO | MEX 4.125 21-JAN-26     | US91086QBG29 | USD    | 3,90         | 101,50  | 6,64            | 5,70    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | MEXICO | MEX 4.15 28-MAR-27      | US91087BAC46 | USD    | 3,80         | 102,25  | 7,82            | 6,60    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | MEXICO | MEX 3.75 11-JAN-28      | US91087BAE02 | USD    | 3,90         | 99,90   | 8,61            | 7,20    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | MEXICO | MEX 4.5 22-APR-29       | US91087BAF76 | USD    | 4,00         | 103,85  | 9,89            | 7,90    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | PERU   | PERU 7.35 21-JUL-25     | US715638AS19 | USD    | 2,80         | 125,75  | 6,14            | 5,00    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | PERU   | PERU 4.125 25-AUG-27    | US715638BU55 | USD    | 2,80         | 109,75  | 8,23            | 7,00    | A3      | BBB+ | BBB+  |

### Кривые доходности суверенных USD еврооблигаций стран СНГ





**Контактная информация**

АО «BCC Invest» - ДО АО «Банк ЦентрКредит»  
Казахстан, г. Алматы, ул. Панфилова, 98, блок А, 5 этаж, БЦ «Old Square»  
Телефон: +7 (727) 244 32 32, факс: +7 (727) 244 32 31  
E-mail: info@bcc-invest.kz  
Web: www.bcc-invest.kz

**Айдана Надирова**  
**Директор департамента торговых операций**  
+7 (727) 244 32 32 (вн. 7291)  
anadirova@bcc-invest.kz

**Аскар Ахметов**  
**Начальник управления аналитики**  
+7 (727) 244 32 32 (вн. 7266)  
aakhmetov@bcc-invest.kz

**Айсулу Шахиева**  
**Начальник управления маркетинга и продаж**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)  
ashakhiyeva@bcc-invest.kz

**Мадина Метеркулов**  
**Ведущий аналитик**  
+7 (727) 244 32 32 (вн. 7267)  
mmeterkulova@bcc-invest.kz

**Ерасыл Даулет**  
**Менеджер по работе с клиентами**  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 7232)  
yedaulet@bcc-invest.kz

**\* Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО «BCC Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «BCC Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

© BCC Invest 2019.