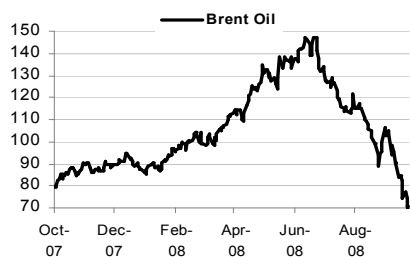
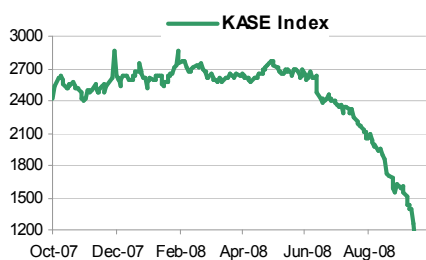
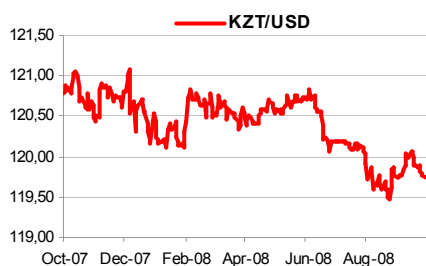


Еженедельный обзор

22 Октября, 2008 г.



МАКРОЭКОНОМИКА 2

БАЛАНСИРУЯ НА ГРАНИ 2

ПРОГРАММА ПОДДЕРЖКИ БАНКОВ ПРИОБРЕТАЕТ ОЧЕРТАНИЯ 4

ДВИЖЕНИЕ В СТОРОНУ РЕГУЛИРУЕМОЙ ЭКОНОМИКИ 5

НАЦБАНК ПРОДОЛЖАЕТ ПОДДЕРЖИВАТЬ ТЕНГЕ 6

ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР 7

ПОДДЕРЖКА БАНКОВ: ПРЕВЕНТИВНЫЕ МЕРЫ 7

БЛАГОТВОРИТЕЛЬНАЯ АКЦИЯ ОТ ЕВРАЗИЙСКОГО БАНКА 7

ГОРНАЯ МЕТАЛЛУРГИЯ 9

ОСНОВНЫЕ МЕТАЛЛЫ ДОСТИГАЮТ ЦЕНОВОГО ДНА 9

НЕСЛУЧИВШЕЕСЯ СЛИЯНИЕ 10

КФБ: НЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР 11

Макроэкономика

Балансируя на грани

Реальный ВВП за январь-сентябрь 2008 по предварительным данным превысил прошлогодний результат на 4%, сообщил 13 октября министр экономики и бюджетного планирования.

Несмотря на очевидные признаки замедления экономики, государство продолжает придерживаться первоначальных прогнозов на рост ВВП в 2008 году на уровне 5-7%. МВФ уже снизил прогноз роста ВВП до 4,5% в 2008, до 5,3% в 2009. Мы ожидаем, что рост реального ВВП составит 3,2-3,5% в 2008 и 0% в 2009.

Замедление экономики приведет к снижению инфляции до 10,5% в этом году и до 8% в 2009, по нашему мнению. Мы также считаем, что цены предприятий-производителей снизятся в течение 2-й половины 2008, а за 2008 год вырастут на 7,8% из-за роста в первой половине года.

Мы меняем наш прогноз по внешним счетам на более пессимистический. Ухудшение условий торговли однозначно ухудшит текущий и платежный счета Казахстана. Мы ожидаем, что во втором полугодии 2008 платежный счет закроется с отрицательным сальдо в \$2,2 млрд. а профицит текущего счета сократится до \$1,4 млрд. Если цены на товарных рынках останутся на нынешнем уровне, то дефицит платежного баланса в 2009 может достичь \$7 млрд., что создаст сильное давление на тенге.

Мы также ожидаем, что уровень безработицы в стране начнет расти в 2009 после долгого снижения в течение нескольких прошедших лет. Однако, безработица будет носить скрытый характер, в виде перевода на неполную рабочую неделю и выхода в вынужденные отпуска. Реальные зарплаты должны упасть, забирая на себя хотя бы половину бремени от корректировки на рынке труда.

Таблица 1. Основные макроэкономические показатели

	2007	2008кв1	2008кв2	2008кв3П	2008кв4П	2008П	2009П
Рост ВВП, к соответствующему периоду	8,5	6,0	5,4	1,3	1,0	3,2	0,0
Цена на нефть, \$/брл.	73	96,0	123	117	70,0	101,5	74,0
Обменный курс, KZT/\$	122	120,5	120,6	120	119,0	120	125,0
Индекс потребительских цен, % изменения, за период	18,8	2,5	3,1	2,3	2,2	10,5	8,0
Индекс цен производителей, % изменения, за период	31,9	6,24	22,00	-7,60	-10,00	7,78	2,0
Безработица, %	7,3	7,0	6,7	6,4	6,7	6,7	8,0
Заработная плата, 1000 KZT/месяц	52,4	55,9	60,1	61,9	66,2	61,0	67
Индекс реальной заработной платы, дек. 2007=100	104,0	99,2	103,4	104,1	110,3	104,3	102,3
Кредиты экономике, на конец периода, \$млрд.	60,1	60,1	60,1	60,7	61,0	61,0	61,0
Платежный баланс, \$млрд.	3,03	1,03	2,08	-0,38	-1,80	0,93	-7,14
Счет текущих платежей, \$млрд.	-7,33	3,78	2,72	1,92	-0,50	7,93	-1,92

Источник: Расчеты HF, НацБанк, Агентство по Статистике РК, Bloomberg.

При формировании нашего взгляда на ситуацию, который может показаться относительно пессимистичным, мы учитывали следующее:

- уже ослабленное состояние экономики,
- более неблагоприятную экономическую обстановку за пределами страны,
- преграды в осуществлении макроэкономической политики.

Более подробно о каждом пункте ниже:

Уже ослабленное состояние экономики

Увязшая в международных долгах банковская система Казахстана практически перестала выдавать новые кредиты с середины 2007 года. Цены на недвижимость упали, строительный сектор остановился, малые и средние предприятия в секторе розничных продаж и услуг начали испытывать напряжение. Спад в этих секторах не был замечен до начала 2008 из-за запоздалой реакции реального сектора на снижение кредита. Последствия от сжатия кредита, в конце концов, должны проявиться на статистике реального сектора экономики, то, что мы уже начинаем наблюдать в 3 квартале 2008.

Больше всего от сжатия кредита страдают промышленность, торговля, строительный и финансовый сектора. В 2007 эти сектора были ответственны за 6,4% из 8,6% роста ВВП. Мы ожидаем, что их вклад в экономический рост в 2008 году составит только 1,2% из 3,2%.

Сильное ухудшение коммерческой и финансовой торговли

До сих пор Казахстану сопутствовала удача, так как начало глобального финансового кризиса совпало со временем бума на экспортные цены. В начале 2008 рост цен на природные ресурсы обеспечил банкам задачу финансирования. В условиях нарастающего кризиса банки заменили иностранные долги, подлежащие к оплате в 2008, на краткосрочные промежуточные займы. Профицит текущего счета и платежного баланса предоставил поддержку тенге и гарантировал сильную фискальную позицию Казахстана. Замедление в конкурирующих с импортом секторах было частично компенсировано ростом в сельском хозяйстве, нефтяном и в добывающих секторах. Даже оторванная от внешнего финансирования, экономика продолжала двигаться вперед.

Удача закончилась в сентябре 2008. Сначала, цены на товарных рынках начали падение, позволяя Казахстану зарабатывать только половину валюты за то же количество зерна, нефти и металлов. Потом, настроение на мировых финансовых рынках еще более ухудшилось, разбив последние надежды на рефинансирование банковских долгов. Акции казахстанских банков упали до 30-90% от балансовой стоимости, в то время как стоимость страхования банковских долгов взлетела до 15-35% в год.

Ограничения экспансивной фискальной и денежно-кредитной политики

В отличие от правительств США и европейских стран, коридор для расширения фискальной или денежно-кредитной политики Казахстана очень узок.

Расширение монетарной базы маловероятно, так как оно увеличит давление на обменный курс, для поддержания которого НацБанк и так затрачивает много усилий во время утечки капитала за пределы страны. В то время как международные резервы составляют \$21,9 млрд., а монетарная база - \$14,6 млрд., угроза валютного кризиса остается реальной.

Другой инструмент денежно-кредитной политики, минимальные резервные требования, уже был использован в 2007 году. НацБанк может снизить резервного требования еще раз, высвободив, таким образом, от \$1 до \$2 млрд. ликвидности, но это не поможет экономике, пока банки выплачивают внешние долги.

Увеличения расходов правительства также нереалистично. Государство запланировало снижение корпоративных налогов и НДС на 2009 год. Это должно быть профинансировано более высокими налогами на экспорт нефти и металлов. Однако, металлы и энергоресурсы упали в цене в течение последних 6 месяцев вдвое. Таким образом, налоговая реформа перестает быть нейтральной по отношению к бюджету.

Финансирование фискального расширения за счет Национального Фонда тоже не выглядит привлекательным, так как правительству нужны эти средства для других целей. Правительство недавно объявило о своей программе поддержки коммерческих банков. (см. детали на следующей странице). Правительство планирует предоставить \$15 млрд. коммерческим банкам в виде инъекции капитала и промежуточных займов в 2009 году. Размер Национального Фонда составляет \$29 млрд. S&P и другие рейтинговые агентства рассматривают Национальный Фонд

как непрямую гарантию долгам частных банков, и любое уменьшение его размеров угрожает снижением суверенного рейтинга.

Может ли МВФ помочь?

МВФ через механизм чрезвычайного кредитования может предоставить до СДР \$365 млн для поддержания платежного баланса. Однако, в сентябре МВФ уже советовал НБК ввести ограничения на объем интервенций на валютном рынке. Мы считаем, что если правительство согласится с этим, то тогда МВФ может значительно увеличить помощь для поддержания платежного баланса, но в этом случае теряется ее смысл, поскольку НБК будет ограничен в использовании полученных средств. Для того, чтобы поддержка со стороны МВФ была эффективной, она должна быть намного более весомой и сопровождаться мерами по согласованию фискальной и денежно-кредитной политики с кредиторами и рейтинговыми агентствами.

Курмангалиева Мадина

Программа поддержки банков приобретает очертания

16 октября 2008г. состоялась телефонная конференция Национально банка РК, на которой зампреда НБ Сартбаев М.М. и вице – министр экономики РК Пирматов Г.О. рассказали о своем видении текущей ситуации и о мерах по поддержке БВУ. Лейтмотивом конференции прозвучало намерение правительства не допустить дефолта ни одного банка. По словам Сартбаева М.М. общая сумма выплат банков по внешним долгам в 2009г. превышает 15 млрд. долларов.

Было заявлено, что правительство планирует потратить на поддержку БВУ 15 млрд. долларов. Предполагается, что вся сумма будет сформирована за счет средств Нацфонда – 10 млрд. долларов будут взяты непосредственно из Нацфонда, 2,5 млрд. долларов в тенговом эквиваленте из средств Нацфонда хранимые в Минфине и 2,5 млрд. долларов из будущих поступлений в Нацфонд до конца года. Данные средства планируется реализовывать с помощью двух инструментов.

Первый, предполагает вливание капитала в банки в размере 10 млрд. долларов в обмен на привилегированные акции или субординированный долг. Данная операция будет осуществляться по мере необходимости выплачивать внешние обязательства. Изначально предполагалось, что участие банков в программе будет обязательное. Размер дивидендов и условия конвертации в обычные акции пока не были озвучены.

Второй инструмент предполагает финансирование банков в размере 5 млрд. долларов, которые будут переданы непосредственно банкам через операции РЕПО со сроком до 3-х лет, с залогом в виде проблемных активов и дисконтом около 50% от их номинальной стоимости. Процентная ставка пока не установлена.

Ранее все заявления правительства выражали только общее намерение, без какого либо конкретного плана действий. Конференция показала, что официальные лица имеют единую оценку ситуации, и предлагают конкретные программы поддержки банковского сектора. Это позволяет нам оценить данную новость как позитивную.

Но у данной программы есть и минусы. Сейчас кредитный рейтинг Казахстана «негативный» из-за низкого уровня соотношения государственных резервов к объему внешних займов частного сектора. Дальнейшее уменьшение размеров Нацфонда приведет к дальнейшему снижению рейтингов страны и, соответственно, коммерческих банков, в результате чего по условиям ковенантов банки будут вынуждены ускорить процесс выплаты своих внешних обязательств перед кредиторами, что еще больше усложнит ситуацию в 2009г.

На данный момент мы не знаем точно размеров займов, которые в случае понижения рейтингов необходимо будет погасить раньше срока, но мы знаем, что, как минимум, у троих крупных банков такие займы присутствуют. Возможно, что по размерам эти займы небольшие, но в условиях отсутствия ликвидности они могут сыграть роковую роль.

Даурен Турганбаев

Тимур Тогузаков

Движение в сторону регулируемой экономики

13 октября президент Казахстана провел расширенное заседание с правительством республики, на котором он высказал свое видение кризиса и объявил о мерах, которые будут предприняты властями для преодоления разворачивающегося экономического урагана. В соответствии со словами президента, основными задачами правительства на 2009-2010 годы будут следующие:

- 1) Обеспечение макроэкономической стабильности;
- 2) Социальное благополучие казахстанцев;
- 3) Модернизация экономики.

По словам президента, предполагается более сильное вмешательство государства в экономику, включая, при необходимости, нерыночные методы. Создается ощущение, что государство старается мобилизовать ресурсы, чтобы подготовиться к наихудшему развитию событий. В выступлении описывались меры, которые предполагается предпринять для поддержки банковского и промышленного секторов казахстанской экономики.

Так, для банков будет сделано следующее:

- Увеличен размер гарантирования вкладов населения в БВУ до 5 млн. тенге.
- Ускорено принятие «Закона о финансовой стабильности», который позволит национализировать проблемные банки;
- Уменьшить минимальные резервные требования к БВУ;
- Облегчить доступ коммерческих банков к краткосрочному финансированию;
- Обязать компании подконтрольные государству хранить свободные средства на счетах отечественных банков;
- Разработать методы рефинансирования коммерческих банков через национальные институты развития;
- Ускорить создание Фонда Стрессовых Активов, в котором участие государства будет в размере 1 млрд. долларов.

Для поддержки промышленности будут предприняты следующие меры:

- Активы ФУР «Казына» и холдинга «Самрук» передаются во вновь создаваемый «Фонд Национального Благополучия «Самрук-Казына». Дополнительно, на капитализацию нового холдинга планируется направить из средств НацФонда 5 млрд. долларов. Совет директоров возглавит Премьер – министр РК.
- Корпоративный подоходный налог будет снижаться до 20% в 2009 году, к 15% до 2011 года;
- Снижение НДС с 13% до 12%;
- Предоставление инвестиционных преференций в форме ускоренного вычета инвестиций на период до трех лет, с увеличением срока переноса убытков с трех до десяти лет;
- Предполагается, что налоговые нововведения освободят предприятиям около 300 млрд. тенге или примерно 2,5 млрд. долларов
- Обязать предприятия контролируемые правительством и госорганы производить закупки в первую очередь у местных производителей. В случае, когда импорт не может быть заменен местным товаром, добиться локализации в сборке, ремонте и обслуживании;

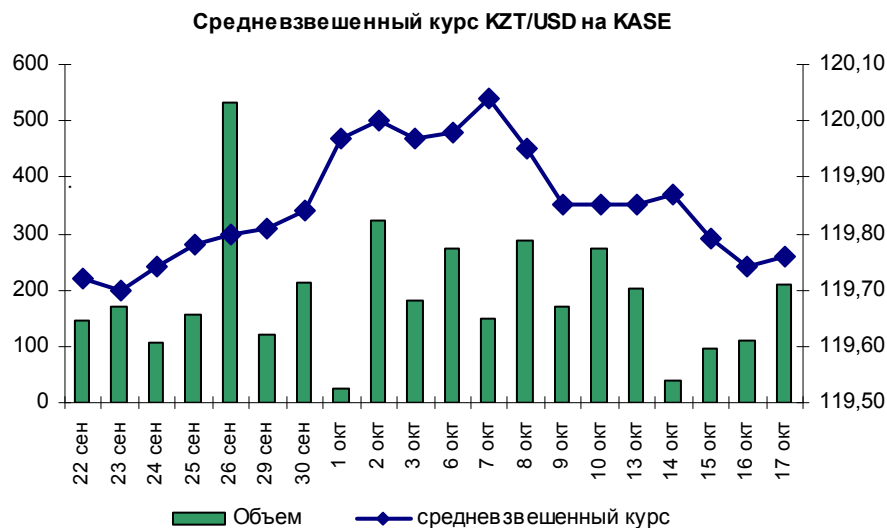
- Продолжить развитие перспективных отраслей промышленности с привлечением иностранных инвестиций. Среди перспективных отраслей были названы химическая промышленность, сельское хозяйство и энергетика. По словам президента, общая сумма фондов в которых иностранные инвесторы уже готовы принять участие приближается к 5,5 млрд. долларов.

По нашим оценкам меры, которые будут предприняты для поддержки банковской системы, могут увеличить ликвидность коммерческих банков на 24,3 млрд. долларов. Так, увеличение гарантии на вклады населения поможет оставить в системе 12,8 млрд. долларов, хранимые населением на банковских депозитах. Снижение минимальных резервных требований к БВУ добавит еще от 350 до 450 млн. долларов. 11 млрд. долларов будут размещены в банках со стороны госпредприятий и фондов. Так же мы считаем, что создание фонда «Самрук-Казына» говорит о попытках сконцентрировать финансовые ресурсы и сфокусировать усилия на приоритетных экономических мерах. По нашему мнению, этот шаг позволит улучшить администрирование фондами и менеджмент существующих и будущих инвестиционных проектов. Было явно выражено намерение государства поддержать развитие индустриальной инфраструктуры на фоне снижения объема частных инвестиций. В любом случае, степень неопределенности остается высокой, и наилучшая позиция – приготовиться к наихудшему сценарию.

Тимур Тогузаков
Даурен Турганбаев

Нацбанк продолжает поддерживать тенге

На прошлой неделе тенге проявил тенденцию к укреплению в результате интервенции Национального банка – практически весь спрос со стороны частного сектора был удовлетворен именно НБК. На дополнительных (вечерних) сессиях, в которых НБК не участвует, тенге торговался по более низкой цене.



Талгат Аюпов

Финансовый сектор

Поддержка банков: превентивные меры

Следуя мировой тенденции по укреплению финансовой системы и смягчению последствий финансового кризиса, Парламент Казахстана одобрил законопроект, позволяющий АФН вмешиваться в деятельность финансовых организаций до нарушения ими пруденциальных нормативов. В случае нарушения банком требований регулятора или в случае неудовлетворительного финансового состояния, регулятор вправе без согласия акционеров банка влить дополнительный капитал и стать крупным акционером банка.

16 октября во время телефонной конференции с участием представителей Национального банка Казахстана, стали известны детали участия государства в капитале коммерческих банков. Позиция Национального банка такова: текущие акционеры лучше всех смогут управлять банком, поэтому чтобы не разбавлять долю держателей простых акций, государство поможет путем приобретения привилегированных акций или субординированного долга. Также еще раз было подтверждена готовность регулятора вмешаться и помочь любому банку вне зависимости от его размера и важности в банковской системе. Однако Национальный банк сигнализировал свое нежелание поддерживать банки путем скупки их долговых обязательств на открытом рынке, несмотря на широкие спреды и большую доходность, мотивируя это тем, что укрепление капитала банков будет большей поддержкой для них.

Среди других мер государства, следует отметить намерение Национального банка снизить МРТ по обязательствам БВУ. Текущие ставки 5% от внутренних и 7% от внешних обязательств были установлены в июле. Для сравнения, Центральный Банк России 15 Октября понизил МРТ по внутренним и внешним обязательствам до рекордно низкого уровня 0,5%. На наш взгляд снижение МРТ было бы позитивно для банковского сектора, однако на текущий момент проблем с ликвидностью не наблюдается.

Последние заявления Президента о мерах по поддержке финансового сектора страны, побудили правительство, Национальный банк и Парламент ускорит проведение данных мер, которые, мы считаем, окажут позитивное влияние на банковский сектор.

Аскар Турганбаев

Благотворительная акция от Евразийского Банка

Во вторник, 14 октября Евразийский Банк объявил о проведении специальной акции по освобождению определенной группы своих клиентов от платежей по ипотечным кредитам в течение одного года. Данная программа поддержки ориентирована на клиентов, имеющих детей и работающих в бюджетных организациях здравоохранения и образования, которые приобрели недвижимость в период пиковых цен – с 1-го января 2006 г. по 1-го октября 2007. Приблизительное количество участвующих клиентов равно 450 человек. Однако банк также рассмотрит заявки клиентов, которые считают соответствующими. Все расходы, связанные с акцией (\$2,2 млн.) понесут акционеры банка, а не другие клиенты.

Данная акция, представленная пресс службой банка как благотворительная, на наш взгляд, имеет более практическое значение. Участвующие клиенты, возможно, испытывают трудности с выплатой платежей, и по мере того, как их недвижимость падает в цене и ниже стоимости кредита, могут полностью отказаться от недвижимости и перестать оплачивать займ. К тому же, позволяя клиентам не платить целый год, банк тем самым переводит эти кредиты в категорию требующую меньших провизии. С помощью этого можно улучшить показатели

объема просроченных кредитов (NPL) и соотношение провизий к просроченным кредитам. И наконец, в случае если эти кредиты уже в дефолте, то потеря начисленных процентов по этим займам уже не может считаться потерей.

Благодаря отсрочке выплат банк юридически предотвращает клиентов от дефолта, но только на один год. Маловероятно, что платежеспособность клиентов или что более важно, стоимость недвижимости повысится через год. Существует еще и риск того, что клиенты привыкнут к повышенному уровню располагаемого дохода и не будут готовы их снизить. Закрывая дыры в активах, банк может обнаружить через год, что они выросли.

Качество активов Евразийского Банка

	Dec 31, 2007	July 1, 2008
Активы, \$ млн.	1,755	1672
Кредиты, \$ млн.	965	868
Просроченные кредиты (NPL), %*	2.5%	5.1%
Провизии, %	3.6%	4.6%
Капитал 1 уровня (K1), %*	9.5%	10.4%

*по методологии АФН

Выбранная банком категория клиентов также подтверждает наши предположения. Участвующие заемщики с большой вероятностью приобрели бюджетное жилье, цены на которое упали больше всего – на 47% по официальным данным с июля 2007 года. Как было упомянуто выше, выбранный период акции совпадает с периодом пиковых цен и когда первоначальный взнос составлял всего 15%. Поэтому мы считаем, что у заемщиков, работающих в госучреждениях, несмотря на стабильный уровень дохода, может появиться (или уже появилось) побуждение вернуть жилье и перестать платить.

На наш взгляд, в нынешнее время для банков есть смысл делать все, чтобы избежать возврата недвижимости, которое приведет к убыткам (не считая расходов связанных с обработкой заложенного имущества), т.к. в свою очередь это еще больше снизит цены на жилье.

Например, для заемщиков, которые еще остаются платежеспособными, банкам будет разумнее снизить размер платежей (через увеличение срока ипотеки, частичное списание долга), нежели полностью их аннулировать пусть даже на время. Если подобную акцию проведут все банки, то это позитивно повлияет на стоимость недвижимости и, как следствие, улучшит качество активов. Однако мы считаем, что данная акция не может быть проведена без координации и контроля регулирующего органа.

Активы Евразийского Банка составляют 1,6% от всех активов банковского сектора Казахстана, сам банк является 100% дочерней организацией АО "Евразийская финансово-промышленная компания", которому также принадлежит часть ENRC. На 1 сентября, 2008 года объем просроченных кредитов банка по данным АФН равен 7,7%.

Алибек Жаксылыков

Горная металлургия

Основные металлы достигают ценового дна

На прошлой неделе основные металлы упали на 6,3%, и золото упало на 7,8%. По мере дальнейшего замедления мировой экономики, основные металлы продолжают падать и достигать новых минимумов. Однако многие металлы уже торгуются близко к ценовому дну и значительного понижения цен не ожидается. Медь должна потерять больше других металлов в виду сохраняющейся рентабельности производителей меди.

Спрос на основные металлы резко упал на фоне замедления экономического роста Китая, который в последнее время является основным потребителем металлов. Ожидаемая рецессия в США и Европейском Союзе значительно снижает экономический рост Китая с 11.4% в 2007 до 9.7% в 2008. По данным агентства Bloomberg, сентябрьское производство китайских фабрик выросло на 2%, меньше чем ожидалось. За 9 месяцев 2008 года ВВП Китая вырос на 9% по сравнению с прошлым годом, что является самым медленным ростом за последние пять лет.

Также снижается индустриальный спрос на основные металлы. Закрытие кредитных рынков ставит под вопрос развитие реального сектора. В сентябре заявки на новое жилищное строительство в США упали на 6.3%.

Мы ожидаем что ENRC и Казахмыс также сократят производство.

Таблица 1. Металлы

Company	Curnc	Last Price	Last price USD/share	One week average price	One week chg	YTD chg	52-high	52-low
ENRC	GBp	381.00	6.58	433.85	-19.62%	-42.71%	1535.00	361.75
Kazakhmys	GBp	290.00	5.01	351.55	-13.30%	-78.41%	1943.00	289.25
ShalkiyaZinc	USD	1.00	10.00	0.96	11.11%	-78.02%	6.00	0.55

Source: Bloomberg, HF estimates

Таблица 2. Акции и депозитарные расписки

Компания	Валюта	Посл. цена	Посл. цена USD/акцию	Средн.цена за нед.	Измен. за неделю	Измен. с нач. года	макс за 52 нед.	мин за 52 нед
ENRC	GBp	381.00	6.58	433.85	-19.62%	-42.71%	1535.00	361.75
Казахмыс	GBp	290.00	5.01	351.55	-13.30%	-78.41%	1943.00	289.25
ШалкияЦинк	USD	1.00	10.00	0.96	11.11%	-78.02%	6.00	0.55

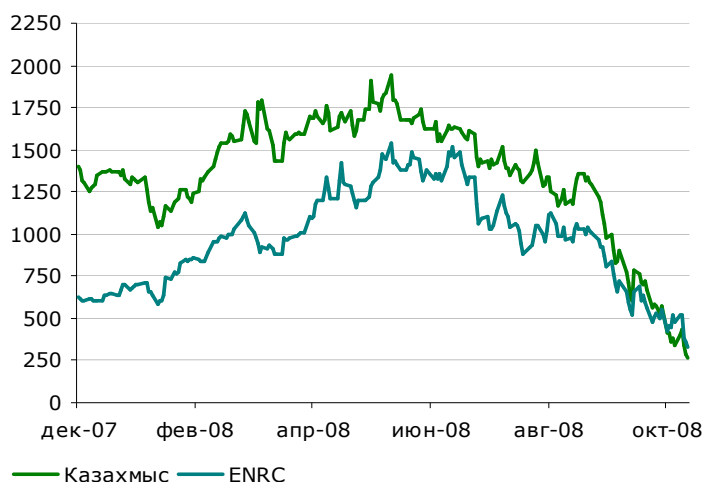
Источник: Bloomberg, вычисления Халык Финанса

Гаухар Сарсембаева

Неслучившиеся слияния

Казахмыс, производитель меди с диверсифицированными активами, в нынешних условиях рынка не сможет придерживаться своей прежней стратегии роста через слияния и поглощения. В пятницу 17 октября, переговоры с группой Металлоинвест (Россия) о сделке по образованию холдинга с приблизительной стоимостью от 40 до 50 млрд долларов США (20-25 млрд фунтов стерлингов) закончились безуспешно. Металлоинвест – группа компаний по добыче железной руды и выработке стали, имеет 40%-ую долю рынка России, не котируется на бирже. Для Металлоинвеста слияние с Казахмысом потенциально могло открыть двери на Лондонскую фондовую биржу.

Цена на акции Казахмыс и ENRC, £/акция



Источник: Bloomberg

Если бы слияние компаний произошло, то Казахмыс стал бы частью компании, достаточно большой для приобретения ENRC, ведущего казахстанского производителя железной руды. Такое предприятие могло бы стать диверсифицированным горнодобывающим гигантом сравнимым с BHP Billiton и Rio Tinto. Однако, вероятно, политические препятствия оказались непреодолимым барьером.

В начале 2008 года, компания ENRC намеревалась продать контрольный пакет акций Казахмыса, однако попытка оказалась безуспешной. В ответ, Казахмыс приобрёл 25% долю в ENRC как средство защиты от враждебного поглощения, и начал рассматривать альтернативы роста. С тех пор акции Казахмыса потеряли в цене 30%

Замедление мировой экономики повлекло за собой сокращение активности рынка слияний и поглощений на 30%. По данным агентства Bloomberg, компания Rio Tinto, крупнейший производитель железной руды может отложить продажу активов стоимостью 10 млрд долларов США. Sterlite Industries Ltd., ведущий производитель железной руды в Индии, отозвал своё предложение покупки Asarco, разорившегося производителя меди в США.

Несостоявшееся слияние между компаниями Казахмыс и Металлоинвест только один из последних примеров безуспешных попыток слияний и поглощений в горнодобывающем секторе за последние шесть месяцев. Сделки между BHP Billiton и Rio Tinto, а также между Lonmin и Xstrata также были приостановлены в последнее время.

Дина Куан
Гаухар Сарсембаева

КФБ: Недельный обзор

Перспектива тяжелой рецессии в индустриальных странах установило тенденцию как для цен на промышленные товары также для производителей этих товаров несколько недель назад. Данная тенденция продолжалась и в течение прошлой недели: ENRC и Казмунайгаз снизились на 14,39% и 15%, соответственно. Против тренда двинулись акции Казахмыса, поднявшись на 32,76%. Очевидно, рынок среагировал на новость о возможном слиянии Казахмыса с российским гигантом Металлоинвест.

В банковском секторе ситуация остается неизменной: Крупнейшие три банка, Казкоммерцбанк, БТА Банк и Халык банк потеряли свыше 20% в течение недели. Следует отметить, что торговые объемы довольно существенные, что подает надежду, так как это показывает, что есть инвесторы готовые вкладывать деньги в банковский сектор.

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю (%)	Объем (млн KZT)	Рын. Кап. (млн \$)	Наивысш. за 52 нед.	Наименьш. за 52 нед.
Альянс Банк пр	8600	8600.0	-16.9	6.48	692.2	55000	8500
АО Kazsat пр	6.1	6.1		0.61	76.4	6	4
Астана Финанс пр	22728	22925.1	0.7	4.75	710.7	25000	9700
Астана Финанс прив	22728	20963.5		316.05	365.4	25000	7500
Банк Центркредит пр	950	951.9	-13.8	68.53	979.5	2000	850
БТА Банк пр	27500	28192.0	-21.6	1140.45	2097.2	131000	24000
Дельта банк пр	4900	4900.0	0.4	0.09		5223	1321
ENRC пр	791	849.5	-14.4	14.50	8990.8	3750	791
Глотур пр	5700	5700.0		855.00	71.4	5700	5700
Халык банк пр	104.5	114.1	-21.3	49.34	862.9	619	101
Казахинстрах пр	44980	44980.0		53.98	105	61000	44980
Кант пр	4953	4953.2		0.08		4953	770
Каспи банк пр	4509	4509.2	0.0	1.18	731.5	6105	3850
Казахмыс пр	800	1219.3	32.8	1501.77	3576	4600	800
Казахтелеком пр	18000	21068.0	-20.7	96.72	1642	44000	18000
Казахтелеком прив	5501	5528.3	-32.0	22.19	18.5	24600	5000
Казинвестбанк пр	260	260.0	-3.7	0.78	150.1	385	260
Казкоммерцбанк пр	200	215.7	-22.2	86.17	912.3	1255	190
Казкоммерцбанк прив	146	146.0	-18.3	3.50	152.3	440	146
Казмунайгаз пр	8000	9331.3	-15.8	241.05	5102.1	24595	7700
Казтранском прив	1440	1440.0		1.40	239.2	2875	1440
М Энергораспр. Пр	2490	2490.0		2.49	33	2970	2490
Реал Финанс пр	5	5.0		400.00		5	1
Remix R	5	5.0		205.00	5.6	5	1
Темирбанк пр	5000	5002.0	1.7	167.76	796.2	8500	4450
темирлизинг пр	5000	5000.0		321.78		5057	5000
УКТМК пр	4000	4000.0		7.59	3.6	10000	1000

Габит Жанысбаев