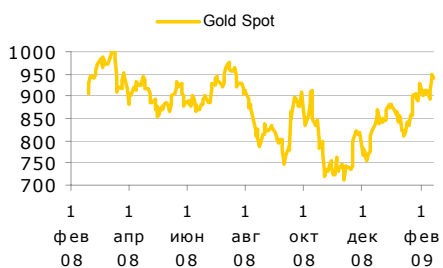
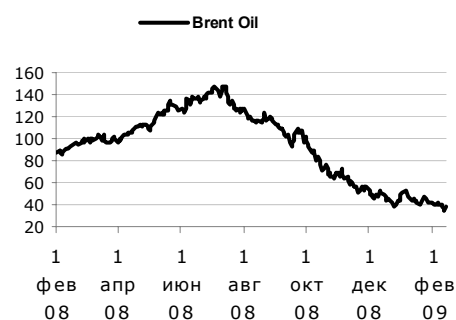
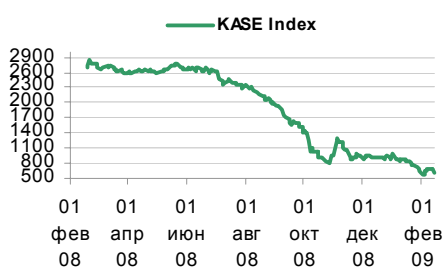
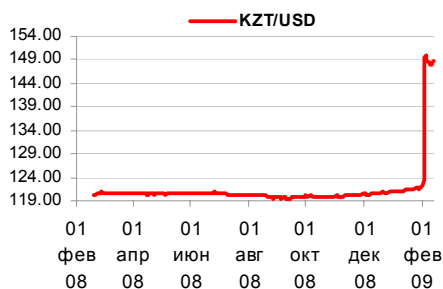


# Еженедельный обзор

18 февраля 2009 г.



## Банки 2

Досрочное погашение долгов БТА 2

## Макроэкономика 4

Обзор валют СНГ 4

## Глобальные рынки 8

## Энергетика 10

Контроль над ценами на бензин 10

## Международные облигации 11

## Внутренние облигации 12

## КФБ: Недельный обзор 17

## Банки

### Досрочное погашение долгов БТА

Рейтерс сообщил, что 17 февраля БТА получил требование досрочного погашения по одному из своих внешних обязательств. В понедельник 2 февраля, после того, как БТА нарушил нормативные требования по уровню ликвидности и достаточности капитала (подробности в обзоре за 3 февраля), правительство увеличило капитализацию банка на \$1.7 млрд и стало 78% акционером банка.

### События прошлой недели

После перехода банка под управление правительства и девальвации тенге возросла обеспокоенность кредиторов в связи с возросшими рисками, связанными с ухудшающимся качеством активов банка и особенно с финансированием. По заявлению представителей банка только за последние 2 недели вкладчики сняли со своих счетов \$700 млн. 13 февраля БТА объявил о блокировании кредитных карт банка в период с 5 по 23 февраля, объясняя данное действие техническими проблемами. В тот же день дочерняя компания БТА Секьюритиз по собственному желанию была освобождена от статуса маркет-мэйкера по 47 казахстанским акциям.

Простые акции БТА упали в пятницу с 5200 до 1200 тенге, после чего KASE приостановило торги по этим акциями (согласно правилам KASE торги останавливаются при более чем 30% падении в течение одного дня). В понедельник акции выросли до 3250.

В то же время 5-летние CDS Казахстана за неделю выросли на 228 бп, достигнув 1363 бп, достигнув 1533 бп во вторник 18 февраля (Таблица 2). Доходность по казахстанским корпоративным облигациям также выросла, в особенности по облигациям БТА и Альянс Банка, увеличившись на несколько процентов (см Таблицу Международные Облигации на стр. 11). Спред доходности по ценам спроса и предложения увеличился до 15-33%.

Вслед за понижением Moody's на прошлой неделе рейтингов Альянса на 3 пункта и Темирбанка на 2, во вторник S&P также объявило о понижении рейтингов пяти казахстанских банков и одной ипотечной компании. S&P понизило рейтинги ККБ, Народного Банка, Альянса, Темирбанка и БТА Ипотеки на один пункт, а рейтинг БТА на два пункта. Рейтинги всех облигации от данных эмитентов были понижены на один пункт.

### Заключение

На данный момент у нас нет информации о кредиторе, предъявившем требование на досрочное погашение долга, сославшись на национализацию банка. Принимая во внимание относительно короткий срок со дня вхождения государства в капитал БТА, этим лицом, вероятно, может быть кредитор по двустороннему займу. Для принятия подобного решения менеджеру синдицированного займа или Доверенному Лицу по еврооблигациям может потребоваться согласие банков участников и держателей. По словам представителей банка кредитор базируется на Востоке. У БТА есть несколько еврооблигаций, номинированных в японской йене, на общую сумму 65 млрд. йен (\$704 млн.). С лета 2008 года тенге ослабел по отношению к йене на 34%.

Эта новость резко снизила возможность сценария, в котором кредиторы отказываются от права досрочного погашения долгов (см. обзор за 10 февраля). В то же время, возросла вероятность досрочных выплат по всем международным обязательствам банка из-за включения пункта кросс-дефолт. Кросс-дефолт может произойти, если кредитор будет настаивать на досрочном погашении. По нашим расчетам, общая сумма всех возможных выплат для БТА составляет примерно \$14.2 млрд<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Согласно консолидированной отчетности Банк имел общую внешнюю задолженность по i) двусторонним займам ii) синдицированным займам и iii) международным облигациям в валютах ОБСЕ в размере \$14.5 млрд, на 30 сентября 2008 и выплатил с тех пор около \$430 млн. Мы предполагаем, что все эти обязательства имеют условие кросс-дефолта.

Банк планирует провести переговоры с кредитором, но, на наш взгляд, кредитор вряд ли пойдет на уступки. Вероятнее всего, многие кредиторы застраховались от риска дефолта (например, с помощью CDS), что снизило их мотивацию сохранения платежеспособности заемщика. Даже если держатели облигаций и участники синдикатов не будут требовать досрочного погашения, то этим правом могут воспользоваться спекулянты, которые запаслись CDS и выкупили облигации по нынешним низким ценам.

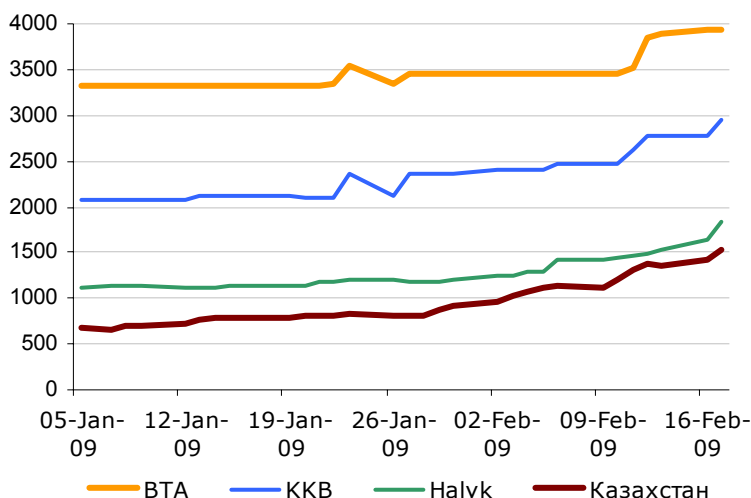
В случае, если банку не удастся убедить кредиторов, тогда

- 1) Либо банк отказывается выплачивать всю сумму предъявленных обязательств,
- 2) Либо новый акционер (государство) использует средства Нацфонда для выплаты обязательств.

На наш взгляд, вероятность дефолта банка по своим обязательствам не меньше 2 к 1. Наш скептицизм основывается не на отсутствии желания правительства отвечать по требованиям по досрочному погашению, а в его ограниченной способности выполнить данное требование быстро – до того, как кредиторы предпримут действия по возмещению ущерба, ведущие к фактическому банкротству банка.

Даже если переговоры завершатся неудачей, это даст правительству дополнительное время для принятия окончательного решения о досрочном погашении. В случае принятия положительного решения по досрочному погашению, правительству придется отказаться от планов по стимулированию экономики с помощью средств Нацфонда. Размер Нацфонда составляет \$28 млрд на 1 февраля 2009, а на стимулирование экономики планируется потратить около \$17 млрд., включая капитализацию банков.

**Рисунок 1. 5-летние CDS, бп**



Источник: Bloomberg

Правительство может начать поиски финансирования из других источников для восполнения нехватки фондирования. Однако, правительству следует рассчитывать только на собственные ресурсы, так как внешняя помощь вряд ли подойдет вовремя. В случае ускорения выплаты долга БТА правительство должно быть готовым выплатить всю сумму международного долга банка для сохранения репутации страны и контроля над ситуацией.

Сабит Хакимжанов  
Роман Ассильбеков  
Алибек Жаксылыков

## Макроэкономика

### Обзор валют СНГ

#### Затишье перед штормом?

На прошлой неделе курс тенге колебался в диапазоне от 148,11 до 148,90 KZT/USD, в пятницу курс закрытия составил 148,90 KZT/USD (Рисунок 1). После вливания капитала в 4 системообразующих банка страны в конце января разница между СКВ резервами и монетарной базой исчезла, но после девальвации опять восстановилась до безопасного уровня (Рисунок 4).

Девальвация сняла некоторую часть давления на обменный курс, но очевидно этого было недостаточно для того, чтобы снизить межбанковские процентные ставки. Подразумеваемые ставки по форвардным контрактам упали с 70% до 40%, все еще оставляя возможность для проведения арбитражных операций.

Это, возможно, является причиной дальнейшего роста индикатора Kazprime (Рисунок 5). Мы полагаем, что ставки на Kazprime не будут падать, а, вероятнее всего, будут продолжать расти.

Девальвация увеличила разницу между СКВ резервами и монетарной базой, но интервенции продолжаются. По нашим оценкам, интервенции НБК в феврале достигли \$2.6 млрд., из которых почти \$900 млн. было продано после девальвации 4 февраля. Это означает, что давление на обменный курс по-прежнему высокое, и средств НБК может не хватить для поддержания курса даже при нынешней нехватке тенговой ликвидности.

Рисунок 1. Спот и форвардный курсы

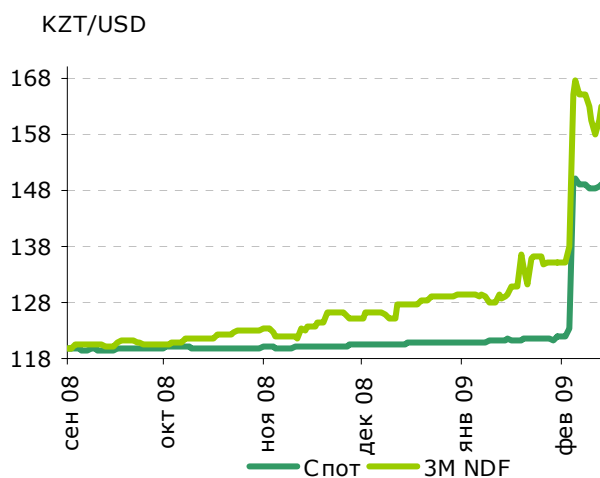


Рисунок 2. Возможности для процентного арбитража сохраняются

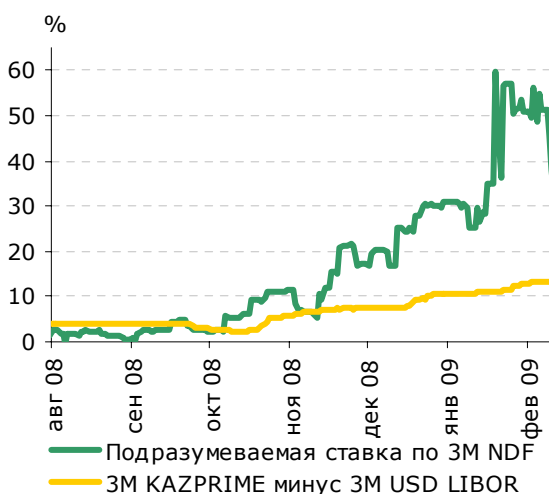


Рисунок 3. Ожидания рынка несколько успокоились, но вероятность девальвации все еще высока

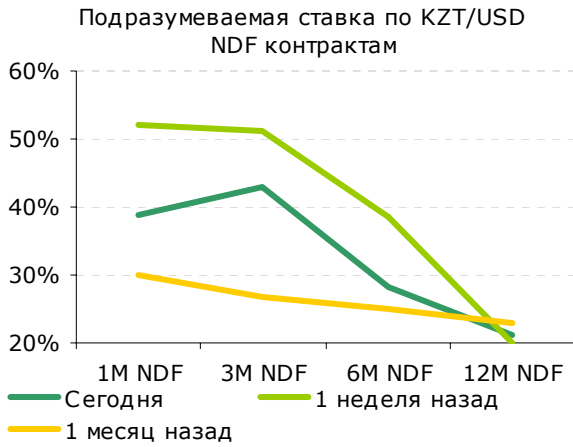


Рисунок 4. СКВ резервы НацБанка Казахстана и монетарная база, до и после девальвации, на конец периода

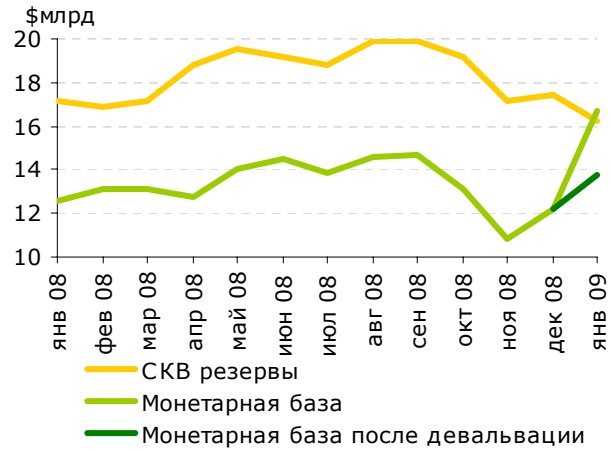


Рисунок 5. Kazprime продолжает расти

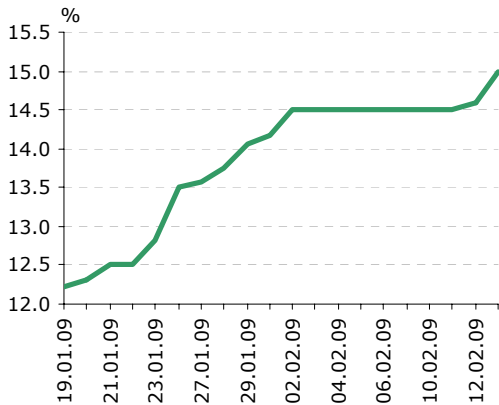
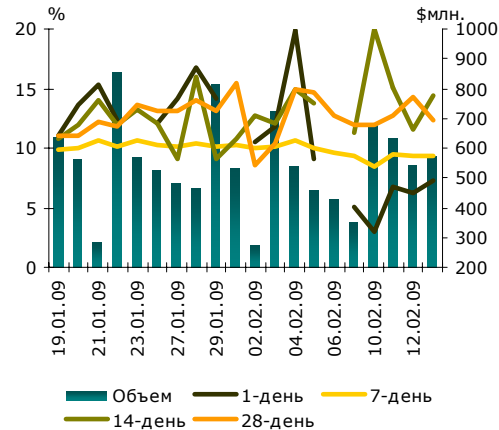


Рисунок 6. Рынок РЕПО. РЕПО ставки росли до 4 февраля, дня девальвации



Источник: Bloomberg, НБК, подсчеты Халык Финанс

## Гривна

Рисунок 1. Спот и форвардный курсы

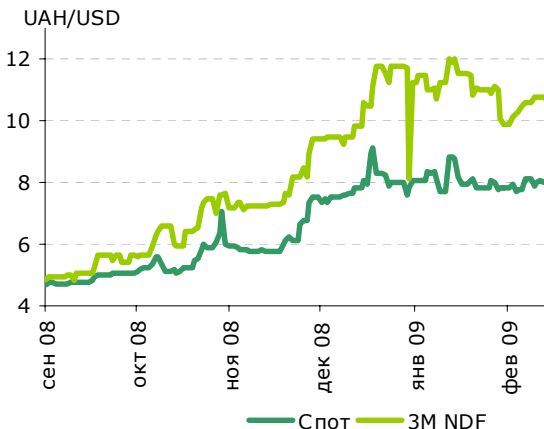


Рисунок 2. Высокая цена обладания Гривны

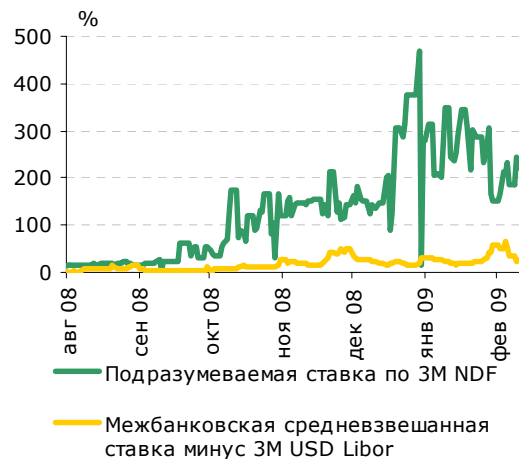


Рисунок 3. Ожидания девальвации в течение 1 месяца усилились.

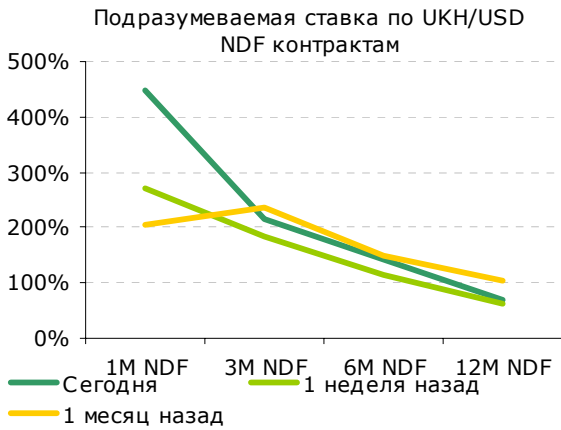
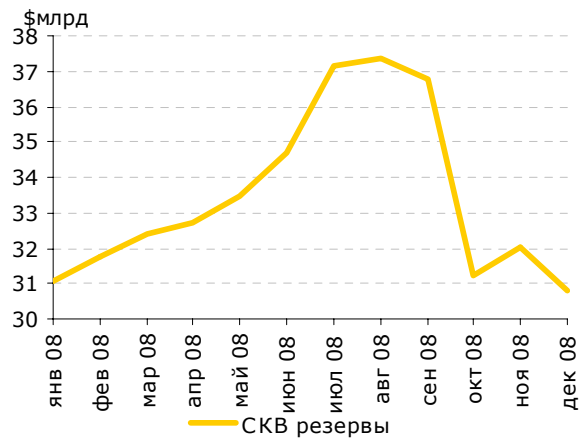


Рисунок 4. СКВ резервы НацБанка Украины стабилизировались



Источник: Bloomberg, НБУ, подсчеты Халык Финанс

### Укрепление Рубля

Рисунок 1. Спот и форвардный курсы RUB/USD.

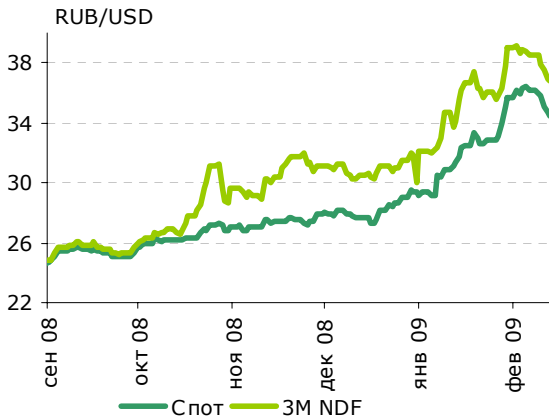


Рисунок 2. Покрытый процентный паритет.

Давление на Рубль практически исчезло - арбитраж приносит меньше 5%

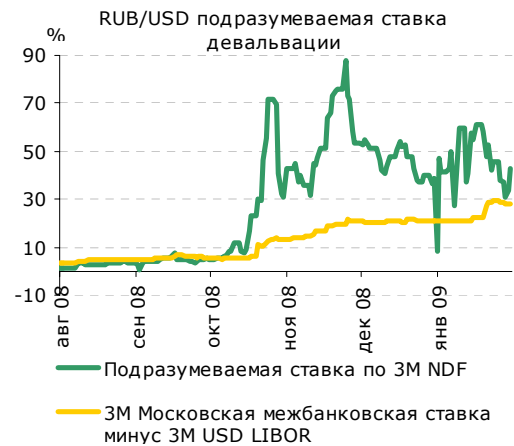


Рисунок 3. Спот и форвардный курсы RUB/EUR.

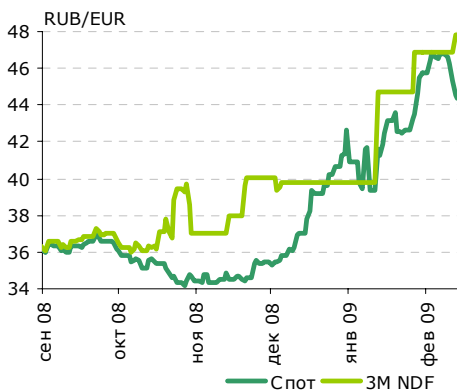


Рисунок 4. Покрытый процентный паритет.

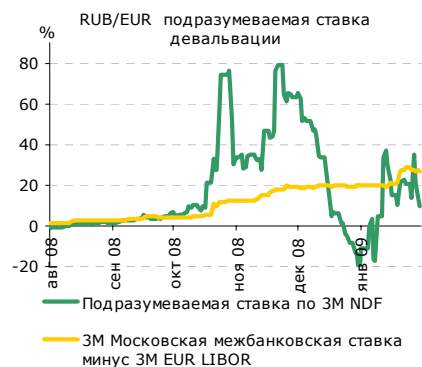


Рисунок 5. Спот и форвардный курсы RUB/СКВ корзина. Официально установленная верхняя граница коридора колебаний бивалютного курса составляет 41RUB/СКВ корзина.

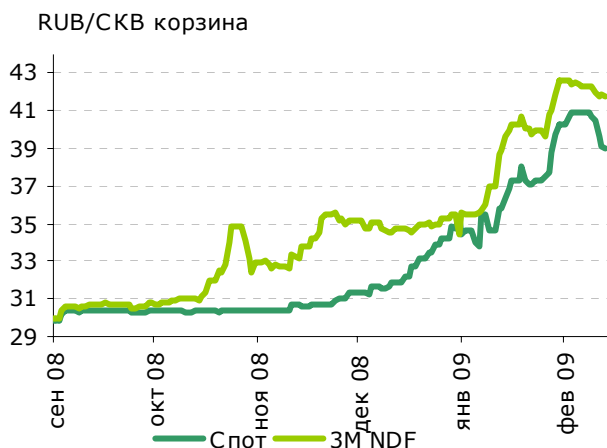
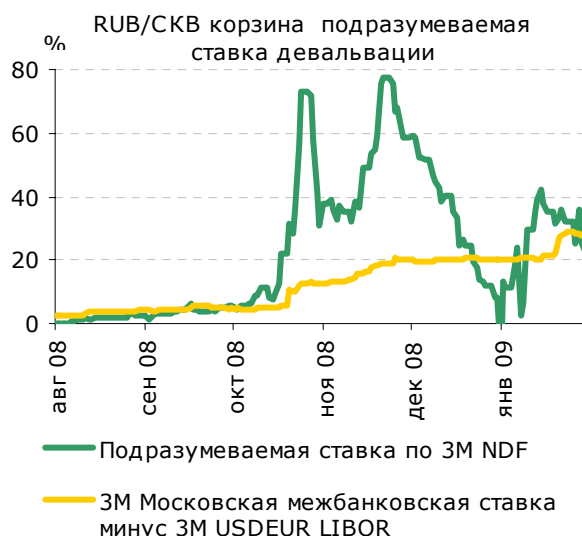


Рисунок 6. Покрытый процентный паритет.



СКВ корзина на 55% состоит из долларов США и на 45% - из евро

Рисунок 7. RUB/USD кривая NDF

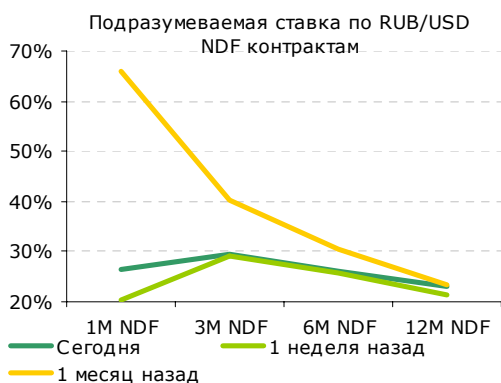


Рисунок 8. RUB/EUR кривая NDF

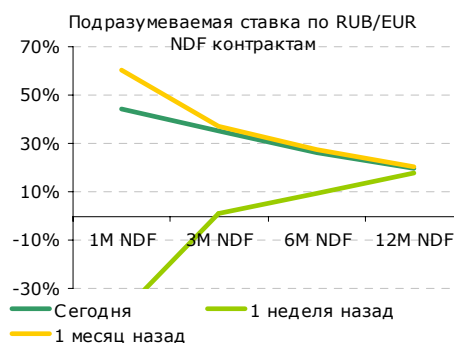
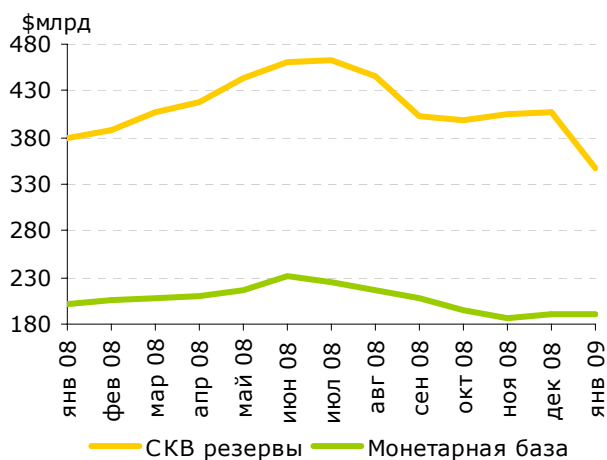


Рисунок 9. В январе потери СКВ резервов ЦБР ускорились.



Источник: Bloomberg, ЦБР, подсчеты Халык Финанс

Мадина Курмангалиева

## Глобальные рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	9,50	Ставка реф. ЦБ РФ	13,00	Диск. ставка НБУ	12,00
KAZPRIME	15,00	MOSPRIME	24,42	Укр. Межбанковская средневзвешенная ставка	29,10

Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	2,00	Дисконт. ставка	0,25	Мин. ставка займа	1,00
LIBOR EUR 3М	1,94	LIBOR USD 3М	1,24	LIBOR BP 3М	2,07

Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	5,31	Официальная ставка	2,00
Libor JPY 3М	0,64	Шанхайская межбанковская ставка	1,30	KORIBOR	2,63

### Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10,8	Jan 09	0,3	9,3
Россия	13,3	Jan 09	2,4	13,4
Украина	22,3	Dec 08	2,1	22,3
США	-0,5	Dec 08	-1,3	-0,5
Евро	1,6	Dec 08	-0,1	1,6
Англия	3,1	Dec 08	-0,4	3,1
Япония	0,4	Dec 08	-0,4	0,4
Китай	1,2	Dec 08	-0,8	1,2
Корея	4,1	Jan 09	0,1	3,7

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %
Казахстан	USDKZT	148,98	0,1	23,9
Россия	USDRUB	34,52	-4,6	39,9
Украина	USDUAH	8,06	-0,9	59,2
США	EURUSD	1,29	-0,7	-11,8
Евро	GBPUSD	1,45	-1,9	-26,1
Англия	USDJPY	91,46	-0,5	-15,6
Япония	USDCNY	6,83	0,0	-5,1
Китай	USDKRW	1404,35	1,5	48,5

### Фондовые рынки

Index	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	837	-3,87	-42,09
KASE	632	-6,05	-75,93
RTS	624	19,83	-68,86
FTSE 100	4190	-2,38	-28,75
DAX	4413	-4,98	-36,71
NASDAQ 100	1237	-3,18	-32,15
S&P 500	827	-4,81	-39,52
Dow Jones Industrial	7850	-5,20	-37,46
Nikkei 225	7779	-3,68	-42,91
KOSPI	1192	-1,47	-26,92

Индекс RTS повысился на 19%, благодаря Лукойл, Роснефть и Сургутнефтегаз. Вместе с Газпромом эти три компании имеют 50% "веса" при расчете индекса. Девальвация рубля положительно сказывается на акциях этих компании.

Индекс Dow Jones Industrial Average снизился на 5.2%. Повышение Hewlett Packard и Boeing не смогло пересилить снижение Wal-Mart Stores, JP Morgan Chase и IBM. У IBM самая большая "доля" в индексе в 9.5%.



## Товарные рынки

Товар	Спот	1Н%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent, USD/б	44,5	-1,2	-52,1	53,7
Медь, USD/т	3 392,0	-3,3	-57,7	3 517,0
Свинец, USD/т	1 163,3	-0,9	-61,7	1 190,5
Цинк, USD/т	1 128,2	-2,9	-51,9	1 206,0
Nickel, USD/т	10 255,0	-10,4	-62,6	10 500,0
Сталь, USD/т	316,0	-14,6	-69,4	365,0
Золото, USD/унц	941,7	3,3	4,0	952,6
Пшеница, USD/т	208,5	-2,2	-55,0	227,4
Кукуруза, USD/т	136,2	-3,9	-29,8	164,9

Прошедшая неделя ознаменовалась снижением рынка вследствие скептического отношения рынков к мерам фискального стимулирования правительства США. Такие металлы, как никель и сталь, потерявшие в цене больше остальных, в очередной раз отреагировали на падение глобального спроса на капиталовложения.

Цены на золото росли, отражая растущий спрос на ликвидные инструменты сбережения в условиях растущих бюджетных дефицитов стран, выпускающих резервные валюты.

## Энергетика

### **Контроль над ценами на бензин**

Низкая конкуренция в распределении и производстве бензина в Казахстане делает цены мало чувствительными к изменениям цен на нефть. Правительство пытается снизить цены на бензин административным способом.

Казахстан сильно зависим от импорта нефтепродуктов из России. Около четверти горюче-смазочных материалов в Казахстан ввозится из России. Три крупных нефтеперерабатывающих завода Казахстана имеют мощность в 17 млн. тонн в год, что достаточно для обеспечения внутреннего спроса. Однако, заводы работают только на 60% мощности. Более полной загрузке мощностей заводов мешает недостаток трубопроводов для доставки сырой нефти из отечественных источников. К примеру, Павлодарский НПЗ полностью полагается на нефть из российских источников, а доставка нефти по железной дороге обходится слишком дорого.

Вторая проблема заключается в недостаточных инвестициях в обрабатывающий сектор. Атырауский НПЗ является единственным заводом прошедшим недавнюю модернизацию. Вся продукция завода идет на экспорт; с тех пор завод начал выпускать дизельное топливо высокого качества.

С падением цен на нефть цены на горюче-смазочные материалы также снизились, но в значительно меньшей мере. С середины декабря, благодаря девальвации рубля, цены на ГСМ снижались из-за дешевого импорта из России. После девальвации тенге российский импорт не может способствовать дальнейшему снижению цен на ГСМ.

На прошедшей неделе премьер-министр Казахстана, Карим Масимов, поручил министерству энергетики и минеральных ресурсов сдерживать цены на автозаправочных станциях.

Глава агентства по защите конкуренции Мажит Есенбаев предложил повысить экспортную пошлину на высокооктановый бензин и дизельное топливо до \$113 за тонну. По его расчетам при таком размере таможенной пошлины внутренний рынок полностью насытится. Министр энергетики и минеральных ресурсов, Сауат Мынбаев, выступил против этой инициативы, утверждая, что производители могут не выдержать такую нагрузку.

Применение экспортных тарифов может также привести в краткосрочной перспективе:

- (i) к увеличению дефицита текущего счета, тем самым увеличивая давление на обменный курс;
- (ii) будет малоэффективным из-за неформальной торговли.

А в долгосрочной перспективе:

- (iii) не устранил проблему ценового сговора; и
- (iv) снизит привлекательность инвестиций в нефтеперерабатывающий сектор.

В январе г-н Мынбаев заявил, что \$3.1 млрд. пойдут на модернизацию нефтеперерабатывающих заводов в течение следующих 7 лет. В этих целях министерство намеревается использовать имеющиеся влияние Казмунайгаза на заводы. Это повысит качество и увеличит количество нефтепродуктов на 2.5 млн. тонн в год, но вряд ли изменит промышленную организацию сектора.

*Габит Жанысбаев*

## Международные облигации

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата выпуска	Дата погаш-я	Дюр лет	Доход по цене спроса*%	Изменение, бп		Разница м/у ценной 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	2.5	78.2	4433	6337	58.5	BB-   B2 /*-   N.R.
Альянс Банк	250	USD	Фикс	8.8	20.04.06	20.04.11	1.7	91.0	1217	7005	58.9	BB-   B2 /*-   N.R.
Альянс Банк	350	USD	Фикс	9.3	25.09.06	25.09.13	2.7	52.0	610	3269	34.6	BB-   B2 /*-   N.R.
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9	22.11.05	22.11.10	1.5	94.5	1933	7503	61.5	BB-   B2 /*-   N.R.
Альянс Банк	250	GBP	Фикс	9.8	12.02.07	14.02.11	1.8	108.8	1760	8329	77.5	BB-   B2 /*-   N.R.
Альянс Банк	150	USD	Плав	9.4	19.04.06	N/A	2.6	45.6	N/A	2830	27.7	N.R.   Caa2 /*-   N.R.
Астана-Финанс	125	USD	Фикс	7.6	16.02.06	16.02.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	BB   WR   N.R.
Астана-Финанс	340	EUR	Фикс	7.9	08.06.07	08.06.10	1.2	136.0	5365	12319	63.1	BB   Ba1 /*-   N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Фикс	9	16.11.06	16.11.11	2.1	63.4	680	5197	43.0	BB   Ba1 /*-   N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	10	10.11.06	N/A	3.2	35.7	346	2541	25.2	N.R.   Ba1   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	28.10.05	28.10.10	1.6	28.3	456	2014	19.3	BBB   Baa2 /*-   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.9	09.11.04	09.11.09	0.7	27.8	346	2024	17.6	BBB   Baa2 /*-   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9	11.05.06	11.05.16	4.5	23.2	365	1340	18.0	BBB   Baa2 /*-   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	21.02.07	21.02.14	3.5	24.6	210	1495	19.9	BBB   Baa2 /*-   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	12.04.05	12.04.12	2.6	24.7	245	1564	19.1	BBB   Baa2 /*-   NR
БТА Банк	400	USD	Фикс	8	24.03.04	24.03.14	3.1	43.9	1002	2906	34.3	BB   Ba1 /*-   B+ /*
БТА Банк	500	EUR	Фикс	6.3	27.09.06	27.09.11	2.2	77.0	1750	6151	58.1	BB   Ba1 /*-   B+ /*
БТА Банк	200	GBP	Фикс	7.1	20.12.06	21.12.09	0.8	104.6	2492	8572	60.5	BB   Ba1 /*-   B+ /*
БТА Банк	250	USD	Фикс	7.8	25.04.06	25.04.13	2.9	46.6	884	3188	38.4	BB   Ba1 /*-   B+ /*
БТА Банк	600	USD	Фикс	7.9	02.06.03	02.06.10	1.2	128.9	6554	11369	69.2	BB   Ba1 /*-   B+ /*
БТА Банк	350	USD	Фикс	8.5	10.02.05	10.02.15	3.7	39.1	789	2384	30.9	BB   Ba1 /*-   B+ /*
БТА Банк	1000	USD	Фикс	8.3	22.01.07	22.01.37	4.0	27.3	691	1523	19.1	BB   Ba1 /*-   B+ /*
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	03.06.05	03.06.20	6.6	15.7	N/A	N/A	12.3	BBB-   Baa1 /*-   BBB-
Народный банк	700	USD	Фикс	7.3	03.05.07	03.05.17	4.8	24.8	421	1442	19.2	BB   Baa3 /*-   BB
Народный банк	300	USD	Фикс	7.8	11.05.06	13.05.13	3.3	28.7	773	1845	22.2	BB   Baa3 /*-   BB
Народный банк	200	USD	Фикс	8.1	07.10.04	07.10.09	0.6	29.7	1150	2209	13.6	BB   Baa3 /*-   BB
Народный банк	500	USD	Фикс	9.3	16.04.08	16.10.13	3.3	29.4	793	1921	22.7	BB   Baa3 /*-   BB
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	14.05.07	14.05.17	5.8	15.3	32	641	13.3	BB+   Baa1   BB
Казкоммерцбанк	300	EUR	Фикс	5.1	23.03.06	23.03.11	1.8	51.8	1684	3851	38.1	BB   Ba1 /*-   BB-
Казкоммерцбанк	750	EUR	Фикс	6.9	13.02.07	13.02.17	4.8	33.4	678	2032	26.7	BB   Ba1 /*-   BB-
Казкоммерцбанк	500	USD	Фикс	7.5	29.11.06	29.11.16	4.0	33.8	785	2021	26.6	BB   Ba1 /*-   BB-
Казкоммерцбанк	500	USD	Фикс	7	03.11.04	03.11.09	0.7	37.1	911	2442	21.4	BB   Ba1 /*-   BB-
Казкоммерцбанк	350	GBP	Фикс	7.6	13.02.07	13.02.12	2.7	42.4	346	2708	37.1	BB   Ba1 /*-   BB-
Казкоммерцбанк	400	USD	Фикс	7.9	07.04.04	07.04.14	3.4	34.2	792	2021	26.7	BB   Ba1 /*-   BB-
Казкоммерцбанк	500	USD	Фикс	8.5	16.04.03	16.04.13	3.0	35.1	14	2114	26.9	BB   Ba1 /*-   BB-
Казкоммерцбанк	250	USD	Плав	8.5	13.06.07	13.06.17	3.1	47.0	14	3151	30.6	BB-   N.R.   B
Казкоммерцбанк	500	USD	Фикс	8	03.11.05	03.11.15	3.9	33.0	14	1888	26.1	BB   Ba1 /*-   BB-
Казкоммерцбанк	100	USD	Плав	9.2	09.11.05	N/A	2.9	39.5	14	2672	22.8	B-   Ba3 /*-   CCC+
Каз Темир Жолы	450	USD	Фикс	6.5	11.05.06	11.05.11	2.0	26.4	14	1833	22.2	BBB-   A3 /*-   BB+
Каз Темир Жолы	350	USD	Фикс	7	11.05.06	11.05.16	4.9	21.2	14	1246	18.2	BBB-   A3 /*-   BB+
КазакГолд	200	USD	Фикс	9.4	06.11.06	06.11.13	3.4	29.7	14	1796	22.0	CCC /*-   N.R.   N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	02.07.08	02.07.13	3.6	17.4	14	947	15.4	BBB-   Baa1   BBB-
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	02.07.08	02.07.18	5.7	16.2	13	736	15.0	BBB-   Baa1   BBB-
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	19.11.04	15.11.14	4.5	16.6	13	N/A	9.7	BBB-   Baa3   N.R.
Темир банк	500	USD	Фикс	9.5	21.05.07	21.05.14	2.6	61.1	13	4580	44.8	BB-   B2 /*-   B+e
Темир банк	150	USD	Фикс	9.3	23.03.06	23.03.09	0.1	826.7	13	81083	92.1	BB-   B2 /*-   N.R.
Темир банк	300	USD	Фикс	9	24.11.06	24.11.11	2.0	86.5	14	7098	54.4	BB-   B2 /*-   B /*

## Внутренние облигации

### Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя торговля			Текущий спрос*	
					Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %
Central Asia Cement B1	CACMb1	2 700	9.0	2.5	53.5	40.0	04.02.09	51.9	42.0
Kaspi Bank B6	CSBNb6	10 000	8.5	6.2	64.5	18.3	11.02.09	64.5	18.3
Kazcat B1**	ZERDb1	5 000	10.0	3.9	100.0	10.0	11.02.09	100.0	10.0
Oilan Ltd.B1	OILAb1	500	13.0	2.0	86.6	21.0	06.01.09	88.6	20.0
RESMI B1	RESCb1	1 500	12.0	0.8	100.0	12.0	16.01.09	100.0	12.0
RG Brands B4	RGBRb4	1 500	8.0	2.5	72.8	23.0	13.02.09	69.9	25.0
RG Brands B5	RGBRb5	1 500	8.0	3.7	83.1	14.0	06.02.09	96.9	9.0
RG Brands B6	RGBRb6	2 000	8.0	5.7	79.3	13.3	06.02.09	95.6	9.0
Акмола Курлыс Матер B1	AKKMb1	5 000	9.0	1.4	101.1	8.1	09.02.09	N/A	N/A
Алматытемір B1	ALTMb1	2 000	12.0	3.7	N/A	N/A	N/A	103.0	11.0
Альтер Финансы B1	ALLZb1	2 500	9.5	2.5	98.8	10.0	24.12.08	92.7	13.0
Альфа-Банк	ALBNb2	3 000	12.0	2.0	98.5	12.8	29.09.08	100.3	11.8
Альянс Банк B1	ASBNb1	3 000	9.0	0.8	91.5	20.0	09.02.09	91.6	20.0
Альянс Банк B10	ASBNb10	7 000	9.8	5.7	79.6	15.0	22.10.08	100.0	9.8
Альянс Банк B12	ASBNb12	7 000	11.0	6.6	N/A	N/A	N/A	115.1	8.0
Альянс Банк B13	ASBNb13	5 000	11.0	1.6	N/A	N/A	N/A	104.4	8.0
Альянс Банк B14	ASBNb14	15 000	11.0	9.6	120.0	8.0	06.01.09	119.8	8.0
Альянс Банк B6	ASBNb6	7 000	8.5	0.1	96.4	22.0	26.12.08	98.2	20.5
Альянс Банк B7	ASBNb7	5 000	8.5	4.4	98.0	9.0	29.08.08	98.2	9.0
Альянс Банк B8	ASBNb8	5 000	8.5	2.9	98.7	9.0	30.12.08	99.4	8.8
Альянс Банк B9	ASBNb9	10 000	8.0	1.0	N/A	N/A	N/A	101.0	7.0
Астана Газ Сервис B1	ASZSb1	289	0.0	1.9	N/A	N/A	N/A	83.3	10.3
Астана-Недв B2	ASNDb2	10 000	15.0	4.7	99.9	15.0	05.02.09	99.9	15.0
Астана-Финанс B10	ASFIb10	500	7.5	7.6	81.7	11.0	08.10.08	70.1	14.0
Астана-Финанс B11	ASFIb11	10 000	7.5	7.6	89.2	9.5	05.11.08	89.3	9.5
Астана-Финанс B12	ASFIb12	8 000	7.8	10.1	86.7	9.9	23.12.08	66.9	14.0
Астана-Финанс B22	ASFIb22	10 000	11.0	9.5	100.0	11.0	12.12.08	100.0	11.0
Астана-Финанс B8	ASFIb8	500	6.0	2.2	72.6	22.0	09.02.09	70.0	24.0
Астана-Финанс B9	ASFIb9	9 000	8.0	12.2	31.4	28.0	12.02.09	26.9	32.0
АТФБанк B4	ATFBb4	4 500	8.5	5.8	97.8	9.0	11.02.09	97.8	9.0
Аэропорт Сары-Арка B1	ARSAb1	1 000	12.0	3.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банк ЦентрКредит B12	CCBNb12	5 000	9.0	1.9	93.4	13.1	13.02.09	90.5	15.0
Банк ЦентрКредит B16	CCBNb16	2 000	8.0	1.2	91.5	15.3	21.01.09	92.2	15.0
Банк ЦентрКредит B17	CCBNb17	5 000	8.5	3.2	80.5	16.0	14.11.08	98.6	9.0
Банк ЦентрКредит B19	CCBNb19	6 000	11.0	9.4	100.0	11.0	30.07.08	80.2	15.0
Билд Инвест Групп B1	BIGRb1	3 000	9.0	0.4	99.0	11.5	20.01.09	N/A	N/A
БТА Банк B10	BTASb10	5 000	11.0	6.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк B5	BTASb5	20 000	7.0	6.9	87.3	9.5	03.12.08	N/A	N/A
БТА Банк B7	BTASb7	125 000	7.0	27.4	65.6	11.0	12.02.09	N/A	N/A
БТА Банк B9	BTASb9	100 000	11.0	9.3	70.0	17.7	12.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека B10	BTAIb10	6 000	7.0	0.3	92.8	13.5	28.02.08	N/A	N/A
БТА Ипотека B12	BTAIb12	1 000	7.0	7.5	97.6	7.4	09.01.09	N/A	N/A
БТА Ипотека B13	BTAIb13	1 000	7.0	7.9	90.8	8.5	22.02.08	N/A	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ B1	BGSTb1	3 000	10.0	3.5	97.0	11.0	28.11.08	N/A	N/A
Евразийский банк B6	EUBNb6	5 000	11.0	6.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк B9	EUBNb9	35 000	13.0	2.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко B10	KZIKb10	5 000	5.7	1.0	92.2	13.5	23.01.09	91.3	15.0

Каз Ипотечная Ко В11	KZIKb11	5 000	6.9	6.1	70.3	13.8	15.07.08	71.3	14.0
Казахстан Кагазы В4	KKAGb4	12 000	12.0	4.5	112.4	8.7	19.01.09	N/A	N/A
Казинвестбанк В4	KIBNb4	12 000	10.0	1.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк В3	KIBNb3	6 100	10.0	1.5	89.5	18.0	21.01.09	97.3	12.0
Казкоммерц Инвест В1	KKI_b1	4 000	8.0	1.6	94.3	12.0	04.02.09	89.3	16.0
Казя Ипотечная Ко В18	KZIKb18	5 000	11.0	3.8	103.1	10.0	15.01.09	98.5	11.5
Кар Завод Асб Изд В2	KAZIB2	1 500	10.0	2.8	90.2	14.2	30.12.08	87.2	15.8
Караганды Жарык В1	KRZHB1	700	14.0	1.8	86.2	23.8	30.01.09	N/A	N/A
КОМБИСНАБ В1	KMSBb1	2 500	15.0	4.4	100.0	15.0	13.02.09	N/A	N/A
Конденсат В1	KONDb1	3 000	8.8	2.8	106.8	4.4	20.11.08	N/A	N/A
Концерн Цесна-Астык В1	TSASb1	3 000	9.0	2.8	92.8	12.0	20.01.09	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
ЛОГИКОМ В2	LOGCb2	1 700	11.0	4.9	N/A	N/A	N/A	102.6	10.3
Мангис Расп Элект Ко В2	MREKb2	500	13.0	1.5	87.7	23.0	11.02.09	87.7	23.0
Мангис Расп Элект Ко В3	MREKb3	700	12.0	2.8	107.3	9.0	30.12.08	N/A	N/A
Мангис Расп Элект Ко В4	MREKb4	500	12.0	3.2	108.2	9.0	06.01.09	N/A	N/A
Мангис Расп Элект Ко В5	MREKb5	800	16.0	4.0	110.8	12.5	12.02.09	110.8	12.5
Народный банк В13	HSBKb13	5 000	13.0	9.7	95.0	14.0	25.12.08	94.7	14.0
Народный банк В3	HSBKb3	4 500	9.0	0.3	98.4	13.0	15.01.09	98.3	14.0
Народный банк В7	HSBKb7	4 000	7.5	5.9	63.3	17.5	17.11.08	61.5	18.5
Народный банк В9	HSBKb9	3 000	7.5	6.4	63.7	17.0	29.01.09	59.7	18.5
НГСК КазСтройСерв В1	KASSb1	3 000	9.0	2.0	96.3	11.1	13.02.09	N/A	N/A
Нурбанк В5	NRBNb5	5 000	7.5	7.2	53.1	20.0	13.02.09	53.1	20.0
Нурбанк В7	NRBNb7	10 000	11.0	4.7	91.4	13.5	06.02.09	107.5	9.0
ОРДА кредит В1	ORDKb1	500	12.0	0.7	98.7	14.0	13.02.09	97.5	15.8
ОРДА кредит В2	ORDKb2	1 500	12.0	3.9	88.6	16.0	11.02.09	83.7	17.9
Павлодарэнергосерв В1	PDESb1	2 000	9.0	1.8	93.4	13.0	23.01.09	92.0	14.0
Продоволье Контракт Ко В1	PRKRb1	3 000	8.0	0.2	100.0	8.0	28.02.08	N/A	N/A
Продоволье Контракт Ко В2	PRKRb2	15 000	8.0	4.1	92.1	9.9	12.09.07	N/A	N/A
Сбербанк России В2	TXBNb2	3 000	11.0	1.4	93.9	16.0	11.02.09	89.5	20.0
Темірбанк В12	TEBNb12	8 000	9.0	1.2	89.4	19.0	19.01.09	88.1	21.0
Темірбанк В13	TEBNb13	8 000	9.0	3.2	85.2	15.0	06.02.09	100.0	9.0
Темірбанк В14	TEBNb14	6 000	9.5	7.2	N/A	N/A	N/A	102.6	9.0
Темірбанк В9	TEBNb9	3 000	9.8	0.3	100.2	9.0	09.02.09	99.6	11.0
ТЕМА Ко. В1	TEMAb1	1 000	11.0	1.5	89.9	16.0	14.02.08	93.5	16.0
Ульбин Металл Завод В2	ULBAb2	2 000	8.0	3.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Центр-Аз Топ-Энерг Ко В1	CTECb1	20 000	12.5	9.8	95.9	13.3	10.02.09	97.2	13.0
Цесна В1	TSNAb1	2 040	9.0	0.3	99.3	10.2	20.11.08	91.8	37.0
Цеснабанк В2	TSBNb2	3 000	9.0	3.5	72.7	20.0	06.01.09	71.3	21.0
Цеснабанк В4	TSBNb4	3 000	8.0	2.3	72.4	24.0	09.02.09	71.1	25.0
Цеснабанк В7	TSBNb7	4 000	7.5	18.4	48.4	16.5	11.02.09	100.0	7.5
ЭКОТОН+ В1	EKTNb1	1 000	10.0	2.7	91.1	14.0	20.01.09	51.2	42.0
Эксимбанк Казахстан В1	EXBNb1	10 000	9.0	4.7	67.2	20.0	09.02.09	67.2	20.0
Эксимбанк Казахстан В2	EXBNb2	10 000	9.0	3.3	82.4	16.0	04.02.09	74.2	20.0

\*Данные по доходности на 16.02.09

Источник: Kase

**Плавающая ставка**

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя торговля			Текущий спрос*	
					Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %
AMF Group B1	AKFIb1	4 000	12.0	0.1	99.9	12.4	26.12.08	100.0	12.0
Delta Bank B1	NFBNb1	3 000	11.0	3.6	59.3	30.0	28.01.09	59.6	30.0
Dent-Lux(Дент-Люкс) B1	DNTLb1	500	15.0	1.7	104.7	12.0	30.12.08	N/A	N/A
Kaspi Bank B4	CSBNb4	7 000	13.7	2.3	96.5	15.5	12.02.09	95.6	16.0
Kaspi Bank B5	CSBNb5	3 500	11.0	2.9	84.4	18.0	29.01.09	83.6	18.5
Kaspi Bank B7	CSBNb7	5 000	12.0	9.3	78.9	16.5	10.02.09	105.7	11.0
SAT & Co B1	SATCb1	15 000	11.5	5.9	106.6	10.0	15.01.09	106.5	10.0
VITA B4	VITAb4	5 000	12.0	1.2	80.8	32.0	29.01.09	78.2	36.0
АБДИ Компани B1	ABDIb1	9 000	10.5	3.9	80.2	23.0	22.12.08	101.5	10.0
Аграрная кредит корп B1	AGKKb1	3 000	9.0	3.5	86.3	15.8	11.02.09	83.0	15.5
АЗИЯ АВТО B1	ASAVb1	1 000	9.5	0.9	100.0	9.5	30.01.09	100.4	9.0
АЗИЯ АВТО B2**	ASAVb2	2 000	9.5	1.2	85.3	24.0	11.02.09	83.6	26.0
Азия-Электрик B1	ASELb1	1 000	14.0	1.1	94.0	20.0	11.02.09	N/A	N/A
Альянс Банк B3	ASBNb3	3 000	12.0	2.7	82.9	20.0	24.11.08	83.8	20.0
Астана-Финанс B15	ASFIb15	8 000	12.0	14.1	128.5	8.5	06.02.09	128.4	8.5
Астана-Финанс B16	ASFIb16	30 000	12.0	14.3	82.6	15.0	06.02.09	115.0	10.0
Астана-Финанс B23	ASFIb23	5 000	12.0	2.5	100.0	N/A	03.11.08	104.4	10.0
Астана-Финанс B24	ASFIb24	5 000	12.0	4.5	107.2	10.0	03.02.09	107.1	10.0
Астана-Финанс B4	ASFIb4	2 000	14.0	2.2	76.0	29.1	13.02.09	73.6	31.0
Астана-Финанс B5	ASFIb5	5 000	12.5	0.9	83.5	34.5	13.02.09	82.2	36.5
Астана-Финанс B6	ASFIb6	2 000	12.5	3.3	86.4	18.0	28.01.09	78.2	22.0
Астана-Финанс B7	ASFIb7	8 000	12.5	6.4	56.9	27.0	09.02.09	53.1	29.0
Атамекен-Агро B2**	KATRb2	11 000	17.0	9.5	87.5	20.0	10.02.09	95.5	18.0
АТФБанк B5	ATFBb5	13 000	11.0	3.3	94.7	13.0	05.02.09	94.8	13.0
АТФБанк B6	ATFBb6	13 000	10.0	5.0	78.3	16.5	09.02.09	104.0	9.0
Банк ЦентрКредит B10	CCBNb10	3 000	10.0	6.6	90.5	12.0	29.07.08	79.4	15.0
Банк ЦентрКредит B11	CCBNb11	2 000	10.0	6.9	90.3	12.0	29.07.08	79.0	15.0
Банк ЦентрКредит B13	CCBNb13	4 000	10.5	7.2	92.6	12.0	29.07.08	80.6	15.0
Банк ЦентрКредит B14	CCBNb14	5 000	10.0	7.6	64.3	19.0	02.02.09	64.3	19.0
Банк ЦентрКредит B15	CCBNb15	3 000	10.0	8.2	102.8	9.5	30.01.09	102.8	9.5
Банк ЦентрКредит B18	CCBNb18	5 000	13.0	13.8	100.0	13.0	30.01.08	126.6	9.5
Банк ЦентрКредит B20	ccbnb20	3 500	12.0	14.7	N/A	N/A	N/A	124.2	9.0
Банк ЦентрКредит B3	CCBNb3	2 000	17.3	1.3	103.2	14.5	13.02.09	92.7	24.0
Банк ЦентрКредит B4	CCBNb4	2 000	12.0	2.6	93.2	15.2	21.01.09	93.7	15.0
Банк ЦентрКредит B6	CCBNb6	1 300	12.0	5.9	81.8	17.0	09.02.09	83.4	16.5
Банк ЦентрКредит B7	CCBNb7	2 000	10.0	6.3	79.9	15.0	21.01.09	80.0	15.0
Банк ЦентрКредит B8	CCBNb8	2 000	10.0	6.5	80.0	14.9	09.01.09	79.7	15.0
Банк ЦентрКредит B9	CCBNb9	4 500	10.0	6.5	68.4	18.5	23.01.09	64.5	20.0
Батыс транзит B1**	BTTRb1	18 830	19.2	10.1	79.0	25.0	11.02.09	79.0	25.0
БТА Банк B3	BTASb3	7 500	15.0	4.7	61.3	31.0	30.01.09	N/A	N/A
БТА Банк B4	BTASb4	14 000	12.0	5.3	42.2	38.0	09.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека B1	BTAIb1	500	10.0	1.9	58.1	44.0	12.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека B11	BTAIb11	10 000	3.0	7.5	84.8	8.9	13.04.07	N/A	N/A
БТА Ипотека B14	BTAIb14	10 000	8.5	5.1	95.9	9.5	06.01.09	88.6	11.5
БТА Ипотека B16	BTAIb16	14 000	13.5	9.1	100.0	13.5	25.09.08	N/A	N/A
БТА Ипотека B2	BTAIb2	1 500	14.0	5.7	59.2	29.0	11.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека B3	BTAIb3	2 000	12.3	2.8	79.8	22.0	09.01.09	N/A	N/A
БТА Ипотека B4	BTAIb4	2 000	11.0	1.2	55.9	69.0	12.02.09	N/A	N/A

БТА Ипотека В5	ВТАIb5	4 000	10.0	6.2	74.9	16.5	22.12.08	N/A	N/A
БТА Ипотека В6	ВТАIb6	2 000	10.0	1.3	91.7	16.5	22.12.08	N/A	N/A
БТА Ипотека В7	ВТАIb7	4 000	10.0	3.4	100.0	10.0	22.02.08	N/A	N/A
БТА Ипотека В8	ВТАIb8	7 000	10.0	4.5	59.3	25.5	15.01.09	N/A	N/A
БТА Ипотека В9	ВТАIb9	4 000	8.5	7.0	107.0	7.4	04.10.07	N/A	N/A
ГЛОТУР В2	GLOTb2	9 000	21.5	3.1	66.5	41.6	13.02.09	26.9	100.4
Данабанк В1	DNBNb1	1 000	10.5	1.9	N/A	N/A	N/A	98.5	11.4
Данабанк В2	DNBNb2	3 000	11.0	2.1	N/A	N/A	N/A	99.4	11.3
Евразийский банк В2	EUBNb2	3 000	7.5	2.8	100.0	7.0	27.11.08	101.3	7.0
Евразийский банк В3	EUBNb3	10 000	11.0	4.1	87.9	15.0	13.02.09	82.6	17.0
Евразийский банк В4	EUBNb4	10 000	11.0	5.5	100.0	11.0	30.12.08	100.0	11.0
Евразийский банк В5	EUBNb5	10 000	13.0	14.5	122.7	10.0	06.02.09	127.3	9.5
Евразийский банк В7	EUBNb7	5 000	11.0	9.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В8	EUBNb8	15 000	13.0	14.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ЕРКА В1	ERKAb1	2 500	19.0	4.7	N/A	N/A	N/A	133.3	10.0
Каз Дистриб Ко В1	KZDKb1	1 000	11.0	1.0	96.5	14.0	14.11.08	75.9	41.5
Каз Ипотечная Ко В17	KZIKb17	10 000	12.0	7.3	N/A	N/A	N/A	125.0	7.5
Каз Ипотечная Ко В12	KZIKb12	5 000	7.5	8.1	72.5	13.0	23.12.08	68.9	14.0
Каз Ипотечная Ко В16	KZIKb16	5 000	7.5	7.9	91.6	9.0	09.02.09	91.6	9.0
Каз Ипотечная Ко В2	KZIKb2	3 000	19.0	4.6	103.0	18.0	29.01.09	103.0	18.0
Каз Ипотечная Ко В3	KZIKb3	5 000	19.2	5.1	116.5	14.5	13.02.09	109.0	16.5
Каз Ипотечная Ко В4	KZIKb4	5 000	18.7	5.1	97.4	19.5	06.02.09	97.4	19.5
Каз Ипотечная Ко В5	KZIKb5	5 000	18.6	0.1	100.3	16.0	12.02.09	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	KZIKb6	5 000	18.6	2.1	106.5	15.0	15.01.09	103.6	16.5
Каз Ипотечная Ко В7	KZIKb7	5 000	18.3	2.6	109.4	14.0	15.01.09	105.8	15.5
Каз Ипотечная Ко В8	KZIKb8	5 000	18.3	5.6	118.6	13.5	20.01.09	112.2	15.0
КазАгроФинанс В1	KAFIb1	3 000	9.2	2.9	88.6	14.0	06.01.09	88.9	14.0
Казахстан Кагазы В1	KKAGb1	4 000	13.0	1.0	98.0	15.0	19.01.09	N/A	N/A
Казахстан Кагазы В2	KKAGb2	3 500	12.0	2.1	103.2	10.5	30.09.08	N/A	N/A
Казахстан Кагазы В3	KKAGb3	3 500	12.0	4.5	96.6	13.0	28.01.09	N/A	N/A
Казинвестбанк В1	KIBNb1	1 250	11.0	3.8	98.6	11.5	18.11.08	98.5	11.5
Казкоммерцбанк В4	KKGBb4	7 000	11.0	6.1	81.2	15.9	28.01.09	65.1	21.5
Казкоммерцбанк В5	KKGBb5	5 500	9.5	6.6	110.5	7.5	09.01.09	110.2	7.5
Казкоммерцбанк В6	KKGBb6	10 000	7.5	8.6	86.4	9.8	16.09.08	83.2	10.5
Казкоммерцбанк В7	KKGBb7	10 000	9.0	9.7	85.4	11.5	24.11.08	91.0	10.5
КАЭКСПОРТАСТЫК В1	KASTb1	4 000	11.0	2.2	107.0	8.9	30.06.06	106.1	8.0
КАЭКСПОРТАСТЫК В2	KASTb2	6 000	11.0	2.4	100.0	11.0	30.01.09	82.0	21.0
Кедентранссервис	KDTSb1	5 000	20.7	3.1	118.7	13.4	30.12.08	118.2	13.4
КСМК-3 В1	KSMKb1	1 300	11.0	3.1	58.0	33.0	22.12.08	41.4	50.0
КСМК-3 В2	KSMKb2	1 300	11.0	3.7	62.9	27.0	22.12.08	43.9	42.0
ЛОГИКОМ В1	LOGCb1	1 900	11.0	1.5	101.1	10.3	12.11.08	101.0	10.3
Народный банк В10	HSBKb10	5 000	6.0	6.7	64.1	14.5	29.01.09	64.2	14.5
Народный банк В11	HSBKb11	4 000	6.0	7.2	56.5	16.5	22.01.09	55.3	17.0
Народный банк В12	HSBKb12	10 000	13.0	8.6	82.0	17.0	12.12.08	84.1	16.5
Народный банк В14	HSBKb14	5 000	13.0	9.7	N/A	N/A	N/A	100.0	13.0
Народный банк В4	HSBKb4	5 000	19.9	1.4	102.4	18.0	30.12.08	102.2	18.0
Народный банк В8	HSBKb8	4 000	10.0	6.1	89.2	12.5	03.11.08	77.0	16.0
Нурбанк В6	NRBNb6	5 000	12.9	5.9	122.9	8.0	05.02.09	122.8	8.0
Ордабасы В2	ORDBb2	12 000	11.0	2.7	28.7	75.3	28.01.09	27.1	80.0
Орнек XXI В1	ORNKb1	4 000	11.0	1.6	41.2	82.0	28.01.09	N/A	N/A
Сбербанк России В3	TXBNb3	3 000	12.0	2.7	95.1	14.0	19.09.08	95.6	14.0
Темірбанк В10	TEBNb10	4 500	8.5	7.8	103.3	8.0	28.02.07	78.3	13.0

Темірбанк В11	TEBNb11	4 000	9.0	12.8	75.1	13.0	24.09.08	100.0	9.0
Темірбанк В17	TEBNb17	6 000	8.5	8.2	73.3	14.0	27.11.08	97.1	9.0
Темірбанк В4	TEBNb4	5 000	9.0	6.4	93.7	9.0	12.01.06	86.8	12.0
Темірбанк В6	TEBNb6	4 000	10.0	3.9	65.8	24.0	13.02.09	N/A	N/A
Темірбанк В7	TEBNb7	3 000	11.0	6.3	100.5	10.9	19.12.08	100.4	10.9
Темірбанк 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	N/A	N/A
Торт-Кудык В1	TKUDb1	2 000	15.0	2.7	101.2	14.5	30.10.08	114.2	9.0
Химфарм В2	CHFMb2	3 000	15.0	4.1	N/A	N/A	N/A	94.2	17.0
Цеснабанк В5	TSBNb5	3 000	10.0	5.4	55.0	26.0	13.02.09	N/A	N/A
Цеснабанк В6	TSBNb6	4 000	10.0	6.8	100.0	10.0	22.10.08	100.0	10.0
Эль-ДОС В1	ELDSb1	700	15.0	0.2	101.7	11.0	28.11.08	94.4	42.0

\*Данные по доходности на 16.02.09

Источник: Kase

Роман Асильбеков



## КФБ: Недельный обзор

За прошедшую неделю индекс КФБ потерял 6%. Цена закрытия составила 632.

Простые акции РД Казмунайгаз продолжают доминировать торги. Общий объем торгов на КФБ увеличился до \$40млн., 65% из которых составляют простые акции РД КМГ. РД КМГ повысился на 6% в недельном выражении и перевалил за 10 000 тенге за акцию. Влияние программы компании по выкупу акций было незначительным. Количество бумаг приобретенных в рамках программы составило 1.8% от общего объема торгов.

На прошедшей неделе КФБ остановила торги по трем ценным бумагам: по простым акциям Казахтелекома, по привилегированным акциям Темирбанка и по простым акциям БТА банка, после того как их цены упали больше чем на 30% в течение одного дня. В случае Казахтелекома (KZTK) падение было связано с ошибкой трейдера. На следующий день торги по KZTK возобновились по цене 7800 тенге за акцию. Недельная средневзвешенная цена KZTK повысилась на 17%. Привилегированные акции Темирбанка (TEBNp) снизились на 38% 10 февраля. В отличие от Казахтелекома, Темирбанк не восстановил утерянные позиции, а наоборот продолжил падать дальше. TEBNp установило новый 52-недельный минимум на 275 тенге за акцию, при этом потеряв 54%. В пятницу простые акции БТА банка (BTAS) снизились на 77%, и на цене 1202 тенге за акцию перестали торговаться. Недельная средневзвешенная цена BTAS упала на 15%.

Простые акции Цеснабанка и Темирбанка установили новые 52-недельные минимумы на 601 тенге за акцию и 3300 тенге за акцию, соответственно.

Казкоммерцбанк двигался против тренда рынка. Свыше 774 000 акции было продано по цене 500 тенге за акцию в четверг.

Компания	Посл. 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 прив1	3000	3000	-9.1%	0.5	10.0	2,750	12,200
Альянс банк**	2650	2741	-15.0%	6.2		2,200	20,000
Астана Финанс	22728	22728		1.7	893.9	15,000	25,000
БТА банк	1202	6921	-14.3%	38.5	83.8	1,202	85,000
ENRC	730	723	2.3%	3.7	7833.8	395	3,750
Казахмыс	610	579	15.5%	36.4	2312.7	370	4,600
Казахтелеком	7750	7765	17.2%	44.3	705.4	5,000	41,000
Казахтелеком прив	2750	2887	-15.3%	10.7	9.2	2,750	23,500
Казкат	7	6	2.0%	17.8	83.9	4	7
Казкоммерцбанк	363	439	47.3%	815.1	1736.5	190	1,255
Казкоммерцбанк прив	94	94	0.0%	3.6	97.7	86	440
Казмунайгаз	10101	10542	6.0%	3909.1	5910.8	6,201	24,500
Казтранском	6700	6700		3.8	133.3	1,417	21,700
Казтранском прив	800	800		0.2	0.8	800	2,100
Мангыстаумунайгаз п	3000	3000	0.0%	4.3	27.2	3,000	20,000
Орнек XXI	8	8		0.1	52.6	8	8
Темирбанк	3300	3300	-23.0%	3.8	524.3	3,300	8,500
Темирбанк прив	275	363	-54.4%	13.6	11.5	275	2,902
Халык банк	77	76	-12.5%	54.5	624.8	65	610
Центркредитбанк	319	324	-2.6%	1025.7	346.4	290	2,000
Цеснабанк	601	601	-4.9%	0.5	67.6	601	2,343

\*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**

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