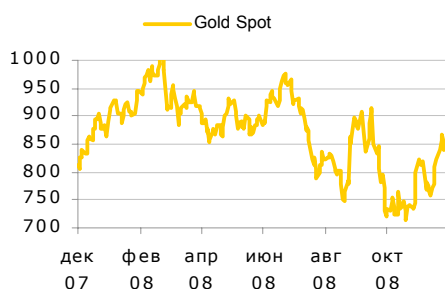
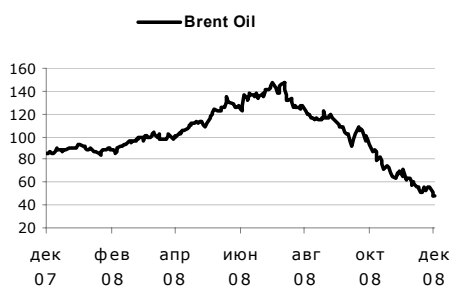
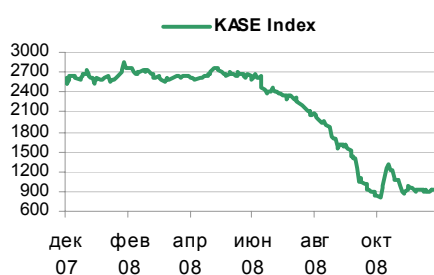
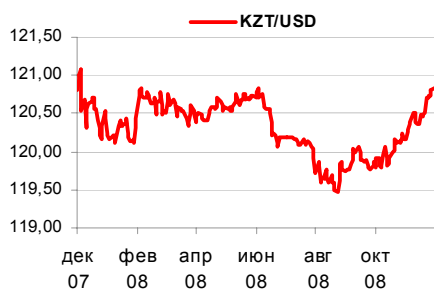


Еженедельный обзор

23 Декабря, 2008 г.



Финансовый сектор 2

Выборочные данные из официальной статистики АФН за ноябрь 2008 2

Качество активов банковского сектора за ноябрь 3

Нефть и Газ 5

КМГ может сократить объем добычи в 2009 году 5

Горная промышленность и металлургия 6

Рост запасов и поддержка правительства США влияли на рынок металлов 6

КФБ: Недельный обзор 8

Финансовый сектор

Выборочные данные из официальной статистики АФН за ноябрь 2008

В течение ноября совокупный баланс банковского сектора был относительно стабилен, с одновременным падением депозитов и активов на один процент и ростом портфеля кредитов также в один процент. Совокупные данные, однако, скрывают некоторые значительные изменения в разрезе отдельно взятых банков.

Таблица 1. Официальные данные АФН на конец ноября 2008

	Активы, млрд. тенге	Изменение за месяц, %	Изменение с нач. года, %	Кредиты, млрд. тенге	Изменение за месяц, %	Изменение с нач. года, %	Коэфф. L/D* 1 января 08	Коэфф. L/D*, 1 дек. 08
БТА	2 951	0.5%	11.4%	2 339	2.9%	10.5%	371%	287%
ККБ	2 366	-1.5%	-12.8%	2 152	0.1%	-4.6%	269%	230%
Халык	1 749	-6.2%	11.6%	1 185	0.9%	10.7%	117%	123%
Альянс	1 015	0.5%	-14.8%	684	-2.6%	-19.8%	365%	370%
АТФ	951	-3.2%	-3.9%	802	0.5%	5.6%	210%	256%
БЦК	944	1.0%	7.1%	644	3.1%	-2.4%	215%	141%
Сектор	11 953	-1.0%	2.3%	9 128	1.4%	2.9%	228%	195%

Источник: данные АФН по месяцам, расчеты Халык Финанс.

Халык Банк и АТФ испытали существенное снижение активов (Таблица 1 выше), и в случае Халык Банка, это было связано со значительным уменьшением объема депозитов (Таблица 1 ниже). Корпоративные депозиты сильно упали у Халык Банка, в то время как у БТА, напротив, произошел аналогичный рост. Корпоративные депозиты были волатильными у большинства банков на протяжении всего года, отчасти из-за компаний, которые активно выбирали банки с более высокими процентными ставками для размещения своих депозитов. Глава Народного Банка во время телефонной конференции, посвященной результатам третьего квартала текущего года, прокомментировал, что потерянные депозиты были в основном высокопроцентными, и банк особо не сожалеет об их оттоке. Однако могут быть и другие причины произошедших событий в ноябре.

Таблица 2. Депозиты* на конец ноября 2008

	Всего депозитов, млрд. тенге	Измен. за месяц, %	Измен. с нач. года, %	Депозиты физ. лиц, млрд. тенге	Измен. за месяц, %	Измен. с нач. года, %	Депоз. юр. лиц, млрд. тенге	Измен. за месяц, %	Измен. с нач. года, %
БТА	815	10.3%	42.8%	269	-1.0%	3.0%	546	16.9%	76.2%
ККБ	937	-3.3%	11.8%	269	-1.5%	-11.9%	668	-4.1%	25.4%
Халык	959	-13.8%	5.4%	316	-6.4%	-9.4%	644	-17.0%	14.5%
Альянс	185	-2.3%	-20.8%	81	3.1%	-17.0%	104	-6.1%	-23.5%
АТФ	313	3.6%	-13.3%	124	-3.7%	-10.7%	189	9.0%	-15.0%
БЦК	457	0.5%	49.3%	185	1.6%	36.6%	272	-0.2%	59.3%
Сектор	4 680	-1.4%	20.2%	1 461	-1.0%	0.9%	3 219	-1.5%	31.5%

Источник: данные АФН по месяцам, расчеты Халык Финанс.

*депозиты SPV не включены

С начала года депозиты по банковской системе в целом выросли на 20%, главным образом из-за роста корпоративных депозитов. При этом произошло снижение соотношения кредитов к депозитам с 228% до 195%. Халык Банк за тот же период времени увеличил депозиты на 5.4%, но из-за более быстрого роста кредитного портфеля, повысил соотношение кредитов к депозитам, тем не менее сохранив его на самом низком среди казахстанских банков уровне.

БТА и БЦК являются однозначными лидерами по привлечению депозитов с начала года, что улучшило их соотношение кредитов к депозитам, но не настолько, чтобы снизить риск в этой области.

Аскар Турганбаев

Качество активов банковского сектора за ноябрь

В течение ноября качество активов банковского сектора продолжило ухудшаться: NPL выросли на 1% в целом по сектору (согласно классификации АФН, которая включает сомнительные 5-й категории, безнадежные, и провизии по однородным кредитам) (Рисунок 1), а кредиты, просроченные более 90 дней увеличились на 0,25% от объема кредитного портфеля (Рисунок 2).

Рисунок 1. NPL (определение АФН)

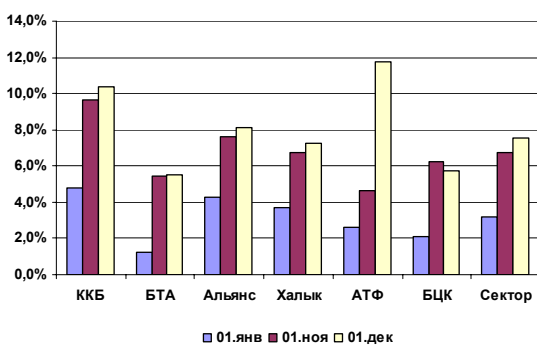
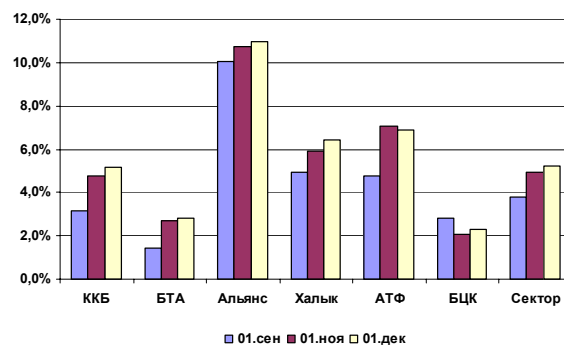


Рисунок 2. Кредиты с 90 дн. просрочкой

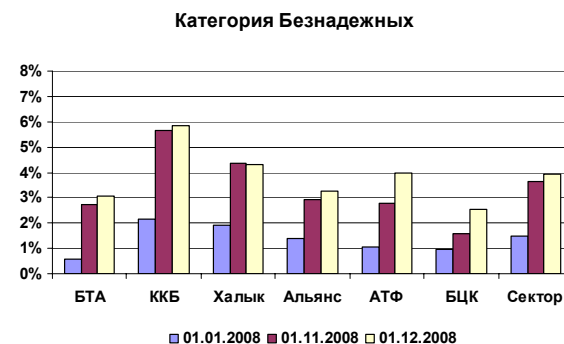
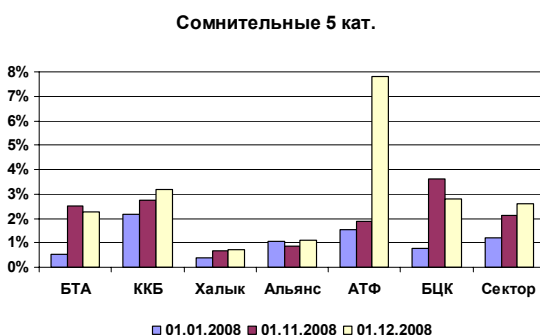


Источник: АФН

Однако наибольшее увеличение NPL наблюдалось у АТФ, который, судя по всему, начал более консервативно классифицировать займы в своем кредитном портфеле, возможно, для того, чтобы оправдать рост провизий в 4 кв., в преддверии снижения корпоративного налога в 2009.

Пытаясь объяснить скачок NPL у АТФ, мы обратили внимание на кредиты входящие в группу Сомнительные 5-й (С5) категории и Безнадежные (БН), в которых наблюдался рост до 7.8% (с 1.9%) и до 4% (с 2.8%), соответственно. Как видно из Рисунка 3, NPL банка выросли из-за значительного повышения в категориях С5 и БН. Эти повышения произошли в основном из-за миграции кредитов из категории С4, которая снизилась с 5,5% до 0,4%.

Рисунок 3. Классификации займов по АФН: категория Сомнительные 5 (слева) и Безнадежные (справа), % от кредитного портфеля

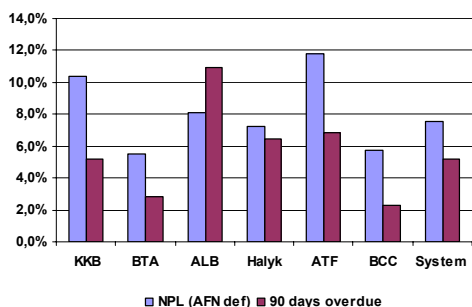


Источник: АФН

Интересно заметить, что среди крупнейших 6-ти банков, только у Альянса кредиты с просрочкой >90 дней превышает уровень NPL АФН, Рисунок 4.

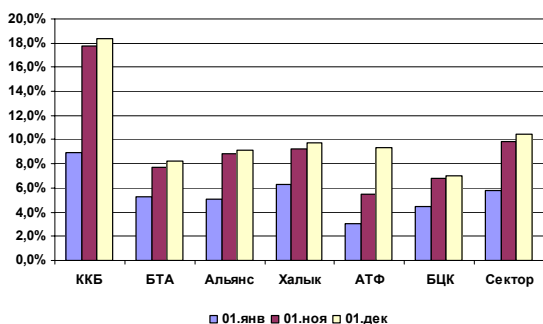
На Рисунке 5, мы видим, что уровень провизий в целом по сектору остается на приемлемом уровне, за исключением АТФ, который достаточно агрессивно распознавал неработающие займы в ноябре. В течение прошлого месяца АТФ увеличил провизии на 4% (Рисунок 5). Мы ожидаем, что банк до конца года повысит их еще по крайней мере на 2,5% для того, чтобы довести уровень покрытия NPL до 100%.

Рисунок 4. Кредиты с просрочкой >90 дней, 1 дек 2008



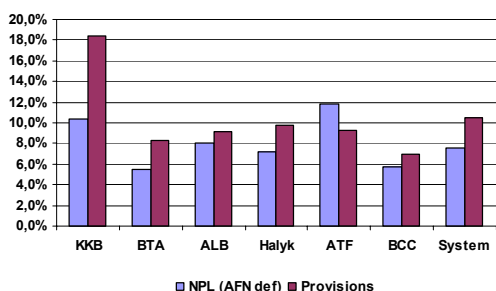
Источник: АФН

Рисунок 5. Динамика провизии



Источник: АФН

Рисунок 6. Провизии, на 1 дек 08



Источник: АФН

Аскар Турганбаев

Нефть и Газ

КМГ может сократить объем добычи в 2009 году

Во время пресс конференции 18 декабря, Кайргельды Кабылдин, президент КазМунайГаз РД (КМГ) заявил, что не исключает возможности снижения добычи при падении цены на нефть ниже \$40/баррель. Он сказал, что если правительство не окажет поддержки в виде налоговых преференций, компания будет работать в убыток. На настоящий момент цена нефти колеблется в районе \$40/баррель.

Г-н Кабылдин сказал, что КМГ может сократить объем добычи на 500 000 тон в 2009 году. Это снижение составляет примерно 5-6% от объема производства 2008 года. По словам г-на Кабылдина, на таких месторождениях как, «Узень, Эмба, где себестоимость нефти сегодня около \$27 за баррель, с учетом транспортных и прочих расходов, компания работает в минус». По отчетам компании за 3 кв. 2008 года, операционные расходы компании составили \$36.71 за баррель.

Нежелание президента КМГ сокращать производственный персонал понятно. Если сейчас закрыть месторождения, позже на восстановление понадобятся значительные затраты и время.

Между тем, глава налогового комитета Министерства финансов Даулет Ергожин заявил, что нет оснований для предоставления добывающим компаниям налоговых преференций. Он указал на то, что для добывающих проектов прибыльность должна рассчитываться на всю длительность проекта, а не на краткосрочной основе. Он выразил надежду, что после того, как США предпримет антирецессионные меры и ОПЕК сократит объемы добычи, цены на сырье поднимутся.

Благодаря рекордно высоким ценам в первой половине 2008 года, КМГ продемонстрирует хорошие финансовые результаты в 2008 году. Планируется, что в 2008 году доходы компании более чем на 100% превысят доходы 2007 года, а чистая прибыль вырастет на 80%. Однако, в 2009 году, если цена будет держаться ниже \$40 за баррель, господин Кабылдин ожидает падения доходов вдвое, а чистой прибыли в три раза по сравнению с 2008 годом.

Габит Жанысбаев

Горная промышленность и металлургия

Рост запасов и поддержка правительства США влияли на рынок металлов

На прошлой неделе, цены на основные металлы снова упали. Основными факторами, определявшими движения на рынке металлов продолжали оставаться поддержка правительства США американскому автопрому и снижение спроса на металлы.

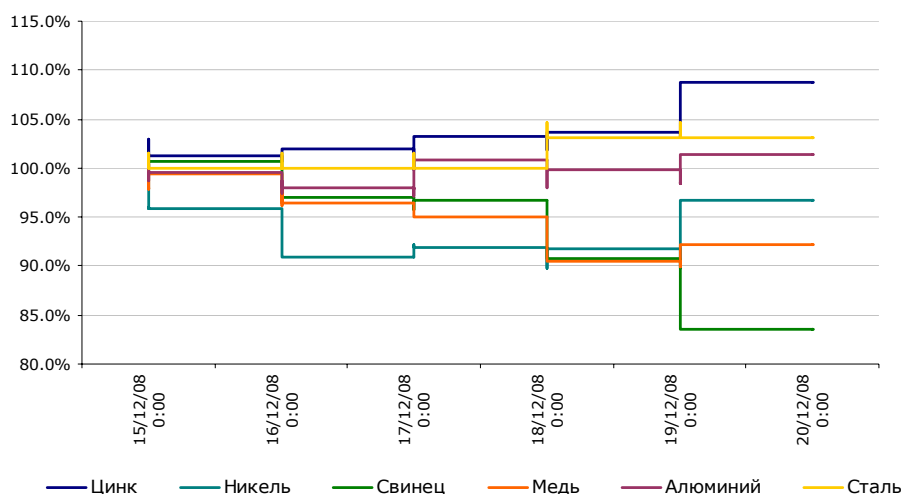
Растущие запасы на мировых складах отражали падение спроса. Наибольший рост запасов был зарегистрирован по стали, алюминию, меди, и никелю.

Однако, в пятницу президент США Джордж Буш подписал \$13,4 миллиардный план по спасению автопроизводителей США. Эта новость оказала некоторую поддержку спросу на металлы, которые интенсивно используются в автоиндустрии.

Цена цинка выросла за неделю на 8,8% - намного больше других металлов. Мы считаем, что это частично объясняется тем, что четверть произведенного цинка используется в производстве автомобилей. Не менее важным является то, что кривая предложения цинка, по нашему мнению, стала более эластичной, чем кривые предложения других металлов. Мы считаем, что это произошло из-за того, что цена на цинк начала падать на год раньше других металлов, еще в начале 2007 года, и достигла уровня себестоимости низкорентабельных производителей также раньше. Это ухудшило финансовое состояние многих производителей, вынудило их сократить производство, и сместило рынок в более эластичный участок кривой предложения.

Алюминий, 40% которого потребляется авто индустрией, тоже поднялся в цене, но незначительно. В начале недели, на склады поступила партия из 99 тысяч тонн металла - самая крупная за последние три года. Но снижение цены было весьма незначительное, скорее всего, из-за объявленного Китаем плана по способствованию сокращению производства через покупку 1-2 миллионов тонн металла у производителей, идущих на большое сокращение продукции. В свете этих событий новость о спасении Детройта имело только небольшой эффект, и алюминий показал ограниченный рост в 1.3%.

Рисунок 1. Цены на Лондонской бирже металлов (LME) в течение прошедшей недели (индексированные на 15 декабря 2008, 9:20)



Источник: Bloomberg, оценка Halyk Finance

Цены остальных металлов упали в виду слабеющего спроса. Самый худший результат за неделю показал свинец, который потерял 16.4%. Никель упал только на 3.2%, так как он был поддержан новостью об остановке производства на руднике Avebury, принадлежащего OZ Minerals, третьей крупнейшей добывающей компании Австралии.

Медь также упала по причине растущих запасов и заявления Чили, крупнейшей страны, производящей медь, о сохранении добычи на прежнем уровне в 2009 году. Однако, благодаря планам сокращения производства другими компаниями, падение цены ограничилось на 7,8%. Pan Pacific Corper Co., крупнейший медеплавильный завод Японии, планирует сократить производство на 10% или более.

Акции добывающих компаний, имеющих активы в Казахстане, также падали, за исключением ArcelorMittal и ENRC. Акции ArcelorMittal выросли на 1,7% вскоре после подписания плана по спасению Детройта. Акции ENRC выросли больше, на 4,7%, возможно, в связи с ожидающимся сокращением производства алюминия в Китае.

ШалкияЦинк упала на 38.2% вслед за объявлением о прекращении производства на Кентауской фабрике, единственной обогатительной мощности компании. Шалкия Цинк закроет производство до лета 2009 года.

Акции Казахголда упали на 21,3%, после того, как в пятницу Fitch обновил рейтинг компании на «В» негативный.

Таблица 1. Цены на Лондонской бирже металлов

Металл	Цена закрытия (спот)	Средн. цена за неделю*	Изменение за одну неделю	Изменение с начала года	52-макс	52-мин
Основные (\$/т)						
Алюминий	1,480	1,459	1.34%	-38.01%	3,271	1,431
Медь	2,897	2,977	-7.84%	-56.88%	8,900	2,846
Свинец	845	947	-16.41%	-67.60%	3,423	845
Никель	10,190	9,841	-3.23%	-62.13%	33,185	8,934
Цинк	1,139	1,086	8.77%	-53.26%	2,811	1,047
Черные (\$/т)						
Сталь	330	324	3.05%	-65.65%	960	253
Драгоценные (\$/унцию)						
Золото	838.3	851.1	1.94%	-2.25%	1003.0	712.3
Серебро	10.9	11.0	5.68%	-28.60%	20.8	9.0

Эта таблица ссылается на изменения за период с 12 декабря по 22 декабря, 2008

* Изменение на 22 декабря по отношению к 12 декабря 2008 года

Источник: Bloomberg, оценка Halyk Finance

Таблица 2. Акции горно-металлургических компаний, действующих в Казахстане

Компания	Биржа	Цена закрытия USD** за акцию	Средн.цена за нед. (USD/акцию)	Измен. за неделю	Измен. с нач. года	52-макс	52-мин
АрселорМиттал	NYSE	24.60	24.99	1.65%	-67.80%	104.25	15.52
ENRC	LSE	4.69	0.08	4.72%	-64.37%	0.46	0.04
Казахголд	LSE	2.36	2.79	-21.33%	-90.75%	28.95	2.20
Казахмыс	LSE	3.43	0.06	-4.44%	-87.11%	0.58	0.04
ШалкияЦинк*	LSE	2.63	2.63	-38.24%	-94.23%	58.20	0.75
Uranium One	TSE	1.00	0.95	-8.59%	-88.93%	7.70	0.40
УКТМК	KASE	264.07	2.20	-0.23%	18.05%	2.20	1.31

Эта таблица ссылается на изменения за период с 12 декабря по 22 декабря 2008 года

* 1 акция = 10 GDR

** USD/GBP = 1.4944, CAD/USD = 1.2140, KZT/USD = 120.8 от 15 декабря

*** Изменение на 22 декабря по отношению к 12 декабря

Источник: Bloomberg, оценка Halyk Finance

Гаухар Сарсембаева
Дина Куан

КФБ: Недельный обзор

Наиболее значимым событием прошлой недели был рост цен на простые акции двух добывающих компании, ENRC и Казахмыс, на 8% и 4%, соответственно. Это впервые с сентября месяца, когда эти компании растут две недели подряд.

Привилегированные акции Альянс Банка поднялись на 10%, в то время когда простые акции банка снизились на 5%. Также привилегированные акции Казахтелеком поднялись на 15%, когда простые акции упали на 4%. Это может свидетельствовать о том что на данный момент инвесторы предпочитают гарантированные выплаты дивидендов чем потенциал роста цен.

Простые акции Халык Банка и Банка ЦентрКредит потеряли по 6%, а ККБ поднялся на 5%. ККБ имеет незначительный объем акции в свободном обращении, после того как крупный инвестор выкупил блокирующую долю акции ранее в этом году.

Компания	Последняя цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю (%)*	Объем торгов (млн KZT)	Рыночная капитализация (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивысш. за 52 нед.
Альянс Банк	3900,0	4061,6	-5,3%	7,4	313,2	3900,0	33000,0
Альянс Банк п1	5280,0	5280,0	9,9%	0,1	17,6	4800,0	12200,0
Альянс Банк**	4000,0	4000,0	-11,6%	3,5		4000,0	20000,0
Астана Финанс	22728,0	22728,0	0,0%	548,1	893,9	15000,0	25000,0
Банк ЦентрКредит	580,0	449,1	-5,6%	4,8	629,9	440,0	2000,0
БТА Банк	29000,0	29516,6	0,0%	699,9	2022,9	22000,0	86250,0
Дельтабанк	4898,0	4898,5		7,0	170,9	1321,0	5270,0
ENRC	580,0	580,0	8,2%	1,7	6224,1	395,0	3750,0
Каз Ипо Ком	10915,7	10915,7		1072,1		10050,0	10915,7
Казахмыс	495,0	484,2	3,6%	7,2	1876,7	379,5	4600,0
Казахтелеком	13638,0	13708,7	-3,7%	2,9	1241,4	13000,0	41000,0
Казахтелеком п	6937,5	6937,5	15,1%	0,6	23,3	4600,0	23500,0
Казинвестбанк	250,0	250,0		0,4	143,5	250,0	374,0
Казкоммерцбанк	440,0	470,8	5,1%	16,6	2107,7	190,0	1255,0
Казкоммерцбанк п	95,0	95,0	2,9%	2,2	98,8	86,4	440,0
Казмунайгаз	9505,0	9442,6	0,2%	80,1	5562,1	6201,0	24595,0
Казтранском	1417,2	1417,2		360,0	28,2	1417,2	21700,0
Коммеск Омир	3100,0	3100,0	0,0%	0,1	3,2	3100,0	3100,0
Ордабасы п	2100,0	2100,0	0,0%	14,0	13,1	2100,0	2100,0
Премьер Страх.	5000,0	5000,0	0,0%	250,0		5000,0	8384,0
Темирбанк	5000,0	5000,0		410,9	794,5	4500,0	8500,0
Темирбанк п	909,1	909,1	0,0%	0,5	37,9	725,0	2901,7
УКТМК	31900,0	31900,0	0,0%	10,5	516,3	19000,0	31900,0
Халыкбанк	96,8	92,0	-5,7%	40,2	790,5	85,0	609,7
Химфарм	850,0	850,0		3,5	37,2	850,0	990,0
Цеснабанк	851,0	851,0	0,0%	1,7	95,7	834,2	2343,0
Эксимбанк п	1155,0	1155,0		2,7	19,3	1152,7	1900,0

*Изменение в средневзвешенной цене

**Акции размещенные на торговой площадке RFCA

Габит Жанысбаев

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже 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 пошлая 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, имеют 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.
© 2008, все права защищены.

Макроэкономика

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

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157
madinaku@halykbank.kz

Финансовый Сектор

Ник Дав,
nick.dove@halykbank.kz

Аскар Турганбаев, 7 (727) 330-0160
askartu@halykbank.kz

Алибек Жаксылыков, 7 (727) 244-6538
alibekzh@halykbank.kz

Нефть и Газ

Габит Жанысбаев, 7 (727) 244-6986
gabitzh@halykbank.kz

Горная промышленность и металлургия

Дина Куан, 7 (727) 330-0153
dinak@halykbank.kz

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 330-0157
gauharsar@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19, 3Б
050039, Алматы, Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

Bloomberg HLFN