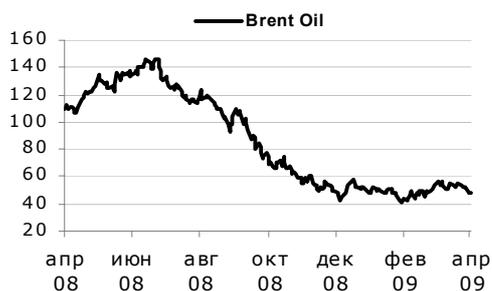
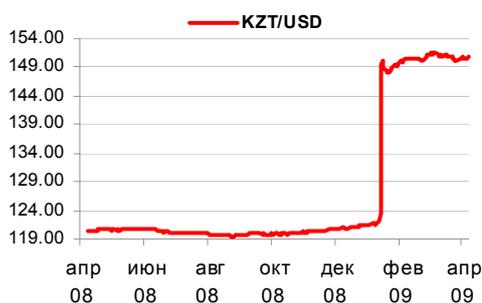
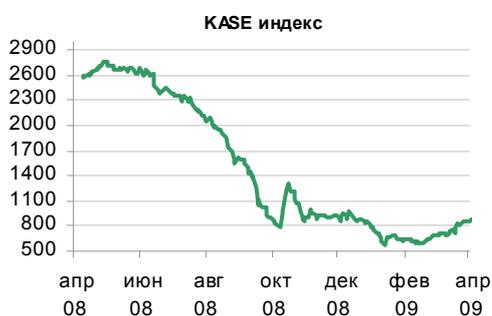


# Еженедельный Обзор

30 апреля 2009 г.



## Банки 2

*Дефолт БТА 2*

*1 квартал 2009: рост провизий и убытки 4*

## Мировые рынки 6

## Нефть и Газ 9

*Сделка по Мангыстаумунайгаз будет завершена к концу июля 9*

## Долговые бумаги 10

*Международные облигации 10*

*Внутренние облигации 12*

## Фондовая биржа 18

## Банки

### Дефолт БТА

#### Объявление дефолта

24 апреля БТА объявил о приостановлении выплат основного долга по всем своим внешним обязательствам до завершения их реструктуризации. В официальном заявлении, опубликованном на Казахстанской Фондовой Бирже, банк сообщил, что «...данная мера будет действовать до тех пор, пока Банком не будет согласована и реализована, совместно со всеми кредиторами и инвесторами, обоснованная, прозрачная и эффективная программа управления обязательствами банка».

Данное заявление фактически означает объявление дефолта по своим международным обязательствам. Реакция рейтинговых агентств по отношению к кредитному рейтингу банка последовала незамедлительно. Агентство Fitch снизило долгосрочный рейтинг БТА до «ограниченного дефолта», а S&P -- до «дефолта», но подтвердило рейтинги Темирбанка и БТА Ипотеки, двух дочерних организаций БТА, на прежнем уровне - на один пункт выше дефолта, так как эти институты не приостанавливали выплат по своим обязательствам.

БТА заявил, что «продолжит работать в обычном режиме», что вероятно означает, что банк будет продолжать обслуживать вкладчиков и заемщиков банка.

#### Следствия для планов по реструктуризации

Объявление о приостановлении выплат по внешним обязательствам не было неожиданным. Еще в феврале, после вхождения государства в капитал банка, некоторые кредиторы получили право на требование досрочного погашения долгов в связи с активацией ковенанта «смена контроля» по кредитным соглашениям банка. 13 апреля Альянс Банк сделал подобное заявление о приостановке выплат по своим внешним обязательствам (подробности в Еженедельнике за 21 апреля). Поэтому заявление БТА о приостановлении выплат по внешним обязательствам не отразилось значительно на рыночной стоимости ценных бумаг банка, а также на стоимости их страхования от дефолта.

14 марта банк заявил, что в случае ускорения выплат долгов банка, Самрук-Казына (госхолдинг, владеющий 75,1% акций БТА) может отказаться от оказания поддержки БТА. Ухудшение качества ссудного портфеля и переоценка условных обязательств требовали либо дополнительного вливания капитала, либо перенесения потерь на кредиторов, что становилось все более вероятным, с учетом очевидного нежелания правительства вливать дополнительный капитал.

9 апреля мы писали о том, что переговоры банка с кредиторами зашли в тупик. Тогда, БТА просил кредиторов отказаться от права требования досрочного погашения для того, чтобы иметь возможность подготовить план реструктуризации долгов. Очевидно, что кредиторам были нужны гарантии того, что обеспечение займов и другие активы банка не будут разъедены продолжающимися операциями, а требования необеспеченных кредиторов не будут размыты новыми обязательствами. При этом кредиторы были готовы выслушать приемлемые предложения со стороны нового руководства банка, но, судя по развитию событий, не дождалась их.

В течение марта, согласно оперативным данным АФН, банк увеличил портфель займов на \$380 миллионов. Судя по этим данным и ранее опубликованным планам Самрук-Казыны, банк выпустил тенговых облигаций на более чем \$4.2 миллиарда и обменял их на ликвидные облигации Самрук-Казыны, выпущенные специально для этой цели. Вливание капитала, депозиты СК и возможность залога облигаций СК по операциям репо значительно улучшили ликвидную позицию банка. Часть этих средств была использована для значительного погашения внешних обязательств в марте.

Объявленный на прошлой неделе отказ от обслуживания долга и более конкретные планы его реструктуризации подтвердили ожидания кредиторов о том, что правительство намерено решить проблемы несостоятельности БТА с минимальными затратами для бюджета, то есть за счет кредиторов. Эти ожидания были основаны на том, что собственный капитал банка находится «глубоко под водой» (по нашим оценкам \$4-8 миллиардов ниже нуля) и представлялось маловероятным, что правительство возьмет на себя все эти потери.

При подготовке предложения по реструктуризации правительство, вероятно, попытается найти баланс между стремлением отдельных кредиторов выйти из банка как можно скорее и экономическими соображениями более терпеливых кредиторов и стремлением самого правительства сохранить банк, как действующий финансовый институт. Однако, как акционер и де-факто временный управляющий банка, правительство сталкивается с конфликтом интересов при попытке спасти банк от ликвидации. Мартовский обмен облигациями превратил СК в кредитора и еще больше усилил конфликт интересов, который неизбежно порождает недоверие со стороны внешних кредиторов к любому предложению правительства. Особенную настороженность будут вызывать попытки неортодоксального решения вопросов приоритета требований между кредиторами и акционерами, а также между различными категориями кредиторов.

Если большинство кредиторов сочтут предложение слишком несправедливым, то угроза судебного иска против нового владельца или осуществления другой менее очевидной обструкции со стороны кредиторов может поставить под удар пост-реструктуризационные планы государства, в частности, по продаже банка стратегическому инвестору (Сбербанк единственный серьезный кандидат). Хотя правительство вряд ли ожидает получить что-либо от инвестора в денежном эквиваленте, скорее всего, оно потребует от покупателя приверженности к сохранению банка.

Таким приемлемым для кредиторов предложением могла бы стать конвертация большей части долговых требований в простые акции с выплатой оставшейся части наличными и краткосрочным долгом банка. При этом последующее вливание капитала стратегическим инвестором размоет акционерную долю кредиторов до менее чем 50%. В этом случае:

- устраняется конфликт интересов временного управляющего банка, так как происходит эффективное размытие доли нынешних акционеров,
- снижаются юридические риски для стратегического инвестора, и повышается целесообразность покупки банка целиком,
- ускоряется выход правительства из акционерного капитала банка.

Другим вариантом является снижение долга путем превращения его в новый долг со значительным дисконтом и выплатой наличных. Однако, в этом случае правительству, как временному управляющему банка, придется:

- предоставить кредиторам убедительный и понятный бизнес-план реорганизации банка в короткий срок,
- управлять банком в соответствии с бизнес-планом в течение 1-3 лет,
- возможно, продавать банк по частям, также, в соответствии с заявленным бизнес-планом.

Несмотря на недостатки, привлекательность этого варианта обусловлена тем, что он требует меньше наличности при сохранении привлекательности для большинства кредиторов. Судя по предварительным заявлениям банка, этот вариант в настоящее время наиболее вероятен.

*Роман Асильбеков*

*Сабит Хакимжанов*

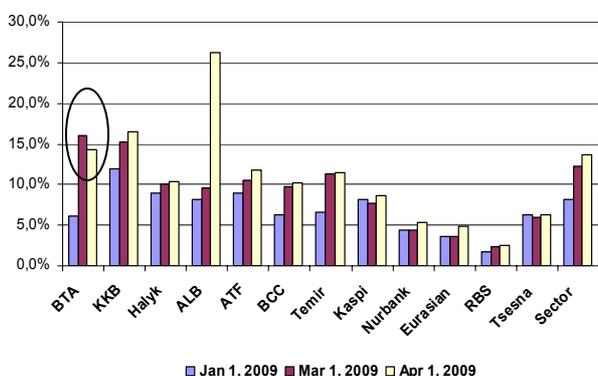
## 1 квартал 2009: рост провизий и убытки

В конце марта уровень NPL<sup>1</sup>, в целом по банковской системе, достиг 13,7%, что на 1,4% выше, чем месяцем ранее. У Альянса данный показатель является самым высоким - 26.3%. По мнению главы АФН, высказанному на прошлой неделе, данный показатель может достигнуть 25% к концу 2009 года, а при пессимистичном сценарии развития событий вырасти до 30%.

Два розничных банка имеют самые высокие показатели просроченных (более 90 дней) кредитов: Альянс Банк - 20% и Темир Банк - 24.1%. Мы ожидаем дальнейшего роста доли просроченных кредитов, главным образом в результате 20% девальвации тенге в феврале этого года.

Рисунок 1. NPL по АФН,

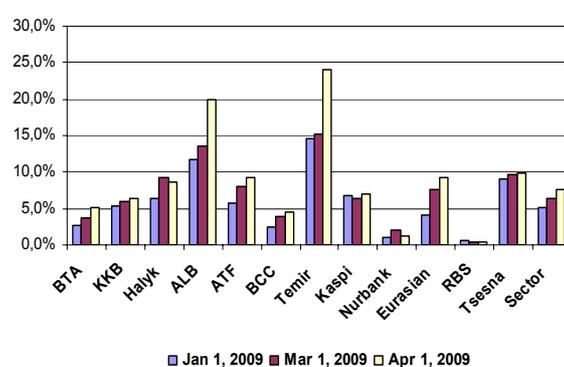
% от всего кредитов



Источник: АФН

Рисунок 2. Кредиты с просрочкой платежа более чем на 90 дн.

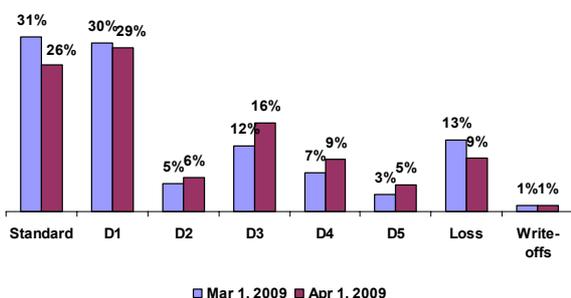
% от всего кредитов



Источник: АФН

NPL БТА снизился на 1.7% до 14.3% (Рисунок 1), что связано с 4% снижением займов категории «безнадежные» (Рисунок 3).

Рисунок 3. Классификация кредитов БТА по категориям, % от ссудного портфеля.



Источник: АФН, неконсолидированные данные

<sup>1</sup>NPL по АФН: Займы 5 категории + безнадежные займы + провизии сформированные по однородным займам

Таблица 1. Провизии по КСБУ, % от ссудного портфеля

	<b>1 янв.</b>	<b>1 мар.</b>	<b>1 апр.</b>
БТА	9,2	20,0	19,0
ККБ	18,7	19,4	19,8
Халык	10,9	12,5	14,4
Альянс	9,2	11,0	14,3
АТФ	10,2	11,0	12,0
БЦК	7,1	9,2	10,2
Temir	6,9	7,2	7,4
Kaspi	8,6	8,1	8,7
Nurbank	0,5	5,1	5,7
Eurasian	4,3	4,1	5,3
RBS	2,2	2,9	3,1
Цесна	6,9	6,6	6,7
<b>Сектор</b>	<b>11,1</b>	<b>14,6</b>	<b>15,2</b>

Источник: АФН

В целом по сектору в 1 квартале провизии увеличились на 4,1% и достигли 15,2%. По расчетам АФН банки могут увеличить провизии до 25% без необходимости дополнительной капитализации. При пессимистичном сценарии развития событий АФН ожидает необходимый уровень резервирования в 30% и готов поддержать банки в этом случае.

### Убытки в результате формирования провизий

В 1 квартале чистые убытки по банковской системе составили 296 млрд. тенге (\$2 млрд.), из которых 88% приходится на БТА. Такие большие убытки являются результатом формирования дополнительных провизий БТА Банком по требованию АФН до вхождения государства в капитал банка. Остальные крупнейшие банки также либо понесли убытки из-за формирования дополнительных провизий, либо зафиксировали значительное снижение прибыли.

Таблица 2. Чистая нераспределенная прибыль текущего года, млрд. тенге.

	<b>1 фев.</b>	<b>1 мар.</b>	<b>1 апр.</b>
БТА	2,3	-262,7	-261,5
ККБ	0,7	0,3	0,0
Халык	0,9	-6,1	-13,9
Альянс	-0,4	1,3	-19,4
АТФ	1,5	2,2	-2,6
БЦК	0,3	0,4	1,8
<b>Сектор</b>	<b>4,6</b>	<b>-265,4</b>	<b>-296,6</b>

Источник: АФН, неконсолидированные данные

Аскар Турганбаев

Алибек Жаксылыков

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	9.50	Ставка реф. ЦБ РФ	12.50	Диск ставка НБУ	12.00
KAZPRIME	12.50	MOSPRIME	16.10	Укр. межбанковская средневзвешенная ставка	5.50

Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.50	Дисконт. ставка	0.50	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	1.40	LIBOR USD 3М	1.07	LIBOR BP 3М	1.49

Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.55	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	Мар 09	0.2	-0.8
Еврозона	2.1	Мар 09	0.4	0.6
Великобритания	3.1	Фев 09	0.9	3.2
Япония	0.4	Фев 09	-0.3	-0.1
Китай	1.2	Мар 09	-0.3	-1.2
Корея	4.1	Мар 09	0.7	3.9

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г Ф
Казахстан	USDKZT	150.66	0.2	25.1	166.90
Россия	USDRUB	33.19	-0.8	41.8	37.40
Украина	USDUAH	8.00	-1.4	62.8	12.53
Еврозона	EURUSD	1.32	1.5	-16.7	1.32
Великобритания	GBPUSD	1.47	-0.8	-25.9	1.47
Япония	USDJPY	97.17	-2.0	-6.0	96.33
Китай	USDCNY	6.83	-0.1	-2.2	6.75
Корея	USDKRW	1343.05	0.9	35.5	1309.5

### Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	882	0.11	-41.21
KASE	863	4.32	-66.23
RTS	831	-0.38	-60.46
FTSE 100	4156	1.54	-31.31
DAX	4674	-0.05	-31.47
NASDAQ 100	1373	1.43	-28.65
S&P 500	866	-0.39	-37.63
Dow Jones Industrial	8076	-0.68	-37.14
Nikkei 225	8708	-2.24	-35.69
KOSPI	1354	1.89	-24.74

## Товарные рынки

Товар	Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent, USD/б	50,0	-5,9	26,5	-56,6	60,8
Медь, USD/т	4 484,0	-6,9	47,4	-48,5	4 423,0
Свинец, USD/т	1 432,0	-8,7	41,5	-47,8	1 421,5
Цинк, USD/т	1 394,3	-8,9	18,1	-39,1	1 471,0
Никель, USD/т	11 494,0	-10,0	-1,0	-60,9	11 689,0
Сталь, USD/т	335,0	0,0	-8,0	-67,9*	340,0
Золото, USD/тр, унц	913,2	5,1	3,5	3,0	922,0
Пшеница, USD/т	200,3	-0,5	-5,6	-54,6	227,0
Кукуруза, USD/т	141,7	1,0	-3,6	-33,7	168,4

\* оценка HF

## Товарные рынки

На прошлой неделе товарные рынки представляли типичный медвежий рынок. Падение цен последовало вслед за публикацией прогнозов МВФ о сокращении мировой экономики на 1,3% в 2009 году, что ниже прогнозов, сделанных в январе на уровне 1,8%. МВФ предполагает, что 4,1 млрд. долларов США будут списаны финансовыми институтами до 2010 года, по большей части в США и ЕС. Мартовские данные США по безработице, продажам домов, розничным продажам усилили пессимистический настрой.

Однако, индексы акций США выросли вскоре после того, как министр финансов США Гейтнер в ходе совещания по программе проблемных активов заверил инвесторов, что «абсолютное большинство» банков в США располагают достаточным капиталом. Власти США полагают, что текущие данные по экономике говорят о замедлении темпов «резкого спада» в экономике и о позитивном эффекте мер по стимулированию экономики. Отчёт о результатах стресс тестов по 19 банкам США будет опубликован 4 мая.

Торги по **нефти** закрылись на \$50/баррель, в то время как складские запасы продолжают расти. Ранее, Международное Агентство по Энергетике опубликовало прогноз о дальнейшем снижении спроса на 2,4 млн. баррелей в сутки (или на 2.8%) в 2009.

Неделей ранее, акции финансовых компаний Citi и JPMorgan Chase выросли после того, как их прибыль за 1 квартал превзошла ожидания аналитиков. Компании горнорудного и металлургического секторов, обремененные растущими складскими запасами и высоким уровнем задолженности, ожидают снижения доходов в 2009 году.

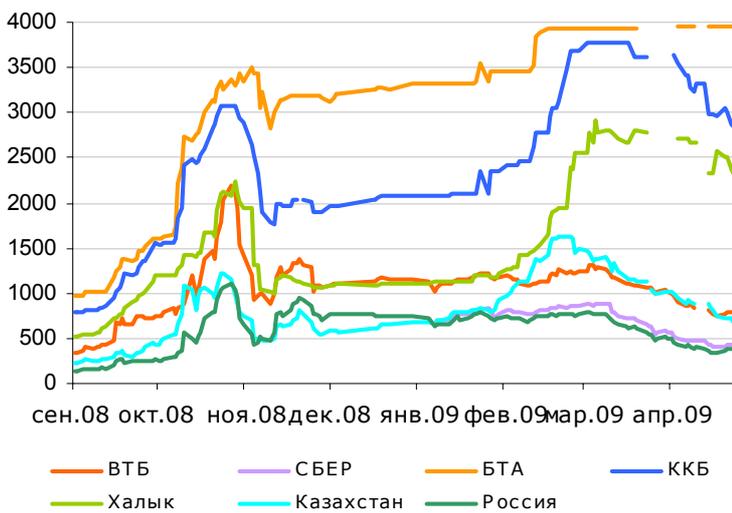
**Медь** закрылась на 6% ниже, чем неделей ранее, вероятно, в связи с отчётом Международной Исследовательской Группы по Меди, согласно которому мировое перепроизводство меди будет расти до 2010. Данные о результатах финансирования и промышленного производства в Китае, крупнейшем потребителе меди, продолжают вселять оптимизм. В марте новые займы в Китае выросли в шесть раз (!) по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, тогда как промышленное производство выросло на 8,3%. В то время же время, спрос на экспортную продукцию Китая продолжает снижаться и рост его ВВП замедляется. В 1 квартале экономика Китая выросла на 6,1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года – самые низкие темпы роста за последние 10 лет. Для сравнения, рост в 4 квартале 2008 составил 6,8%.

Цена **урана** выросла после того, как компания Energy Resources of Australia, выпускающая около 10% урана в мире, сообщила о снижении количества выпускаемой продукции на 9% в 1 квартале 2009.

### 5 летние ставки CDS

	Послед,	1 нед, б,п,	1 мес, б,п,	с нач, года, б,п,
Казахстан суверенный	672	-82	-374	0
Россия суверенный	385	50	-159	-358
Украина суверенный	2 441	-95	-1 743	-858
БТА	3 946	-6	7	622
ККБ	2 848	-102	-774	764
Халык	2 276	-299	-511	1 164
Сбер	429	30	-214	-303
ВТБ	800	55	-255	-324
Kookmin Bank	367	10	-79	-44
Unicredit	129	4	-42	5
RBS	190	6	1	51
Citi	565	33	20	372

Источник: Bloomberg



## Нефть и Газ

### **Сделка по Мангыстаумунайгаз будет завершена к концу июля**

20 апреля правительство Казахстана одобрило продажу 50 процентов акций Мангыстаумунайгаз (ММГ) в результате подписания межправительственного соглашения. Покупателем является China National Petroleum Corporation (CNPC). В рамках соглашения казахстанская национальная нефтяная компания Казмунайгаз (КМГ) и CNPC на равных долях создали совместное предприятие, Mangistau Investments BV, которое подписало договор с Central Asia Petroleum Ltd о приобретении 100% доли в ММГ.

По условиям договора CNPC предоставила КМГ ссуду в размере \$5 млрд. для финансирования сделки. Часть этой суммы будет направлена на финансирование газовой магистрали Бейнеу-Бозой-Акбулак. Целью магистрали является снижение зависимости южных регионов Казахстана от импортированного газа. В будущем, газопровод может быть использован для экспорта газа в Китай.

ММГ является шестым по размеру производителем нефти в Казахстане. Компания обладает лицензией сроком на 25 лет на добычу углеводородов в 36 месторождениях, 15 из которых находятся в разработке. Также ММГ имеет 58% долю в Павлодарском нефтехимическом заводе. Однако Mangistau Investments BV приобретет только добывающие активы. Нефтехимический завод будет под контролем КМГ.

Приобретение является продолжением стратегии КМГ по наращиванию резервной базы через слияния и поглощения. После того, как сделка состоится, РД КМГ станет самым крупным производителем нефти в Казахстане превосходя ТенгизШеврОйл (ТШО) и Карачаганак Петролеум Оперэйтинг (КПО).

*Жанысбаев Габит*

## Долговые бумаги

### Международные облигации

Стоимость облигаций большинства казахстанских эмитентов снизилась на прошлой неделе. Наибольшее снижение наблюдается по ценным бумагам БТА. Мы считаем, что анонсированный в пятницу 24 апреля план по реструктуризации внешних долгов БТА не был полностью отражен в котировках облигаций банка, которые остаются на уровне 20 процентов по всем выпускам банка, независимо от их срока погашения или купонной ставки.

Снижение доходности было зафиксировано только по выпускам национальных компаний – КТЖ, КМГ, Банк Развития Казахстана, а также по еврооблигациям АТФ банка с коротким сроком погашения.

Информация СВВТ по котировкам международных выпусков Альянс банка недоступна.

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		
Астана-Финанс	340	EUR	Фикс	7.9	июн-07	июн-10	0.9	21.0	333.0	663.6	24	147	27.5	242.3	2 900.6	B+ /*-  B3  N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	1.7	20.0	101.8	77.7	N/A		31.6	70.2	-1 097.5	B+ /*-  B3  N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	0	ноя-06	N/A	2.5	22.1	45.0	529.1	N/A		40.0	24.5	61.3	N.R.  Ba3  NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	1.4	75.0	30.1	-89.9	-1	208	80.5	24.5	14.8	BBB /*-  Ba1  NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.9	ноя-04	ноя-09	0.5	91.1	28.2	-293.4	-1	238	97.1	14.7	-301.7	BBB /*-  Ba1  NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.1	46.8	25.7	58.0	-574		54.3	22.1	73.8	BBB /*-  Ba1  NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.4	47.1	31.1	152.6	-586		55.5	25.9	82.4	BBB /*-  Ba1  NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.5	57.7	32.6	65.3	-949		64.2	27.8	70.6	BBB /*-  Ba1  NR
БТА Банк	400	USD	Фикс	8.0	мар-04	мар-14	2.9	20.0	59.7	12.0	1 839		23.3	53.4	374.5	C  Ca /*-  D
БТА Банк	500	EUR	Фикс	6.3	сен-06	сен-11	1.9	20.0	114.0	103.9	4 458		24.0	97.6	85.8	C  Ca /*-  D
БТА Банк	200	GBP	Фикс	7.1	дек-06	дек-09	0.6	20.0	582.9	23 509.8	N/A		30.0	356.0	9 152.7	C  Ca /*-  D
БТА Банк	250	USD	Фикс	7.8	апр-06	апр-13	2.7	20.0	67.9	21.9	2 072		23.5	60.3	335.6	C  Ca /*-  D
БТА Банк	600	USD	Фикс	7.9	июн-03	июн-10	0.9	21.6	228.1	1 555.6	16	221	29.4	170.3	1 162.0	C  Ca /*-  D
БТА Банк	350	USD	Фикс	8.5	фев-05	фев-15	2.8	20.0	55.9	9.0	1 286		23.8	49.1	47.6	C  Ca /*-  D
Банк Развития	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	7.3	42.0	16.0	-17.2	N/A		56.5	12.1	-21.6	BBB- /*-  Baa2  BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	6.5	54.0	15.2	-43.7	N/A		70.0	11.3	2.2	BBB- /*-  Baa2  BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	3.6	69.5	17.4	3.8	N/A		87.1	11.1	2.0	BBB- /*-  Baa2  BBB-
Народный банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.0	49.6	20.2	103.9	N/A		53.1	18.8	74.6	BB- /*-  Ba2  BB
Народный банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.2	57.5	25.1	125.8	-60		62.2	22.5	108.9	BB- /*-  Ba2  BB
Народный банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-04	окт-09	0.4	94.0	23.1	48.5	-684		98.0	12.8	-154.4	BB- /*-  Ba2  BB
Народный банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.5	58.2	25.4	131.9	14		62.7	23.1	93.7	BB- /*-  Ba2  BB
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.7	65.4	13.6	-25.9	-543		70.9	12.1	30.6	BB+   Baa1  BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	2.2	86.2	13.5	45.1	N/A		90.9	11.1	86.7	BB+   Baa1  BB
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.8	59.0	39.8	312.9	-3	265	64.0	33.7	220.7	BB- /*-  Ba3  BB-
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.2	41.3	24.3	66.4	-1	642	45.3	22.2	58.4	BB- /*-  Ba3  BB-
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	4.8	50.0	20.9	73.4	-932		53.1	19.6	65.7	BB- /*-  Ba3  BB-
Казком	500	USD	Фикс	7.0	ноя-04	ноя-09	0.5	87.0	37.3	350.9	-1	994	91.3	26.5	462.8	BB- /*-  Ba3  BB-
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	2.5	52.5	37.9	192.6	N/A		56.5	34.0	84.4	BB- /*-  Ba3  BB-
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.8	50.2	26.5	140.8	-1	175	55.0	23.9	88.8	BB- /*-  Ba3  BB-
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	3.2	50.8	30.9	186.1	-1	379	57.0	26.8	-16.6	BB- /*-  Ba3  BB-
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	3.2	24.8	42.0	254.3	N/A		38.8	29.2	-146.5	B+ /*-  N.R.  B
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.2	50.0	23.3	80.0	-1	040	53.3	21.8	62.6	BB- /*-  Ba3  BB-
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	1.8	29.1	36.2	147.6	N/A		35.8	30.3	19.2	B+ /*-  B1  B
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	N/A	2.5	20.8	43.7	-128.4	N/A		33.8	26.2	-282.2	B- /*-  B3  CCC+
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	1.8	77.0	21.0	-54.6	-676		83.0	16.7	-86.7	BBB- /*-  A3 /*-  BB+

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	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	5.0	61.6	16.4	-31.4	-319	67.6	14.5	-42.6	BBB- / *-   A3 / *-   BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.1	48.2	31.7	193.9	-901	57.8	25.7	65.8	CCC / *-   N.R.   N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.5	89.4	11.6	-61.4	-1 368	92.9	10.5	42.4	BBB- / *-   Baa1   BBB-
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	5.9	81.9	12.5	-36.9	-1 171	87.5	11.3	-2.4	BBB- / *-   Baa1   BBB-
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.4	70.3	14.0	270.6	N/A	86.1	9.4	-38.1	BBB-   Baa3   N.R.
Темир банк	300	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	1.7	20.0	100.9	74.6	N/A	26.0	82.4	-205.6	CC / *-   Ca / *-   C / *-
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	3.4	45.4	31.5	109.9	-1 191	51.0	27.8	70.8	B+ / *-   Ba3   N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	1.6	57.2	46.1	100.3	-993	62.2	39.9	24.1	B+ / *-   Ba3   N.R.

\*Данные на 27/04/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader)  
Источник: Bloomberg

## Внутренние облигации

### Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Объем вы-ка, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш. 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
Central Asia Cement B1	2 700	9,0	2,3	53,54	40,0	04.02.09	54,19	42,0	N/A	56,07	40,0	N/A
Kaspi Bank B6	10 000	8,5	6,0	64,66	18,3	26.02.09	63,88	18,8	N/A	68,84	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	103,05	9,0	N/A
Oilan Ltd.B1	500	13,0	1,9	97,11	14,8	10.04.09	89,49	20,0	N/A	92,32	18,0	N/A
RESMI B1	1 500	12,0	0,7	99,96	12,0	23.04.09	107,27	0,9	-27,0	115,28	-9,8	-51,0
RG Brands B4	1 500	8,0	2,3	87,49	14,5	08.04.09	74,38	23,0	N/A	77,26	21,0	N/A
RG Brands B5	1 500	8,0	3,5	83,08	14,0	06.02.09	97,06	9,0	N/A	103,04	7,0	N/A
RG Brands B6	2 000	8,0	5,5	99,72	8,1	23.04.09	95,74	9,0	N/A	104,49	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
Алматыгемир B1	2 000	12,0	3,5	N/A	N/A	N/A	102,85	11,0	N/A	105,81	10,0	N/A
Альтер Финансы B1	2 500	9,5	2,3	98,83	10,0	24.12.08	93,12	13,0	N/A	96,96	11,0	N/A
Альфа-Банк B2	3 000	12,0	1,9	98,45	12,8	29.09.08	100,29	11,8	N/A	101,94	10,8	N/A
Альянс Банк B1	3 000	9,0	0,7	79,05	48,0	15.04.09	72,27	67,0	N/A	73,00	65,0	N/A
Альянс Банк B10	7 000	9,8	5,5	87,33	13,0	03.04.09	87,43	13,0	N/A	94,91	11,0	N/A
Альянс Банк B12	7 000	11,0	6,4	N/A	N/A	N/A	114,79	8,0	N/A	120,35	7,0	N/A
Альянс Банк B13	5 000	11,0	1,4	N/A	N/A	N/A	103,90	8,0	N/A	105,25	7,0	N/A
Альянс Банк B14	15 000	11,0	9,4	106,00	10,0	13.04.09	84,54	14,0	N/A	94,43	12,0	N/A
Альянс Банк B15	10 500	9,0	5,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B16	10 500	9,0	6,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B17	10 500	9,0	7,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B18	10 500	9,0	8,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B19	10 500	9,0	9,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B20	10 500	9,0	10,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B21	10 500	9,0	11,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B22	10 500	9,0	12,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B23	10 500	9,0	13,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B24	10 500	9,0	14,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B7	5 000	8,5	4,2	98,04	9,0	29.08.08	98,24	9,0	N/A	105,41	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	101,76	7,8	N/A
Альянс Банк B9	10 000	8,0	0,8	N/A	N/A	N/A	100,78	7,0	N/A	101,58	6,0	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0,0	1,7	N/A	N/A	N/A	83,28	11,4	13,0	85,28	9,8	10,0
Астана-Недв B2	10 000	15,0	4,6	99,97	15,0	24.04.09	99,97	15,0	N/A	106,69	13,0	N/A
Астана-Финанс B10	500	7,5	7,4	81,73	11,0	08.10.08	70,55	14,0	N/A	78,27	12,0	N/A
Астана-Финанс B11	10 000	7,5	7,4	80,35	11,5	22.04.09	72,38	13,5	200,0	80,36	11,5	200,0
Астана-Финанс B12	8 000	7,8	9,9	64,14	14,8	23.04.09	59,85	16,0	N/A	67,25	14,0	N/A
Астана-Финанс B22	10 000	11,0	9,3	99,96	11,0	12.12.08	99,97	11,0	N/A	112,44	9,0	N/A
Астана-Финанс B8	500	6,0	2,0	69,18	26,0	09.04.09	67,33	28,0	N/A	69,67	26,0	N/A
Астана-Финанс B9	9 000	8,0	12,0	25,23	34,0	22.04.09	23,63	36,0	200,0	25,24	34,0	200,0
АТФБанк B4	4 500	8,5	5,6	49,76	26,0	16.04.09	49,86	26,0	N/A	53,61	24,0	N/A
Аэропорт Сары-Арка B1	1 000	12,0	3,5	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	84,92	20,0	N/A	87,42	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B16	2 000	8,0	1,1	91,52	15,3	21.01.09	88,99	20,0	N/A	90,70	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B17	5 000	8,5	3,1	80,45	16,0	14.11.08	98,68	9,0	N/A	102,68	7,5	N/A
БанкЦентрКредит B19	6 000	11,0	9,2	99,98	11,0	30.07.08	80,36	15,0	N/A	89,42	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 B10	5 000	11,0	6,3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк B23	34 500	9,0	7,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Долговой инструмент	Объем вы-ка, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш. 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 Банк В24	34 500	9,0	8,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В25	34 500	9,0	9,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В26	34 500	9,0	10,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В27	34 500	9,0	11,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В28	34 500	9,0	12,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В29	34 500	9,0	13,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В30	34 500	9,0	14,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В5	20 000	7,0	6,7	32,49	32,0	16.04.09	30,26	34,0	N/A	32,56	32,0	N/A
БТА Банк В7	125 000	7,0	27,2	23,31	30,0	16.04.09	22,55	31,0	N/A	23,32	30,0	N/A
БТА Банк В9	100 000	11,0	9,1	94,49	12,0	20.03.09	99,97	11,0	N/A	112,26	9,0	N/A
БТА Ипотека В10	6 000	7,0	0,1	95,97	59,0	24.04.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В12	1 000	7,0	7,3	46,46	22,0	25.03.09	44,65	23,0	N/A	48,88	21,0	N/A
БТА Ипотека В13	1 000	7,0	7,7	39,48	25,0	19.03.09	38,89	25,5	N/A	42,49	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	6,3	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	98,53	11,5	N/A	104,47	9,5	N/A
Каз Ипотечная Ко В10	5 000	5,7	0,8	92,20	13,5	23.01.09	92,78	15,0	N/A	94,25	13,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В11	5 000	6,9	6,0	70,32	13,8	15.07.08	71,91	14,0	N/A	78,71	12,0	N/A
КазАгроФинанс В2	10 000	13,0	4,9	N/A	N/A	N/A	111,33	10,0	N/A	119,85	8,0	N/A
Казахстан Кагазы В4	12 000	12,0	4,3	91,90	14,5	20.02.09	110,57	9,0	N/A	114,42	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	95,33	14,0	N/A	97,61	12,0	N/A
Казкоммерц Инв В1	4 000	8,0	1,4	89,44	16,0	23.02.09	88,29	18,0	N/A	90,47	16,0	N/A
Кар Завод Асб Изд В2	1 500	10,0	2,6	58,62	35,0	02.04.09	62,83	32,0	-400,0	65,38	30,0	-400,0
Караган Жарык В1	700	14,0	1,7	37,86	102,6	23.04.09	37,31	109,0	-2 802,0	37,91	107,0	N/A
КОМБИСНАБ В1	2 500	15,0	4,2	99,99	15,0	20.02.09	N/A	N/A	N/A	50,09	40,3	1 014,0
Конденсат В1	3 000	8,8	2,6	106,84	4,4	20.11.08	79,62	23,4	53,0	80,97	21,9	52,0
Конц Цесна-Астык В1	3 000	9,0	2,6	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	94,26	16,0	N/A	96,99	14,0	N/A
ЛОГИКОМ В2	1 700	11,0	4,7	N/A	N/A	N/A	102,52	10,3	N/A	110,28	8,3	N/A
МангисРаспЭлект Ко В2	500	13,0	1,3	86,78	25,0	13.04.09	86,05	26,0	N/A	88,01	24,0	N/A
МангисРаспЭлект Ко В3	700	12,0	2,6	107,32	9,0	30.12.08	86,43	19,0	N/A	89,98	17,0	N/A
МангисРаспЭлект Ко В4	500	12,0	3,0	108,19	9,0	06.01.09	93,09	15,0	N/A	95,31	14,0	N/A
МангисРаспЭлект Ко В5	800	16,0	3,8	110,61	12,5	04.03.09	110,28	12,5	N/A	116,83	10,5	N/A
Народный банк В13	5 000	13,0	9,5	94,95	14,0	25.12.08	94,81	14,0	N/A	105,58	12,0	N/A
Народный банк В3	4 500	9,0	0,1	98,49	18,5	20.04.09	98,59	18,5	N/A	98,87	16,5	150,0
Народный банк В7	4 000	7,5	5,7	59,55	19,5	02.04.09	59,79	19,5	N/A	64,84	17,5	N/A
Народный банк В9	3 000	7,5	6,2	59,88	18,5	05.03.09	55,45	20,5	N/A	60,35	18,5	N/A
НГСК КазСтройСерв В1	3 000	9,0	1,8	97,45	10,5	16.02.09	85,24	19,0	N/A	87,95	17,0	N/A
Нурбанк В5	5 000	7,5	7,1	51,00	21,0	13.03.09	49,15	22,0	N/A	53,73	20,0	N/A
Нурбанк В7	10 000	11,0	4,5	107,31	9,0	20.04.09	107,30	9,0	N/A	115,30	7,0	N/A
ОРДА кредит В1	500	12,0	0,5	99,05	14,0	24.04.09	98,90	14,3	10,0	99,85	12,3	19,0
ОРДА кредит В2	1 500	12,0	3,8	88,58	16,0	11.02.09	83,89	18,1	3,0	88,68	16,1	1,0
Павлодарэнергос В1	2 000	9,0	1,7	93,37	13,0	23.01.09	92,76	14,0	N/A	95,56	12,0	N/A
Продов Контр Ко В1	3 000	8,0	0,1	100,00	8,0	28.02.08	99,98	8,0	N/A	100,11	6,0	N/A
Продов Контр Ко В2	15 000	8,0	3,9	90,76	11,0	31.03.09	85,40	13,0	N/A	90,86	11,0	N/A
Самрук-Казына В1	40 500	4,0	6,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Самрук-Казына В10	40 500	4,0	14,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Самрук-Казына В2	40 500	4,0	6,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Самрук-Казына В3	40 500	4,0	7,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Самрук-Казына В4	40 500	4,0	8,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Долговой инструмент	Объем вы-ка, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш. 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
Самрук-Казына В5	40 500	4,0	10,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Самрук-Казына В6	40 500	4,0	10,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Самрук-Казына В7	40 500	4,0	11,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Самрук-Казына В8	40 500	4,0	12,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Самрук-Казына В9	40 500	4,0	13,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Сбербанк России В2	3 000	11,0	1,2	90,25	20,6	24.04.09	91,73	19,0	N/A	93,70	17,0	N/A
Темірбанк В12	8 000	9,0	1,0	89,37	19,0	19.01.09	89,90	21,0	N/A	91,47	19,0	N/A
Темірбанк В13	8 000	9,0	3,0	90,17	13,0	26.03.09	86,01	14,2	-1,0	90,38	12,5	N/A
Темірбанк В14	6 000	9,5	7,0	N/A	N/A	N/A	102,54	9,0	N/A	105,18	8,5	N/A
Темірбанк В9	3 000	9,8	0,1	99,34	13,0	19.03.09	99,45	15,0	N/A	99,65	13,0	N/A
ТЕМА Ко. В1	1 000	11,0	1,3	89,94	16,0	14.02.08	94,31	16,0	N/A	96,53	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
Центр-Аз Топ-Энерг Ко В1	20 000	12,5	9,6	94,63	13,5	20.03.09	97,27	13,0	N/A	102,78	12,0	N/A
Цесна В1	2 040	9,0	0,1	97,46	22,0	31.03.09	98,26	22,0	N/A	98,52	20,0	N/A
Цеснабанк В2	3 000	9,0	3,3	68,40	23,0	31.03.09	67,10	24,0	N/A	70,60	22,0	N/A
Цеснабанк В4	3 000	8,0	2,1	68,79	28,0	09.04.09	68,04	29,0	N/A	70,46	27,0	N/A
Цеснабанк В7	4 000	7,5	18,2	82,81	9,5	23.04.09	82,81	9,5	-800,0	99,98	7,5	-800,0
ЭКОТОН+ В1	1 000	10,0	2,5	46,70	47,0	16.02.09	44,90	52,0	N/A	46,45	50,0	N/A
Эксимбанк В1	10 000	9,0	4,5	74,72	17,0	27.02.09	72,81	18,0	N/A	75,32	17,0	N/A
Эксимбанк В2	10 000	9,0	3,1	79,04	18,0	15.04.09	77,21	19,0	N/A	81,20	17,0	N/A

\*Данные по доходности на 27.04.2009

Источник: Kase

## Плавающая ставка

Долговой инструмент	Объем вы-ка, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, 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	3,4	60,78	30,0	15.04.09	55,38	34,0	N/A	58,07	32,0	N/A
Dent-Lux(Дент-Люкс) B1	500	15,0	1,5	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	97,97	10,8	5,0	111,97	8,1	3,0
Kaspi Bank B4	7 000	13,7	2,1	87,08	21,5	17.04.09	86,44	22,0	N/A	89,45	20,0	N/A
Kaspi Bank B5	3 500	11,0	2,7	78,01	22,0	15.04.09	78,16	22,0	N/A	81,63	20,0	N/A
Kaspi Bank B7	5 000	12,0	9,1	92,22	13,5	17.04.09	89,84	14,0	N/A	92,23	13,5	N/A
SAT & Co B1	15 000	11,5	5,7	106,37	10,0	17.04.09	106,36	10,0	N/A	110,92	9,0	N/A
VITA B4	5 000	10,5	1,0	70,95	50,0	24.03.09	71,70	50,0	N/A	72,82	48,0	N/A
АБДИ Компани B1	9 000	10,5	3,7	115,19	5,8	13.04.09	101,40	10,0	-1,0	104,50	9,0	-1,0
Аграр кредит корп B1	3 000	9,0	3,3	99,98	9,0	02.04.09	82,56	16,0	N/A	87,12	14,0	N/A
АЗИЯ АВТО B1	1 000	9,5	0,7	98,93	11,0	07.04.09	100,30	9,0	N/A	101,64	7,0	N/A
АЗИЯ АВТО B2	2 000	9,5	1,0	99,99	9,5	02.04.09	86,03	26,0	N/A	87,56	24,0	N/A
Азия-Электрик B1	1 000	14,0	0,9	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	33,61	73,0	16.04.09	32,91	75,0	N/A	33,89	73,0	N/A
Астана-Финанс B15	8 000	12,0	13,9	128,39	8,5	02.03.09	128,23	8,5	N/A	138,45	7,5	N/A
Астана-Финанс B16	30 000	12,0	14,1	107,06	11,0	23.04.09	82,59	15,0	500,0	133,40	8,0	N/A
Астана-Финанс B23	5 000	12,0	2,3	104,08	10,0	22.04.09	104,07	10,0	N/A	108,39	8,0	N/A
Астана-Финанс B24	5 000	12,0	4,3	107,13	10,0	18.02.09	106,89	10,0	N/A	114,43	8,0	N/A
Астана-Финанс B4	2 000	14,0	2,1	64,47	41,0	22.04.09	62,63	43,0	200,0	64,54	41,0	200,0
Астана-Финанс B5	5 000	12,5	0,7	78,36	49,4	15.04.09	79,06	49,2	N/A	80,01	47,2	N/A
Астана-Финанс B6	2 000	12,5	3,2	75,38	24,0	22.04.09	71,97	26,0	200,0	75,41	24,0	200,0
Астана-Финанс B7	8 000	12,5	6,2	49,76	31,0	18.02.09	47,16	33,0	N/A	50,26	31,0	N/A
Атамекен-Агро B2**	11 000	17,0	9,3	87,46	20,0	23.04.09	87,46	20,0	200,0	95,48	18,0	200,0
АТФБанк B5	13 000	11,0	3,1	92,61	14,0	14.04.09	66,32	28,0	N/A	69,43	26,0	N/A
АТФБанк B6	13 000	10,0	4,8	56,99	26,0	02.04.09	65,26	22,0	N/A	69,83	20,0	N/A
БанкЦентрКред B20	3 500	12,0	14,6	90,52	13,5	15.04.09	124,06	9,0	N/A	145,17	7,0	N/A
БанкЦентрКредит B10	3 000	10,0	6,5	90,51	12,0	29.07.08	63,53	20,0	N/A	69,03	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B11	2 000	10,0	6,7	90,34	12,0	29.07.08	63,95	20,0	N/A	69,57	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B13	4 000	10,5	7,0	65,00	19,0	23.04.09	62,13	20,0	N/A	67,75	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B14	5 000	10,0	7,5	61,82	20,0	20.03.09	55,85	22,0	N/A	60,90	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	114,84	7,6	N/A
БанкЦентрКредит B18	5 000	13,0	13,6	99,96	13,0	30.01.08	126,40	9,5	N/A	146,40	7,5	N/A
БанкЦентрКредит B3	2 000	17,3	1,1	90,88	26,0	26.02.09	90,18	28,0	N/A	91,89	26,0	N/A
БанкЦентрКредит B4	2 000	12,0	2,4	93,18	15,2	21.01.09	85,20	20,0	N/A	88,61	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B6	1 300	12,0	5,7	83,54	16,5	11.03.09	73,48	20,0	N/A	79,13	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B7	2 000	10,0	6,1	65,39	20,0	01.04.09	60,68	22,0	N/A	65,59	20,0	N/A
БанкЦентрКредит B8	2 000	10,0	6,3	80,00	14,9	09.01.09	64,96	20,0	N/A	70,48	18,0	N/A
БанкЦентрКредит B9	4 500	9,7	6,3	58,66	22,0	10.03.09	54,60	24,0	N/A	59,01	22,0	N/A
Батыс транзит B1	18 830	9,2	9,9	95,08	10,0	24.04.09	95,00	10,0	-399,0	107,90	8,0	-17,0
БТА Банк B3	7 500	15,0	4,5	44,80	44,1	23.04.09	42,87	46,0	N/A	44,91	44,0	N/A
БТА Банк B4	14 000	12,0	5,1	41,34	39,4	23.04.09	38,57	42,0	N/A	40,69	40,0	N/A
БТА Ипотека B1	500	10,0	1,7	31,87	93,0	06.04.09	32,17	94,5	N/A	32,94	92,5	N/A
БТА Ипотека B11	10 000	6,3	7,3	49,45	19,5	20.03.09	49,75	19,5	N/A	54,84	17,5	N/A
БТА Ипотека B14	10 000	8,5	4,9	16,23	70,0	05.03.09	88,91	11,5	N/A	96,12	9,5	N/A
БТА Ипотека B16	14 000	13,5	8,9	28,78	40,0	06.04.09	27,20	42,0	N/A	28,79	40,0	N/A
БТА Ипотека B2	1 500	10,2	5,5	30,97	45,0	22.04.09	29,40	47,0	-200,0	30,98	45,0	-200,0
БТА Ипотека B3	2 000	12,3	2,6	31,70	74,0	06.04.09	31,74	75,0	N/A	32,72	73,0	N/A
БТА Ипотека B4	2 000	11,0	1,0	33,54	124,3	22.04.09	33,36	163,0	200,0	33,73	161,0	200,0
БТА Ипотека B5	4 000	10,0	6,0	28,09	46,0	24.04.09	26,66	48,0	-150,0	28,09	46,0	-150,0
БТА Ипотека B6	2 000	10,0	1,1	52,26	76,0	24.03.09	53,60	78,0	N/A	54,46	76,0	N/A

Долговой инструмент	Объем вы-ка, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, 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 В7	4 000	10,0	3,2	32,38	58,0	19.03.09	33,14	58,0	N/A	34,46	56,0	N/A
БТА Ипотека В8	7 000	9,2	4,3	51,26	30,0	23.04.09	52,80	29,0	-900,0	61,40	24,0	-1 200,0
БТА Ипотека В9	4 000	8,5	6,8	26,78	41,0	10.04.09	25,30	43,0	N/A	26,86	41,0	N/A
ГЛОТУР В2	9 000	10,2	2,9	106,57	7,6	23.04.09	N/A	N/A	N/A	80,00	19,5	N/A
Данабанк В1	1 000	10,5	1,7	N/A	N/A	N/A	98,61	11,4	N/A	101,66	9,4	N/A
Данабанк В2	3 000	11,0	1,9	N/A	N/A	N/A	99,47	11,3	N/A	102,96	9,3	N/A
Евразийский банк В2	3 000	7,5	2,6	100,00	7,0	27.11.08	101,17	7,0	N/A	103,59	6,0	N/A
Евразийский банк В3	10 000	9,7	3,9	66,60	23,0	23.04.09	62,92	25,0	N/A	66,64	23,0	N/A
Евразийский банк В4	10 000	11,0	5,4	99,97	11,0	22.04.09	96,10	12,0	N/A	104,05	10,0	N/A
Евразийский банк В5	10 000	13,0	14,3	127,58	N/A	05.03.09	127,08	9,5	N/A	136,88	8,5	N/A
Евразийский банк В7	5 000	11,0	9,7	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	4,5	N/A	N/A	N/A	132,25	10,0	N/A	136,65	9,0	N/A
Каз Дистриб Ко В1	1 000	11,0	0,8	96,51	14,0	14.11.08	74,18	52,0	N/A	74,93	50,5	N/A
Каз Ипотеч Ко В17	10 000	12,0	7,1	N/A	N/A	N/A	124,48	7,5	N/A	137,89	5,5	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5 000	7,5	8,0	72,54	13,0	23.12.08	69,37	14,0	N/A	77,32	12,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5 000	7,5	7,7	91,70	9,0	17.02.09	91,76	9,0	N/A	102,93	7,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3 000	14,5	4,4	70,51	26,0	03.04.09	70,68	26,0	-200,0	74,85	24,0	-200,0
Каз Ипотечная Ко В3	5 000	14,7	4,9	69,35	26,0	03.04.09	69,49	26,0	-200,0	73,86	24,0	-200,0
Каз Ипотечная Ко В4	5 000	14,2	4,9	68,00	26,0	03.04.09	68,15	26,0	-200,0	72,46	24,0	-200,0
Каз Ипотечная Ко В6	5 000	14,1	1,9	103,51	16,5	02.03.09	82,68	26,0	-200,0	85,29	24,0	-200,0
Каз Ипотечная Ко В7	5 000	13,8	2,4	106,80	15,0	04.03.09	78,90	26,0	-200,0	81,92	24,0	-200,0
Каз Ипотечная Ко В8	5 000	13,8	5,4	84,26	18,5	21.04.09	84,27	18,5	-400,0	90,52	16,5	-15,0
КазАгроФинанс В1	3 000	9,2	2,7	85,77	15,8	10.04.09	85,60	16,0	N/A	89,54	14,0	N/A
Казахс Кагазы В1	4 000	13,0	0,8	73,25	57,1	24.04.09	73,25	57,1	N/A	73,30	57,0	1 000,0
Казахс Кагазы В2	3 500	10,2	1,9	92,03	15,0	15.04.09	92,11	15,0	N/A	95,29	13,0	N/A
Казахс Кагазы В3	3 500	12,0	4,3	83,34	16,5	15.04.09	68,09	23,0	N/A	72,39	21,0	N/A
Казинвестбанк В1	1 250	11,0	3,6	98,46	11,5	24.02.09	93,26	13,4	N/A	98,81	11,4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7 000	11,0	5,9	81,15	15,9	28.01.09	65,71	21,5	N/A	70,87	19,5	N/A
Казкоммерцбанк В5	5 500	9,5	6,4	110,50	7,5	09.01.09	109,97	7,5	N/A	121,25	5,5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10 000	7,5	8,4	86,36	9,8	16.09.08	83,41	10,5	N/A	94,05	8,5	N/A
Казкоммерцбанк В7	10 000	9,0	9,5	85,39	11,5	24.11.08	91,08	10,5	N/A	103,22	8,5	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4 000	11,0	2,0	106,97	8,9	30.06.06	105,57	8,0	N/A	109,53	6,0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6 000	11,0	2,2	94,38	14,0	07.04.09	80,23	23,0	N/A	83,14	21,0	N/A
Кедентранссерв	5 000	18,3	2,9	49,85	53,8	06.04.09	40,05	67,7	N/A	41,31	65,7	N/A
КСМК-3 В1	1 300	11,0	2,9	46,00	46,3	07.04.09	43,24	50,0	N/A	44,91	48,0	N/A
КСМК-3 В2	1 300	11,0	3,5	47,39	40,0	21.04.09	45,35	42,0	N/A	47,46	40,0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1 900	11,0	1,4	64,02	50,3	21.04.09	62,86	52,3	N/A	64,17	50,3	N/A
Народный банк В10	5 000	6,0	6,5	64,67	14,5	31.03.09	58,98	16,5	N/A	64,90	14,5	N/A
Народный банк В11	4 000	6,0	7,0	55,34	17,0	18.02.09	55,02	17,5	N/A	60,72	15,5	N/A
Народный банк В12	10 000	13,0	8,5	76,72	18,5	05.03.09	69,72	18,0	N/A	76,78	16,0	N/A
Народный банк В14	5 000	13,0	9,5	N/A	N/A	N/A	99,99	13,0	N/A	111,62	11,0	N/A
Народный банк В4	5 000	19,9	1,2	104,08	16,0	09.04.09	101,84	18,0	N/A	103,95	16,0	N/A
Народный банк В8	4 000	9,8	6,0	77,02	16,0	19.02.09	76,71	16,0	N/A	83,37	14,0	N/A
Нурбанк В6	5 000	12,9	5,7	122,46	8,0	24.03.09	122,20	8,0	N/A	133,12	6,0	N/A
Ордабасы В2	12 000	11,0	2,5	99,78	11,1	10.04.09	29,14	80,0	N/A	30,00	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
Сбербанк России В3	3 000	12,0	2,5	90,04	17,0	20.04.09	90,08	17,0	100,0	93,88	15,0	100,0
Темірбанк В10	4 500	8,5	7,6	103,31	8,0	28.02.07	78,66	13,0	N/A	87,33	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	87,10	12,0	N/A	95,43	10,0	N/A

Долговой инструмент	Объем вы-ка, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, 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
Темірбанк В6	4 000	10,0	3,7	53,80	32,0	03.04.09	51,52	34,0	N/A	54,20	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	109,71	8,9	N/A
Темірбанк В8	3 500	9,7	3,1	104,44	8,7	23.08.06	91,76	13,0	N/A	96,64	11,0	N/A
Темирлизинг В1	500	11,0	2,9	59,11	32,5	27.01.09	42,93	50,0	N/A	44,60	48,0	N/A
Торт-Кудык В1	2 000	15,0	2,5	101,18	14,5	30.10.08	113,28	9,0	N/A	118,22	7,0	N/A
Химфарм В2	3 000	13,9	3,9	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	38,38	38,0	N/A	40,69	36,0	N/A
Цеснабанк В6	4 000	10,0	6,6	99,97	10,0	22.10.08	99,98	10,0	N/A	110,13	8,0	N/A
ЭЛЬ-ДОС В1	700	15,0	0,0	97,02	32,8	02.03.09	99,00	47,0	N/A	99,06	45,0	N/A

\*Данные по доходности на 27.04.2009

Источник: Kase

## Фондовая биржа

За прошедшую неделю индекс КФБ вырос на 4,3% до 863 пунктов. После подъема недель ранее объем торгов снизился до \$10,7 млн. с \$28,9 млн. на прошлой неделе. Неделя запомнилась, как одна из самых пассивных за последние два года. Средне-недельный объем торгов за первые четыре месяца 2009 года составляет \$17 млн. по сравнению с \$70 млн. в 2008 году и \$169 млн. в 2007 году.

В течение недели больше всего росли акции ЦентрКредит Банка (13,8%), привилегированные акции Мангустаунайгаз (13,9%) и Казахтелеком (6,4%). Наибольшее падение было зарегистрировано по простым акциям Астана Финанс и страховой компании Коммекс Омир, 8% и 49%, соответственно.

Простые акции Казмунайгаз вернули свои позиции наиболее торгуемых на КФБ. Торги по ним составили 57% об общего объема, а котировки возросли на 4,5%. Всего 15% от общего объема торгов являются частью программы по обратному выкупу собственных акции.

Акции Астана Финанс остаются наиболее волатильными на рынке. На этой неделе акции упали на 8% после того, как выросли на 56% недель ранее и снизились на 22% две недели назад.

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	1265	1228.26	1.35	12.5	10788.1	395	3750
KAZAKHMYS PLC	1160	1076.61	-6.37	9.2	3495.0	370	4600
Kazcat	7					4	7
Kazcat**	5				49.7	4	7
REAL-INVEST.kz**	6					1	6
SKY SILK							
АЗИЯ АВТО	175450				116.2		
АЗНГО	1089	1089.00	0.00	38.2	4.3	1089	10000
Актобемунайгаз п	29000					13918	49000
Альянс Банк	911				58.1	850	20350
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	23000	23000.00	-8.00	100.0	718.9	16000	25000
Астана-Финанс п	22728	22728.00		2.5	289.7	13650	25000
Астана-Финанс**	22728					22728	22728
АТФ Банк	7450				1185.1	7225	24000
АТФ Банк п	5460				412.2	5460	5460
АТФ Банк п**	5279						
АТФ Банк п8	10315					5700	10315
БанкЦентрКредит	268	262.56	13.81	74.1	231.6	200	2000
БТА Банк	2950	3104.40	5.20	4.1	656.8	1202	83200
Великая Стена	322000	322000.00		89.2	26.2	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	12900	12759.61	6.39	203.6	933.1	5000	41000
Казахтелеком п	6389	6023.37	2.35	29.9	17.1	1881	19900
Казинвестбанк	230	230.00		0.1	104.9	230	330

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.
КазИпоКо**	10916					10050	10916
Казкоммерцбанк	275	273.25	1.30	9.0	1046.9	190	1100
Казкоммерцбанк п	94				77.7	86	420
КазМунайГаз	15400	15093.87	4.57	923.2	7161.6	6201	24500
Казтранском	6700				105.9	1417	14000
Казтранском п	800				0.6	800	1820
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	4000	4000.00	-49.84	0.1	3.2	3050	12800
Лондон-Алматы	8505				84.5	8200	8700
Мангис Расп Элект Ко	2400				31.5	2400	2970
Мангистаумунайгаз п	3465	3132.50	13.91	19.5	25.0	2000	20000
Нурбанк	18500				387.8	18140	22727
Нурбанк пб	13000					13000	13000
Ордабасы	550	549.84	5.55	38.3	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				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
Темірлизинг	3500				36.2	3500	5057
Темирбанк	1000				126.3	1000	8500
Темирбанк п	303	302.50		1.7	10.0	275	2805
Темирбанк п**	1818					1818	2270
Темирбанк**	5800					5800	7000
УКТМК	36856				474.1	19000	36856
УКТМК п	4997				3.6	2800	5000
УКТМК**	25500					19000	27000
Хабар**	21162						
Халык банк	110	101.48	1.53	42.5	713.9	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**	109					109	380
Химфарм	956				33.2	810	990
Химфарм п	700				0.6	700	700
Цеснабанк	600				53.6	600	2100
Цеснабанк п	865				14.3	865	1221
Шымкент Мунай Онім	2841				75.2	2613	2841
ЭКОТОН+	14118				8.7		
Эксимбанк	550	540.00	-0.79	20.0	32.8	499	2400
Эксимбанк п	1140				15.1	1140	1350

\*Изменение в средневзвешенной цене

\*\*Акции, размещенные на торговой площадке RFCA

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

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)