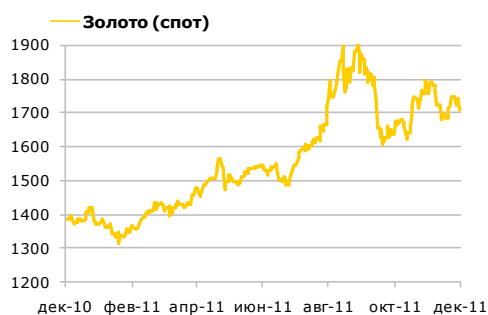
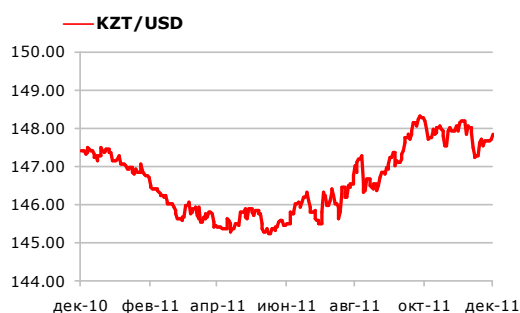
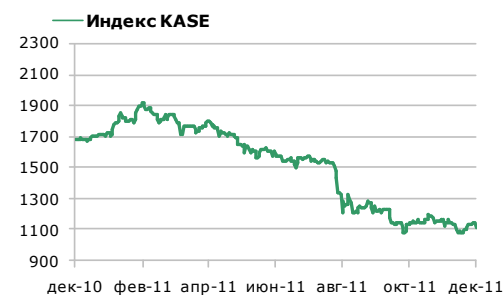


Еженедельный обзор

13 декабря 2011 г.



Экономика

Потребительская инфляция выросла до 6,8% скг в ноябре

Золотовалютные резервы и денежная база уменьшились в ноябре

Правительство обязывает казахстанских эмитентов к листингу на KASE

Нефть и газ

Казахстан может получить 10%-ую долю в Карачаганак на этой неделе

Тетис Петролеум завершила сделку по размещению нового капитала на \$13млн

Акции Max Petroleum упали на 7% после обнаружения сухой скважины на Асанкеткен

S&P пересмотрело рейтинги дочек НК КМГ

Металлургия и горная промышленность

ENRC и MMK разрешили судебные споры

Serious Fraud Office заинтересовался возможным мошенничеством в ENRC

Uranium One разместила облигации на \$464млн

Протестующие заблокировали дорогу к руднику Кумтор, в то время как...

...Centerra Gold рассматривает покупку European Goldfields

Kentor Gold обозначил приоритеты на 2012 г.

Orsu Metals: повышение прогнозных ресурсов на Карчига

Банки

Fitch поместил ноты Kazakh MBS в список Rating watch "Негативный"

Moody's снижает рейтинги БТА

Мировые рынки

Международные облигации

Внутренние облигации

Валютный рынок KASE

KASE

Международные фондовые биржи

Календарь событий

Рекомендации по акциям

2

2

2

2

3

3

3

3

4

4

4

4

4

5

5

5

5

6

6

6

6

7

7

7

7

8

11

12

14

15

16

17

17

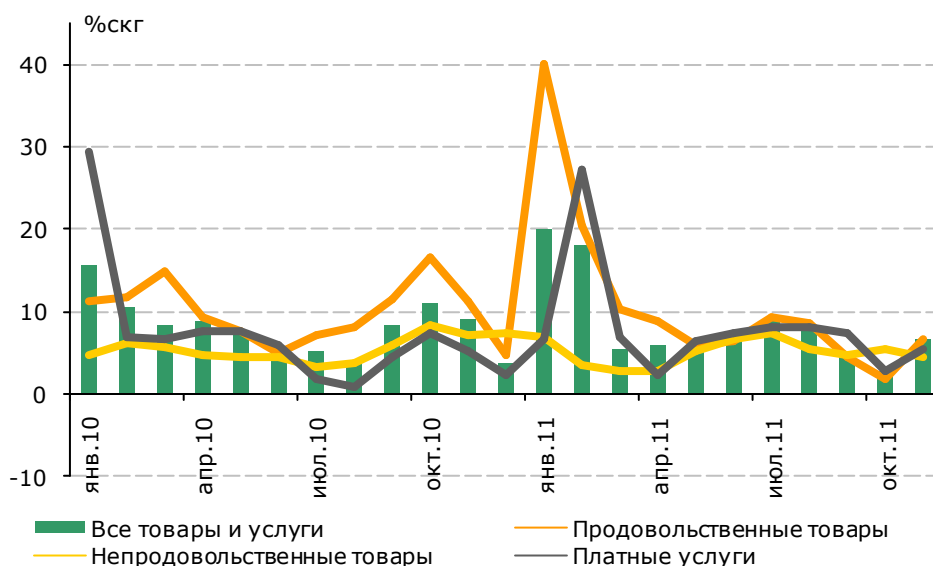
Экономика

Потребительская инфляция выросла до 6,8% скг в ноябре

Согласно данным, опубликованным Агентством по статистике, рост потребительских цен в ноябре составил 0,6% за месяц и 7,8% за год. В месячном исчислении, цены на продовольственные продукты выросли на 0,9%, тогда как цены на платные услуги и непродовольственные товары выросли на 0,4%. С начала года потребительская инфляция составила 7%.

В прошлом месяце, с учетом сезонной корректировки, годовая инфляция возросла до 6,8% с 2,8%, наблюдавшейся в октябре. Рост цен на продовольственные товары составил 6,9% скг, отражая главным образом повышение цен на мясо и мясопродукты (42% скг). Рост цен на платные услуги и непродовольственные товары составил 5,5% и 4,4%, скг, соответственно. Цены на коммунальные услуги увеличились на 5% скг, тогда как бензин подорожал на 2,6% в ноябре. Мы ожидаем, что в 2011 году инфляция составит около 8-8,2% в связи с высокими ценами на импортируемые товары и продовольствие.

Рисунок 1. Индекс продовольственных цен и его компоненты



Источник: Агентство по статистике, расчеты ХФ

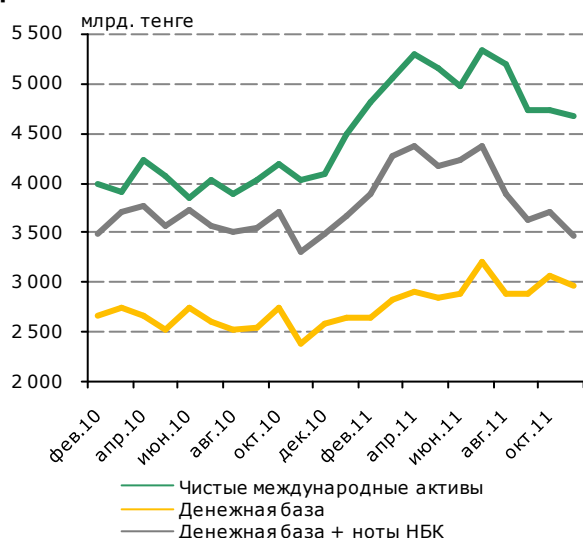
Газиз Сейлханов

Золотовалютные резервы и денежная база уменьшились в ноябре

Согласно монетарному обзору НБК, валовые международные резервы уменьшились на 1,4% за месяц до \$32,2 млрд., несмотря на то, что, по нашим оценкам, НБК выступил чистым покупателем \$360млн. Уменьшение было компенсировано накоплениями Нацфонда, которые составили \$43,3 млрд. (+2,1% за месяц). Всего чистые внешние активы НБК, следовательно, увеличились на \$438млн. Активы, номинированные в золоте уменьшились на 0,8% за месяц из-за переоценки, связанной со снижением цен на сырье.

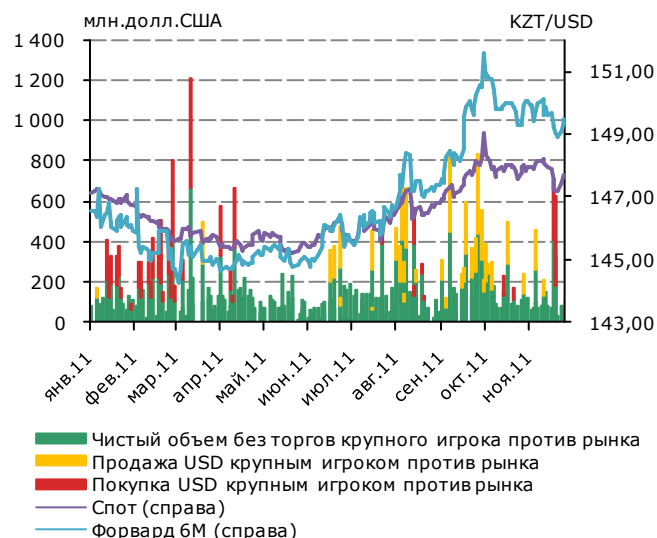
Денежная база, которая включает в себя наличные деньги в обращении и депозиты банков в НБК, сжалась в ноябре на \$675млн, из-за того, что банки сократили свои депозиты в НБК на \$562млн. до \$6,5 млрд., тогда как объем наличных денег в обращении снизился на \$110млн.

Рисунок 2. Золотовалютные резервы и денежная база



Источник: НБК
Газиз Сейлханов

Рисунок 3. Валютный рынок KASE



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

Правительство обязывает казахстанских эмитентов к листингу на KASE

Начиная с 1 января 2012, при размещении акций или облигаций на зарубежных фондовых биржах казахстанские компании обязаны разместить минимум 20% от общего объема выпуска на Казахстанской Фондовой Бирже (KASE). Данное требование не распространяется на эмитентов, которые уже прошли листинг на KASE. Новое требование вступит в силу в рамках законопроекта "О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков", который был одобрен в сенате парламента Казахстана 1 декабря и ожидает подписания президентом РК к концу года. Согласно законопроекту, при невыполнении данного требования компания будет обязана выплатить штраф в размере 50% от всех средств, привлеченных через публичное размещение ценных бумаг.

Бакай Мадыбаев

Нефть и газ

Казахстан может получить 10%-ую долю в Карачаганак на этой неделе

Казахстан получит долгожданную 10%-ую долю в проекте Карачаганак, сообщил Reuters в пятницу, ссылаясь на источники близкие к сделке. Согласно информационному агентству, "Казахстан заплатит \$1млрд наличными и отзовет судебные иски против оператора" в обмен на долю в Karachaganak Petroleum Operating (KPO). Источники не указали какие иски будут отозваны и останутся ли какие-либо иски открытыми. Reuters сообщил, что соглашение о сделке будет подписано до 16 декабря.

Согласно данным консорциума, запасы месторождения оцениваются в 1,2млрд тонн нефти и 1,35трлн кубометров газа. Доли участников проекта распределены следующим образом: BG Group, Eni Spa по 32,5%, Chevron - 20%, Lukoil - 15%.

Правительство выразило намерение приобрести 10%-ую долю в KPO более года назад. В 2010 году у госорганов Казахстана возникли вопросы в части соблюдения KPO таможенных, экологических и других норм, а также налоговые претензии на \$1,2млрд. Ранее в этом году министр нефти и газа намекнул, что государство может заморозить третью фазу расширения по освоению месторождения Карачаганак, которая предполагает увеличение производства жидких углеводородов на более, чем 50% (с уровня 2009 года) и трехкратный рост производства газа, пока члены консорциума KPO не согласятся продать долю в KPO государству.

Наше мнение. Мы ожидаем, что с получением 10%-ой доли в проекте правительство начнет рассматривать третью фазу развития. Мы не ожидаем никакого влияния на цену акций нефтегазовых компаний в списке покрываемых нами имен (РД КМГ, Жаикмунай, Max Petroleum, Тетис Петролеум и Jupiter Energy), но, по нашему мнению является положительной для Chagala Group, сервисной компании, предоставляющей жилье КРО и другим ключевым нефтегазовым проектам Казахстана. Мы покрываем Chagala Group с 12-месячной целевой ценой \$4,2 за ГДР и рекомендуем Покупать.

Мирамгуль Маралова

Тетис Петролеум завершила сделку по размещению нового капитала на \$13млн

В своем пресс-релизе от 9 декабря Тетис Петролеум сообщила о завершении размещения нового капитала на \$13млн. 26млн простых акций были размещены по цене CAD0,52 (32 пенса) за акцию. Компания отметила, что акции были проданы в странах за пределами Канады.

Ранее компания сообщала, что планирует использовать средства для использования опциона на покупку 34% акций в Seven Stars Energy Corporation (SSEC). SSEC является совместным предприятием, которое владеет соглашением о разделе продукции Бохтар, на территории которого находятся месторождения Бештентак, Восточный Олимтой и Комсомольск. В октябре при тестировании скважины на месторождении Бештентак был получен суточный приток нефти на уровне 600 баррелей.

После использования опциона, доля Тетиса в SSEC увеличится с 51% до 85%. Взамен, Тетис спишет долг в размере \$49,9млн (на 1 апреля 2011), который был выдан SSEC и выплатит \$7млн в день использования опциона и еще \$7,5млн будущих доходов от продажи нефти и газа.

Мы считаем, что новость не окажет никакого влияния на цену акций. Мы покрываем Тетис Петролеум с 12-месячной целевой ценой CAD1,93 (119 пенсов) и рекомендуем Покупать.

Мирамгуль Маралова

Акции Max Petroleum упали на 7% после обнаружения сухой скважины на Асанкеткен

9 декабря Max Petroleum сообщила, что в результате бурения скважины АСК-2, компания не обнаружила коммерчески значимых углеводородов в более глубоком триасовом коллекторе на участке Асанкеткен. Max Petroleum подключит скважину к производству с более мелкого юрского коллектора.

Наше мнение. Новость является незначительно отрицательной для Max Petroleum и, мы считаем, что 7%-ое падение акций до 12,5 пенсов, рынок чрезмерно отреагировал на сухую скважину. В следующем году, если разведочная деятельность компании окажется успешной, Max Petroleum может добавить до 70млн баррелей к текущим 13,3млн баррелей 2Р запасов. Более важными для компании являются результаты бурения первой подсолевой скважины, ожидаемые во 2кв2012. Средние возможные ресурсы подсолевой скважины составляют 467млн баррелей. Мы покрываем Max Petroleum с 12-месячной целевой ценой 32 пенса и рекомендуем Покупать.

Мирамгуль Маралова

S&P пересмотрело рейтинги дочек НК КМГ

8 декабря S&P пересмотрело рейтинги дочерних организаций НК КМГ. Рейтинговое агентство также перешло от методологии присвоения рейтингов дочерним компаниям в составе материнской группы к методологии присвоения рейтингов организациям, связанным с государством.

Рейтинговое агентство повысило долгосрочные кредитные рейтинги РД КМГ (63% принадлежит НК КМГ) и КазТрансОйл (КТО) с BB+ до BBB- со Стабильным прогнозом. Согласно S&P обе компании являются ключевыми дочерними компаниями группы КМГ и "имеют относительно высокие характеристики собственной кредитоспособности" с "высокой вероятностью предоставления экстренной государственной поддержки". Рейтинги ограничены уровнем рейтинга материнской компании (BBB-).

S&P также подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги КазТрансГаза (КТГ) и его 100% дочерней организации Интергаз Центральная Азия (ИЦА) на уровне BB и пересмотрело прогноз со Стабильного на Позитивный. Рейтинг ИЦА приравнен к рейтингу КТГ. S&P считает, что обе компании имеют менее важное значение для группы КМГ и экономики Казахстана с "умеренно-высокой вероятностью получения экстренной государственной поддержки". Позитивный прогноз отражает мнение агентства,

что рейтинги могут быть повышены, если обе компании улучшат характеристики собственной кредитоспособности.

Агентство отметило, что низкая оценка кредитоспособности НК КМГ связана с высоким долгом и отрицательными свободными денежными потоками. Рейтинг BBB- отражает "очень высокую вероятность предоставления экстренной государственной поддержки".

Мирамгуль Маралова

Металлургия и горная промышленность

ENRC и MMK разрешили судебные споры

Согласно совместному сообщению ENRC и MMK, стороны разрешили судебные споры, связанные с нарушением MMK контракта на покупку железной руды у ENRC. Напомним, что в 3кв2011 MMK попросил снизить объем месячных поставок с ранее оговоренных 1,000тыс.т до 700тыс.т по причине снижения спроса на сталь на российском рынке. В ответ ENRC попыталась взыскать компенсацию с MMK за нарушение условий контракта. Одним из результатов мер, предпринятых ENRC, стало решение Австралийского федерального суда о замораживании австралийских активов MMK.

Наше мнение. Несмотря на то, что условия достигнутого соглашения не были разглашены, мы считаем, что данная новость положительна для обеих компаний. Разрешение конфликта позволит MMK продолжить процесс покупки австралийской железорудной компании Flinders Mines Limited за \$554млн. Мы считаем, что вследствие решения австралийского суда, ENRC удалось выторговать для себя лучшие условия, чем те, которые она смогла бы получить без обращения в суд.

Мариям Жумадил

Serious Fraud Office заинтересовался возможным мошенничеством в ENRC

Согласно изданию the Telegraph, британский Serious Fraud Office (SFO) ведет переговоры с ENRC по поводу внутреннего расследования проводимого в компании. Издание сообщило, что юристы комитета по аудиту ENRC выявили факты пропав денежных средств с ССГПО, подразделения железной руды в Казахстане. Более того, юристы отметили, что их расследование столкнулось с противодействием внутри самой компании. Кроме возможных случаев мошенничества на ССГПО, SFO также изучает спорную сделку по покупке лицензии Kolwezi Tailings в Демократической Республике Конго.

Не являясь регулятором, SFO уполномочен проводить расследования серьезных и сложных мошеннических схем на суммы более 1млн фунтов стерлингов. SFO пока не инициировал формальное расследование ENRC.

Наше мнение. Мы ожидаем отрицательное влияние на цену акции. Возможное мошенничество и трудности, с которыми столкнулись юристы компании в проведении внутреннего расследования, еще раз подчеркивают слабость корпоративного управления в компании. Мы осуществляем аналитическое покрытие ENRC с 12-месячной целевой ценой 810GBp и рекомендуем 'Держать'.

Мариям Жумадил

Uranium One разместила облигации на \$464млн

На прошлой неделе Uranium One сообщила о размещении рублевых облигаций объемом \$463,5 млн. Компании удалось разместить 86% от ранее заявленного объема в \$540 млн. облигаций Серии I. Компания заключила соглашения с инвесторами о продаже пятилетних облигаций Серии 1 на сумму 14,3млрд рублей (\$463,5млн) и ставкой купона в 9,75%. Uranium One также заключила валютный своп, с учетом которого эффективная ставка купона в долларах составляет 6,74%. Облигации являются негарантированными и субординированными по отношению к имеющимся конвертируемым облигациям Uranium One на сумму \$150млн и со сроком погашения 31 декабря 2011 г. Компания планирует завершить размещение 7 декабря 2011 г.

Наше мнение. Данная новость положительна для компании, так как стоимость фондирования оказалась на нижней границе наших ожиданий. Мы осуществляем аналитическое покрытие Uranium One с 12-месячной целевой ценой в 4,2CAD за акцию и рекомендуем 'Покупать'.

Мариям Жумадил

Протестующие заблокировали дорогу к руднику Кумтор, в то время как...

На прошлой неделе Centerra Gold объявила, что поставки материалов на рудник, включая дизельное топливо, были прерваны в связи с нелегальной блокировкой дороги небольшой группой протестующих, которые требуют больших выплат за счет проекта. Доступ к Кумтору по основной дороге не был перекрыт. Компания сократила количество рабочих и производственную деятельность в ожидании дефицита ГСМ на руднике.

В итоге недельное блокирование дороги будет снято, так как протестующие и руководство компании пришли к компромиссу.

Наше мнение. Данное сообщение нейтрально для компании, так как недельная блокада дороги не окажет влияния на годовой прогнозный объем производства на Кумторе.

Мариям Жумадил

...Centerra Gold рассматривает покупку European Goldfields

Согласно изданию Sunday Times, Centerra Gold сделала предложение о покупке European Goldfields, золотодобывающей компании с портфелем активов в Греции, Турции и Румынии. Акции European Goldfields выросли на 20% на прошлой неделе, и на данный момент рыночная капитализация компании составляет CAD2,4млрд. Общие прогнозные резервы золота покупаемой компании составляют 10млн унций, а ресурсы - 24млн унций. Детали предложения о приобретении, сделанного компанией Centerra Gold, еще не известны. Ранее другая канадская золотодобывающая компания, Eldorado Gold Corp., также сделала предложение о покупке European Goldfields. European Goldfields подтвердила, что компания получила несколько 'предварительных и индикативных предложений' от третьих лиц.

Наше мнение. Мы считаем, что Centerra Gold находится в подходящем положении для осуществления приобретения European Goldfields, учитывая чистую денежную позицию компании (\$540млн на конец 3кв2011) и потребность компании в расширении своего портфеля производственных активов. Напомним, что на данный момент единственным активом Centerra Gold в производстве является рудник Кумтор в Кыргызстане, в то время как деятельность компании в Монголии приостановлена в связи с отсутствием лицензии. Мы осуществляем аналитическое покрытие Centerra Gold с 12-месячной целевой ценой в CAD16,0 и рекомендуем 'Продавать'.

Мариям Жумадил

Kentor Gold обозначил приоритеты на 2012 г.

8 декабря, в интервью одной из австралийских компаний оказывающих информационные услуги инвесторам, управляющий директор Kentor Gold, г-н Саймон Милроу сообщил, что начало производства с проекта Андаш в Кыргызстане является главным приоритетом компании на следующей год. Напомним, что золотомедный проект Андаш в Кыргызстане с планируемым годовым производством в 70тыс.унц. золота и 7,4тыс.т меди сейчас временно приостановлен ввиду сопротивления со стороны местного населения, обеспокоенного влиянием данного проекта на экосистему местности.

Следующими по приоритетности задачами на 2012 г. были обозначены запуск производства на проекте Бурнакура в Австралии через шесть месяцев и проведение дополнительных бурильных работ для увеличения оценки ресурсов месторождения. Техничко-экономическое обоснование (ТЭО) проекта Бурнакура было отложено в связи с занятостью подрядчика и консультантов на других проектах, и из-за большего масштаба работ на проекте, чем предполагалось изначально. Публикация результатов ТЭО проекта запланирована на январь 2012 г., но задержка с ТЭО не должна повлиять на срок начала производства, намеченный на июнь 2012 г., сообщил г-н Милроу.

Третьим приоритетом Kentor на 2012 г. является завершение ТЭО крупнейшего проекта компании - Jervois в Австралии, по словам г-на Милроу. Kentor приступит к проведению полного ТЭО проекта после завершения предварительного обоснования проекта в следующем квартале. И наконец, менеджер компании отметил, что участок Бекбулактор на лицензии Башколь в Кыргызстане является самым многообещающим в портфеле проектов Kentor.

Наше мнение. Данное сообщение нейтрально для цены акций. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Kentor Gold.

Мариям Жумадил

Orsu Metals: повышение прогнозных ресурсов на Карчига

На прошлой неделе, Orsu Metals сообщила об увеличении прогнозных ресурсов на золотомедном месторождении Карчига на северо-востоке Казахстана, в котором Orsu владеет 95%-ой долей. Согласно обновленной оценке ресурсов, подготовленной SRK Consulting в рамках технико-экономического обоснования (ТЭО) проекта, общие предполагаемые ресурсы месторождения оцениваются в 10,8 Мт руды со средним коэффициентом содержания меди в 1,73% и золота в 0,16 г/т, что эквивалентно 187,2 тыс. т меди и 54 тыс. унций золота.

Обновленная оценка ресурсов отражает 28%-ое увеличение тоннажа руды в сульфидной секции предполагаемых ресурсов и 23%-ое увеличение содержания меди по сравнению с предыдущей оценкой ресурсов. Рост оценки сульфидов связан с переходом перспективных ресурсов в категорию предполагаемые и с увеличением минерализации сульфидов на 0,8 Мт на северо-восточном участке. Оценка оксидов выросла на 137% по тоннажу руды и на 109% по содержанию меди в руде по сравнению с оценкой, произведенной в марте 2010 г. Wardell Armstrong International. Завершение ТЭО проекта Карчига запланировано на январь 2012.

Наше мнение. Данная новость положительна для акций. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Orsu Metals.

Мариям Жумадил

Банки

Fitch поместил ноты Kazakh MBS в список Rating watch "Негативный"

6 декабря Fitch Ratings поместил ноты Kazakh Mortgage Backed Securities 2007-I B.V. (Kazakh MBS) в список Rating Watch Negative (RWN) на фоне изменений в законодательстве, отменяющих валютную индексацию ипотечных кредитов. Kazakh MBS представляет собой сделку секьюритизации ипотечных кредитов, оригинатором которых выступало БТА Ипотека, дочерняя организация БТА банка.

Ранее в этом году, Парламент запретил индексацию новых ипотечных кредитов, и БТА Ипотека приступила к отмене индексации по всем своим кредитам. В результате, рейтинговое агентство будет учитывать риск девальвации тенге, и планирует принять решение по статусу RWN в 1 кв. 2012. Объем по указанной сделке секьюритизации составлял \$150 млн., при этом окончательный срок выплат приходится на февраль 2029.

Бакытжан Хоцанов

Moody's снижает рейтинги БТА

7 декабря Moody's снизило следующие рейтинги БТА: долгосрочный депозитный рейтинг в иностранной и местной валютах - с В3 до Саа2, долгосрочный рейтинг по старшему необеспеченному долгу в иностранной валюте - с Саа2 до Са, а также долгосрочный рейтинг по субординированному долгу в иностранной валюте - с Саа3 до С.

В качестве основных причин снижения рейтингов агентство указало дефицит капитала, отсутствие возврата к прибыльности и вероятность повторной реструктуризации банка. Низкий процент ссудного портфеля, приносящего процентный доход наличными, неуклонно ведет к сокращению ликвидности. Таким образом новые депозиты и выплаты по займам остаются единственными источниками для пополнения ликвидности. Неустойчивое состояние ликвидности, недостаток капитала и убыточность банка повышают вероятность повторной реструктуризации БТА, при которой держатели старшего долга банка могут потерять 30-50% своих инвестиций, по оценкам рейтингового агентства. Moody's считает, что существует умеренная вероятность государственной поддержки вкладчиков БТА, которая отражена в том, что долгосрочные депозитные рейтинги находятся на две ступени выше автономных рейтингов банка.

Напомним, что 14 ноября агентство Fitch снизило рейтинги БТА на одну ступень, а 10 ноября S&P отозвало рейтинги по запросу БТА после изменения прогноза рейтингов со Стабильного на Негативный.

Бакай Мадыбаев

Мировые рынки

Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7.50	Ставка реф. ЦБ РФ	8.25	Диск ставка НБУ	7.75
KAZPRIME	2.00	MOSPRIME	7.06	Укр. межбанк, ср. ставка	12.70
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.00	Дисконт. ставка	0.75	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	1.37	LIBOR USD 3М	0.54	LIBOR BP 3М	1.05
Япония		Китай		Южная Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	6.56	Официальная ставка	3.25
Libor JPY 3М	0.20	Шанхай межбанк. ставка	5.47	KORIBOR	3.55
Беларусь					
NBRB ставка реф.	40.00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность, %	
		9-дек	Изменение за период, %				9-дек	Изм. за период, %		Подраз ³	Истор [*]
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	147.83	0.1	(0.1)	1.6	0.3	1.1	0.1	(0.8)	4.8	1.8
Россия	USDRUB	31.491	1.8	3.0	12.6	1.3	5.9	7.7	11.5	15.7	15.2
Украина	USDUAH	8.0058	(0.1)	(0.1)	0.4	0.6	29.4	(0.9)	(16.7)	9.5	1.7
Беларусь	USDBYR	8675.0	0.6	0.3	74.5	187.2	n/a	n/a	n/a	n/a	69.9
Евросона	EURUSD	1.3386	(0.0)	(2.1)	(6.7)	1.1	0.3	(0.1)	(8.7)	15.3	13.1
Великобрит	GBPUSD	1.5671	0.5	(2.1)	(3.4)	(0.6)	(0.3)	1.9	(8.8)	11.2	8.3
Япония	USDJPY	77.650	(0.4)	(0.0)	(3.3)	(7.4)	(0.9)	(1.7)	(0.3)	9.3	7.0
Китай	USDCNY	6.3645	0.1	0.4	(1.8)	(4.5)	1.3	1.1	3.4	3.3	2.2
Корея	USDKRW	1146.8	1.4	2.6	5.9	0.1	1.4	6.2	4.4	15.3	13.7
Канада	USDCAD	1.0169	(0.3)	(0.0)	3.8	0.6	0.8	(1.0)	(0.0)	12.4	13.1
Австралия	AUDUSD	1.0216	4.4	4.6	7.7	0.2	(3.9)	0.1	(0.8)	16.8	18.0
Турция	USDTRY	1.8425	0.7	2.3	17.0	23.3	8.3	3.3	9.3	15.9	14.9
Индия	USDINR	52.043	1.6	3.7	16.4	15.4	9.0	7.9	17.6	12.3	10.2
Бразилия	USDBRL	1.7981	0.4	1.1	12.6	6.4	8.3	2.2	4.6	20.5	24.2
ОАЭ	USDAED	3.6730	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.1475	0.7	1.2	4.2	0.1	2.6	3.7	3.6	10.7	9.2

¹Источник: Bloomberg. Источник информации по ценам: BGN, кроме Казахстана и Украины CMPN (Composite NY).

²Отрицательное значение форварда дох-ти означает ослабление валюты

³3М Подразумеваемая волатильность по опциону с ATM страйком, %

*аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней

Инфляция

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	7.8	Nov 11	0.60	7.80
Россия	8.8	Nov 11	0.40	6.80
Украина	9.1	Nov 11	0.10	5.20
Беларусь	9.9	Oct 11	8.20	92.30
Евросона	2.2	Oct 11	0.30	3.00
Великобритания	3.7	Oct 11	0.10	5.00
Япония	0.0	Oct 11	0.10	(0.20)
Китай	4.6	Nov 11	(0.20)	4.20
США	1.4	Oct 11	(0.20)	3.40
Корея	3.0	Nov 11	0.10	4.20
Канада	2.4	Oct 11	0.20	2.90
Австралия	2.7	Sep 11	0.60	3.50
Турция	6.4	Nov 11	1.73	9.48
Индия	9.5	Oct 11	-	9.39
Бразилия	5.9	Nov 11	0.52	6.64
ОАЭ	1.7	Oct 11	0.43	(0.05)
Малайзия	2.1	Oct 11	0.20	3.40

Индексы

Индекс	9 дек	1Н, %	1М, %	6М, %	1Г, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол^
MSCI World	1187	(0.0)	0.6	(7.9)	(5.1)	n/a	29.1
NASDAQ 100	2319	0.7	0.2	4.4	5.3	25.7	33.2
S&P 500	1255	0.9	2.1	(1.2)	1.8	26.1	34.2
DJ Industrial	12184	1.4	3.4	1.9	7.2	24.1	30.7
Russel 2000	745	1.4	3.7	(4.4)	(2.9)	35.2	48.5
Russel 3000	742	0.8	2.2	(2.2)	1.1	n/a	33.5
FTSE 100	5529	(0.4)	1.3	(4.1)	(4.8)	24.9	29.0
DAX	5987	(1.5)	2.7	(15.3)	(14.0)	32.2	41.8
CAC 40	3172	0.2	3.2	(16.6)	(17.8)	31.5	41.0
Nikkei 225	8536	(1.2)	(2.5)	(10.3)	(17.0)	21.8	23.1
Shanghai SE comp	2315	(1.9)	(8.3)	(14.4)	(17.6)	n/a	21.0
Hang Seng	18586	(2.4)	(7.1)	(17.1)	(19.8)	28.1	37.4
India (BSE)	16213	(3.8)	(6.6)	(11.2)	(15.7)	30.5	24.8
Malaysia (KLSE)	187	(1.7)	(2.1)	(5.9)	(1.7)	n/a	17.0
KOSPI	1875	(2.2)	(1.7)	(8.4)	(5.7)	n/a	37.3
Indonesia (JCI)	3760	(0.5)	(2.5)	(0.7)	(0.7)	n/a	33.6
Thailand (SET)	1034	0.4	6.8	1.3	(0.2)	n/a	30.2
Pakistan (KSE 100)	11465	0.8	(4.1)	(7.4)	(0.9)	n/a	19.8
KASE	1116	(1.6)	(4.1)	(29.3)	(33.5)	n/a	34.0
RTS	1410	(8.8)	(6.8)	(26.8)	(17.6)	n/a	44.5
Czech (PX)	873	(1.7)	(3.4)	(28.1)	(25.3)	n/a	33.1
Hungary (BUX)	17036	(2.4)	5.2	(25.9)	(21.4)	36.8	38.9
Poland (WIG)	2227	(1.4)	(3.8)	(21.9)	(19.2)	31.7	36.9
Romania (BET)	4359	0.3	(3.9)	(21.4)	(15.3)	n/a	30.7
ISE National 100	53835	(1.7)	(4.2)	(15.5)	(18.3)	n/a	35.2
Argentina (Merv)	2558	(2.7)	(4.4)	(20.7)	(24.1)	n/a	44.6
Brazil (LBOV)	58236	0.6	1.2	(7.1)	(14.2)	n/a	35.2
Chile (IPSA)	4184	1.1	(2.5)	(11.7)	(15.7)	n/a	32.2
Mexico	37227	1.3	1.8	6.5	(0.9)	n/a	28.9
Colombia (IGBC)	12819	(1.5)	0.3	(11.0)	(16.6)	n/a	22.9
Egypt (EGX)	3970	(2.9)	(10.1)	(28.0)	(42.2)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2442	(0.1)	(1.7)	(9.6)	(11.6)	n/a	8.5
South Africa (JALSH)	32633	0.1	1.9	4.7	3.2	n/a	23.3

*3М подразумеваемая волатильность по пут опциону с ATM страйком, %²the annualized st.d. of the relative
^аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

Товарные рынки

Товар, USD	Ед	9 дек	1Н, %	1М, %	6М, %	1Г, %	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	bbl	108.6	(1.2)	(2.5)	(6.9)	18.5	14.2	(1.1)	30.2	27.3
Медь	mt	7796.3	(1.0)	2.3	(12.9)	(10.9)	(17.2)	0.6	39.4	41.2
Свинец	mt	2151.0	2.6	9.5	(15.5)	(9.3)	(14.3)	1.8	n/a	44.1
Цинк	mt	1997.8	(3.0)	3.3	(12.2)	(14.7)	(19.8)	1.6	n/a	35.6
Никель	mt	18587.0	4.9	3.0	(18.7)	(20.2)	(24.1)	0.3	n/a	44.3
Алюминий	mt	2065.5	(3.1)	(2.6)	(21.9)	(13.2)	(17.7)	1.7	26.4	27.3
Уран	lb	52.8	1.4	0.9	(6.2)	(16.3)	(18.5)	2.2	n/a	13.9
Ферросплавы	mt	2645.5	0.0	0.0	(11.1)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	mt	539.3	2.1	2.3	(5.9)	(8.3)	(13.0)	n/a	n/a	14.9
Природный газ	MMBtu	3.3	(7.4)	(11.5)	(36.3)	(36.8)	(36.7)	6.9	36.5	27.1
Золото	t oz	1716.8	(2.0)	(4.3)	12.0	22.0	19.7	0.3	20.6	30.0
Серебро	t oz	32.3	(1.3)	(6.3)	(11.2)	10.9	3.3	0.3	41.8	59.3
Пшеница	mt	219.0	(4.7)	(10.0)	(31.0)	(29.0)	(31.0)	6.3	31.9	32.8
Кукуруза	mt	234.0	(0.2)	(10.6)	(17.8)	10.7	4.3	2.5	28.3	29.1
Сахар	mt	515.9	(0.2)	(7.7)	(3.9)	12.0	(1.5)	(3.7)	33.9	35.3
Соевые бобы	mt	406.7	(2.5)	(6.6)	(20.4)	(8.1)	(15.6)	2.7	19.4	22.1
Неочищенный рис	mt	314.2	(3.2)	(9.7)	(15.2)	n/a	(5.3)	4.0	17.7	22.1

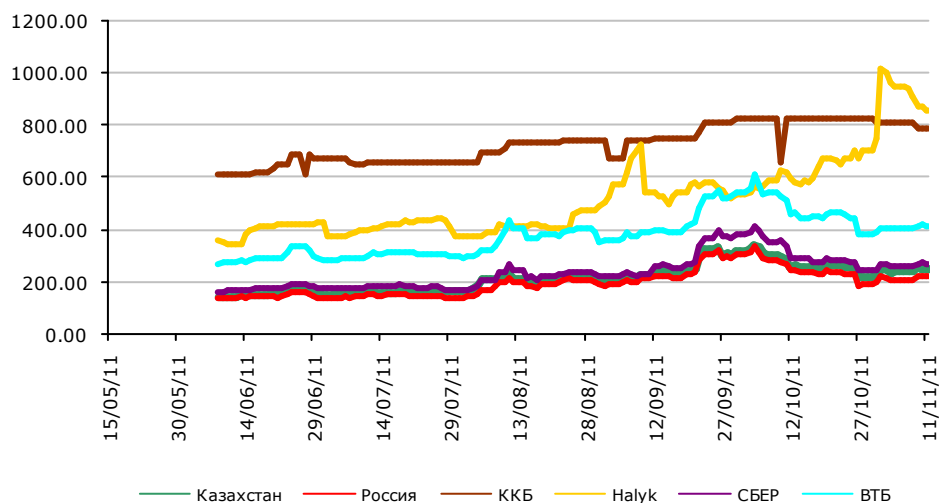
*подразумеваемая волатильность по пут опциону, %

¹аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

5 летние CDS, б.п.

Суверенный	9 дек	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративный	9 дек	1Д	1Н	1М	1Г
США	52	2	3	1	12	ККБ	770	108	(18)	158	(5)
Великобритания	96	6	3	33	26	Халык	545	(60)	(125)	159	32
Германия	99	3	5	59	47	БРК	249	(1)	11	14	(47)
Франция	209	16	13	135	106	Сбер	315	23	43	146	121
Япония	130	2	17	40	59	ВТБ	499	36	81	222	177
Китай	138	1	3	59	66	Банк Москвы	496	(4)	(28)	195	101
Малазия	141	2	3	58	65	Kookmin Bank	186	(13)	(1)	72	(209)
Южная Корея	151	2	6	52	52	Unicredit	588	26	103	387	407
Индонезия	208	(9)	5	73	77	RBS	327	7	15	147	173
Тайланд	188	1	(1)	63	89	Citi	258	7	4	109	113
Казахстан	266	16	11	121	85	HSBC	150	3	12	70	70
Россия	262	37	38	120	117	Deutsche	219	3	11	114	120
Украина	818	17	18	361	284	BNP Paribas	290	44	19	171	191
Чехия	166	2	38	90	77	Credit Agricole	302	49	23	149	149
Венгрия	574	17	5	306	191	Natixis	288	(8)	34	150	117
Польша	266	6	3	117	117	Barclays	221	23	3	71	113
Португалия	1099	37	34	401	724	Raiffeisen	318	12	39	178	135
Греция	10116	974	4088	8508	9193	Erste	384	(5)	69	253	228
Румыния	442	11	29	203	142	UBS	197	3	(2)	93	103
Турция	271	13	14	103	140	Credit Suisse	165	1	(4)	62	72
Аргентина	935	(61)	(22)	339	297	Bank of China	270	4	15	132	134
Бразилия	149	(9)	(15)	37	39	China Development Bank	283	(2)	(2)	143	148
Чили	121	(6)	(6)	48	35	Mizuho Corporate Bank	183	6	22	46	109
Мексика	147	(9)	(15)	40	37						
Колумбия	145	(10)	(16)	39	34						
ОАЭ	125	(1)	22	24	26						
Южная А фрика	194	13	2	71	73						

Источник: Bloomberg. Источник информации по ценам: CBGN (Composite New York), кроме БРК, Банка Москвы, Mitsubishi UFJ и Халык банка CMAN (CMA New York)



Международные облигации

На прошлой неделе доходности по многим выпускам еврооблигаций в нашем списке значительно не изменились (более чем на 50 б.п.) за исключением некоторых банков. В противоположность тренду недель ранее, доходности спроса-предложения по облигациям БТА'2018 продемонстрировали существенный рост на 1111 и 194 б.п. соответственно, а доходности по выпуску БТА'2025 выросли на 768 и 635 б.п. до 53,23%-48,73%. Доходности спроса предложения по АТФ'2012 снизились на 214-24 б.п., а доходности по ЦентрКредит'2014 уменьшились на 156-10 б.п.

Бакытжан Хоцанов

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть,%		Изм-е дох-ти за 1Н, б.п		Изм-е Дох-ти за 6М, б.п		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&	
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.	Спрос	Предл.	Спрос	Предл.	Спрос	Предл.
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	77.9	80.7	17.0	16.0	0	21	431	369	B- Caa2 B-	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	66.5	73.0	13.4	12.1	61	17	376	277	N.R. B2 /*- NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	83.5	87.1	14.2	12.9	25	32	663	555	BBB Ba3 /*- NR	
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	90.8	93.8	14.3	12.6	54	51	769	623	BBB Ba3 /*- NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	99.5	100.6	10.7	7.2	(31)	(12)	580	263	BBB Ba3 /*- NR	
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	25.6	28.6	53.2	48.7	768	636	3668	3249	CCC Ca N.R.	
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	13.5	17.0	53.7	43.3	128	418	3615	2592	C C N.R.	
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	98.8	100.4	9.3	8.4	33	32	136	71	B B2 N.R.	
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	76.1	110.1	9.0	5.0	0	0	0	0	BBB- Ba3 BBB+	
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июнь-05	июнь-20	85.4	110.3	9.0	5.0	0	0	100	100	BBB- Ba3 BBB+	
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	100.7	108.1	7.0	3.0	0	(0)	101	100	BBB- Ba3 BBB+	
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	100.4	101.9	5.4	5.0	27	20	136	105	BBB- Ba3 BBB+	
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	105.1	106.7	5.4	4.8	13	11	143	102	BBB A3 N.R.	
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	99.6	99.8	7.3	7.3	(11)	20	81	91	BB- Ba3 BB	
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	102.5	103.6	5.9	5.1	34	32	131	69	BB- Ba3 BB	
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	105.2	106.7	6.2	5.4	28	11	143	91	BB- Ba3 BB	
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	96.6	98.5	7.8	7.5	(7)	(5)	86	64	BB- Ba3 BB	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	104.8	106.5	5.3	5.0	15	13	72	52	BB+ Ba3 BB	
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	105.0	106.4	4.7	4.2	(2)	(3)	55	24	BBB- Ba3 N.R.	
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	81.5	84.1	11.9	11.1	21	13	350	300	B- B2 B+	
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	86.6	88.7	11.1	10.5	12	15	277	240	B- B2 B+	
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.2	100.6	11.7	3.8	58	(155)	366	(290)	B- B2 B+	
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	96.9	98.9	9.4	8.4	8	6	185	129	B- B2 B+	
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	98.5	100.1	9.7	8.4	16	12	201	120	B- B2 B+	
Казком	250	USD	Плав	8.5	июнь-07	июнь-17	68.0	73.1	15.2	13.5	17	(16)	567	427	CC B3 B-	
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	90.1	92.1	11.2	10.5	8	4	320	279	B- B2 B+	
Казком	200	USD	Плав	6.8	июль-06	июль-16	68.4	72.5	16.9	15.3	13	33	672	558	CC B3 B-	
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	54.0	62.0	14.6	12.6	172	236	486	312	CC Caa1 CCC-	
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	81.3	83.3	12.9	12.3	15	21	359	316	B- B2 B+	
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	106.1	107.3	5.4	5.1	19	14	106	88	BBB- Ba3 BBB-	
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	104.1	105.4	5.8	5.6	10	9	35	26	BBB- Ba3 BBB-	
КазакГолд	200	USD	Фикс	9.9	ноя-06	ноя-13	98.5	100.5	10.8	9.6	8	20	212	214	WD N.R. N.R.	
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	105.8	107.0	4.4	3.7	(25)	(47)	158	116	BBB- Ba3 BBB-	
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	118.1	119.3	5.8	5.6	19	16	80	73	BBB- Ba3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	118.9	120.2	5.1	4.7	28	17	107	79	BBB- Ba3 BBB-	
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	107.9	109.1	5.8	5.6	5	7	58	55	BBB- Ba3 BBB-	
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	103.3	104.6	5.9	5.7	26	22	57	52	BBB- Ba3 BBB-	
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	101.7	104.1	5.5	4.6	52	1	146	76	BBB- Ba2 N.R.	
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июнь-10	июнь-22	109.2	114.1	12.4	11.6	18	8	139	90	NR N.R. B	
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	98.5	100.5	11.0	10.3	(8)	24	181	264	N.R. B3 B	

Источник информации по ценам: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA.

Источник: Bloomberg

Внутренние облигации Фиксированная ставка

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Алматыэнергосбыт В1	0.9	15.0	3.6	107.0	12.5	2011-12-01	105.5	13.0	111.5	11.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	2.9	98.6	9.0	2011-07-07	98.7	9.0	109.5	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.4	102.3	6.0	2011-06-06	99.8	9.0	101.5	4.9
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.5	116.5	7.8	2011-09-13	115.1	8.0	139.9	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	2.9	n/a	n/a	n/a	99.9	8.0	111.1	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10.0	11.0	12.9	n/a	n/a	n/a	107.2	10.0	144.6	6.0
Беккер и К В1	8.0	10.0	4.2	107.5	n/a	2011-07-27	110.6	7.0	127.1	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	6.9	93.2	14.0	2011-06-27	93.4	14.0	102.3	12.0
Корп Цесна В2	8.0	9.0	5.1	n/a	n/a	n/a	96.1	10.0	104.1	8.0
CS Development В1	6.0	8.0	6.8	n/a	n/a	n/a	90.3	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5.0	8.0	4.2	106.6	6.3	2011-08-04	105.4	6.5	121.6	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.1	110.7	8.0	2011-12-05	110.7	8.0	122.8	4.0
Евразийский банк В6	5.0	11.0	3.7	99.7	11.1	2010-01-13	103.0	10.0	109.5	8.0
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	1.9	89.1	15.5	2011-11-09	89.5	15.5	95.8	11.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.5	99.9	9.0	2011-12-09	98.1	13.0	99.9	9.0
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.3	101.0	7.3	2011-06-17	99.4	8.5	104.2	4.5
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.1	104.1	7.0	2011-10-28	101.0	9.5	104.3	6.5
Прод Контракт В4	22.0	9.0	3.9	110.9	n/a	2011-08-16	103.3	8.0	117.8	4.0
Народный банк В13	5.0	13.0	6.9	114.9	10.0	2011-10-14	104.6	12.0	126.1	8.0
Народный банк В17	15.0	8.0	7.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В7	4.0	7.5	3.1	98.2	8.0	2010-07-07	97.3	8.5	108.5	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.6	91.1	10.5	2011-11-16	89.9	11.0	101.5	7.0
Каз Ипотечная Ко В11	5.0	6.9	3.3	100.6	6.7	2011-07-01	91.4	10.0	102.7	6.0
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	11.0	0.9	101.0	10.1	2011-09-08	102.3	8.5	106.1	4.5
Казахстан Кагазы В4	12.0	12.0	1.7	103.7	10.8	2009-10-30	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazcat В1	5.0	10.0	1.1	93.4	17.0	2011-12-06	91.7	19.0	95.3	15.0
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.5	n/a	n/a	n/a	102.9	8.9	109.3	6.9
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.3	n/a	n/a	n/a	103.6	8.0	119.7	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.6	99.6	11.0	2010-12-08	99.4	13.0	100.5	11.0
Конденсат В1	3.0	8.8	0.003	12.11	2.0	2011-11-30	12.7	n/a	13.6	n/a
ЛОГИКОМ В2	1.7	11.0	2.1	100.7	10.6	2011-11-16	98.2	12.0	105.6	8.0
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.4	104.7	8.0	2011-01-12	101.9	6.5	103.7	2.5
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.2	116.7	7.0	2011-02-04	109.9	7.0	114.9	3.0
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.3	121.9	8.0	2011-02-01	118.8	7.0	128.8	3.0
ОРДА кредит В2	1.5	12.0	1.1	99.9	12.0	2011-12-06	n/a	n/a	n/a	n/a
RG Brands В5	1.5	8.0	0.9	97.2	10.0	2011-04-06	99.2	9.0	100.8	7.0
RG Brands В6	2.0	8.0	2.9	82.9	15.0	2011-08-31	84.2	15.0	92.8	11.0
Самрук-Казына В22	75.0	5.9	5.8	101.0	5.7	2011-12-08	100.7	5.8	109.7	4.0
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	8.9	101.3	6.3	2011-11-10	99.9	6.5	131.4	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	5.7	115.9	6.0	2011-02-18	109.3	7.0	131.3	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.1	105.3	11.5	2011-05-30	113.6	10.0	126.4	8.0
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.4	n/a	n/a	n/a	101.3	12.0	106.7	8.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	4.9	71.9	12.0	2011-03-17	67.4	13.0	91.9	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	9.9	99.9	9.0	2009-11-03	69.9	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В13	8.0	8.0	0.3	88.4	15.0	2009-12-03	76.6	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В14	6.0	9.5	4.3	102.5	9.0	2009-07-09	72.9	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В15	6.0	8.0	14.4	76.2	15.0	2009-02-04	72.9	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В16	6.0	8.0	15.4	64.4	40676.0	2011-06-29	58.4	15.0	77.9	11.0
Темірбанк В17	6.0	8.0	5.3	99.9	8.0	2011-02-01	72.2	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В3	2.2	8.0	10.9	62.6	14.8	2011-02-02	63.0	15.0	81.2	11.0
Темірбанк В4	5.0	9.0	3.6	93.7	9.0	2006-01-12	73.5	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В6	4.0	8.0	11.1	72.9	40675.0	2011-07-13	66.7	14.0	86.8	10.0
Темірбанк В7	3.0	8.5	3.5	59.9	15.0	2011-11-30	59.9	15.0	79.2	11.0
Темірбанк В8	3.5	8.5	0.5	76.4	12.0	2011-11-30	71.8	13.0	93.3	9.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.003	90.0	28.6	2011-05-10	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк В2	3.0	9.0	0.7	101.1	7.5	2011-11-08	100.9	7.5	102.2	5.5
Цеснабанк В7	4.0	7.5	15.6	99.9	7.5	2010-07-14	86.8	9.1	103.7	7.1
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15.0	7.0	3.0	104.2	5.5	2011-11-17	104.1	5.5	108.4	4.0

Источник: KASE

Плавающая ставка

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
АБДИ Компани В1	9.0	8.8	1.1	76.4	29.0	5/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Аграр кредит ко В1	3.0	8.9	0.7	99.8	8.5	7/8/2011	100.2	8.5	102.9	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.2	101.0	9.0	11/2/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Атамекен-Агро В2	11.0	11.8	6.6	105.2	10.2	3/2/2011	107.6	10.2	130.1	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.4	102.5	n/a	8/11/2011	100.7	9.0	102.5	5.0
АТФБанк В6	13.0	8.8	2.2	100.0	8.8	12/2/2011	99.6	9.0	104.7	6.5
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	3.8	96.3	8.7	3/29/2011	99.3	10.0	112.8	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.0	98.9	8.0	6/6/2011	95.5	11.0	109.0	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.3	107.8	7.7	10/14/2011	106.5	8.0	122.9	4.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	4.8	100.0	9.1	6/13/2011	95.6	11.0	111.3	7.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.4	112.6	7.0	11/21/2011	103.3	9.0	122.4	5.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.0	122.9	6.6	11/18/2011	129.5	6.0	129.5	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	11.9	102.6	9.6	12/7/2011	115.2	8.0	124.0	7.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.0	n/a	n/a	n/a	132.5	5.0	168.8	1.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.0	94.6	10.0	5/6/2011	100.2	10.0	111.3	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	9.6	3.5	98.7	10.0	8/27/2011	99.1	10.0	111.4	6.0
Банк ЦентрКредит В8	2.0	10.0	3.7	100.0	10.0	3/28/2011	99.7	10.1	112.7	6.1
БТА Ипотека В16	18.8	8.6	7.3	95.0	9.6	11/29/2011	95.0	9.6	117.8	5.6
БТА Ипотека В11	14.0	10.1	6.3	27.2	34.5	12/3/2009	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В2	10.0	6.5	4.6	66.0	17.0	9/9/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В3	1.5	9.9	2.9	91.4	11.0	4/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В5	2.0	9.4	0.01	100.0	8.0	12/7/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В7	4.0	9.4	3.4	70.0	21.1	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В8	4.0	9.4	0.6	80.0	32.5	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В9	7.0	9.0	1.7	66.0	34.3	9/9/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Caspian Beverage Н В1	4.0	8.5	4.2	66.0	20.5	9/9/2011	n/a	n/a	94.0	10.3
Delta Bank В1	0.5	12.0	1.3	82.3	28.3	10/27/2011	83.4	28.5	86.9	24.5
ЕРКА В1	3.0	10.1	0.8	87.0	22.4	6/20/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В2	2.5	10.0	1.9	103.7	8.0	10/13/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В4	10.0	9.1	1.3	98.8	10.0	11/18/2011	98.9	10.0	101.3	8.0
Евразийский банк В5	10.0	7.8	2.7	99.7	9.5	11/9/2011	97.4	10.5	102.1	8.5
Евразийский банк В7	10.0	7.8	11.7	84.9	10.0	8/26/2011	113.8	7.6	114.6	7.5
Евразийский банк В8	5.0	8.3	7.1	101.6	8.0	10/21/2011	101.6	8.0	113.2	6.0
Эксимбанк Каз В3	15.0	7.7	11.8	122.4	10.0	8/28/2009	118.9	7.4	122.3	7.0
Народный банк В10	10.0	9.5	3.6	96.5	10.0	2/14/2011	98.5	10.0	104.6	8.0
Народный банк В11	5.0	6.6	3.9	96.7	8.0	11/16/2011	93.5	9.0	107.0	5.0
Народный банк В12	4.0	6.4	4.4	91.1	10.5	12/7/2010	90.4	9.0	105.0	5.0
Народный банк В8	10.0	10.6	5.8	100.4	10.5	9/19/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Имсталькон В3	4.0	9.5	3.3	96.4	9.0	10/12/2010	97.5	10.5	109.2	6.5
Имсталькон В2	4.0	13.0	5.7	n/a	n/a	n/a	84.9	15.0	92.0	13.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	4.4	10.6	4.8	99.3	8.9	10/11/2010	98.9	11.0	106.5	9.0
JPMorganE1	3.9	9.1	1.3	99.8	8.9	1/21/2011	101.5	10.0	109.6	3.6
Kaspi Bank В5	1.3	7.7	4.2	102.3	5.1	2/7/2011	102.7	3.9	110.9	1.9
Kaspi Bank В8	3.5	9.3	0.1	100.5	6.0	11/28/2011	100.2	7.5	100.4	5.5
Каз Ипотечная Ко В12	6.0	10.3	7.1	130.4	9.0	6/23/2010	125.8	6.0	140.8	4.0
Каз Ипотечная Ко В16	5.0	7.5	5.3	82.5	12.0	11/22/2011	80.9	12.5	89.8	10.0
Каз Ипотечная Ко В17	5.0	7.5	5.1	86.6	11.0	12/5/2011	86.6	11.0	102.1	7.0
Каз Ипотечная Ко В19	10.0	9.0	4.5	92.9	11.0	11/11/2011	91.4	11.5	98.2	9.5
Каз Ипотечная Ко В2	5.0	11.0	1.6	102.3	9.5	11/9/2011	100.7	10.5	106.7	6.5
Каз Ипотечная Ко В20	3.0	9.4	1.8	104.7	7.1	7/1/2011	101.6	8.5	108.6	4.5
Каз Ипотечная Ко В21	8.0	11.0	4.0	101.6	10.5	11/9/2011	100.0	11.0	106.6	9.0
Каз Ипотечная Ко В3	10.0	8.5	7.0	102.6	8.0	12/6/2011	102.6	8.0	114.2	6.0
Каз Ипотечная Ко В4	5.0	9.6	2.3	103.4	8.2	6/3/2011	99.4	10.0	107.9	6.0
Каз Ипотечная Ко В8	5.0	9.1	2.3	97.8	10.0	6/6/2011	98.4	10.0	104.6	7.0
Казахстан Кагазы В2	5.0	8.7	2.8	96.5	10.0	7/19/2011	97.1	10.0	104.5	7.0
Казахстан Кагазы В3	3.5	13.0	14.3	1.1	1330.4	3/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazakhtelecom В2	3.5	13.0	16.3	65.4	24.2	7/15/2010	n/a	n/a	n/a	n/a

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Казинвестбанк В1	45.5	9.4	7.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерц Инвест В1	1.3	10.4	1.0	99.6	n/a	8/8/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерцбанк В5	4.0	12.0	3.7	94.3	16.0	11/24/2009	94.3	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк В6	5.5	9.5	3.7	93.4	11.7	11/29/2011	93.4	11.7	105.7	7.7
Казкоммерцбанк В7	10.0	8.7	5.8	103.3	8.0	9/8/2011	97.8	10.0	116.9	6.0
Казкоммерцбанк В8	10.0	7.7	6.9	85.2	10.5	12/31/2010	96.6	10.7	118.0	6.7
КазМунайГаз НКо В2	10.0	9.1	7.4	84.8	12.0	4/19/2011	88.3	11.5	103.2	8.5
Кедентранссервис	120.0	8.9	7.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Ордабасы В2	5.0	8.4	0.3	100.8	7.9	11/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Real-Invest В1	8.0	9.4	5.6	90.6	10.0	8/3/2010	97.5	10.0	106.2	8.0
SAT & Co В1	5.0	11.6	1.5	102.2	10.0	11/16/2011	102.3	10.0	107.9	6.0
Сбербанк В3	15.0	10.4	3.1	98.3	n/a	7/27/2011	101.0	10.0	106.4	8.0
Темірбанк В18	5.0	10.0	7.7	118.3	7.0	7/28/2011	118.1	6.3	141.4	3.2
Темірлизинг В1	10.0	9.8	8.3	87.9	n/a	8/5/2011	76.7	15.0	94.6	11.0
Торт-Кудык В1	0.5	10.8	0.3	88.0	19.5	11/25/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк В6	3.0	9.4	2.5	98.7	10.0	12/5/2011	94.4	12.0	98.7	10.0
Цеснабанк В6	4.0	9.4	4.0	103.1	8.5	10/4/2011	103.0	8.5	110.1	6.5

Источник: KASE

Валютный рынок KASE

Дата	Сессия	Объем крупных сделок против рыночного тренда, \$млн.	Средн.	Откр.	Макс.	Мин.	Закр.	Кол-во сделок	Объем, млн.тенге	1М форвард, KZT/USD
Март (Всего)	Все	2,730								
Апрель (Всего)	Все	630								
Май (Всего)	Все	0								
Июнь (Всего)	Все	-920								
Июль (Всего)	Все	-260								
Август (Всего)	Все	-850								
Сентябрь (Всего)	Все	-1900								
Октябрь (Всего)	Все	-730								
Ноябрь (Всего)	Все	360								
1 Декабря	Утренняя	0	147.68	147.66	147.70	147.65	147.67	94	8,757.5	147.83
2 Декабря	Утренняя	0	147.59	147.65	147.65	147.57	147.60	193	11,763.2	147.75
5 Декабря	Утренняя	0	147.63	147.55	147.69	147.55	147.69	128	13,375.5	147.75
6 Декабря	Утренняя	0	147.65	147.70	147.70	147.58	147.62	186	24,347.5	147.83
7 Декабря	Утренняя	0	147.68	147.69	147.70	147.64	147.68	80	7,664.8	147.80
8 Декабря	Утренняя	0	147.64	147.62	147.67	147.60	147.64	80	8,932.3	147.85
9 Декабря	Утренняя	-100	147.80	147.68	147.83	147.68	147.70	120	21187.1	147.85

Источники: Расчеты Халык Финанс, ²KASE, ³BGC

Примечание: Положительные объемы означают, что игрок против рынка покупает Доллары, отрицательные – продает.

KASE

Эмитент	Тикер	05.12.2011-09.12.2011			Изменение, %			Средний дневной объем (6 мес.), млн. KZT	Рын. кап. (млн \$)	Минимум за 52 нед.	Макс. за 52 нед.
		Цена закрытия, KZT	Средневзвешен. цена за неделю, KZT	Объем торгов за неделю, млн., KZT	1Н	1М	6М				
ENRC PLC	GB_ENRC	1560.0	1562.5	3.2	0.7	3.3	(22.0)	1.5	13592	1275.0	2600.0
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	2100.0	2142.3	9.3	(2.4)	(5.6)	(31.1)	4.2	7605	1780.0	3800.0
КазМунайГаз	RDGZ	14650.0	14678.9	9.8	(1.0)	(2.1)	(21.2)	9.8	6960	12100.0	21000.0
Народный банк	HSBK	209.0	215.5	23.6	(4.2)	(4.1)	(34.6)	4.1	1850	197.0	445.0
Казахтелеком	KZTK	17400.0	17439.6	39.5	(0.6)	(2.2)	(11.2)	58.5	1286	16800.0	20850.0
Казкоммерцбанк	KKGB	225.0	231.0	11.4	(2.2)	(4.3)	(45.1)	3.3	1186	221.1	616.0
SAT & Comrapu	SATC	71.0	71.0	7.1	(0.01)	(0.01)	(0.1)	56.2	564	71.0	72.0
Народный банк р	HSBKp	153.6	-	-	-	-	(17.1)	0.1	405	153.6	185.2
Темірбанк	TEBN	2.7	-	-	-	-	(99.3)	0.01	365	2.7	500.0
Банк ЦентрКредит	CCBN	285.0	285.0	1.0	(1.7)	(3.4)	(45.0)	5.0	313	280.0	670.0
БТА Банк	BTAS	1.0	1.0	0.7	-	(1.0)	(73.0)	0.6	299	0.5	6.5
Усть-Кам Титан-Магн Ко	UTMK	20316.3	-	-	-	-	(29.9)	0.1	267	20316.3	20316.3
СНПС - Актөбемұнайгаз р	AMGZp	40000.0	-	-	-	60.0	60.0	3.1	255	18000.0	40000.0
Атамекен-Агро	KATR	3300.0	-	-	-	-	-	0.01	201	3300.0	3300.0
Казкоммерцбанк р	KKGBp	156.2	-	-	-	-	(21.1)	1.4	132	144.0	230.0
Цеснабанк	TSBN	800.0	-	-	-	-	(14.9)	0.7	111	800.0	942.9
Казахтелеком р	KZTKp	12503.0	12801.0	15.9	0.01	4.2	31.6	4.4	103	7490.0	13161.0
Delta Bank	EXBN	1090.0	-	-	-	-	(0.01)	0.01	72	1090.0	1090.0
Delta Bank	NFBN	1375.0	-	-	-	-	5.8	0.1	65	1375.0	1375.0
Химфарм	CHFM	1500.0	-	-	-	-	42.9	0.3	52	1050.0	1560.0
Мангистаунагазр	MMGZp	5565.0	-	-	-	1.2	(7.3)	0.3	41	5100.0	10450.0
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	315.0	-	-	-	-	(5.7)	0.2	32	290.0	390.0
Kazcat	ZERD	1.2	1.2	0.5	0.8	10.0	0.8	0.3	25	1.1	2.5
Рахат	RAHT	1000.0	-	-	-	-	-	0.01	24	1000.0	1300.0
Темірбанк р	TEBNp	660.0	-	-	-	-	32.0	0.3	22	500.0	900.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	1350.0	-	-	-	-	22.7	0.4	18	1100.0	3000.0
Цеснабанк р	TSBNp	900.0	-	-	-	-	3.4	0.1	15	900.0	900.0
Эксимбанк Казахстан р	EXBNp	1110.0	-	-	-	0.9	6.2	8.5	15	1100.0	1300.0
Великая Стена	VSTN	128000.0	-	-	-	-	(11.7)	1.2	11	115455.0	128000.0
Торт-Кудык	TKUDp	9.0	-	-	-	-	-	2.1	5	9.0	9.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	4440.0	-	-	-	-	-	0.5	3	4400.0	5399.0
Kaspi Bank р	CSBNp	505.0	505.0	20.1	3.7	3.7	3.7	0.2	2	445.0	505.0
Химфарм р	CHFMp	1500.0	-	-	-	-	114.3	0.1	1	1500.0	1500.0
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	1.0	-	-	-	-	-	0.01	1	1.0	410.7

Источник: KASE

Международные фондовые биржи

На прошлой неделе большинство акций в нашем международном списке понизились. Среди компаний с крупной капитализацией наибольшие изменения были у акций Ivanhoe Mines (+17%), KMG E&P (-4%) и SouthGobi Resources (-4%). Акции Ivanhoe Mines выросли на 17% в связи со слухами о намерении Rio Tinto сделать предложение о покупке компании всем ее акционерам в течение последующих нескольких месяцев. Среди компаний со средней капитализацией акции Kentor Gold (-8%) и Max Petroleum (-11%) уменьшились в цене. Max Petroleum упал на фоне новости об обнаружении сухой скважины на участке Асанкеткен. Среди компаний с малой капитализацией наибольшее падение зафиксировали акции Caspian Oil&Gas (-13%) и Caspian Services (-18%).

Мариям Жумадил

Эмитент	Тикер	Вал	9 дек	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	Изменение, %				52-нед мин	52-нед макс	Фондов. Биржа
						1Н	1М	2010	1Г			
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	21.78	95828	16086	7.9	5.3	(5.0)	(3.5)	12.11	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	22.22	36857	16138	17.4	5.1	(3.4)	(2.9)	12.85	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBP	685.00	2485669	13822	1.6	2.5	(34.6)	(29.0)	509.00	1127.00	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBP	943.00	3816285	7846	(1.4)	2.2	(41.6)	(38.3)	700.00	1700.00	LSE
Cameco	CCJ US	USD	18.49	36411	7298	(2.9)	(4.4)	(54.2)	(51.7)	16.59	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	18.79	29542	7293	(3.0)	(4.8)	(53.4)	(51.4)	17.25	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	16.10	2387	6783	(4.2)	(4.2)	(18.8)	(18.4)	13.12	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	22.05	13823	5124	(2.6)	8.6	11.1	4.9	14.00	23.72	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBP	491.00	1036963	3932	(0.8)	(9.5)	(8.7)	(2.5)	387.75	614.00	LSE
Halyk bank	HSBK LI	USD	5.61	873	1835	(1.5)	(1.6)	(44.2)	(43.3)	4.90	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.41	7373	2268	1.7	(6.2)	(49.9)	(50.3)	1.85	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	6.98	991	1248	(4.1)	(11.6)	(42.7)	(43.5)	5.54	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.90	36	1513	3.0	3.0	15.0	16.9	4.10	6.96	STU
KKB GDR	KKB LI	USD	3.00	13	1169	1.7	(1.6)	(49.6)	(47.4)	2.57	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	9.90	326	1831	2.1	21.5	(19.5)	(13.9)	6.85	13.60	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	3.39	n/a	299	0.0	(12.8)	n/a	n/a	1.70	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.80	n/a	455	0.0	0.3	34.5	45.3	1.01	1.82	ASE
Max Petroleum	MPX LN	GBP	12.50	107020	198	(10.7)	(5.7)	(31.5)	(27.5)	10.00	27.75	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.51	43	131	(1.9)	(24.3)	(68.3)	(67.7)	0.42	1.79	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBP	33.75	1541	138	(0.7)	(18.7)	n/a	n/a	28.50	65.00	LX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBP	3.95	35245	159	(0.8)	(1.0)	(29.5)	(21.8)	2.90	6.70	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.12	325	130	(7.7)	20.0	(33.3)	(35.1)	0.07	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBP	35.75	6174	100	2.9	4.4	(33.2)	(22.3)	30.50	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBP	3.10	2399	90	(1.6)	(9.5)	(58.7)	(52.3)	2.65	8.38	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	n/a	66	0.0	0.0	(8.8)	(10.1)	2.70	4.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.48	25	56	1.1	(20.8)	(14.4)	(6.9)	0.43	1.17	ASE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBP	4.13	3895	48	3.3	6.4	(43.2)	(36.8)	3.13	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBP	28.13	26572	118	(0.9)	5.6	67.9	67.9	12.13	32.00	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.15	122	31	3.6	45.0	(34.1)	(19.4)	0.09	0.28	TSX
BMB Munai	KAZ US	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	NYSE
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0.15	n/a	46	0.0	0.0	0.7	37.3	0.11	0.35	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.45	8	46	0.0	4.7	(52.6)	(54.5)	0.30	1.20	Venture
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	19	24	0.0	(12.5)	20.7	12.9	0.03	0.06	ASE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.17	30	29	3.0	(10.5)	(71.7)	(68.5)	0.15	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBP	n/a	n/a	31	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00	52.25	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.13	16	19	(3.8)	(10.7)	(63.2)	(56.9)	0.12	0.38	TSX
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.68	n/a	37	0.0	112.4	(54.4)	n/a	0.05	1.53	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBP	8.50	614	21	6.3	(8.1)	(60.9)	(56.4)	7.88	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBP	4.13	1416	39	0.0	(10.8)	(29.8)	(5.7)	2.63	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	13	10	(12.5)	0.0	0.0	(12.5)	0.01	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBP	3.25	2491	6	3.8	8.3	(43.5)	(35.0)	2.63	6.25	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.09	0	5	(18.2)	(18.2)	(40.0)	(41.9)	0.06	0.25	OTC BB
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.06	0	6	0.0	(21.4)	(78.0)	(73.8)	0.04	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBP	0.28	16	2	0.0	(3.4)	(54.8)	(39.1)	0.24	0.69	LSE

Значения в валюте котировки, если не указано иное. Источник: Bloomberg, Halyk Finance. *Последняя цена

Календарь событий

Дата	Сектор	Событие	Источник/компания
20-25 декабря	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	НБК
25 декабря	Макро	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
5 января	Макро	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке	НБК
5 января	Макро	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
11 января	Нефть и газ	Производственные результаты за 2011	РД КМГ
25 января	Макро	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
26 января	Металлургия	Производственные результаты за 4кв11	Казахмыс
1 февраля	Металлургия	Производственные результаты за 4кв11	ENRC
5 февраля	Макро	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке	НБК
5 февраля	Макро	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
22 февраля	Нефть и газ	Финансовые результаты за 2011	Dragon Oil
24 февраля	Металлургия	Финансовые результаты за 2011	Centerra Gold
25 февраля	Макро	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК

* приближительные даты

Рекомендации по акциям

Компания	Тикер	Вал	Послед. цена	Целевая цена 12М	Рекомендация	Аналитик
Нефть и газ						
РД КазМунайГаз ГДР	KMG LI	USD	15.2	25.6	Покупать	15 ноя '11 Маралова
Dragon Oil	DGO LN	GBP	466.8	761.0	Покупать	9 дек '11 Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBP	12.3	32.0	Покупать	16 ноя '11 Маралова
Жайкмунай	ZKM LI	USD	9.7		Пересмотр	Маралова
Тетис Петролеум	TPL CN	CAD	0.5	1.9	Покупать	22 ноя '11 Маралова
Тетис Петролеум	TPL LN	GBP	32.8	119.0	Покупать	22 ноя '11 Маралова
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.4	1.8	Покупать	12 окт '11 Маралова
Jupiter Energy	JPRL LN	GBP	29.5	115.0	Покупать	12 окт '11 Маралова
Металлы и добыча						
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	20.7	24.8	Покупать	18 ноя '11 Жумадил
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	21.3	25.4	Покупать	18 ноя '11 Жумадил
ENRC	ENRC LN	GBP	634.5	810.0	Держать	15 ноя '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBP	880.0	1500.0	Покупать	31 окт '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	21.1	16.0	Продавать	7 ноя '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.3	4.2	Покупать	10 ноя '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBP	11.9	нет	Продавать	7 окт '11 Жумадил
Финансовый сектор						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	2.9		Пересмотр	Мадыбаев
Другие материалы						
Steppe Cement	STCM LN	GBP	35.8	32.0	Держать	27 окт '11 Жумадил
Недвижимость						
Chagala Group (ГДР)	CHGG LI	USD	3.1	4.2	Покупать	9 сен '11 Маралова

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».

© 2011, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541
Sabitkh@halykbank.kz

Газиз Сейльханов, 7 (727) 330-0157
gazizs@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Бакытжан Хощанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986
ErulanM@halykbank.kz

Долевые инструменты

Тимур Омоев, 7 (727) 330-0153
Tomoev@halykbank.kz

Мариям Жумадил, 7 (727) 244-6538
MariyamZh1@halykbank.kz

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538
MiramgulM@halykbank.kz

Бакай Мадыбаев, 7 (727) 330-0153
BakaiM@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN <GO>