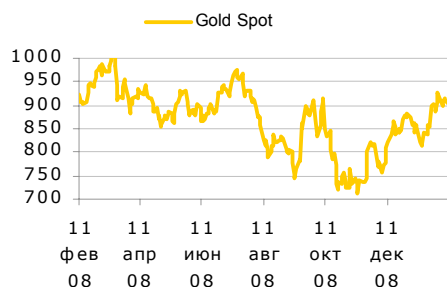
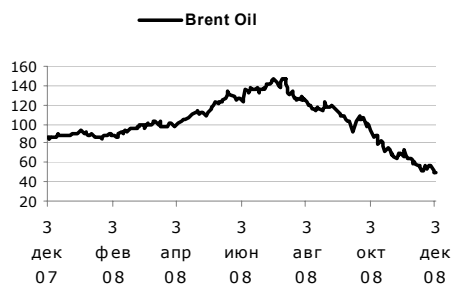
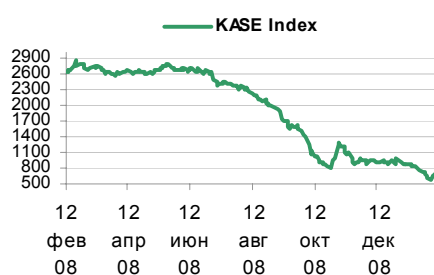
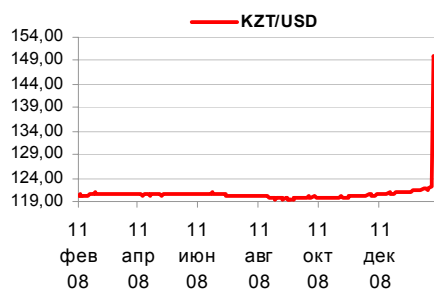


Еженедельный обзор

12 февраля 2009 г.



Макроэкономика

Денежная политика после девальвации

Новости по платежному балансу

Финансовый сектор

Будут ли кредиторы БТА требовать досрочного погашения обязательств банка?

Энергетика

Тесное сотрудничество с Индией

Не упуская возможности

Международные облигации

Внутренние облигации

КФБ: Недельный обзор

2

2

7

8

8

10

10

10

12

13

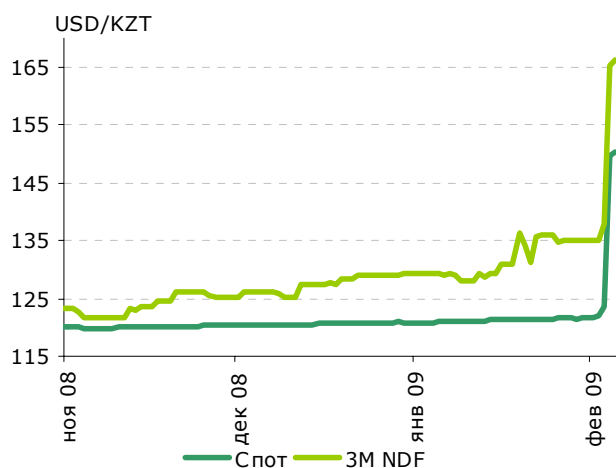
18

Макроэкономика

Денежная политика после девальвации

4 февраля Национальный Банк Казахстана объявил о переходе на новый уровень обменного курса в коридоре «150 тенге за доллар с колебанием $\pm 3\%$ ». В течение нескольких часов обменный курс вырос со 122 до 149,5 KZT/USD (Рисунок 1).

Рисунок 1. Девальвация



Источник: Bloomberg

Девальвация не была неожиданной

После того, как цена на нефть упала на 65%, а российский Рубль и украинская Гривна потеряли, соответственно, 35% и 60% в долларовом эквиваленте, рынок ожидал девальвации Тенге. Это поднимало цену, которую НБК и коммерческие банки должны были платить за поддержание курса на прежнем уровне.

В конце 2008 началась массовая конвертация Тенге в Доллары. В начале 2009 правительство впервые заявило о возможности постепенной девальвации, что усилило ожидания и ускорило процесс. 21 января сменился председатель НБК, что подтвердило опасения рынка о смене валютной политики (см. наш комментарий от 26 января). После того, как 2 февраля правительство национализировало два нуждавшихся в поддержке банка, вероятность девальвации превратились в определенность.

Количество валютных резервов, которые были потрачены на интервенции, а также ставки по форвардам демонстрируют как давление на обменный курс постепенно росло. НацБанк, по его собственным данным, потратил \$3,2 млрд. резервов в течение 4 квартала 2008 года, а в одном только январе 2009 ему уже потребовалось \$2,7 млрд. Подразумеваемая ставка по форвардам Тенге выросла с 5% в октябре 08 до 70% в конце января 09.

Направления денежной политики

В пресс-релизе от 4 февраля НБК объяснил причины девальвации Тенге, а также сообщил о направлениях денежной и валютной политик Казахстана.

НБК заявил, что необходимость сохранения золотовалютных запасов и восстановления конкурентоспособности отечественного производителя, которая снизилась из-за ухудшения условий торговли и девальвации стран торговых партнеров, явились главными причинами девальвации.

Также, НБК

1. заявил, что после девальвации «потенциал девальвационных ожиданий будет исчерпан», подразумевая, что ослабление валюты на 23% (максимальное значение внутри нового курсового коридора) будет достаточным для восстановления потерянной конкурентоспособности и снижения давления на Тенге»;

- пообещал не позволять обменному курсу выходить за пределы «рациональных ожиданий» и сообщил, что «пока не предусматривается введение ограничений существующего режима валютных операций»;
- подтвердил, что вливание государственного капитала в БТА и Альянс Банк в понедельник, 2 февраля, обеспечило возможность проведения девальвации, так как без вливания капитала эти банки не смогли бы выполнять свои обязательства и нормативные требования;

Для того, чтобы убедить участников рынка в устойчивости Тенге после девальвации, НБК пообещал:

- сделать колебания курса непредсказуемыми, и даже «оставил за собой право выходить за нижнюю границу коридора, чтобы укрепление курса приводило к потерям спекулянтов»;
- сократить предложение тенговой ликвидности для снижения спроса на иностранную валюту;
- предпринять «жесткие меры по сокращению внешних активов банковской системы, находящихся за рубежом, чтобы обеспечить выполнение обязательств по внешнему долгу банковского сектора».

В то же самое время, НБК:

- урезал ставку рефинансирования с 10% до 9,5%, начиная с 5 февраля;
- снизил с 3 марта минимальные резервные требования с 2% до 1,5% по внутренним обязательствам и с 3% до 2,5% на иностранные, ожидая высвобождения до 50 млрд. Тенге ликвидности;

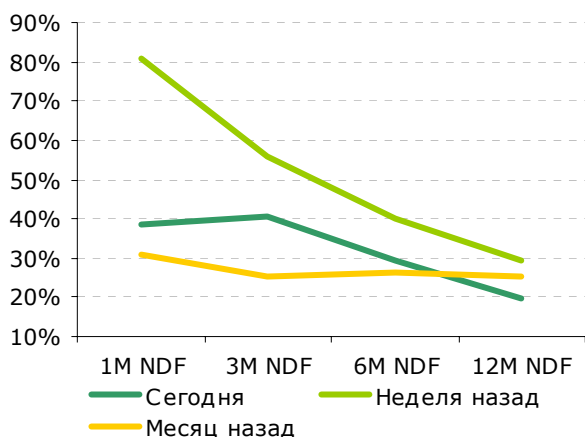
В тот же день Казахстанский Фонд Гарантирования Депозитов

- уменьшил максимально допустимые процентные ставки по депозитам в иностранной валюте, подлежащим страхованию, с 10% до 8%. Максимальные ставки по тенговым депозитам сохранили без изменений на уровне 13,5%.

Девальвация и открытость увеличили доверие к валютной политике

После девальвации Тенге наиболее закономерный вопрос это вопрос о том, насколько новый обменный курс жизнеспособен. Безусловно, девальвация снизила неопределенность на валютном рынке и сняла давление на обменный курс (Рисунок 2), по крайней мере, на ближайшее время. Этому способствовало то, что девальвация была скачкообразной, что помогло сохранить резервы. Постепенная девальвация вызвала бы только дополнительные потери резервов и высосала бы всю ликвидность из коммерческих банков, что создало бы необходимость еще большей девальвации.

Рисунок 2. Кривая NDF KZT



Источник: Bloomberg, подсчеты Халык Финанс

Однако, НБК планирует использовать те же инструменты, которые он уже использовал для защиты переоцененного Тенге. Существенным отличием является переход к более открытой политике, при которой действия НБК объясняются в заявлениях. В частности, НБК озвучил целевой обменный курс и коридор его колебаний. Также НБК объяснил свои действия и инструменты, с помощью которых он намерен поддерживать устойчивость валютной политики. Эти инструменты включают:

1. Мобилизацию банковских внешних активов для выплат по иностранным обязательствам
2. Создание неопределенности в изменениях обменного курса
3. Нормирование ликвидности

Насколько эти инструменты действенны?

Мобилизация банковских внешних активов для выплат по иностранным обязательствам

Продажа зарубежных активов банков безусловно стоит того, чтобы ее попробовать, особенно во времена кредитного кризиса. Однако, результаты скорее всего будут ограничены значительно упавшей стоимостью зарубежных активов банков. Эта попытка оправдана в случае БТА, самого крупного банка Казахстана с самыми большими активами за рубежом. Несмотря на ухудшение качества активов и видимые проблемы с рефинансированием, БТА вливал капитал в иностранные дочерние компании и увеличивал кредитование за рубежом в течение 2008. Девальвация несколько снизила стимул поддерживать дочерние организации за рубежом и повысила экономическую целесообразность возвращения капитала. Однако, теперь, когда банк находится под контролем государства, эту сомнительную практику можно прекратить прямым запретом.

Если правительство пойдет дальше, и попытается заставить банки продать свои иностранные активы, то банки вряд ли получат хорошую цену. Стоимость этих активов, большинство которых находятся на территории СНГ, сильно упала после серии девальвации и падения фондовых рынков этих стран. Например, АФН установил 50-100% уровень провизий на кредиты, выданные иностранными дочерними организациями БТА.

Создание неопределенности в изменениях обменного курса

Позволяя обменному курсу колебаться внутри довольно широкого коридора, НБК увеличивает риск курсовых потерь для тех, кто играет на понижение Тенге. Это новый инструмент в арсенале НБК и сможет действительно отпугнуть спекулянтов, хотя бы ненадолго, если НБК сможет убедить рынок в своей способности его использовать. Для того чтобы сделать угрозу реальной, в течение 2-3 месяцев НБК будет проводить неоднократные показательные демонстрации усиления Тенге. Однако по мере накопления внешнего дисбаланса, проведение таких демонстраций будет обходиться все дороже и дороже для банков, что сделает такую политику менее убедительной.

Более того, использование этого инструмента увеличит спред между ценой спроса и предложения на спот-рынке. Спред на валютном рынке за период 29 января – 9 февраля вырос с 0,05 KZT/USD до 0,83 KZT/USD, а на розничном рынке валют спред спроса и предложения вырос в два-три раза, достигнув 2-3 KZT/USD. Более высокий спред увеличивает стоимость использования Долларов как средства поддержания ликвидности, и тем самым, обеспечивает поддержку спроса на Тенге.

Нормирование ликвидности

Снижение процентных ставок и сокращение минимальных резервных требований, по нашему мнению, не означает сдвига в сторону более доступных денег. НБК пообещал ограничить предложение тенговой ликвидности, что вкупе со снижением ставок приведет к нормированию ликвидности.

Мы считаем, что НБК начал заниматься нормированием ликвидности еще в 2007 году (см. выпуск Еженедельного Обозрения от 30 декабря, где приведен более детальный анализ этой практики).

Нормирование ликвидности может быть полезным, если разница между стоимостью фондов, взятых у НБК, и подразумеваемыми ставками по NDF относительно невелика. Однако если эта разница исчисляется двузначными числами, соблазну спекулировать на Тенге трудно противостоять.

Для ограничения ликвидности НБК придется проводить мониторинг ежедневных операций банков для того, чтобы предотвратить спекуляции против Тенге. После того, как правительство предоставило капитал четырем крупнейшим банкам, и тем самым взяло контроль над ними, эта политика стала более реализуемой.

Рост государственных расходов и все еще дорогой Тенге как факторы повторной девальвации

Без сомнения, девальвация предоставила необходимую поддержку отечественным производителям и поддержала стабильность обменного курса, но не надолго. Мы считаем, что два фундаментальных фактора ставят под угрозу стабильность обменного курса на горизонте дольше 6 месяцев.

Во-первых, недавняя девальвация была недостаточной для того чтобы отразить в цене валюты последствия падения цен на нефть и металлы. Она снизила давление на текущий баланс, но не настолько, чтобы его сбалансировать. Мы ожидаем, что для балансирования текущего баланса нужно, чтобы реальный обменный курс упал еще на 15%.

Во-вторых, планируемое расширение фискальных расходов повысит спрос на импортные товары и услуги в не меньшей степени, чем на отечественные. Это резко увеличивает требования на иностранные активы правительства.

Правительство уже запланировало направить из бюджета около \$17 млрд. на поддержку сельского хозяйства, строительства и сектора недвижимости и банковского сектора. Поддержка будет оказана также экспортерам металлов и нефти через снижение налогов на сырье и экспорт. Дефицит бюджета, вероятно, превысит 10% от ВВП. Падение доходов будет в основном профинансировано средствами Национального Фонда РК (НФ) и частично государственными займами за рубежом.

Таким образом, планы по расширению расходов правительства подвергают стабильность обменного курса и финансовой системы риску в той степени, в которой они используют средства НФ, необходимые для выплаты банковских долгов и поддержания обменного курса. Заимствование средств могло бы помочь, но сейчас сложно найти кредиторов. На прошлой неделе Национальный Фонд «Самрук-Казына» смог получить кредит в размере \$3 млрд. у ВнешЭкономБанка. Правительству придется еще занять как минимум в два раза больше для того, чтобы профинансировать свои планы по бюджетным расходам, не вызывая риск дефолта в банковской системе.

Другие риски

Другими рисками для стабильности обменного курса и монетарной политики являются:

- Ускорение выплат банков по внешним обязательствам и
- Попытки административного контроля цен

Национализация БТА и Альянс Банка и продажа БТА, если осуществится, может послужить запустить механизм ускорения выплат по долговым обязательствам. По нашим подсчетам, величина преждевременных выплат этих двух банков может составить \$8-10 млрд. В случае ускорения, обменный курс может подскочить выше 200 KZT/USD. Однако мы считаем, что кредиторы воздержатся от своего права ускорить выплаты.

Менее катастрофичные, но более вероятные, последствия несет за собой административный контроль цен. Правительство уже обещало рассматривать «необоснованный» подъем цен как уголовное преступление. Если эта политика будет продолжаться, ценовой контроль скорее всего породит коррупцию, приведет к нехватке товаров, закрытию жизнеспособных фирм, увеличит затраты на производство и аннулирует большую часть прироста

конкурентоспособности. Контроль над ценами является особенно контрпродуктивным в то время, когда Казахстан нуждается в ценовой гибкости.

Возможно, правительство опасается, что инфляция съест улучшение конкурентоспособности достигнутое ценой непопулярной девальвации. Мы считаем, что оснований для такого беспокойства нет. Прирост конкурентоспособности в основном зависит от инфляции заработных плат, а не потребительских цен. А роста зарплат при текущем уровне обменного курса мы не ожидаем.

Последствия недавней девальвации

Мы полагаем, что девальвация:

- Уменьшит дефициты текущего счета и бюджета;
- Сократит потери валютных резервов;
- Увеличит занятость населения и ВВП;
- Временно облегчит условия получения ликвидности;
- Увеличит инфляцию на 4%, в основном на торгуемые товары, совсем немного коснется тарифов на услуги и недвижимость, и совсем не повлияет на заработные платы.
- Будет иметь в краткосрочном периоде негативное влияние на качество активов банков, но положительное - в долгосрочном.

По предварительным данным, счет текущих операций закрылся с \$1,3 млрд. дефицитом в 4кв.08. Импорт показал небольшое снижение, в основном из-за недоступности кредита. Однако этого снижения было недостаточно для того, чтобы возместить потерю экспортных поступлений. Влияние девальвации на цены и покупательскую способность населения приведет к еще одной коррекции импорта. Девальвация поможет в первую очередь пострадавшим компаниям металлургии с трудоемким производством. И действительно, в течение недели цены на акции Казахмыс, ENRC и других отечественных горнодобывающих компаний выросли на 15-24%.

Однако большинство позиций текущего счета являются нечувствительными к изменениям обменного курса: импорт услуг зависит от долгосрочных поступлений иностранных прямых инвестиций, экспорт нефти ограничен пропускной способностью нефтепровода; выплаты нерезидентам зависят от условий торговли. Наш прогноз внешних счетов на 2009 от 13 января, который включает в себя 10-20% девальвацию в 1 полугодии 2009, предполагает \$16 млрд. дефицит текущего счета.

Мы ожидаем, что обменный курс будет оставаться стабильным на протяжении 2-х кварталов, но по мере накопления внешнего дисбаланса, вполне возможно произойдет еще одна девальвация. Мы ожидаем, что обменный курс под конец года достигнет уровня 170-200 KZT/USD.

По нашему мнению, 20% девальвация выльется в дополнительные 4% инфляции, итого рост потребительских цен в 1 полугодии 2009 составит 7-9%. Однако еще одна 20% девальвация в 3 кв. 2009 приведет к дальнейшему ускорению инфляции, которая достигнет 13-16% в 2009 году.

Таблица 1. Прогноз обменного курса, на конец периода

Обменный курс	Спот	1кв09	2кв09	3кв09	2009	2010	2011	2012	2013
USDKZT	148,5	150	153	180	180	180	185	185	187

Источник: Bloomberg, подсчеты Халык Финанс

Сабит Хакимжанов

Мадина Курмангалиева

Новости по платежному балансу

Национальный Банк Казахстана опубликовал предварительные данные по счету текущих платежей за 4кв.08 и 2008 год. Текущий счет в 4кв.08 закрылся с дефицитом в \$1,3 млрд. За 2008 год профицит составил в \$8,9 млрд. Торговый баланс за 2008 год составил беспрецедентные \$33,5 млрд., в основном, за счет большого экспорта в первое полугодие 2008.

Резкое падение экспорта и сравнительно небольшое снижение импорта способствовали значительному ухудшению торгового баланса в 4кв. 2008. Хотя наши прогнозы по торговому балансу в целом оказались верны, мы недооценили масштаб ухудшения текущего счета.

С другой стороны, баланс иностранных прямых инвестиций в 2008 оказался выше, чем мы предполагали, и составил \$8,2 млрд. Наибольшая часть положительного сальдо ИПИ приходится на 4кв. 2008, так как в это время прекратился отток ИПИ за рубеж. Чистый приток ИПИ в 2008 составил \$12,4 млрд., а чистый отток – \$4,2 млрд.

Внешние активы банков в виде долговых инструментов выросли в течение года на \$1,6 млрд., но за 4кв. 2008 сократились на \$318 млн.

За 2008 год иностранные обязательства банковского сектора сократились на \$6,9 млрд., только \$2,4 млрд. из которых приходится на 4 квартал. Сокращение происходит за счет того, что банки производят выплаты по внешним долгам без возможности рефинансировать их.

Мы сохраняем наш предыдущий прогноз по текущему счету (см. публикацию от 13 января).

Таблица 1. Платежный баланс, \$млрд.

	1кв. 08	2кв. 08	3кв. 08	4кв. 08*	4кв. 08П	08П	1кв. 09П	2кв. 09П	3кв. 09П	4кв. 09П	09П
Текущий счет	3,8	2,7	3,7	-1,3	-0,2	10,0	-2,8	-4,5	-4,6	-4,6	-16,6
Экспорт товаров	15,9	19,5	21,3	15,3	15,1	71,8	9,1	7,0	7,0	7,0	30,1
Импорт товаров	-7,3	-10,2	-11,1	-9,9	-9,8	-38,3	-7,3	-7,8	-7,8	-7,8	-30,7
Экспорт услуг	0,9	1,1	1,2		0,8	4,1	0,8	0,9	1,0	1,0	3,8
Импорт услуг	-2,3	-2,9	-3,2		-2,7	-11,1	-2,7	-2,8	-2,9	-2,8	-11,3
Доходы резидентов	0,4	0,5	0,4		0,4	1,7	0,4	0,3	0,2	0,2	1,1
Доходы нерезидентов	-3,6	-5,2	-4,6		-3,8	-17,2	-3,0	-2,0	-2,0	-2,0	-9,0
Текущие трансферты	-0,2	-0,1	-0,3		-0,1	-0,8	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,6
Финансовый счет	-2,1	-1,7	-0,4		-2,2	-6,3	-1,3	-0,8	1,0	2,0	0,9
ИПИ	0,8	1,7	1,5	4,2	1,7	5,7	2,0	2,2	2,5	3,0	9,7
Портфельные инвестиции (без учета гос. сектора)	-1,3	-3,0	-1,5		-1,0	-6,8	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-2,0
Другие инвестиции	-1,5	-0,4	-0,4		-2,9	-4,0	-2,8	-2,5	-1,0	-0,5	-6,8
Баланс платежей	1,0	2,1	1,2		-2,3	2,0	-4,1	-5,3	-3,6	-2,6	-15,7

* предварительные данные

** Прогноз Халык Финанс от 13 января, 2009

Источник: НБК, расчет Халык Финанс.

Мадина Курмангалиева
Сабит Хакимжанов

Финансовый сектор

Будут ли кредиторы БТА требовать досрочного погашения обязательств банка?

Приобретение правительством двух банков, БТА и Альянс, вызвало спекуляции относительно досрочного погашения внешнего долга этих банков в связи с возможным нарушением некоторых пунктов долгового договора. В частности, обсуждался вопрос наличия и нарушения пункта о «смене контроля». В данной статье мы пытаемся оценить возможность ускорения выплаты внешнего долга БТА путем анализа ковенантов в трех евробондах.

Правительство объявило о приобретении БТА и Альянс Банка в понедельник, 2 февраля (см. подробности в нашем обзоре за 3 февраля). Во вторник, 3 февраля во время телефонной конференции председатель правления БТА Роман Солодченко высказал мнение, что происшедшая смена собственника не является «сменой контроля», так как до вхождения правительства в капитал банка у БТА не было контролирующего акционера.

Однако во время конференции так и не удалось выяснить есть ли у банка обязательства, содержащие такие пункты в договорах. Мы свели данные Блумберг по ковенантам международных выпусков БТА в таблицу. Из них, мы подробно проанализировали 3 еврооблигации, которые в таблице выделены цветом и андеррайтером которой является JPMorgan. В соответствии с этими данными все облигации БТА по которым имеется информация имеют стандартные пункты дефолта такие как «кросс-дефолт» и «негативный ковенант», но только один выпуск содержит «смену контроля». Данной еврооблигацией является выпуск \$350млн с погашением в 2015.

Таблица 1. Еврооблигации БТА и их ковенанты

Объем, млн.	Дата погашения	Смена контроля	Кросс-дефолт	Негативное обязательство	Негативный ковенант	Огранич. деятельность	Огранич. ковенант	Продажа активов	Огранич. слияний	Форс мажор	Коллект. действие
197 GBP	Дек 09		*	*						*	
375 USD	Июнь 10		*	*	*	*	*		*	*	
200 PLN	Март 11	Нет инф.									
500 EURO	Сент 11		*	*						*	
250 USD	Апр 13	Нет инф.									
300 USD	Март 14		*	*	*	*	*		*	*	
350 USD	Фев 15	*	*	*	*	*	*		*		
20000 JPY	Дек 16	Нет инф.									
30000 JPY	Май 17		*	*		*		*	*		*
15000 JPY	Окт 17		*	*		*		*			
200 CHF	Авг 17	Нет инф.									

Источник: Bloomberg, цветом выделены анализируемые еврооблигации

Что было нарушено?

При более детальном анализе проспектов выпуска вышеупомянутых облигаций мы обнаружили два ковенанта, которые во многом схожи со «сменой контроля» или «сменой собственника», но которые, строго говоря, таковыми не являются.

1. *Государственное вмешательство.* Среди прочих возможностей, данный пункт будет нарушен, если одновременно выполняются два условия

- правительство страны приобретает значительную часть банка или предпринимает действия, которые препятствуют менеджменту банка осуществлять контроль над большей частью банковских активов,

- Доверенное Лицо¹ держателей облигаций рассматривает подобное действие как причиняющее вред интересам держателей облигаций.

В данном случае все зависит от решения Доверенного Лица. Хотя правительство и приобрело значительную часть банка, Доверенное Лицо, по нашему мнению, вправе рассматривать состоявшуюся сделку как защищающую интересы держателей облигаций. Мы считаем, что данный ковенант сам по себе не является критичным.

2. *Слияние и консолидация.* Этот ковенант позволяет осуществлять продажу БТА другому банку только при условии, что Доверенное Лицо и хотя бы одно из рейтинговых агентств одобрит эту сделку. В частности, образовавшийся вследствие слияния банк должен действовать в соответствии с законами Республики Казахстан, а рейтинговые агентства не должны понижать рейтинг данных облигаций. В настоящее время Fitch оценивает Сбербанк как BBB, что на одну ступень выше BB – сегодняшнего рейтинга БТА. Если сделка состоится, то вероятно рейтинг Сбербанка слегка снизится, но, на наш взгляд, не настолько, чтобы привести к ускорению выплат долгов БТА. Если Сбербанк выкупит БТА, то наличие этого ковенанта определенно принудит рейтинговые агентства провести экспертизу, но шансы того, что слияние со Сбербанком будет оценено агентствами положительно, по нашему мнению выше двух к одному.

Мы также обнаружили один пункт, который может рассматриваться как случай нарушения договора:

3. *Соответствие законам и нормативным требованиям по существу.* Данный пункт считается нарушенным, в частности, если «банк в существенной (по мнению Доверенного Лица) степени не соответствует законам и нормативным требованиям, применяемым к нему со стороны местного регулятора».

Согласно заявлению АФН, сделанному во вторник 2 февраля, БТА нарушил нормативы ликвидности и достаточности капитала в пятницу 30 января, до вхождения государства в капитал банка. Мы считаем, что данное нарушение было существенным, учитывая необходимость вливания в банк \$2 млрд. капитала со стороны государства, и в самом деле ставило под сомнение способность банка выполнять свои обязательства перед держателями облигации. Однако с тех пор, ни держатели облигации, ни Доверенное Лицо не объявляли о своем намерении ускорить выплаты основного долга по облигациям.

Ожидаемые последствия

Очевидно, что банк нарушил, по крайней мере, два ковенанта рассмотренных нами облигаций, и, в случае продажи Сбербанку, может нарушить еще один. Также, БТА может иметь нарушения по условиям договоров синдицированных займов, либо в результате каких-либо действий способствовать возможности невыполнение технических требований по другим займам, информацией по которым мы не обладаем.

Тем не менее, мы считаем, что отказ от права досрочного погашения обязательств банка в первую очередь в интересах самих же кредиторов. Обнадеживающим для банка также является тот факт, что по многим еврооблигациям (и возможно и по синдицированным займам) Доверенным Лицом выступает одна компания. Это упрощает координацию действий кредиторов и, тем самым, снижает вероятность того, что держатели облигаций в панике предпримут нескоординированные действия идущие вразрез их коллективным интересам.

Однако, если Доверенное Лицо, держатели облигаций, либо рейтинговое агентства рекомендуют досрочное погашение, то вопрос о реструктуризации долгов банка вернется в повестку дня. Так или иначе, мы ожидаем, что ситуация с долгами БТА должна проясниться в течении двух месяцев.

*Жаксылыков Алибек
Хакимжанов Сабит*

¹ J. P. Morgan Corporate Trustee Services, для этих трех выпусков.

Энергетика

Тесное сотрудничество с Индией

Во время визита президента Назарбаева в Индию в январе, стороны подписали несколько соглашений касательно нефти и атомной энергетики.

Казатомпром, третий в мире производитель урана, подписал контракт с индийским Indian Nuclear Power Corp о поставке урана для атомных электростанции Индии. Величина контракта еще не было опубликовано. Ожидается, что Казахстан станет самым крупным поставщиком урана в Индию.

ONGC Mittal Energy (OMEL), индийская национальная компания, согласилась заплатить \$80млн за 25 процентную долю в оффшорном разведывательном блоке Сатпаева. За OMEL остается право увеличить данную долю на 10% в случае если в блоке обнаружится нефть.

Индия также подписала протокол о поддержке кандидатуры Казахстана в ВТО.

Заключенные соглашения послужили толчком планам GAIL India Ltd. построить нефтехимический завод за рубежом. Компания была приглашена на переговоры. Ранее GAIL и Reliance Industries подписали меморандум о строительстве нефтехимического завода в Казахстане. Стоимость проекта оценивается в \$1.3млрд. и возможно будет финансироваться в прямыми инвестициями.

После того как меморандум был подписан, Мухтар Джакишев, председатель Казатомпрома, объявил что производство в 2009 увеличится больше чем на 40% достигая 12000 тонн. В этом случае Казахстан станет самым крупным производителем урана в мире. Джакишев добавил, что выполнение планов на 2009 будет в основном зависеть от запуска шахт Хорасан-1 и Хорасан-2, с мощностью 3000 тонн и 2000 тонн, соответственно.

На настоящий момент по производству урана Казахстан стоит на третьем месте после Канады и Австралии. Производство урана в Канаде достигла 11800 тонн в 2005 году и с тех пор снижается. В Австралии объем производства медленно растет.

Не упуская возможности

С целью диверсификации путей для экспорта природного газа, Казахстан начала рассматривать участие в Транскаспийском газопроводе. Исторически, Россия имела огромный рычаг воздействия на развитие газовой индустрии. Альтернативные пути транспортировки в обход России сразу же оказывались нерентабельными, как только Россия выражала желание пересмотреть условия транспортировки через территорию Российской Федерации. Вследствие недавнего спора между Россией и Украиной, западная Европа начало живо интересоваться альтернативными источниками природного газа. Германский RWE и австрийский OMV выразили готовность финансировать и соорудить Транскаспийский газопровод.

По объему производимого газа, Казахстан занимает 28-ое место в мире и может экспортировать только 7-8% от того объема который Россия поставляет в Европу. Однако, дополнительные поставки с Центральной Азии могли бы помочь Европе ослабить зависимость от России.

На настоящий момент весь карачаганакский газ, около половины всего казахстанского экспорта природного газа, транспортируется через Оренбург. В 2007 году, страны заключили договор об увеличении производство Карачаганак до 16 млрд. кубов в год.

Central Asia-Caucasus Institute Analyst называет газ месторождения Тенгиз лучшим кандидатом на роль поставщика Транскаспийского газопровода. Повышенный интерес к Транскаспийскому газопроводу был частично вызвано новым законодательством Казахстана, которое запрещает сжигание природного газа при добыче нефти.

Индексы

Индекс	Посл.	1Н %	1Г %
MSCI World	871	3.8	-38.9
KASE	673	8.1	-73.6
RTS	521	-2.6	-73.3
FTSE 100	4292	3.4	-27.0
DAX	4645	7.1	-32.2
NASDAQ 100	1277	8.2	-26.6
S&P 500	869	5.2	-34.5
DJ Industrial	8281	3.5	-32.1
Nikkei 225	8077	1.0	-38.3
KOSPI	1210	4.1	-28.7

Товарные рынки

Товар	Посл.	1Н %	1Г %
Нефть, USD/bbl	40.2	-3.6	-20.0
Медь, USD/t	3507.0	12.4	9.6
Свинец, USD/t	1174.0	5.2	6.2
Цинк, USD/t	1161.3	8.0	-7.2
Никель, USD/t	11442.0	2.7	-12.7
Сталь, USD/t	370.0	8.8	1.4
Золото, USD/oz.	911.5	-1.8	3.6
Пшеница, USD/bu.	5.8	1.8	0.4
Кукуруза, USD/bu.	3.6	2.0	17.5

Ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	9.50	Ставка реф. ЦБ РФ	13.00	Диск. ставка НБУ	12.00
KAZPRIME	14.50	MOSPRIME	24.67	Ukr Interbank Weighted Rate	56.90

Европа		США		Англия	
Ставка реф. ЕЦБ	2.00	Дисконт. ставка	0.50	Мин. ставка займа	1.00
LIBOR EUR 3М	2.02	LIBOR USD 3М	1.24	LIBOR BP 3М	2.12

Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	4.18	Официальная ставка	2.50
LIBOR JPY 3М	0.66	Shanghai interbank rate	1.34	KORIBOR	2.91

Инфляция, %

Страна	2008	Посл.	12М	1М
Казахстан	10.8	Янв 09	9.3	0.3
Россия	13.3	Янв 09	13.4	2.4
Украина	22.3	Дек 08	22.3	22.3
США	-0.5	Дек 08	-0.5	-1.3
Евро	2.1	Дек 08	1.6	-0.1
Англия	3.1	Дек 08	3.1	-0.4
Япония	0.4	Дек 08	0.4	-0.4
Китай	1.2	Дек 08	1.2	-0.8
Корея	4.1	Янв 09	3.7	0.1

Курс валют

Страна	Курс	Спот	1Н %	1Г %
Казахстан	USDKZT	148.8	22	24
Россия	USDRUB	36.1	0	46
Украина	USDUAH	8.1	2	61
Евро	EURUSD	1.3	1	-11
Англия	GBPUSD	1.5	4	-24
Япония	USDJPY	91.6	2	-15
Китай	USDCNY	6.8	0	-5
Корея	USDKRW	1376.3	-1	46

Международные облигации

После того, как государство приобрело контрольные пакеты акций БТА и Альянс Банка, доходность по облигациям этих эмитентов повысилась, отражая обеспокоенность инвесторов по поводу возросшей неопределенности. Обеспокоенность, в основном, связана с возможной необходимостью досрочной выплаты и потенциальным реструктурированием долгов национализированных банков (смотрите заметку о ковенантах БТА Банка на стр. 8). В результате, разница между доходностью по цене предложения и по цене спроса значительно увеличилась, особенно по облигациям Альянс Банка, где разница достигла 10% - 28%.

Доходность по облигациям других казахстанских эмитентов также повысилась, хотя незначительно, меньше чем на 1% по большинству облигаций. Это, прежде всего, связано с обеспокоенностью инвесторов о последствиях девальвации тенге (смотрите заметку о потенциальных последствиях девальвации тенге на стр. 2)

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата выпуска	Дата погаш-я	Дюр лет	Доходность по цене спроса* %	Изменение, бп		Разница м/у ценой спроса и предл.	Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&P
			Вид	%					1 нед	6 мес		
Альянс Банк	750	EUR	Фикс	7.9	01.02.07	01.02.12	2.6	58.7	40	167	10.1	BB- B2 /*- N.R.
Альянс Банк	250	USD	Фикс	8.8	20.04.06	20.04.11	1.8	77.0	86	270	28.1	BB- B2 /*- N.R.
Альянс Банк	350	USD	Фикс	9.3	25.09.06	25.09.13	3.0	41.2	16	50	11.3	BB- B2 /*- N.R.
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9.0	22.11.05	22.11.10	1.6	65.7	87	273	23.1	BB- B2 /*- N.R.
Альянс Банк	250	GBP	Фикс	9.8	12.02.07	14.02.11	1.5	91.2	150	482	21.0	BB- B2 /*- N.R.
Астана-Финанс	125	USD	Фикс	7.6	16.02.06	16.02.09	0.0	824.2	58248	72727	684.7	BB Ba1 /*- N.R.
Астана-Финанс	340	EUR	Фикс	7.9	08.06.07	08.06.10	1.2	82.4	186	591	32.8	BB Ba1 /*- N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Фикс	9.0	16.11.06	16.11.11	2.2	56.6	43	136	16.4	BB Ba1 /*- N.R.
ATF Банк	100	USD	Плав	10.0	10.11.06	N/A	3.4	32.2	-0	-2	8.1	N.R. Ba1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	28.10.05	28.10.10	1.6	23.7	24	76	6.2	BBB Baa2 /*- NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.9	09.11.04	09.11.09	0.7	24.3	56	168	7.3	BBB Baa2 /*- NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	11.05.06	11.05.16	4.8	18.3	2	8	1.0	BBB Baa2 /*- NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	21.02.07	21.02.14	3.6	22.4	6	20	2.0	BBB Baa2 /*- NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	12.04.05	12.04.12	2.6	22.2	10	32	4.0	BBB Baa2 /*- NR
БТА Банк	400	USD	Фикс	8.0	24.03.04	24.03.14	3.4	35.2	12	39	3.8	BB Ba1 /*- BB /*
БТА Банк	500	EUR	Фикс	6.3	27.09.06	27.09.11	2.3	56.0	53	174	8.7	BB Ba1 /*- BB /*
БТА Банк	200	GBP	Фикс	7.1	20.12.06	21.12.09	0.9	79.6	189	596	32.2	BB Ba1 /*- BB /*
БТА Банк	250	USD	Фикс	7.8	25.04.06	25.04.13	3.1	39.4	18	56	5.9	BB Ba1 /*- BB /*
БТА Банк	600	USD	Фикс	7.9	02.06.03	02.06.10	1.2	60.5	113	353	7.8	BB Ba1 /*- BB /*
БТА Банк	350	USD	Фикс	8.5	10.02.05	10.02.15	4.0	31.2	8	27	3.3	BB Ba1 /*- BB /*
БТА Банк	1 000	USD	Фикс	8.3	22.01.07	22.01.37	4.6	20.9	-0	-0	2.7	BB Ba1 /*- BB /*
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	03.06.05	03.06.20	6.7	15.5	1	4	5.3	BBB- Baa1 /*- BBB-
Народный Банк	700	USD	Фикс	7.3	03.05.07	03.05.17	5.1	20.6	3	10	3.1	BB Baa3 /*- BB+
Народный Банк	300	USD	Фикс	7.8	11.05.06	13.05.13	3.4	21.1	7	23	2.3	BB Baa3 /*- BB+
Народный Банк	200	USD	Фикс	8.1	07.10.04	07.10.09	0.6	18.2	41	124	8.5	BB Baa3 /*- BB+
Народный Банк	500	USD	Фикс	9.3	16.04.08	16.10.13	3.5	21.8	6	19	2.3	BB Baa3 /*- BB+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	14.05.07	14.05.17	5.8	14.8	2	7	2.1	BB+ Baa1 BB
Казкоммерцбанк	300	EUR	Фикс	5.1	23.03.06	23.03.11	1.9	34.6	42	136	6.1	BB Ba1 /*- BB
Казкоммерцбанк	750	EUR	Фикс	6.9	13.02.07	13.02.17	4.5	25.4	6	19	1.3	BB Ba1 /*- BB
Казкоммерцбанк	500	USD	Фикс	7.5	29.11.06	29.11.16	4.6	26.0	4	13	2.7	BB Ba1 /*- BB
Казкоммерцбанк	500	USD	Фикс	7.0	03.11.04	03.11.09	0.7	27.9	79	238	12.7	BB Ba1 /*- BB
Казкоммерцбанк	350	GBP	Фикс	7.6	13.02.07	13.02.12	2.4	35.5	27	90	4.8	BB Ba1 /*- BB
Казкоммерцбанк	400	USD	Фикс	7.9	07.04.04	07.04.14	3.7	26.0	8	25	1.9	BB Ba1 /*- BB
Казкоммерцбанк	500	USD	Фикс	8.5	16.04.03	16.04.13	3.2	27.4	11	34	2.9	BB Ba1 /*- BB
Казкоммерцбанк	250	USD	Плав	8.5	13.06.07	13.06.17	3.4	43.4	5	15	15.9	BB- N.R. B+
Казкоммерцбанк	500	USD	Фикс	8.0	03.11.05	03.11.15	4.3	26.5	5	17	1.9	BB Ba1 /*- BB
Казкоммерцбанк	100	USD	Плав	9.2	09.11.05	N/A	3.1	36.1	-2	-6	13.2	B- Ba3 /*- B-

Каз Темир Жолы	450	USD	Фикс	6.5	11.05.06	11.05.11	2.1	23.2	20	65	3.2	BBB- A3/*- BB+
Каз Темир Жолы	350	USD	Фикс	7.0	11.05.06	11.05.16	4.9	20.3	4	13	2.4	BBB- A3/*- BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	06.11.06	06.11.13	3.4	28.1	8	27	6.6	CCC/*- N.R. N.R.
КазМунайГаз	1 400	USD	Фикс	8.4	02.07.08	02.07.13	3.6	14.9	3	10	1.4	BBB- Baa1 BBB-
КазМунайГаз	1 600	USD	Фикс	9.1	02.07.08	02.07.18	5.8	15.0	1	3	1.1	BBB- Baa1 BBB-
Тенгизшевройл	1 100	USD	Фикс	6.1	19.11.04	15.11.14	4.7	12.8	3	8	2.4	BBB- Baa3 N.R.
Темир Банк	500	USD	Фикс	9.5	21.05.07	21.05.14	3.0	48.6	13	41	9.3	BB- Ba3/*- B+e
Темир Банк	150	USD	Фикс	9.3	23.03.06	23.03.09	0.1	114.3	2020	4590	96.8	BB- Ba3/*- N.R.
Темир Банк	300	USD	Фикс	9.0	24.11.06	24.11.11	2.2	54.1	40	127	9.4	BB- Ba3/*- B+/*

*Источник информации по ценам: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader)

Источник: Bloomberg

Внутренние облигации

Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купонная ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя торговля			Текущий спрос	
					Цена	Доходь, %	Дата	Цена	Доходь, %
Акмола Кур Мат В1	AKKMb1	5 000	9.0	1.4	95.4	12.5	20.01.09	N/A	N/A
Альфа Банк В2	ALBNb2	3 000	12.0	2.1	98.5	12.8	29.09.08	100.3	11.8
Альянс Банк В1	ASBNb1	3 000	9.0	0.9	85.2	25.0	13.11.08	91.5	20.0
Альянс Банк В10	ASBNb10	7 000	9.8	5.7	79.6	15.0	22.10.08	100.0	9.8
Альянс Банк В12	ASBNb12	7 000	11.0	6.6	N/A	N/A	N/A	115.2	8.0
Альянс Банк В13	ASBNb13	5 000	11.0	1.6	N/A	N/A	N/A	104.5	8.0
Альянс Банк В14	ASBNb14	15 000	11.0	9.6	120.0	8.0	06.01.09	119.9	8.0
Альянс Банк В6	ASBNb6	7 000	8.5	0.2	96.4	22.0	26.12.08	98.0	19.9
Альянс Банк В7	ASBNb7	5 000	8.5	4.4	98.0	9.0	29.08.08	98.2	9.0
Альянс Банк В8	ASBNb8	5 000	8.5	2.9	98.7	9.0	30.12.08	99.4	8.8
Альянс Банк В9	ASBNb9	10 000	8.0	1.0	N/A	N/A	N/A	101.0	7.0
Алматытемир В1	ALTMb1	2 000	12.0	3.7	N/A	N/A	N/A	103.0	11.0
Альтерн финансы В1	ALLZb1	2 500	9.5	2.5	98.8	10.0	24.12.08	92.6	13.0
Астана-Финанс В22	ASFib22	10 000	11.0	9.6	100.0	11.0	12.12.08	100.0	11.0
Астана-Финанс В10	ASFib10	500	7.5	7.6	81.7	11.0	08.10.08	70.0	14.0
Астана-Финанс В11	ASFib11	10 000	7.5	7.6	89.2	9.5	05.11.08	89.3	9.5
Астана-Финанс В12	ASFib12	8 000	7.8	10.1	86.7	9.9	23.12.08	66.9	14.0
Астана-Финанс В8	ASFib8	500	6.0	2.2	75.4	20.0	06.02.09	75.4	20.0
Астана-Финанс В9	ASFib9	9 000	8.0	12.3	41.2	22.0	06.02.09	41.2	22.0
Астана-Недвиж В2	ASNDb2	10 000	15.0	4.8	99.9	15.0	05.02.09	99.9	15.0
АстанаГазСервис В1	ASZSb1	289	0.0	2.0	N/A	N/A	N/A	83.3	10.2
АТФ Банк В4	ATFBb4	4 500	8.5	5.8	97.7	9.0	15.01.09	97.8	9.0
Банк Центр Кредит В12	CCBNb12	5 000	9.0	1.9	95.8	11.0	29.07.08	90.4	15.0
Банк Центр Кредит В16	CCBNb16	2 000	8.0	1.3	91.5	15.3	21.01.09	92.1	15.0
Банк Центр Кредит В17	CCBNb17	5 000	8.5	3.3	80.5	16.0	14.11.08	98.6	9.0
Банк Центр Кредит В19	CCBNb19	6 000	11.0	9.4	100.0	11.0	30.07.08	80.2	15.0
БТА Банк В10	BTASb10	5 000	11.0	6.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В5	BTASb5	20 000	7.0	6.9	87.3	9.5	03.12.08	87.5	9.5
БТА Банк В7	BTASb7	125 000	7.0	27.4	83.2	8.6	06.02.09	83.2	8.6
БТА Банк В9	BTASb9	100 000	11.0	9.3	100.0	11.0	06.02.09	100.0	11.0
БТА Ипотека В10	BTAib10	6 000	7.0	0.3	92.7	13.5	28.02.08	95.0	24.4
БТА Ипотека В12	BTAib12	1 000	7.0	7.5	97.5	7.4	09.01.09	37.0	27.0
БТА Ипотека В13	BTAib13	1 000	7.0	7.9	90.8	8.5	22.02.08	35.9	27.0

Билд Инвест Групп В1	BIGRb1	3 000	9.0	0.4	98.9	11.5	20.01.09	N/A	N/A
Бурлингазстрой В1	BGSTb1	3 000	10.0	3.5	97.0	11.0	28.11.08	N/A	N/A
Центр. Азиат ТЭ Ко В1	CTECb1	20 000	12.5	9.8	92.1	14.0	30.12.08	97.2	13.0
Central Asia Cement В1	CACMb1	2 700	9.0	2.5	53.5	40.0	04.02.09	51.7	42.0
ЭКОТОН+ В1	EKTNb1	1 000	10.0	2.7	91.1	14.0	20.01.09	91.2	14.0
Евразийский Банк В6	EUBNb6	5 000	11.0	6.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский Банк В9	EUBNb9	35 000	13.0	2.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Эксимбанк В1	EXBNb1	10 000	9.0	4.8	67.1	20.0	06.02.09	N/A	N/A
Эксимбанк В2	EXBNb2	10 000	9.0	3.3	82.4	16.0	04.02.09	74.1	20.0
Прод Корпорация В1	PRKRb1	3 000	8.0	0.3	100.0	8.0	28.02.08	99.9	7.8
Прод Корпорация В2	PRKRb2	15 000	8.0	4.1	92.1	9.9	12.09.07	90.5	11.0
Народный Банк В13	HSBKb13	5 000	13.0	9.7	94.9	14.0	25.12.08	94.7	14.0
Народный Банк В3	HSBKb3	4 500	9.0	0.4	98.4	13.0	15.01.09	98.2	13.9
Народный Банк В7	HSBKb7	4 000	7.5	5.9	63.3	17.5	17.11.08	61.4	18.5
Народный Банк В9	HSBKb9	3 000	7.5	6.4	63.7	17.0	29.01.09	59.6	18.5
Караганды Жарык В1	KRZHb1	700	14.0	1.9	86.2	23.8	30.01.09	N/A	N/A
КСМК-2 В1	KSM2b1	1 500	12.0	1.9	93.6	16.0	09.01.09	93.8	16.0
Kaspi Bank В6	CSBNb6	10 000	8.5	6.2	65.8	17.8	30.01.09	64.5	18.3
Каз Ипотечная Ко В10	KZIKb10	5 000	5.7	1.0	92.2	13.5	23.01.09	91.1	15.0
Каз Ипотечная Ко В11	KZIKb11	5 000	6.9	6.2	70.3	13.8	15.07.08	71.2	14.0
Каз Ипотечная Ко В18	KZIKb18	5 000	11.0	3.8	103.1	10.0	15.01.09	98.5	11.5
Казахстан Кагазы В4	KKAGb4	12 000	12.0	4.5	112.4	8.7	19.01.09	N/A	N/A
Kazcat В1	ZERDb1	5 000	10.0	3.9	100.0	10.0	02.02.09	100.0	10.0
Казинвестбанк В3	KIBNb3	6 100	10.0	1.5	89.5	18.0	21.01.09	97.3	12.0
Казинвестбанк В4	KIBNb4	12 000	10.0	2.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казкоммерц Инвест В1	KKI_b1	4 000	8.0	1.6	94.3	12.0	04.02.09	89.1	16.0
КазСтройСервис В1	KASSb1	3 000	9.0	2.0	97.8	10.2	13.01.09	97.3	10.5
КОМБИСНАБ В1	KMSBb1	2 500	15.0	4.4	90.9	18.0	14.01.09	N/A	N/A
Конденсат В1	KONDb1	3 000	8.8	2.8	106.8	4.4	20.11.08	101.7	8.1
Кар Завод Асб Изд В1	KAZIB1	500	10.0	0.0	98.9	16.4	09.12.08	99.9	15.8
Кар Завод Асб Изд В1	KAZIB2	1 500	10.0	2.8	90.2	14.2	30.12.08	87.1	15.8
ЛОГИКОМ В2	LOGCb2	1 700	11.0	4.9	N/A	N/A	N/A	102.6	10.3
Манг Распр Эл Ко В2	MREKb2	500	13.0	1.5	92.3	19.0	06.02.09	92.2	19.0
Манг Распр Эл Ко В3	MREKb3	700	12.0	2.8	107.3	9.0	30.12.08	107.1	9.0
Манг Распр Эл Ко В4	MREKb4	500	12.0	3.2	108.2	9.0	06.01.09	108.0	9.0
Манг Распр Эл Ко В5	MREKb5	800	16.0	4.0	110.8	12.5	04.02.09	110.8	12.5
Нурбанк В5	NRBNb5	5 000	7.5	7.3	47.3	22.5	29.01.09	61.1	17.0
Нурбанк В7	NRBNb7	10 000	11.0	4.7	91.4	13.5	06.02.09	107.6	9.0
Oilan Ltd. В1	OILAb1	500	13.0	2.1	86.6	21.0	06.01.09	88.5	20.0
Орда Кредит В1	ORDKb1	500	12.0	0.7	97.3	16.0	05.02.09	97.3	16.1
Орда Кредит В2	ORDKb2	1 500	12.0	4.0	88.5	16.0	27.01.09	83.7	17.9
Павлодарэнергосерв В1	PDESb1	2 000	9.0	1.9	93.4	13.0	23.01.09	91.9	14.0
RESMI В1	RESCb1	1 500	12.0	0.9	100.0	12.0	16.01.09	100.0	12.0
RG Brands В4	RGBRb4	1 500	8.0	2.5	85.8	15.0	06.02.09	72.6	23.0
RG Brands В5	RGBRb5	1 500	8.0	3.7	83.1	14.0	06.02.09	96.9	9.0
RG Brands В6	RGBRb6	2 000	8.0	5.7	79.3	13.3	06.02.09	95.6	9.0
Аэропорт Сары-Арка В1	ARSAb1	1 000	12.0	3.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Сбербанк В2	TXBNb2	3 000	11.0	1.4	96.1	14.0	12.01.09	95.0	15.0
Тема Ко В1	TEMAb1	1 000	11.0	1.5	89.9	16.0	14.02.08	93.5	16.0
Темір Банк В12	TEBNb12	8 000	9.0	1.2	89.4	19.0	19.01.09	87.9	21.0
Темір Банк В13	TEBNb13	8 000	9.0	3.2	85.2	15.0	06.02.09	100.0	9.0
Темір Банк В14	TEBNb14	6 000	9.5	7.2	N/A	N/A	N/A	102.6	9.0

Темір Банк В9	TEBNb9	3 000	9.8	0.3	100.3	9.0	06.01.09	100.2	8.9
Цесна-Астык В1	TSASb1	3 000	9.0	2.8	92.8	12.0	20.01.09	N/A	N/A
Цеснабанк В2	TSBNb2	3 000	9.0	3.5	72.7	20.0	06.01.09	71.2	21.0
Цеснабанк В3	TSBNb3	5 000	8.0	0.0	99.9	21.5	05.02.09	99.9	21.3
Цеснабанк В4	TSBNb4	3 000	8.0	2.3	70.9	25.0	06.02.09	70.9	25.0
Цеснабанк В7	TSBNb7	4 000	7.5	18.4	100.0	7.5	03.02.09	100.0	7.5
Корпорация Цесна В1	TSNAb1	2 040	9.0	0.3	99.3	10.2	20.11.08	95.4	22.6
Ульб Метал Зав В2	ULBAb2	2 000	8.0	3.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Источник: Kase

Плавающая ставка

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купонная ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя торговля			Текущий спрос	
					Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %
АБДИ Компани	ABDIb1	9 000	10.5	3.9	80.2	23.0	22.12.08	101.5	10.0
Аграрная Кред Корп	AGKkb1	3 000	9.0	3.5	81.7	16.0	06.02.09	77.3	18.0
Альянс Банк В3	ASBNb3	3 000	12.0	2.7	82.8	20.0	24.11.08	83.7	20.0
AMF Group В1	AKFIb1	4 000	12.0	0.1	99.9	12.4	26.12.08	100.0	11.8
АЗИЯ АВТО В1	ASAVb1	1 000	9.5	0.9	100.0	9.5	30.01.09	100.4	9.0
АЗИЯ АВТО В2	ASAVb2	2 000	9.5	1.2	86.6	22.0	19.01.09	85.2	24.0
Азия-Электрик	ASELb1	1 000	14.0	1.1	101.1	13.0	30.12.08	N/A	N/A
Астана Финанс В23	ASFib23	5 000	12.0	2.5	100.0	N/A	03.11.08	104.4	10.0
Астана Финанс В15	ASFib15	8 000	12.0	14.1	128.5	8.5	06.02.09	128.5	8.5
Астана Финанс В16	ASFib16	30 000	12.0	14.3	82.6	15.0	06.02.09	115.0	10.0
Астана Финанс В24	ASFib24	5 000	12.0	4.5	107.2	10.0	03.02.09	107.2	10.0
Астана Финанс В4	ASFib4	2 000	14.0	2.3	84.6	23.0	06.02.09	87.7	21.0
Астана Финанс В5	ASFib5	5 000	12.5	0.9	92.5	21.5	06.02.09	94.1	19.5
Астана Финанс В6	ASFib6	2 000	12.5	3.4	86.4	18.0	28.01.09	78.1	22.0
Астана Финанс В7	ASFib7	8 000	12.5	6.4	65.6	23.0	06.02.09	70.7	21.0
Атамекен-Агро В2	KATRb2	11 000	17.0	9.5	87.4	20.0	03.02.09	95.5	18.0
АТФ Банк В5	ATFBb5	13 000	11.0	3.3	94.7	13.0	05.02.09	94.7	13.0
АТФ Банк В6	ATFBb6	13 000	10.0	5.0	78.3	16.5	05.02.09	104.0	9.0
Банк Центр Кредит В10	CCBNb10	3 000	10.0	6.7	90.5	12.0	29.07.08	79.3	15.0
Банк Центр Кредит В11	CCBNb11	2 000	10.0	6.9	90.3	12.0	29.07.08	78.9	15.0
Банк Центр Кредит В13	CCBNb13	4 000	10.5	7.2	92.6	12.0	29.07.08	80.6	15.0
Банк Центр Кредит В14	CCBNb14	5 000	10.0	7.7	64.3	19.0	02.02.09	64.3	19.0
Банк Центр Кредит В15	CCBNb15	3 000	10.0	8.2	102.8	9.5	30.01.09	102.8	9.5
Банк Центр Кредит В18	CCBNb18	5 000	13.0	13.8	100.0	13.0	30.01.08	126.6	9.5
Банк Центр Кредит В20	ccbnb20	3 500	12.0	14.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банк Центр Кредит В3	CCBNb3	2 000	17.3	1.3	94.6	22.0	27.01.09	92.6	24.0
Банк Центр Кредит В4	CCBNb4	2 000	12.0	2.6	93.2	15.2	21.01.09	93.6	15.0
Банк Центр Кредит В6	CCBNb6	1 300	12.0	5.9	83.4	16.5	03.02.09	83.4	16.5
Банк Центр Кредит В7	CCBNb7	2 000	10.0	6.3	79.9	15.0	21.01.09	80.0	15.0
Банк Центр Кредит В8	CCBNb8	2 000	10.0	6.5	80.0	14.8	09.01.09	79.6	15.0
Банк Центр Кредит В9	CCBNb9	4 500	10.0	6.5	68.4	18.5	23.01.09	64.4	20.0
Батыс Транзит В1	BTTRb1	18 830	19.2	10.1	73.3	27.0	30.01.09	85.2	23.0
БТА Банк В3	BTASb3	7 500	15.0	4.7	61.3	31.0	30.01.09	55.1	35.0
БТА Банк В4	BTASb4	14 000	12.0	5.3	47.3	34.0	06.02.09	47.3	34.0
БТА Ипотека В1	BTAIb1	500	10.0	1.9	89.1	16.5	22.12.08	66.4	35.0
БТА Ипотека В11	BTAIb11	10 000	3.0	7.5	84.8	8.9	13.04.07	34.8	20.3
БТА Ипотека В14	BTAIb14	10 000	8.5	5.1	95.9	9.5	06.01.09	88.5	11.5

БТА Ипотека B16	ВТАIb16	14 000	13.5	9.1	100.0	13.5	25.09.08	59.2	25.0
БТА Ипотека B2	ВТАIb2	1 500	14.0	5.7	89.6	16.9	23.12.08	59.2	29.0
БТА Ипотека B3	ВТАIb3	2 000	12.3	2.8	79.8	22.0	09.01.09	71.9	27.0
БТА Ипотека B4	ВТАIb4	2 000	11.0	1.2	61.0	58.6	06.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека B5	ВТАIb5	4 000	10.0	6.2	74.9	16.5	22.12.08	44.8	30.0
БТА Ипотека B6	ВТАIb6	2 000	10.0	1.3	91.7	16.5	22.12.08	78.8	30.0
БТА Ипотека B7	ВТАIb7	4 000	10.0	3.4	100.0	10.0	22.02.08	58.8	30.0
БТА Ипотека B8	ВТАIb8	7 000	10.0	4.5	59.3	25.5	15.01.09	56.9	27.0
БТА Ипотека B9	ВТАIb9	4 000	8.5	7.0	107.0	7.4	04.10.07	46.5	25.0
Данабанк B1	DNBNb1	1 000	10.5	1.9	N/A	N/A	N/A	98.5	11.4
Данабанк B2	DNBNb2	3 000	11.0	2.2	N/A	N/A	N/A	99.4	11.3
Delta Bank B1	NFBNb1	3 000	11.0	3.6	59.3	30.0	28.01.09	59.5	30.0
Дент-Люкс B1	DNTLb1	500	15.0	1.7	104.7	12.0	30.12.08	N/A	N/A
Эль-Дос B1	ELDSb1	700	15.0	0.2	101.6	11.0	28.11.08	100.2	13.7
ЕРКА	ERKAb1	2 500	19.0	4.8	N/A	N/A	N/A	133.4	10.0
Евразийский Банк B2	EUBNb2	3 000	7.5	2.8	100.0	7.0	27.11.08	101.3	7.0
Евразийский Банк B3	EUBNb3	10 000	11.0	4.1	85.2	16.0	06.02.09	82.5	17.0
Евразийский Банк B4	EUBNb4	10 000	11.0	5.6	100.0	11.0	30.12.08	100.0	11.0
Евразийский Банк B5	EUBNb5	10 000	13.0	14.6	122.7	10.0	06.02.09	122.0	10.1
Евразийский Банк B7	EUBNb7	5 000	11.0	9.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский Банк B8	EUBNb8	15 000	13.0	14.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Глотур B2	GLOTb2	9 000	21.5	3.1	28.2	97.4	04.02.09	27.7	98.9
Народный Банк B10	HSBKb10	5 000	6.0	6.7	64.1	14.5	29.01.09	64.2	14.5
Народный Банк B11	HSBKb11	4 000	6.0	7.2	56.5	16.5	22.01.09	55.2	17.0
Народный Банк B12	HSBKb12	10 000	13.0	8.7	82.0	17.0	12.12.08	84.1	16.5
Народный Банк B14	HSBKb14	5 000	13.0	9.7	N/A	N/A	N/A	99.9	13.0
Народный Банк B4	HSBKb4	5 000	19.9	1.4	102.4	18.0	30.12.08	102.2	18.0
Народный Банк B8	HSBKb8	4 000	10.0	6.2	89.2	12.5	03.11.08	76.9	16.0
Kaspi Bank B4	CSBNb4	7 000	13.7	2.3	97.4	15.0	06.02.09	97.4	15.0
Kaspi Bank B5	CSBNb5	3 500	11.0	2.9	84.4	18.0	29.01.09	83.5	18.5
Kaspi Bank B7	CSBNb7	5 000	12.0	9.3	105.7	11.0	04.02.09	105.7	11.0
Каз Дистр Ко B1	KZDKb1	1 000	11.0	1.0	96.5	14.0	14.11.08	97.1	14.0
Каз Ипотечная Ко B12	KZIKb12	5 000	7.5	8.2	72.5	13.0	23.12.08	68.9	14.0
Каз Ипотечная Ко B16	KZIKb16	5 000	7.5	7.9	81.3	11.1	20.01.09	91.6	9.0
Каз Ипотечная Ко B17	KZIKb17	10 000	12.0	7.3	N/A	N/A	N/A	125.0	7.5
Каз Ипотечная Ко B2	KZIKb2	3 000	19.0	4.6	103.0	18.0	29.01.09	103.0	18.0
Каз Ипотечная Ко B3	KZIKb3	5 000	19.2	5.1	114.7	15.0	20.01.09	109.1	16.5
Каз Ипотечная Ко B4	KZIKb4	5 000	18.7	5.1	97.4	19.5	06.02.09	97.4	19.5
Каз Ипотечная Ко B5	KZIKb5	5 000	18.6	0.1	101.7	13.0	03.12.08	100.5	14.6
Каз Ипотечная Ко B6	KZIKb6	5 000	18.6	2.1	106.5	15.0	15.01.09	103.6	16.5
Каз Ипотечная Ко B7	KZIKb7	5 000	18.3	2.6	109.4	14.0	15.01.09	105.8	15.5
Каз Ипотечная Ко B8	KZIKb8	5 000	18.3	5.6	118.6	13.5	20.01.09	112.2	15.0
КазАгроФинанс B1	KAFIb1	3 000	9.2	2.9	88.6	14.0	06.01.09	88.9	14.0
Казахстан Кагазы B1	KKAGb1	4 000	13.0	1.0	98.0	15.0	19.01.09	N/A	N/A
Казахстан Кагазы B2	KKAGb2	3 500	12.0	2.2	103.2	10.5	30.09.08	N/A	N/A
Казахстан Кагазы B3	KKAGb3	3 500	12.0	4.5	96.6	13.0	28.01.09	N/A	N/A
Казэкспортастык B1	KASTb1	4 000	11.0	2.3	107.0	8.9	30.06.06	106.1	8.0
Казэкспортастык B2	KASTb2	6 000	11.0	2.4	100.0	11.0	30.01.09	81.9	21.0
Казинвестбанк B1	KIBNb1	1 250	11.0	3.8	98.6	11.5	18.11.08	98.4	11.5
Казкоммерцбанк B4	KKGBb4	7 000	11.0	6.1	81.1	15.9	28.01.09	65.1	21.5
Казкоммерцбанк B5	KKGBb5	5 500	9.5	6.6	110.5	7.5	09.01.09	110.2	7.5
Казкоммерцбанк B6	KKGBb6	10 000	7.5	8.6	86.4	9.8	16.09.08	83.1	10.5

Казкоммерцбанк В7	KKGBb7	10 000	9.0	9.8	85.4	11.5	24.11.08	90.9	10.5
Кедентранссервис В1	KDTSb1	5 000	20.7	3.1	118.7	13.4	30.12.08	118.2	13.4
Химфарм В2	CHFm2	3 000	15.0	4.1	N/A	N/A	N/A	94.2	17.0
КСМК-3 В1	KSMKb1	1 300	11.0	3.1	58.0	33.0	22.12.08	41.2	50.0
КСМК-3 В2	KSMKb2	1 300	11.0	3.7	62.9	27.0	22.12.08	43.7	42.0
Логиком В1	LOGCb1	1 900	11.0	1.6	101.1	10.3	12.11.08	101.0	10.3
Нурбанк В6	NRBNb6	5 000	12.9	6.0	122.9	8.0	05.02.09	122.9	8.0
Ордабасы В2	ORDBb2	12 000	11.0	2.8	28.7	75.3	28.01.09	N/A	N/A
Орнет XXI В1	ORNKb1	4 000	11.0	1.6	41.2	82.0	28.01.09	N/A	N/A
Sat & C В1	SATCb1	15 000	11.5	5.9	106.6	10.0	15.01.09	106.6	10.0
Сбербанк В3	TXBNb3	3 000	12.0	2.7	95.0	14.0	19.09.08	95.5	14.0
Темір Банк В10	TEBNb10	4 500	8.5	7.8	103.3	8.0	28.02.07	78.3	13.0
Темір Банк В11	TEBNb11	4 000	9.0	12.8	75.0	13.0	24.09.08	100.0	9.0
Темір Банк В17	TEBNb17	6 000	8.5	8.2	73.3	14.0	27.11.08	97.1	9.0
Темір Банк В4	TEBNb4	5 000	9.0	6.4	93.7	9.0	12.01.06	86.8	12.0
Темір Банк В6	TEBNb6	4 000	10.0	3.9	69.6	22.0	06.02.09	71.6	21.0
Темір Банк В7	TEBNb7	3 000	11.0	6.3	100.5	10.9	19.12.08	100.4	10.9
Темір Банк В8	TEBNb8	3 500	9.7	3.3	104.4	8.7	23.08.06	91.3	13.0
Темірлизинг В1	TMLZb1	500	11.0	3.1	59.1	32.5	27.01.09	56.7	34.5
Торт-Кудык В1	TKUDb1	2 000	15.0	2.7	101.2	14.5	30.10.08	114.3	9.0
Цесна Банк В5	TSBNb5	3 000	10.0	5.4	63.1	22.0	06.02.09	60.9	23.0
Цесна Банк В6	TSBNb6	4 000	10.0	6.8	100.0	10.0	22.10.08	100.0	10.0
Vita В4	VITAb4	5 000	12.0	1.2	80.8	32.0	29.01.09	77.9	36.0

Источник: Kase

Роман Асильбеков

КФБ: Недельный обзор

Индекс КФБ выросло на 8% и достигла отметки 673 в пятницу. Это произошло благодаря росту цен на простые акции горнодобывающих компании, на которых благоприятно сказалась девальвация в среду. Однако объем торгов был намного ниже чем на прошлой неделе и в восемь раз меньше среднего недельного объема за последние 52 недели. Около 75% всех торгов было совершено простыми акциями КМГ, из них только 4% является частью программы по обратному выкупу акции. Все три крупные добывающие компании, Казмунайгаз (КМГ), ЕНРЦ и Казахмыс, значительно увеличились в цене. Девальвированный тенге повысит их прибыль снижая себестоимость.

Объем торгов простых акции БТА Банка существенно снизился и составил всего \$500 000. Средневзвешенная цена упала на 55% и на данный момент находится на уровне 10% от 52-недельного пика.

Цены Халык Банка и Казкоммерцбанка приблизились к ценам на Лондонской Фондовой Бирже. ККБ и Халык банк выросли на 1.9% и 9.1%, соответственно.

Девальвация тенге оказало неблагоприятное влияние на цены простых и привилегированных акции Казахтелекома. Так как доходы Казахтелекома деноминированы в отечественной валюте, девальвация Тенге снизит возможности компании закупать импортное оборудование.

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю*	Объем торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивышш. за 52 нед.
Актобемунайгаз прив	20000	20000	43,7%	19,5		13 918	49 000
Альянс банк	3465	3289	10,3%	15,4	278,3	2 200	33 000
Альянс банк прив1	3300	3300	-11,0%	0,3	11,0	2 750	12 200
Альянс банк**	3465	3227	15,7%	4,8		2 200	20 000
Центрбанк	336	332	-13,9%	24,7	364,3	305	2 000
БТА банк	7900	8071	-55,6%	79,6	551,1	6 200	85 000
Данабанк	1100	1100		0,0	18,3	1 100	3 905
Дельта банк	2000	2480	-35,4%	7,7	69,8	1 321	5 270
ENRC	710	706	37,9%	5,0	7619,2	395	3 750
Халык банк	80	86	9,1%	61,4	653,4	67	610
Халык банк**	90	92		6,5		83	561
Казахмыс	530	501	22,8%	37,1	2009,4	370	4 600
Казахтелеком	7150	6626	-16,5%	41,4	650,8	5 910	41 000
Казахтелеком прив	3025	3410	-42,6%	16,3	10,2	2 920	23 500
Казкат	6	6	-7,3%	16,0	76,4	4	7
Казкоммерцбанк	349	298	1,9%	49,4	1671,8	190	1 255
Казкоммерцбанк прив	94	94	-1,1%	2,9	97,7	86	440
Казмунайгаз	9800	9942	8,9%	1492,2	5734,7	6 201	24 500
Коммекс Омир	12800	12800	0,0%	3,8	13,1	3 050	12 800
Мангысту ЭДК	2400	2400		0,1	39,7	2 400	2 970
Мангыстаумунайгаз	3001	3001		0,3	27,2	3 001	20 000
Нурбанк	18140	18140		5,6	478,4	18 140	22 727
Ордабасы	1999	1999	3,3%	6,5	44,7	250	2 750
Темирбанк	3460	4288	-20,8%	47,1	549,8	3 460	8 500
Темирбанк прив	700	794	-12,7%	18,8	29,2	700	2 902
Темирлизинг	3500	4252		11,5	45,5	3 500	5 057
Цеснабанк	601	632	-6,1%	23,7	67,6	601	2 343
УКТМК	29000	31047		5,3	469,4	19 000	35 090

*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 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.
© 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) 330-0153
askartu@halykbank.kz

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

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160
romanas@halykbank.kz

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) 244-6986
gauharsar@halykbank.kz

Нефть и Газ, Долговые инструменты

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

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538
maulenb@halykbank.kz

Bloomberg

HLFN