

## Обзор новостей прошедшей недели

## Мировые рынки:

## Развитые рынки

- Три американских индексов показали очередные исторические максимумы по итогам прошлой недели на оптимизме, связанном с ожиданиями скорого подписания торгового соглашения в рамках Фазы 1 между КНР и США. Дополнительным драйвером роста фондовых индексов стали хорошие корпоративные отчеты компаний за третий квартал, а также существенный рост в доходах ГЦБ США. В разрезе секторов лидерами стали акции финансовых организаций за счет роста доходностей долгосрочных трежерис. С другой стороны рост доходностей оказывал давление на акции компаний сектора недвижимости и энергогенерирующего сектора, поскольку дивидендная доходность данных секторов становилась менее привлекательной.
- Несмотря на то, что в течение недели поступали различные новости, касающиеся сроков подписания и условий торгового соглашения в рамках первого этапа, в пятницу президент США Д. Трамп заявил о том, что не согласен отменить все импортные пошлины на китайские товары.
- Экономические данные на прошлой неделе носили противоречивый характер. Недельные заявки на пособия по безработице снизились сильнее ожиданий рынка, а индекс уверенности потребителей от университета Мичигана показал небольшой рост. Во вторник данные от ISM показали, что показатель активности в сфере услуг США в октябре резко вырос. С другой стороны такой же индекс сектора услуг, рассчитываемый IHS Markit, снизился и достиг самого низкого уровня с начала 2016 года. Несмотря на это, очевидно, что на рынке снизились страхи относительно скорой рецессии в США.
- Доходности 10-летних трежерис выросли вторую неделю подряд до максимальных уровней с конца июля текущего года на росте аппетита к риску и снижении рецессионных страхов. В корпоративном секторе оптимизм, царивший на рынке, стал поводом роста цен на облигации инвестиционного уровня, так и High Yield облигаций. Лучшие рынка смотрелись облигации нефтегазового сектора вслед за растущими ценами на энергоносители и прогнозами о предстоящей холодной зиме.
- Европейские фондовые рынки в основном поддержали рост своих заокеанских коллег, выросших на «оттепели» в сино-американском торговом конфликте. Сводный европейский индекс STOXX 600 продемонстрировал пятую неделю роста (+1,4%), немецкий индекс DAX вырос на 2,1%, британский FTSE 100 прибавил 0,8%
- Из 80% уже отчитавшихся компаний STOXX 600 порядка 50% компаний показали результат лучше среднерыночных ожиданий. Финансовые результаты, которые в наибольшей степени превзошли прогнозы рынка, показали компании добывающего сектора, в то время как компании сектора ЖКХ и потребительского сектора показали результаты в рамках ожиданий рынка.
- Международный валютный фонд (МВФ) понизил свой прогноз по экономике еврозоны в 2019 году до 1,2% по сравнению с 1,3% в апреле. В прошлом году экономика Еврозоны выросла на 1,96%. Драйверами снижения является замедление экономического роста в крупнейшей экономике региона – Германии и стагнация в Италии (третьей крупнейшей экономике в ЕС). Экспорт Германии вырос с сентября на 1,5% м/м, выше ожиданий рынка.

## Развивающиеся рынки

- Китайские акции выросли по итогам недели, так как надежды на всеобъемлющее торговое соглашение между США и Китаем возросли после новостей о том, что обе стороны согласились откатить тарифы на товары друг друга в рамках так называемой торговой сделки первого этапа. За неделю индекс Shanghai Composite Index вырос на 0,2%, а индекс CSI 300 компаний с большой капитализацией вырос на 0,5%. Однако в пятницу оба индекса снизились на фоне сообщений о том, что в Белом доме возникла жесткая внутренняя оппозиция против поэтапной отмены импортных тарифов. Д. Трамп заявил о несогласии отмены всех импортных пошлин на китайские товары.
- Дополнительную поддержку китайским акциям оказали новости, объявленные MSCI о том, что компания планирует увеличить веса китайских компаний в индексе EM MSCI. MSCI намерено увеличить вес акций класса А, номинированных в юанях, до 4,1% с текущих 2,6%.
- Курс китайского юаня укрепился, опустившись ниже отметки в 7 юаней за доллар впервые с августа текущего года.
- Агентство Moody's пересмотрело прогноз по суверенным рейтингам Индии со «стабильного» до «негативного». Решение было аргументировано усиливающимися опасениями более длительного экономического замедления и роста долговой нагрузки. Спрос на электричество в стране снижается на протяжении последних трех месяцев, что является индикатором замедления экономики.
- Турция планирует выпустить суверенные еврооблигации, номинированные в российских рублях. Тем временем, Турция на прошлой неделе разместила \$2,5 млрд. своих 5-летних суверенных облигаций на международном рынке с доходностью 5,7%. Спрос превысил предложение более чем в три раза.
- Южно-Африканский фондовый индекс FTSE/JSE по итогам недели показал небольшое снижение (-0,1%) из-за пятничных распродаж, которые свели на нет рост в течение недели. Акции росли в ответ на решение рейтингового агентства Moody's пока не понижать суверенный рейтинг страны ниже инвестиционного уровня. Хотя Moody's является единственным из трех крупнейших агентств, которое в настоящее время присваивает Южной Африке кредитный рейтинг инвестиционного уровня, Moody's, однако, снизило прогноз со «стабильного» до «негативного», что может стать предвестником будущего снижения самого рейтинга. В четверг государственная энергетическая компания Eskom объявила о начале веерных отключений электроэнергии в всей стране в целях сохранения аварийных резервов.
- Бразильский фондовый рынок просел на 0,4% на фоне неудачных государственных аукционов по продаже прав разработки офшорных месторождений нефти. На этом фоне также ослаб бразильский реал, а доходности облигаций выросли.
- Инфляция в Египте снизилась до 3,1% в октябре, что дает возможность ЦБ Египта снизить ставку на своем очередном заседании 14 ноября.
- Экономическая активность в Чили в сентябре не оправдала оценок аналитиков на фоне резкого снижения добычи на медных месторождениях, вызванного эскалацией социального напряжения в стране. Из-за беспорядков в крупнейших городах страны, были нанесены многомиллиардные убытки в долларах.

## Наше мнение

Глобальный тренд по агрессивному снижению ставок, вероятно, уже подошел к своему «дну» и дальше глобальные ЦБ будут наблюдать за эффектом от этих смягчений ДКП. На этом фоне может возникнуть риск роста доходностей. И мы уже можем наблюдать первые признаки этого процесса в стремительном восстановлении доходностей 10-летних трежерис. Полагаем, что сразу два выступления главы ФРС США Джерома Пауэлла смогут дать дополнительные сигналы рынку о том, насколько вероятно регулятор возьмет паузу в смягчении монетарной политики. Также финансовые рынки будут чутко следить за новостями, касающимися деталей по срокам и месту вероятного подписания торгового соглашения в рамках первого этапа.

## Паевые фонды BCC Invest

|                        | Стоим. пая на 11.11.19 | Рост пая за 12 мес. (01.11.19) | Рост пая за 36 мес. (01.11.19) |
|------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| «Разумный Баланс»      | 3,66 KZT               | +10,5%                         | +42,7%                         |
| «ЦентрКредит-Валютный» | 1 034,6 USD            | +6,74%                         | +14,5%*                        |

\* 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               | 2 319  | 1,1       | 0,0              |
| PTC                | 1 468  | 3,2       | 37,4             |
| MOEX               | 2 973  | 2,7       | 25,5             |
| S&P 500            | 3 093  | 0,9       | 23,4             |
| NASDAQ             | 8 475  | 1,1       | 27,7             |
| Dow Jones          | 27 675 | 1,2       | 18,7             |
| FTSE 100           | 7 359  | 0,8       | 9,4              |
| DAX                | 13 229 | 2,1       | 25,3             |
| CAC 40             | 5 890  | 2,2       | 24,5             |
| Hang Seng          | 27 651 | -2,3      | 4,2              |
| Shanghai Composite | 2 964  | -2,2      | 16,7             |
| Nikkei 225         | 23 392 | 2,1       | 16,6             |
| MSCI WORLD         | 543    | 0,8       | 19,2             |
| MSCI EM            | 1 074  | 1,5       | 10,3             |

## ДОЛГОВОЙ РЫНОК

| DM          | Доходность, % | Δ за нед., б.п. | Δ с нач. года, б.п. |
|-------------|---------------|-----------------|---------------------|
| UST 10лет   | 1,95          | 24,0            | -73,4               |
| UK 10 лет   | 0,78          | 11,0            | -49,7               |
| Bund 10 лет | -0,27         | 11,0            | -50,9               |
| Jap 10 лет  | -0,08         | 8,0             | -7,5                |

| EM            | Доходность, % | Δ за нед., б.п. | Δ с нач. года, б.п. |
|---------------|---------------|-----------------|---------------------|
| Kazaks-25     | 2,56          | 3,0             | -151,9              |
| Russia-23     | 2,23          | 2,0             | -217,2              |
| Azer-24       | 3,31          | 14,0            | -139,1              |
| Ukrain-24     | 5,83          | 3,0             | -519,2              |
| Belrus-18     | 4,42          | 10,0            | -173,3              |
| Poland-24     | 1,91          | 2,0             | -152,8              |
| Rephun-21     | 2,02          | 0,0             | -172,5              |
| Turkey-23     | 4,92          | 1,0             | -95,3               |
| Israel-23     | 2,01          | 13,1            | -105,4              |
| Colom-26      | 2,87          | 14,7            | -155,1              |
| Brazil-21     | 2,12          | 6,0             | -142,7              |
| Chile-21      | 2,01          | 9,7             | -106,1              |
| Mex-22        | 2,30          | 17,7            | -159,7              |
| Indonesia-25  | 2,74          | 3,0             | -160,0              |
| Philippine-24 | 2,16          | 9,8             | -130,2              |
| Korea-23      | 2,08          | 17,0            | -100,4              |
| Bahrain-29    | 4,77          | 0,0             | -208,9              |
| Oman-28       | 5,61          | -10,0           | -163,1              |

## ТОВАРНЫЙ РЫНОК

|                  | Значение | Δ нед., % | Δ с нач. года, % |
|------------------|----------|-----------|------------------|
| Brent, \$/барр.  | 61,7     | -0,1      | 12,0             |
| WTI, \$/барр.    | 53,8     | -0,8      | 11,9             |
| Медь, \$/т.      | 5 785    | -1,4      | -3,0             |
| Золото, \$/унц.  | 1 490    | 0,7       | 16,2             |
| Серебро, \$/унц. | 17,58    | 0,7       | 10,4             |
| Никель, \$/т.    | 16 303   | 0,1       | 52,5             |
| Пшеница, \$/буш. | 5,3      | -0,3      | -1,9             |

## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

|         | Значение | Δ нед., % | Δ с нач. года, % |
|---------|----------|-----------|------------------|
| USD KZT | 390,19   | 0,3       | 2,4              |
| USD RUB | 63,76    | -0,5      | -8,5             |
| USD TRY | 5,79     | -1,1      | 9,5              |
| USD BRL | 4,11     | -0,3      | 6,1              |
| EUR USD | 1,117    | 0,8       | -2,6             |
| GBP USD | 1,30     | 0,9       | 1,8              |
| USD JPY | 108,45   | -0,4      | -1,1             |

Источник: Bloomberg, расчеты BCC Invest

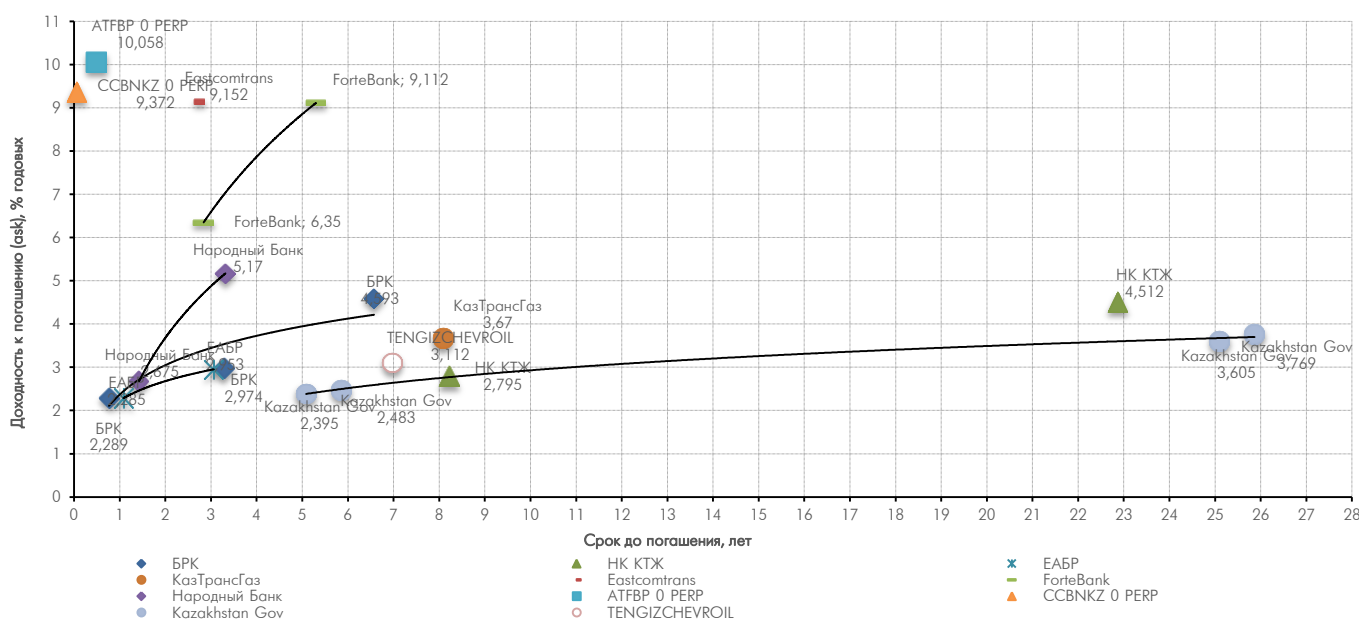
Монитор казахстанских еврооблигаций

|                           | 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                    | USD    | П/Г                    | 6,5   | 03.06.2020     | 101,97  | 102,32  | 2,911      | 2,289   | Вaa3/BB+/BBB-          | 1 000    |
|                           | DBKAZ 4 1/8 12/10/22   | 1 264                  | USD    | П/Г                    | 4,125 | 10.12.2022     | 103,02  | 103,36  | 3,086      | 2,974   | Вaa3/BB+/BBB-          | 200 000  |
|                           | DBKAZ 6 03/23/26       | 106,7                  | USD    | П/Г                    | 6,0   | 23.03.2026     | 106,77  | 107,68  | 4,754      | 4,593   | Вaa3/BB+/BBB-          | 100 000  |
| НК Казакстан Темір Жолы   | KTZKZ 4.85 11/17/27    | 780                    | USD    | П/Г                    | 4,85  | 17.11.2027     | 114,03  | 114,67  | 2,877      | 2,795   | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
|                           | KTZKZ 6.95 07/10/42    | 1 100                  | USD    | П/Г                    | 6,95  | 10.07.2042     | 133,49  | 134,36  | 4,563      | 4,512   | Вaa3/BB-/BBB-          | 200 000  |
|                           | KTZKZ 3.638 06/20/22   | 206,4                  | CHF    | Годовой                | 3,638 | 20.06.2022     | 107,14  | 107,70  | 0,858      | 0,651   | Вaa3/BB-/BBB-          | 5 000    |
|                           | KTZKZ 3.250 05/12/23   | 250,6                  | CHF    | Годовой                | 3,250 | 12.06.2023     | 108,52  | 109,24  | 1,097      | 0,925   | Вaa3/-/BBB-            | 5 000    |
| НК КазМунайГаз            | KZOKZ 3 7/8 04/19/22   | 500                    | USD    | П/Г                    | 3,875 | 19.04.2022     | 102,56  | 102,91  | 2,782      | 2,633   | Вaa3/BB/BBB-           | 200 000  |
|                           | KZOKZ 4.4 04/30/23     | 406,6                  | USD    | П/Г                    | 4,4   | 30.04.2023     | 105,35  | 105,69  | 2,769      | 2,669   | Вaa3/BB/BBB-           | 200 000  |
|                           | KZOKZ 4 3/4 04/24/25   | 500                    | USD    | П/Г                    | 4,75  | 24.04.2025     | 108,59  | 109,05  | 3,028      | 2,940   | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
|                           | KZOKZ 4 3/4 04/19/27   | 1 000                  | USD    | П/Г                    | 4,75  | 19.04.2027     | 114,03  | 114,67  | 2,877      | 2,795   | Вaa3/BB/BBB-           | 200 000  |
|                           | KZOKZ 5 3/8 04/24/30   | 1 250                  | USD    | П/Г                    | 5,375 | 24.04.2030     | 113,98  | 114,41  | 3,746      | 3,700   | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
|                           | KZOKZ 5 3/4 04/19/47   | 1 250                  | USD    | П/Г                    | 5,75  | 19.04.2047     | 114,10  | 114,94  | 4,818      | 4,768   | Вaa3/BB/BBB-           | 200 000  |
|                           | KZOKZ 6 3/8 10/24/48   | 1 500                  | USD    | П/Г                    | 6,375 | 24.10.2048     | 123,34  | 124,17  | 4,864      | 4,818   | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
| Евразийский Банк Развития | EURDEV 5 09/26/20      | 296,3                  | USD    | П/Г                    | 5,0   | 26.09.2020     | 101,99  | 102,33  | 2,674      | 2,285   | Вaa1/BBB/-             | 200 000  |
|                           | EURDEV 4.767 09/20/22  | 335,8                  | USD    | П/Г                    | 4,767 | 20.09.2022     | 104,65  | 104,93  | 3,055      | 2,953   | Вaa1/BBB/-             | 200 000  |
| КазТрансГаз               | KZTGKZ 4 3/8 09/26/27  | 750                    | USD    | П/Г                    | 4,375 | 26.09.2027     | 104,12  | 104,78  | 3,766      | 3,670   | Вaa3/-/BBB-            | 200 000  |
| Nostrum Oil               | NOGLN 8 07/25/22       | 725                    | USD    | П/Г                    | 8,0   | 25.07.2022     | 52,96   | 53,54   | 36,895     | 36,363  | B3/CCC+/-              | 200 000  |
| Nostrum Oil               | NOGLN 7 02/16/25       | 400                    | USD    | П/Г                    | 7,0   | 16.02.2025     | 53,37   | 54,05   | 22,565     | 22,227  | B3/CCC+/-              | 200 000  |
| Tengizchevroil            | TENGIZ 4 08/15/26      | 1 000                  | USD    | П/Г                    | 4,0   | 15.08.2026     | 104,98  | 105,37  | 3,174      | 3,112   | Вaa2/BBB/-             | 200 000  |
| Eastcomtrans LLP          | EASTCM 8 04/22/22      | 30,5                   | USD    | П/Г                    | 8,0   | 22.04.2022     | 96,24   | 97,52   | 9,763      | 9,152   | B3/-/-                 | 200 000  |
| <b>БАНКИ</b>              |                        |                        |        |                        |       |                |         |         |            |         |                        |          |
| Forte Bank                | ALLIBK 11 3/4 12/15/24 | 162,6                  | USD    | П/Г                    | 11,75 | 15.12.2024     | 110,18  | 110,54  | 9,197      | 9,112   | -/B+/B                 | 1        |
|                           | ALLIBK 14 06/30/22     | 63,2                   | USD    | П/Г                    | 14,0  | 30.06.2022     | 115,0   | 118,26  | 7,597      | 6,350   | -/B+/-                 | 1 000    |
| Народный Банк             | HSBKZ 7 1/4 01/28/21   | 500                    | USD    | П/Г                    | 7,25  | 28.01.2021     | 105,00  | 105,41  | 3,013      | 2,675   | Вa3/BB/BB              | 200 000  |
|                           | HSBKZ 5 1/2 12/21/22   | 548                    | USD    | П/Г                    | 5,5   | 21.12.2022     | 100,70  | 100,93  | 5,251      | 5,170   | -/BB/BB                | 1        |
| АТФ Банк                  | ATFBP 0 Бессрочные     | 100,0                  | USD    | П/Г                    | 9,91  | Call-опцион    | 90,73   | 92,00   | 10,200     | 10,058  | Ca/-/C                 | 150 000  |
| Банк ЦентрКредит          | CCBNKZ 0 Бессрочные    | 80,8                   | USD    | Квартал.               | 8,16  | Call-опцион    | 83,52   | 84,57   | 9,489      | 9,372   | Сaa3/-/-               | 150 000  |
| <b>СУВЕРЕННЫЕ</b>         |                        |                        |        |                        |       |                |         |         |            |         |                        |          |
| Министерство финансов РК  | KAZAKS 3 7/8 10/14/24  | 1 500                  | USD    | П/Г                    | 3,875 | 14.10.2024     | 106,30  | 106,83  | 2,506      | 2,395   | Вaa3/BBB-/BBB          | 200 000  |
|                           | KAZAKS 5 1/8 07/21/25  | 2 500                  | USD    | П/Г                    | 5,125 | 21.07.2025     | 113,46  | 113,94  | 2,567      | 2,483   | Вaa3/BBB-/BBB          | 200 000  |
|                           | KAZAKS 4 7/8 10/14/44  | 1 000                  | USD    | П/Г                    | 4,875 | 14.10.2044     | 119,94  | 120,76  | 3,650      | 3,605   | Вaa3/BBB-/BBB          | 200 000  |
|                           | KAZAKS 6 1/2 07/21/45  | 1 500                  | USD    | П/Г                    | 6,5   | 21.07.2045     | 143,85  | 144,69  | 3,809      | 3,769   | Вaa3/BBB-/BBB          | 200 000  |
|                           | KAZAKS 1.55 11/09/23   | 525                    | EUR    | Годовой                | 1,55  | 09.11.2023     | 104,79  | 105,32  | 0,940      | 0,210   | Вaa3/BBB-/BBB          | 100 000  |
|                           | KAZAKS 2 3/8 11/09/28  | 525                    | EUR    | Годовой                | 2,375 | 09.11.2028     | 112,32  | 112,99  | 0,940      | 0,867   | Вaa3/BBB-/BBB          | 100 000  |
|                           | KAZAKS 3/5 09/30/26    | 500                    | EUR    | Годовой                | 0,600 | 30.09.2026     | 99,12   | 99,67   | 0,731      | 0,649   | Вaa3/-/BBB             | 100 000  |
|                           | KAZAKS 1 1/2 09/30/34  | 600                    | EUR    | Годовой                | 1,500 | 30.09.2034     | 99,16   | 99,71   | 1,564      | 1,522   | Вaa3/-/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).

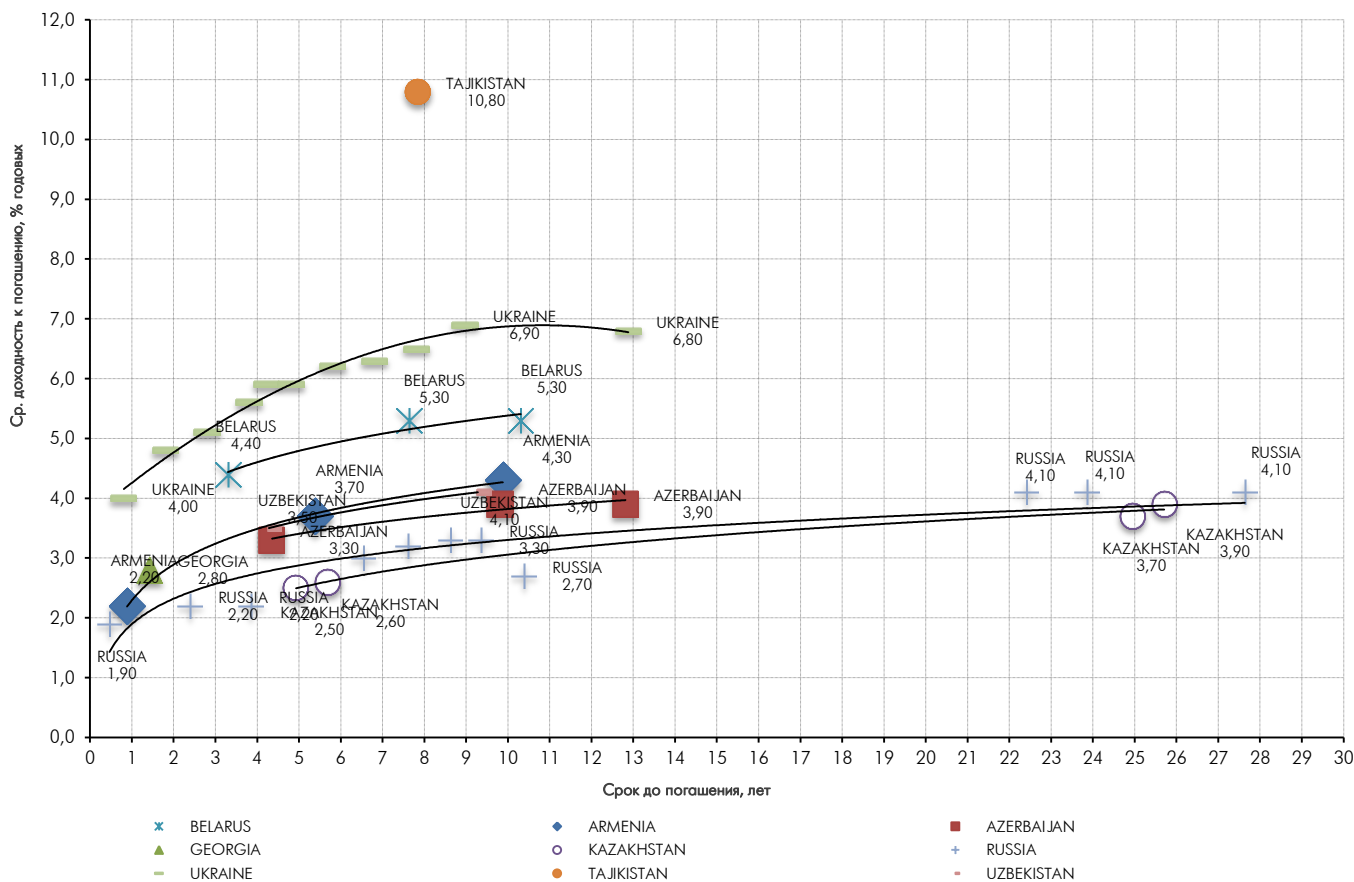
Кривая доходности казахстанских еврооблигаций





| Регион | Страна  | Тикер                   | ISIN         | Валюта | Ср.дох-ть, % | Ср.цена | Погаше-ние, лет | Дюрация | Moody's | S&P  | Fitch |
|--------|---------|-------------------------|--------------|--------|--------------|---------|-----------------|---------|---------|------|-------|
| СЕЕМЕА | UKRAINE | UKRAIN 7.75 01-SEP-25   | XS1303925470 | USD    | 6,20         | 107,63  | 5,81            | 4,60    | Caa1    | B    | B     |
| СЕЕМЕА | UKRAINE | UKRAIN 7.75 01-SEP-26   | XS1303926528 | USD    | 6,30         | 107,63  | 6,81            | 5,20    | Caa1    | B    | B     |
| СЕЕМЕА | UKRAINE | UKRAIN 7.75 01-SEP-27   | XS1303927179 | USD    | 6,50         | 107,63  | 7,81            | 5,80    | Caa1    | B    | B     |
| СЕЕМЕА | UKRAINE | UKRAIN 9.75 01-NOV-28   | XS1902171757 | USD    | 6,90         | 118,63  | 8,98            | 6,20    |         | B    | B     |
| СЕЕМЕА | UAE     | DUGB 7.75 05-OCT-20     | XS0546428144 | USD    | 2,50         | 104,63  | 0,90            | 0,90    |         |      |       |
| СЕЕМЕА | UAE     | SHARKS 3.839 27-JAN-21  | XS1345635830 | USD    | 2,60         | 101,44  | 1,21            | 1,20    | A3      | BBB+ |       |
| СЕЕМЕА | UAE     | ADGB 2.125 03-MAY-21    | XS1402929589 | USD    | 2,00         | 100,23  | 1,48            | 1,40    |         | AA   | AA    |
| СЕЕМЕА | UAE     | DUGB 5.591 22-JUN-21    | XS0640032594 | USD    | 2,60         | 104,69  | 1,61            | 1,50    |         |      |       |
| СЕЕМЕА | UAE     | DUGB 6.45 02-MAY-22     | XS0778097674 | USD    | 2,70         | 108,88  | 2,47            | 2,30    |         |      |       |
| СЕЕМЕА | UAE     | ADGB 2.5 11-OCT-22      | XS1696908471 | USD    | 2,10         | 101,00  | 2,92            | 2,80    |         | AA   | AA    |
| СЕЕМЕА | UAE     | DUGB 3.875 30-JAN-23    | XS0880424337 | USD    | 2,80         | 103,31  | 3,22            | 3,00    |         |      |       |
| СЕЕМЕА | UAE     | SHARKS 3.764 17-SEP-24  | XS1106137687 | USD    | 2,70         | 104,88  | 4,85            | 4,40    | A3      | BBB+ |       |
| СЕЕМЕА | UAE     | ADGB 2.125 30-SEP-24    | XS2057865896 | USD    | 2,30         | 99,19   | 4,89            | 4,60    | Aa2     | AA   | AA    |
| СЕЕМЕА | UAE     | RAKS 3.094 31-MAR-25    | XS1210507650 | USD    | 3,00         | 100,44  | 5,39            | 4,90    |         |      | A     |
| СЕЕМЕА | UAE     | SHARKS 3.854 03-APR-26  | XS1969593356 | USD    | 3,00         | 104,88  | 6,40            | 5,60    | A3      | BBB+ |       |
| СЕЕМЕА | UAE     | ADGB 3.125 03-MAY-26    | XS1402929746 | USD    | 2,50         | 103,93  | 6,48            | 5,80    |         | AA   | AA    |
| СЕЕМЕА | UAE     | ADGB 3.125 11-OCT-27    | XS1696892295 | USD    | 2,60         | 104,05  | 7,92            | 7,00    |         | AA   | AA    |
| СЕЕМЕА | UAE     | SHARKS 4.226 14-MAR-28  | XS1791326991 | USD    | 3,20         | 107,56  | 8,35            | 7,00    | A3      | BBB+ |       |
| СЕЕМЕА | UAE     | DUGB 5 30-APR-29        | XS1062038143 | USD    | 3,20         | 114,38  | 9,47            | 7,70    |         |      |       |
| СЕЕМЕА | UAE     | ADGB 2.5 30-SEP-29      | XS2057865979 | USD    | 2,70         | 98,40   | 9,89            | 8,70    | Aa2     | AA   | AA    |
| СЕЕМЕА | UAE     | SHARKS 3.234 23-OCT-29  | XS2067187810 | USD    | 3,30         | 99,06   | 9,96            | 8,40    | A3      | BBB+ |       |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 4.875 22-JAN-21  | US105756BS83 | USD    | 2,10         | 103,30  | 1,20            | 1,10    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 2.625 05-JAN-23  | US105756BU30 | USD    | 2,60         | 100,05  | 3,15            | 3,00    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 8.875 15-APR-24  | US105756AR10 | USD    | 2,90         | 124,80  | 4,43            | 3,80    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 8.875 15-APR-24  | US1402929589 | USD    | 2,40         | 127,10  | 4,43            | 3,80    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 4.25 07-JAN-25   | US105756BV13 | USD    | 2,90         | 106,20  | 5,16            | 4,60    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 8.75 04-FEB-25   | US105756BF62 | USD    | 2,70         | 129,55  | 5,24            | 4,30    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 6 07-APR-26      | US105756BX78 | USD    | 3,20         | 116,25  | 6,41            | 5,40    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 10.125 15-MAY-27 | US105756AE07 | USD    | 3,60         | 142,70  | 7,51            | 5,50    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 4.625 13-JAN-28  | US105756BZ27 | USD    | 3,70         | 106,45  | 8,18            | 6,50    |         | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 4.5 30-MAY-29    | US105756CA66 | USD    | 3,90         | 104,90  | 9,56            | 7,40    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | BRAZIL  | BRAZIL 12.25 06-MAR-30  | US105756AL40 | USD    | 4,20         | 166,50  | 10,32           | 6,90    | Ba2     | BB-  | BB-   |
| LATAM  | CHILE   | CHILE 3.875 05-AUG-20   | US168863AV04 | USD    | 2,10         | 101,25  | 0,73            | 0,70    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | CHILE   | CHILE 3.25 14-SEP-21    | US168863AW86 | USD    | 2,10         | 102,00  | 1,84            | 1,80    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | CHILE   | CHILE 2.25 30-OCT-22    | US168863BN78 | USD    | 2,20         | 100,00  | 2,97            | 2,80    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | CHILE   | CHILE 3.125 27-MAR-25   | US168863BW77 | USD    | 2,10         | 105,10  | 5,38            | 4,90    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | CHILE   | CHILE 3.125 21-JAN-26   | US168863CA49 | USD    | 2,40         | 104,30  | 6,20            | 5,60    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | CHILE   | CHILE 3.24 06-FEB-28    | US168863CF36 | USD    | 2,50         | 105,15  | 8,24            | 7,00    | A1      | A+   | A     |
| LATAM  | MEXICO  | MEX 8.125 30-DEC-19     | US593048BN00 | USD    | 2,30         | 100,75  | 0,13            | 0,10    | A3      | BBB+ | BBB   |
| LATAM  | MEXICO  | MEX 3.625 15-MAR-22     | US91086QBA58 | USD    | 2,40         | 102,70  | 2,34            | 2,20    | A3      | BBB+ | BBB   |
| LATAM  | MEXICO  | MEX 8 24-SEP-22         | US91086QA776 | USD    | 2,00         | 116,75  | 2,87            | 2,60    | A3      | BBB+ | BBB   |
| LATAM  | MEXICO  | MEX 4 02-OCT-23         | US91086QBC15 | USD    | 2,30         | 106,35  | 3,89            | 3,60    | A3      | BBB+ | BBB   |
| LATAM  | MEXICO  | MEX 3.6 30-JAN-25       | US91087BAA89 | USD    | 2,60         | 104,93  | 5,22            | 4,70    | A3      | BBB+ | BBB   |
| LATAM  | MEXICO  | MEX 4.125 21-JAN-26     | US91086QBG29 | USD    | 2,90         | 106,70  | 6,20            | 5,40    | A3      | BBB+ | BBB   |
| LATAM  | MEXICO  | MEX 4.15 28-MAR-27      | US91087BAC42 | USD    | 3,20         | 106,50  | 7,38            | 6,30    | A3      | BBB+ | BBB   |
| LATAM  | MEXICO  | MEX 3.75 11-JAN-28      | US91087BAE06 | USD    | 3,30         | 103,40  | 8,17            | 6,90    | A3      | BBB+ | BBB   |
| LATAM  | MEXICO  | MEX 4.5 22-APR-29       | US91087BAF76 | USD    | 3,40         | 108,90  | 9,45            | 7,70    | A3      | BBB+ | BBB   |
| LATAM  | PERU    | PERU 7.35 21-JUL-25     | US715638AS19 | USD    | 2,40         | 126,35  | 5,70            | 4,70    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | PERU    | PERU 4.125 25-AUG-27    | US715638BU55 | USD    | 2,50         | 111,15  | 7,79            | 6,70    | A3      | BBB+ | BBB+  |
| LATAM  | PERU    | PERU 2.844 20-JUN-30    | US715638DA73 | USD    | 2,60         | 101,91  | 10,61           | 9,00    | A3      | BBB+ | BBB+  |

Кривые доходности суверенных USD еврооблигаций стран СНГ



**Контактная информация**

АО «BCC Invest» - ДОО 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  
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

**Айсүлу Шахиева**  
Начальник управления маркетинга и продаж  
+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)  
ashakhiyeva@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.