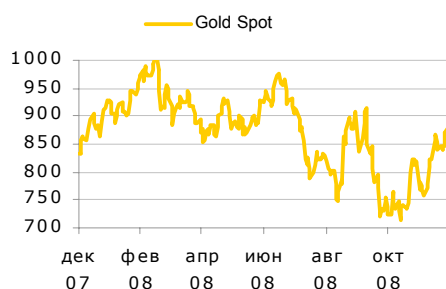
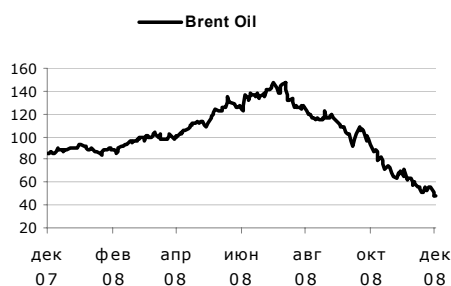
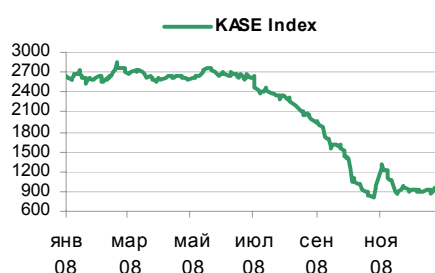
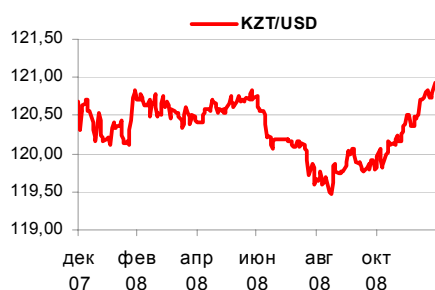


# Еженедельный обзор

31 декабря, 2008 г.



## Макроэкономика 2

Ликвидность по рации 2

## Финансовый сектор и сектор недвижимости 3

Еще одна программа по поддержке рынка недвижимости 3

## Нефть и Газ 5

Достигнуто соглашение по расширению КТК 5

## Горная промышленность и металлургия 7

Несколько положительных событий на общем тренде 7

## КФБ: Недельный обзор 9

## Макроэкономика

### **Ликвидность по рацииону**

В понедельник, 29 декабря, НБК объявил о снижении ставки рефинансирования с 10,5% to 10% начиная с 1 января 2009. Снижение было мотивировано недостатком ликвидности на рынке. НБК предполагает, что "учитывая, что займы рефинансирования НБК являются основным источником пополнения краткосрочной ликвидности банков в начале 2009 года, снижение ставки рефинансирования будет оказывать поддерживающее и стабилизирующее влияние на банковский сектор".

В ноябре 2008 тенге, ставший переоцененным после падения цен на нефть, подвергся растущему давлению на валютном рынке. НБК поддерживал тенге с помощью нестерилизованных интервенций. В результате за ноябрь НБК потратил \$2млрд. валютных резервов, т.е. более 10%, и вероятно, учитывая масштаб валютных интервенций, потерял еще столько же в декабре. Вместе с интервенциями НБК сжимал монетарную базу – она сократилась на 18% в ноябре и возможно сократилась еще столько же в декабре. Между тем, и банки, и предприятия реального сектора, которые ускорили конвертацию своих тенговых позиций, почувствовали острый недостаток ликвидности. В течение декабря давление на обменный курс продолжало нарастать, что было заметно в частности по росту ставок на рынке межбанковских депозитов. Однако наиболее показательным был рост процентных ставок по непоставочным форвардным контрактам до 30% годовых – непреодолимо привлекательная альтернатива банковским депозитам.

В нормальной ситуации форвардный курс связан со стоимостью фондов через паритет процентных ставок. Рост этих ставок иллюстрирует степень давления на тенге и является примером так называемой "защиты курса с помощью высоких ставок", используемой НБК для снижения давления на валютном рынке.

Однако, снижение ставки рефинансирования не означает поворота к более мягкой денежной политике или не свидетельствует об отказе от политики "дорогого тенге". Тремя днями ранее НБК подтвердил приверженность к стабильному обменному курсу, поддержание которого и привело к высоким ставкам на тенге. Снижение ставки рефинансирования не только не противоречит задачам "защиты курса с помощью высоких ставок", но и является ее естественным продолжением.

Дело в том, что основным недостатком "защиты" является высокая цена, которую вынуждены платить банки, за ее поддержание. Высокие ставки на ликвидность рано или поздно приводят банки к банкротству. Чем выше ставки, тем раньше это происходит. Так как правительство не позволит доводить банки до банкротства, способность НБК удерживать защиту достаточно долго становится все менее правдоподобной.

Очевидно, что НБК собирается обойти эту проблему выдавая банкам дешевую ликвидность по рацииону. Рационирование фондов снизит их стоимость для банков, и тем самым, усилит жизнеспособность "защиты". Однако, для того, чтобы удержать банки от попыток заработать на 20% разнице между двумя процентными ставками, рационирование должно быть очень жестким. НБК должен будет проявить готовность дисциплинировать банки, злоупотребляющие дешевыми фондами НБК, а также иметь техническую возможность отслеживать использование фондов. Как далеко НБК готов двигаться в этом направлении покажет время.

Однако, рационирование фондов для банков не решает проблему дорогой ликвидности для предприятий реального сектора, если, конечно, НБК не начнет финансировать их напрямую. Демонетизация реального сектора приведет к существенному замедлению экономики, которая сможет функционировать только благодаря возможности использования менее "горячих" денег. Исходя из этой интерпретации мотивов правительства и НБК, мы считаем, что девальвация неизбежна, потому что правительство не готово для удержания курса подвергать экономику намного более тяжелому испытанию, чем девальвация.

## Финансовый сектор и сектор недвижимости

### ***Еще одна программа по поддержке рынка недвижимости***

В понедельник, 22 декабря, Управляющий Директор Фонда Национального Благосостояния Самрук-Казына Кайрат Айтекенов, сообщил, что в рамках госпрограммы по поддержке ипотечного кредитования и развития жилищного сектора, являющейся частью антикризисной программы, предполагается предоставить двухлетнюю отсрочку по выплате основного долга для некоторых заемщиков. Он отметил, что данная возможность будет предоставлена заемщикам, отвечающим следующим требованиям:

- добросовестно выполняющим свои обязательства по займу;
- площадь заложенной недвижимости не превышает 120 кв.м.;
- жилье является единственным местом проживания заемщика.

Мы полагаем, что данным критериям удовлетворяет большое количество заемщиков. Как минимум половина жилья под ипотечным залогом имеет площадь менее 120 кв.м. Большинство заемщиков живут в своем единственном жилье и более половины заемщиков добросовестно обслуживают свои ипотечные займы.

Данные критерии оправданы на первом этапе отбора заемщиков. Владельцы единственного жилья, которое является их единственным местом жительства, скорее всего были более подвержены снижению доходов, чем владельцы нескольких квартир. Жилье с наименьшей площадью упало в цене наиболее ощутимо.

Однако, при дальнейшем анализе предложенной схемы нельзя не заметить ряд недостатков.

Большинство ипотечных кредитов были выданы в 2006-2007 годах, когда цены на недвижимость были высокие и первоначальные взносы низкие. Эти ипотечные кредиты оказались наиболее подверженными риску дефолта после падения цены на недвижимость. Однако, выплаты основного долга по данным займам составляют незначительную часть ежемесячных выплат, порядка 5% и 12% по 20-летним и 15-летним займам, соответственно. Поэтому, предоставление отсрочки по погашению основного долга по этим займам незначительно снизит сумму ежемесячных выплат и, соответственно, ненамного облегчит выполнение обязательств. Эти небольшие облегчения должны быть сравнены с увеличением общей нагрузки по кредиту – сравнительно высокие проценты, которые заемщик должен будет обслуживать два дополнительных года. Предложение, скорее всего, будет не привлекательным для большинства заемщиков, особенно если цены на недвижимость будут продолжать падать, что является наиболее вероятным сценарием развития событий на рынке в ближайший год.

Однако, также возможно, что высокая инфляция на протяжении последующих двух лет уменьшит обязательства по ипотечному займу как раз настолько, чтобы сделать отсрочку по погашению основного долга привлекательной. Это возможно, но мало вероятно. Мы полагаем, что инфляция в следующие два года (по нашим прогнозам 10%-15% в год) не превысит суммарного эффекта высокой процентной ставки по ипотеке (15% годовых) и продолжающегося снижения цен на недвижимость (ожидаемое нами 10% падение в 2009 году).

Программа, возможно, будет немного более привлекательна для заемщиков, которые брали ипотечные кредиты в 2004-2005 годах. Для них выплата основного долга составляет несколько большую долю ежемесячных выплат, порядка 7% и 16% по 20-летним и 15-летним ипотечным займам, соответственно. Однако, мы полагаем, что риски неплатежа по ранее выданным кредитам гораздо ниже, так как для них соотношение обязательств к рыночной стоимости жилья является более безопасным и ежемесячные выплаты по этим займам гораздо ниже.

Общая сумма всех ипотечных займов на конец октября 2008 составила \$5,35 млрд., согласно данным НБК. Мы полагаем, что не более \$2 млрд., или примерно 10 000-15 000 заемщиков будут проходить по критериям программы. Если мы предположим, что половина из них захотят принять участие в программе, общее сумма необходимой ликвидности для реализации

программы составит примерно \$50 млн. в год – небольшая сумма, чтобы оказать какой-либо эффект на банки.

Какие бы не были цели, правительственные программы по поддержке рынка недвижимости также включают следующие цели:

- улучшение качества активов банков, путем стимулирования заемщиков выполнять свои обязательства;
- предоставление банкам ликвидности (хотя эта поддержка могла бы быть предоставлена намного легче. Например, через репо операции или депозиты Самрук-Казына). Ипотечная поддержка возможно остановит банки от попыток улучшения своей ликвидности путем продажи залогов.
- предоставление социальной поддержки (меньше бездомных людей);
- поддержка цен на недвижимость, с помощью снижения количества продаж залогового жилья;
- поддержка сектора недвижимости и строительного сектора с помощью выдачи ипотечных кредитов через банки.

Когда бюджетные средства лимитированы, эффективность программ выходит на первый план. Какого эффекта достигнет каждый доллар (не тенге, так как эти программы финансируются из Национального Фонда), потраченный на каждую из множества предлагаемых правительством программ? Какие существуют альтернативы?

Например, снабжение банков ликвидностью, так чтобы они могли снизить ежемесячные выплаты для заемщиков, независимо от того будет ли это основной долг или проценты, улучшит качество активов, но также открыт для злоупотребления банками и поэтому обойдется дорого для бюджета.

Более эффективным и прямым методом улучшения качества активов портфеля является уменьшение основного долга. Для того, чтобы удержать банки от злоупотребления, однако, банки должны будут профинансировать как минимум половину снижения.

Другим примером программы по поддержке рынка недвижимости будет снижение процентных ставок. Преимуществом программы снижения процентных ставок является ее более качественный отбор заемщиков: чем позднее выдан ипотечный займ, тем больше вероятность дефолта (по причинам указанным ранее), и тем выше доля процентов в ежемесячных выплатах. Снижая процентную ставку по существующим кредитам, скажем на 2%, всем добросовестным заемщикам, банки будут стимулировать добросовестных заемщиков, что улучшает качество активов, не приводя при этом к распространению безответственности среди заемщиков. Для того, чтобы стимулировать банки снижать ставки, правительство могло бы его частично субсидировать. Снижение ставки должно быть достаточно большим, чтобы удержать заемщиков от дефолта, но не более. Сделать это довольно сложно и, именно поэтому, должно определяться самими банками. Программа должна быть добровольной, иначе она может оказаться невыгодной банкам. Но банки должны финансировать как минимум половину снижения ставки для того, чтобы снизить случаи злоупотребления.

Какая из этих мер будет наиболее эффективной? На наш взгляд, продажа залогового жилья имеет настолько высокие прямые и опосредованные затраты (стоимость выставления недвижимости на аукционе, социальная цена потенциально бездомных, цена продажи недвижимости с большой скидкой, снижение цен на другую недвижимость, ухудшение качества в результате того, что она пустует), что целесообразно их снизить, если это возможно. Законодательство Казахстана, которое не имеет понятия персонального банкротства, делает процесс продажи залогов еще более сложным – заемщик может остаться должником банка даже после продажи залога.

Поэтому, программы, которые удерживают заемщиков в своих домах, являются оправданными для экономики в целом, но с одной важной оговоркой – государство должно обращать больше внимания на разработку механизма программы.

*Роман Асильбеков  
Сабит Хакимжанов*

## Нефть и Газ

### **Достигнуто соглашение по расширению КТК**

Члены Каспийского Трубопроводного Консорциума пришли к соглашению по условиям расширения КТК, после того, как British Petroleum решило выйти из консорциума. «Мы согласились купить долю BP в проекте» заявил 18 декабря президент КМГ РД. На настоящий момент крупнейшими участниками консорциума являются:

- Россия-31%
- Казахстан-19%
- Chevron-15%
- LUARKO BV-12.5%
- Роснефть-Shell-7.5%

КТК построило крупнейший трубопровод, соединяющий месторождение Тенгиз с портом Новороссийск в Черном море. Переговоры об увеличении мощности трубопровода начались еще в начале года, но были приостановлены в виду возражении со стороны некоторых участников консорциума. До настоящего времени, BP и LUARKO, совместное предприятие LUKOil и BP, были против расширения КТК. Недавно, BP начало ликвидировать свои активы в Казахстане.

**Рисунок 1. КТК - в Новороссийск через территорию Российской Федерации.**



Источник: [www.cpc.ru](http://www.cpc.ru)

BP имеет долю в КТК через два совместных предприятия: СП Kazakhstan Pipeline Ventures с КМГ РД и СП LUKARCO с LUKOil. После того, как BP завершит продажу своих активов, КМГ РД и LUKOil станут единоличными владельцами вышеуказанных предприятия. LUKOil дало согласие подписать меморандум о расширении КТК в начале 2009 года, когда завершится сделка с BP.

В меморандуме предписывается что мощность трубопровода увеличится вдвое и достигнет 1.4 млн баррелей в день к 2013 году. Этой дополнительной мощности будет более чем достаточно для транспортировки нефти с месторождения Кашаган на начальной стадии производства.

Транснефть, национальная компания представляющая интересы России в Консорциуме, добилась благоприятных условия для России. По новому соглашению, тариф увеличится с \$30.24 за тонну до \$38 за тонну сырой нефти. Транснефть не имеет доли в месторождениях,

которые используют КТК и больше всех заинтересована в увеличении тарифа. Также, выплаты по ссудам от частных партнеров, таких как Chevron, будут приостановлены до завершения проекта по расширению.

Казахстан собирается заплатить ВР гораздо больше за каждую акцию, чем заплатила Россия правительству Омана в начале ноября.

*Габит Жанысбаев*

## Горная промышленность и металлургия

### Несколько положительных событий на общем тренде

На этой неделе цены на металлы продолжили падать. Кратковременный рост, вызванный новостями о поддержке экономики правительством Китая, был размыт к пятнице. Однако, после того, как цены снижались в течение года, начинают появляться признаки выравнивания цен на некоторые товары.

**Золото** за неделю непрерывно росло, как и в последние два месяца. Рост спроса на этот товар – ожидаем при ослаблении мировой экономики. Мы ожидаем, что цены на металл будут расти в 2009 году из вероятного роста инфляции резервных валют.

**Медь** упала за неделю на 3%. После краткосрочного повышения в начале недели, вызванного ростом импорта меди Китаем, цены упали в конце недели. Растущие складские запасы, которые говорят о снижении спроса строительных компаний и других производителей, преобладают на рынке. Такой же довод можно применить и ко всей второй половине 2008 года, в течение которой металл потерял в цене 68%. В настоящее время, цена упала до уровня, ниже которого Казахмыс, крупнейший производитель меди в Казахстане, начнет производить снижение производства, согласно заявлению компании, сделанному в конце ноября.

**Алюминий** вырос на 1,6%. Однако, в П2 2008 он падал почти также быстро, как и медь, потеряв за 6 месяцев 52%. В начале 2009 рынок алюминия вероятно будет расти после событий в Гвинее, где хунта приостановила все контракты. Сокращение производства является самым вероятным последствием. Гвинея – четвертый крупнейший производитель боксита после Австралии, Бразилии и Китая. BHP Billiton Ltd., Rio Tinto, Alcan, Alcoa, United Co. Rusal и AngloGold Ashanti имеют присутствие в стране.

Индия и Китай продолжают использовать медь и алюминий для развития инфраструктуры, тогда как спрос в странах с более развитой экономикой заметно сокращается. Hindalco Industries, которая выпускает продукты из меди и алюминия, планирует увеличить производственную мощность в три раза, вложив около USD 500млн в следующие пять лет. Jindal Steel & Power, Индия, другой возможный потребитель меди, планирует инвестировать USD 2млрд в строительство теплового энергоблока. Мы полагаем, что эти компании всего лишь исключения из общего правила.

**Таблица 1. Цены на Лондонской бирже металлов**

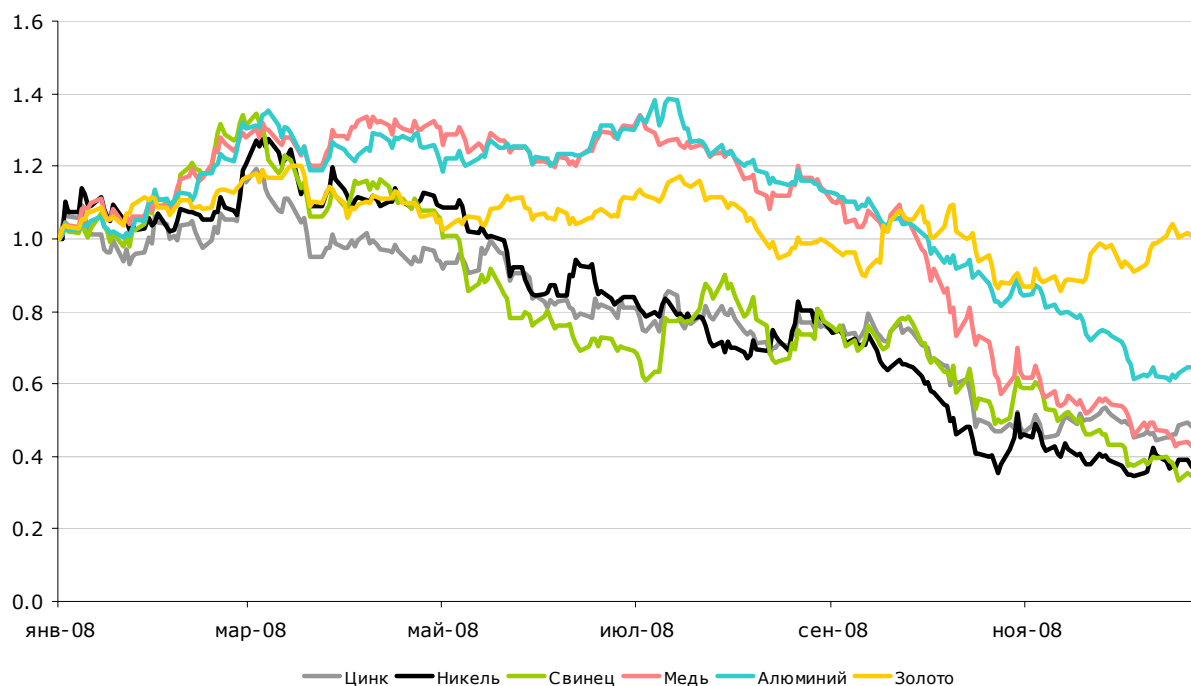
Металл	Цена закрытия (спот)	Средн. цена за неделю*	Изменение за одну неделю	Изменение с начала года	52-макс	52-мин
<b>Основные (USD/т)</b>						
Алюминий	1 504	1 512	1.59%	-37.03%	3 271	1 431
Медь	2 810	2 838	-3.00%	-58.18%	8 900	2 810
Свинец	877	882	3.85%	-66.35%	3 423	845
Никель	9 516	9 675	-6.61%	-63.41%	33 185	8 934
Цинк	1 127	1 135	-1.05%	-53.76%	2 811	1 047
<b>Черные (USD/т)</b>						
Сталь	330	330	0.00%	-65.65%	960	253
<b>Драгоценные (USD/тр.унция)</b>						
Золото	869.3	850.5	3.70%	1.37%	1003.0	712.3
Серебро	10.7	10.5	-1.70%	-29.81%	20.8	9.0

Эта таблица относится к изменениям с 22 декабря по 29 декабря, 2008

\* Изменение на 29 декабря по отношению к 22 декабря 2008 года

Источник: Bloomberg, оценка Halyk Finance

**Рисунок 1. Цены LME в течение 2008, индексированы на начало года**



Источник: Bloomberg

**Таблица 2. Акции горнометаллургических компаний**

Компания	Биржа	Цена закрытия USD** за акцию	Средн.цена за нед.	Измен. за неделю	Измен. с нач. года	52-мин	52-макс
АрселорМиттал	NYSE	23.20	23.43	-5.69%	-70.01%	15.52	104.25
ENRC	LSE	4.47	0.07	-4.79%	-64.80%	0.04	0.46
Казахголд	LSE	2.21	2.25	-6.36%	-91.42%	2.20	28.95
Казахмыс	LSE	3.24	0.05	-5.58%	-88.09%	0.04	0.58
ШалкияЦинк*	LSE	2.38	2.43	-9.52%	-95.26%	0.75	52.50
Uranium One	TSE	1.29	0.97	29.11%	-85.52%	0.40	7.70
УКТМК	KASE	290.48	274.52	10.00%	29.86%	157.44	290.61

Эта таблица относится к изменениям с 19 декабря по 29 декабря 2008 года

\* 1 акция = 10 GDR

\*\* USD/GBP = 1.4825, CAD/USD = 1.2215, KZT/USD = 120.8 от 24 декабря

\*\*\* Изменение на 29 декабря по отношению к 19 декабря

Источник: Bloomberg, оценка Halyk Finance

Дина Куан



## КФБ: Недельный обзор

Основным событием Казахстанской Фондовой Биржи на прошлой неделе был беспрецедентный рост простых акции Казтранском, компании предоставляющий услуги телекоммуникации нефтяным компаниям на западе Казахстана. Акции Казтранском выросли на 449% и достигли уровня KZT 8393 за акцию, что тем не менее является намного ниже уровня летнего периода.

Простые акции крупнейшей телекоммуникационной компании Казахтелеком торгуются близко к наименьшей цене за последние 52 недель.

ENRC и Казахмыс потеряли 3.2% и 4.6%, соответственно, значительно выше годового минимума.

Акции ККБ и Альянс Банка снизились на 2.2% и 1%, соответственно. Цена закрытия Альянс Банка почти равно 52-недельного минимума. БТА вырос на 4.2% при объеме торгов 520 млн тенге.

Компания	Последняя цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю (%)*	Объем торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивысш. за 52 нед.
Альянс Банк	3850,00	3937,69	-0,01	13,94	309,20	3 800,00	33 000,00
Альянс Банк**	4000,00	3948,01	0,00	14,02		3 800,00	20 000,00
Астана Финанс	22728,01	21125,50	-0,06	75,73	893,89	15 000,00	25 000,00
Астана Финанс прив	20000,00	15017,36		15508,43	320,83	10 000,00	25 000,00
Астана Финанс**	22728,00	22728,00		2,27		22 728,00	22 728,00
Банк Цетркредит	575,00	502,97	0,02	36,58	624,43	435,00	2 000,00
БТА Банк	48400,00	31617,74	0,04	520,87	3 376,15	19 000,00	85 000,00
Данабанк	1544,00	1544,00		47,16	25,73	1 544,00	3 960,00
Дельтабанк	4900,00	4900,00	0,00	2,57	170,98	1 321,00	5 270,00
ENRC	482,00	509,90	-0,03	4,11	5 172,46	395,00	3 750,00
Казахмыс	435,00	448,06	-0,05	4,12	1 649,21	379,50	4 600,00
Казахтелеком	14500,00	14264,58	0,01	17,90	1 319,85	13 000,00	41 000,00
Казахтелеком прив	5900,00	5772,57	-0,02	3,75	19,82	4 600,00	23 500,00
Казкоммерцбанк	470,00	430,92	-0,02	44,51	2 251,45	190,00	1 255,00
Казкоммерцбанк прив	103,00	95,05	0,00	9,24	107,10	86,36	440,00
Казмунайгаз	9100,00	9783,73	0,03	34,86	5 325,09	6 201,00	24 595,00
Казсат	6,10	6,10		2,77	76,25	3,50	6,71
Казтранском	8393,00	8393,00	4,49	203,04	166,94	1 417,24	21 700,00
Каспи Банк	4283,76	4283,76		0,04	692,39	3 850,00	6 105,00
Коммеск Омир	3050,00	3114,65	0,00	0,17	3,11	3 050,00	3 158,00
Мангыстауमुнайгаз	5000,00	7442,38		8,01	45,39	5 000,00	20 000,00
Нурбанк	21500,00	21500,00		3,87	567,08	20 000,00	22 727,00
Ордабасы	2500,00	2215,59		25,85	55,93	1 500,01	4 000,00
Ордабасы прив	2099,00	2099,90	0,00	35,05	13,12	2 099,00	2 100,00
Павлодарэнергосервис	994,00	994,00		9,07	92,20	800,00	1 050,00
Темирбанк	5000,01	5000,01	0,00	23,24	794,46	4 500,00	8 500,00
Темирдизинг	5000,01	5000,01		46,80	65,00	5 000,00	5 057,00
УКТМК	35090,00	33418,01	0,01	35,26	567,98	19 000,00	35 090,00
УКТМК прив	2800,00	2800,00		0,55	2,52	1 500,00	5 000,00
Халык Банк	90,00	91,96	0,00	49,56	735,02	85,00	609,65
Халык Банк прив1	129,00	129,00		1,42		129,00	380,00
Химфарм	810,00	810,00	-0,03	1,81	35,40	810,00	990,00
Цеснабанк	851,00	850,63	0,00	27,75	95,74	834,20	2 343,00
Эксимбанк прив	1200,00	1346,13	0,00	649,44	20,00	1 152,69	1 900,00

\*Изменение в средневзвешенной цене

\*\*Акции размещенные на торговой площадке RFCA

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 бумаги 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, 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

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160

#### **Адрес:**

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

#### **Горная промышленность и металлургия**

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

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

#### **Нефть и Газ**

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

#### **Bloomberg**

HLFN