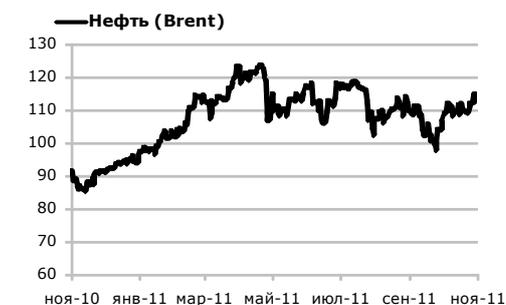
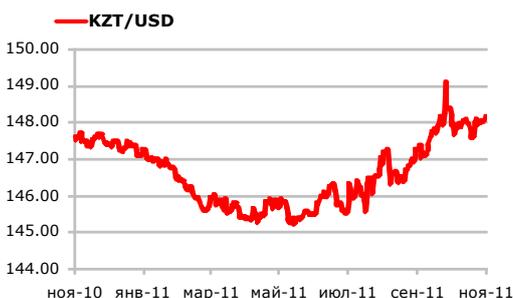


Еженедельный обзор

14 ноября 2011 г.



Экономика

ГНПФ может быть продан стратегическому инвестору 2

Статистика международных инвестиций на конец 2кв.2011 2

Рост производства и деловой активности промышленных компаний в октябре 3

S&P повысило рейтинги Самрук-Казына, БРК и подтвердило рейтинг Аграрной кредитной корпорации 3

Нефть и газ

Max Petroleum приступил к бурению подсолевой скважины 3

Акции Jupiter Energy приняты к торгам в Лондоне 4

Металлургия и горная промышленность

ENRC: результаты за 3кв2011 на уровне ожиданий, но в подразделении железной руды есть тревожные сигналы 4

Uranium One отчиталась за 3кв2011 и планирует разместить рублевые облигации 6

Доходы Казатомпрома за 9М2011 выросли на 62% г/г 7

Казатомпром будет сотрудничать с Areva по производству ядерного топлива 8

Hambledon Mining начал добычу на подземном участке Секисовского 8

"Тай-Кен Самрук" планирует построить аффинажный завод 8

Тай-Кен Самрук и Great Western Exploration начнут разведку на Спасском месторождении меди 9

Oxus Gold в 1П2011: разногласия в продолжаются 9

Kryso Resources получит лицензию на Пакруте 9

Kentor Gold: результаты разведки на Бекбулактор и Башкол 10

Alhambra Resources подтвердила наличие высокой минерализации на Узбое 10

Мировые рынки

Международные облигации 14

Внутренние облигации 15

Валютный рынок KASE 18

KASE 19

Международные фондовые биржи 20

Календарь событий 21

Рекомендации по акциям 21

Экономика

ГНПФ может быть продан стратегическому инвестору

В пятницу, 11 ноября, на форуме посвященном реформам банковской системы председатель НБК Григорий Марченко сообщил, что стратегический инвестор из Азии заинтересован в приобретении ГНПФ, Государственного Накопительного Пенсионного Фонда. По состоянию на 1 октября 2011 года, под управлением ГНПФ находились \$3млрд. пенсионных активов или 17,9% всех пенсионных активов Казахстана. Марченко отказался раскрыть из какой страны инвестор или дату принятия предстоящего соглашения.

По словам Марченко, НБК испытывает конфликт интересов, как акционер и регулятор ГНПФ в одном лице. На протяжении последних девяти лет НБК пытался продать ГНПФ европейской компании по управлению активами или европейской страховой компании с рейтингом не ниже А. В первой половине этого года НБК принял на себя функции финансового регулятора, когда Агентство по финансовому надзору было объединено с НБК. Месяц назад НБК приобрел 9,99% акций ГНПФ у Европейского Банка Реконструкции и Развития и стал единственным держателем акций фонда. Эти события, похоже, усилили заинтересованность НБК в скорейшей продаже фонда.

Марченко также сообщил, что НБК на данный момент обсуждает возможность продажи акций ГНПФ в рамках "народного IPO" - программы приватизации государственных предприятий, направленной на повышение их эффективности и активизации местного фондового рынка. Марченко отметил, что продажа акций ГНПФ в рамках этой программы пройдет только с согласия инвестора. По словам Марченко, другие пенсионные фонды также могут участвовать в "народном IPO".

Другие пенсионные фонды в основном контролируются различными финансовыми группами. Правительство пытается ослабить контроль крупных акционеров над пенсионными фондами в рамках реформы по финансовому регулированию. Как часть реформы финансового регулирования, правительство может ввести требование по минимальной доле акций пенсионных фондов в свободном обращении и ограничения на доли крупных акционеров в пенсионных фондах.

Газиз Сейлханов

Статистика международных инвестиций на конец 2 кв. 2011

Согласно опубликованной НБК статистике международных инвестиций, по состоянию на 30 июня 2011 года, приток инвестиций в Казахстан составил \$160,5 млрд., а отток – \$136,5млрд.

Из общего объема инвестиций в Казахстан, прямые составляют чуть больше половины – 55,4% или \$88,9млрд., портфельные – 16,2% (\$26млрд.), другие инвестиции – 28,4% (\$45,6млрд.).

В разбивке по странам, наибольший приток иностранных инвестиций пришелся на Нидерланды и Великобританию (\$38,6млрд. и \$30,1млрд., соответственно). Другие крупные инвестора, США и Китай, вложили \$16,6млрд. и \$14,6млрд., соответственно.

В разрезе отраслей вложения, в геологоразведку было вложено \$51млрд. (31,8% всех иностранных инвестиций). 18,1% инвестиционного капитала приходится на финансовую деятельность (\$29млрд.), тогда как в добычу сырой нефти и природного газа направлено \$17,4млрд. (или 10,8% всего инвестиционного капитала).

28% инвестиций из Казахстана (\$39млрд.) составляет государственное управление, куда включены активы Национального Фонда (НФ). Напомним, что на конец июня 2011 года активы НФ насчитывали \$38,5млрд.

Газиз Сейлханов

Рост производства и деловой активности промышленных компаний в октябре

Согласно опубликованным САПК данным, объем промышленного производства в октябре вырос на 9,2% за месяц после 8%-го снижения в сентябре. Рост производства в октябре происходил за счет роста в горнодобывающем секторе и секторе коммунальных услуг (15,2% и 22,5% за месяц). Производство в обрабатывающей промышленности снижается уже второй месяц (-8% в сентябре и -1% в октябре). В годовом выражении, рост промышленного производства составил 1,5%.

Промышленное производство в добывающем секторе выросло благодаря росту добычи во всех отраслях, но основными драйверами выступили металлы и природный газ (13,7% и 17,7% за месяц, соответственно). Несмотря на впечатляющий рост производства в текстильной отрасли (+43% за месяц), производство в обрабатывающей промышленности снизилось в октябре (снижение наблюдалось в производстве продуктов питания, нефтепродуктов, и продукции машиностроения).

Между тем, деловая активность промышленных компаний увеличилась в октябре на 1 процентный пункт и достигла 14%. Согласно опросу руководителей компаний в данном секторе, в октябре запасы готовой продукции уменьшились, а объем производства увеличился, что свидетельствует о росте спроса на продукцию данных предприятий.

Газиз Сейлханов

S&P повысило рейтинги Самрук-Казына и БРК до BBB+, и подтвердило рейтинг Аграрной кредитной корпорации на уровне BB

8 ноября S&P повысило рейтинги ФНБ Самрук-Казына (СК) и Банка развития Казахстана (БРК) до уровня суверенного долга. Данный пересмотр последовал за повышением долгосрочного и краткосрочного рейтингов Казахстана в иностранной валюте на один пункт до BBB+/A2. Рейтинги организаций в местной валюте были подтверждены на указанных уровнях.

Пересмотр рейтингов СК и БРК отражает мнение агентства, что между ними и правительством существует "неразрывная" связь ввиду их ключевой роли в финансово-экономической политике государства, что подразумевает "практически безусловную" вероятность господдержки.

В тот же день агентство подтвердило долгосрочный и краткосрочный рейтинги Аграрной кредитной корпорации (АКК), которая также находится в собственности государства, на уровне BB/V со стабильным прогнозом. Рейтинг АКК не был приравнен к уровню суверенного долга ввиду того, что вероятность поддержки государством была оценена как "высокая" нежели "практически безусловная".

СК не имеет еврооблигаций в обращении, а у БРК имеется четыре выпуска еврооблигаций в обращении с общей номинальной стоимостью в \$1,1 млрд., доходность по которым варьирует от 3 до 9% годовых. На наш взгляд, эффект повышения рейтинга БРК на его еврооблигации будет незначительным либо умеренно-позитивным. Новость нейтральна для АКК.

Бакытжан Хощанов

Нефть и газ

Max Petroleum приступил к бурению первой подсолевой скважины

3 ноября Max Petroleum объявил о начале бурения своей первой подсолевой скважины NUR-1, нацеленной на потенциальную залежь Эмба Б на территории Блока Е. Средние предполагаемые ресурсы Эмба Б без учета риска составляют 467млн бнэ, а вероятность успеха оценивается в 29%. Глубина скважины составит 7250м.

Наше мнение. Мы ожидаем объявления результатов NUR-1 во 2кв2012. Успешные результаты на потенциальной залежи Эмба Б позволят снизить риски остального подсолевого портфеля Max Petroleum и станут сильным катализатором цены акций компании. Мы покрываем Max Petroleum с 12-месячной целевой ценой GBp 42.0 и рекомендацией 'Покупать'.

Тимур Омоев

Акции Jupiter Energy приняты к торгам в Лондоне

9 ноября к торгам на площадке AIM Лондонской фондовой биржи под тиккером "JPRL" были приняты акции нефтегазовой компании Jupiter Energy, ведущей разведку в западном Казахстане. Компания сохранила основной листинг на Австралийской фондовой бирже (тиккер - "JPR").

Наше мнение. Как было отмечено в отчете Халык Финанс "Jupiter Energy: Сильные катализаторы впереди", опубликованном в прошлом месяце, листинг акций в Лондоне должен будет способствовать увеличению ликвидности акций и со временем привести к более точной оценке компании рынком, который в настоящее время оценивает ее в большом дисконтом к схожим компаниям. До конца 2011 г. Jupiter завершит тестирование скважины J-51, и мы ожидаем, что дебит скважины будет оглашен примерно в то же время. Также до конца года Jupiter планирует начать бурение J-53, первой из двух обозначенных в рабочем плане на 2012 г. скважин. Мы ожидаем, что успешные результаты J-51 и J-53 и повышение оценки запасов компании послужат сильными катализаторами рыночной стоимости акций. Мы покрываем Jupiter Energy с 12-месячной целевой ценой AUD1.8 (GBp 115) за акцию и рекомендацией 'Покупать'.

Тимур Омоев

Металлургия и горная промышленность

ENRC: производственные результаты за 3кв2011 на уровне ожиданий, но в подразделении железной руды есть тревожные сигналы

На прошлой неделе ENRC опубликовала хорошие производственные результаты за 3кв2011, которые оказались на уровне наших ожиданий относительно годовых объемов производства. Все подразделения компании, кроме подразделения ферросплавов, работали близко к своей полной мощности.

Общий объем производства ферросплавов составил 446тыс.т (-2,4% г/г), в то время как объем производства товарных ферросплавов составил 389тыс.т (-3,2 г/г). Снижение производства было обусловлено июльским возгоранием на Актюбинском плавильном заводе, продлившемся одну неделю. Объем производства товарной хромовой руды вырос на 3,3% г/г до 921тыс.т, но снизился на 4,0% кв/кв. Внутреннее потребление хромовой руды снизилось на 6,3% г/г ввиду снижения объема производства феррохромов. Объем производства товарной марганцевой руды вырос на 11,1% г/г и на 27,8% кв/кв из-за улучшения коэффициента содержания металла в руде и ввиду сезонных факторов. За 9М2011 объем производства товарных ферросплавов составил 1181тыс.т (-0,5% г/г), что соответствует нашему годовому прогнозу производства в 1450тыс.т.

Объем производства товарного концентрата железной руды вырос на 27,2% кв/кв до 2550тыс.т. Доля железорудных окатышей в продуктовой линейке подразделения снизилась с 51,1% в предыдущем квартале до лишь 39,7%. За первые 9М2011 общее производство подразделения железной руды снизилось на 4,5% г/г из-за высокого содержания серы в руде и проведения ремонтных работ на заводе по производству окатышей. Компания также сообщила, что ММК, который подписал 10-летний контракт с ENRC в 2007 г. нарушил условия контракта в последнем квартале купив лишь 700тыс.т железорудных продуктов в месяц, вместо оговоренного в контракте объема в 1000тыс.т. ENRC намерена получить от ММК денежную компенсацию за нарушение условий договора.

Объем производства алюминия увеличился на 1,6% г/г до 63тыс.т и за 9М2011 вырос на 15,2% г/г, что было вызвано расширением мощности электролизного завода до производить 250тыс.т в год. Объем производства глинозема вырос на 3,6% г/г до 428тыс.т, по причине роста производственной мощности глиноземного завода до 1,7млн.т в год в результате завершения программы модернизации заводе в июле 2011 г.

Подразделение прочих цветных металлов произвело 7,6тыс.т товарной меди (+27,7% г/г). Этот рост был обусловлен увеличением содержания металла в руде и введением в эксплуатацию кобальтового завода SX/EW Boss Mining во 2кв2011. Объем производства меди за январь-сентябрь оказался на уровне нашего годового прогноза производства меди в 29,0тыс.т. Производство товарного кобальта выросло на 15,4% г/г из-за улучшения коэффициента содержания металла в руде.

Производственные результаты подразделения энергетики не содержали особых сюрпризов. Выработка электроэнергии составила 3 161ГВт-ч (+0,2% г/г) с уровнем продаж третьем сторонам составившим 341 ГВт-ч (+6,6% г/г).

В течение 9М2011 выручка компании продолжила расти на фоне роста цен на сырьевые товары и роста объема продаж. Рост выручки частично смягчил инфляцию затрат во всех подразделениях, которую ENRC предполагает на уровне 20% г/г. Чистый долг компании на конец квартала составил \$0,3млрд. Компания снизила свой прогноз производства на 2011 г. на \$0,2млрд до \$2,0млрд.

Наше мнение. Результаты 3Кв2011 нейтральны для нашей оценки стоимости акций ENRC, так как производство за квартал и цена реализации сырья оказалась на уровне наших прогнозов. Вместе с тем, отчет руководства о деятельности компании содержит несколько тревожных сигналов, касающихся подразделения железной руды. Общее производство подразделения за 9М2011 снизился на 4,5% г/г. Нарушение условий контракт ММК также является индикатором общей слабости российского сталелитейного сектора, из-за 15%-го снижения цены стали с начала августа. В 4кв2011-1П2012 цены на феррохром скорее всего также скорректируются вслед за ценами на сталь и железную руду, по нашему мнению. Мы сейчас пересматриваем нашу целевую цену акции ENRC и планируем опубликовать более подробный отчет по компании позднее на этой неделе.

Рисунок 1. Обзор производственных результатов 3кв2011

	3кв2011	3кв2010	г/г %	9м2011	9м2010	г/г %
<i>Подразделение ферросплавов</i>						
Объем пр-ва ферросплавов, тыс.т	446	457	(2,4)	1 351	1 345	0,4
Объем пр-ва товарных ферросплавов, тыс.т	389	402	(3,2)	1 181	1 187	(0,5)
<i>Подразделение железной руды</i>						
Объем пр-ва товарного концентрата, тыс.т	2 550	2 624	(2,8)	6 230	6 923	(10,0)
Объем пр-ва железорудных окатышей, тыс.т	1 677	1 680	(0,2)	6 003	5 885	2,0
% окатышей в продуктовой линейке	39,7%	39,0%	1,6	49,1%	45,9%	6,8
<i>Подразделение глинозема и алюминия</i>						
Объем пр-ва глинозема, тыс.т	428	413	3,6	1 245	1 227	1,5
Объем пр-ва товарного глинозема, тыс.т	307	292	5,1	882	903	(2,3)

Объем пр-ва алюминия, тыс.т	63	62	1,6	190	165	15,2
<i>Подразделение прочих цветных металлов</i>						
Объем пр-ва товарной меди, тыс.т	7,6	5,9	27,7	21,5	15,3	40,9
Объем пр-ва кобальта, тыс.т	3,1	2,7	15,4	8,6	6,7	27,1
<i>Подразделение энергетики</i>						
Объем добычи угля, тыс.т	4 272	4 286	(0,3)	14 437	14 405	0,2
Объем продаж угля, тыс.т	1 184	1 136	4,2	4 498	4 510	(0,3)
Выработка электроэнергии, ГВт-ч	3 161	3 156	0,2	10 061	9 922	1,4
Объем продаж электроэнергии, ГВт-ч	341	320	6,6	1 711	1 598	7,1

Источники: данные компании, прогнозы Халык Финанс

Мариям Жумадил

Uranium One отчиталась за 3кв2011 и планирует разместить рублевые облигации

Согласно опубликованным вчера финансовым и операционными результатами Uranium One за 3кв2011, выручка компании выросла на 115,7% кв/кв до \$158млн при объеме продаж закиси-оксида урана в 3,1млн фунтов при средней цене реализации \$51/фунт закиси-оксида урана. Общее производство составило 2,4млн фунтов закиси-оксида урана при средней денежной себестоимости в \$14/фунт, что ниже предыдущего прогноза компании на 2011 г. (\$16,6/фунт). Операционная прибыль компании выросла до \$73,7млн (+164,2% кв/кв), а прибыль на акцию (EPS) составила \$0,05.

Uranium One пересмотрела свои прогнозы объемов производства, денежной себестоимости и капвложений на 2012 г. Компания снизила свой предыдущий прогноз объема производства на 2012 г. с 12,5млн фунтов до 11,6млн фунтов закиси-оксида урана. Прогноз объема продаж был скорректирован до 11,0млн фунтов. В 2013 г. Uranium One планирует произвести 12,5млн фунтов закиси-оксида урана. Ввиду инфляционного давления в Казахстане, компания повысила прогноз средней денежной себестоимости на 2012 г. до \$19/фунт с \$18/фунт, сообщила компания. В 2012 г. бюджет капвложений Uranium One составляет \$229млн, 80% из которых компания планирует инвестировать в свои казахстанские активы.

Uranium One также сообщила, что компания зарегистрировала проспект ценных бумаг о публичном размещении 10-летних рублевых облигаций в Федеральной службе РФ по финансовым рынкам (ФСФР). Размещение облигаций планируется в два этапа. Объем первого выпуска составит до 16,5 млрд руб. (около \$540млн), а второго — до 12,5 млрд руб. (около \$410млн). Данному размещению еще предстоит получить согласие Совета директоров компании. В случае размещения облигации будут котироваться на российской фондовой бирже MICEX. Агентство Standard and Poor's присвоило Uranium One кредитный рейтинг эмитента на уровне "BB-" с прогнозом "Позитивный".

Наше мнение. Несмотря на то, что опубликованные финансовые и операционные результаты достаточно сильны, влияние на цену акции неоднозначно, так как компания на 7,2% понизила свой прогноз объема производства в 2012 г.

Мы считаем, что компания направит вырученные средства на приобретение за \$1млрд проекта Mkuju River в Танзании у своего основного акционера, российской государственной атомной компании АРМЗ. В нашей финансовой модели мы предполагаем, что Uranium One приобретет проект Mkuju River в два этапа, в 2012 г. и 2013 г. На конец 3кв2011 долгосрочные заимствования компании составляли \$306млн (чистый долг - \$133млн), а соотношение долга к акционерному капиталу равнялось 24%.

Регистрация проспекта эмиссии стала для нас сюрпризом. На прошлой неделе в ответ на вопрос о потенциальных источниках финансирования покупки проекта Mkuju River во время конференц-звонка по результатам 3кв2011, руководство Uranium One ответило, что "окончательное решение по поводу источников финансирования пока не принято, но работа над этим вопросом сейчас ведется".

Несмотря на то, что регистрация проспекта не обязывает компанию размещать облигации, этот шаг, наряду с тем, что прошлым летом Uranium One уже стала оператором проекта, говорит об уверенности руководства компании в получении одобрения миноритарных акционеров Uranium One на покупку проекта Mkuju River. Как мы сообщали ранее, голосование миноритариев будет проведено только после завершения технико-экономического обоснования проекта, результаты которого мы ожидаем к концу 1кв2012. Мы не думаем, что Uranium One станет размещать облигации до этого момента.

Дополнительные данные по покупке проекта Mkuju River наряду с детальным обзором результатов 3кв2011 доступны в нашем отчете (Uranium One – Приспосабливаясь к новым реалиям – 10 ноября 2011). По результатам 3кв2011 мы пересмотрели нашу 12-месячную целевую вниз до CDN\$4.2/акцию и рекомендуем 'Покупать'.

Рисунок 1. Обзор результатов 3кв2011

	3кв2011	3кв2010	кв/кв %	9м2011	9м2010	г/г %
Выручка, \$млн	157,7	73,1	115,7	372,5	174,6	113,3
Операционная прибыль, \$млн	73,7	27,9	164,2	186,6	62,2	200,0
Чистая прибыль (убыток), \$млн	45,8	-44,8	-	89,5	-40,8	-
Прибыль (убыток) на акцию, \$	0,05	-0,08	-	0,09	-0,07	-
Объем производства, млн фунтов	2,4	1,7	41,2	6,9	5,2	32,7
Объем продаж, млн фунтов	3,1	1,7	82,4	6,7	4,0	67,5
Средняя цена реализации (\$/фунт.)	51,0	43,0	18,6	56,0	44,0	27,3
Общая денежная себестоимость (\$/фунт)	14,0	12,0	16,7	14,0	14,0	0,0

Источники: данные компании, прогнозы ХФ

Мариям Жумадил

Доходы Казатомпрома за 9М2011 выросли на 62% г/г

10 ноября, Казатомпром (КАП) объявил о своих основных финансово-производственных результатах за 9М2011. За указанный период в Казахстане было добыто 13957 тонн урана, при этом доля КАП в данном объеме составляла 57%. Выручка компании достигла \$264,7 млрд. за 9М2011 (+62% г/г), а прибыль была на уровне \$56,4 млрд. (+72% г/г).

Объем производства компании за 9М2011 соответствует ее планам, озвученным в начале года, при этом объем добычи в стране может не достигнуть 20000 тонн урана по итогам года, как предполагала ранее компания. Доходы КАП в 3кв.2011 неожиданно высоки и превышают доходы за 1П2011, несмотря на то, что средняя спотовая цена на уран снизилась с \$61,1 за фунт U3O8 в 1П2011 to \$51,7 в 3кв.2011.

Мы опубликуем более детальный обзор финансово-производственных результатов по итогам 9М2011 после размещения компанией полной финансовой отчетности.

Бакытжан Хоцанов

Казатомпром будет сотрудничать с Areva по производству ядерного топлива

4 ноября Areva и Казатомпром подписали соглашение по созданию завода по производству ядерного топлива с целью сбыта на азиатских рынках. Данное соглашение между двумя компаниями было подписано в ходе визита французского министра индустрии в Астану, при этом первые переговоры по данному вопросу были проведены еще в 2009 году. Завод будет выпускать до 400 тонн топливных таблеток для реакторов французского дизайна, расположенных в Азии, в том числе в Китае. Строительство завода может начаться при Ульбинском металлургическом заводе, являющемся дочерней организацией Казатомпрома, сразу после завершения ТЭО проекта, т.е. в конце 1кв.2012.

Как мы указывали в предыдущем выпуске ежедневника от 31 октября, на наш взгляд, запуск завода по производству ядерного топлива является позитивной новостью для Казатомпрома, так как компания диверсифицирует свою продуктовую линейку и снижает кредитные риски. Кроме того, новое СП укрепит сотрудничество между Areva и Казатомпромом. Компании уже сотрудничают по СП КАТКО, объем добычи на котором планируется довести до 4000 тонн урана в год в 2012-2039 годах. Акции Казатомпрома не размещены публично, а еврооблигации компании, выпущенные в объеме \$500 млн., торгуются по доходности 4,57% годовых.

Бакытжан Хоцанов

Hambleton Mining начал добычу на подземном участке Секисовского

Согласно вчерашнему сообщению Hambleton Mining, компания начала добычу на подземном участке золоторудного месторождения Секисовское в Казахстане. Добыча подземным способом началась на месяц раньше запланированного срока. На начальном этапе темпы добычи будут низкими с постепенным выходом производства на запланированную мощность в течение 2012 г. Коэффициент содержания золота в руде прогнозируется на уровне 5,5 г/т. К 2017 г. компания планирует довести добычу до 850тыс.т руды (100тыс.унций золота) в год. В данное время инженерное обоснование проекта находится на стадии подготовки третьей стороной.

Кроме того, на этой неделе компания возобновила работу перерабатывающего завода, который был временно приостановлен на прошлой неделе в связи с проведением внеплановых ремонтных работ на хвостохранилище №3. В результате прогноз производства компании на этот год уменьшился на 500 унций золота.

Наше мнение. Данное объявление положительно для компании так как теперь добыча будет вестись с подземных участков с высоким коэффициентом содержания золота в руде. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Hambleton Mining.

Мариям Жумадил

"НГК Тау-Кен Самрук" планирует построить аффинажный завод

В следующем году "НГК Тау-Кен Самрук", дочерняя добывающая компания ФНБ "Самрук-Казына", планирует начать строительство аффинажного завода с производственной мощностью 25 тонн золота в год. На данный момент в Казахстане работают два аффинажных завода. Первый из них, входящий в состав Казцинк, находится в г. Усть-Каменогорск, и его производственная мощность составляет 8 тонн

золота и 300 тонн серебра в год. Второй завод принадлежит Казахмыс. Его годовая производственная мощность равняется 10 тонн золота и 650 тонн серебра.

Будущий завод Тау-Кен Самрук является частью государственного плана по увеличению годового производства золота в Казахстане до 70 тонн к 2015 г. начиная с 2012 г. Национальный Банк Казахстана (НБК) будет иметь приоритетное право покупки рафинированного золота у отечественных производителей. Банк планирует увеличить свои запасы золота, используя это право "в полном объеме". По состоянию на 1 ноября 2011 года, золотые запасы составляли 12,5% от \$32,6млрд. золотовалютных резервов НБК.

Газиз Сейлханов

Тау-Кен Самрук и Great Western Exploration начнут разведку на Спасском месторождении меди

Согласно пресс-релизу австралийской компании Great Western Exploration, компанией было подписано соглашение с дочерней добывающей компанией ФНБ "Самрук-Казына", "Тау-Кен Самрук", о совместной разведке медного месторождения Спасское в центральном Казахстане. Great Western берет на себя все затраты, включая расходы связанные с разведкой месторождения, до тех пор, пока проект пройдет стадию оценки экономической целесообразности взамен на 50%-ую долю в совместном предприятии. По оценкам компании, объем ресурсов меди может варьироваться от 850 тыс. тонн до 2200 тыс. тонн с коэффициентом содержания меди в руде в 0.6%-1.68% г/т.

Мариям Жумадил

Результаты Oxus Gold за 1П2011: разногласия в Узбекистане продолжаются

На прошлой неделе Oxus Gold опубликовала неаудированные финансовые результаты за 1П2011, которые не содержали значимых новостей, кроме подтверждения продолжающегося конфликта с Правительством Узбекистана по поводу совместного предприятия Амантайтау Голдфилдз (AGF). В отчетности за 1П2011 компания перешла с метода консолидации на метод учета акционерного капитала и теперь отчитывается за AGF как за финансовый инструмент годный к продаже.

Oxus Gold потеряла доступ к предприятию AGF и его финансовой отчетности в марте 2011 г. и теперь добивается получения компенсации от Правительства за утрату своей 505-й доли в СП. Чистая прибыль Oxus Gold за период составила \$25млн, ввиду бухгалтерской прибыли в \$28,5млн от восстановления списания по проекту Хандиза в 2006 г., который теперь тоже включен в претензии в Правительству Узбекистана. Чистый долг компании практически не изменился по сравнению с концом 2010 г. и составил \$11,9млн.

Мариям Жумадил

Kryso Resources получит лицензию на разработку месторождения Пакрут в Таджикистане

10 ноября занимающаяся добычей золота и меди компания Kryso Resources объявила о том, что Правительство Таджикистана одобрило выдачу лицензии на разработку месторождения Пакрут дочерней компании Kryso. Компания планирует начать разработку месторождения весной 2012 года. Золоторудное месторождение Пакрут расположено в северной части Таджикистана и имеет резервы в 1,26млн унций золота при предельной норме в 0.5 г/т. Одобрение выдачи лицензии стало

положительным сюрпризом для компании, так как она не ожидала столь скорого решения данного вопроса.

Бакай Мадыбаев

Kentor Gold: обнадеживающие результаты разведки на участках Бекбулактор и Башкол

7 и 8 ноября Kentor Gold опубликовала обнадеживающие результаты разведки на лицензионных участках Бекбулактор и Башкол в Кыргызстане. На Бекбулактор отбор образцов установил наличие широко распространенной минерализации золота и меди на площади в 2км². Наилучшее пересечение в 12м было зарегистрировано с коэффициентами содержания металла в 14.07 г/т Au, 1.83% Cu.

После положительных результатов на участке Бекбулактор Kentor Gold закончила программу разведки на соседнем участке - Башкол. Геологи компании обнаружили широкое распространение золота и меди в нескольких точках между участками Бекбулактор и Шаркратма, где компания зарегистрировала залежи золота с коэффициентом содержания золота в 12 г/т после отбора проб в 2008 году. Самым обнадеживающим результатом программы разведки на участке Башкол стало пересечение в 14м с коэффициентами содержания металла в 5,74 г/т Au, 1,03% Cu и 97 г/т Ag.

Наше мнение. До выхода обновленной оценки запасов минеральных ресурсов мы ожидаем, что новости о Бекбулактор и Башкол будут иметь заметный положительный эффект на цене акций компании. Мы не осуществляем формальное аналитическое покрытие компании Kentor Gold.

Бакай Мадыбаев

Alhambra Resources подтвердила наличие высокой минерализации на Узбое

Alhambra Resources, международная золотодобывающая компания с активами в Казахстане, 7 ноября объявила результаты семи пробных алмазных сверлений на золотом месторождении Узбой. Шесть из семи сверлений пересекли от трех до пяти интервалов золотой минерализации каждая. Одно из сверлений пересекло интервалы в 41.91 м с коэффициентом содержания золота 53 г/т, включая высокопробные интервалы - в 1.0 м с коэффициентом содержания золота 31.7 г/т и в 2.2 м с содержанием золота 10.2 г/т. Другое сверление пересекло интервал в 46 м с содержанием золота 0.95 г/т, включая высокопробные интервалы - в 5 м с содержанием 5.43 г/т и в 10 м с содержанием 0.90 г/т. Требуется дополнительное алмазное сверление для дальнейшей трассировки зоны золоторудной минерализации. Данные результаты бурения станут частью обновленной оценки ресурсов месторождения, который сейчас находится на стадии подготовки.

Наше мнение. Опубликованные результаты нейтральные для акции, однако, после публикации обновленной оценки прогнозных запасов месторождения мы ожидаем положительное влияние на цену акции. Мы не осуществляем формальное аналитическое покрытие компании Alhambra Resources

Ерулан Мустафин

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	6.80	Укр. межбанк, ср. ставка	11.60
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.25	Дисконт. ставка	0.75	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	1.42	LIBOR USD 3М	0.46	LIBOR BP 3М	1.01
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	5.68	KORIBOR	3.57
Беларусь					
NBRB ставка реф.	40.00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность, %	
		11-ноя	Изменение за период, %				11-ноя	Изм. за период, %		Подраз ³	Истор [*]
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	148.15	0.1	0.1	1.6	0.4	1.6	(0.1)	0.5	4.8	2.4
Россия	USDRUB	30.287	(1.3)	(2.6)	7.6	(1.3)	6.1	(5.5)	(12.0)	16.9	16.0
Украина	USDUAH	8.0035	(0.1)	(0.2)	0.2	0.7	45.2	1.0	(20.1)	9.5	1.9
Беларусь	USDBYR	8875.0	2.6	1.4	187.7	192.8	n/a	n/a	n/a	n/a	69.8
Еврозона	EURUSD	1.3750	(0.3)	(0.3)	(2.6)	(0.2)	0.1	(1.1)	(0.8)	15.3	13.8
Великобрит	GBPUSD	1.6065	0.2	2.0	(0.8)	(0.4)	(0.4)	0.8	7.6	10.2	9.3
Япония	USDJPY	77.200	(1.3)	(0.1)	(4.5)	(6.2)	(0.8)	(5.6)	(0.5)	9.8	9.2
Китай	USDCNY	6.3421	0.0	(0.3)	(2.4)	(4.4)	(0.5)	(0.9)	(1.8)	3.4	2.1
Корея	USDKRW	1126.6	1.4	(3.4)	3.7	1.5	(0.2)	1.5	(13.2)	15.7	13.3
Канада	USDCAD	1.0104	(0.8)	(0.7)	4.3	0.9	0.8	(3.4)	(2.8)	13.0	13.6
Австралия	AUDUSD	1.0276	6.6	4.4	8.6	3.3	(4.1)	(3.6)	4.6	17.2	18.6
Турция	USDTRY	1.7772	0.5	(2.4)	11.3	25.5	8.4	2.3	(8.0)	16.2	15.8
Индия	USDINR	50.115	2.0	2.4	11.7	13.1	5.7	6.7	9.5	11.6	9.2
Бразилия	USDBRL	1.7435	(0.5)	(1.8)	6.6	2.1	8.5	(2.1)	(8.5)	19.2	22.8
ОАЭ	USDAED	3.6729	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.1420	0.9	0.3	4.6	1.7	0.8	0.5	2.2	11.5	9.5

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	Oct 11	0.20	8.00
Россия	8.8	Oct 11	0.50	7.20
Украина	9.1	Oct 11	0.00	5.40
Беларусь	9.9	Sep 11	8.90	60.70
Еврозона	2.2	Sep 11	0.80	3.00
Великобритания	3.7	Sep 11	0.00	4.40
Япония	0.0	Aug 11	0.20	0.20
Китай	4.6	Sep 11	0.50	6.10
США	1.4	Sep 11	0.10	3.70
Корея	3.5	Sep 11	0.10	4.30
Канада	2.4	Aug 11	0.30	3.10
Австралия	2.7	Jun 11	0.90	3.60
Турция	6.4	Oct 11	3.27	7.66
Индия	9.5	Aug 11	-	8.99
Бразилия	5.9	Sep 11	0.53	7.31
ОАЭ	1.7	Sep 11	0.35	0.09
Малайзия	2.1	Sep 11	0.20	3.40

Индексы

Индекс	11 ноя	1Н, %	1М, %	6М, %	1Г, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол^
MSCI World	1205	0.2	2.5	(10.3)	(3.4)	n/a	30.5
NASDAQ 100	2356	(0.0)	2.1	(1.0)	8.4	27.6	33.1
S&P 500	1264	0.8	4.7	(5.5)	4.1	26.7	33.9
DJ Industrial	12154	1.4	5.5	(3.5)	7.7	24.0	30.4
Russel 2000	745	(0.2)	6.3	(10.9)	1.8	37.4	47.7
Russel 3000	747	0.6	5.0	(6.6)	3.8	n/a	35.6
FTSE 100	5545	0.3	1.9	(6.4)	(4.6)	24.5	29.5
DAX	6057	1.5	1.0	(18.2)	(9.9)	32.4	41.2
CAC 40	3149	0.8	(2.5)	(21.6)	(18.6)	32.5	40.1
Nikkei 225	8514	(3.3)	(2.6)	(11.8)	(13.7)	22.9	22.2
Shanghai SE comp	2481	(1.9)	2.5	(13.6)	(21.2)	n/a	20.0
Hang Seng	19137	(3.6)	4.4	(17.8)	(22.5)	28.1	35.9
India (BSE)	17193	(2.1)	1.4	(7.2)	(16.5)	30.8	22.7
Malaysia (KLSE)	188	(0.2)	4.4	(3.9)	(0.1)	n/a	16.1
KOSPI	1863	(3.4)	3.0	(12.1)	(2.7)	n/a	36.5
Indonesia (JCI)	3779	(0.1)	3.9	(1.4)	0.9	n/a	33.4
Thailand (SET)	971	1.4	1.9	(10.5)	(5.7)	n/a	29.6
Pakistan (KSE 100)	12039	0.7	(0.2)	0.6	10.4	n/a	19.4
KASE	1147	(1.0)	0.1	(30.0)	(31.4)	n/a	35.6
RTS	1531	(0.8)	8.7	(18.0)	(6.1)	n/a	43.8
Czech (PX)	910	(0.8)	(4.0)	(28.1)	(20.2)	n/a	31.7
Hungary (BUX)	16932	0.9	(2.2)	(27.4)	(22.0)	35.7	37.4
Poland (WIG)	2288	(3.1)	(1.2)	(18.9)	(16.1)	30.1	36.1
Romania (BET)	4555	1.0	1.3	(20.4)	(11.9)	n/a	31.1
ISE National 100	56201	0.0	(5.4)	(13.0)	(19.8)	n/a	32.5
Argentina (Merv)	2752	(0.4)	8.4	(18.5)	(17.6)	n/a	42.9
Brazil (LBOV)	58547	(0.2)	8.7	(7.4)	(17.8)	n/a	34.8
Chile (IPSA)	4338	1.6	8.3	(10.6)	(13.5)	n/a	31.5
Mexico	37556	2.4	9.0	7.2	3.4	n/a	27.8
Colombia (IGBC)	12892	(1.0)	(3.0)	(9.6)	(16.6)	n/a	22.8
Egypt (EGX)	4383	(0.9)	8.2	(13.4)	(35.2)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2478	(0.2)	(0.4)	(6.7)	(10.2)	n/a	8.7
South Africa (JALSH)	32262	1.1	3.6	0.9	2.2	n/a	23.0

*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	11 ноя	1Н, %	1М, %	6М, %	1Г, %	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	bbl	114.2	2.0	4.8	2.7	24.8	20.0	(3.6)	59.0	29.2
Медь	mt	7621.0	(3.0)	1.4	(13.5)	(12.5)	(19.3)	0.4	#N/A N/A	39.7
Свинец	mt	1970.3	(2.9)	(4.3)	(14.0)	(23.8)	(21.7)	2.8	#N/A N/A	45.1
Цинк	mt	1914.5	(1.6)	(1.0)	(11.8)	(26.1)	(23.1)	2.0	#N/A N/A	36.0
Никель	mt	18069.5	(4.3)	(5.2)	(25.8)	(24.3)	(26.4)	0.2	#N/A N/A	43.3
Алюминий	mt	2144.8	1.0	(3.7)	(17.2)	(14.2)	(14.5)	1.9	#N/A N/A	25.1
Уран	lb	52.3	0.6	(1.3)	(10.2)	(13.6)	(17.6)	2.8	n/a	13.4
Ферросплавы	mt	2645.5	0.0	0.0	(11.1)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	mt	520.5	0.5	(5.8)	(5.5)	(5.6)	(15.2)	n/a	n/a	16.5
Природный газ	MMBtu	3.6	(5.3)	(5.5)	(25.5)	(27.1)	(29.6)	6.8	32.6	25.0
Золото	t oz	1788.1	1.8	6.3	19.4	26.2	24.9	0.4	22.2	28.4
Серебро	t oz	34.7	1.8	5.8	(1.0)	25.2	11.3	0.4	39.2	58.3
Пшеница	mt	237.3	(2.8)	(2.6)	(26.2)	(22.5)	(25.2)	5.4	32.4	34.7
Кукуруза	mt	255.0	(2.8)	(0.8)	1.4	18.9	13.7	1.3	29.2	30.6
Сахар	mt	551.2	(2.2)	(3.9)	14.4	19.8	5.2	(3.9)	34.7	35.8
Соевые бобы	mt	431.9	(3.7)	(5.9)	(10.9)	(5.9)	(10.4)	2.5	21.7	21.3
Неочищенный рис	mt	334.8	(5.6)	(8.7)	(1.7)	n/a	0.1	5.7	21.4	23.1

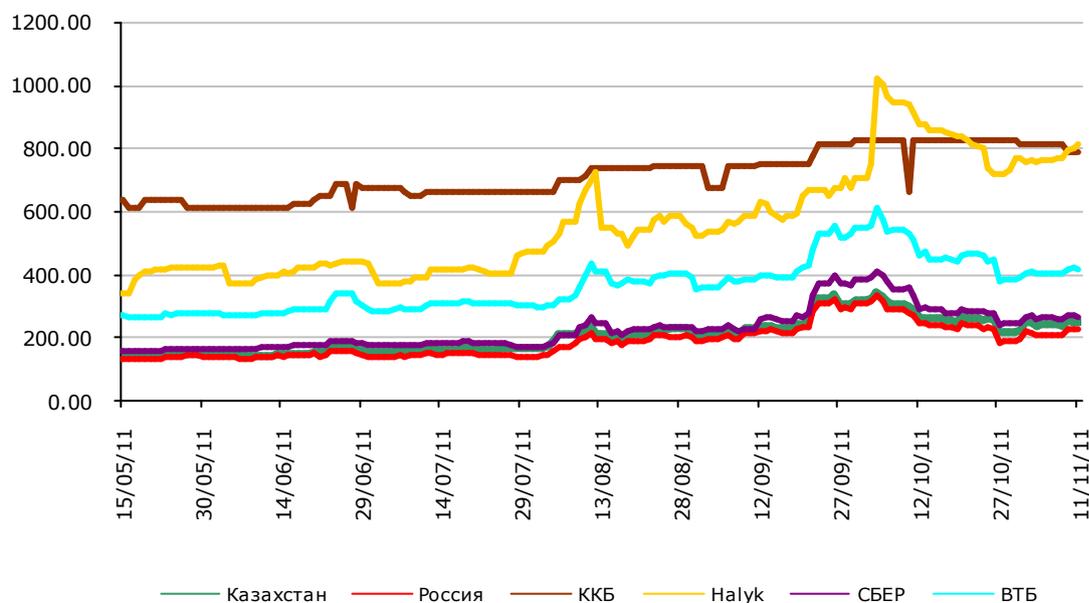
*подразумеваемая волатильность по пут опциону, %

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

5 летние CDS, б.п.

Суверенный	11 ноя	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративный	11 ноя	1Д	1Н	1М	1Г
США	50	3	3	7	9	ККБ	788	(25)	(38)	153	12
Великобритания	89	2	5	34	35	Халык	674	16	13	311	202
Германия	91	5	2	54	53	БРК	243	9	14	30	(32)
Франция	201	23	34	130	116	Сбер	269	5	(20)	108	77
Япония	114	1	(1)	34	61	ВТБ	418	13	(43)	149	97
Китай	144	8	4	73	87	Банк Москвы	511	9	9	237	175
Малазия	147	(8)	(22)	70	76	Kookmin Bank	199	0	(27)	84	95
Южная Корея	154	(1)	(25)	57	72	Unicredit	480	83	98	338	325
Индонезия	203	(25)	(49)	69	71	RBS	317	23	23	158	188
Тайланд	199	1	(5)	79	103	Citi	246	13	23	121	93
Казахстан	252	10	(8)	107	68	HSBC	139	4	(13)	64	67
Россия	225	14	(21)	91	79	Deutsche	210	9	43	121	99
Украина	797	40	(103)	359	272	BNP Paribas	264	29	35	165	156
Чехия	145	26	17	68	63	Credit Agricole	280	29	62	152	131
Венгрия	572	37	58	325	263	Natixis	255	19	5	124	104
Польша	267	27	17	126	140	Barclays	221	9	25	98	105
Португалия	1069	59	(41)	485	672	Raiffeisen	296	29	62	164	109
Греция	5359	(244)	(244)	4106	4479	Erste	320	19	33	196	156
Румыния	418	42	36	191	131	UBS	202	14	26	116	102
Турция	254	11	7	95	119	Credit Suisse	175	18	18	89	75
Аргентина	918	42	(46)	329	285	Bank of China	258	0	(38)	137	133
Бразилия	159	15	7	57	58	China Development Bank	278	0	(42)	157	151
Чили	126	17	3	65	53	Mizuho Corporate Bank	167	3	(31)	44	99
Мексика	157	16	7	58	48						
Колумбия	160	18	7	59	58						
ОАЭ	125	(1)	22	24	26						
Южная Африка	188	13	31	67	70						

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 большинства еврооблигаций немного снизились. Наибольшее снижение показал выпуск Казком Апрель'14, доходности спроса и предложения которого понизились на 101-117 б.п., соответственно. Наибольший рост доходности был у БТА, у которого котировки спроса и предложения для выпуска Июль'18 поднялись на 158-187 б.п.

Ерулан Мустафин

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доход-ть,%		Изм-е дох-ти за 1Н, б.п		Изм-е Дох-ти за 6М, б.п		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&P
			Вид	%			Спрос	Предл.	Спрос	Предл.	Спрос	Предл.	Спрос	Предл.	
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	78.6	81.5	16.7	15.7	(3)	1	499	417	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	79.3	83.3	11.0	10.5	(13)	28	162	125	N.R. B2 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	95.8	98.1	10.2	9.5	(2)	(11)	244	199	BBB Ba3 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	98.0	99.6	10.2	9.4	7	(25)	357	294	BBB Ba3 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	99.9	100.8	9.5	7.3	(0)	(40)	428	249	BBB Ba3 NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	45.0	47.3	32.6	31.1	158	187	1918	1782	B- Caa2 N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	25.4	28.9	30.2	27.0	(38)	(51)	1581	1272	CC Caa3 N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	101.0	102.3	8.1	7.5	(38)	(50)	12	(29)	B B2 N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	76.1	110.2	9.0	5.0	0	0	0	0	BBB- Ba3 BBB+
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июнь-05	июнь-20	85.3	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	108.4	7.0	3.0	(0)	0	101	100	BBB- Ba3 BBB+
БРК	777	USD	Фикс	5.5	декабрь-10	декабрь-15	103.3	104.3	4.6	4.3	(9)	(11)	23	9	BBB- Ba3 BBB+
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сентябрь-09	сентябрь-14	106.1	107.2	5.1	4.7	(12)	(0)	96	79	BBB A3 N.R.
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	99.4	101.1	7.4	7.0	(20)	(39)	91	64	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	103.0	104.1	5.6	4.8	(54)	(80)	101	49	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	октябрь-13	105.7	106.7	6.0	5.5	(56)	(46)	122	89	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	96.6	98.5	7.8	7.5	(6)	(10)	85	63	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	106.4	108.1	5.0	4.7	(22)	(7)	(19)	(33)	BB+ Ba3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	105.2	106.6	4.6	4.2	(14)	(17)	19	(11)	BBB- Ba3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	83.7	86.6	11.1	10.3	(40)	(41)	279	206	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	86.2	87.9	11.2	10.7	(91)	(77)	277	241	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.4	100.6	9.4	4.9	(58)	(87)	238	(182)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	96.8	98.8	9.4	8.5	(101)	(117)	202	125	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	98.4	100.1	9.7	8.4	(94)	(73)	227	117	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июнь-07	июнь-17	68.9	74.4	14.9	13.1	(32)	1	547	372	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	89.3	91.1	11.4	10.8	(74)	(78)	365	309	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	6.8	июль-06	июль-16	70.0	73.4	16.1	14.8	(13)	(14)	612	490	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	60.3	64.8	12.9	11.9	(4)	2	329	260	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	85.1	86.5	11.9	11.5	(68)	(45)	251	226	B- B2 B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	107.7	108.8	5.1	4.8	2	(2)	55	42	BBB- Ba3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	октябрь-10	октябрь-20	106.6	107.9	5.4	5.3	(7)	(7)	(18)	(26)	BBB- Ba3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.9	ноя-06	ноя-13	100.0	101.6	9.9	9.0	23	34	(52)	(92)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	106.2	107.0	4.4	3.9	22	38	150	127	BBB- Ba3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	122.1	123.4	5.2	4.9	7	4	(22)	(19)	BBB- Ba3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	122.0	123.3	4.3	3.9	(7)	(0)	16	(5)	BBB- Ba3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	111.1	112.4	5.4	5.2	(3)	(2)	(17)	(25)	BBB- Ba3 BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	106.7	108.3	5.5	5.3	7	5	(17)	(28)	BBB- Ba3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	103.5	104.5	4.9	4.5	(18)	(9)	52	43	BBB- Baa2 N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июнь-10	июнь-22	111.2	115.1	12.1	11.5	(2)	(4)	125	72	NR N.R. B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	октябрь-10	октябрь-15	100.0	102.8	10.5	9.6	(28)	(4)	106	150	N.R. B3 B

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

Источник: Bloomberg

Внутренние облигации

На прошлой неделе доходности по многим облигациям не изменились за исключением некоторых выпусков. Котировки по доходности спроса и предложения по выпуску AprАлматыэнергосбыт В1 заново расширились с 12.5% до 13-11%, а спред выпуска Kazcat В1 изменился с 16% до 19-15%. Что касается бумаг с плавающей ставкой, котировки спроса и предложения для Банк ЦентрКредит В15 и В18 расширились с 7.0%-6.8% до 9-5% и с 6% до 10-6%, соответственно. Доходности Цесна Банк В5 повысились с 10-9% до 12-10%.

Ерулан Мустафин

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	107.1	12.5	2011-11-07	105.6	13.0	111.7	11.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.0	98.6	9.0	2011-07-07	98.7	9.0	109.7	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.5	102.3	6.0	2011-06-06	99.8	9.0	101.8	5.0
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.6	116.5	7.8	2011-09-13	115.2	8.0	140.4	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.0	n/a	n/a	n/a	99.9	8.0	111.4	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10.0	11.0	13.1	n/a	n/a	n/a	107.2	10.0	144.8	6.0
Беккер и К В1	8.0	10.0	4.2	107.5	n/a	2011-07-27	110.8	7.0	127.6	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.1	93.2	14.0	2011-06-27	93.4	14.0	102.3	12.0
Корп Цесна В2	8.0	9.0	5.2	n/a	n/a	n/a	96.0	10.0	104.2	8.0
CS Development В1	6.0	8.0	6.9	n/a	n/a	n/a	90.2	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5.0	8.0	4.2	106.6	6.3	2011-08-04	105.5	6.5	121.9	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.1	110.9	8.0	2011-11-09	108.0	9.0	120.1	5.0
Евразийский банк В6	5.0	11.0	3.8	99.7	11.1	2010-01-13	103.1	10.0	109.7	8.0
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	1.9	89.1	15.5	2011-11-09	89.1	15.5	95.6	11.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.6	97.6	13.0	2011-10-19	97.8	13.0	99.9	9.0
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.3	101.0	7.3	2011-06-17	98.7	9.0	103.8	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.2	104.1	7.0	2011-10-28	101.1	9.5	104.6	6.5
Прод Контракт В4	22.0	9.0	3.9	110.9	n/a	2011-08-16	102.3	8.3	116.9	4.3
Народный банк В13	5.0	13.0	6.9	114.9	10.0	2011-10-14	104.6	12.0	126.4	8.0
Народный банк В17	15.0	8.0	7.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В7	4.0	7.5	3.1	98.1	8.0	2010-07-07	97.3	8.5	108.7	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.6	96.8	8.5	2011-08-26	91.1	10.5	96.9	8.5
Каз Ипотечная Ко В11	5.0	6.9	3.4	100.6	6.7	2011-07-01	91.2	10.0	102.7	6.0
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	11.0	1.1	101.0	10.1	2011-09-08	102.5	8.5	106.6	4.5
Казахстан Кагазы В4	12.0	12.0	1.8	103.7	10.8	2009-10-30	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazcat В1	5.0	10.0	1.1	95.9	13.9	2011-11-08	91.2	19.0	94.9	15.0
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.6	n/a	n/a	n/a	103.0	9.0	109.5	7.0
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.4	n/a	n/a	n/a	103.6	8.0	120.0	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.6	99.6	11.0	2010-12-08	98.5	12.9	99.7	11.0
Кар Завод Асб Изд В2	1.5	10.0	0.1	85.7	26.5	2010-11-17	n/a	n/a	n/a	n/a
ЛОГИКОМ В2	1.7	11.0	2.1	99.9	11.0	2011-09-29	98.1	12.0	105.8	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12.0	0.02	100.3	4.9	2011-11-08	100.1	6.9	100.3	2.9
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.5	104.7	8.0	2011-01-12	102.2	7.0	104.1	2.9
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.2	116.7	7.0	2011-02-04	110.6	7.0	115.9	3.0
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.4	121.9	8.0	2011-02-01	119.4	7.0	129.7	3.0
ОРДА кредит В2	1.5	12.0	1.2	99.9	12.0	2011-11-08	n/a	n/a	n/a	n/a
RG Brands В5	1.5	8.0	0.9	97.2	10.0	2011-04-06	99.1	9.0	100.9	7.0
RG Brands В6	2.0	8.0	2.9	82.9	15.0	2011-08-31	83.8	15.0	92.6	11.0
Самрук-Казына В22	75.0	5.9	5.9	101.2	5.7	2011-10-24	99.5	6.0	121.4	2.0
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	8.9	101.3	6.3	2011-11-10	99.9	6.5	131.6	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	5.8	115.9	6.0	2011-02-18	109.4	7.0	131.7	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.2	105.3	11.5	2011-05-30	113.7	10.0	126.6	8.0
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.5	n/a	n/a	n/a	101.4	12.0	107.0	8.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	5.1	71.9	12.0	2011-03-17	67.3	13.0	91.8	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	10.1	99.9	9.0	2009-11-03	69.9	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В13	8.0	8.0	0.4	88.4	15.0	2009-12-03	76.5	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В14	6.0	9.5	4.4	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 В17	6.0	8.0	5.4	99.9	8.0	2011-02-01	72.2	12.0	99.9	8.0

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, %
Темірбанк В3	2.2	8.0	10.9	62.6	14.8	2011-02-02	62.9	15.0	81.2	11.0
Темірбанк В4	5.0	9.0	3.6	93.7	9.0	2006-01-12	73.4	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В7	3.0	8.5	3.6	60.1	14.8	2011-03-28	59.9	15.0	79.1	11.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.1	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	101.0	7.5	102.5	5.5
Цеснабанк В7	4.0	7.5	15.7	99.9	7.5	2010-07-14	86.8	9.1	103.7	7.1
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15.0	7.0	3.1	106.1	5.0	2011-07-28	105.6	5.0	108.6	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	1.2	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	100.3	8.5	103.2	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.3	101.0	9.0	11/2/2011	79.7	16.0	91.1	12.0
Атамекен-Агро В2	11.0	11.8	6.7	105.2	10.2	3/2/2011	107.6	10.2	130.4	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.5	102.5	n/a	8/11/2011	100.8	9.0	102.9	5.0
АТФБанк В6	13.0	8.8	2.3	103.2	7.4	8/10/2011	99.6	9.0	108.1	5.0
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	3.9	96.3	8.7	3/29/2011	99.3	10.0	113.1	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.1	98.9	8.0	6/6/2011	95.4	11.0	109.2	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.4	107.8	7.7	10/14/2011	106.6	8.0	123.3	4.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	4.9	100.0	9.1	6/13/2011	99.2	10.0	116.0	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.5	110.1	7.5	11/10/2011	103.4	9.0	122.7	5.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.1	124.7	6.4	11/9/2011	97.3	10.0	128.8	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	12.0	98.6	10.0	11/2/2011	93.4	11.0	124.1	7.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.0	n/a	n/a	n/a	131.5	5.0	167.9	1.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.1	94.6	10.0	5/6/2011	100.2	10.0	111.5	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	9.6	3.5	98.7	10.0	8/27/2011	98.8	10.0	111.4	6.0
Банк ЦентрКредит В8	2.0	10.0	3.8	100.0	10.0	3/28/2011	99.7	10.1	112.9	6.1
БТА Ипотека В16	18.8	8.6	7.4	92.1	10.1	10/7/2011	95.0	9.6	118.0	5.6
БТА Ипотека В11	14.0	10.1	6.4	27.2	34.5	12/3/2009	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В2	10.0	6.5	4.7	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	0.1	100.1	8.5	11/7/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В7	4.0	9.4	3.5	70.0	21.1	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В8	4.0	9.4	0.7	80.0	32.5	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В9	7.0	9.0	1.8	66.0	34.3	9/9/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Caspian Beverage Н В1	4.0	8.5	4.3	66.0	20.5	9/9/2011	n/a	n/a	94.0	10.3
Delta Bank В1	0.5	12.0	1.4	82.3	28.3	10/27/2011	82.6	28.5	86.3	24.5
ЕРКА В1	3.0	10.1	0.9	87.0	22.4	6/20/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В2	2.5	10.0	2.0	103.7	8.0	10/13/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В3	3.0	7.5	0.1	101.2	6.0	2/4/2011	100.3	4.0	100.4	2.0
Евразийский банк В4	10.0	9.1	1.4	100.1	9.0	11/9/2011	98.8	10.0	101.4	8.0
Евразийский банк В5	10.0	7.8	2.8	99.7	9.5	11/9/2011	97.4	10.5	102.2	8.5
Евразийский банк В7	10.0	7.8	11.8	84.9	10.0	8/26/2011	106.6	7.5	114.7	7.5
Евразийский банк В8	5.0	8.3	7.2	101.6	8.0	10/21/2011	101.6	8.0	113.3	6.0
Эксимбанк Каз В3	15.0	7.7	11.9	122.4	10.0	8/28/2009	105.8	9.0	122.4	7.0
Народный банк В10	10.0	9.5	3.7	96.5	10.0	2/14/2011	98.5	10.0	104.7	8.0
Народный банк В11	5.0	6.6	4.0	86.6	10.5	5/27/2011	96.6	8.0	110.9	4.0
Народный банк В12	4.0	6.4	4.4	91.1	10.5	12/7/2010	90.3	9.0	105.1	5.0
Народный банк В8	10.0	10.6	5.9	100.4	10.5	9/19/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Имсталькон В3	4.0	9.5	3.4	96.4	9.0	10/12/2010	97.5	10.5	109.4	6.5
Имсталькон В2	4.0	13.0	5.8	n/a	n/a	n/a	84.8	15.0	92.0	13.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	4.4	10.6	4.9	99.3	8.8	10/11/2010	98.9	11.0	106.6	9.0
JPMorganE1	3.9	9.1	1.4	99.8	8.9	1/21/2011	100.9	9.8	109.0	3.9
Kaspi Bank В5	1.3	7.7	4.3	102.3	5.1	2/7/2011	100.6	4.3	108.7	2.3
Kaspi Bank В8	3.5	9.3	0.2	100.6	6.5	11/2/2011	100.2	8.0	100.6	6.0
Каз Ипотечная Ко В12	6.0	10.3	7.2	130.4	9.0	6/23/2010	126.0	6.0	141.1	4.0
Каз Ипотечная Ко В16	5.0	7.5	5.4	84.4	11.3	8/15/2011	82.4	12.0	97.0	8.2

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, %
Каз Ипотечная Ко В17	5.0	7.5	5.2	89.4	10.0	6/6/2011	86.4	11.0	102.1	7.0
Каз Ипотечная Ко В19	10.0	9.0	4.6	92.9	11.0	11/11/2011	92.9	11.0	98.2	9.5
Каз Ипотечная Ко В2	5.0	11.0	1.7	102.3	9.5	11/9/2011	100.7	10.5	107.0	6.5
Каз Ипотечная Ко В20	3.0	9.4	1.9	104.7	7.1	7/1/2011	101.7	8.5	108.9	4.5
Каз Ипотечная Ко В21	8.0	11.0	4.1	101.6	10.5	11/9/2011	100.0	11.0	106.7	9.0
Каз Ипотечная Ко В3	10.0	8.5	7.1	102.8	8.0	7/11/2011	92.5	10.0	102.7	8.0
Каз Ипотечная Ко В4	5.0	9.6	2.4	103.4	8.2	6/3/2011	99.4	10.0	108.1	6.0
Каз Ипотечная Ко В8	5.0	9.1	2.4	97.8	10.0	6/6/2011	98.3	10.0	107.0	6.0
Казахстан Кагазы В2	5.0	8.7	2.9	96.5	10.0	7/19/2011	97.0	10.0	107.3	6.0
Казахстан Кагазы В3	3.5	13.0	14.4	1.1	1330.4	3/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazakhtelecom В2	3.5	13.0	16.4	65.4	24.2	7/15/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Казинвестбанк В1	45.5	9.4	8.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерц Инвест В1	1.3	10.4	1.1	99.6	n/a	8/8/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерцбанк В5	4.0	12.0	3.8	94.3	16.0	11/24/2009	94.2	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк В6	5.5	9.5	3.8	96.9	10.5	10/28/2011	93.3	11.7	105.8	7.7
Казкоммерцбанк В7	10.0	8.7	5.8	103.3	8.0	9/8/2011	97.8	10.0	117.1	6.0
Казкоммерцбанк В8	10.0	7.7	7.0	85.2	10.5	12/31/2010	96.6	10.7	118.2	6.7
КазМунайГаз НКо В2	10.0	9.1	7.4	84.8	12.0	4/19/2011	88.2	11.5	103.3	8.5
Кедентранссервис	120.0	8.9	8.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Ордабасы В2	5.0	8.4	0.4	100.9	8.0	11/11/2011	100.9	8.0	100.9	8.0
ПавлодарЭнерго В1	12.0	8.0	0.01	71.5	n/a	10/10/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Real-Invest В1	8.0	9.4	5.7	90.6	10.0	8/3/2010	97.4	10.0	106.3	8.0
SAT & Co В1	5.0	11.6	1.5	102.4	10.0	9/20/2011	102.2	10.0	108.2	6.0
Сбербанк В3	15.0	10.4	3.1	98.3	n/a	7/27/2011	101.0	10.0	106.5	8.0
Темірбанк В18	5.0	10.0	7.8	118.3	7.0	7/28/2011	112.3	7.2	141.8	3.2
Темірлизинг В1	10.0	9.8	8.3	87.9	n/a	8/5/2011	76.6	15.0	94.6	11.0
Торт-Кудык В1	0.5	10.8	0.4	88.0	19.5	11/25/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк В6	3.0	9.4	2.6	95.3	11.5	11/10/2011	94.3	12.0	98.6	10.0
Цеснабанк В6	4.0	9.4	4.1	103.1	8.5	10/4/2011	103.0	8.5	110.3	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								
1 Ноября	Утренняя	-100	147.99	147.85	148.01	147.85	147.99	257	20,763.7	147.95
2 Ноября	Утренняя	0	148.04	148.04	148.05	148.02	148.05	67	6,943.1	148.18
3 Ноября	Утренняя	0	147.91	148.01	148.01	147.84	147.85	168	17,527.8	148.18
4 Ноября	Утренняя	0	147.94	147.90	147.97	147.90	147.96	268	16,569.7	148.10
7 Ноября	Утренняя	0	147.97	147.87	148.00	147.87	147.99	112	9,706.9	148.13
8 Ноября	Утренняя	0	147.98	148.00	148.00	147.94	147.99	125	11,120.4	148.13
9 Ноября	Утренняя	0	147.91	147.88	147.95	147.80	147.90	163	15,249.0	148.05
10 Ноября	Утренняя	-200	148.08	148.06	148.10	148.06	148.08	247	39,345.9	148.20
11 Ноября	Утренняя	0	148,13	148,08	148,16	148,08	148,14	111	11,732.2	148,23

Источники: Расчеты Халык Финанс, ²KASE, ³BGC

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

KASE

Эмитент	Тикер	07.11.2011-11.11.2011			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	10.11.2011	1510.0	1616.5	11.0	(7.0)	(1.3)	(5.3)	(0.7)	(27.7)	1.6
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	11.11.2011	2225.6	2217.8	6.1	(1.1)	5.5	(8.0)	(3.5)	(25.8)	4.3
КазМунайГаз	RDGZ	11.11.2011	14970.0	14801.4	50.3	(0.1)	5.4	4.7	7.7	(22.8)	8.8
Народный банк	HSBK	11.11.2011	218.0	213.1	24.8	1.4	7.9	(11.9)	(8.4)	(38.6)	4.3
Казактелеком	KZTK	09.11.2011	17800.0	17674.6	42.3	1.7	(2.2)	(3.8)	4.1	(7.2)	60.9
Казкоммерцбанк	KKGB	11.11.2011	235.0	238.1	10.2	(2.1)	(9.6)	(17.5)	(13.0)	(50.0)	3.2
SAT & Comrapu	SATC	08.11.2011	71.0	71.0	13.8	0.01	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	55.7
Народный банк р	HSBKp	04.11.2011	153.6	-	-	-	(8.8)	(8.8)	(17.1)	(8.8)	0.1
Темірбанк	TEBN	20.07.2011	2.7	-	-	-	-	-	-	(99.5)	0.1
Банк ЦентрКредит	CCBN	11.11.2011	295.0	296.1	5.6	(2.9)	(10.6)	(20.0)	(28.2)	(42.7)	7.8
БТА Банк	BTAS	10.11.2011	1.0	1.0	0.01	1.0	(31.8)	(35.3)	(45.4)	(71.1)	0.6
Усть-Кам Титан-Магн Ко	UTMK	01.11.2011	20316.3	-	-	-	(29.9)	(29.9)	(29.9)	(29.9)	0.1
Атамекен-Агро	KATR	25.10.2011	3300.0	-	-	-	-	-	-	-	0.0
Казкоммерцбанк р	KKGBp	31.10.2011	156.2	-	-	-	5.5	(1.4)	8.5	(25.6)	1.5
Цеснабанк	TSBN	27.10.2011	800.0	-	-	-	(7.5)	(8.0)	(14.9)	(7.5)	1.7
Казактелеком р	KZTKp	11.11.2011	12000.0	11999.3	51.1	4.3	17.6	40.2	53.8	33.3	3.5
Delta Bank	EXBN	19.10.2011	1090.0	-	-	-	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	0.01
Delta Bank	NFBN	10.10.2011	1375.0	-	-	-	-	5.8	5.8	5.8	0.1
Химфарм	CHFM	26.08.2011	1500.0	-	-	-	-	-	-	42.9	0.3
KazTransCom	KZTC	25.05.2011	2600.0	-	-	-	-	-	-	(0.8)	0.3
Мангистаунайгазр	MMGZp	02.11.2011	5500.0	-	-	-	-	-	-	(40.2)	0.3
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	01.09.2011	315.0	-	-	-	-	-	5.0	(6.0)	0.3
Рахат	RAHT	26.07.2011	1000.0	-	-	-	-	-	-	-	0.01
Kazcat	ZERD	27.10.2011	1.1	-	-	-	-	(8.3)	(4.3)	(22.5)	0.4
Темірбанк р	TEBNp	11.08.2011	660.0	-	-	-	-	-	-	32.0	0.3
Мангис Расп Элект Ко	MREK	10.11.2011	1350.0	1350.0	1.4	3.9	3.9	7.9	(32.5)	22.7	0.4
Цеснабанк р	TSBNp	09.09.2011	900.0	-	-	-	-	-	3.4	3.4	0.1
Эксимбанк Казахстан р	EXBNp	08.08.2011	1100.0	-	-	-	-	-	-	5.2	8.4
Великая Стена	VSTN	10.11.2011	128000.0	128000.0	90.1	10.9	10.9	(11.7)	(11.7)	(11.7)	1.2
Торт-Кудык	TKUDp	09.09.2011	9.0	-	-	-	-	-	-	-	4.3
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	27.07.2011	4440.0	-	-	-	-	-	-	-	0.5
Химфарм р	CHFMp	26.08.2011	1500.0	-	-	-	-	-	-	114.3	0.1
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	23.06.2011	1.0	-	-	-	-	-	-	-	0.01

Источник: KASE

Международные фондовые биржи

На прошлой неделе в нашем списке международных акций на каждую акцию с положительным изменением котировок пришлось три акции, которые отметились падением. Акции медно- и уранодобывающих компаний упали: Ivanhoe Mines (-9,1%), Казахмыс (-2,1%), Uranium One (-4,9%), Cameco (-8%). Акции Uranium One упали на новостях об умеренных темпах роста производства. Нефтегазовые компании РД КМГ и Жаикмунай выросли на 3,6% и 2,4%, соответственно. Халык Банк (+4,3%) также оказался в зеленой зоне. Среди компаний со средней и малой капитализацией наибольшие изменения претерпели котировки Тетис Петролеум (-7%), Frontier Mining (-9%), Kryso Resources (-19.6%), Roxi Petroleum (-12.9%), Caspian Oil & Gas (-12.5%), Aurum Mining (-11.4%), Hambledon Mining (+10.9%), Alhambra Resources (+10.3%), Alliance Bank (+133%). Акции Hambledon Mining выросли на новостях о начале добычи на подземном участке Секисовское и возобновления работы перерабатывающего завода.

Мирамгуль Маралова

Эмитент	Тикер	Вал	11 ноя	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	20.56	75687	15185	(8.1)	23.3	(10.3)	(13.5)	12.11	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	20.75	30514	15167	(9.1)	22.1	(9.8)	(13.4)	12.85	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBp	684.00	1791061	14157	1.3	1.9	(34.7)	(29.2)	509.00	1127.00	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	931.50	3084960	7974	(2.1)	(0.1)	(42.3)	(37.8)	700.00	1700.00	LSE
Cameco	CCJ US	USD	19.80	64847	7815	(7.7)	(4.8)	(51.0)	(44.9)	16.68	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	20.03	58388	7825	(8.0)	(5.3)	(50.3)	(44.8)	17.61	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	17.35	3021	7310	3.6	8.7	(12.5)	(5.3)	13.12	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	20.32	8296	4752	(3.4)	0.4	2.4	15.3	14.00	23.72	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	535.50	459763	4398	(2.4)	10.9	(0.5)	19.6	387.75	614.00	LSE
Halyk bank	HSBK LI	USD	6.00	1069	1963	4.3	9.1	(40.3)	(39.7)	5.14	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.69	14782	2548	(4.9)	21.7	(44.1)	(43.8)	1.85	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	7.89	440	1421	(0.1)	4.1	(35.2)	(27.1)	5.54	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.70	n/a	1509	0.0	(2.9)	11.7	21.8	4.10	6.96	STU
KKB GDR	KKB LI	USD	3.12	134	1216	(0.9)	(6.9)	(47.6)	(50.5)	2.75	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	8.30	361	1535	2.4	7.0	(32.6)	(26.3)	6.85	13.60	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	4.05	n/a	301	(3.3)	(14.4)	n/a	n/a	3.38	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.77	405	451	(0.8)	1.4	32.6	48.7	1.01	1.82	ASE
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.25	42999	215	(3.6)	1.9	(27.4)	(41.1)	10.00	27.75	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.66	92	170	(7.0)	43.5	(59.0)	(58.0)	0.42	1.97	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	40.50	362	170	(0.6)	36.1	n/a	n/a	28.50	65.00	LX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	4.00	104219	161	(5.4)	12.7	(28.6)	(30.7)	2.90	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.10	372	106	(3.0)	1.0	(46.1)	(45.5)	0.07	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	33.50	8375	96	(1.5)	(0.7)	(37.4)	(19.3)	30.50	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.55	27731	106	(9.0)	4.4	(52.7)	(51.0)	2.65	8.38	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	n/a	66	0.0	0.0	(8.8)	3.3	2.70	4.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.59	76	70	0.9	(5.6)	5.4	5.4	0.49	1.17	ASE
Hambledon Mining	HMB LN	GBp	3.88	10023	46	10.9	6.9	(46.6)	(39.5)	3.13	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	25.63	126615	110	(19.6)	37.6	53.0	44.4	12.13	32.00	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.10	5	22	0.0	(16.7)	(54.5)	(48.7)	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	(5.6)	0.7	37.3	0.11	0.35	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.48	25	49	10.3	20.0	(49.5)	(28.4)	0.30	1.20	Venture
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	33	28	(4.8)	8.1	37.9	33.3	0.03	0.06	ASE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.19	29	32	(5.0)	(5.0)	(68.3)	(68.3)	0.16	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	n/a	n/a	32	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00	52.25	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.15	9	23	0.0	(9.4)	(57.4)	(49.1)	0.13	0.38	TSX
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.52	3	23	133.0	692.3	(65.7)	n/a	0.05	1.53	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	9.00	214	23	1.4	(8.9)	(58.6)	(53.8)	8.75	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	4.25	14425	42	(12.9)	41.7	(27.7)	(19.0)	2.63	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	3	10	(12.5)	(22.2)	0.0	(12.5)	0.01	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	2.88	305	5	(11.4)	4.7	(49.9)	(82.3)	1.43	16.50	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.11	0	6	0.0	0.0	(26.7)	(53.9)	0.06	0.25	OTC BB
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.07	48	7	0.0	(22.2)	(72.0)	(68.2)	0.04	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.29	170	2	0.0	(3.3)	(53.2)	(35.6)	0.26	0.69	LSE

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

Календарь событий

Дата	Сектор	Событие	Источник/компания
14 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	РД КМГ
15 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Tethys Petroleum
15 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 2кв12	BMB Munai
15 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Банк ЦентрКредит
17 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Альянс Банк
20 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Dragon Oil
20-25 ноября*	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 ноября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
25 ноября*	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	БТА Банк
30 ноября*	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Казкоммерцбанк
5 декабря	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 декабря	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за август	НБК
16 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Жаикмунай
17 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 1П12	Max Petroleum
20-25 декабря*	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 декабря	Макроэкономика	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	17.35		Пересмотр	Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.25	42.00	Покупать	12 сен '11 Маралова
Жаикмунай	ZKM LI	USD	8.30	11.20	Покупать	8 сен '11 Маралова
Тетис Петролеум	TPL CN	CAD	0.66	1.30	Покупать	7 сен '11 Маралова
Тетис Петролеум	TPL LN	GBp	40.50	86.00	Покупать	7 сен '11 Маралова
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.59	1.80	Покупать	12 окт '11 Маралова
Jupiter Energy	JPRL LN	GBp	38.50	115.00	Покупать	12 окт '11 Маралова
Металлы и добыча						
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	20.56	19.80	Покупать	5 окт '11 Жумадил
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	20.75	20.90	Покупать	5 окт '11 Жумадил
ENRC	ENRC LN	GBp	684.00		Пересмотр	Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	931.50	1500.00	Покупать	1 сен '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	20.32	16.00	Продавать	7 ноя '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.69	4.20	Покупать	10 ноя '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	11.90	нет	Продавать	7 окт '11 Жумадил
Финансовый сектор						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	3.12		Пересмотр	Мадыбаев
Другие материалы						
Steppe Cement	STCM LN	GBp	33.50	32.00	Держать	27 окт '11 Жумадил
Недвижимость						

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>