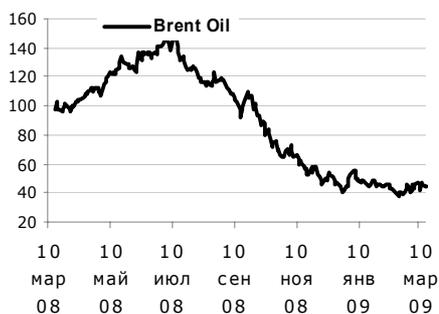
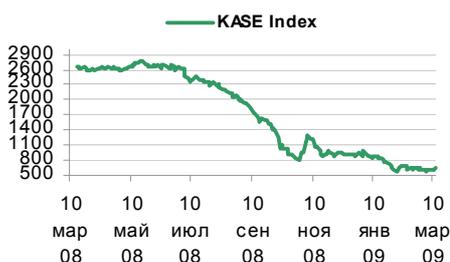
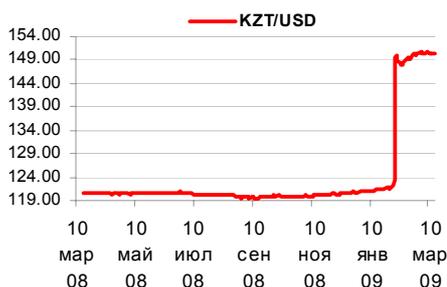


Еженедельный обзор

19 марта 2009 г.



Экономика 2

Рост доверия к Тенге 2

Взлет популярности валютных свопов 4

Банки 6

Темирбанк: выплата \$144 млн на следующей неделе 6

Глобальные рынки 9

Товарные рынки 11

Нефть и Газ 12

Отчетность КМГ за 2008 год 12

Финансирование покупок казахстанских нефтяных активов 13

Международные облигации 14

Внутренние облигации 15

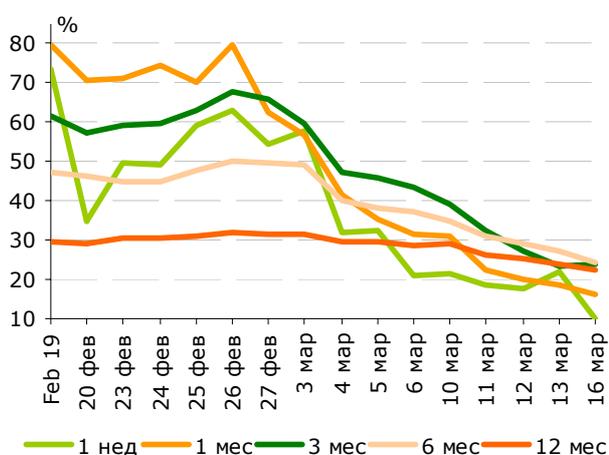
КФБ: Недельный обзор 20

Экономика

Рост доверия к Тенге

За последние три недели резко возросло доверие участников рынка к стабильности обменного курса, как можно было заметить по снижению ставки по тенговым форвардам. По нашему мнению, на это могли повлиять два фактора. Во-первых, это безоговорочная уверенность заявлений правительства о стабильности тенге, а также демонстрируемая готовность защищать текущий обменный курс ценой дефицита ликвидности. Этот фактор, безусловно, сыграл положительную роль в снижении девальвационных ожиданий. Во-вторых, возможно, что на ожидания повлияла жесткая позиция правительства в переговорах с кредиторами БТА.

Рисунок 1. Общее падение ставок по NDF.



Источник: BGC аналитика

Приоритеты денежно-кредитной политики

Согласно заявлениям НБК, обеспечение финансовой стабильности экономики будет являться приоритетом денежно-кредитной политики в 2009 году, одним из условий которой является стабильность обменного курса. Таким образом, стабильность уровня цен будет полностью подчинена политике обменного курса.

Похоже, что Нацбанку удалось убедить рынок в его способности удерживать обменный курс на текущем уровне (150KZT/USD±3%) хотя бы в течение одного года. По заявлению председателя НБК, новый уровень обменного курса является «среднесрочным¹ ориентиром и в ближайшее время пересматриваться не будет».

НБК полагает, что «зафиксировал равновесный уровень обменного курса тенге», хотя рынку может понадобиться 2-3 месяца для того, чтобы адаптироваться к новому курсу и определить, является ли он действительно равновесным.

Председатель также заявил, что интервенции НБК ограничиваются «сглаживанием резких колебаний курса» без попыток манипуляции обменного курса. В подтверждение своих слов председатель указал на сокращение объемов валютных интервенций. Согласно официальной статистике, НБК потратил \$6 млрд. в октябре 2008 – январе 2009 и \$1,5 млрд. 2-3 февраля.

Согласно нашим подсчетам, объем валютных интервенций со стороны НБК в самом деле заметно снизился за последние две недели. Если за последние 3 недели февраля НБК потратил на валютные интервенции \$2,5 млрд., то в первые 2 недели марта - всего \$500 млн. НБК поддерживает ситуацию с тенговой ликвидностью в банках напряженной, вместо того, чтобы разрешить банкам распределить между собой оставшиеся в системе Тенге.

НБК восполнял потери СКВ резервов в основном «за счет конвертации валюты из Национального Фонда» (НФ). По нашему мнению, конвертация может означать, что часть

¹ Под «среднесрочным» подразумевается срок не менее года, но не более пяти лет.

счетов НФ в НБК была переведена из валютных в тенговые. Конвертация осуществлялась в феврале в объеме \$5 млрд., согласно заявлениям НБК, и в декабре прошлого года (размер декабрьской транзакции неизвестен, но по нашим оценкам не превышает \$1.5 млрд.)

В то же время, НБК рассматривает альтернативные режимы обменного курса, способные более гибко реагировать на изменение внешних условий. В частности, «в ближайшие два года НБК планирует рассмотреть варианты привязки обменного курса к индексу экспортных цен».

Реструктуризация долга БТА

Ранее на этой неделе руководство БТА огласило планы по реструктуризации долга. На следующий день последовал пресс-релиз, в котором главный акционер банка в лице ФНБ Самрук-Казына предупредил, что может отказаться предоставить ресурсы банку в случае ускорения выплат по долговым обязательствам. Очевидно, что банк не в состоянии погасить долг без поддержки со стороны государства в случае его ускорения.

Реакция NDF рынка на эти новости не очевидна. С одной стороны, это может побудить зарубежных держателей тенговых активов ограничить свои риски через NDF контракты. Однако, планы правительства по реструктуризации долга БТА не были неожиданностью, учитывая заявления официальных лиц в конце 2008 и слухи о возможном ускорении долга уже после того, как банк был рекапитализован правительством.

Очевидно, что рынок дифференцирует риск ускорения выплаты долга БТА и дефолта по долгам БТА с риском девальвации. Более того, отказываясь использовать валютные ресурсы Национального Фонда для удовлетворения потенциальных требований кредиторов БТА, правительство сохраняет необходимый запас валютных ресурсов для поддержания стабильности обменного курса. В этом смысле, жесткая позиция правительства с кредиторами является положительным фактором стабилизации обменного курса.

Мадина Курмангалиева

Взлет популярности валютных свопов

С момента открытия рынка валютных свопов на Казахстанской Фондовой Бирже (КФБ) в конце 2008 года активность на этом рынке значительно возросла. Согласно данным КФБ объем торгов этими инструментами на КФБ за первые 11 дней марта достиг \$930 млн., что на 22% больше, чем за весь февраль (таблица 1).

Таблица 1. Объем сделок на рынке операций валютного свопа на KASE.

Период	Частота транзакций, кол-во в день	Объем торгов млн. USD	Дневной объем, млн. USD
январь 2009	2.3	85	3,9
февраль 2009	7.1	767	38,4
с 1 по 11 марта 2009	12.9	931	133,1

Источник: KASE

КФБ предлагает три вида валютных свопов:

- USD_TOD_TOM – спот сегодня, противоположный форвард завтра;
- USD_TOD_SPT – спот сегодня, противоположный форвард через два дня;
- USD_TOM_SPT – форвард завтра, противоположный форвард через два дня.

Мы полагаем, что активизация рынка валютных свопов главным образом обусловлена двумя факторами, доминирующими на сегодняшнем финансовом рынке Казахстана: риск контрагента и риск девальвации тенге.

Риск контрагента в банковском секторе Казахстана значительно возрос в начале 2008 года с значительным увеличением частоты корпоративных дефолтов во второй половине 2008 года. В связи с этим, банки значительно снизили, а в некоторых случаях закрыли полностью, межбанковские кредитные лимиты. В результате, межбанковский рынок перестал обеспечивать потребности банков в ликвидности. В этих условиях выросла популярность рынка репо (читайте подробности в статье Виктории Чудиной «Где торгуется тенговая ликвидность», 17 ноября 2008 года).

Однако, рынок репо страдал от низкого качества тенговых залогов и, в конечном счете, от риска девальвации тенге. Этот риск значительно вырос осенью 2008 года, когда ставки NDF (беспоставочные валютные форварды) поднялись до 30% годовых. Банки и другие участники рынка укоротились по тенге, тем самым, ограничив свою способность работать на рынке тенгового репо.

Валютные свопы, регулируемые КФБ, были свободны от большинства этих недостатков. Дело в том, что большая часть рисков контрагента проявляется при совершении спотовых операций на нерегулируемом рынке, когда один участник может потерять всю сумму заключаемой сделки, не получив ничего в замен. Заключение сделок через КФБ позволяет исключить такой риск, так как биржа выступает в качестве клирингового агента.

Однако, КФБ не защищает участников рынка от риска незавершения сделки. Это касается как спотовой части свопа, так и его форвардной части. Для участников, предоставляющих тенге, этот риск чреват кратковременным нарушением баланса позиций по ликвидности и по валютной позиции. Для участников, занимающих тенге, этот риск также чреват возможностью «поймать» девальвацию. Однако, по сравнению с другими рисками, эти риски незначительные.

Валютные свопы позволили банкам с короткой позицией в тенге использовать запасы тенговой ликвидности, созданной государственными вливаниями в некоторые банки (подробности читайте в статье Аскара Турганбаева «Банки на поддержке государства», в обзоре от 11 марта 2009 года). Мы ожидаем, что рынок валютных свопов будет продолжать расти, особенно при сохранении дисбаланса в валютных позициях крупных банков, а также, потому что риски контрагента и риски девальвации продолжают беспокоить менеджеров ликвидности.

Роман Асильбеков

Банки

Темирбанк: выплата \$144 млн на следующей неделе

23 марта Темирбанк должен будет погасить \$150 млн. по своей еврооблигации. В этой статье мы проводим оценку способности банка осуществить данную выплату без нарушения нормативных требований по ликвидности.

АФН обязывает все банки соблюдать и предоставлять на ежемесячной основе определенные коэффициенты ликвидности, из которых выделяются три основных:

- k4-1 – отношение среднемесячного размера высоколиквидных активов к среднемесячному размеру срочных обязательств с оставшимся сроком до погашения до семи дней включительно;
- k4-2 – отношение среднемесячного размера ликвидных активов с оставшимся сроком до погашения до одного месяца включительно, включая высоколиквидные активы, к среднемесячному размеру срочных обязательств с оставшимся сроком до погашения до одного месяца включительно;
- k4-3 – отношение среднемесячного размера ликвидных активов с оставшимся сроком до погашения до трех месяцев включительно, включая высоколиквидные активы, к среднемесячному размеру срочных обязательств с оставшимся сроком до погашения до трех месяцев включительно.

Согласно нормативным требованиям АФН, минимальные значения данных коэффициентов ликвидности устанавливаются на уровне 1, 0.9 и 0.8, соответственно.

Таблица 1. Разбивка баланса Темирбанка по срокам погашения, \$ млн

	Февраль 1				Март 1				Март 24			
	Всего на каждую статью Данные АФН (KZT/USD=120)				Всего на каждую статью Данные АФН (KZT/USD=150)				Всего на каждую статью Прогноз ХФ (KZT/USD=150)			
Активы	<7 дней	7-30 дней	30-90 дней	>90 дней	<7 дней	7-30 дней	30-90 дней	>90 дней	<7 дней	7-30 дней	30-90 дней	>90 дней
Наличность и экв.	122,0	18,8	0,0	0,0	62,6	7,5	0,0	0,0	48,2	7,7	0,0	0,0
ЦБ для продажи	58,4	136,4	0,0	0,0	45,3	105,6	0,0	0,0	13,9	32,5	0,0	0,0
Межбанк. депозиты	0,2	0,7	0,0	2,2	0,2	0,5	0,0	1,1	0,2	0,6	0,0	1,2
Кредиты банкам	0,0	0,0	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0	0,0	2,0
Кредиты др. Финн институтам	0,2	0,7	2,3	1,4	0,2	0,6	1,9	1,1	0,2	0,6	1,9	1,2
Кредиты клиентам	7,7	14,6	24,8	1 944,8	5,1	11,0	22,0	1 540,2	4,3	10,9	22,2	1 626,1
Обратное РЕПО	54,5	6,1	0,0	0,0	37,7	4,2	0,0	0,0	27,3	3,0	0,0	0,0
Другие активы	15,0	31,7	38,3	45,7	15,5	34,1	39,1	44,1	15,1	34,1	37,5	40,5
Обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кореспонд. счета	7,2	1,8	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Займы от правительства	0,0	0,0	0,1	0,3	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	0,2
Займы от банков	23,1	65,7	34,5	142,1	7,8	22,6	20,6	93,9	12,5	36,8	21,0	94,5
Счета клиентов	105,0	23,4	199,3	1 138,5	105,8	153,3	50,5	971,4	121,4	22,2	45,1	915,0
Еврооблигации	0,0	0,0	144,0	773,3	0,0	144,0	0,0	773,3	0,0	0,0	0,0	773,3
РЕПО	107,0	26,8	0,0	0,0	70,4	17,6	0,0	0,0	59,0	14,8	0,0	0,0
Выпущенные ЦБ	0,0	0,0	11,9	226,0	0,0	0,0	9,7	184,8	0,0	0,0	9,8	185,6
Субордин. долг	0,0	0,0	0,3	5,8	0,0	0,0	0,4	7,4	0,0	0,0	0,4	8,4
Другие обязательства	30,3	19,8	8,1	0,0	34,4	20,2	7,8	0,0	40,4	20,5	6,9	0,0
Всего активов	258,2	208,9	65,4	1 996,1	166,4	163,4	63,1	1 588,4	109,2	89,3	61,6	1 671,0
Всего обязательств	272,7	137,5	254,3	1 512,7	218,5	213,8	89,1	1 257,7	233,5	94,3	83,2	1 203,6

Источник: Данные АФН, расчеты ХФ

В таблице 1 показаны основные статьи баланса банка с разбивкой по срокам погашения по состоянию на 1 февраля и 1 марта – до погашения облигации, и 24 марта – на следующий день

после предполагаемой выплаты. Таблица основана на данных ежемесячных отчетов, которые банки отправляют АФН.

В своих расчетах мы делаем следующие предположения:

- 1) Банк выплачивает \$144 млн. непогашенных облигации 23 марта, используя имеющуюся наличность и средства от продажи высоколиквидных активов (по состоянию на 1 марта);
- 2) В промежутке времени между 1 и 23 марта банк аккумулирует \$27 млн. наличных средств за счет погашения выданных кредитов и выплат процентов по ним;
- 3) Разбивка статей баланса по срокам погашения, которую мы рассчитали, близка к используемой АФН.

Первое предположение является сценарным. Второе предположение оптимистично, но в пределах возможности. Расчеты в третьем предположении частично базируются на отчетности банка за 2007 год по МСФО (стр. 56-57), но в основном отражают наше понимание каждой статьи ежемесячных отчетов банков по классификации АФН.

Таблица 2. Коэффициенты ликвидности

	K4-1 (7 дней)			K4-2 (30 дней)			K4-3 (90 дней)		
	Фев 1 09	Мар 1 09	Мар 24 09	Фев 1 09	Мар 1 09	Мар 24 09	Фев 1 09	Мар 1 09	Мар 24 09
Расчеты ХФ	0.95	0.77	0.47	1.14	0.77	0.61	0.80	0.77	0.63
Данные АФН	1.05	нет	-	1.53	нет	-	0.93	нет	-
Норматив АФН	1			0.9			0.8		

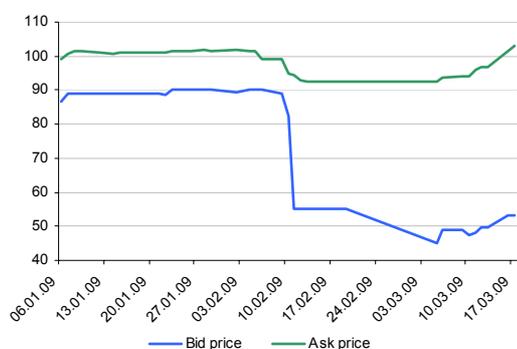
Источник: Данные АФН, расчеты ХФ

Таблица 2 показывает наши расчеты трех основных коэффициентов ликвидности, основанные на собственных вычислениях и вышеуказанных предположениях. По нашим расчетам, коэффициенты ликвидности Темирбанка резко снижаются уже 1-го марта, и падают еще ниже после погашения еврооблигации.

В целом, наши расчетные коэффициенты ликвидности банка оказываются несколько ниже коэффициентов, публикуемых АФН. Если мы предположим, что разница между нашими оценками и коэффициентами, которые банк сообщает АФН, сравнительно устойчива во времени, то коэффициенты K4-1 и K4-3 окажутся значительно ниже установленных минимальных требований. При самом оптимистичном варианте, банку понадобится около \$20 млн. дополнительной ликвидности для выплаты номинала по еврооблигации без нарушения коэффициента ликвидности K4-3.

По всей видимости, спекуляции о готовности нового акционера в лице ФНБ «Самрук-Казына»² помочь банку с ликвидностью способствовали росту котировок на данную еврооблигацию.

Рисунок 1. Цены Bid и Ask (CBVT) на 150 млн. еврооблигацию Темирбанка с погашением 23 марта, 2009 года



Источник: Bloomberg

² БТА контролирует 70% Темирбанка. После того, как 2-го февраля 2009 года правительство рекапитализировало БТА, Самрук-Казына стал владельцем 76% пакета простых акций БТА.

В заключение приводим интересный, на наш взгляд, фрагмент пресс-релиза БТА от 17 марта: «БТА Банк совместно с основным акционером Фондом "Самрук-Казына", а также независимыми советниками, финансовым и юридическим консультантами Goldman Sachs и White&Case разрабатывает новую стратегию развития группы БТА, в частности, *возможность модификации структуры внешних обязательств*, что обеспечит стабильное функционирование банка в долгосрочной перспективе». В английской версии этого пресс-релиза есть еще один интересный момент (перевод с английского - ХФ): «В случае ускорения выплаты какой-либо финансовой задолженности группы БТА ранее установленного срока погашения, *Самрук-Казына может быть уже не в состоянии обеспечивать такую поддержку*».

Алибек Жаксылыков

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	21.67	Укр. межбанковская средневзвешенная ставка	60.50

Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.50	Дисконт. ставка	0.50	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	1.69	LIBOR USD 3М	1.33	LIBOR BP 3М	1.91

Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.63	Шанхайская межбанковская ставка	1.27	KORIBOR	2.44

Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10.8	Фев 09	0.8	8.6
Россия	13.3	Фев 09	1.7	13.9
Украина	22.3	Фев 09	1.5	20.9
США	-0.5	Янв 09	0.5	-0.5
Еврозона	2.1	Янв 09	-0.8	1.1
Англия	3.1	Янв 09	-0.7	3.0
Япония	0.4	Янв 09	-0.6	0.0
Китай	1.2	Янв 09	0.9	1.0
Корея	4.1	Фев 09	0.7	4.1

Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %
Казахстан	USDKZT	150.45	0.0	24.7
Россия	USDRUB	35.15	-2.2	47.2
Украина	USDUAH	7.85	0.0	55.6
Еврозона	EURUSD	1.27	0.1	-17.4
Англия	GBPUSD	1.38	-3.1	-31.5
Япония	USDJPY	98.50	-0.7	-3.2
Китай	USDCNY	6.84	0.0	-3.7
Корея	USDKRW	1470.75	-5.2	52.4

Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	756	8.45	-47.05
KASE	641	6.27	-76.47
RTS	653	13.21	-68.31
FTSE 100	3754	6.31	-34.06
DAX	3954	7.83	-39.18
NASDAQ 100	1169	9.75	-33.24
S&P 500	757	10.71	-42.49
Dow Jones Industrial	7224	9.01	-40.52
Nikkei 225	7569	5.52	-39.12
KOSPI	1126	6.73	-30.30

Товарные рынки

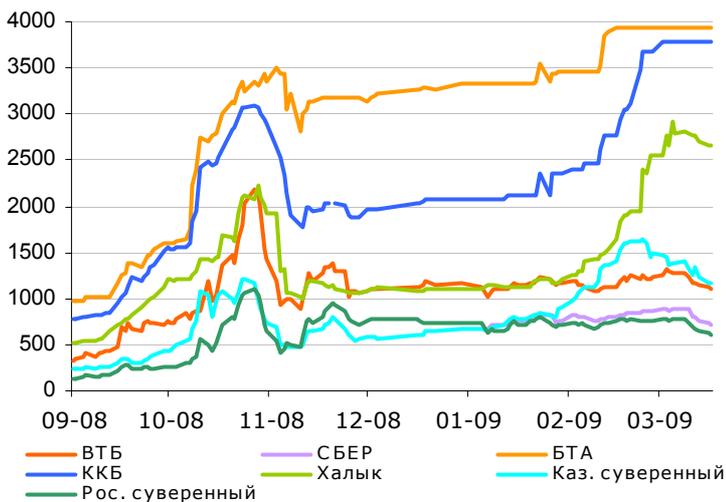
Товар	Спот	1Н%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent, USD/б	43.0	-4.2	-57.5	52.3
Медь, USD/т	3 640.5	-1.5	-56.4	3 725.0
Свинец, USD/т	1 243.5	2.7	-60.9	1 267.5
Цинк, USD/т	1 197.9	-0.6	-53.3	1 271.0
Никель, USD/т	9 522.0	-2.6	-69.8	9 788.0
Сталь, USD/т	292.0	-0.8	-71.8*	327.0
Золото, USD/тр. унц	929.8	-1.0	-6.3	940.7
Пшеница, USD/т	201.2	-0.5	-55.8	218.2
Кукуруза, USD/т	144.5	7.9	-33.5	169.0

*Изменение по отношению к 23 июля 2008г.

5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед, б.п.	1 мес, б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	1,158	-166	-375	486
Россия суверенный	614	-120	-157	-128
Украина суверенный	4,423	-882	834	1,124
БТА	3,940	0	0	616
ККБ	3,776	1	826	1,691
Халык	2,659	-135	825	1,547
Сбер	720	-160	-109	-12
ВТБ	1,103	-126	-86	-21
Kookmin Bank	479	-45	-9	68
Unicredit	215	-48	7	92
RBS	213	-7	30	74
Citi	494	-108	168	301

Источник: Bloomberg



Товарные рынки

На прошлой неделе золото падало и поднималось опять, в конце концов оказавшись на том же уровне, что и неделей ранее, на отметке \$929 за унцию.

Спрос на золото упал после того, как рынки акций по всему миру показали значительный рост. S&P 500 вырос на 10,71%, а RTS поднялся на 13,21%. Также хорошие новости шли из финансового сектора: Банк Америки, JPMorgan, а также Ситигруп показали прибыль в первые два месяца 2009 года.

Однако, к концу недели, золото восстановилось после сообщений об углублении рецессии. Прогноз Всемирного Банка о падении глобального индустриального производства на 15% в 2009 усилил пессимистичный настрой среди инвесторов. Уровень безработицы в США достиг наибольшего уровня за последние 25 лет, доллар США снизился по отношению к евро, что добавило дополнительную поддержку ценам на золото, нефть и медь.

SPDR Gold Trust, крупнейший торгуемый индексный фонд, обеспеченный золотыми слитками, вырос на 33% в 2009 году достигнув рекордной отметки 1042 тонн.

Палладий и платина снизились на 3,2% and 1,4%, соответственно, отреагировав на новости о падении продаж BMW в США, на крупнейшем автомобильном рынке, в январе на 37% до наименьшего за 28 лет уровня. В отличие от золота, цены на эти драгоценные металлы в основном зависят от промышленного спроса – они используются в производстве автомобилей.

Международное Агентство по Энергетике (МАЭ) снизило ожидания по потреблению нефти в 2009 в мире на 1,6% по сравнению с 2008 годом до 84,4 мбд. МАЭ консультирует 28 стран с развитыми экономиками по вопросам политики в области энергетике.

Что касается производителей, отказ ОПЕК сократить производство в ближайшие месяцы, может оказать дополнительное давление на цену. Цена нефти марки Brent упала на 4.8% еще до того, как ОПЕК отказался снизить производство в этот понедельник. Тем не менее, ОПЕК должен снизить 0.8 мбд для выполнения ранее принятых обязательств.

Снижение экспорта в Китае на 26% в феврале по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года добавило пессимизма производителям меди. Рост промышленного производства замедлился: в январе-феврале оно выросло на 3,8%, по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, тогда как в декабре прошлого года рост составил 5,7%.

Тем не менее, руководство Китая нацелено на 8% экономический рост в 2009 году, путем снижения налоговой нагрузки и увеличения государственных расходов на инфраструктурные проекты и строительство. Четырёхкратное увеличение займов до 1,07 трл. юань и рост на 26,5% (выше ожидаемого) инвестиций в городские основные средства (фиксированные активы) в январе и феврале добавляют надежд на рост промышленного производства. В целом пакет мер экономического стимулирования достигнет 4 трл. юаней (около \$585млрд.).

В течение прошедшей недели, кукуруза на рынках США выросла в цене на 7,9%. Соя также выросла в цене. Продажа сои на экспортные рынки увеличилась более чем в четыре раза до 837 тыс. тонн в течение недели с 26 февраля до 26 марта, согласно отчёту Министерства сельского хозяйства США. Продажа кукурузы увеличилась на 38%. США являются крупнейшим производителем и экспортером вышеуказанных сельскохозяйственных культур.

Дина Куан

Нефть и Газ

Отчетность КМГ за 2008 год

Казмунайгаз Разведка и Добыча (КМГ РД), дочерняя компания национальной нефтяной компании Казмунайгаз, выпустило финансовые результаты за 2008 год. Согласно отчету, объем продукции, выручка и чистая прибыль значительно выросли. Добыча, в основном, выросла благодаря доле КМГ в Казгермунай и Каражамбасмунай, приобретенным в 2007 году. Рост выручки и чистой прибыли является результатом рекордно высоких цен на нефть в первых трех кварталах 2008 года.

Ниже в таблице приведены ключевые цифры.

Таблица 1. Финансовые результаты КМГ за 2008 г.

	2007	2008	Изменение, %
Добыча (млн. тонн)	10,625	11,900	12
Добыча с основных активов (млн. тонн)	9,4	9,47	0
Средняя цена на нефть (\$/б)	55,93	74,60	33
Доходы (\$ млн.)	4055	5029	24
Расходы (\$ млн.)	1752	2470	41
Чистая прибыль (\$ млн.)	1305	2009	54
Высоколиквидные активы (\$ млн.)	3343	4595	38
Займы (\$ млн.)	271	136	-49
Коэффициент покрытия	3,48	4,81	

Источник: Отчетность компании

Общие доходы выросли на 24% и составили \$5 029млн. Средняя цена реализации в 2008 году была на 33% выше, чем в 2007 году. Часть роста была нейтрализована снижением продаж, что привело к уровню дохода ниже ожидаемого.

Больше половины роста расходов приходится на повышение экспортной пошлины, принятой в мае 2008 года.

Большая часть роста чистой прибыли произошло благодаря доле в Казгермунай, высоким ценам и финансовым доходам.

Коэффициент покрытия составил 4.81 на 31 декабря 2008 по сравнению с 3.48 на 31 декабря 2007 года. Соотношение собственного капитала к активам повысилось с 0.76 до 0.83.

Резервы

В декабре 2008 года, техническая и управленческая консалтинговая компания Gaffney, Cline and Associates провела независимый учет резервов КМГ. Резервы в месторождениях составляющих основные запасы компании приведены ниже.

Таблица 2. Нефтяные резервы КМГ

Запасы

Доказанные (млн. тонн)	95 544
Доказанные плюс Прогнозируемые (млн. тонн)	241 180
Доказанные плюс Прогнозируемые плюс Возможные (млн. тонн)	281 583

Источник: Gaffney, Cline and Associates

В доказанные запасы и в доказанные плюс прогнозируемые запасы были введены поправки на 2,901 млн. тонн и 10,698 млн. тонн, соответственно. Учитывая объем продукции в 2008 году, доказанные запасы снизились на 6,568млн. тонн и доказанные плюс прогнозируемые запасы увеличились на 1,229млн. тонн.

Габит Жанысбаев

Финансирование покупок казахстанских нефтяных активов

13 марта Интерфакс-Казахстан опубликовал высказывание неидентифицированного источника в Казмунайгаз, который сообщил что в Казмунайгаз (КМГ) склоняются к кандидатуре Национальной Нефтяной Компании (CNPC) в совладельцы Мангыстаумунайгаз (ММГ). По словам источника, CNPC может помочь Казмунайгаз с приобретением ММГ. CNPC уже однажды предоставлял займы казахстанской стороне при покупке доли в Каражамбасмунай в конце 2007 года.

На настоящий момент, Central Asia Petroleum, компания, зарегистрированная в Виргинских Островах, обладает 100% акции ММГ. В январе, КМГ подписал договор с Central Asia Petroleum о приобретении 52% акции ММГ. Казмунайгаз и Мангыстаумунайгаз планируют завершить сделку до конца марта.

ММГ является шестым по объему производителем нефти в Казахстане и имеет два крупных месторождения, Каламкас и Жетыбай, и тринадцать мелких месторождений, находящихся в разработке. Общие запасы ММГ составляют 500 млн. баррелей. ММГ имеет 58% долю в Павлодарском нефтехимическом заводе.

Ранее в 2008 году было предложено направлять 1% от годового дохода ММГ на социальные проекты Мангыстауского региона, и это предложение поддержал премьер-министр Казахстана Карим Масимов.

Габит Жанысбаев

Международные облигации

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Спрос*				Предложение*			Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&P
			Вид	%				Цена	Дох-ть,%	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Дох-ть,%	Изм-е 1 нед. бп	
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9.0	ноя-05	ноя-10	1.3	20.8	146.2	-2969.1	11747	33.5	96.1	-4746.5	B/*- B2/*- N.R.
Астана-Финанс	340	EUR	Фикс	7.9	июн-07	июн-10	1.0	20.0	292.2	668.7	27213	40.0	127.3	220.3	B+/*- B3 N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	1.8	20.0	97.6	54.6	8154	37.5	57.6	28.9	B+/*- B3 N.R.
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	1.4	61.0	44.6	-292.2	3015	71.1	32.6	-600.2	BBB/*- Ba1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.9	ноя-04	9-ноя-09	0.6	83.8	39.9	-340.6	2295	90.9	25.0	-287.0	BBB/*- Ba1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	3.7	35.1	33.2	117.2	2034	47.3	25.3	89.6	BBB/*- Ba1 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.4	37.8	38.1	283.2	2646	48.6	29.8	-139.7	BBB/*- Ba1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.4	47.9	40.3	-126.7	2663	64.0	27.3	60.1	BBB/*- Ba1 NR
БТА Банк	400	USD	Фикс	8.0	мар-04	мар-14	2.6	22.1	54.8	-1754.2	3949	26.1	48.3	-1061.3	B+/*- B1/* B+/*
БТА Банк	500	EUR	Фикс	6.3	сен-06	сен-11	2.1	22.5	98.1	-878.5	8022	30.0	75.5	-3142.2	B+/*- B1/* B+/*
БТА Банк	200	GBP	Фикс	7.1	дек-06	21-дек-09	0.8	31.0	299.7	2347.8	27830	48.0	152.1	2092.9	B+/*- B1/* B+/*
БТА Банк	250	USD	Фикс	7.8	апр-06	апр-13	2.5	23.0	60.0	-1736.9	4451	25.5	55.4	-849.7	B+/*- B1/* B+/*
БТА Банк	600	USD	Фикс	7.9	июн-03	июн-10	1.1	27.6	161.0	478.8	14553	36.5	120.0	-201.0	B+/*- B1/* B+/*
БТА Банк	350	USD	Фикс	8.5	фев-05	фев-15	3.1	22.4	50.9	-1760.8	3562	28.0	42.7	-1261.6	B+/*- B1/* B+/*
БТА Банк	1000	USD	Фикс	8.3	янв-07	янв-37	3.2	20.7	39.8	-850.7	2710	26.2	31.5	-591.3	B+/*- B1/* B+/*
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	6.1	44.0	18.5	1.1	N/A	63.5	12.7	11.3	BBB-/*- Baa2 BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	3.7	66.0	18.6	8.9	N/A	83.2	12.2	49.9	BBB-/*- Baa2 BBB-
Народный банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	4.8	43.5	22.8	-201.4	1043	48.3	20.6	-93.7	BB-/*- Ba2 BB
Народный банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.2	47.2	31.3	-247.0	1952	55.1	26.0	-205.6	BB-/*- Ba2 BB
Народный банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-04	7-окт-09	0.5	92.0	24.5	-443.2	1077	97.5	13.0	-579.2	BB-/*- Ba2 BB
Народный банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.2	47.6	31.7	-207.6	1980	53.1	28.1	-156.1	BB-/*- Ba2 BB
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.5	53.3	17.3	-63.1	759	59.5	15.2	-37.9	BB+ Baa1 BB
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.7	45.8	56.9	-166.7	4228	53.8	44.4	-655.0	BB-/*- Ba3 BB-
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.1	36.2	27.3	-108.6	1310	40.0	24.9	-175.4	BB-/*- Ba3 BB-
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	4.6	40.3	25.6	-240.8	1092	43.0	24.1	-125.0	BB-/*- Ba3 BB-
Казком	500	USD	Фикс	7.0	ноя-04	3-ноя-09	0.6	83.1	40.2	-1006.3	2762	88.1	29.1	-276.7	BB-/*- Ba3 BB-
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	2.6	42.0	48.9	-116.4	3117	48.0	41.5	-39.1	BB-/*- Ba3 BB-
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.4	40.5	32.7	-328.8	1696	44.5	29.8	-285.2	BB-/*- Ba3 BB-
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	3.0	45.5	34.3	-291.4	1966	49.5	31.2	-294.0	BB-/*- Ba3 BB-
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.1	40.7	28.3	-333.3	1193	44.7	25.8	-256.7	BB-/*- Ba3 BB-
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	2.0	68.1	27.0	-45.5	1562	76.6	20.5	-245.8	BBB-/*- A3/*- BB+
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	4.8	48.4	21.4	-114.9	1138	56.6	18.1	-101.9	BBB-/*- A3/*- BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.2	48.0	31.4	164.4	1710	58.0	25.2	-8.9	CCC/*- N.R. N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.5	74.7	16.9	-150.2	776	78.6	15.4	-170.5	BBB-/*- Baa1 BBB-
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	5.5	64.7	16.7	-104.6	702	68.7	15.6	-122.4	BBB-/*- Baa1 BBB-
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.5	68.1	14.6	92.6	N/A	88.9	8.6	-263.6	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	150	USD	Фикс	9.3	мар-06	23-мар-09	0.0	49.6	8397.5	731091.5	837322	96.8	289.6	6761.9	B+/*- B3/*- N.R.
Темир банк	300	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	1.9	22.0	90.2	-3916.5	6745	29.8	70.7	-1606.0	B+/*- B3/*- B/*
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	3.4	37.0	37.9	3789.6	2442	42.2	33.5	3345.7	B+/*- Ba3 N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	1.7	50.4	52.9	5286.0	4024	55.6	45.8	4580.8	B+/*- Ba3 N.R.

*Данные на 10/03/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader)
Источник: Bloomberg

Внутренние облигации

Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш. годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
CentralAsiaCement B1	2 700	9.0	2.4	53.54	40.0	04.02.09	52.93	42.0	54.83	40.0
Kaspi Bank B6	10 000	8.5	6.1	64.66	18.3	26.02.09	63.51	18.8	68.49	17.0
Kazcat B1	5 000	10.0	3.8	99.97	10.0	02.03.09	99.97	10.0	103.12	9.0
Oilan Ltd.B1	500	13.0	2.0	90.19	19.1	26.02.09	89.04	20.0	92.00	18.0
RESMI B1	1 500	12.0	0.8	89.98	15.0	13.03.09	99.96	12.0	107.40	2.2
RG Brands B4	1 500	8.0	2.4	73.22	23.0	04.03.09	73.49	23.0	76.46	21.0
RG Brands B5	1 500	8.0	3.6	83.08	14.0	06.02.09	96.97	9.0	103.12	7.0
RG Brands B6	2 000	8.0	5.6	95.61	9.0	11.03.09	95.67	9.0	104.55	7.0
Акмола Курл Мат B1	5 000	9.0	1.3	101.13	8.1	09.02.09	N/A	N/A	N/A	N/A
Алматытемір B1	2 000	12.0	3.6	N/A	N/A	N/A	102.89	11.0	105.93	10.0
Альтер Финансы B1	2 500	9.5	2.4	98.83	10.0	24.12.08	92.88	13.0	96.86	11.0
Альфа-Банк	3 000	12.0	2.0	98.45	12.8	29.09.08	100.33	11.8	102.07	10.8
Альянс Банк B1	3 000	9.0	0.8	92.19	20.0	06.03.09	91.17	22.0	92.44	20.0
Альянс Банк B10	7 000	9.8	5.6	79.59	15.0	22.10.08	99.98	9.8	108.99	7.8
Альянс Банк B12	7 000	11.0	6.5	N/A	N/A	N/A	115.00	8.0	120.63	7.0
Альянс Банк B13	5 000	11.0	1.5	N/A	N/A	N/A	104.19	8.0	105.64	7.0
Альянс Банк B14	15 000	11.0	9.5	49.92	25.0	10.03.09	46.06	27.0	49.95	25.0
Альянс Банк B6	7 000	8.5	0.1	98.51	24.5	05.03.09	98.85	26.5	98.97	24.5
Альянс Банк B7	5 000	8.5	4.4	98.04	9.0	29.08.08	98.21	9.0	105.53	7.0
Альянс Банк B8	5 000	8.5	2.8	98.71	9.0	30.12.08	99.37	8.8	101.82	7.8
Альянс Банк B9	10 000	8.0	0.9	N/A	N/A	N/A	100.88	7.0	101.79	6.0
Астана Газ Сервис B1	289	0.0	1.9	N/A	N/A	N/A	83.28	10.8	85.28	9.3
Астана-Недв B2	10 000	15.0	4.7	99.94	15.0	16.03.09	99.94	15.0	106.78	13.0
Астана-Финанс B10	500	7.5	7.5	81.73	11.0	08.10.08	70.32	14.0	78.08	12.0
Астана-Финанс B11	10 000	7.5	7.5	89.15	9.5	05.11.08	89.40	9.5	100.00	7.5
Астана-Финанс B12	8 000	7.8	10.0	86.68	9.9	23.12.08	67.09	14.0	75.86	12.0
Астана-Финанс B22	10 000	11.0	9.5	99.96	11.0	12.12.08	99.99	11.0	112.55	9.0
Астана-Финанс B8	500	6.0	2.2	70.11	24.0	16.02.09	68.46	26.0	70.98	24.0
Астана-Финанс B9	9 000	8.0	12.2	26.94	32.0	04.03.09	26.97	32.0	29.06	30.0
АТФБанк B4	4 500	8.5	5.7	72.58	16.0	11.03.09	57.31	22.0	61.90	20.0
Аэропорт Сары-Арка B1	1 000	12.0	3.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БанкЦентрКредит B12	5 000	9.0	1.8	93.36	13.1	13.02.09	90.88	15.0	93.78	13.0
БанкЦентрКредит B16	2 000	8.0	1.2	91.52	15.3	21.01.09	92.72	15.0	94.72	13.0
БанкЦентрКредит B17	5 000	8.5	3.2	80.45	16.0	14.11.08	98.63	9.0	102.76	7.5
БанкЦентрКредит B19	6 000	11.0	9.3	99.98	11.0	30.07.08	80.25	15.0	89.35	13.0
БИЛД ИНВ ГРУПП B1	3 000	9.0	0.3	98.95	11.5	20.01.09	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк B10	5 000	11.0	6.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк B5	20 000	7.0	6.8	31.01	33.0	11.03.09	29.94	34.0	32.23	32.0
БТА Банк B7	125 000	7.0	27.3	22.55	31.0	11.03.09	22.55	31.0	23.31	30.0
БТА Банк B9	100 000	11.0	9.3	99.96	11.0	11.03.09	99.96	11.0	112.35	9.0
БТА Ипотека B10	6 000	7.0	0.2	88.37	70.0	04.03.09	90.09	69.0	90.36	67.0
БТА Ипотека B12	1 000	7.0	7.4	28.34	34.0	13.03.09	26.39	36.0	28.36	34.0
БТА Ипотека B13	1 000	7.0	7.8	34.70	28.0	16.03.09	34.70	28.0	N/A	N/A
БУРЛИНГАЭСТРОЙ B1	3 000	10.0	3.4	97.01	11.0	28.11.08	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк B6	5 000	11.0	6.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк B9	35 000	13.0	2.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш. годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Каз Ипотечная Ко В18	5 000	11.0	3.7	103.13	10.0	15.01.09	98.49	11.5	104.57	9.5
Каз Ипотечная Ко В10	5 000	5.7	1.0	92.20	13.5	23.01.09	91.96	15.0	93.60	13.0
Каз Ипотечная Ко В11	5 000	6.9	6.1	70.32	13.8	15.07.08	71.59	14.0	78.45	12.0
Казахстан Кагазы В4	12 000	12.0	4.5	91.90	14.5	20.02.09	110.80	9.0	114.73	8.0
Казинвестбанк В4	12 000	10.0	1.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк В3	6 100	10.0	1.4	94.98	14.0	13.03.09	95.01	14.0	97.45	12.0
Казкоммерц Инв В1	4 000	8.0	1.5	89.44	16.0	23.02.09	87.52	18.0	89.84	16.0
Кар Завод Асб Изд В2	1 500	10.0	2.7	81.71	18.8	06.03.09	78.33	20.8	81.85	18.8
Караган Жарык В1	700	14.0	1.8	50.66	70.0	16.03.09	N/A	N/A	51.69	68.0
КОМБИСНАБ В1	2 500	15.0	4.3	99.99	15.0	20.02.09	N/A	N/A	56.34	35.2
Конденсат В1	3 000	8.8	2.7	106.84	4.4	20.11.08	81.50	20.7	82.97	19.3
Конц Цесна-Астык В1	3 000	9.0	2.7	92.83	12.0	20.01.09	N/A	N/A	N/A	N/A
КСМК-2 В1	1 500	12.0	1.8	93.61	16.0	09.01.09	94.00	16.0	96.88	14.0
ЛОГИКОМ В2	1 700	11.0	4.8	N/A	N/A	N/A	102.56	10.3	110.47	8.3
МангисРаспЭлект Ко В2	500	13.0	1.4	84.07	27.0	12.03.09	83.18	28.0	85.18	26.0
МангисРаспЭлект Ко В3	700	12.0	2.7	107.32	9.0	30.12.08	84.29	20.0	87.83	18.0
МангисРаспЭлект Ко В4	500	12.0	3.1	108.19	9.0	06.01.09	82.49	20.0	84.42	19.0
МангисРаспЭлект Ко В5	800	16.0	3.9	110.61	12.5	04.03.09	110.53	12.5	117.23	10.5
Народный банк В13	5 000	13.0	9.6	94.95	14.0	25.12.08	94.75	14.0	105.59	12.0
Народный банк В3	4 500	9.0	0.3	98.39	14.0	19.02.09	98.74	14.0	99.23	12.0
Народный банк В7	4 000	7.5	5.8	61.57	18.5	18.02.09	61.85	18.5	67.20	16.5
Народный банк В9	3 000	7.5	6.3	59.88	18.5	05.03.09	55.07	20.5	59.99	18.5
НГСК КазСтройСерв В1	3 000	9.0	1.9	97.45	10.5	16.02.09	83.18	20.0	85.94	18.0
Нурбанк В5	5 000	7.5	7.2	51.00	21.0	13.03.09	48.80	22.0	53.39	20.0
Нурбанк В7	10 000	11.0	4.6	91.40	13.5	06.02.09	107.42	9.0	115.59	7.0
ОРДА кредит В1	500	12.0	0.6	100.00	12.0	05.03.09	98.91	13.9	100.05	11.9
ОРДА кредит В2	1 500	12.0	3.9	88.58	16.0	11.02.09	83.89	17.9	88.68	16.0
Павлодарэнергос В1	2 000	9.0	1.8	93.37	13.0	23.01.09	92.35	14.0	95.30	12.0
Продов Контр Ко В1	3 000	8.0	0.2	100.00	8.0	28.02.08	99.96	8.0	100.30	6.0
Продов Контр Ко В2	15 000	8.0	4.0	92.13	9.9	12.09.07	90.70	11.0	96.76	9.0
Сбербанк России В2	3 000	11.0	1.3	81.80	28.0	27.02.09	82.39	28.0	84.21	26.0
Темірбанк В12	8 000	9.0	1.1	89.37	19.0	19.01.09	88.91	21.0	90.62	19.0
Темірбанк В13	8 000	9.0	3.1	85.18	15.0	06.02.09	99.99	9.0	101.32	8.6
Темірбанк В14	6 000	9.5	7.1	N/A	N/A	N/A	102.56	9.0	105.22	8.5
Темірбанк В9	3 000	9.8	0.2	100.20	9.0	09.02.09	99.72	11.0	100.13	9.0
ТЕМА Ко. В1	1 000	11.0	1.4	89.94	16.0	14.02.08	93.88	16.0	96.27	14.0
Ульбин Мет Завод В2	2 000	8.0	3.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Центр-АзТоп-ЭнергКо В1	20 000	12.5	9.7	92.10	14.0	05.03.09	97.24	13.0	102.78	12.0
Цесна В1	2 040	9.0	0.2	89.72	52.0	02.03.09	90.50	55.0	90.85	53.0
Цеснабанк В2	3 000	9.0	3.4	69.89	22.0	11.03.09	68.16	23.0	71.83	21.0
Цеснабанк В4	3 000	8.0	2.2	68.98	27.0	02.03.09	68.12	28.0	70.65	26.0
Цеснабанк В7	4 000	7.5	18.3	48.38	16.5	11.02.09	99.98	7.5	116.52	6.0
ЭКОТОН+ В1	1 000	10.0	2.6	46.70	47.0	16.02.09	43.62	52.0	45.18	50.0
Эксимбанк В1	10 000	9.0	4.7	74.72	17.0	27.02.09	72.37	18.0	74.92	17.0
Эксимбанк В2	10 000	9.0	3.2	74.69	20.0	16.03.09	N/A	N/A	78.63	18.0

*Данные по доходности на 17.03.2009

Источник: Kase

Плавающая ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
AMF Group B1	4 000	12.0	0.1	99.98	12.0	12.03.09	N/A	N/A	99.98	12.0
Delta Bank B1	3 000	11.0	3.5	59.32	30.0	28.01.09	60.25	30.0	63.33	28.0
Dent-Lux(Дент-Люкс) B1	500	15.0	1.6	104.24	12.0	16.02.09	N/A	N/A	N/A	N/A
JPMorganE1	1 320	0.0	6.9	96.06	11.2	19.01.09	99.07	10.6	113.07	7.9
Kaspi Bank B4	7 000	13.7	2.2	88.96	20.0	12.03.09	88.21	20.5	91.45	18.5
Kaspi Bank B5	3 500	11.0	2.8	80.13	20.5	11.03.09	79.31	21.0	82.97	19.0
Kaspi Bank B7	5 000	12.0	9.2	105.67	11.0	11.03.09	102.76	11.5	105.66	11.0
SAT & Co B1	15 000	11.5	5.8	106.45	10.0	13.03.09	106.45	10.0	111.07	9.0
VITA B4	5 000	12.0	1.1	76.54	40.0	10.03.09	73.55	45.0	74.84	43.0
АБДИ Компани B1	9 000	10.5	3.8	80.21	23.0	22.12.08	101.47	10.0	104.65	9.0
Аграр кредит корп B1	3 000	9.0	3.4	82.99	15.5	16.02.09	82.15	16.0	86.81	14.0
АЗИЯ АВТО B1	1 000	9.5	0.8	99.99	9.5	30.01.09	100.35	9.0	101.89	7.0
АЗИЯ АВТО B2	2 000	9.5	1.1	85.34	24.0	11.02.09	84.72	26.0	86.38	24.0
Азия-Электрик B1	1 000	14.0	1.0	94.02	20.0	11.02.09	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B3	3 000	12.0	2.6	82.85	20.0	24.11.08	84.23	20.0	87.84	18.0
Астана-Финанс B15	8 000	12.0	14.0	128.39	8.5	02.03.09	128.36	8.5	138.63	7.5
Астана-Финанс B16	30 000	12.0	14.2	69.88	17.9	13.03.09	82.57	15.0	114.95	10.0
Астана-Финанс B23	5 000	12.0	2.5	99.96	N/A	03.11.08	104.25	10.0	108.75	8.0
Астана-Финанс B24	5 000	12.0	4.5	107.13	10.0	18.02.09	107.04	10.0	114.74	8.0
Астана-Финанс B4	2 000	14.0	2.2	71.96	33.0	16.03.09	69.65	35.0	71.96	33.0
Астана-Финанс B5	5 000	12.5	0.8	81.07	40.5	11.03.09	80.21	42.5	81.33	40.5
Астана-Финанс B6	2 000	12.5	3.3	78.33	22.0	26.02.09	74.85	24.0	78.57	22.0
Астана-Финанс B7	8 000	12.5	6.3	49.76	31.0	18.02.09	46.86	33.0	49.96	31.0
Атамекен-Агро B2	11 000	17.0	9.4	87.44	20.0	16.02.09	95.48	18.0	104.72	16.0
АТФБанк B5	13 000	11.0	3.2	94.86	13.0	11.03.09	90.11	15.0	94.87	13.0
АТФБанк B6	13 000	10.0	5.0	86.02	14.0	11.03.09	80.00	16.0	86.05	14.0
БанкЦентрКред B20	3 500	12.0	14.7	N/A	N/A	N/A	124.13	9.0	145.34	7.0
БанкЦентрКредит B10	3 000	10.0	6.6	90.51	12.0	29.07.08	79.55	15.0	87.01	13.0
БанкЦентрКредит B11	2 000	10.0	6.8	90.34	12.0	29.07.08	79.12	15.0	86.71	13.0
БанкЦентрКредит B13	4 000	10.5	7.1	92.56	12.0	29.07.08	80.76	15.0	88.64	13.0
БанкЦентрКредит B14	5 000	10.0	7.6	64.31	19.0	02.02.09	61.79	20.0	67.59	18.0
БанкЦентрКредит B15	3 000	10.0	8.1	102.79	9.5	30.01.09	102.76	9.5	114.97	7.6
БанкЦентрКредит B18	5 000	13.0	13.7	99.96	13.0	30.01.08	126.49	9.5	146.60	7.5
БанкЦентрКредит B3	2 000	17.3	1.2	90.88	26.0	26.02.09	89.37	28.0	91.21	26.0
БанкЦентрКредит B4	2 000	12.0	2.5	93.18	15.2	21.01.09	84.72	20.0	88.24	18.0
БанкЦентрКредит B6	1 300	12.0	5.8	83.54	16.5	11.03.09	73.21	20.0	78.90	18.0
БанкЦентрКредит B7	2 000	10.0	6.2	79.92	15.0	21.01.09	65.26	20.0	70.75	18.0
БанкЦентрКредит B8	2 000	10.0	6.4	80.00	14.9	09.01.09	79.82	15.0	87.19	13.0
БанкЦентрКредит B9	4 500	9.7	6.4	58.66	22.0	10.03.09	54.29	24.0	58.71	22.0
Батыс транзит B1	18 830	19.2	10.0	75.51	26.3	16.03.09	N/A	N/A	81.30	24.3
БТА Банк B3	7 500	15.0	4.6	46.53	42.0	16.03.09	46.53	42.0	48.88	40.0
БТА Банк B4	14 000	12.0	5.2	36.10	44.0	06.03.09	38.14	42.0	40.25	40.0
БТА Ипотека B1	500	10.0	1.8	31.68	91.0	16.03.09	30.91	93.0	N/A	N/A
БТА Ипотека B11	10 000	6.3	7.4	28.60	32.0	13.03.09	26.50	34.0	28.62	32.0
БТА Ипотека B14	10 000	8.5	5.0	16.23	70.0	05.03.09	88.74	11.5	96.05	9.5
БТА Ипотека B16	14 000	13.5	9.0	49.34	30.0	13.03.09	46.10	32.0	49.36	30.0
БТА Ипотека B2	1 500	14.0	5.6	36.25	47.0	13.03.09	34.59	49.0	36.28	47.0
БТА Ипотека B3	2 000	12.3	2.7	33.59	69.0	11.03.09	33.19	70.0	34.27	68.0
БТА Ипотека B4	2 000	11.0	1.2	40.74	107.4	16.03.09	N/A	N/A	41.31	106.6
БТА Ипотека B5	4 000	10.0	6.2	30.11	43.0	13.03.09	28.51	45.0	30.14	43.0

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
БТА Ипотека В6	2 000	10.0	1.3	91.73	16.5	22.12.08	50.82	78.0	51.71	76.0
БТА Ипотека В7	4 000	10.0	3.3	22.70	77.0	11.03.09	31.08	60.0	32.32	58.0
БТА Ипотека В8	7 000	9.2	4.4	23.50	60.0	12.03.09	N/A	N/A	55.00	27.3
БТА Ипотека В9	4 000	8.5	6.9	28.36	39.0	13.03.09	26.66	41.0	28.37	39.0
ГЛОТУР В2	9 000	21.5	3.0	28.47	99.1	12.03.09	28.28	100.0	28.96	98.0
Данабанк В1	1 000	10.5	1.8	N/A	N/A	N/A	77.52	27.0	79.86	25.0
Данабанк В2	3 000	11.0	2.1	N/A	N/A	N/A	99.45	11.3	103.11	9.3
Евразийский банк В2	3 000	7.5	2.7	100.00	7.0	27.11.08	101.21	7.0	103.72	6.0
Евразийский банк В3	10 000	11.0	4.1	69.33	23.0	12.03.09	61.94	27.0	65.53	25.0
Евразийский банк В4	10 000	11.0	5.5	99.99	11.0	16.03.09	92.33	13.0	99.99	11.0
Евразийский банк В5	10 000	13.0	14.5	127.58	N/A	05.03.09	127.20	9.5	137.03	8.5
Евразийский банк В7	5 000	11.0	9.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В8	15 000	13.0	14.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ЕРКА В1	2 500	19.0	4.7	N/A	N/A	N/A	132.81	10.0	137.32	9.0
Каз Дистриб Ко В1	1 000	11.0	1.0	96.51	14.0	14.11.08	72.00	51.5	72.81	50.0
Каз Ипотеч Ко В17	10 000	12.0	7.2	N/A	N/A	N/A	124.75	7.5	138.34	5.5
Каз Ипотечная Ко В12	5 000	7.5	8.1	72.54	13.0	23.12.08	69.14	14.0	77.13	12.0
Каз Ипотечная Ко В16	5 000	7.5	7.8	91.70	9.0	17.02.09	91.68	9.0	102.96	7.0
Каз Ипотечная Ко В2	3 000	19.0	4.5	102.98	18.0	29.01.09	87.79	23.5	92.93	21.5
Каз Ипотечная Ко В3	5 000	19.2	5.0	109.00	16.5	02.03.09	87.63	23.5	93.09	21.5
Каз Ипотечная Ко В4	5 000	18.7	5.0	78.86	26.5	10.03.09	75.60	28.0	80.07	26.0
Каз Ипотечная Ко В5	5 000	18.6	0.0	100.30	15.0	24.02.09	100.08	16.0	100.16	14.0
Каз Ипотечная Ко В6	5 000	18.6	2.0	103.51	16.5	02.03.09	92.34	23.5	95.35	21.5
Каз Ипотечная Ко В7	5 000	18.3	2.5	106.80	15.0	04.03.09	90.41	23.5	93.94	21.5
Каз Ипотечная Ко В8	5 000	18.3	5.5	106.36	16.5	04.03.09	84.29	23.5	89.88	21.5
КазАгроФинанс В1	3 000	9.2	2.8	88.68	14.3	16.03.09	85.15	16.0	89.20	14.0
Казахс Кагазы В1	4 000	13.0	0.9	86.99	29.0	16.03.09	85.64	31.0	86.99	29.0
Казахс Кагазы В2	3 500	12.0	2.1	101.79	11.0	13.03.09	91.58	17.0	94.83	15.0
Казахс Кагазы В3	3 500	12.0	4.4	67.53	23.0	03.03.09	67.67	23.0	72.00	21.0
Казинвестбанк В1	1 250	11.0	3.7	98.46	11.5	24.02.09	92.82	13.5	98.48	11.5
Казкоммерцбанк В4	7 000	11.0	6.0	81.15	15.9	28.01.09	65.42	21.5	70.61	19.5
Казкоммерцбанк В5	5 500	9.5	6.5	110.50	7.5	09.01.09	110.11	7.5	121.55	5.5
Казкоммерцбанк В6	10 000	7.5	8.5	86.36	9.8	16.09.08	83.29	10.5	94.00	8.5
Казкоммерцбанк В7	10 000	9.0	9.7	85.39	11.5	24.11.08	91.01	10.5	103.23	8.5
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4 000	11.0	2.2	106.97	8.9	30.06.06	105.82	8.0	109.98	6.0
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6 000	11.0	2.3	79.41	23.0	12.03.09	79.49	23.0	82.50	21.0
Кедентранссерв В1	5 000	20.7	3.0	89.15	26.0	06.03.09	81.07	30.7	84.45	28.7
КСМК-3 В1	1 300	11.0	3.0	58.02	33.0	22.12.08	42.33	50.0	44.01	48.0
КСМК-3 В2	1 300	11.0	3.6	62.90	27.0	22.12.08	44.52	42.0	46.63	40.0
ЛОГИКОМ В1	1 900	11.0	1.5	100.96	10.3	24.02.09	60.94	52.3	62.29	50.3
Народный банк В10	5 000	6.0	6.6	64.30	14.5	20.02.09	64.54	14.5	71.26	12.5
Народный банк В11	4 000	6.0	7.1	55.34	17.0	18.02.09	54.25	17.5	59.95	15.5
Народный банк В12	10 000	13.0	8.6	76.72	18.5	05.03.09	77.12	18.4	84.61	16.4
Народный банк В14	5 000	13.0	9.6	N/A	N/A	N/A	99.96	13.0	111.67	11.0
Народный банк В4	5 000	19.9	1.3	104.45	16.0	27.02.09	101.99	18.0	104.28	16.0
Народный банк В8	4 000	10.0	6.1	77.02	16.0	19.02.09	77.21	16.0	83.98	14.0
Нурбанк В6	5 000	12.9	5.9	122.53	8.0	16.03.09	N/A	N/A	133.63	6.0
Ордабасы В2	12 000	11.0	2.7	27.68	80.0	06.03.09	27.96	80.0	28.82	78.0
Орнек XXI В1	4 000	11.0	1.5	41.19	82.0	28.01.09	N/A	N/A	N/A	N/A
Сбербанк России В3	3 000	12.0	2.6	95.59	14.0	23.02.09	93.64	15.0	97.80	13.0
Темірбанк В10	4 500	8.5	7.7	103.31	8.0	28.02.07	78.47	13.0	87.21	11.0
Темірбанк В11	4 000	9.0	12.7	75.05	13.0	24.09.08	99.98	9.0	103.82	8.5

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Темирбанк В17	6 000	8.5	8.1	73.33	14.0	27.11.08	97.16	9.0	99.99	8.5
Темирбанк В4	5 000	9.0	6.3	93.71	9.0	12.01.06	86.95	12.0	95.38	10.0
Темирбанк В6	4 000	10.0	3.8	56.12	30.0	02.03.09	50.80	34.0	53.49	32.0
Темирбанк В7	3 000	11.0	6.2	100.45	10.9	19.12.08	100.41	10.9	109.82	8.9
Темирбанк В8	3 500	9.7	3.2	104.44	8.7	23.08.06	91.52	13.0	96.53	11.0
Темирлизинг В1	500	11.0	3.0	59.11	32.5	27.01.09	41.97	50.0	43.64	48.0
Торт-Кудык В1	2 000	15.0	2.6	101.18	14.5	30.10.08	113.75	9.0	118.90	7.0
Химфарм В2	3 000	15.0	4.0	N/A	N/A	N/A	94.34	17.0	100.03	15.0
Цеснабанк В5	3 000	10.0	5.3	37.72	38.0	26.02.09	36.85	39.0	39.06	37.0
Цеснабанк В6	4 000	10.0	6.7	99.97	10.0	22.10.08	99.97	10.0	110.25	8.0
ЭЛЬ-ДОС В1	700	15.0	0.1	97.02	32.8	02.03.09	95.96	47.0	96.19	45.0

*Данные по доходности на 17.03.2009

Источник: Kase

КФБ: Недельный обзор

Индекс КФБ повысился на 6% и достиг отметки 641. Объем торгов повысился больше чем в два раза и составил \$8млн. Главными двигателями роста стали Казмунайгаз, ENRC, Казахмыс и Халык Банк.

65% от всех торгов совершались по простым акциям (RDGZ). В пятницу, Компания выкупила 3220 штук собственных акции, что составляет 5% всех торгов. По средневзвешенной цене, RDGZ поднялся на 9% и на конец недели достиг 12500 Тенге за акцию.

Простые акции Альянс Банка (ASBN) упали на 47% в четверг, и КФБ вынуждено было остановить торги по ним до конца дня. ASBN установил новый 52-недельный минимум, упав до 4% от максимальной цены за последние 12 месяцев.

Простые и привилегированные акции Темирбанка торговались в очень малых объемах и потеряли 16% и 13%, соответственно. 16 марта, Темирбанк объявил о выплате дивидендов до конца марта в размере 25 Тенге за акцию держателям привилегированных акции.

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.
Delta Bank	2000				55.5	1321	5270
ENRC PLC	827	809.49	11.29	6.7	7052.8	395	3750
KAZAKHMYC PLC	649	621.26	8.65	6.1	1955.4	370	4600
Kazcat	5					4	7
Kazcat	7				66.7	4	7
REAL-INVEST.kz**	6					1	6
SKY SILK***							
АЗИЯ АВТО***	175450				116.2		
АЗНГО	7000				27.8	6000	10000
Актобемунайгаз п	38000					13918	49000
Альянс Банк	1000	966.83	-55.06	1.2	63.8	850	25650
Альянс Банк п1	3000				7.9	2750	12200
Альянс Банк**	2300					2200	20000
Алюминий Каз***	1600						
Алюминий Каз п***	48						
Астана-Недвиж.	12000				79.5	12000	12000
Астана-Недвиж.***	25000						
Астана-Финанс	16000	16000.00		72.0	500.1	15000	25000
Астана-Финанс п	22728				289.7	11000	25000
Астана-Финанс**	22728					22728	22728
АТФ Банк	7450				1185.1	7225	24000
АТФ Банк п	5460				412.2	5182	5700
АТФ Банк п***	5279						
АТФ Банк п8	10315					5642	10315
БанкЦентрКредит	250	240.00	2.13	0.8	215.8	200	2000
БТА Банк	3600	3699.83	-7.56	9.6	801.5	1202	83200
Великая Стена	349000				28.3	322000	360311
Данабанк	1100				14.6	1100	3905
ЗАНГАР п	9871				227.6	9742	10000
Каз Дистриб Ко	5000				17.4	1150	5000
Казахинстрах	37727				69.8	37727	57968
Казахтелеком	7500	7435.64	-0.83	42.0	542.5	5000	41000
Казахтелеком п	2805				7.5	1881	19900
Казинвестбанк	250				114.0	250	363
КазИпоКо**	10916					10050	10916
Казкоммерцбанк	300	310.00	-3.14	2.2	1142.1	190	1100

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.
Казкоммерцбанк п	103				85.4	86	429
КазМунайГаз	10800	11815.18	9.01	808.1	5022.4	6201	24500
Казтранском	6700				105.9	1417	21700
Казтранском п	800				0.6	800	2000
Казхром***	11800						
Казхром п***	2000						
Кант	3922				179.0	2998	4953
Каспи банк	4300				552.3	3850	5790
Каспи банк п	1676				5.0	1676	2280
Коммеск - Омир	12800				10.4	3050	12800
Лондон-Алматы	8505				84.5	8200	8700
Мангис Расп Элект Ко	2400				31.5	2400	2970
Мангистаумунайгаз п	2200	2200.00	10.00	4.7	15.9	2000	20000
Нурбанк	19900				417.1	18140	22727
Нурбанк пб	13000					13000	13000
Ордабасы	550	550.00	0.00	30.6	9.8	250	2750
Ордабасы п	1470				7.3	1400	2100
Орнек ХХІ	8				41.8	8	8
Павлодарэнергосерв	994				73.3	800	1050
Рахат	1000				23.8	1000	3000
РОСА	774				25.1	335	978
РЭМИКС-Р	5				22.1	1	5
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9	1100	1100
Сумбе	300000	300000.00		223.2	361.6	300000	300000
Темірлизинг	3500				36.2	3500	5057
Темирбанк	1500	1500.00	-15.97	0.1	189.4	1500	8500
Темирбанк п	303	434.34	-13.22	0.7	10.0	275	2902
Темирбанк п**	1818					1818	2270
Темирбанк**	5800					5800	7000
УКТМК	29000				373.0	19000	35090
УКТМК п	4998				3.6	1500	5000
УКТМК**	25500					19000	27000
Хабар**	21162					21162	21162
Халык банк	75	71.38	8.86	12.8	486.8	62	610
Халык банк **	90					83	460
Халык банк п	105				72.7	89	285
Халык банк п**	113					113	285
Халык банк п1**	132					132	175
Халык банк п1**	109					109	380
Химфарм	956				33.2	810	990
Химфарм п	700				0.6	700	700
Цеснабанк	601				53.7	601	2343
Цеснабанк п	865				14.3	865	1221
Шымкент Мунай Онім	2841				75.2	2613	2841
ЭКОТОН+***	14118				8.7		
Эксимбанк	630	673.95	-11.12	15.3	37.5	630	2576
Эксимбанк п	1200				15.9	1153	1350

*Изменение в средневзвешенной цене

**Акции, размещенные на торговой площадке RFCA

***Акции, по которым не было торгов за последние 52 недели.

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, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика 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 <Go>