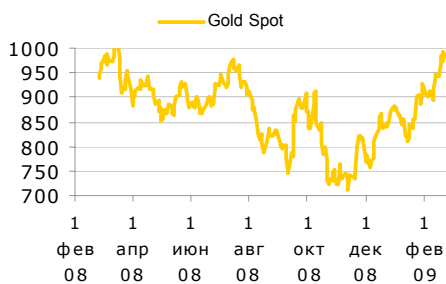
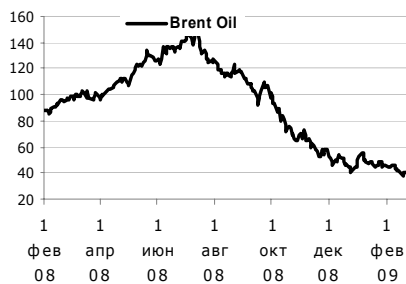
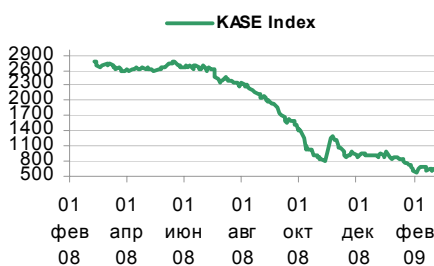
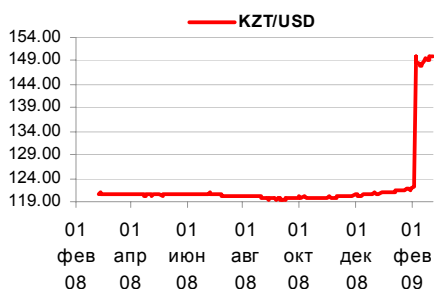


# Еженедельный обзор

25 февраля 2009 г.



## Макроэкономика

Потери резервов и риск девальвации

2

## Банки

Сложности рекапитализации Альянс Банка

4

## Международные облигации

Рост кредитных рисков

7

## Внутренние облигации

Дефолты по тенговым облигациям

10

## КФБ: Недельный обзор

15

## Макроэкономика

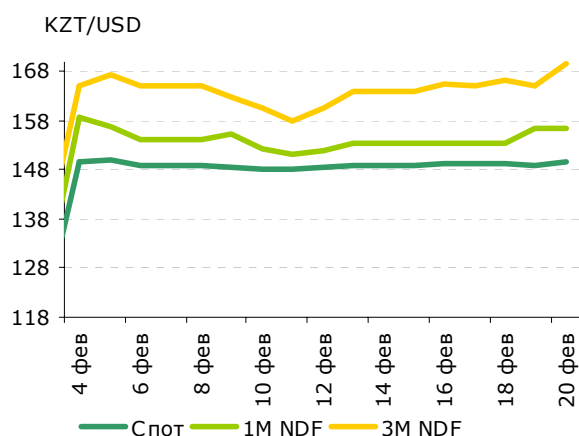
### Потери резервов и риск девальвации

На прошлой неделе давление на Тенге вновь начало усиливаться. Временное затишье после девальвации, проведенной 4 февраля, длилось чуть больше 2 недель. Давление на Тенге вернулось на свой до-девальвационный уровень.

Несмотря на жесткое нормирование тенговой ликвидности происходит конвертация оставшихся в экономике Тенге. По информации НБК в 4 кв 2008 из-за интервенций на валютном рынке НБК потерял около \$3,3 млрд, а в январе 2009 потратил еще \$2,7 млрд. В течение этих четырех месяцев ЗВР НБК снизились с \$19,9 до \$16,2 млрд. Потеря резервов была частично компенсирована за счет трансфертов из Национального Фонда.

НБК также подтвердил, что в течение первых чисел февраля продал около \$1,5 млрд, большая часть которых являлась конвертацией капитала, влитого правительством за день до этого. Правительство произвело вливание капитала в БТА на сумму 212 млрд. тенге (1,73 млрд. по текущему курсу на тот период). Народный Банк, ККБ и Альянс Банк получили в общей сложности 264 млрд Тенге. Согласно НБК, самым активным покупателем долларов 1-2 февраля являлся БТА, операции которого составили 27% от общего спроса.

Рисунок 1. Спот и NDF курсы



Источник: Bloomberg

Таблица 1. Объем валютных интервенций НБК после девальвации

Период	KZT/USD <sup>1</sup>	Объем интервенции, USD млн./день <sup>2</sup>
2 - 3 фев	122,22	750
4 - 6 фев	147,97	150
9 -13 фев	148,44	0
16 -20 фев	149,23	110
23 -24 фев	150,10	200

<sup>1</sup> Средневзвешенный курс за неделю: KASE

<sup>2</sup> Интервенции НБК в среднем за день: расчеты ХФ

Казалось, что массовая продажа Тенге 3-5 февраля удовлетворила спрос на доллары, но похоже, что ненадолго. После недели затишья в течение которой, как мы предполагаем, участники рынка выводили Тенге из менее ликвидных активов, рынок опять был в состоянии продавать Тенге. По нашим оценкам (таблица 1), валютные интервенции выросли с почти нулевых (9-13 февраля) до \$100 млн в день (16-20 февраля), а затем до \$200 млн в день (23-24 февраля). Между тем обменный курс 23 февраля перевалил через отметку 150 Тенге/доллар (середина коридора) и продолжал расти дальше. Если эта тенденция сохранится, то НБК в течение февраля потеряет \$3,3 млрд.

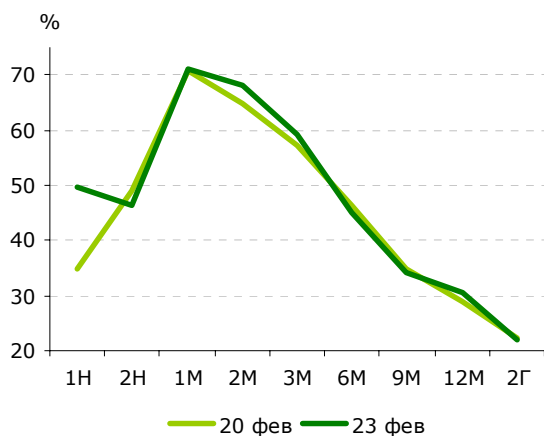
Ослабление доверия к политике обменного курса отразилось в динамике форвардных цен. Наивысший риск девальвации рынок определяет в течение 1 - 2 месяцев, с несколько меньшим риском в течение следующих 2 недель и спустя 2 месяца. Подразумеваемая ставка по 1-мес NDF контрактам опять выросла до уровня в 70%, который держался до девальвации (Рисунки 2А и 2Б).

Мы согласны с мнением рынка относительно вероятности и сроков повторной девальвации. Если и в самом деле последует ослабление Тенге в течение 1 - 2 месяцев, то, мы ожидаем, что

повторная девальвация будет больше, чем выше 20% и, вероятно, произойдет раньше, чем рынок предполагает.

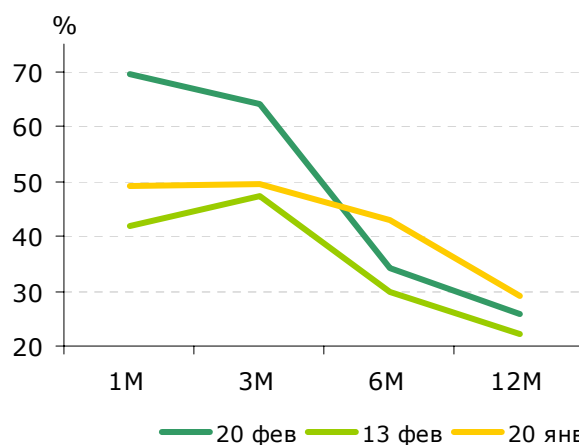
Мы считаем, что снижение курса Тенге произойдет в рамках смены режима валютной политики. Если это случится, то сегодняшняя политика НБК предстанет как переходная политика, направленная на решение тактических проблем правительства, связанных с риском набега вкладчиков и кредиторов на банки.

**Рисунок 2А. Кривая NDF KZT/USD**



Источник: BGC analytics, индикативные цены

**Рисунок 2Б. Кривая NDF KZT/USD**



Источник: Bloomberg (CMPN)

Одной из таких проблем является вопрос об ускорении выплат по внешним обязательствам БТА и Альянс Банка (см. детали в предыдущем выпуске и в статье на следующей странице). Маловероятно, что правительство рискнет предпринять какое-либо действие, которое может помешать переговорам с кредиторами. До окончания переговоров девальвация скорее всего не произойдет.

Среди всех возможных вариантов нового режима обменного курса, наиболее устойчивой является политика свободного обменного курса совмещенная с таргетированием соответствующим образом определенного показателя инфляции. Для обеспечения финансовой стабильности этот показатель, в дополнение к базовой инфляции, может включать очень проциклические цены на недвижимость.

Другие возможные цели монетарной политики включают 1) реальный обменный курс, взвешенный по объемам торговли, и 2) условия торговли (в случае Казахстана, просто корзина сырьевых товаров). Такие цели являются более гибкими и прозрачными, чем фиксированный обменный курс, потому что они реагируют на изменения в международной конкурентоспособности и, значит, в текущем счете. Однако, мы считаем, что режим обменного курса основанный на такой цели менее устойчив и более подвержен атаке со стороны рынка, чем свободный курс, так как игнорируют движения капитала, являющиеся основным фактором возникновения валютных кризисов и кризисов внешнего долга, включая и кризис, который Казахстан переживает в настоящее время.

Мадина Курмангалиева

## Банки

### Сложности рекапитализации Альянс Банка

В нашем выпуске от 3 февраля мы описывали рекапитализацию БТА правительством и предложение Альянс Банка передать 76% своих акций правительству Казахстана. Произошедшая смена собственника в БТА активировала ковенанты по евробондам и вероятно также задействовала другие условия по синдицированным и двусторонним займам, тем самым, открывая возможность для требования досрочного погашения около \$14 млрд внешних обязательств БТА.

Нависшая угроза ускорения выплат долгов БТА вынудила Правительство более аккуратно подходить к вопросу национализации Альянса. Передача контроля от SAFC<sup>1</sup>, держателя контрольного пакета, национальному фонду Самрук-Казына (СК) еще официально не завершена. Если бы Правительство приняло предложение о вхождении в капитал Альянс Банка, то могла бы возникнуть вероятность досрочной выплаты \$3.9 млрд международных обязательств банка.

Вместо этого Правительство

- поддержало ликвидность Альянс Банка путем размещения \$200 млн депозита,
- предоставило займ в 18 млрд тенге для поддержки МСБ,
- назначило Максата Кабашева, бывшего главу Фонда Стрессовых Активов, председателем правления банка и
- оставило SAFC в качестве основного акционера.

Мы полагаем, что окончательное решение по Альянсу будет зависеть от продолжающихся переговоров между СК и БТА с одной стороны и с кредиторами с другой.

В понедельник 16 февраля БТА сообщил о получении уведомления о досрочном погашении долга от одного из своих кредиторов. Переговоры с кредитором начались в тот же день согласно заявлениям руководства банка. Однако, в среду 18 февраля банк опроверг факт получения уведомления. Это может означать, что в результате переговоров банк выиграл отсрочку для удовлетворения требований кредитора.

Вероятно, Правительство в лице СК также ведет переговоры с кредиторами Альянс Банка о том, каким образом Правительство может капитализировать банк не вызывая технического дефолта.

24 февраля Интерфакс передал, что корпоративные клиенты банка не могут снять свои депозиты.

*Алибек Жаксылыков*

---

<sup>1</sup> Seimar Alliance Financial Corporation

## 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	24.17	Укр. межбанковская средневзвешенная ставка	49.80

Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	2.00	Дисконт. ставка	0.25	Мин. ставка займа	1.00
LIBOR EUR 3М	1.88	LIBOR USD 3М	1.25	LIBOR BP 3М	2.07

Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.63	Шанхайская межбанковская ставка	1.35	KORIBOR	2.55

### Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
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	2.1
США	-0.5	Дек 08	-0.5	-1.3
Евро	1.6	Янв 09	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	Янв 09	1.0	0.9
Корея	4.1	Янв 09	3.7	0.1

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %
Казахстан	USDKZT	149.83	0.6	24.7
Россия	USDRUB	35.94	3.8	46.4
Украина	USDUAH	8.40	3.1	67.9
Евро	EURUSD	1.28	-0.3	-12.8
Англия	GBPUSD	1.44	0.5	-25.7
Япония	USDJPY	93.35	1.5	-13.7
Китай	USDCNY	6.84	0.1	-4.3
Корея	USDKRW	1506.13	7.2	59.2

### Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	773	-7.67	-46.45
KASE	643	1.76	-77.50
RTS	517	-17.14	-74.41
FTSE 100	3889	-7.17	-34.01
DAX	4015	-9.03	-41.81
NASDAQ 100	1173	-5.19	-34.39
S&P 500	770	-6.87	-43.38
Dow Jones Industrial	7366	-6.17	-40.73
Nikkei 225	7416	-4.67	-44.28
KOSPI	1066	-10.61	-36.85

KASE оказался единственным индексом, подросшим на прошлой неделе. В то же время, KASE упал больше других рынков за последние 12 месяцев. Индекс RTS снизился на 17.1%, в основном из-за падения акций Лукойла, Газпрома и Сбербанка. Volkswagen AG и Daimler AG способствовали снижению индекса DAX на 9%.

KASE и RTS, которые состоят в основном из производителей сырья, за последний год потеряли намного больше других рынков.

## Товарные рынки

Товар	Спот	1Н%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent, USD/б	41.1	-7.6	-54.3	49.9
Медь, USD/т	3 115.3	-8.2	-59.5	3 237.0
Свинец, USD/т	1 019.0	-12.4	-64.5	1 056.0
Цинк, USD/т	1 077.5	-4.5	-54.5	1 158.0
Никель, USD/т	9 420.0	-8.1	-63.6	9 690.0
Сталь, USD/т	299.5	-5.2	-69.8*	367.5
Золото, USD/тр унц	992.9	5.4	-0.4	1 012.9
Пшеница, USD/т	209.4	0.4	-54.4	221.0
Кукуруза, USD/т	132.5	-2.7	-30.0	158.6

\*Изменение на 20 февраля 2009 г. по отношению к 23 июля 2008г.

Цены на металлы снизились от 4 до 12% за прошедшую неделю после опубликованных новостей о низком промышленном производстве в США (сокращение на 10% в годовом выражении и 1,8% за январь текущего года) и снижении ВВП Японии за 2008 год. Золото продолжило рост, прибавив в цене на 5.4%.

В январе производство меди, цинка и глинозема в Казахстане выросло на 2,5%, 1% и 3,6%, соответственно. Однако, в 2009 количество выпускаемой продукции будет вынужденно урезано. Казахмыс, крупнейший производитель меди в стране, планирует сократить выработку на 10% в этом году. Котировки акций компании на LSE понизились, приблизительно, на 17% до GBP 2,57.

## Международные облигации

### Рост кредитных рисков

Отражая возрастающее давление на казахстанскую банковскую систему, ставки по 5 летним суверенным CDS выросли на 92 базисных пункта, достигнув исторического максимума в 1625 базисных пункта (см. Рис. 4). Рост цен суверенного CDS повлиял на CDS многих казахстанских банков. Самый значительный рост наблюдался у Казкоммерцбанка – на 542 базисных пункта. Ставки CDS Народного Банка выросли чуть больше суверенных - на 104 базисных пункта. CDS БТА снизился на 6 базисных пункта, возможно отражая возросшую вероятность государственной поддержки. Повышение CDS Казкоммерцбанка вероятно обусловлено беспокойством инвесторов относительно высокой доли ипотечных и строительных кредитов в портфеле банка. Разрыв между CDS Казкоммерцбанка и БТА банка уменьшился до 460 базисных пункта.

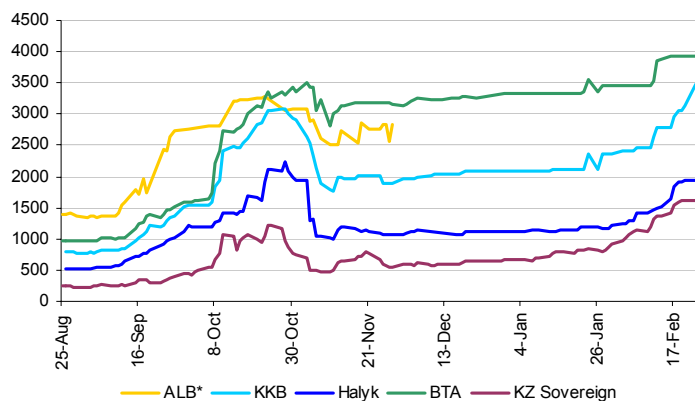
### Возросшая неопределенность

Доходности корпоративных облигаций Казахстана также выросли. По выпускам Альянс Банка и БТА доходность увеличилась намного больше, чем по выпускам других эмитентов - на несколько тысяч базисных пунктов. Доходности по облигациям ТенгизШевройла и КазахГолда незначительно понизились. КазахГолд вероятно ощутил эффект роста цен на золото.

Разница между ценой спроса и предложения также выросла, особенно сильно для БТА и Альянс Банка, отражая неопределенность в отношении способности государства обеспечить полное и своевременное выполнение обязательств этими двумя банками.

Примечателен тот факт, что доходности и бид-аск спреды значительно выше для облигации со сроком погашения в 2009 году. Это говорит о том, что рынок ожидает разрешения значительной доли неопределенности в течение следующих 6-9 месяцев.

### Рисунок 4. Спреды по CDS



Источник: Bloomberg

### Понижение кредитных рейтингов

19 Февраля Fitch снизил рейтинги десяти казахстанских финансовых институтов. Fitch понизил на два пункта рейтинги БТА, Альянс Банка, Астана Финанс Лизинга. Рейтинги ККБ, Народного Банка, Банка Центр Кредит, Темирбанка, Kaspi Bank и Цесна Банка были понижены на один пункт.

Fitch также поместил ряд Казахстанских эмитентов на лист возможного понижения рейтинга. В число данных эмитентов входят город Астана, Банк Развития Казахстана, КазАгроФинанс, КТЖ, КЕГОС, КМГ, КМГ РД, КазТрансОйл, Казатомпром и МРЭК. Он также изменил свой прогноз по Евразийскому Банку со стабильного на негативный.

В то же время, 20 Февраля S&P подтвердил рейтинги 5 небольших по размерам казахстанских банков. Он подтвердил рейтинги Евразийского банка, КазИнвестБанка, Лариба банка, Нурбанка

и Цесна банка. Он изменил прогноз по рейтингам Цесна банка и Лариба банка со Стабильного на Негативный. S&P также подтвердил рейтинги выпусков DPR БТА и ККБ.

Кроме того, 25 февраля Moody's объявило о снижении депозитных и долговых рейтингов пятнадцати казахстанских финансовых институтов. Рейтинги были понижены по БТА, АТФ Банку, Темирбанку, Казкоммерцбанку, Банку Центр Кредит, Народному Банку, Нурбанку, Цесна Банку, Казахстанской Ипотечной Компании, Жилстройсбербанку, Казагрофинансу, Аграрной Кредитной Корпорации, Астана-Финансу, Kaspi Bank и Банк Развития Казахстана. Рейтинги Delta Bank, Эксимбанка, Евразийского Банка, ДБ Сбербанка России и Альфа Банка были подтверждены на прежнем уровне.

Moody's также снизило рейтинги финансовой устойчивости БТА, АТФ Банка, Казкоммерцбанка, Kaspi Bank, Банка Центр Кредит и Народного Банка. Однако агентство подтвердило/оставило без изменений рейтинги финансовой устойчивости Эксимбанка, Delta Bank, Жилстройсбербанка, Темирбанка, Евразийского Банка, ДБ Сбербанка России, Альфа Банка, Цесна Банка и Нурбанка.

Прогноз Moody's по рейтингам финансовой устойчивости стабильный по Темирбанку, Нурбанку, Жилстройсбербанку, Евразийскому банку, ДБ Сбербанк России, Альфа Банку. Прогноз негативный по рейтингам БТА банка, АТФ Банка, Казкоммерцбанка, Банка Центр Кредит, Народного Банка, Цесна банка, Delta bank, Kaspi Bank и Эксимбанка.

Роман Асильбеков

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Доход по цене спроса*			Доход по цене предл.*		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P
			Вид	%				%	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	%	Изм-е 1 нед. бп	
Альянс Банк	750	EUR	Фикс	7.9	фев-07	фев-12	2.4	99.2	2 097	7 721	64.5	600	B /*-   B2 /*-   N.R.
Альянс Банк	250	USD	Фикс	8.8	апр-06	апр-11	1.6	115.0	2 398	9 408	68.0	907	B /*-   B2 /*-   N.R.
Альянс Банк	350	USD	Фикс	9.3	сен-06	сен-13	2.3	65.8	1 377	4 645	38.6	401	B /*-   B2 /*-   N.R.
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9.0	ноя-05	ноя-10	1.4	125.3	3 083	10 584	80.2	1 873	B /*-   B2 /*-   N.R.
Альянс Банк	250	GBP	Фикс	9.8	фев-07	фев-11	1.8	145.7	3 685	12 010	93.6	1 610	B /*-   B2 /*-   N.R.
Астана-Финанс	340	EUR	Фикс	7.9	июн-07	июн-10	1.1	173.8	3 782	16 098	81.8	1 870	B+ /*-   B3   N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	2.0	83.3	1 992	7 189	54.3	1 130	B+ /*-   B3   N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	N/A	3.1	35.7	0	2 539	25.2	0	N.R.   Ba3   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	1.5	46.3	1 803	3 820	26.9	764	BBB /*-   Ba1   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.9	ноя-04	ноя-09	0.7	37.7	993	3 019	23.3	575	BBB /*-   Ba1   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.1	27.9	471	1 813	19.6	158	BBB /*-   Ba1   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.5	33.9	933	2 431	23.7	379	BBB /*-   Ba1   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.5	35.6	1 088	2 653	23.3	415	BBB /*-   Ba1   NR
БТА Банк	400	USD	Фикс	8.0	мар-04	мар-14	2.6	58.5	1 456	4 365	40.5	624	B+ /*-   B1 /*-   B+ /*-
БТА Банк	500	EUR	Фикс	6.3	сен-06	сен-11	2.1	105.6	2 861	9 014	71.5	1 337	B+ /*-   B1 /*-   B+ /*-
БТА Банк	200	GBP	Фикс	7.1	дек-06	дек-09	0.8	106.5	187	8 763	61.5	102	B+ /*-   B1 /*-   B+ /*-
БТА Банк	250	USD	Фикс	7.8	апр-06	апр-13	2.5	63.3	1 673	4 860	44.9	649	B+ /*-   B1 /*-   B+ /*-
БТА Банк	600	USD	Фикс	7.9	июн-03	июн-10	1.1	165.1	3 621	14 993	88.5	1 935	B+ /*-   B1 /*-   B+ /*-
БТА Банк	350	USD	Фикс	8.5	фев-05	фев-15	3.0	55.2	1 610	3 992	36.7	576	B+ /*-   B1 /*-   B+ /*-
БТА Банк	1000	USD	Фикс	8.3	янв-07	янв-37	3.3	39.2	1 188	2 712	23.0	389	B+ /*-   B1 /*-   B+ /*-
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	6.6	15.7	0	N/A	12.3	0	BBB- /*-   Baa1 /*-   BBB-
Народный банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	4.5	27.4	257	1 695	21.4	216	BB- /*-   Ba2   BB
Народный банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.1	36.4	766	2 616	28.7	652	BB- /*-   Ba2   BB
Народный банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-04	окт-09	0.6	48.0	1 827	4 034	18.9	527	BB- /*-   Ba2   BB
Народный банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.0	39.7	1 031	2 951	31.1	845	BB- /*-   Ba2   BB
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.6	16.9	164	806	14.6	128	BB+   Baa1   BB
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.7	91.5	3 968	7 824	49.9	1 179	BB- /*-   Ba3   BB-
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	4.3	41.2	778	2 808	30.8	406	BB- /*-   Baa3   BB-
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	3.3	43.6	981	3 004	33.3	675	BB- /*-   Ba3   BB-



Казком	500	USD	Фикс	7.0	ноя-04	ноя-09	0.7	49.0	1 193	3 640	24.5	306	BB- /*- Ba3 BB-
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	2.7	42.6	3	2 728	37.3	19	BB- /*- Ba3 BB-
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.2	41.2	696	2 714	30.3	356	BB- /*- Ba3 BB-
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	2.8	44.9	980	3 098	33.1	622	BB- /*- Ba3 BB-
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	3.1	47.1	7	3 155	30.6	0	B+ /*- N.R. B
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	3.4	40.5	750	2 636	28.6	249	BB- /*- Ba3 BB-
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	N/A	2.9	40.2	67	2 627	23.9	111	B- /*- B3 CCC+
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	2.0	29.0	261	2 093	23.8	159	BBB- /*- A3 /*- BB+
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	4.7	23.5	229	1 469	19.8	156	BBB- /*- A3 /*- BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.4	28.8	-87	1 707	23.3	126	CCC /*- N.R. N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.5	19.0	158	1 100	17.1	167	BBB- /*- Baa1 BBB-
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	5.6	17.0	77	814	15.6	55	BBB- /*- Baa1 BBB-
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.5	15.9	-74	N/A	9.9	18	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	500	USD	Фикс	9.5	май-07	май-14	2.5	61.2	13	4 592	44.9	8	B+ /*- B3 /*- B+e
Темир банк	150	USD	Фикс	9.3	мар-06	мар-09	0.1	1033.8	20 710	101 793	113.3	2 120	B+ /*- B3 /*- N.R.
Темир банк	300	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	2.0	87.0	47	7 148	50.6	-380	B+ /*- B3 /*- B /*

\*Данные на 23/02/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader)

Источник: Bloomberg

## Внутренние облигации

### Дефолты по тенговым облигациям

23 Февраля, Казнефтехим сообщил о задержке купона по безрейтинговым облигациям с номинальной стоимостью 4 млрд. тенге. Компания должна была выплатить купон до 20 февраля.

Основная сумма и купон индексируются к доллару. По условиям проспекта, держатели облигации имеют право досрочного погашения при задержке выплаты более 15 дней.

Казнефтехим является вертикально интегрированной компанией, деятельность которой включает разведку, добычу, транспортировку и сбыт нефти и нефтепродуктов.

По отчетам МСФО за 3 кв 08 компания имеет отрицательный рабочий капитал в размере 242 млн тенге и собственный капитал в размере 4 млрд тенге.

За последние полгода шесть других компаний допустили дефолт по облигациям. Это Ремикс Р, Досжан Темир Жолы, Алматинский Ликеро-водочный завод, Иске Сат, Роса и Трансстроймост. В отличие от международных выпусков, практически все тенговые выпуски казахстанских эмитентов ограничивают права кредиторов по досрочному погашению и имеют только рудиментарные инструменты воздействия на заемщика.

Габит Жанысбаев

### Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка*			Текущий спрос*	
					Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %
Central Asia Cement B1	CACMb1	2 700	9.0	2.4	53.5	40.0	04.02.09	52.1	42.0
Kaspi Bank B6	CSBNb6	10 000	8.5	6.2	64.5	18.3	11.02.09	64.6	18.3
Kazcat B1	ZERDb1	5 000	10.0	3.8	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	88.7	20.0
RESMI B1	RESCb1	1 500	12.0	0.8	100.0	12.0	19.02.09	100.0	12.0
RG Brands B4	RGBRb4	1 500	8.0	2.4	75.9	21.0	16.02.09	72.9	23.0
RG Brands B5	RGBRb5	1 500	8.0	3.6	83.1	14.0	06.02.09	96.9	9.0
RG Brands B6	RGBRb6	2 000	8.0	5.6	95.6	9.0	20.02.09	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	102.9	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	91.8	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	98.3	20.5	17.02.09	98.1	22.5
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	2.8	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	10.4
Астана-Недв B2	ASNDb2	10 000	15.0	4.7	99.9	15.0	05.02.09	99.9	15.0

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка*			Текущий спрос*	
					Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %
Астана-Финанс В10	ASFib10	500	7.5	7.6	81.7	11.0	08.10.08	70.1	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	67.0	14.0
Астана-Финанс В22	ASFib22	10 000	11.0	9.5	100.0	11.0	12.12.08	100.0	11.0
Астана-Финанс В8	ASFib8	500	6.0	2.2	70.1	24.0	16.02.09	67.7	26.0
Астана-Финанс В9	ASFib9	9 000	8.0	12.2	31.4	28.0	12.02.09	26.9	32.0
АТФБанк В4	ATFBb4	4 500	8.5	5.7	91.5	10.5	19.02.09	89.5	11.0
Аэропорт Сары-Арка В1	ARSAb1	1 000	12.0	3.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банк ЦентрКредит В12	CCBNb12	5 000	9.0	1.8	93.4	13.1	13.02.09	90.6	15.0
Банк ЦентрКредит В16	CCBNb16	2 000	8.0	1.2	91.5	15.3	21.01.09	92.3	15.0
Банк ЦентрКредит В17	CCBNb17	5 000	8.5	3.2	80.5	16.0	14.11.08	98.6	9.0
Банк ЦентрКредит В19	CCBNb19	6 000	11.0	9.3	100.0	11.0	30.07.08	80.2	15.0
БИЛД ИНВЕСТ ГРУПП В1	BIGRb1	3 000	9.0	0.3	99.0	11.5	20.01.09	N/A	N/A
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	6.8	87.6	9.5	17.02.09	N/A	N/A
БТА Банк В7	BTASb7	125 000	7.0	27.4	65.6	11.0	12.02.09	N/A	N/A
БТА Банк В9	BTASb9	100 000	11.0	9.3	89.3	13.0	16.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека В10	BTAib10	6 000	7.0	0.2	92.8	13.5	28.02.08	N/A	N/A
БТА Ипотека В12	BTAib12	1 000	7.0	7.4	97.6	7.4	09.01.09	N/A	N/A
БТА Ипотека В13	BTAib13	1 000	7.0	7.8	90.8	8.5	22.02.08	N/A	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ В1	BGSTb1	3 000	10.0	3.4	97.0	11.0	28.11.08	N/A	N/A
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	2.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко В18	KZIKb18	5 000	11.0	3.8	103.1	10.0	15.01.09	98.5	11.5
Каз Ипотечная Ко В10	KZIKb10	5 000	5.7	1.0	92.2	13.5	23.01.09	91.4	15.0
Каз Ипотечная Ко В11	KZIKb11	5 000	6.9	6.1	70.3	13.8	15.07.08	71.4	14.0
Казахстан Кагазы В4	KKAGb4	12 000	12.0	4.5	91.9	14.5	20.02.09	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	97.4	12.0
Казкоммерц Инвест В1	KKI_b1	4 000	8.0	1.5	94.3	12.0	04.02.09	89.4	16.0
Кар Завод Асб Изд В2	KAZIb2	1 500	10.0	2.8	87.2	15.8	16.02.09	81.5	18.8
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	20.02.09	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	4.8	N/A	N/A	N/A	102.6	10.3
Мангис Расп Элект Ко В2	MREKb2	500	13.0	1.5	86.7	24.0	17.02.09	86.7	24.0
Мангис Расп Элект Ко В3	MREKb3	700	12.0	2.7	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	110.7	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	14.0	19.02.09	98.4	14.0
Народный банк В7	HSBKb7	4 000	7.5	5.8	61.6	18.5	18.02.09	61.6	18.5
Народный банк В9	HSBKb9	3 000	7.5	6.4	59.7	18.5	19.02.09	59.8	18.5
НГСК КазСтройСерв В1	KASSb1	3 000	9.0	2.0	97.5	10.5	16.02.09	N/A	N/A
Нурбанк В5	NRBNb5	5 000	7.5	7.2	53.1	20.0	13.02.09	50.8	21.0
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	100.0	12.0	18.02.09	98.8	13.9

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка*			Текущий спрос*	
					Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %
ОРДА кредит В2	ORDKb2	1 500	12.0	3.9	88.6	16.0	11.02.09	83.7	18.0
Павлодарэнергосерв В1	PDEsb1	2 000	9.0	1.8	93.4	13.0	23.01.09	92.1	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	4.0	92.1	9.9	12.09.07	N/A	N/A
Сбербанк России В2	TXBNb2	3 000	11.0	1.4	89.5	20.0	17.02.09	88.5	21.0
Темірбанк В12	TEBNb12	8 000	9.0	1.1	89.4	19.0	19.01.09	88.2	21.0
Темірбанк В13	TEBNb13	8 000	9.0	3.1	85.2	15.0	06.02.09	100.0	9.0
Темірбанк В14	TEBNb14	6 000	9.5	7.1	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	1.4	89.9	16.0	14.02.08	93.6	16.0
Ульбин Металл Завод В2	ULBAb2	2 000	8.0	3.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Центр-Аз Топ-Энерг Ко В1	CTECb1	20 000	12.5	9.8	85.1	15.5	16.02.09	97.2	13.0
Цесна В1	TSNAb1	2 040	9.0	0.3	99.3	10.2	20.11.08	90.0	46.0
Цеснабанк В2	TSBNb2	3 000	9.0	3.5	72.7	20.0	06.01.09	71.4	21.0
Цеснабанк В4	TSBNb4	3 000	8.0	2.3	72.4	24.0	09.02.09	71.3	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	2.6	46.7	47.0	16.02.09	45.1	49.0
Эксимбанк Казахстан В1	EXBNb1	10 000	9.0	4.7	67.2	20.0	09.02.09	67.3	20.0
Эксимбанк Казахстан В2	EXBNb2	10 000	9.0	3.3	82.4	16.0	04.02.09	78.3	18.0

\*Данные по доходности на 23.02.09

Источник: Kase

## Плавающая ставка

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купонная ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка*			Текущий спрос*	
					Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %
AMF Group В1	AKFIb1	4 000	12.0	0.1	99.9	12.4	26.12.08	100.0	12.0
Delta Bank В1	NFBNb1	3 000	11.0	3.6	59.3	30.0	28.01.09	59.7	30.0
Dent-Lux(Дент-Люкс) В1	DNTLb1	500	15.0	1.7	104.2	12.0	16.02.09	N/A	N/A
JPMorganE1	US_JPM_e1	1 320	0.0	7.0	96.1	11.2	19.01.09	99.8	10.5
Kaspi Bank В4	CSBNb4	7 000	13.7	2.3	94.7	16.5	19.02.09	93.8	17.0
Kaspi Bank В5	CSBNb5	3 500	11.0	2.9	84.4	18.0	29.01.09	83.6	18.5
Kaspi Bank В7	CSBNb7	5 000	12.0	9.3	78.9	16.5	10.02.09	105.7	11.0
SAT & Co В1	SATCb1	15 000	11.5	5.9	104.3	10.5	20.02.09	106.5	10.0
VITA В4	VITAb4	5 000	12.0	1.2	80.8	32.0	29.01.09	78.5	36.0
АБДИ Компани В1	ABDIb1	9 000	10.5	3.9	80.2	23.0	22.12.08	101.5	10.0
Аграр кредит корп В1	AGKKb1	3 000	9.0	3.5	83.0	15.5	16.02.09	81.9	16.0
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	85.3	24.0	11.02.09	83.9	26.0
Азия-Электрик В1	ASELb1	1 000	14.0	1.1	94.0	20.0	11.02.09	N/A	N/A
Альянс Банк В3	ASBNb3	3 000	12.0	2.7	82.9	20.0	24.11.08	83.9	20.0
Астана-Финанс В15	ASFIB15	8 000	12.0	14.1	128.5	8.5	06.02.09	128.4	8.5
Астана-Финанс В16	ASFIB16	30 000	12.0	14.2	82.6	15.0	06.02.09	115.0	10.0
Астана-Финанс В23	ASFIB23	5 000	12.0	2.5	100.0	N/A	03.11.08	104.4	10.0
Астана-Финанс В24	ASFIB24	5 000	12.0	4.5	107.1	10.0	18.02.09	107.1	10.0
Астана-Финанс В4	ASFIB4	2 000	14.0	2.2	76.0	29.1	13.02.09	73.8	31.0

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купонная ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка*			Текущий спрос*	
					Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %
Астана-Финанс В5	ASFib5	5 000	12.5	0.9	82.4	36.5	18.02.09	81.3	38.5
Астана-Финанс В6	ASFib6	2 000	12.5	3.3	86.4	18.0	28.01.09	78.3	22.0
Астана-Финанс В7	ASFib7	8 000	12.5	6.3	49.8	31.0	18.02.09	46.7	33.0
Атамекен-Агро В2	KATRb2	11 000	17.0	9.4	87.4	20.0	16.02.09	95.5	18.0
АТФБанк В5	ATFBb5	13 000	11.0	3.2	94.8	13.0	17.02.09	94.8	13.0
АТФБанк В6	ATFBb6	13 000	10.0	5.0	100.0	10.0	20.02.09	85.9	14.0
Банк ЦентрКредит В10	CCBNb10	3 000	10.0	6.6	90.5	12.0	29.07.08	79.4	15.0
Банк ЦентрКредит В11	CCBNb11	2 000	10.0	6.8	90.3	12.0	29.07.08	79.0	15.0
Банк ЦентрКредит В13	CCBNb13	4 000	10.5	7.1	92.6	12.0	29.07.08	80.6	15.0
Банк ЦентрКредит В14	CCBNb14	5 000	10.0	7.6	64.3	19.0	02.02.09	64.4	19.0
Банк ЦентрКредит В15	CCBNb15	3 000	10.0	8.2	102.8	9.5	30.01.09	102.8	9.5
Банк ЦентрКредит В18	CCBNb18	5 000	13.0	13.8	100.0	13.0	30.01.08	126.6	9.5
Банк ЦентрКредит В20	ccbnb20	3 500	12.0	14.7	N/A	N/A	N/A	124.2	9.0
Банк ЦентрКредит В3	CCBNb3	2 000	17.3	1.3	92.7	24.0	16.02.09	90.8	26.0
Банк ЦентрКредит В4	CCBNb4	2 000	12.0	2.6	93.2	15.2	21.01.09	93.7	15.0
Банк ЦентрКредит В6	CCBNb6	1 300	12.0	5.8	81.8	17.0	09.02.09	83.5	16.5
Банк ЦентрКредит В7	CCBNb7	2 000	10.0	6.3	79.9	15.0	21.01.09	80.1	15.0
Банк ЦентрКредит В8	CCBNb8	2 000	10.0	6.5	80.0	14.9	09.01.09	79.7	15.0
Банк ЦентрКредит В9	CCBNb9	4 500	9.7	6.5	68.4	18.5	23.01.09	63.4	20.0
Батыс транзит В1	BTTRb1	18 830	19.2	10.1	79.0	25.0	11.02.09	79.0	25.0
БТА Банк В3	BTASb3	7 500	15.0	4.7	61.3	31.0	30.01.09	N/A	N/A
БТА Банк В4	BTASb4	14 000	12.0	5.3	43.9	36.6	19.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека В1	BTAIb1	500	10.0	1.8	58.1	44.0	12.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека В11	BTAIb11	10 000	6.3	7.4	84.8	8.9	13.04.07	N/A	N/A
БТА Ипотека В14	BTAIb14	10 000	8.5	5.1	95.9	9.5	06.01.09	88.6	11.5
БТА Ипотека В16	BTAIb16	14 000	13.5	9.1	100.0	13.5	25.09.08	N/A	N/A
БТА Ипотека В2	BTAIb2	1 500	14.0	5.7	59.2	29.0	11.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека В3	BTAIb3	2 000	12.3	2.8	79.8	22.0	09.01.09	N/A	N/A
БТА Ипотека В4	BTAIb4	2 000	11.0	1.2	55.8	70.0	18.02.09	N/A	N/A
БТА Ипотека В5	BTAIb5	4 000	10.0	6.2	74.9	16.5	22.12.08	N/A	N/A
БТА Ипотека В6	BTAIb6	2 000	10.0	1.3	91.7	16.5	22.12.08	N/A	N/A
БТА Ипотека В7	BTAIb7	4 000	10.0	3.4	100.0	10.0	22.02.08	N/A	N/A
БТА Ипотека В8	BTAIb8	7 000	9.2	4.5	59.3	25.5	15.01.09	N/A	N/A
БТА Ипотека В9	BTAIb9	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	27.1	100.4
Данабанк В1	DNBNb1	1 000	10.5	1.9	N/A	N/A	N/A	76.8	27.0
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	101.2	7.0
Евразийский банк В3	EUBNb3	10 000	11.0	4.1	80.2	18.0	18.02.09	77.8	19.0
Евразийский банк В4	EUBNb4	10 000	11.0	5.5	100.0	11.0	16.02.09	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	14.6	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	133.2	10.0
Каз Дистриб Ко В1	KZDKb1	1 000	11.0	1.0	96.5	14.0	14.11.08	73.2	46.5
Каз Ипотеч Ко В17	KZIKb17	10 000	12.0	7.3	N/A	N/A	N/A	124.9	7.5
Каз Ипотечная Ко В12	KZIKb12	5 000	7.5	8.1	72.5	13.0	23.12.08	69.0	14.0
Каз Ипотечная Ко В16	KZIKb16	5 000	7.5	7.9	91.7	9.0	17.02.09	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

Долговой инструмент	Торговый код	Объем выпуска, млн тг.	Купонная ставка, %	Срок до погашения, годы	Последняя сделка*			Текущий спрос*	
					Цена	Доходность, %	Дата	Цена	Доходность, %
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	100.3	15.0
Каз Ипотечная Ко В6	KZIKb6	5 000	18.6	2.1	106.5	15.0	15.01.09	103.5	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	2.8	88.6	14.0	06.01.09	89.0	14.0
Казахстан Кагазы В1	KKAGb1	4 000	13.0	1.0	96.5	16.0	20.02.09	N/A	N/A
Казахстан Кагазы В2	KKAGb2	3 500	12.0	2.1	94.7	15.0	20.02.09	N/A	N/A
Казахстан Кагазы В3	KKAGb3	3 500	12.0	4.5	96.7	13.0	20.02.09	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	65.2	21.5
Казкоммерцбанк В5	KKGBb5	5 500	9.5	6.5	110.5	7.5	09.01.09	110.2	7.5
Казкоммерцбанк В6	KKGBb6	10 000	7.5	8.5	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	106.0	8.0
КАЭКСПОРТАСТЫК В2	KAStb2	6 000	11.0	2.3	100.0	11.0	30.01.09	82.1	21.0
Кедентранссерв	KDTSb1	5 000	20.7	3.1	118.1	13.4	16.02.09	92.1	24.4
КСМК-3 В1	KSMKb1	1 300	11.0	3.1	58.0	33.0	22.12.08	41.6	50.0
КСМК-3 В2	KSMKb2	1 300	11.0	3.7	62.9	27.0	22.12.08	44.0	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	64.3	14.5	20.02.09	64.3	14.5
Народный банк В11	HSBKb11	4 000	6.0	7.2	55.3	17.0	18.02.09	55.4	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	1.3	101.0	19.0	18.02.09	102.1	18.0
Народный банк В8	HSBKb8	4 000	10.0	6.1	77.0	16.0	19.02.09	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	27.2	80.0	19.02.09	27.3	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	78.4	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	8.1	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	86.9	12.0
Темірбанк В6	TEBNb6	4 000	10.0	3.8	62.4	26.0	20.02.09	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	91.4	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	114.1	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	5.3	48.2	30.0	17.02.09	46.7	31.0
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	94.0	47.0

\*Данные по доходности на 16.02.09

Источник: Kase

## КФБ: Недельный обзор

КФБ достиг отметки 643, поднявшись на 1.76% за прошедшую неделю. Объем торгов снизился на 47% и составил \$21млн. Уже третью неделю подряд, торги по простым акциям Казмунайгаз составил более две трети от всего объема торгов на КФБ. Недельная цена КМГ РД поднялся на 3.3% и закрылся на отметке 11000 тенге за акцию. Также как и в предыдущие две недели, программа по обратному выкупу акции составил незначительную часть торгов по этим акциям.

Акции всех банков пережили снижение. Акции БТА Банка снизились на половину, и рыночная капитализация банка упала на 74% за последние 12 месяцев, несмотря на рекапитализацию 2 февраля.

Казкоммерцбанк сильно колебался в последние недели. За прошедшую неделю, акции компании потеряли 21.7%. Центркредит и Халык снизились на 15.6% и 3.1%, соответственно.

Привилегированные акции Темирбанка повысились на 37.9% в результате единственной сделки 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.
Актобемунайгаз прив	30000	24871		86.8		13,918	49,000
Альянс банк	2500	2734	-2.3%	14.3	200.8	2,200	33,000
Астана финанс	22728	22728	0.0%	1.1	893.9	15,000	25,000
АТФ банк	24000	24000		10.4	4803.9	7,225	24,000
АТФ банк прив.	5460	5460		1.2	518.7	5,182	5,700
БТА Банк	4300	3500	-49.4%	73.1	299.9	1,202	85,000
Великая стена	348000	348000		37.9	35.6	322,000	360,311
ENRC	725	745	3.1%	5.4	7779.1	395	3,750
Казахмыс	615	573	-1.2%	17.4	2331.6	370	4,600
Казахтелеком	7300	7808	0.5%	92.5	664.5	5,000	41,000
Казахтелеком прив	2500	2426	-16.0%	24.3	8.4	1,881	23,500
Казкоммерцбанк	330	344	-21.7%	27.1	1580.8	190	1,225
Казкоммерцбанк прив	94	94	0.0%	1.9	97.7	86	440
Казмунайгаз	11000	10887	3.3%	2308.6	6436.9	6,201	24,500
Казсат	5	6	-11.2%	159.9	57.5	4	7
Казсат**	5	5		92.0		4	7
Ордабасы	550	1230		223.7	12.3	250	2,750
Темирбанк прив	500	500	37.9%	6.0	20.8	275	2,902
УКТМК	29000	29000		1.5	469.4	19,000	35,090
Халык банк	76	73	-3.1%	30.3	620.7	65	610
Халык банк прив.	105	105		15.5	91.5	89	285
Халык банк прив1	109	124		11.8		109	380
Центркредит банк	259	273	-15.6%	17.1	281.3	200	2,000

\*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.

© 2009, 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