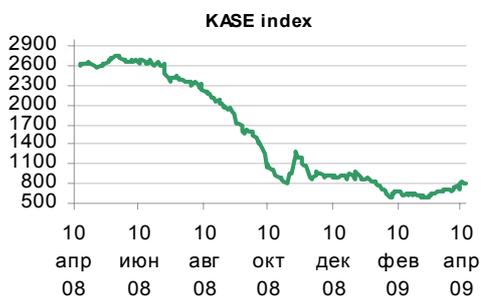


# Еженедельный Обзор #15

16 апреля 2009 года



## Макроэкономика 2

*Рынок ликвидности и стабильность обменного курса 2*

*S&P пересмотрело суверенный рейтинг Казахстана 3*

## Банки 4

*Альянс Банк 4*

*БТА: реструктуризация долгов 5*

*Банк ЦентрКредит: результаты 2008 года 5*

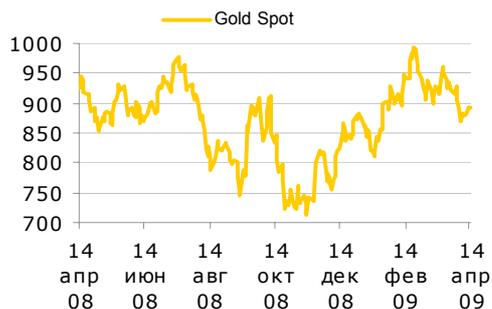
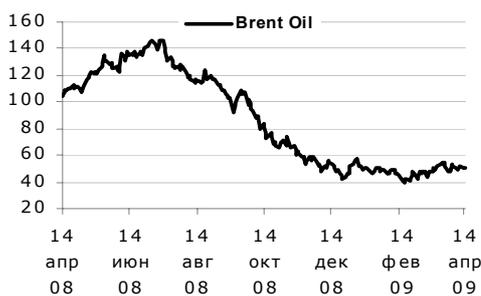


## Мировые рынки 8

## Международные облигации 11

## Внутренние облигации 12

## КФБ: Недельный обзор 17



## Макроэкономика

### Рынок ликвидности и стабильность обменного курса

Снижение давления на курс тенге сказалось на процентных ставках: РЕПО упали до уровня середины 2008 года, а KazPrime снизился до 13% (Рис 1 и 2). Более резкое чем ранее ожидалось сокращение товарного импорта и перспективы улучшения условий торговли в 2009 году позволяют надеяться на некоторое ослабление давления текущего счета на курс.

В то же время, мы считаем маловероятным падение KazPrime до уровня лета 2008 (Рис 2). Исходя из паритета ставок KazPrime должен был бы упасть ниже 5% (Рис 3). Однако, в реальности, эта зависимость проявляется слабо.

Во-первых, монетарные власти по прежнему проводят жесткую политику по ликвидности для обеспечения устойчивости курса и высоких ставок, которые нужны для поддержания равновесного спроса на Тенге.

Рисунок 1. Процентные ставки

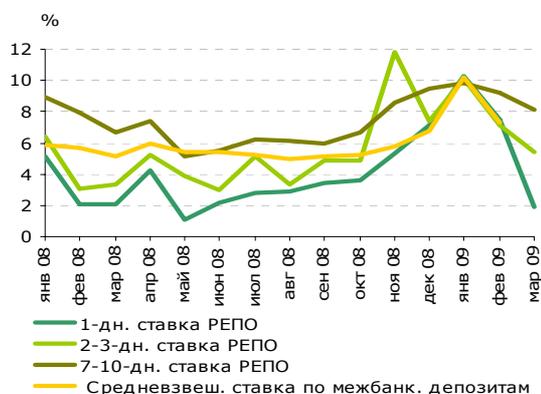
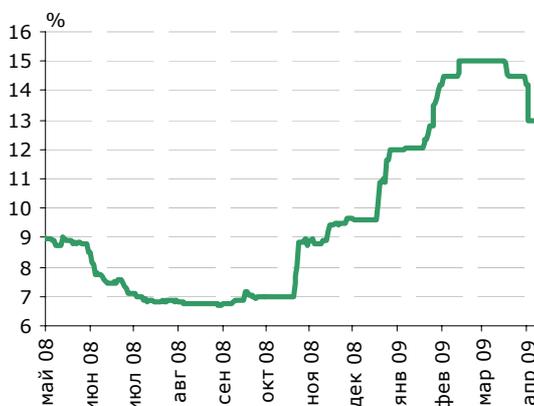


Рисунок 2. KazPrime



Источник: KASE

Источник: KASE

Рисунок 3. Подразумеваемые ставки NDF

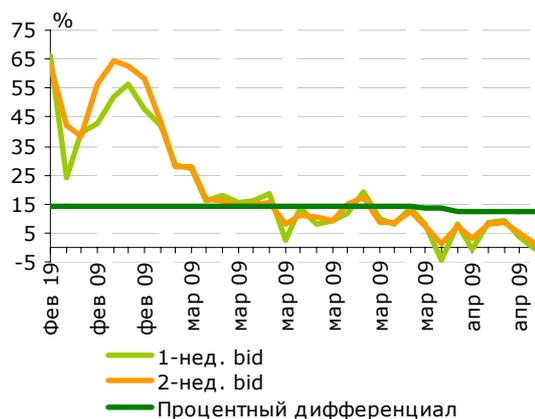
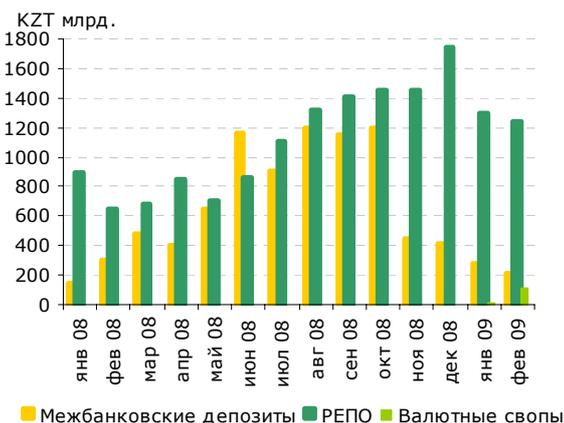


Рисунок 4. Рынок тенговой ликвидности



Источник: BGC аналитика, Bloomberg

Источник: KASE, расчеты ХФ

Во-вторых, ставка KazPrime включает в себя премию за риск. С сентября 2008 объемы рынка межбанковских депозитов резко сократились вследствие снижения межбанковских лимитов. В течение 2008 года рынок межбанковских депозитов был частично вытеснен операциями РЕПО и, в последнее время, валютными свопами на КФБ. Более детальный анализ рынков ликвидности представлен в заметках Виктории Чудиной «Где находится тенговая ликвидность» от 19 ноября, 2008 и Романа Асильбекова «Взлет популярности валютных

свопов» от 19 марта, 2009. Мы считаем, что рынки РЕПО и валютных свопов останутся главными источниками ликвидности в течение 2009 года (Рис 4).

*Мадина Курмангалиева*

## **S&P пересмотрело суверенный рейтинг Казахстана**

11 апреля миссия S&P завершила свой визит в Казахстан в рамках процесса пересмотра суверенного рейтинга. Представители S&P встретились с премьер-министром и первыми лицами правительства, нацфонда Самрук-Казына, НБК и банков второго уровня. Делегация сосредоточила свое внимание на вопросах, связанных с качеством активов банковского сектора, на состоянии рынка недвижимости и развитии МСБ, а так же на государственной антикризисной программе.

В апреле 2008 года S&P изменило прогноз по суверенному рейтингу со «стабильного» на «негативный»: «BBB-/негативный» по обязательствам в иностранной валюте и «BBB/негативный» по обязательствам в Тенге. Сегодня долгосрочный суверенный рейтинг Казахстана обозначен на уровне «BBB-».

В конце марта 2009 года представитель S&P положительно оценил антикризисную программу правительства РК. В ближайшем времени мы не ожидаем понижения суверенного рейтинга Казахстана, благодаря достаточному уровню валютных активов государства и жесткой макроэкономической корректировке, произведенной в начале 2009 года.

*Мадина Курмангалиева*

## Банки

### Альянс Банк

#### Дефолт по внутренним облигациям

13 апреля КФБ сообщила о том, что Альянс Банк не погасил свои облигации на сумму 7 млрд. Тенге (\$46 млн.) дата погашения которых 10 апреля. Однако, банк все же выплатил купоны по этим инструментам на сумму 297 млн. Тенге (\$2 млн.).

#### Завышенные активы

В тот же день банк выпустил пресс-релиз, в котором была предоставлена дополнительные разъяснения по завышению стоимости активов, а именно казначейских облигаций США на сумму \$1.1 млрд, впервые упомянутому в пресс-релизе от 1 апреля. Согласно новой информации, банк 'не должным образом' отразил в своей финансовой отчетности транзакции, совершенные в период с 2005 по 2008. Данные транзакции включают в себя гарантии, учитываемые вне баланса, которые Банк выпускал под залог казначейских облигаций США.

**Таблица 1. Условные обязательства и вероятное залоговое обеспечение Банка, \$ млн., на конец периода\***

	2007	2006	2005
Итого условные обязательства	1 581	1 021	52
Коммерческие аккредитивы	346	20	4
Выданные гарантии	114	71	70
Обязательства по выдаче займов	1 121	753	405
КО США, по балансу	1 061	687	305

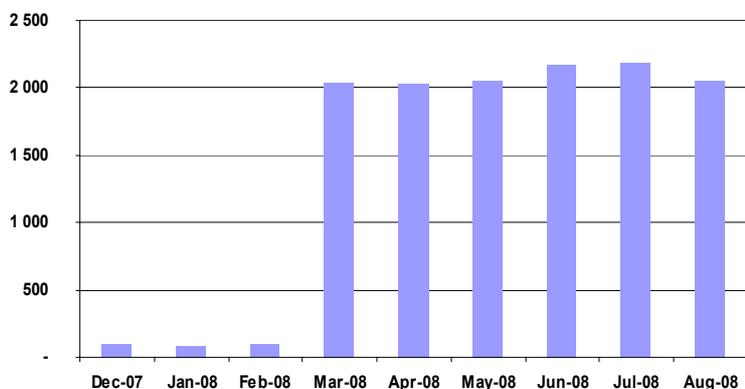
\*at 121KZT/USD.

Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance.

Отчетность Альянса за 1П08 по МСФО не содержит разбивку условных обязательств, однако в презентации для инвесторов сумма гарантий и аккредитивов выросла на 12% до \$515 млн.

Согласно неконсолидированной отчетности по КСБУ, с начала марта 2008, Альянс резко увеличил объем выпущенных гарантий.

**Рисунок 1. Гарантии выпущенные Альянс Банком, на конец периода, \$ млн.**



Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance

Аскар Турганбаев

## **БТА: реструктуризация долгов**

В течение этой недели, мы ожидаем, что Самрук-Казына (СК) объявит о результатах дью-дилиденса БТА, а БТА, в свою очередь, объявит о планах по реструктуризации внешнего долга. Подробности читайте в статье *БТА и Альянс банк: реструктуризация долгов* от 9 апреля.

10 апреля Президент Назарбаев дал распоряжение АФН проанализировать необходимость модификации внешних долгов Банка. Согласно заявлению главы АФН, это может включать реструктуризацию, пролонгацию и выкуп облигаций.

13 апреля Казинформ сообщил об утечке из китайских официальных источников о планируемом подписании соглашения между Китаем и Казахстаном о займе размером 10 млрд долларов. Кредит будет предоставлен в обмен на право покупки доли Мангистаумунайгаза, казахстанской нефтяной компании. (Подробности более раннего варианта сделки читайте в статье *Финансирование покупок казахстанских нефтяных активов* от 18 марта 2009 года). Мы полагаем, что займ поможет государству реструктуризировать долг БТА без усиления угрозы финансовой стабильности.

Мы полагаем, что оба сигнала подтверждают, что в настоящее время реструктуризация долгов БТА неизбежна. Доля наличных в предложении кредиторам будет зависеть от способности правительства получить внешнее финансирование не менее \$5млрд. на срок не менее 5 лет.

*Сабит Хакимжанов  
Алибек Жаксылыков*

## **Банк ЦентрКредит: результаты 2008 года**

Согласно неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 2008, несмотря на значительные сформированные провизии и снижение чистой прибыли (на 15,4%), БЦК удалось сохранить приемлемый уровень капитализации, отчасти благодаря помощи Кукмин Банка, владеющего 30,1% акций БЦК. В частности, коэффициенты достаточности капитала Банка по нормативам АФН были на уровне: k1 – 10.3%, k2 – 18.6% на конец 2008; и по Базелю – на уровне T1 - 12% and CAR - at 21% на конец 3Кв08.

### **Баланс**

В 2008 активы выросли на 6,6% (Таблица 1) до 939 млрд. Тенге (\$6,2 млрд.). Кредитный портфель уменьшился на 4,2% и составил 64% от всех активов.

Обратная динамика наблюдалась в 4Кв08 в котором активы сократились на 6,1%, в основном из-за снижения ликвидных активов. Отношение ликвидных активов к общим активам снизилось с 37,6% в конце 3Кв08 до 22,1% к концу 2008.

**Таблица 1. Выборочные данные баланса, \$ млн.**

	2007	3кв 08	2008	Изменен. за кв., %	Изменен. за год, %
Наличность	285	695	161	-76,8	-43,4
Кредиты	4 143	3 880	3 969	2,3	-4,2
Всего активов	5 831	6 619	6 217	-6,1	6,6
Депозиты	2 076	3 319	2 830	-14,7	36,4
Кредиты/Депозиты, %	200	117	140		

Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance. Кредиты нетто от провизий.

Согласно Таблицы 1, депозиты в 2008 году выросли на 36,4% до 427 млрд. Тенге (\$2.8 млрд.), несмотря на 14,7% снижение в 4Кв. Согласно неконсолидированным данным (АФН) в 4Кв произошел значительный отток краткосрочных корпоративных депозитов порядка 42 млрд. Тенге (\$277 млн. при текущем курсе), что было частично компенсировано притоком долгосрочных розничных депозитов порядка 6 млрд. Тенге.

В 2008 капитал Банка увеличился на 18% за счет вливания в 4Кв 16.5 млрд. тенге (\$110 mn) материнской компанией. Кукмин Банк выкупил 23% акций банка в августе 2008 года и довел свою долю до 30% в 4Кв 2008.

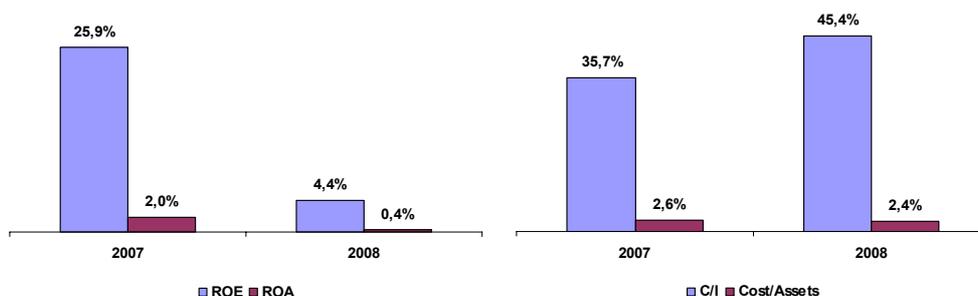
### Отчет о прибыли и убытках

В 2008 чистый процентный доход до провизий составил 43,4 млрд. тенге (\$287 млн.), что на 9,5% выше, чем в 2007. Чистая прибыль упала на 15,4%, в основном, из-за 49% роста сформированных в течение года провизий.

Чистый непроцентный доход снизился на 59%, также, в основном из-за провизий, сформированных в 4Кв по гарантиям и другим активам в размере 5,3 млрд. тенге (\$35 млн.) Для сравнения, за 9М08 таких провизий было сформировано только 273 млн. Тенге.

Чистая прибыль банка снизилась на 76%, понизив ROE и ROA (Рисунок 1).

**Рисунок 1. Показатели рентабельности (слева) и эффективности (справа)**



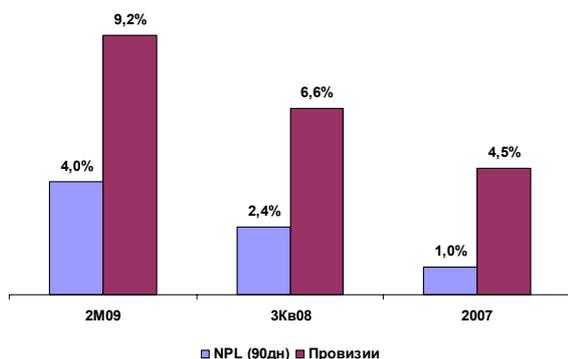
Источник: Данные компании, расчеты Halyk Finance.

Кумулятивный эффект роста операционных расходов (на 17%) и падения операционного дохода (на 31%) повлияло на показатель C/I (опер. расходы/ опер. доход, рис.1).

### Качество активов

46% от общего кредитного портфеля БЦК деноминированы в иностранной валюте и полное влияние девальвации тенге, произошедшей в начале февраля, на качество активов нам еще предстоит увидеть. Качество активов банка продолжает ухудшаться вместе со всей банковской системой, однако уровень провизий сохраняется на достаточном уровне.

**Рисунок 2. Кредиты с просрочкой >90 дней и провизии, % от кредитов\*, конец периода.**



Источник: АФН, данные компании, расчеты Halyk Finance

\*NB значения на 1 марта 2009 года взяты из неконсолидированной отчетности

**Изменения в отчете о движении денежных средств**

Разница между начисленным и полученным процентным доходом выросла до 15,7 млрд. тенге (\$104 млн.) или 14% от начисленного процентного дохода.

**По поводу государственной поддержки**

Несмотря на то, что БЦК отказался от предложения правительства по вливанию капитала, банк участвует в программах СК по поддержке экономики страны. К концу марта 2009 года банк получил доступ к средствам СК в размере \$87 млн. для кредитования МСБ и строительного сектора.

Аскар Турганбаев  
Алибек Жаксылыков

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	9.50	Ставка реф. ЦБ РФ	13.00	Диск ставка НБУ	12.00
KAZPRIME	13.00	MOSPRIME	16.17	Укр. межбанковская средневзвешенная ставка	8.60

Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.50	Дисконт. ставка	0.50	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	1.43	LIBOR USD 3М	1.13	LIBOR BP 3М	1.56

Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.57	Шанхайская межбанковская ставка	1.21	KORIBOR	2.41

### Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10.8	Мар 09	0.8	8.3
Россия	13.3	Мар 09	1.3	14.0
Украина	25.2	Мар 09	1.4	18.1
США	-0.5	Фев 09	0.6	-0.3
Еврозона	2.1	Фев 09	0.4	1.2
Великобритания	3.1	Фев 09	0.9	3.2
Япония	0.4	Фев 09	-0.3	-0.1
Китай	1.2	Фев 09	0.9	-1.6
Корея	4.1	Мар 09	0.7	3.9

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г Ф
Казахстан	USDKZT	150.86	-0.1	25.1	163.3
Россия	USDRUB	33.51	0.6	42.9	38.0
Украина	USDUAH	8.06	-2.0	61.2	11.5
Еврозона	EURUSD	1.32	-2.2	16.7	1.3
Великобритания	GBPUSD	1.47	-1.1	25.7	1.5
Япония	USDJPY	100.24	-0.1	-1.5	99.4
Китай	USDCNY	6.83	0.0	-2.4	6.7
Корея	USDKRW	1332.70	-0.6	36.5	1315

### Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	866	2,11	-40,30
KASE	813	5,62	-69,15
RTS	815	8,82	-61,04
FTSE 100	3984	-0,25	-31,69
DAX	4491	3,25	-31,48
NASDAQ 100	1337	4,80	-25,36
S&P 500	859	5,29	-35,35
Dow Jones Industrial	8058	3,44	-34,50
Nikkei 225	8924	0,75	-30,91
KOSPI	1338	3,11	-23,38

## Товарные рынки

Товар	Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent, USD/б	51,2	6,6	29,6	-55,1	63,6
Медь, USD/т	4 529,3	9,9	48,9	-53,0	4 612,0
Свинец, USD/т	1 397,8	9,5	38,1	-56,0	1 409,8
Цинк, USD/т	1 366,3	4,7	15,8	-43,6	1 463,5
Никель, USD/т	10 942,0	4,3	-5,7	-63,6	11 267,0
Сталь, USD/т	310,0	-5,1	-14,8	-68,8*	335,0
Золото, USD/тр, унц	879,4	-2,7	-0,3	-2,7	891,2
Пшеница, USD/т	202,6	0,3	-4,5	-54,2	223,2**
Кукуруза, USD/т	145,5	-2,6	-1,1	-32,2	173,6**

\* оценка HF  
\*\* Май10

## Товарные рынки

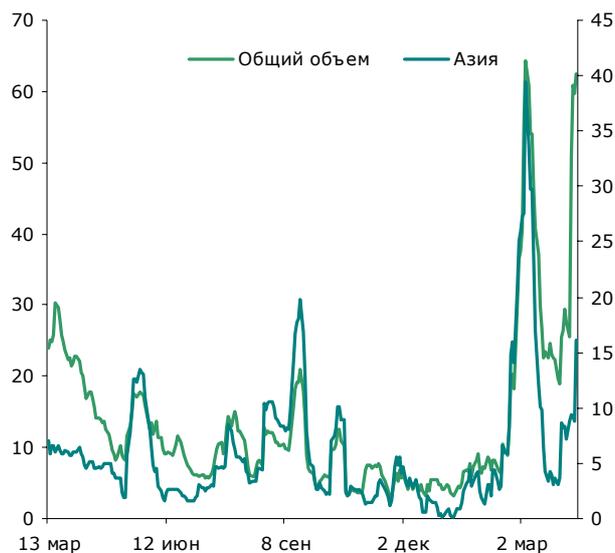
На прошлой неделе позитивное настроение инвесторов было обусловлено прибылями банка Wells Fargo в первом квартале, что подразумевает способность банковской системы США пройти проверку на прочность. Большинство индексов акций ответили оптимизмом, что отразилось и на товарных рынках.

Цена на **сталь** продолжила снижаться на Лондонской Бирже Металлов (ЛБМ), несмотря на информацию об увеличении продаж автомобилей в Китае на 10% по сравнению с предыдущим годом и увеличении спроса на автомобили в Китае.

Цена **платины** восстановилась до уровня, на котором она была шесть месяцев назад.

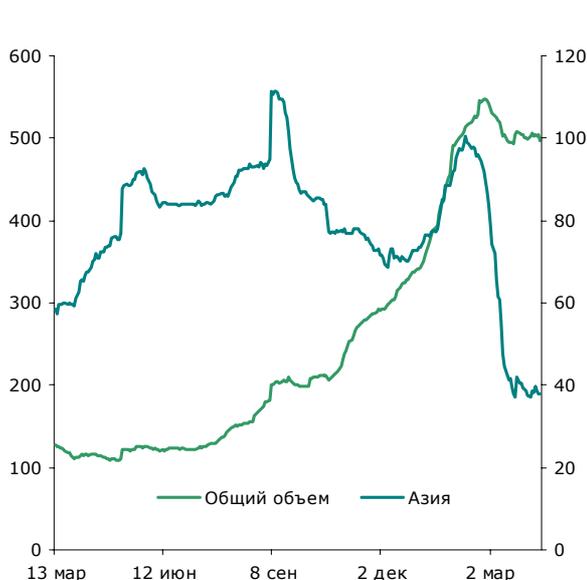
Складские запасы **меди**, контролируемые ЛБМ, снизились на 2% в течение недели, в то время как объем погашенных складских расписок, отражающих объема приобретенного металла, вырос на 125% — эффект экономического стимулирования правительства Китая.

**Рисунок 1. Погашенные складские расписки ЛБМ, тыс. тонн**



Источник: оценка Halyk Finance, Bloomberg

**Рисунок 2. Складские запасы, ЛБМ, тыс. тонн**



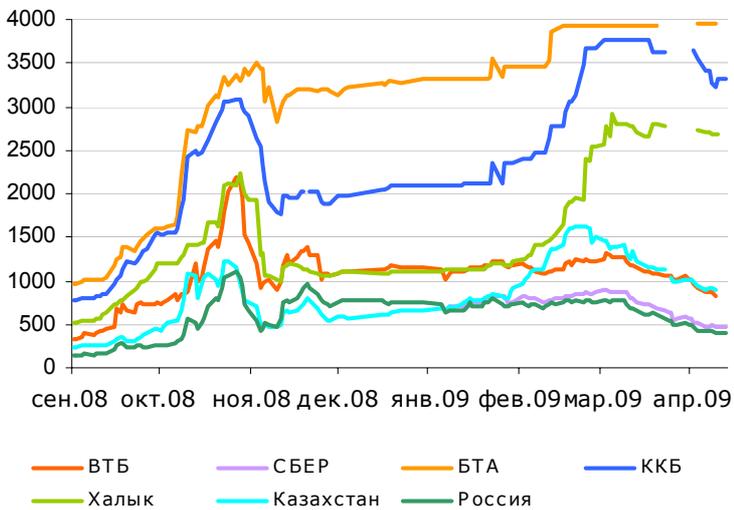
Источник: оценка Halyk Finance, Bloomberg

Дина Куан

### 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед, б.п.	1 мес, б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	887	-97	-518	215
Россия суверенный	395	-19	-255	-348
Украина суверенный	4 017	-435	-863	718
БТА	3 951	1	12	627
ККБ	3 325	-92	-451	1 240
Халык	2 676	-44	-119	1 563
Сбер	474	-2	-282	-258
ВТБ	830	-145	-437	-294
Kookmin Bank	387	4	-125	-24
Unicredit	157	-9	-94	34
RBS	195	3	-34	56
Citi	603	-37	66	410

Источник: Bloomberg



## 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	750	EUR	Фикс	7,9	фев-07	фев-12	2,3	20,0	103,0	67	2 610,2	25,0	85,465	56,5	CCC / *-   Ca / *-   N.R.
Альянс Банк	250	USD	Фикс	8,8	апр-06	апр-11	1,4	21,8	117,9	146	2 723,5	31,0	87,417	91,7	CCC / *-   Ca / *-   N.R.
Альянс Банк	350	USD	Фикс	9,3	сен-06	сен-13	2,6	20,0	67,8	13	878,4	26,8	54,401	10,1	CCC / *-   Ca / *-   N.R.
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9,0	ноя-05	22 ноя 10	1,3	23,0	142,1	218	N/A	32,0	105,612	151,2	CCC / *-   Ca / *-   N.R.
Астана-Финанс	340	EUR	Фикс	7,9	июн-07	июн-10	0,9	20,0	330,4	2 063	27 850,3	33,0	182,303	860,3	B+ / *-   B3   N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Фикс	9,0	ноя-06	ноя-11	1,7	20,0	100,4	N/A	N/A	27,5	78,242	N/A	B+ / *-   B3   N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	10,0	ноя-06	N/A	2,7	24,0	41,3	-527	N/A	37,5	26,234	-296,6	N.R.   Ba3   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8,1	окт-05	28 окт 10	1,4	72,1	32,7	-214	589,5	78,5	26,012	241,2	BBB / *-   Ba1   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8,9	ноя-04	ноя-09	0,5	89,3	31,0	-255	-201,3	94,3	20,012	-258,8	BBB / *-   Ba1   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9,0	май-06	май-16	3,9	40,5	29,4	-49	708,4	49,3	24,356	35,6	BBB / *-   Ba1   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9,3	фев-07	фев-14	3,4	44,0	33,2	-338	1 309,6	51,7	28,043	-115,7	BBB / *-   Ba1   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9,3	апр-05	апр-12	2,5	54,8	34,8	-341	627,0	60,8	30,019	31,9	BBB / *-   Ba1   NR
БТА Банк	400	USD	Фикс	8,0	мар-04	мар-14	3,0	20,9	57,5	73	2 938,3	29,0	44,809	230,9	CC / *-   Ca / *-   C / *-
БТА Банк	500	EUR	Фикс	6,3	сен-06	27 сен 11	2,0	20,0	112,1	108	N/A	23,5	97,821	1082,1	CC / *-   Ca / *-   C / *-
БТА Банк	200	GBP	Фикс	7,1	дек-06	дек-09	0,7	33,5	293,4	-5 468	N/A	39,5	230,154	2265,4	CC / *-   Ca / *-   C / *-
БТА Банк	250	USD	Фикс	7,8	апр-06	апр-13	2,3	20,0	67,5	27	3 797,1	25,2	56,75	325	CC / *-   Ca / *-   C / *-
БТА Банк	600	USD	Фикс	7,9	июн-03	июн-10	1,0	25,1	190,9	2 898	15 495,4	33,6	141,964	1506,4	CC / *-   Ca / *-   C / *-
БТА Банк	350	USD	Фикс	8,5	фев-05	фев-15	2,9	20,0	55,7	12	2 583,1	25,5	46,287	268,7	CC / *-   Ca / *-   C / *-
БТА Банк	1000	USD	Фикс	8,3	янв-07	янв-37	3,0	20,0	41,1	-4	2 182,3	26,5	31,074	-2,6	CC / *-   Ca / *-   C / *-
Банк Развития	150	USD	Фикс	6,0	мар-06	23 мар 26	7,2	40,5	16,6	0	N/A	54,0	12,652	5,2	BBB- / *-   Baa2   BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	6,5	июн-05	июн-20	6,4	52,0	15,8	0	N/A	69,6	11,38	0,1	BBB- / *-   Baa2   BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	7,4	ноя-03	ноя-13	3,7	69,5	17,3	0	N/A	86,8	11,143	0,2	BBB- / *-   Baa2   BBB-
Народный банк	700	USD	Фикс	7,3	май-07	май-17	5,1	51,8	19,3	-34	214,4	56,5	17,546	-55,4	BB- / *-   Ba2   BB
Народный банк	300	USD	Фикс	7,8	май-06	май-13	3,2	59,6	23,8	-73	214,2	64,7	21,095	-130,5	BB- / *-   Ba2   BB
Народный банк	200	USD	Фикс	8,1	окт-04	окт-09	0,5	93,8	22,6	27	-197,6	98,9	10,605	170,5	BB- / *-   Ba2   BB
Народный банк	500	USD	Фикс	9,3	апр-08	окт-13	3,5	60,6	24,1	-84	202,0	65,4	21,65	-135	BB- / *-   Ba2   BB
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6,4	май-07	май-17	5,7	62,9	14,3	-65	58,7	68,8	12,654	-74,6	BB+   Baa1   BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6,9	ноя-04	ноя-11	2,3	84,3	14,4	-86	N/A	89,8	11,598	-80,2	BB+   Baa1   BB
Казком	300	EUR	Фикс	5,1	мар-06	мар-11	1,9	57,5	41,0	-719	N/A	61,1	36,495	-380,5	BB- / *-   Ba3   BB-
Казком	750	EUR	Фикс	6,9	фев-07	фев-17	5,1	39,5	25,3	-50	N/A	43,5	23,068	-43,2	BB- / *-   Ba3   BB-
Казком	500	USD	Фикс	7,5	ноя-06	ноя-16	4,8	49,4	21,2	-295	-552,0	53,8	19,311	-308,9	BB- / *-   Ba3   BB-
Казком	500	USD	Фикс	7,0	ноя-04	ноя-09	0,5	89,6	28,9	-805	-2 697,8	92,9	21,533	-306,7	BB- / *-   Ba3   BB-
Казком	350	GBP	Фикс	7,6	фев-07	фев-12	2,5	51,8	38,3	-409	N/A	54,5	35,577	-332,3	BB- / *-   Ba3   BB-
Казком	400	USD	Фикс	7,9	апр-04	07 апр 14	3,8	50,5	26,2	-497	-572,6	54,6	23,992	-370,8	BB- / *-   Ba3   BB-
Казком	500	USD	Фикс	8,5	апр-03	апр-13	3,2	51,9	29,9	-249	-682,3	54,9	27,927	-167,3	BB- / *-   Ba3   BB-
Казком	250	USD	Плав	8,5	июн-07	июн-17	3,4	26,8	39,5	-572	N/A	36,0	31,003	-59,7	B+ / *-   N.R.   B
Казком	500	USD	Фикс	8,0	ноя-05	ноя-15	4,3	50,9	22,8	-409	-429,9	53,9	21,43	-317	BB- / *-   Ba3   BB-
Казком	200	USD	Плав	8,6	июл-06	27 июл 16	1,9	29,9	35,1	-798	N/A	35,9	29,998	-390,2	B+ / *-   B1   B
Казком	100	USD	Плав	9,2	ноя-05	N/A	2,5	20,2	45,0	N/A	N/A	30,7	29,069	N/A	B- / *-   B3   CCC+
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6,5	май-06	май-11	1,9	72,2	24,4	-178	976,8	80,7	18,108	-159,2	BBB- / *-   A3 / *-   BB+
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7,0	май-06	май-16	4,9	55,7	18,5	-44	570,4	63,4	15,778	-42,2	BBB- / *-   A3 / *-   BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9,4	ноя-06	ноя-13	3,2	50,9	29,7	-270	766,4	58,9	24,961	66,1	CCC / *-   N.R.   N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8,4	июл-08	июл-13	3,5	84,6	13,3	-25	-281,3	90,5	11,273	-102,7	BBB- / *-   Baa1   BBB-
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9,1	июл-08	02 июл 18	5,7	73,6	14,4	-21	-201,1	80,5	12,791	-70,9	BBB- / *-   Baa1   BBB-
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6,1	ноя-04	ноя-14	4,4	68,8	14,5	-24	N/A	84,5	9,792	-40,8	BBB-   Baa3   N.R.
Темир банк	500	USD	Фикс	9,5	май-07	май-14	2,4	20,5	62,3	19	N/A	26,2	51,592	19,2	CC / *-   Ca / *-   B+e

Темир банк	300	USD	Фикс	9,0	ноя-06	ноя-11	1,7	20,0	99,5	83 4 987,7	27,1 78,709	-199,1	СС / *-   Ca / *-   C / *-
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8,6	январь-07	январь-14	3,4	43,5	32,8	-84 267,1	50,0 28,317	-68,3	В+ / *-   Ba3   N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8,0	фев-06	фев-11	1,6	54,3	49,1	-29 683,2	59,8 42,026	-27,4	В+ / *-   Ba3   N.R.

\*Данные на 14/04/2009. 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 погашения, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доходность, %	Дата	Цена	Доходность, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доходность, %	Изм-е 1 нед. бп
Central Asia Cement B1	2 700	9,0	2,3	53,54	40,0	04.02.09	53,71	42,0	N/A	55,61	40,0	N/A
Kaspi Bank B6	10 000	8,5	6,1	64,66	18,3	26.02.09	63,74	18,8	N/A	68,71	17,0	N/A
Kazcat B1	5 000	10,0	3,7	103,12	9,0	17.03.09	99,97	10,0	N/A	103,07	9,0	N/A
Oilant Ltd.B1	500	13,0	1,9	97,11	14,8	10.04.09	89,32	20,0	N/A	92,20	18,0	N/A
RESMI B1	1 500	12,0	0,7	85,61	16,5	08.04.09	107,32	1,4	-1 059,0	115,38	-8,9	049,0
RG Brands B4	1 500	8,0	2,3	87,49	14,5	08.04.09	74,05	23,0	N/A	76,96	21,0	N/A
RG Brands B5	1 500	8,0	3,5	83,08	14,0	06.02.09	97,03	9,0	N/A	103,07	7,0	N/A
RG Brands B6	2 000	8,0	5,5	95,64	9,0	27.03.09	95,72	9,0	N/A	104,51	7,0	N/A
Акмола Курл Мат B1	5 000	9,0	1,2	101,13	8,1	09.02.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Алматытемир B1	2 000	12,0	3,6	N/A	N/A	N/A	102,86	11,0	N/A	105,85	10,0	N/A
Альтер Финансы B1	2 500	9,5	2,4	98,83	10,0	24.12.08	93,03	13,0	N/A	96,92	11,0	N/A
Альфа-Банк B2	3 000	12,0	1,9	98,45	12,8	29.09.08	100,30	11,8	N/A	101,99	10,8	N/A
Альянс Банк B1	3 000	9,0	0,7	90,47	24,0	02.04.09	89,35	26,5	47,0	90,50	24,4	42,0
Альянс Банк B10	7 000	9,8	5,6	87,33	13,0	03.04.09	87,36	13,0	N/A	94,87	11,0	N/A
Альянс Банк B12	7 000	11,0	6,4	N/A	N/A	N/A	114,87	8,0	N/A	120,46	7,0	N/A
Альянс Банк B13	5 000	11,0	1,4	N/A	N/A	N/A	104,01	8,0	N/A	105,40	7,0	N/A
Альянс Банк B14	15 000	11,0	9,4	106,03	10,0	26.03.09	106,01	10,0	N/A	119,61	8,0	N/A
Альянс Банк B7	5 000	8,5	4,3	98,04	9,0	29.08.08	98,23	9,0	N/A	105,46	7,0	N/A
Альянс Банк B8	5 000	8,5	2,7	98,71	9,0	30.12.08	99,39	8,8	N/A	101,78	7,8	N/A
Альянс Банк B9	10 000	8,0	0,9	N/A	N/A	N/A	100,82	7,0	N/A	101,66	6,0	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0,0	1,8	N/A	N/A	N/A	83,28	11,2	12,0	85,28	9,6	10,0
Астана-Недв B2	10 000	15,0	4,6	96,77	16,0	01.04.09	99,96	15,0	N/A	106,72	13,0	N/A
Астана-Финанс B10	500	7,5	7,5	81,73	11,0	08.10.08	70,47	14,0	N/A	78,20	12,0	N/A
Астана-Финанс B11	10 000	7,5	7,5	88,77	9,6	20.03.09	89,47	9,5	N/A	100,00	7,5	N/A
Астана-Финанс B12	8 000	7,8	10,0	67,20	14,0	10.04.09	67,20	14,0	N/A	75,95	12,0	N/A
Астана-Финанс B22	10 000	11,0	9,4	99,96	11,0	12.12.08	99,97	11,0	N/A	112,48	9,0	N/A
Астана-Финанс B8	500	6,0	2,1	69,18	26,0	09.04.09	66,85	28,0	197,0	69,21	26,0	197,0
Астана-Финанс B9	9 000	8,0	12,1	27,03	32,0	09.04.09	25,20	34,0	200,0	27,03	32,0	200,0
АТФБанк B4	4 500	8,5	5,6	44,65	29,0	07.04.09	46,28	28,0	-500,0	49,69	26,0	-500,0
Аэропорт СарыАрка B1	1 000	12,0	3,6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БанкЦентрКредит B12	5 000	9,0	1,7	91,06	15,0	01.04.09	84,62	20,0	N/A	87,16	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B16	2 000	8,0	1,1	91,52	15,3	21.01.09	88,62	20,0	N/A	90,38	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B17	5 000	8,5	3,1	80,45	16,0	14.11.08	98,66	9,0	N/A	102,71	7,5	N/A
БанкЦентрКредит B19	6 000	11,0	9,2	99,98	11,0	30.07.08	80,32	15,0	N/A	89,39	13,0	N/A
БИЛД ИНВ ГРУПП B1	3 000	9,0	0,2	98,95	11,5	20.01.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк B5	20 000	7,0	6,7	31,01	33,0	11.03.09	30,14	34,0	N/A	32,43	32,0	N/A
БТА Банк B7	125 000	7,0	27,2	22,92	30,5	31.03.09	22,55	31,0	N/A	23,31	30,0	N/A
БТА Банк B9	100 000	11,0	9,2	94,49	12,0	20.03.09	99,97	11,0	N/A	112,29	9,0	N/A
БТА Ипотека B10	6 000	7,0	0,1	92,75	62,0	31.03.09	94,18	60,0	-400,0	94,37	58,0	-400,0
БТА Ипотека B12	1 000	7,0	7,3	46,46	22,0	25.03.09	44,54	23,0	N/A	48,76	21,0	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погашения, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп
БТА Ипотека В13	1 000	7,0	7,7	39,48	25,0	19.03.09	38,78	25,5	N/A	42,38	23,5	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ В1	3 000	10,0	3,3	97,01	11,0	28.11.08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В6	5 000	11,0	6,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В9	35 000	13,0	2,5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко В18	5 000	11,0	3,6	103,13	10,0	15.01.09	98,51	11,5	N/A	104,50	9,5	N/A
Каз Ипотечная Ко В10	5 000	5,7	0,9	92,20	13,5	23.01.09	92,47	15,0	N/A	94,01	13,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В11	5 000	6,9	6,0	70,32	13,8	15.07.08	71,80	14,0	N/A	78,62	12,0	N/A
КазАгроФинанс В2	10 000	13,0	4,9	N/A	N/A	N/A	111,41	10,0	N/A	119,98	8,0	N/A
Казахстан Кагазы В4	12 000	12,0	4,4	91,90	14,5	20.02.09	110,65	9,0	N/A	114,53	8,0	N/A
Казинвестбанк В4	12 000	10,0	1,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк В3	6 100	10,0	1,3	94,98	14,0	13.03.09	95,21	14,0	N/A	97,55	12,0	N/A
Казкоммерц Инв В1	4 000	8,0	1,4	89,44	16,0	23.02.09	88,00	18,0	N/A	90,23	16,0	N/A
Кар Завод Асб Изд В2	1 500	10,0	2,6	58,62	35,0	02.04.09	57,70	36,0	N/A	60,02	34,0	N/A
Караган Жарык В1	700	14,0	1,7	27,14	114,6	10.04.09	26,96	151,0	N/A	97,75	15,5	454,0
КОМБИСНАБ В1	2 500	15,0	4,2	99,99	15,0	20.02.09	N/A	N/A	N/A	64,77	30,1	-997,0
Конденсат В1	3 000	8,8	2,7	106,84	4,4	20.11.08	80,31	22,3	50,0	81,71	20,9	203,0
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	N/A	N/A
КСМК-2 В1	1 500	12,0	1,7	93,61	16,0	09.01.09	94,16	16,0	N/A	96,95	14,0	N/A
ЛОГИКОМ В2	1 700	11,0	4,7	N/A	N/A	N/A	102,53	10,3	N/A	110,35	8,3	N/A
МангисРаспЭлектКо В2	500	13,0	1,4	85,65	26,0	07.04.09	84,75	27,0	-100,0	86,71	25,0	-100,0
МангисРаспЭлектКо В3	700	12,0	2,6	107,32	9,0	30.12.08	86,28	19,0	N/A	89,87	17,0	N/A
МангисРаспЭлектКо В4	500	12,0	3,0	108,19	9,0	06.01.09	84,73	19,0	N/A	86,69	18,0	N/A
МангисРаспЭлектКо В5	800	16,0	3,8	110,61	12,5	04.03.09	110,37	12,5	N/A	116,97	10,5	N/A
Народный банк В13	5 000	13,0	9,6	94,95	14,0	25.12.08	94,79	14,0	N/A	105,58	12,0	N/A
Народный банк В3	4 500	9,0	0,2	98,39	14,0	19.02.09	99,05	14,0	N/A	99,42	12,0	N/A
Народный банк В7	4 000	7,5	5,7	59,55	19,5	02.04.09	59,64	19,5	N/A	64,70	17,5	N/A
Народный банк В9	3 000	7,5	6,2	59,88	18,5	05.03.09	55,31	20,5	N/A	60,21	18,5	N/A
НГСК КазСтройСерв В1	3 000	9,0	1,8	97,45	10,5	16.02.09	84,98	19,0	N/A	87,73	17,0	N/A
Нурбанк В5	5 000	7,5	7,1	51,00	21,0	13.03.09	49,02	22,0	N/A	53,60	20,0	N/A
Нурбанк В7	10 000	11,0	4,6	96,54	12,0	10.04.09	107,35	9,0	N/A	115,40	7,0	N/A
ОРДА кредит В1	500	12,0	0,5	98,90	14,0	27.03.09	98,90	14,2	8,0	99,94	12,1	N/A
ОРДА кредит В2	1 500	12,0	3,8	88,58	16,0	11.02.09	83,89	18,0	2,0	88,68	16,1	2,0
Павлодарэнергос В1	2 000	9,0	1,7	93,37	13,0	23.01.09	92,60	14,0	N/A	95,46	12,0	N/A
Продов Контр Ко В1	3 000	8,0	0,1	100,00	8,0	28.02.08	99,97	8,0	N/A	100,17	6,0	N/A
Продов Контр Ко В2	15 000	8,0	3,9	90,76	11,0	31.03.09	90,80	11,0	N/A	96,79	9,0	N/A
Сбербанк России В2	3 000	11,0	1,2	91,98	18,5	09.04.09	90,51	20,0	-650,0	92,49	18,0	-650,0
Темірбанк В12	8 000	9,0	1,0	89,37	19,0	19.01.09	89,55	21,0	N/A	91,17	19,0	N/A
Темірбанк В13	8 000	9,0	3,0	90,17	13,0	26.03.09	85,87	14,3	-1,0	90,29	12,5	N/A
Темірбанк В14	6 000	9,5	7,0	N/A	N/A	N/A	102,56	9,0	N/A	105,20	8,5	N/A
Темірбанк В9	3 000	9,8	0,1	99,34	13,0	19.03.09	99,25	15,0	N/A	99,53	13,0	N/A
ТЕМА Ко. В1	1 000	11,0	1,3	89,94	16,0	14.02.08	94,15	16,0	N/A	96,43	14,0	N/A
Ульбин Мет Завод В2	2 000	8,0	3,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ЦентрАзТопЭнергКо В1	20 000	12,5	9,6	94,63	13,5	20.03.09	97,25	13,0	N/A	102,78	12,0	N/A
Цесна В1	2 040	9,0	0,2	97,46	22,0	31.03.09	97,79	22,0	N/A	98,12	20,0	N/A
Цеснабанк В2	3 000	9,0	3,3	68,40	23,0	31.03.09	66,84	24,0	N/A	70,36	22,0	N/A
Цеснабанк В4	3 000	8,0	2,2	68,79	28,0	09.04.09	67,61	29,0	100,0	70,05	27,0	100,0
Цеснабанк В7	4 000	7,5	18,2	69,71	11,5	10.04.09	N/A	N/A	N/A	82,79	9,5	350,0
ЭКОТОН+ В1	1 000	10,0	2,5	46,70	47,0	16.02.09	44,45	52,0	N/A	46,00	50,0	N/A
Эксимбанк В1	10 000	9,0	4,6	74,72	17,0	27.02.09	72,64	18,0	N/A	75,17	17,0	N/A
Эксимбанк В2	10 000	9,0	3,1	87,47	14,0	01.04.09	78,97	18,0	N/A	83,12	16,0	N/A

\*Данные по доходности на 14.04.2009

Источник: Kase

## Плавающая ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Delta Bank B1	3 000	11,0	3,5	62,20	29,0	10.04.09	60,69	30,0	N/A	63,76	28,0	N/A
Дент-Люкс B1	500	15,0	1,6	104,24	12,0	16.02.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
JPMorganE1	1 320	0,0	6,8	96,06	11,2	19.01.09	98,38	10,8	4,0	112,38	8,0	4,0
Kaspi Bank B4	7 000	13,7	2,1	88,96	20,0	12.03.09	88,51	20,5	N/A	91,67	18,5	N/A
Kaspi Bank B5	3 500	11,0	2,8	78,54	21,5	24.03.09	78,79	21,5	N/A	82,34	19,5	N/A
Kaspi Bank B7	5 000	12,0	9,1	97,27	12,5	26.03.09	94,70	13,0	N/A	97,28	12,5	N/A
SAT & Co B1	15 000	11,5	5,7	106,41	10,0	30.03.09	106,39	10,0	N/A	110,97	9,0	N/A
VITA B4	5 000	12,0	1,0	70,95	50,0	24.03.09	71,94	50,0	N/A	73,10	48,0	N/A
АБДИ Компани B1	9 000	10,5	3,7	80,21	23,0	22.12.08	101,42	10,0	N/A	104,54	9,0	-1,0
Аграр кредит корп B1	3 000	9,0	3,3	99,98	9,0	02.04.09	82,40	16,0	N/A	87,00	14,0	N/A
АЗИЯ АВТО B1	1 000	9,5	0,7	98,93	11,0	07.04.09	100,32	9,0	N/A	101,73	7,0	N/A
АЗИЯ АВТО B2	2 000	9,5	1,0	99,99	9,5	02.04.09	85,54	26,0	N/A	87,12	24,0	N/A
Азия-Электрик B1	1 000	14,0	1,0	94,02	20,0	11.02.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B3	3 000	12,0	2,5	84,34	20,0	24.03.09	81,19	22,0	N/A	84,56	20,0	N/A
Астана-Финанс B15	8 000	12,0	14,0	128,39	8,5	02.03.09	128,28	8,5	N/A	138,52	7,5	N/A
Астана-Финанс B16	30 000	12,0	14,1	114,93	10,0	03.04.09	114,93	10,0	-500,0	133,45	8,0	N/A
Астана-Финанс B23	5 000	12,0	2,4	104,31	10,0	20.03.09	104,13	10,0	1,0	108,52	8,0	N/A
Астана-Финанс B24	5 000	12,0	4,4	107,13	10,0	18.02.09	106,94	10,0	N/A	114,54	8,0	N/A
Астана-Финанс B4	2 000	14,0	2,1	63,74	41,0	30.03.09	64,06	41,0	-1,0	66,07	39,0	-1,0
Астана-Финанс B5	5 000	12,5	0,8	79,27	46,8	09.04.09	78,35	48,8	210,0	79,33	46,8	210,0
Астана-Финанс B6	2 000	12,5	3,2	78,33	22,0	26.02.09	75,20	24,0	5,0	78,88	22,0	5,0
Астана-Финанс B7	8 000	12,5	6,2	49,76	31,0	18.02.09	47,05	33,0	N/A	50,14	31,0	N/A
Атамекен-Агро B2**	11 000	17,0	9,3	87,44	20,0	30.03.09	95,47	18,0	N/A	104,68	16,0	N/A
АТФБанк B5	13 000	11,0	3,1	78,70	20,5	02.04.09	66,03	28,0	-500,0	69,16	26,0	-500,0
АТФБанк B6	13 000	10,0	4,9	56,99	26,0	02.04.09	65,11	22,0	-600,0	69,69	20,0	-600,0
БанкЦентрКред B20	3 500	12,0	14,6	N/A	N/A	N/A	124,08	9,0	N/A	145,23	7,0	N/A
БанкЦентрКредит B10	3 000	10,0	6,5	90,51	12,0	29.07.08	63,43	20,0	N/A	68,94	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B11	2 000	10,0	6,7	90,34	12,0	29.07.08	63,85	20,0	N/A	69,47	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B13	4 000	10,5	7,0	92,56	12,0	29.07.08	64,98	20,0	N/A	70,78	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B14	5 000	10,0	7,5	61,82	20,0	20.03.09	55,78	22,0	N/A	60,83	20,0	N/A
БанкЦентрКредит B15	3 000	10,0	8,0	102,76	9,5	07.04.09	102,76	9,5	N/A	114,89	7,6	N/A
БанкЦентрКредит B18	5 000	13,0	13,6	99,96	13,0	30.01.08	126,43	9,5	N/A	146,47	7,5	N/A
БанкЦентрКредит B3	2 000	17,3	1,1	90,88	26,0	26.02.09	89,87	28,0	N/A	91,63	26,0	N/A
БанкЦентрКредит B4	2 000	12,0	2,4	93,18	15,2	21.01.09	85,03	20,0	N/A	88,48	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B6	1 300	12,0	5,7	83,54	16,5	11.03.09	73,37	20,0	N/A	79,04	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B7	2 000	10,0	6,1	65,39	20,0	01.04.09	60,55	22,0	N/A	65,47	20,0	N/A
БанкЦентрКредит B8	2 000	10,0	6,3	80,00	14,9	09.01.09	64,85	20,0	N/A	70,39	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B9	4 500	9,7	6,3	58,66	22,0	10.03.09	54,49	24,0	N/A	58,89	22,0	N/A
Батыс транзит B1	18 830	9,2	10,0	95,00	10,0	10.04.09	90,00	10,9	-434,0	107,93	8,0	-522,0
БТА Банк B3	7 500	15,0	4,6	44,48	44,0	25.03.09	42,66	46,0	N/A	44,69	44,0	N/A
БТА Банк B4	14 000	12,0	5,2	86,21	16,0	06.04.09	38,41	42,0	N/A	40,52	40,0	N/A
БТА Ипотека B1	500	10,0	1,7	31,87	93,0	06.04.09	31,49	94,5	350,0	32,25	92,5	350,0
БТА Ипотека B11	10 000	6,3	7,3	49,45	19,5	20.03.09	49,62	19,5	N/A	54,72	17,5	N/A
БТА Ипотека B14	10 000	8,5	5,0	16,23	70,0	05.03.09	88,86	11,5	N/A	96,10	9,5	N/A
БТА Ипотека B16	14 000	13,5	9,0	28,78	40,0	06.04.09	27,20	42,0	200,0	28,78	40,0	200,0
БТА Ипотека B2	1 500	14,0	5,5	34,62	49,0	19.03.09	34,05	50,0	N/A	35,68	48,0	N/A
БТА Ипотека B3	2 000	12,3	2,7	31,70	74,0	06.04.09	31,33	75,0	100,0	32,31	73,0	3 158,0

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
БТА Ипотека В4	2 000	11,0	1,1	32,71	123,2	09.04.09	32,42	161,0	200,0	32,80	159,0	68,0
БТА Ипотека В5	4 000	10,0	6,1	26,81	47,5	03.04.09	25,53	49,5	N/A	26,88	47,5	N/A
БТА Ипотека В6	2 000	10,0	1,2	52,26	76,0	24.03.09	52,54	78,0	N/A	53,42	76,0	N/A
БТА Ипотека В7	4 000	10,0	3,2	32,38	58,0	19.03.09	32,83	58,0	N/A	34,14	56,0	N/A
БТА Ипотека В8	7 000	9,2	4,4	41,79	37,0	06.04.09	40,72	38,0	100,0	43,02	36,0	100,0
БТА Ипотека В9	4 000	8,5	6,9	26,78	41,0	10.04.09	25,22	43,0	N/A	26,78	41,0	N/A
ГЛОТУР В2	9 000	10,2	2,9	20,00	93,3	27.03.09	16,00	110,2	39,0	18,22	100,5	39,0
Данабанк В1	1 000	10,5	1,7	N/A	N/A	N/A	98,58	11,4	N/A	101,69	9,4	N/A
Данабанк В2	3 000	11,0	2,0	N/A	N/A	N/A	99,48	11,3	N/A	103,03	9,3	N/A
Евразийский банк В2	3 000	7,5	2,7	100,00	7,0	27.11.08	101,18	7,0	N/A	103,63	6,0	N/A
Евразийский банк В3	10 000	11,0	4,0	65,79	25,0	03.04.09	62,72	25,0	-200,0	66,45	23,0	-200,0
Евразийский банк В4	10 000	11,0	5,4	96,07	12,0	24.03.09	96,08	12,0	N/A	104,07	10,0	N/A
Евразийский банк В5	10 000	13,0	14,4	127,58	N/A	05.03.09	127,12	9,5	N/A	136,93	8,5	N/A
Евразийский банк В7	5 000	11,0	9,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В8	15 000	13,0	14,5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ЕРКА В1	2 500	19,0	4,6	N/A	N/A	N/A	132,45	10,0	N/A	136,90	9,0	N/A
Каз Дистриб Ко В1	1 000	11,0	0,9	96,51	14,0	14.11.08	73,50	51,5	-19,0	74,28	50,0	-19,0
Каз Ипотеч Ко В17	10 000	12,0	7,2	N/A	N/A	N/A	124,58	7,5	N/A	138,06	5,5	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5 000	7,5	8,0	72,54	13,0	23.12.08	69,30	14,0	N/A	77,26	12,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5 000	7,5	7,8	91,70	9,0	17.02.09	91,73	9,0	N/A	102,94	7,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3 000	14,5	4,5	70,51	26,0	03.04.09	66,69	28,0	N/A	70,56	26,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5 000	14,7	5,0	69,35	26,0	03.04.09	65,37	28,0	N/A	69,40	26,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5 000	14,2	5,0	68,00	26,0	03.04.09	64,07	28,0	N/A	68,05	26,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5 000	14,1	2,0	103,51	16,5	02.03.09	79,91	28,0	N/A	82,44	26,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5 000	13,8	2,5	106,80	15,0	04.03.09	75,78	28,0	N/A	78,68	26,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В8	5 000	13,8	5,5	65,32	26,0	03.04.09	61,36	28,0	-1,0	65,36	26,0	N/A
КазАгроФинанс В1	3 000	9,2	2,7	85,77	15,8	10.04.09	85,43	16,0	N/A	89,42	14,0	N/A
Казахс Кагазы В1	4 000	13,0	0,8	83,97	35,0	08.04.09	82,86	37,0	600,0	84,06	35,0	600,0
Казахс Кагазы В2	3 500	12,0	2,0	101,79	11,0	13.03.09	91,99	15,0	-200,0	95,22	13,0	-200,0
Казахс Кагазы В3	3 500	12,0	4,4	99,97	11,0	02.04.09	67,93	23,0	N/A	72,24	21,0	N/A
Казинвестбанк В1	1 250	11,0	3,6	98,46	11,5	24.02.09	92,93	13,5	N/A	98,51	11,5	N/A
Казкоммерцбанк В4	7 000	11,0	5,9	81,15	15,9	28.01.09	65,61	21,5	N/A	70,78	19,5	N/A
Казкоммерцбанк В5	5 500	9,5	6,4	110,50	7,5	09.01.09	110,02	7,5	N/A	121,36	5,5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10 000	7,5	8,4	86,36	9,8	16.09.08	83,37	10,5	N/A	94,03	8,5	N/A
Казкоммерцбанк В7	10 000	9,0	9,6	85,39	11,5	24.11.08	91,06	10,5	N/A	103,22	8,5	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4 000	11,0	2,1	106,97	8,9	30.06.06	105,66	8,0	N/A	109,69	6,0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6 000	11,0	2,2	94,38	14,0	07.04.09	79,95	23,0	N/A	82,90	21,0	N/A
Кедентранссерв	5 000	20,7	3,0	49,85	53,8	06.04.09	39,84	67,7	1 408,0	41,10	65,7	1 408,0
КСМК-3 В1	1 300	11,0	2,9	46,00	46,3	07.04.09	42,90	50,0	N/A	44,58	48,0	N/A
КСМК-3 В2	1 300	11,0	3,6	38,35	49,2	07.04.09	45,03	42,0	N/A	47,14	40,0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1 900	11,0	1,4	100,96	10,3	24.02.09	62,14	52,3	N/A	63,46	50,3	N/A
Народный банк В10	5 000	6,0	6,6	64,67	14,5	31.03.09	58,84	16,5	N/A	64,77	14,5	N/A
Народный банк В11	4 000	6,0	7,0	55,34	17,0	18.02.09	54,49	17,5	N/A	60,17	15,5	N/A
Народный банк В12	10 000	13,0	8,5	76,72	18,5	05.03.09	69,67	18,0	-40,0	76,74	16,0	-40,0
Народный банк В14	5 000	13,0	9,6	N/A	N/A	N/A	99,97	13,0	N/A	111,64	11,0	N/A
Народный банк В4	5 000	19,9	1,2	104,08	16,0	09.04.09	101,89	18,0	N/A	104,07	16,0	N/A
Народный банк В8	4 000	10,0	6,0	77,02	16,0	19.02.09	77,36	16,0	N/A	84,08	14,0	N/A
Нурбанк В6	5 000	12,9	5,8	122,46	8,0	24.03.09	122,32	8,0	N/A	133,31	6,0	N/A
Ордабасы В2	12 000	11,0	2,6	99,78	11,1	10.04.09	28,68	80,0	N/A	29,55	78,0	N/A
Орнек XXI В1	4 000	11,0	1,4	41,19	82,0	28.01.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Сбербанк России В3	3 000	12,0	2,5	93,73	15,0	31.03.09	91,84	16,0	N/A	95,80	14,0	N/A
Темірбанк В10	4 500	8,5	7,6	103,31	8,0	28.02.07	78,59	13,0	N/A	87,28	11,0	N/A
Темірбанк В11	4 000	9,0	12,6	75,05	13,0	24.09.08	99,98	9,0	N/A	103,81	8,5	N/A
Темірбанк В17	6 000	8,5	8,0	73,33	14,0	27.11.08	97,19	9,0	N/A	100,00	8,5	N/A
Темірбанк В4	5 000	9,0	6,2	93,71	9,0	12.01.06	87,05	12,0	N/A	95,41	10,0	N/A
Темірбанк В6	4 000	10,0	3,7	53,80	32,0	03.04.09	51,25	34,0	N/A	53,93	32,0	N/A
Темірбанк В7	3 000	11,0	6,1	100,45	10,9	19.12.08	100,41	10,9	N/A	109,75	8,9	N/A
Темірбанк В8	3 500	9,7	3,1	104,44	8,7	23.08.06	91,67	13,0	N/A	96,60	11,0	N/A
Темирлизинг В1	500	11,0	3,0	59,11	32,5	27.01.09	42,60	50,0	N/A	44,28	48,0	N/A
Торт-Кудык В1	2 000	15,0	2,6	101,18	14,5	30.10.08	113,45	9,0	N/A	118,47	7,0	N/A
Химфарм В2	3 000	15,0	4,0	N/A	N/A	N/A	94,33	15,9	N/A	100,00	13,9	N/A
Цеснабанк В5	3 000	10,0	5,2	39,33	37,0	09.04.09	38,21	38,0	100,0	40,52	36,0	100,0
Цеснабанк В6	4 000	10,0	6,7	99,97	10,0	22.10.08	99,97	10,0	N/A	110,17	8,0	N/A
ЭЛЬ-ДОС В1	700	15,0	0,1	97,02	32,8	02.03.09	97,86	47,0	N/A	97,98	45,0	N/A

\*Данные по доходности на 14.04.2009

Источник: Kase

## КФБ: Недельный обзор

Индекс КФБ вырос на 5,6% и достиг отметки 813 пунктов. Однако объем торгов упал до \$10,3 млн., что значительно ниже \$26,3 млн. прошлой недели. Главными двигателями индекса были привилегированные акции Народного Банка и Казахтелекома, а также простые акции ENRC. Подъем индекса сдерживался падением простых акций Астаны Финанс, Дельта Банка и БТА.

Торги простыми акциями КазМунайГаза (RDGZ) составили 44% от всего объема. Средневзвешенная цена RDGZ выросла на 4,7%.

Еще одна компания с большим объемом торгов (24% от общего объема) была Ордабасы, чьи простые акции выросли на 26%. Акции Астана Финанс, которые на прошлой неделе выросли на 28,3%, на этой неделе потеряли 22%.

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.
Delta Bank	2000	2000,00	-41,70	0,4	55,5	1321	5270
ENRC PLC	1120	1060,64	16,58	4,8	9551,5	395	3750
KAZAKHMYS PLC	1133	1028,35	12,84	28,0	3413,7	370	4600
Kazcat	5					4	7
Kazcat**	5	5,00	-25,48	40,0	49,7	4	7
REAL-INVEST.kz**	6					1	6
SKY SILK							
АЗИЯ АВТО	175450				116,2		
АЗНГО	1089	1089,00	0,00	34,4	4,3	1089	10000
Актобемунайгаз п	29955					13918	49000
Альянс Банк	1100				70,2	850	20500
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	16034,21	-22,09	72,5	500,1	16000	25000
Астана-Финанс п	22728				289,7	13650	25000
Астана-Финанс**	22728					22728	22728
АТФ Банк	7450				1185,1	7225	24000
АТФ Банк п	5460				412,2	5182	5460
АТФ Банк п**	5279						
АТФ Банк п8	10315					5700	10315
БанкЦентрКредит	240	240,62	-6,47	4,2	207,1	200	2000
БТА Банк	3080	2950,74	-10,13	14,5	685,7	1202	83200
Великая Стена	348000				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	9900	9947,51	23,79	145,0	716,1	5000	41000
Казахтелеком п	6000	5472,76	45,68	49,4	16,0	1881	19900
Казинвестбанк	230				104,9	230	330
КазИпоКо**	10916					10050	10916
Казкоммерцбанк	292	261,69	-1,94	10,5	1109,7	190	1100
Казкоммерцбанк п	103				85,4	86	429
КазМунайГаз	14802	14396,06	4,73	678,8	6883,5	6201	24500
Казтранском	6700				105,9	1417	21700
Казтранском п	800				0,6	800	1820

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.
Казхром	11800						
Казхром п	2000						
Кант	3922				179,0	2998	4953
Каспи банк	4284				550,2	3850	5550
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				15,9	2000	20000
Нурбанк	18500				387,8	18140	22727
Нурбанк пб	13000					13000	13000
Ордабасы	550	689,55	26,11	376,2	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	2300	2300,00	-20,77	1,4	54,8	1000	3000
РОСА	774				25,1	335	978
РЭМИКС-Р	5				22,1	1	5
СЕНИМ-БАНК	1100				10,9	1100	1100
Сумбе	300000				361,6	300000	300000
Темирлизинг	3500				36,2	3500	5057
Темирбанк	1000				126,3	1000	8500
Темирбанк п	276				9,1	275	2805
Темирбанк п**	1818					1818	2270
Темирбанк**	5800					5800	7000
УКТМК	29000				373,0	19000	35090
УКТМК п	4997	4997,00	-0,02	0,4	3,6	2800	5000
УКТМК**	25500					19000	27000
Хабар**	21162						
Халык банк	90	85,34	9,12	19,6	585,4	62	610
Халык банк **	88					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**	148	148,00	34,55	26,4		109	380
Химфарм	956				33,2	810	990
Химфарм п	700				0,6	700	700
Цеснабанк	601	601,00	0,00	0,4	53,7	601	2100
Цеснабанк п	865				14,3	865	1221
Шымкент Мунай Онім	2841				75,2	2613	2841
ЭКОТОН+	14118				8,7		
Эксимбанк	550	538,60	-1,64	37,4	32,8	499	2500
Эксимбанк п	1140	1140,00		0,1	15,1	1140	1350

\*Изменение в средневзвешенной цене

\*\*Акции, размещенные на торговой площадке RFCA

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

Алибек Жаксылыков

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

#### **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

#### **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

#### **Bloomberg**

HLFN <Go>

[www.halykfin.kz](http://www.halykfin.kz)