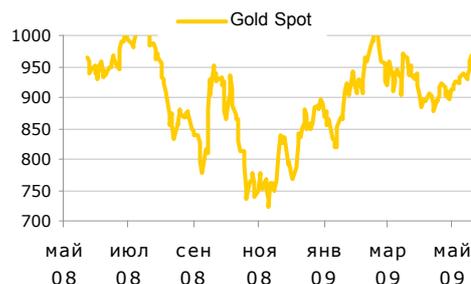
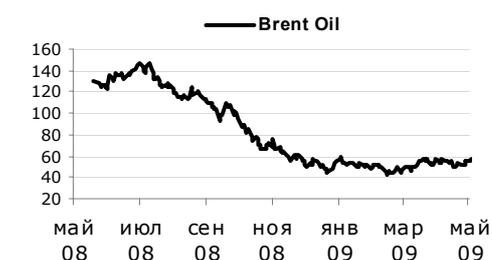
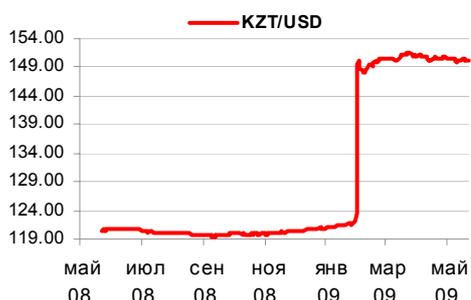
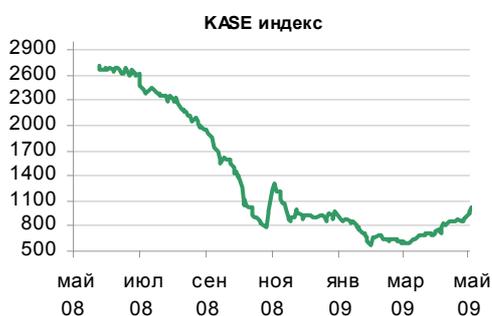


Еженедельный Обзор

27 мая 2009 г.



Макроэкономика 2

Кому нужен сильный тенге? 2

Законодательство 5

Продажа через товарные биржи станет обязательной 5

Банки 6

Банковский сектор по состоянию на 1 мая 2009 года – сокращение активов и снижение внешних заимствований 6

Сжатая пружина: 2008 для Евразийского банка 13

Мировые рынки 16

Товарные рынки 17

Энергетика 19

Неповторимость хороших результатов: Казмунайгаз в 1 квартале 2009 19

Долговые бумаги 20

Международные облигации 20

Внутренние облигации 21

Фондовая биржа 27

Календарь событий 29

Вы можете подписаться на Еженедельник направив запрос по адресу gabitzh@halykbank.kz. Предыдущие выпуски можно найти на сайте компании www.halykfin.kz

Макроэкономика

Кому нужен сильный тенге?

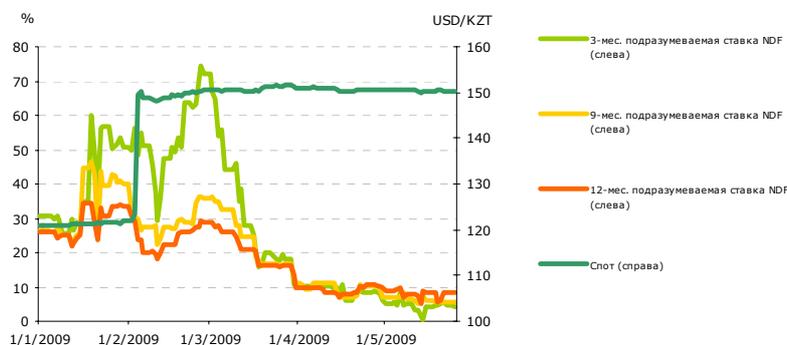
Во время интервью 16 мая председатель НБК упомянул о возможности укрепления тенге в 2009 в случае дальнейшего роста цен на нефть. Сообщение вызвало волну необоснованных спекуляций о возможности ревальвации тенге. Мы считаем, что заявление НБК соответствует ранее заявленной политике 3%-го коридора обменного курса и не свидетельствует о намерении НБК ревальвировать тенге.

Поэтому мы не предвидим значительного укрепления тенге, но в то же время не можем исключить символической ревальвации с темпом, не превышающим 1-2% в год. Однако, наиболее вероятным сценарием мы считаем сохранение обменного курса в рамках 1% коридора от сегодняшнего уровня 150 KZT/USD. Этот сценарий основан на предположении, что цены на нефть сохранятся в районе \$50-60 за баррель. Для поддержания не потребуются существенных валютных интервенций при сохранении жесткой денежной политики.

В этой статье мы в основном рассматриваем сценарий существенной ревальвации и объясняем, почему вероятность его развития исчезающе мала. Под ревальвацией мы понимаем укрепление тенге, достигнутое путем манипуляций предложением денег и валютными интервенциями, в отличие от укрепления, происходящего в основном под действием сил рынка и без вмешательства со стороны правительства, например, за счет чистого притока валюты по текущему или по капитальному счетам.

За последние 20 месяцев курс тенге формировался под действием как рыночных девальвационных факторов, так правительственной поддержки курса. Девальвационные факторы усилились осенью прошлого года. Так, в октябре 2008, как только падение цен на нефть приняло необратимый характер, спекулятивное давление на обменный курс резко возросло. Однако, валютные интервенции НБК удерживали курс от падения. Февральская девальвация приблизила курс к равновесному значению, но рынок продолжал сомневаться в устойчивости обменного курса. Только в начале апреля ожидания нормализовались, о чем свидетельствует падение форвардных ставок до текущего уровня 155 KZT/USD. На ожидания благоприятно повлияла решимость правительственных заявлений, сделанных вскоре после девальвации, но только фундаментальные улучшения в платежном балансе заставили рынок поверить в осуществимость заявленных намерений. Эти улучшения включают в себя резкое снижение импорта, постепенное восстановление экспортных цен, но самое главное, реструктуризацию банковских долгов, снизившую ожидаемый отток капитала. Смотрите детали прогноза платежного баланса в прошлом выпуске.

Рисунок 1. Давление на обменный курс снизилось только через два месяца после девальвации



Источник: Bloomberg, НБК

Чем же были вызваны спекуляции о возможности ревальвации тенге? Вероятно, участники рынка полагают, что НБК может захотеть манипулировать курсом не только для поддержания платежного баланса, но и, например, для оказания поддержки банкам. В самом деле, и НБК, и АФН крайне обеспокоены ростом неработающих кредитов, который ускорился после февральской девальвации. АФН не исключает вероятности роста доли неработающих

кредитов по банковской системе до 25% до конца 2009 года. Если это произойдет, многим банкам потребуется дополнительное вливание капитала со стороны правительства, что может привести к нарушению ковенантов по смене контроля и вызвать эскалацию дефолтов, уже парализовавших работу несколько банков. Мы согласны, что эти соображения, в самом деле, являются важными факторами при обсуждении монетарной политики (так же как они являлись при обсуждении последней девальвации и даже замедлили ее наступление). В этой связи напрашиваются два вопроса.

- 1. Может ли ревальвация остановить рост доли неработающих кредитов или хотя бы замедлить его?**
- 2. Если да, то пойдет ли НБК на этот шаг для оказания поддержки банкам?**

Наш ответ на первый вопрос - «не существенно», а на второй - «однозначное нет». И вот почему.

Ревальвация является неэффективным и, в конечном счете, контрпродуктивным способом помощи банкам

Мы признаем, что ревальвация способна помочь определенным типам кредитов, в частности, кредитам, выданным в иностранной валюте заемщикам со стабильным доходом в тенге. Однако маловероятно, что ревальвация снизит или даже замедлит рост просрочек по всему ссудному портфелю.

- Для ипотечных займов и займов на покупку автомобиля, выданных в иностранной валюте, ревальвация хоть и улучшит долларовую платежеспособность заемщика, тем не менее она **не восстановит долларовую стоимость залога**, что является решающим для таких заемщиков;
- Для тенговых кредитов ревальвация со временем даже **увеличит риск дефолта из-за снижения экономической активности** и падения доходов заемщиков;
- Решение заемщика о дефолте по банковскому займу часто становится необратимым. Существование такого гистерезиса означает, что для того, чтобы заставить заемщика передумать и вновь взять на себя бремя обслуживания займа, **может потребоваться более значительная ревальвация**, чем девальвация, спровоцировавшая дефолт;
- Решение заемщика продолжать выплачивать долг зависит не только от сегодняшнего курса, но и от того, насколько этот курс устойчив. Чтобы ревальвация остановила рост проблемных займов, **устойчивость сильного тенге не должна вызывать сомнений**.

Первые два пункта относятся не только к ревальвации, но и к девальвации. Более того, они уже обсуждались в контексте февральской девальвации.

Последние два пункта специфичны для ревальвации в сегодняшнем контексте. Они означают, что для снижения уровня неработающих кредитов ревальвация должна быть одновременно **значительной и устойчивой**. Это – невозможная комбинация, по нашему мнению. Значительная ревальвация увеличит дефицит платежного баланса и приведет к таким сильным перекосам в экономике, что по сравнению с ними бледнеют все проблемы банковского сектора. Чем масштабней ревальвация, тем более сомнительна ее устойчивость и, значит, тем менее эффективна она как инструмент борьбы с проблемными займами.

Мы считаем, что эти соображения безусловно учитываются при формировании денежной политики, что делает сценарий сколько-нибудь значительной ревальвации (свыше 3%) абсолютно неправдоподобным.

Кроме того, если правительство в самом деле захочет помочь банкам и выделит для этого средства, то оно сможет это сделать с меньшими потерями для экономики. Например, оно может снизить налог на прибыль или удешевить фонды, которые Самрук-Казына предоставляет банкам для реструктурирования проблемных займов. Более дешевое фондирование не только передаст банкам капитал не нарушая при этом ковенантов, что даст банкам ресурсы для реструктуризации займов, но и позволит правительству требовать от банков более быстрой и эффективной реструктуризации с технической помощью внешних экспертов.

Мы также не должны недооценивать риска скачковой девальвации на 15-20% или введения валютного контроля. Такая вероятность не была полностью устранена и может материализоваться в случае дальнейшей потери конкурентоспособности экспортной продукции из-за сильного тенге или в случае отказа внешних кредиторов принять условия реструктуризации долга БТА. В этом сценарии события форсируются внешними факторами. Вероятность этого сценария - 10-20%.

Мы также не исключаем возможности медленной ревальвации со скоростью 1-2% в год (149 KZT/USD на конец года), но не считаем этот вариант основным. Медленная ревальвация поможет снизить темпы долларизации экономики, ускорившиеся осенью 2008, избегая негативных последствий резкой ревальвации. Техническая способность НБК осуществить этот сценарий сомнений не вызывает. Мы оцениваем вероятность того, что НБК выберет медленную ревальвацию в 5-10%, но это не исключает возможности резкой девальвации.

Нашим основным и наиболее вероятным сценарием является стабильный обменный курс на уровне 150 KZT/USD с 1%-м коридором. Этот сценарий согласуется с ограниченными интервенциями на валютном рынке и ценами на нефть в районе \$50-60 за баррель. Вероятность этого сценария мы оцениваем в 80-90%.

Сабит Хакимжанов

Законодательство

Продажа через товарные биржи станет обязательной

4 мая 2009 г. Президент РК подписал закон «О товарных биржах». Данный закон утверждает перечень биржевых товаров и запрещает внебиржевые сделки с этими товарами. Он делает обязательными регистрацию биржевых сделок, страхование контрактов с производными инструментами в клиринговом центре, лицензирование брокерских и дилерских компаний, устанавливает минимальный размер сделки, а также минимальное число брокеров и/или дилеров. Закон вступит в силу в начале ноября 2009г.

Кроме этого, закон регулирует биржевые отношения. В частности, он определяет:

- Расчётное обслуживание фьючерсных и опционных сделок через клиринговый центр, что добавит уверенности в исполнении обязательств участниками сделок.
- Ежедневную публикацию биржевых котировок, что должно обеспечить прозрачность рынка биржевых товаров.
- Лицензирование деятельности товарной биржи и высокие требования к уставному капиталу (около 500 000 долл. США) снижает возможность создания фиктивных бирж.

Вышеупомянутый перечень биржевых товаров подлежит установлению и опубликованию. Мы считаем, что перечень будет включать в себя продукцию черной металлургии, сельскохозяйственной отрасли, горюче-смазочные материалы. Позиция правительства относительно включения продукции нефтяной и металлургической отрасли неизвестна, но, вероятно, будет отличаться от вышеуказанных товаров в силу высокой концентрации отечественных производителей на этих рынках.

Несмотря на некоторую неопределённость в вопросе применимости к основным экспортным товарам, общий эффект от принятия закона для деловой среды и экономики в целом мы оцениваем положительно.

Дина Куан

Банки

Банковский сектор по состоянию на 1 мая 2009 года – сокращение активов и снижение внешних заимствований

За апрель активы казахстанского банковского сектора уменьшились на 2,4%, совокупный кредитный портфель снизился на 1,1% (рост с начала года составил 15,7% и 5,8% соответственно, в основном, из-за февральской девальвации тенге). Общие обязательства сократились на 2,6%, что почти соответствует уровню снижения активов, тогда как депозиты уменьшились на 4,7%. Наибольший рост произошел в статье «Выпущенные ценные бумаги» – 15,6% за апрель и 255,2% с начала года. Главной причиной такого роста является выпуск облигаций БТА и Альянс Банка в марте.

Таблица 1. Совокупный баланс казахстанского банковского сектора, млн. тенге, конец периода

	Конец 2008	Март 09	Апрель 09	Изм. за месяц	Изм. с нач. года
Всего активов	11 899 316	14 100 939	13 762 918	-2,4%	15,7%
Ликвидные активы	1 788 907	3 300 800	3 150 268	-4.6%	76.1%
Доля, %	15.0%	23.4%	22.9%		
Кредитный портфель (нетто)	7 926 716	8 481 517	8 389 662	-1.1%	5.8%
Всего обязательств	10 440 964	12 713 941	12 379 777	-2.6%	18.6%
Займы от банков и др. Финансовых организаций	1 437 428	1 641 950	1 514 983	-7.7%	5.4%
Депозиты (займы клиентов), включая:	6 884 219	8 095 485	7 711 697	-4.7%	12.0%
Депозиты SPV	2 284 464	2 696 709	2 470 675	-8.4%	8.2%
Выпущенные ЦБ	365 598	1 123 638	1 298 501	15.6%	255.2%
Субординированный долг	562 641	608 189	606 566	-0.3%	7.8%

Источник: АФН

БТА

В течение апреля баланс БТА почти не изменился, однако, с начала года его общие активы и обязательства выросли на 29,0% и 35,6%, соответственно. Значительные изменения за один месяц произошли на стороне обязательств, в частности: 1) резкое снижение краткосрочных корпоративных депозитов на 58,2%, что соответствует более чем двукратному сокращению; 2) 21,5% падение долгосрочных займов от небанковских финансовых организаций; 3) 12,8% снижение долгосрочных депозитов физических лиц. За 4-х месячный период этого года мы видим следующие изменения: 1) долгосрочные депозиты юридических лиц выросли на 79%, что, однако, было в некоторой степени компенсировано 78% сокращением краткосрочных депозитов юридических лиц; 2) объем выпущенных ЦБ вырос более чем в 30 раз, с 22 млрд. тенге до 670 млрд., в связи с операцией своп с облигациями Самрук-Казыны.

Таблица 2. Баланс БТА, млн. тенге, конец периода

	Конец 2008	Март 09	Апрель 09	Изм. за месяц	Изм. с нач. года
Активы	2 915 111	3 797 457	3 759 049	-1.0%	29.0%
Касса	36 068	38 642	40 473	4.7%	12.2%
Корреспондентские счета	75 643	87 913	63 033	-28.3%	-16.7%
Депозиты в НацБанке	0	0	0		
ЦБ для продажи	95 383	752 635	749 243	-0.5%	685.5%
Межбанковские депозиты	27 025	66 383	65 833	-0.8%	143.6%
Всего ликвидных активов, % доля	8.0%	24.9%	24.4%		
Кредиты клиентам (нетто)	2 023 332	2 059 526	2 064 581	0.2%	2.0%
Краткосрочные кредиты клиентам	403 699	317 175	290 781	-8.3%	-28.0%
% доля	18.5%	13.4%	12.5%		
Долгосрочные кредиты клиентам	1 776 951	2 049 608	2 037 727	-0.6%	14.7%
% доля	81.5%	86.6%	87.5%		
Обязательства	2 498 185	3 430 119	3 387 446	-1.2%	35.6%
Займы от банков и др. финансовых организаций	616 193	618 384	578 741	-6.4%	-6.1%
Долгосрочные займы от др. банков	395 852	423 511	422 376	-0.3%	6.7%
Долгосрочные займы от др. фин. инст.	132 589	135 314	106 218	-21.5%	-19.9%
% доля	86%	90%	91%		
Депозиты (займы клиентов), включая:	1 513 801	1 566 195	1 490 854	-4.8%	-1.5%
Депозиты SPV	705 770	798 971	796 826	-0.3%	12.9%
% доля	47%	51%	53%		
Краткосрочные депозиты юр. лиц	343 824	180 619	75 474	-58.2%	-78.0%
Долгосрочные депозиты юр. лиц	55 064	90 881	98 380	8.3%	78.7%
Долгосрочные депозиты физ. лиц	225 545	177 856	155 101	-12.8%	-31.2%
Выпущенные ценные бумаги	21 924	670 351	670 013	-0.1%	2956.1%
Субординированный долг	202 741	203 075	202 967	-0.1%	0.1%

Источник: АФН

ККБ

В апреле баланс ККБ сократился на 4,4%, с начала года – на 13,4%. Основные изменения за месяц были следующие: 1) займы от банков и др. фин. организаций снизились на 34,3%; 2) долгосрочные займы от небанковских организаций сократились на 67,6%; и 3) краткосрочные депозиты юр. лиц уменьшились на 14,0%. С января месяца наибольший рост произошел у долгосрочных депозитов юр. лиц – 158%, в то время как максимальное падение в 76% произошло у долгосрочных займов небанковских финансовых организаций.

Таблица 3. Баланс ККБ, млн. тенге, конец периода

	Конец 2008	Март 09	Апрель 09	Изм. за месяц	Изм. с нач. года
Активы	2 335 659	2 771 125	2 649 378	-4.4%	13.4%
Касса	33 966	40 217	38 422	-4.5%	13.1%
Драгоценные металлы	317	836	820	-1.9%	158.7%
Корреспондентские счета	73 330	207 344	145 152	-30.0%	97.9%
Депозиты в НацБанке	0	110 000	50 000	-54.5%	
ЦБ для продажи	36 993	61 509	71 595	16.4%	93.5%
Межбанковские депозиты	195 745	74 515	88 087	18.2%	-55.0%
Всего ликвидных активов, % доля	14.6%	17.8%	14.9%		
Кредиты клиентам (нетто)	1 693 273	1 934 579	1 913 154	-1.1%	13.0%
Краткосрочные кредиты клиентам	372 743	398 135	381 174	-4.3%	2.3%
% доля	18.7%	17.6%	17.1%		
Долгосрочные кредиты клиентам	1 621 017	1 863 020	1 850 369	-0.7%	14.1%
% доля	81.3%	82.4%	82.9%		
Обязательства	2 139 269	2 562 619	2 441 400	-4.7%	14.1%
Займы от банков и др. финансовых организаций	237 303	211 817	139 165	-34.3%	-41.4%
Долгосрочные займы от др. банков	88 330	103 843	100 869	-2.9%	14.2%
Долгосрочные займы от др. фин. инст.	138 580	102 401	33 200	-67.6%	-76.0%
% доля	96%	97%	96%		
Депозиты (займы клиентов), включая:	1 588 446	2 024 892	2 001 630	-1.1%	26.0%
Депозиты SPV	650 795	786 188	788 141	0.2%	21.1%
% доля	41%	39%	39%		
Краткосрочные депозиты юр. лиц	464 130	555 907	478 027	-14.0%	3.0%
Долгосрочные депозиты юр. лиц	78 712	199 944	203 330	1.7%	158.3%
Долгосрочные депозиты физ. лиц	182 409	226 571	229 905	1.5%	26.0%
Выпущенные ценные бумаги	0	0	0		
Субординированный долг	110 428	130 996	130 739	-0.2%	18.4%

Источник: АФН

Халык

За апрель месяц активы Народного Банка снизились на 2,1%. Рекордный рост в течение одного месяца был отмечен в статьях «Драгоценные металлы» и «Корреспондентские счета». Этому способствовал тот факт, что значение этих статей в марте было очень низким. Однако, в целом, общий эффект на соответствующее изменение баланса был незначительным вследствие очень низкой доли вышеупомянутых статей от всех активов. Среди изменений в обязательствах банка мы хотели бы выделить следующие:

- 1) В целях оптимизации налогов банк сменил эмитента еврооблигаций со своей SPV на самого себя. Из-за этого объем выпущенных ЦБ «вырос» на 500%, а депозиты SPV уменьшились на 60,1%. В свою очередь это повлияло на уровень общих депозитов, которые снизились на 17,0%
- 2) 15,5% увеличение краткосрочных депозитов юр. лиц.

Таблица 4. Баланс Халыка, млн. тенге, конец периода

	Конец 2008	Март 09	Апрель 09	Изм. за месяц	Изм. с нач. года
Активы	1 620 050	1 928 123	1 887 616	-2.1%	16.5%
Касса	45 317	34 436	47 321	37.4%	4.4%
Драгоценные металлы	34	4	1 069	24594%	3073.1%
Корреспондентские счета	12 063	13 249	129 746	879.3%	975.6%
ЦБ для продажи	9 315	5 029	1 830	-63.6%	-80.4%
Межбанковские депозиты	145 615	440 318	295 834	-32.8%	103.2%
Всего ликвидных активов, % доля	13.1%	25.6%	25.2%		
Кредиты клиентам (нетто)	1 088 806	1 129 856	1 104 056	-2.3%	1.4%
Краткосрочные кредиты клиентам	245 209	257 173	247 472	-3.8%	0.9%
% доля	20.8%	21.0%	20.6%		
Долгосрочные кредиты клиентам	932 576	967 705	956 299	-1.2%	2.5%
% доля	79.2%	79.0%	79.4%		
Обязательства	1 449 913	1 755 446	1 713 117	-2.4%	18.2%
Займы от банков и др. финансовых организаций	55 431	66 576	61 210	-8.1%	10.4%
Долгосрочные займы от др. банков	33 850	33 919	32 928	-2.9%	-2.7%
Долгосрочные займы от др. фин. инст.	162	11 875	11 875	0.0%	7237.3%
% доля	61%	69%	73%		
Депозиты (займы клиентов), включая:	1 154 087	1 508 973	1 252 798	-17.0%	8.6%
Депозиты SPV	301 975	377 700	150 640	-60.1%	-50.1%
% доля	26%	25%	12%		
Краткосрочные депозиты юр. Лиц	353 521	391 449	452 254	15.5%	27.9%
Долгосрочные депозиты юр. Лиц	22 677	109 113	106 970	-2.0%	371.7%
Долгосрочные депозиты физ. Лиц	187 043	208 978	202 367	-3.2%	8.2%
Выпущенные ценные бумаги	42 653	42 894	255 571	495.8%	499.2%
Субординированный долг	43 711	48 528	48 535	0.0%	11.0%

Источник: АФН

Альянс Банк

За апрель общие активы и обязательства Альянс Банка снизились на 4,1% и 2,3% соответственно. Среди основных изменений в активах можно выделить 31,8% уменьшение ЦБ для продажи и 28,2% сокращение краткосрочных кредитов, выданных клиентам. Со стороны обязательств единственным значительным изменением было 39,1% сокращение краткосрочных депозитов юр. лиц.

Таблица 5. Баланс Альянс Банка, млн. тенге, конец периода

	Конец 2008	Март 09	Апрель 09	Изм. за месяц	Изм. с нач. года
Активы	1 034 281	1 218 749	1 169 004	-4.1%	13.0%
Касса	12 932	9 937	8 775	-11.7%	-32.1%
Драгоценные металлы	4	6	5	-3.7%	44.8%
Корреспондентские счета	9 715	9 967	14 473	45.2%	49.0%
ЦБ для продажи	182 285	350 797	239 095	-31.8%	31.2%
Межбанковские депозиты	43 751	74 424	68 471	-8.0%	56.5%
Всего ликвидных активов, % доля	24.0%	36.5%	28.3%		
Кредиты клиентам (нетто)	619 596	598 552	587 353	-1.9%	-5.2%
Краткосрочные кредиты клиентам	80 296	55 743	40 000	-28.2%	-50.2%
% доля	12.4%	8.8%	6.7%		
Долгосрочные кредиты клиентам	568 588	579 873	555 858	-4.1%	-2.2%
% доля	87.6%	91.2%	93.3%		
Обязательства	876 255	1 080 765	1 056 377	-2.3%	20.6%
Займы от банков и др. финансовых организаций	189 169	205 959	202 380	-1.7%	7.0%
Долгосрочные займы от др. банков	122 037	132 576	131 350	-0.9%	7.6%
Долгосрочные займы от др. фин. инст.	66 194	72 872	71 428	-2.0%	7.9%
% доля	100%	100%	100%		
Депозиты (займы клиентов), включая:	479 838	554 133	542 272	-2.1%	13.0%
Депозиты SPV	279 356	337 649	339 948	0.7%	21.7%
% доля	58%	61%	63%		
Краткосрочные депозиты юр. лиц	44 562	11 150	6 791	-39.1%	-84.8%
Долгосрочные депозиты юр. лиц	46 555	36 425	34 628	-4.9%	-25.6%
Долгосрочные депозиты физ. лиц	78 352	62 783	57 578	-8.3%	-26.5%
Выпущенные ценные бумаги	21 302	126 356	126 384	0.0%	493.3%
Субординированный долг	36 997	42 733	42 635	-0.2%	15.2%

Источник: АФН

АТФ Банк

За месяц активы АТФ Банка снизились на 1,2%, а обязательства – на 3,3%. Также как и в других банках, портфель краткосрочных кредитов АТФ резко снизился на 36,3%, однако, долгосрочный кредитный портфель вырос на 6,1%. Единственным существенным изменением в обязательствах было снижение выпущенных ЦБ на 23,1%, тогда как остальные статьи в апреле почти не изменились.

Таблица 6. Баланс АТФ Банка, млн. тенге, конец периода

	Конец 2008	Март 09	Апрель 09	Изм. за месяц	Изм. с нач. года
Активы	991 431	1 102 557	1 089 639	-1.2%	9.9%
Касса	12 939	18 264	21 423	17.3%	65.6%
Драгоценные металлы	0	53	51	-3.3%	40383%
Корреспондентские счета	77 938	111 846	104 569	-6.5%	34.2%
Депозиты в НацБанке	10 000	0	0		-100.0%
ЦБ для продажи	24 304	7 878	7 695	-2.3%	-68.3%
Межбанковские депозиты	33 188	43 837	23 301	-46.8%	-29.8%
Всего ликвидных активов, % доля	16.0%	16.5%	14.4%		
Кредиты клиентам (нетто)	718 237	799 667	791 966	-1.0%	10.3%
Краткосрочные кредиты клиентам	132 245	165 042	105 073	-36.3%	-20.5%
% доля	16.8%	18.7%	12.1%		
Долгосрочные кредиты клиентам	656 445	718 690	762 841	6.1%	16.2%
% доля	83.2%	81.3%	87.9%		
Обязательства	915 829	1 030 895	996 605	-3.3%	8.8%
Займы от банков и др. финансовых организаций	142 236	341 739	351 424	2.8%	147.1%
Долгосрочные займы от др. банков	104 241	151 617	159 999	5.5%	53.5%
Долгосрочные займы от др. фин. инст.	38 349	59 795	59 724	-0.1%	55.7%
% доля	100%	62%	63%		
Депозиты (займы клиентов), включая:	381 510	415 961	412 655	-0.8%	8.2%
Депозиты SPV	54 669	68 378	68 179	-0.3%	24.7%
% доля	14%	16%	17%		
Краткосрочные депозиты юр. лиц	88 344	116 055	116 721	0.6%	32.1%
Долгосрочные депозиты юр. лиц	18 348	23 159	20 898	-9.8%	13.9%
Долгосрочные депозиты физ. лиц	92 224	122 288	127 839	4.5%	38.6%
Выпущенные ценные бумаги	146 017	170 408	131 043	-23.1%	-10.3%
Субординированный долг	54 327	63 409	63 351	-0.1%	16.6%

Источник: АФН

Банк ЦентрКредит

В апреле баланс БЦК был самым стабильным среди шестерки крупнейших банков Казахстана, поэтому мы акцентируем внимание на изменения основных статей с начала года. За четыре месяца 2009 года статьи активов банка изменились следующим образом: 1) корреспондентские счета уменьшились на 63,6%; 2) объем ЦБ для продажи снизился на 34,6%; 3) межбанковские депозиты выросли на 84,4%; 4) портфель долгосрочных кредитов вырос на 15%. Со стороны обязательств произошли следующие изменения: 1) долгосрочные займы от банков уменьшились на 65,2%; 2) долгосрочные займы небанковских организаций, напротив, выросли на 138%; 3) депозиты SPV повысились на 18,5%; 4) общие депозиты увеличились на 8,1%; и 5) выпущенные ЦБ снизились на 39,3%.

Таблица 7. Баланс БЦК, млн. тенге, конец периода

	Конец 2008	Март 09	Апрель 09	Изм. за месяц	Изм. с нач. года
Активы	939 263	936 618	934 491	-0.2%	-0.5%
Касса	20 828	23 449	22 513	-4.0%	8.1%
Драгоценные металлы	1	2	2	-3.8%	43.9%
Корреспондентские счета	59 589	17 218	21 667	25.8%	-63.6%
Депозиты в НацБанке	0	4 000	15 000	275.0%	
ЦБ для продажи	7 062	4 648	4 616	-0.7%	-34.6%
Межбанковские депозиты	45 751	94 716	84 349	-10.9%	84.4%
Всего ликвидных активов, % доля	14.2%	15.4%	15.9%		
Кредиты клиентам (нетто)	566 664	628 065	621 722	-1.0%	9.7%
Краткосрочные кредиты клиентам	114 498	124 797	113 637	-8.9%	-0.8%
% доля	19.1%	18.4%	16.9%		
Долгосрочные кредиты клиентам	485 780	554 166	558 540	0.8%	15.0%
% доля	80.9%	81.6%	83.1%		
Обязательства	847 340	847 275	845 215	-0.2%	-0.3%
Займы от банков и др. финансовых организаций	89 909	74 911	75 680	1.0%	-15.8%
Долгосрочные займы от др. банков	62 501	21 796	21 775	-0.1%	-65.2%
Долгосрочные займы от др. фин. инст.	15 184	35 692	36 123	1.2%	137.9%
% доля	86%	77%	77%		
Депозиты (займы клиентов), включая:	563 636	611 059	609 415	-0.3%	8.1%
Депозиты SPV	145 981	173 361	172 928	-0.2%	18.5%
% доля	26%	28%	28%		
Краткосрочные депозиты юр. лиц	65 147	76 467	73 824	-3.5%	13.3%
Долгосрочные депозиты юр. лиц	35 188	37 985	35 687	-6.0%	1.4%
Долгосрочные депозиты физ. лиц	180 320	208 099	212 515	2.1%	17.9%
Выпущенные ценные бумаги	45 604	27 675	27 694	0.1%	-39.3%
Субординированный долг	56 021	62 507	61 668	-1.3%	10.1%

Источник: АФН

Алибек Жаксылыков

Сжатая пружина: 2008 для Евразийского банка

Отчетность по МСФО

13 мая Евразийский Банк, полностью находящийся в собственности АО "Евразийская Финансовая Промышленная Компания", опубликовал финансовую отчетность по стандартам МСФО за 2008 год. Несмотря на негативные глобальные и казахстанские тенденции в экономике, в 2008 году активы банка выросли на 36% (почти так же быстро, как и в 2007 году), с \$1,76 млрд до \$2,38 млрд. Две трети этого роста финансировалось ростом счетов клиентов на \$400млн, из которых \$175млн были получены от двух корпоративных клиентов. Вместе, эти два клиента держат 23% всех депозитов банка и 30% от корпоративных депозитов. Депозиты физических лиц росли еще быстрее, однако вследствие изначально меньшего объема на конец 2007 года, их рост позволил увеличить финансирование банка только на \$120 млн.

Полученные средства главным образом были размещены в наличность и высоколиквидные активы, которые почти удвоились в 2008, достигнув рекордного уровня 29% от всех активов.

В условиях роста неработающих кредитов по всему банковскому сектору, Евразийский Банк увеличивал свой ссудный портфель крайне осторожно, всего на \$60 млн. В результате, отношение займов к депозитам снизилось со 130% до 90%, что является одним из самым низких показателей по сектору. Однако, следует заметить, что согласно месячным данным АФН, в начале 2009 года Евразийский банк стал выдавать кредиты более активно.

Неработающие кредиты банка повысились с 1% до 4,2%, главным образом, из-за ухудшения качества потребительских и авто кредитов. Поддержка со стороны основного акционера была осуществлена в виде вливания 4млрд тенге (\$33 млн) в капитал банка, а также через открытие в банке дополнительного счета аффилированного с акционером юридического лица в размере 16 млрд тенге (\$130 млн).

Чистый доход банка за 2008 год упал до 2,37 млрд тенге (\$19 млн), что ниже, чем в 2007 году на 5,6млрд тенге. Показатель ROA уменьшился с 2,2 % до 0,8 %, а ROE снизился с 12,9% до 4,8%.

В феврале 2009 года основной акционер дополнительно влил в капитал банка 3,1 млрд. тенге, а 12 мая совет директоров банка принял решение выплатить дивиденды по простым акциям за 2008 год в размере 100 млн тенге – символическая сумма, учитывая прибыль 2008 года.

Таблица 1. АО «Евразийский Банк» Консолидированный бухгалтерский баланс по состоянию на 31 декабря 2007 года, млн. тенге

	2006	2007	2008
Активы			
Денежные средства	3,541	5,065	7,844
Средства в НБРК	6,214	8,658	37,528
Счета и депозиты в банках и других финансовых учреждениях	22,668	28,787	38,616
Дебиторская задолженность по сделкам «Обратное РЕПО»	-	9,867	-
Займы клиентам	92,836	115,758	122,981
Доля перестраховщиков в резервах по договорам страхования	-	951	-
Активы, имеющиеся в наличии для продажи			
Находящиеся в собственности Группы	13,623	18,598	4,359
Обремененные залогом по сделкам «РЕПО»	86	9,406	16,298
Обремененные залогом по займам от других банков	9,893	-	-
Дебиторская задолженность по страхованию и перестрахованию	-	1,328	-
Предоплата по подоходному доходу	378	332	524
Отсроченные налоговые активы	70	166	567
Основные средства	2,265	10,574	9,877
Нематериальные активы	278	509	586
Прочие активы	470	614	7,168
Активы для продажи	-	-	39,381
Итого активы	152,321	210,612	285,727
Обязательства и собственный капитал			
Счета и депозиты банков и других финансовых учреждений	40,298	38,329	45,216
Кредиторская задолженность по сделкам «РЕПО»	77	8,583	14,131
Текущие счета и депозиты клиентов	80,320	89,207	136,654
Выпущенные долговые ценные бумаги	1,500	1,502	-
Выпущенные субординированные долговые ценные бумаги	10,656	15,597	22,173
Кредиторская задолженность по страхованию и перестрахованию	-	1,546	-
Резервы по договорам страхования	-	6,680	-
Прочие обязательства	539	5,610	2,186
Обязательства связанные с активами для продажи	-	-	15,507
Итого обязательства	133,390	167,056	235,868

Продолжение Таблицы 1.

	2006	2007	2008
Капитал			
Акционерный капитал	8,000	8,000	12,010
Дополнительно оплаченный капитал	26	26	26
Резерв на покрытие общих банковских рисков	649	648	2,705
Резерв по переоценке активов, имеющих в наличии для продажи	462	670	1,056
Нераспределенный доход	9,794	35,553	36,173
Итого собственный капитал	18,930	43,556	49,859
Итого обязательства и собственный капитал	152,321	210,612	285,727

Асхат Кульчиев

Мировые рынки

Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	9.00	Ставка реф. ЦБ РФ	12.00	Диск ставка НБУ	12.00
KAZPRIME	11.00	MOSPRIME	13.00	Укр. межбанковская средневзвешенная ставка	4.10

Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.00	Дисконт. ставка	0.50	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	1.26	LIBOR USD 3М	0.66	LIBOR BP 3М	1.29

Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка Шанхайская межбанковская ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.53		1.20	KORIBOR	2.41

Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10.8	Апр 09	0.8	8.4
Россия	13.3	Апр 09	0.7	13.2
Украина	25.2	Апр 09	0.9	15.6
США	-0.5	Апр 09	0.3	-1.1
Еврозона	2.1	Мар 09	0.4	0.6
Великобритания	3.1	Апр 09	0.2	2.3
Япония	0.4	Мар 09	0.3	-0.3
Китай	1.2	Апр 09	-0.2	-1.5
Корея	4.1	Апр 09	0.3	3.6

Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г Ф
Казахстан	USDKZT	150.26	-0.2	24.6	162.96
Россия	USDRUB	32.13	-0.7	34.5	35.33
Украина	USDUAH	8.05	3.2	67.9	11.09
Еврозона	EURUSD	1.35	-1.0	-12.8	1.35
Великобритания	GBPUSD	1.52	-0.4	-22.0	1.52
Япония	USDJPY	95.21	-3.3	-9.4	94.65
Китай	USDCNY	6.83	0.1	-2.5	6.74
Корея	USDKRW	1257.00	0.8	20.0	1258.5

Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	941	2.22	-38.64
KASE	1165	8.78	-57.88
RTS	1013	8.23	-58.35
FTSE 100	4365	0.40	-29.38
DAX	4919	3.83	-30.43
NASDAQ 100	1363	0.59	-30.34
S&P 500	887	0.47	-36.22
Dow Jones Industrial	8277	0.10	-34.31
Nikkei 225	9226	-0.42	-34.00
KOSPI	1404	0.86	-23.52

Товар	Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent, USD/б	59,4	4,7	50,1	-55,3	67,9
Медь, USD/т	4 601,5	3,5	51,3	-44,6	4 617,0
Свинец, USD/т	1 432,0	-2,8	41,5	-28,0	1 439,0
Цинк, USD/т	1 492,5	1,7	26,5	-29,8	1 574,0
Никель, USD/т	12 718,0	2,7	9,6	-46,9	12 873,0
Алюминий, USD/т	1 408,5	-5,3	-6,6	-52,4	1 555,3
Уран, USD/т	112 435,7	0,0	-10,5	-31,1	121 254,2
Ферросплавы, USD/т	1 521,2	0,0	-64,2	-65,7	нд
Сталь, USD/т	325,0	-2,3	-10,7*	-68,9	360,0
Золото, USD/тр, унц	957,4	2,7	8,5	3,5	967,1
Пшеница, USD/т	216,8	4,0	2,2*	-50,8	253,8**
Кукуруза, USD/т	159,1	3,3	8,2	-27,2	187,0**

**Июл10

Товарные рынки

Мировые товарные рынки продолжают приспосабливаться к падающему спросу. Эта и без того трудная задача осложняется неопределенностью глубины и продолжительности глобальной рецессии.

20 мая Всемирный золотой совет (WGC) опубликовал отчет о рынке **золота**. В первом квартале 2009 года спрос на золото вырос на 38% год к году. При этом спрос на ювелирные изделия упал на 24%, а инвестиционный спрос взлетел на 248%. Таким образом, впервые за последние пять лет доля инвестиционного спроса превысила долю спроса на ювелирные изделия (58,7% по сравнению с 33,4%, соответственно). В то же время предложение золота в целом выросло на 34% по сравнению с прошлым годом. При этом первичное предложение увеличилось на 33%, официальные продажи¹ упали на 54%, а предложение лома увеличилось на 55%. Эти данные подтверждают наши прогнозы, изложенные в прошлом выпуске. Как и ранее, мы ожидаем, что в 2009 высокий инвестиционный спрос на золото будет частично удовлетворяться растущим предложением, что замедлит рост цен выше уровня \$1000 за унцию.

Предложение цветных металлов тоже соответствует нашим ожиданиям. Согласно Всемирному бюро статистики по металлургии, избыток предложения **цинка** сократился с 70 тыс. тон в 1 кв 2008 года до 11,5 тыс. тон в 1 кв 2009 года. Причиной послужили крупные сокращения производства, предпринятые в 2008 году. В среднесрочной перспективе мы ожидаем восстановления цен на цинк.

В то же время за год избыток предложения **алюминия** вырос в шесть раз. Видимо, производители не были склонны к сокращению производства. Согласно Международному институту алюминия, мировое производство металла в январе-апреле 2009 года упало только на 7.2% год к году.

Спрос на **сталь** продолжает снижаться. В 2009 году ArcelorMittal, крупнейший мировой производитель стали, ожидает падение спроса на 15-20% вместе с дальнейшим падением цен. В апреле мировое производство сократилось на 23.6% год к году, но этого видимо было недостаточно, чтобы поднять цены.

Слабый спрос на сталь оказал негативное влияние на **коксующийся уголь**. Согласно McCloskey Group, ведущей исследовательской группе в индустрии, в 2009 году спрос на кокс может упасть на 16%.

На прошлой неделе цена на **нефть** несколько раз переваливала за отметку в \$60 за баррель. Положительное настроение на фондовых площадках, а также опасения о приостановке поставок из Нигерии обусловили рост цен в начале недели. Заявление правительства Китая о намерении увеличить запасы нефти и объемы её переработки оказало дополнительную поддержку. В среду WTI закрылся на отметке \$62, в то время как статистика показала уменьшение запасов сырой нефти в США.

По мере роста цен вероятность уменьшения объема экспорта странами ОПЕК снижается. В целом, на фоне факторов поддерживающих спрос, нефть на протяжении последних двух недель обновляла рекордные уровни цен за последние шесть месяцев. Как и на прошлой неделе, мы полагаем, что в 3кв цены будут находиться в заранее определенном коридоре \$50-60.

Гаухар Сарсембаева

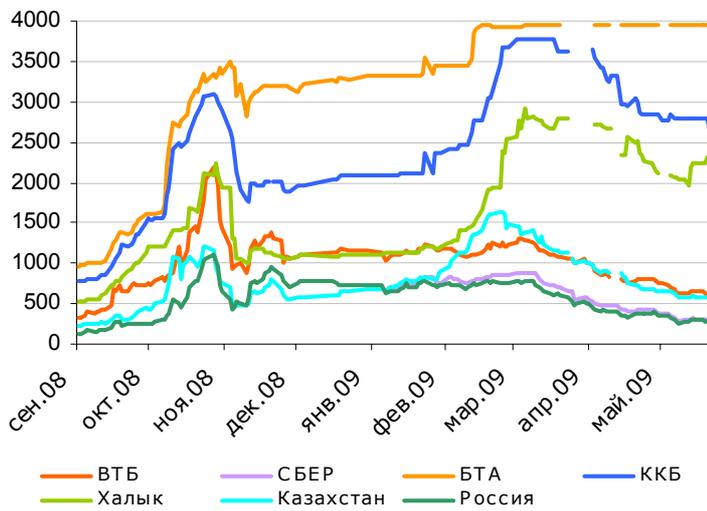
Маулен Бурашев

¹ за исключением продаж центральными банками

5 летние ставки CDS

	Послед,	1 нед, б,п,	1 мес, б,п,	с нач, года, б,п,
Казахстан суверенный	575	-2	-137	-97
Россия суверенный	295	0	-88	-448
Украина суверенный	1 590	8	-861	-1 709
БТА	3 946	-7	0	621
ККБ	2 782	-2	-83	697
Халык	2 324	73	-49	1 212
Сбер	313	2	-112	-419
ВТБ	620	-29	-181	-504
Kookmin Bank	206	-44	-170	-205
Unicredit	101	-14	-30	-23
RBS	173	-2	-28	34
Citi	357	-56	-252	164

Источник: Bloomberg



Энергетика

Неповторимость хороших результатов: Казмунайгаз в 1 квартале 2009

Разведка и добыча Казмунайгаз (РД КМГ), дочерняя компания национальной нефтяной компании Казмунайгаз (КМГ), опубликовал финансовые результаты за 1 кв. 2009. Отчет вызывает смешанные чувства. Основным моментом отчета является увеличение чистой прибыли на 70%. Однако этот результат омрачается ростом операционных расходов и сокращением производства и тем, что большая часть дохода получена за счет девальвации. Некоторые показатели приведены ниже.

Таблица 1. Финансовые результаты РД КМГ за 1 кв. 2009

	1 кв. 2009	Изменение г-г, %
Добыча, млн. тонн	2,1	-8,7
Средняя цена на нефть, \$/б	44	-55,1
Доходы, млрд. Тенге	83,1	-42,0
Операционные расходы, млрд. Тенге	63,2	28,1
Операционная прибыль, млрд. Тенге	20,0	-78,8
Доход от курсовой разницы, млрд. Тенге	101,6	12078,7
Чистая прибыль, млрд. Тенге	108,0	70,2

Суровая погода в январе и срывы производства на месторождениях снизили объемы производства на 8.7% (прогнозированное сокращение - 3.8%). Снижение цены и производства привели к падению выручки на 42%. Интересно, что, несмотря на снижение производства в 1 кв., компания не изменила запланированный объем производства на 2009 в 11,6млн. тонн.

Как правило, в первом квартале года происходит сезонное снижение расходов. Однако 1 кв. 2009 отличился повышением операционных расходов на 28%. Совокупный эффект указанных факторов привел к снижению операционной прибыли на 79%. Пониженная операционная эффективность не предвещает ничего хорошего на оставшуюся часть года. Все это ухудшило бы перспективы получения запланированной прибыли в 2009 году, если бы не доход от курсовой разницы. Загодя занятая длинная валютная позиция позволила компании заработать на февральской девальвации. В результате, чистая прибыль выросла на 70% по сравнению с 1 кв 2008.

Вследствие сокращения капитальных затрат увеличились ликвидность и платежеспособность компании. Большая часть 13-процентного роста активов была вызвана наращиванием финансовых активов. В результате роста ликвидных активов и выплаты займов, компания стала как никогда ранее платежеспособной.

Таблица 2. Промежуточный баланс, млрд. Тенге

	1 кв. 2009	Изменение с начала года, %
Активы	1 148	12,7
Финансовые активы	387,5	43,6
Высоколиквидные активы	623,9	6,2
Займы	20,1	-1,6

Жанысбаев Габит

Долговые бумаги

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	Плав	7,9	фев-07	фев-12	2,5	15,5	117,8	-525,5	5 484	20,5	95,2	-481,1	C Ca /*- N.R.
Альянс Банк	250	USD	Плав	8,8	апр-06	апр-11	1,8	16,0	144,0	172,4	8 259	21,0	118,5	63,7	C Ca /*- N.R.
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9,0	ноя-05	ноя-10	1,3	17,0	197,1	258,2	13 686	22,0	160,5	207,3	C Ca /*- N.R.
Астана-Финанс	340	EUR	Фикс	7,9	июн-07	июн-10	0,8	22,0	365,6	-2 781,7	N/A	29,5	251,4	821,2	C Ca /*- N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Плав	9,0	ноя-06	ноя-11	1,9	20,5	103,9	356,1	N/A	28,5	79,7	461,2	C Ca /*- N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	0	ноя-06	N/A	4,0	38,5	25,3	-174,3	N/A	49,0	19,7	-53,4	N.R. Ba3 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8,1	окт-05	окт-10	1,4	83,9	21,9	-629,5	-633	89,9	16,4	-575,6	BBB /*- Ba1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8,9	ноя-04	ноя-09	0,4	94,1	23,2	-235,5	-62	99,7	9,4	-259,1	BBB /*- Ba1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9,0	май-06	май-16	4,7	60,8	19,5	-194,1	-177	65,3	17,9	-171,7	BBB /*- Ba1 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9,3	фев-07	фев-14	3,5	61,7	22,9	-229,4	-123	68,0	20,0	-289,8	BBB /*- Ba1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9,3	апр-05	апр-12	2,5	72,3	22,9	-437,2	-264	78,3	19,5	-324,5	BBB /*- Ba1 NR
БТА Банк	400	USD	Фикс	8,0	мар-04	мар-14	2,9	21,8	56,7	-134,8	2 236	30,0	44,1	-837,8	C Ca /*- D
БТА Банк	500	EUR	Фикс	6,3	сен-06	сен-11	1,9	20,5	116,1	-123,8	6 134	26,5	92,5	-1 165,4	C Ca /*- D
БТА Банк	250	USD	Фикс	7,8	апр-06	апр-13	2,7	22,3	63,6	-33,3	2 693	30,0	50,3	-731,0	C Ca /*- D
БТА Банк	600	USD	Фикс	7,9	июн-03	июн-10	0,8	21,3	257,0	429,7	20 424	29,3	188,0	-3 539,1	C Ca /*- D
БТА Банк	350	USD	Фикс	8,5	фев-05	фев-15	2,8	21,8	52,9	-229,2	1 947	29,5	41,7	-728,0	C Ca /*- D
БТА Банк	1000	USD	Фикс	8,3	январь-07	январь-37	2,9	20,5	40,1	-98,2	1 971	23,3	35,4	-37,4	C Ca /*- D
Банк Развития	150	USD	Фикс	6,0	мар-06	мар-26	8,1	51,2	13,3	-157,3	-473	65,0	10,5	-73,0	BBB- /*- Baa2 /*- BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	6,5	июн-05	июн-20	6,8	61,9	13,1	-59,1	-521	77,1	10,0	-45,2	BBB- /*- Baa2 /*- BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	7,4	ноя-03	ноя-13	3,8	77,5	14,4	-109,6	-346	93,9	9,1	-72,8	BBB- /*- Baa2 /*- BBB-
Народный банк	700	USD	Фикс	7,3	май-07	май-17	5,4	53,6	18,7	-95,3	14	58,1	17,1	-146,3	B+ Ba2 BB-
Народный банк	300	USD	Фикс	7,8	май-06	май-13	3,3	61,1	23,3	-98,5	486	66,2	20,7	-129,5	B+ Ba2 BB-
Народный банк	200	USD	Фикс	8,1	окт-04	окт-09	0,4	94,0	26,2	-399,8	N/A	98,4	12,7	-386,8	B+ Ba2 BB-
Народный банк	500	USD	Фикс	9,3	апр-08	окт-13	3,4	61,9	23,6	-86,2	551	66,7	21,3	-124,5	B+ Ba2 BB-
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6,4	май-07	май-17	6,0	73,1	11,7	36,4	-456	77,5	10,6	44,0	BB+ Baa2 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6,9	ноя-04	ноя-11	2,3	90,0	11,7	2,3	N/A	93,5	9,9	50,7	BB+ Baa2 BB
Казком	300	EUR	Фикс	5,1	мар-06	мар-11	1,8	63,0	36,2	324,8	-838	68,7	29,7	53,7	B- Ba3 B+
Казком	750	EUR	Фикс	6,9	фев-07	фев-17	5,2	45,0	22,5	-48,2	-474	51,0	19,7	20,1	B- Ba3 B+
Казком	500	USD	Фикс	7,5	ноя-06	ноя-16	4,7	50,4	20,9	192,3	-175	54,3	19,3	146,9	B- Ba3 B+
Казком	500	USD	Фикс	7,0	ноя-04	ноя-09	0,4	86,9	42,9	32,4	1 248	91,9	28,0	-186,8	B- Ba3 B+
Казком	350	GBP	Фикс	7,6	фев-07	фев-12	2,4	56,0	35,2	18,0	-517	58,0	33,3	193,4	B- Ba3 B+
Казком	400	USD	Фикс	7,9	апр-04	апр-14	3,7	54,3	24,5	135,4	121	58,0	22,5	94,4	B- Ba3 B+
Казком	500	USD	Фикс	8,5	апр-03	апр-13	3,1	54,6	28,6	174,9	463	58,6	26,1	117,0	B- Ba3 B+
Казком	250	USD	Плав	8,5	июн-07	июн-17	3,5	29,5	36,8	52,0	-514	42,5	27,0	64,9	CC N.R. B-
Казком	500	USD	Фикс	8,0	ноя-05	ноя-15	4,5	53,7	21,7	123,9	-285	57,2	20,1	94,7	B- Ba3 B+
Казком	200	USD	Плав	8,6	июл-06	июл-16	1,8	34,7	31,6	75,5	N/A	40,2	27,6	500,1	CC B1 B-
Казком	100	USD	Плав	9,2	ноя-05	N/A	3,3	25,6	34,9	452,4	N/A	40,5	21,3	-116,8	CC B3 CCC
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6,5	май-06	май-11	1,9	86,1	14,9	-92,3	-1 025	92,3	11,0	-126,5	BBB- /*- Baa2 BB+
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7,0	май-06	май-16	5,3	72,0	13,3	2,8	-702	77,5	11,8	2,2	BBB- /*- Baa2 BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9,4	ноя-06	ноя-13	3,1	37,6	41,0	-89,7	461	46,0	33,6	-30,8	C N.R. N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8,4	июл-08	июл-13	3,4	91,6	11,0	31,3	-612	94,8	9,9	24,9	BBB- /*- Baa2 BBB-
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9,1	июл-08	июл-18	5,9	87,7	11,3	-81,5	-534	93,3	10,3	14,9	BBB- /*- Baa2 BBB-
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6,1	ноя-04	ноя-14	4,6	83,0	10,3	-18,8	N/A	88,3	8,9	-24,1	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	500	USD	Фикс	9,5	май-07	май-14	2,9	24,5	55,2	-172,7	N/A	31,0	45,7	38,5	C Ca /*- B+e
Темир банк	300	USD	Фикс	9,0	ноя-06	ноя-11	2,0	23,8	91,1	-272,8	2 984	31,3	72,3	234,8	C Ca /*- C /*-
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8,6	январь-07	январь-14	3,6	63,2	21,5	-320,0	-1 994	69,0	18,9	-235,0	B Ba3 N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8,0	фев-06	фев-11	1,5	75,0	27,6	-437,7	-2 423	80,0	23,0	-404,6	B Ba3 N.R.

*Данные на 25/05/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), кроме Альянса где CSEM (Credit Suisse Emerging Markets)

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	Доходь, %	Дата	Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп
Central Asia Cement B1	2 700	9,0	2,2	56,79	40,0	15.05.09	64,79	32,5	N/A	67,09	30,5	N/A
Kaspi Bank B6	10 000	8,5	5,9	64,66	18,3	26.02.09	63,62	19,0	N/A	69,07	17,0	N/A
Kazcat B1**	5 000	10,0	3,6	103,12	9,0	17.03.09	99,98	10,0	N/A	103,00	9,0	N/A
Oilan Ltd.B1	500	13,0	1,8	97,11	14,8	10.04.09	89,84	20,0	N/A	92,58	18,0	N/A
RESMI B1	1 500	12,0	0,6	99,97	12,0	04.05.09	107,19	10,0	N/A	115,08	8,0	N/A
RG Brands B4	1 500	8,0	2,2	87,49	14,5	08.04.09	75,05	23,0	N/A	77,88	21,0	N/A
RG Brands B5	1 500	8,0	3,4	83,08	14,0	06.02.09	97,11	9,0	N/A	102,98	7,0	N/A
RG Brands B6	2 000	8,0	5,4	79,24	13,5	15.05.09	95,78	9,0	N/A	104,43	7,0	N/A
Акмола Курлыс Материал B1	5 000	9,0	1,1	101,13	8,1	09.02.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Алматытемір B1	2 000	12,0	3,4	N/A	N/A	N/A	102,79	11,0	N/A	105,69	10,0	N/A
Альтер Финансы B1	2 500	9,5	2,2	98,83	10,0	24.12.08	93,32	13,0	N/A	97,05	11,0	N/A
Альфа-Банк	3 000	12,0	1,8	98,45	12,8	29.09.08	100,27	11,8	N/A	101,86	10,8	N/A
Альянс Банк B1	3 000	9,0	0,6	74,04	65,0	05.05.09	75,03	67,0	N/A	75,70	65,0	N/A
Альянс Банк B10	7 000	9,8	5,5	87,33	13,0	03.04.09	87,56	13,0	N/A	94,96	11,0	N/A
Альянс Банк B12	7 000	11,0	6,3	N/A	N/A	N/A	114,65	8,0	N/A	120,15	7,0	N/A
Альянс Банк B13	5 000	11,0	1,3	N/A	N/A	N/A	103,68	8,0	N/A	104,97	7,0	N/A
Альянс Банк B14	15 000	11,0	9,3	106,00	10,0	13.04.09	84,59	14,0	N/A	94,44	12,0	N/A
Альянс Банк B15	10 500	9,0	5,8	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	6,8	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	7,8	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	8,8	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	9,8	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	10,8	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	11,8	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	12,8	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	13,8	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	14,8	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	98,27	9,0	N/A	101,73	8,0	N/A
Альянс Банк B8	5 000	8,5	2,6	98,71	9,0	30.12.08	99,42	8,8	N/A	101,72	7,8	N/A
Альянс Банк B9	10 000	8,0	0,7	N/A	N/A	N/A	100,70	7,0	N/A	101,44	6,0	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0,0	1,7	N/A	N/A	N/A	83,28	12,0	N/A	85,28	10,3	N/A
Астана-Недв B2	10 000	15,0	4,5	96,88	16,0	14.05.09	99,99	15,0	N/A	106,62	13,0	N/A
Астана-Финанс B10	500	7,5	7,3	81,73	11,0	08.10.08	70,72	14,0	N/A	78,40	12,0	N/A
Астана-Финанс B11	10 000	7,5	7,3	80,35	11,5	22.04.09	72,54	13,5	N/A	80,49	11,5	N/A
Астана-Финанс B12	8 000	7,8	9,8	64,14	14,8	23.04.09	59,97	16,0	N/A	67,36	14,0	N/A
Астана-Финанс B22	10 000	11,0	9,3	99,96	11,0	12.12.08	99,96	11,0	N/A	112,37	9,0	N/A
Астана-Финанс B8	500	6,0	2,0	55,82	40,0	08.05.09	51,46	46,0	N/A	53,04	44,0	N/A
Астана-Финанс B9	9 000	8,0	12,0	25,23	34,0	22.04.09	23,68	36,0	N/A	25,30	34,0	N/A
АТФБанк B4	4 500	8,5	5,5	49,76	26,0	16.04.09	50,21	26,0	N/A	53,95	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
Банк ЦентрКредит B12	5 000	9,0	1,6	91,06	15,0	01.04.09	85,53	20,0	N/A	87,94	18,0	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2 000	8,0	1,0	91,52	15,3	21.01.09	89,74	20,0	N/A	91,33	18,0	N/A
Банк ЦентрКредит B17	5 000	8,5	3,0	80,45	16,0	14.11.08	98,71	9,0	N/A	102,63	7,5	N/A
Банк ЦентрКредит B19	6 000	11,0	9,1	99,98	11,0	30.07.08	80,46	15,0	N/A	89,48	13,0	N/A
БИЛД ИНВЕСТМЕНТС ГРУПП B1	3 000	9,0	0,1	98,95	11,5	20.01.09	N/A	N/A	N/A	99,79	11,0	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

Долговой инструмент	Объем вы-ка, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш. 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 Банк В11	30 000	9,0	5,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В12	30 000	9,0	6,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В13	30 000	9,0	7,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В14	30 000	9,0	8,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В15	30 000	9,0	9,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В16	30 000	9,0	10,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В17	30 000	9,0	11,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В18	30 000	9,0	12,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В19	30 000	9,0	13,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В2	3 750	9,0	0,9	76,86	36,0	01.04.09	78,74	38,0	N/A	79,97	36,0	N/A
БТА Банк В20	30 000	9,0	14,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В21	34 500	9,0	5,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В22	34 500	9,0	6,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В23	34 500	9,0	7,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк В24	34 500	9,0	8,8	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	9,8	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	10,8	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	11,8	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	12,8	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	13,8	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	14,8	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	6,6	30,39	34,0	08.05.09	30,52	34,0	N/A	32,83	32,0	N/A
БТА Банк В7	125 000	7,0	27,1	22,56	31,0	08.05.09	22,57	31,0	N/A	23,33	30,0	198,0
БТА Банк В9	100 000	11,0	9,1	94,49	12,0	20.03.09	99,98	11,0	N/A	112,20	9,0	N/A
БТА Ипотека В10	6 000	7,0	0,0	97,54	60,0	07.05.09	99,46	62,0	N/A	99,48	60,0	N/A
БТА Ипотека В12	1 000	7,0	7,2	46,46	22,0	25.03.09	44,90	23,0	N/A	49,12	21,0	N/A
БТА Ипотека В13	1 000	7,0	7,6	39,48	25,0	19.03.09	39,12	25,5	N/A	42,73	23,5	N/A
БТА Ипотека В13	1 000	7,0	7,6	39,48	25,0	19.03.09	39,12	25,5	N/A	42,73	23,5	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ В1	3 000	10,0	3,2	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	2,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко В10	5 000	5,7	0,8	92,20	13,5	23.01.09	93,39	15,0	N/A	94,75	13,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В11	5 000	6,9	5,9	70,32	13,8	15.07.08	72,14	14,0	N/A	78,89	12,0	N/A
КазАгроФинанс В2	10 000	13,0	4,8	N/A	N/A	N/A	111,18	10,0	N/A	119,58	8,0	N/A
Казахстан Кагазы В4	12 000	12,0	4,3	91,90	14,5	20.02.09	110,41	9,0	N/A	114,20	8,0	N/A
Казинвестбанк В4	12 000	10,0	1,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк В3	6 100	10,0	1,2	94,98	14,0	13.03.09	95,58	14,0	N/A	97,74	12,0	N/A
Казкоммерц Инвест В1	4 000	8,0	1,3	89,44	16,0	23.02.09	88,87	18,0	N/A	90,95	16,0	N/A
Казя Ипотечная Ко В18	5 000	11,0	3,5	103,13	10,0	15.01.09	98,58	11,5	N/A	104,40	9,5	N/A
Кар Завод Асб Изд В2	1 500	10,0	2,5	63,10	32,0	04.05.09	68,77	28,0	N/A	71,55	26,0	N/A
Караганды Жарык В1	700	14,0	1,6	49,96	77,0	15.05.09	N/A	N/A	N/A	50,09	77,5	6 199,0
КОМБИСНАБ В1	2 500	15,0	4,1	99,99	15,0	20.02.09	N/A	N/A	N/A	39,71	50,8	12,0
Конденсат В1	3 000	8,8	2,5	79,03	24,3	06.05.09	75,79	28,6	N/A	77,00	27,1	N/A
Концерн "Цесна-Астык В1	3 000	9,0	2,5	85,11	16,3	14.05.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КСМК-2 В1	1 500	12,0	1,6	93,61	16,0	09.01.09	94,47	16,0	N/A	97,09	14,0	N/A
ЛОГИКОМ В2	1 700	11,0	4,6	N/A	N/A	N/A	102,49	10,3	N/A	110,14	8,3	N/A
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13,0	1,2	86,78	25,0	13.04.09	86,74	26,0	N/A	88,60	24,0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12,0	2,5	107,32	9,0	30.12.08	86,75	19,0	N/A	90,22	17,0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12,0	2,9	108,19	9,0	06.01.09	93,21	15,0	N/A	95,39	14,0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16,0	3,7	110,61	12,5	04.03.09	110,11	12,5	N/A	116,54	10,5	N/A
Народный банк В13	5 000	13,0	9,5	94,95	14,0	25.12.08	94,83	14,0	N/A	105,55	12,0	N/A
Народный банк В3	4 500	9,0	0,1	99,07	16,5	04.05.09	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	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп
Народный банк В7	4 000	7,5	5,6	59,55	19,5	02.04.09	60,12	19,5	N/A	65,14	17,5	N/A
Народный банк В9	3 000	7,5	6,1	55,58	20,5	06.05.09	55,75	20,5	N/A	60,64	18,5	N/A
НГСК КазСтройСервис В1	3 000	9,0	1,7	97,45	10,5	16.02.09	85,78	19,0	N/A	88,39	17,0	N/A
Нурбанк В5	5 000	7,5	7,0	59,93	17,7	15.05.09	49,38	22,0	N/A	53,96	20,0	N/A
Нурбанк В7	10 000	11,0	4,4	107,29	9,0	27.04.09	107,20	9,0	N/A	115,07	7,0	N/A
ОРДА кредит В1	500	12,0	0,4	99,14	14,0	14.05.09	99,29	13,7	-40,0	100,07	11,8	-50,0
ОРДА кредит В2	1 500	12,0	3,7	88,58	16,0	11.02.09	86,54	17,1	3,0	91,35	15,1	2,0
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС В1	2 000	9,0	1,6	93,37	13,0	23.01.09	93,07	14,0	N/A	95,75	12,0	N/A
Продоволье Контракт Ко В2	15 000	8,0	3,8	90,76	11,0	31.03.09	85,60	13,0	N/A	90,99	11,0	N/A
Самрук-Казына В1	40 500	4,0	6,3	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	14,8	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	6,8	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	7,8	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	8,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Самрук-Казына В5	40 500	4,0	10,3	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	10,8	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	11,8	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	12,8	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	13,8	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	1,1	91,94	19,0	06.05.09	92,23	19,0	N/A	94,08	17,0	N/A
Темірбанк В12	8 000	9,0	0,9	89,37	19,0	19.01.09	90,62	21,0	N/A	92,08	19,0	N/A
Темірбанк В13	8 000	9,0	2,9	90,17	13,0	26.03.09	86,29	14,2	N/A	90,58	12,5	N/A
Темірбанк В14	6 000	9,5	6,9	N/A	N/A	N/A	102,51	9,0	N/A	105,12	8,5	N/A
Темірбанк В9	3 000	9,8	0,0	99,34	13,0	19.03.09	99,87	15,0	N/A	99,91	13,0	N/A
ТЕМА Ко. В1	1 000	11,0	1,2	89,94	16,0	14.02.08	94,62	16,0	N/A	96,72	14,0	N/A
Ульбин Металл Завод В2	2 000	8,0	3,6	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	9,5	94,63	13,5	20.03.09	97,30	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	99,69	14,0	N/A	99,81	12,0	N/A
Цеснабанк В2	3 000	9,0	3,2	68,40	23,0	31.03.09	67,62	24,0	N/A	71,08	22,0	N/A
Цеснабанк В4	3 000	8,0	2,1	68,42	29,0	06.05.09	67,79	30,0	N/A	70,10	28,0	N/A
Цеснабанк В7	4 000	7,5	18,1	82,81	9,5	23.04.09	82,84	9,5	N/A	99,99	7,5	N/A
ЭКОТОН+ В1	1 000	10,0	2,4	46,70	47,0	16.02.09	45,78	52,0	N/A	47,32	50,0	N/A
Эксимбанк Казахстан В1	10 000	9,0	4,5	74,72	17,0	27.02.09	73,12	18,0	N/A	75,62	17,0	N/A
Эксимбанк Казахстан В2	10 000	9,0	3,0	79,04	18,0	15.04.09	77,65	19,0	N/A	81,58	17,0	N/A

*Данные по доходности на 25.05.2009

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	3,3	93,40	13,5	28.04.09	55,91	34,0	N/A	58,59	32,0	N/A
Dent-Lux(Дент-Люкс) B1	500	15,0	1,4	104,24	12,0	16.02.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
JPMorganE1	1 320	0,0	6,7	96,06	11,2	19.01.09	98,18	7,0	N/A	112,18	4,6	N/A
Kaspi Bank B4	7 000	13,7	2,0	87,08	21,5	17.04.09	86,88	22,0	N/A	89,81	20,0	N/A
Kaspi Bank B5	3 500	11,0	2,7	78,36	22,0	06.05.09	78,63	22,0	N/A	82,04	20,0	N/A
Kaspi Bank B7	5 000	12,0	9,0	92,22	13,5	17.04.09	89,90	14,0	N/A	99,99	12,0	N/A
SAT & Co B1	15 000	11,5	5,6	106,33	10,0	07.05.09	106,30	10,0	N/A	110,81	9,0	N/A
VITA B4	5 000	10,5	0,9	70,95	50,0	24.03.09	73,43	50,0	N/A	74,49	48,0	N/A
АБДИ Компани B1 Аграрная кредитная корп B1	9 000	10,5	3,6	115,19	5,8	13.04.09	101,35	10,0	N/A	104,37	9,0	N/A
АЗИЯ АВТО B1	1 000	9,5	0,6	98,93	11,0	07.04.09	100,27	9,0	N/A	101,46	7,0	N/A
АЗИЯ АВТО B2**	2 000	9,4	0,9	99,99	9,5	02.04.09	86,88	26,0	N/A	88,31	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	10,6	2,4	31,82	75,0	07.05.09	32,24	75,0	N/A	33,20	73,0	N/A
Астана-Финанс B15	8 000	12,0	13,8	128,39	8,5	02.03.09	128,14	8,5	N/A	138,32	7,5	N/A
Астана-Финанс B16	30 000	12,0	14,0	87,82	14,0	28.04.09	114,89	10,0	N/A	133,31	8,0	N/A
Астана-Финанс B23	5 000	12,0	2,3	104,08	10,0	22.04.09	103,94	10,0	N/A	108,13	8,0	N/A
Астана-Финанс B24	5 000	12,0	4,3	107,13	10,0	18.02.09	106,78	10,0	N/A	114,20	8,0	N/A
Астана-Финанс B4	2 000	11,2	2,0	64,47	41,0	22.04.09	60,12	43,0	N/A	61,92	41,0	N/A
Астана-Финанс B5	5 000	12,5	0,7	79,82	49,6	08.05.09	N/A	N/A	N/A	75,91	61,6	N/A
Астана-Финанс B6	2 000	12,5	3,1	75,38	24,0	22.04.09	N/A	N/A	N/A	58,17	36,0	N/A
Астана-Финанс B7	8 000	12,5	6,1	49,76	31,0	18.02.09	39,67	39,0	N/A	42,03	37,0	N/A
Атамекен-Агро B2**	11 000	17,0	9,2	95,48	18,0	06.05.09	87,50	20,0	N/A	95,49	18,0	N/A
АТФБанк B5	13 000	11,0	3,0	92,61	14,0	14.04.09	66,90	28,0	N/A	69,97	26,0	1 290,0
АТФБанк B6	13 000	10,0	4,8	56,99	26,0	02.04.09	65,58	22,0	N/A	70,12	20,0	N/A
Банк ЦентрКредит B10	3 000	10,0	6,4	90,51	12,0	29.07.08	63,73	20,0	N/A	69,21	18,0	N/A
Банк ЦентрКредит B11	2 000	10,0	6,6	90,34	12,0	29.07.08	64,18	20,0	N/A	69,78	18,0	N/A
Банк ЦентрКредит B13	4 000	10,5	6,9	65,00	19,0	23.04.09	62,31	20,0	N/A	67,91	18,0	N/A
Банк ЦентрКредит B14	5 000	10,0	7,4	61,82	20,0	20.03.09	56,02	22,0	N/A	61,06	20,0	N/A
Банк ЦентрКредит B15	3 000	10,0	7,9	102,76	9,5	07.04.09	101,08	9,5	N/A	112,96	7,6	N/A
Банк ЦентрКредит B18	5 000	13,0	13,5	126,36	9,5	15.05.09	126,34	9,5	N/A	146,26	7,5	N/A
Банк ЦентрКредит B20	3 500	12,0	14,5	93,54	13,0	07.05.09	91,00	13,4	N/A	115,12	10,0	N/A
Банк ЦентрКредит B3	2 000	17,3	1,0	96,52	19,6	08.05.09	90,20	28,0	N/A	91,80	26,0	N/A
Банк ЦентрКредит B4	2 000	12,0	2,3	93,18	15,2	21.01.09	85,55	20,0	N/A	88,88	18,0	N/A
Банк ЦентрКредит B6	1 300	12,0	5,6	83,54	16,5	11.03.09	73,70	20,0	N/A	79,32	18,0	N/A
Банк ЦентрКредит B7	2 000	10,0	6,0	65,39	20,0	01.04.09	60,96	22,0	N/A	65,85	20,0	N/A
Банк ЦентрКредит B8	2 000	10,0	6,2	80,00	14,9	09.01.09	65,18	20,0	N/A	70,68	18,0	N/A
Банк ЦентрКредит B9	4 500	9,7	6,2	58,66	22,0	10.03.09	54,85	24,0	N/A	59,25	22,0	N/A
Батыс транзит B1**	18 830	9,2	9,8	95,00	10,0	15.05.09	70,00	15,3	N/A	107,84	8,0	N/A
БТА Банк B3	7 500	10,7	4,5	43,03	46,0	04.05.09	34,50	47,0	N/A	36,23	45,0	N/A
БТА Банк B4	14 000	10,9	5,0	41,48	39,4	04.05.09	32,30	49,5	N/A	33,89	47,5	N/A
БТА Ипотека B1	500	10,0	1,6	33,66	92,5	08.05.09	33,07	96,0	N/A	33,83	94,0	N/A
БТА Ипотека B11	10 000	6,3	7,2	49,45	19,5	20.03.09	34,20	28,0	N/A	37,22	26,0	N/A
БТА Ипотека B14	10 000	8,5	4,9	16,23	70,0	05.03.09	89,03	11,5	N/A	96,16	9,5	N/A
БТА Ипотека B16	14 000	13,5	8,9	28,78	40,0	06.04.09	27,23	42,0	N/A	28,83	40,0	N/A
БТА Ипотека B2	1 500	10,2	5,4	30,67	45,5	08.05.09	30,37	46,0	N/A	32,03	44,0	N/A
БТА Ипотека B3	2 000	12,3	2,6	33,15	73,0	08.05.09	32,62	75,0	N/A	33,60	73,0	4 228,0
БТА Ипотека B4	2 000	10,8	1,0	34,86	126,4	14.05.09	35,57	165,0	N/A	35,94	163,0	N/A
БТА Ипотека B5	4 000	9,8	6,0	28,23	46,0	08.05.09	26,49	48,0	N/A	27,92	46,0	N/A
БТА Ипотека B6	2 000	10,0	1,1	52,26	76,0	24.03.09	55,82	78,0	N/A	56,66	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	3,1	32,38	58,0	19.03.09	29,14	66,0	N/A	30,23	64,0	N/A
БТА Ипотека В8	7 000	9,2	4,2	55,25	27,5	27.04.09	55,64	27,5	N/A	59,06	25,5	N/A
БТА Ипотека В9	4 000	8,5	6,7	25,37	43,0	08.05.09	25,46	43,0	N/A	27,03	41,0	N/A
ГЛОТУР В2	9 000	10,2	2,8	106,57	7,6	23.04.09	N/A	N/A	N/A	80,00	19,7	6,0
Данабанк В1	1 000	10,5	1,6	N/A	N/A	N/A	98,68	11,4	N/A	101,60	9,4	N/A
Данабанк В2	3 000	11,0	1,9	N/A	N/A	N/A	99,48	11,3	N/A	102,84	9,3	N/A
Евразийский банк В2	3 000	7,5	2,5	100,00	7,0	27.11.08	101,14	7,0	N/A	103,49	6,0	N/A
Евразийский банк В3	10 000	9,7	3,9	63,24	25,0	15.05.09	59,92	27,0	N/A	63,34	25,0	N/A
Евразийский банк В4	10 000	11,0	5,3	96,11	12,0	06.05.09	92,48	13,0	N/A	99,96	11,0	N/A
Евразийский банк В5	10 000	13,0	14,3	127,58	N/A	05.03.09	127,01	9,5	N/A	136,77	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	14,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ЕРКА В1	2 500	10,9	4,5	N/A	N/A	N/A	103,18	10,0	N/A	106,86	9,0	N/A
Каз Дистриб Ко В1	1 000	11,0	0,8	96,51	14,0	14.11.08	76,10	52,0	N/A	76,81	50,5	N/A
Каз Ипотечная Ко В17	10 000	12,0	7,0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	137,56	5,5	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5 000	7,5	7,9	72,54	13,0	23.12.08	69,53	14,0	N/A	77,44	12,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5 000	7,5	7,6	91,70	9,0	17.02.09	91,82	9,0	N/A	102,91	7,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3 000	14,5	4,4	70,86	26,0	15.05.09	70,92	26,0	N/A	75,07	24,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5 000	14,7	4,9	69,65	26,0	15.05.09	69,70	26,0	N/A	74,05	24,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5 000	14,2	4,9	68,31	26,0	15.05.09	68,37	26,0	N/A	72,66	24,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5 000	14,1	1,8	103,51	16,5	02.03.09	83,19	26,0	N/A	85,73	24,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5 000	13,8	2,4	106,80	15,0	04.03.09	79,36	26,0	N/A	82,32	24,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В8	5 000	13,8	5,4	84,32	18,5	07.05.09	84,38	18,5	N/A	90,58	16,5	N/A
КазАгроФинанс В1	3 000	9,2	2,6	86,10	15,8	08.05.09	85,95	16,0	N/A	89,81	14,0	N/A
Казахстан Кагазы В1	4 000	13,0	0,7	74,19	56,0	30.04.09	72,05	65,0	N/A	72,85	63,0	N/A
Казахстан Кагазы В2	3 500	10,2	1,9	92,03	15,0	15.04.09	92,36	15,0	N/A	95,44	13,0	N/A
Казахстан Кагазы В3	3 500	12,0	4,2	83,34	16,5	15.04.09	68,43	23,0	N/A	72,69	21,0	N/A
Казинвестбанк В1	1 250	11,0	3,5	93,32	13,4	08.05.09	93,39	13,4	N/A	98,85	11,4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7 000	11,0	5,8	81,15	15,9	28.01.09	65,92	21,5	N/A	71,06	19,5	-5,0
Казкоммерцбанк В5	5 500	9,5	6,3	110,50	7,5	09.01.09	109,87	7,5	N/A	121,03	5,5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10 000	7,5	8,3	86,36	9,8	16.09.08	83,51	10,5	N/A	94,09	8,5	N/A
Казкоммерцбанк В7	10 000	9,0	9,5	85,39	11,5	24.11.08	91,13	10,5	N/A	103,20	8,5	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4 000	11,0	2,0	106,97	8,9	30.06.06	105,03	8,0	N/A	108,82	6,0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6 000	11,0	2,1	94,38	14,0	07.04.09	80,81	23,0	N/A	83,64	21,0	N/A
Кедентранссервис	5 000	18,3	2,9	37,77	71,9	07.05.09	31,51	85,1	N/A	32,39	83,1	N/A
КСМК-3 В1	1 300	11,0	2,8	46,00	46,3	07.04.09	43,94	50,0	N/A	45,62	48,0	N/A
КСМК-3 В2	1 300	11,0	3,5	45,64	42,0	07.05.09	45,92	42,0	N/A	48,02	40,0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1 900	11,0	1,3	96,04	14,3	29.04.09	100,79	10,3	N/A	103,20	8,3	N/A
Народный банк В10	5 000	6,2	6,4	64,67	14,5	31.03.09	60,03	16,5	N/A	65,97	14,5	N/A
Народный банк В11	4 000	6,0	6,9	55,34	17,0	18.02.09	55,27	17,5	N/A	60,95	15,5	N/A
Народный банк В12	10 000	13,0	8,4	76,72	18,5	05.03.09	69,82	18,0	N/A	76,86	16,0	N/A
Народный банк В14	5 000	13,0	9,5	N/A	N/A	N/A	99,98	13,0	N/A	111,56	11,0	N/A
Народный банк В4	5 000	19,9	1,1	104,08	16,0	09.04.09	101,75	18,0	N/A	103,73	16,0	N/A
Народный банк В8	4 000	9,8	5,9	77,02	16,0	19.02.09	76,88	16,0	N/A	83,50	14,0	N/A
Нурбанк В6	5 000	12,9	5,7	122,46	8,0	24.03.09	121,97	8,0	N/A	132,74	6,0	N/A
Ордабасы В2	12 000	11,0	2,5	84,98	18,8	15.05.09	30,02	80,0	N/A	N/A	N/A	N/A
Орнек XXI В1	4 000	11,0	1,3	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	2,4	88,06	16,8	12.05.09	87,80	17,0	N/A	91,45	15,0	N/A
Темірбанк В10	4 500	8,5	7,5	103,31	8,0	28.02.07	78,81	13,0	N/A	87,43	11,0	N/A
Темірбанк В11	4 000	9,0	12,5	75,05	13,0	24.09.08	100,00	9,0	N/A	103,80	8,5	N/A
Темірбанк В17	6 000	8,5	7,9	73,33	14,0	27.11.08	97,20	9,0	N/A	99,99	8,5	N/A
Темірбанк В4	5 000	9,0	6,1	93,71	9,0	12.01.06	87,22	12,0	N/A	95,48	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	3,6	51,81	34,0	08.05.09	45,06	40,0	N/A	47,26	38,0	N/A
Темірбанк В7	3 000	11,0	6,0	100,45	10,9	19.12.08	100,43	10,9	N/A	109,63	8,9	N/A
Темірбанк В8	3 500	9,7	3,0	104,44	8,7	23.08.06	91,95	13,0	N/A	96,72	11,0	N/A
Темірлизинг В1	500	11,0	2,9	59,11	32,5	27.01.09	43,61	50,0	N/A	45,28	48,0	N/A
Торт-Кудык В1	2 000	15,0	2,4	101,18	14,5	30.10.08	112,91	9,0	N/A	117,70	7,0	N/A
Химфарм В2	3 000	13,9	3,9	N/A	N/A	N/A	91,42	17,0	N/A	96,81	15,0	N/A
Цеснабанк В5	3 000	10,0	5,1	33,61	43,0	15.05.09	31,95	45,0	N/A	33,71	43,0	N/A
Цеснабанк В6	4 000	10,0	6,6	99,97	10,0	22.10.08	99,99	10,0	N/A	110,05	8,0	N/A

*Данные по доходности на 25.05.2009

Источник: Kase

Фондовая биржа

Индекс КФБ вырос на 9% и достиг 1165 пунктов в пятницу. С составе индекса КФБ только акции ENRC упали в цене. Банки постепенно возвращают утерянные позиции: Халык Банк вырос на 14,5%, БТА Банк на 17,3% и Казкоммерцбанк на 10,6%.

Активность рынка увеличилась с \$8,14 млн. до \$12,6 млн. Данный объем обеспечили торги по акциям, включенным в представительский список КФБ. Простые акции Казмунайгаза еще раз оказались самыми торгуемыми, составляя 63% от общего объема. Казмунайгаз является второй компанией по рыночной капитализации после ENRC.

Простые акции Данабанк торговались в малых объемах и закрылись на минимальной 52-недельной цене в 500 тенге за акцию.

Простые акции Актюбинского завода нефтегазового оборудования продолжают торговаться по минимальной цене в маркет-мейкерских объемах.

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	2000.00		0.5	55.5	1321	5270
ENRC PLC	1420	1409.14	-2.94	9.0	12110.0	395	3652
Kaspi Bank	4284	4283.76		0.0	550.2	3850	5550
Kaspi Bank p	1676				5.0	1676	2280
KAZAKHMYS PLC	1595	1582.85	6.33	11.0	4805.6	370	4290
Kazcat	7					4	7
Kazcat	7				64.6	4	7
KazTransCom	6700				105.9	1417	13200
KazTransCom p	800				0.6	800	1750
SKY SILK							
Агентство "Хабар"***	21162						
АЗИЯ АВТО	175450				116.2		
Актюб завод нефт оборуд	1089	1089.00	0.00	38.2	4.3	1089	10000
Альянс Банк	600				38.3	550	20300
Альянс Банк	2300					2200	20000
Альянс Банк p1	2000				5.3	2000	12200
Алюминий Каз	1600						
Алюминий Каз p	48						
Астана-Недвижимость	12000				79.5	12000	12000
Астана-Недвижимость**	25000						
Астана-Финанс	22728					22728	22728
Астана-Финанс	22728				710.4	16000	25000
Астана-Финанс p	22728				289.7	15000	25000
АТФБанк	5300				843.1	5300	24000
АТФБанк p	5460				412.2	5460	5460
АТФБанк p**	5279						
АТФБанк p8	10315					10000	10315
Банк ЦентрКредит	400	376.17	10.19	138.8	345.2	200	2000
БТА Банк	3770	3394.60	17.37	45.4	839.3	1202	83200
Великая Стена	270000				21.9	250000	360311
Данабанк	500	642.87	-50.00	7.6	6.6	500	3905
ЗАНГАР	9871				227.6	9742	10000
Каз Дистриб Ко	5000				17.4	1150	5000
Каз Ипотечная Ко**	10916					10050	10916
Казхателеком	14050	13728.62	8.08	21.0	1016.3	5000	41000
Казхателеком p	6499	6204.06	1.55	14.9	17.4	1881	19000
Казинвестбанк	210				95.8	210	330
Казкоммерцбанк	415	414.74	10.67	64.5	1579.5	190	1100

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю*	Объем торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивышш. за 52 нед.
Казкоммерцбанк р	110	111.07	0.00	18.9	90.9	86	420
КазМунайГаз	16951	15958.65	9.35	1209.1	7882.9	6201	24200
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179.0	2998	4953
Коммеск - Омір В1	4000	4000.00		0.0	3.2	3050	12800
Лондон-Алматы	8505				84.5	8200	8505
Мангис Расп Элект Ко	2400				31.5	2400	2970
Мангистаумунайгазр	3500	3500.00	1.16	0.0	25.3	2000	20000
Народный банк	189	180.66	14.55	56.5	1226.0	62	610
Народный банк **	190	190.00		1.2		83	460
Народный банк р	180	146.50		75.6	125.1	89	285
Народный банк р**	113					113	285
Народный банк р1**	132					132	175
Народный банк р1**	118					109	380
Нурбанк	18000	18000.00	0.00	0.3	377.3	18000	22727
Нурбанк рб	13000					13000	13000
Ордабасы	550	549.79	7.84	39.0	9.8	250	2750
Ордабасы р	550	550.00	7.84	38.2	2.7	510	2100
Орнек ХХІ	8				41.8	8	8
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС	994				73.3	800	1050
Рахат	1800				42.9	1000	3000
РОСА	774				25.1	335	978
РЭМИКС-Р	5				22.1	1	5
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9	1100	1100
СНПС - Актөбемұнайгаз р	29000					13918	49000
Сумбе	300000				361.6	300000	300000
Темірбанк	955	955.00		0.1	120.6	955	8500
Темірбанк р	375	375.00	-0.27	1.2	12.4	275	2805
Темірбанк р**	1818					1818	2270
Темірбанк**	5800					5800	7000
Темірлизинг	3500				36.2	3500	5057
Усть-Кам Титан-Магн Ко	29000				373.0	19000	36856
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	4997				3.6	2800	5000
Усть-Камен титано-магн комб**	25500					19000	25500
Фин ко REAL-INVEST.kz**	6					1	6
Халык - Қазақхінстрах	37727				69.8	37727	50000
Химфарм	956				33.2	810	956
Химфарм р	700				0.6		
Цеснабанк	1008	998.56	30.91	103.3	90.1	600	2100
Цеснабанк р	865				14.3	865	1110
Шымкент Мұнай Онім	2841				75.2	2613	2841
ЭКОТОН+	14118				8.7		
Эксімбанк Қазақстан	550				32.8	499	2400
Эксімбанк Қазақстан р	1140				15.1	1140	1350

*Акции, размещенные на торговой площадке RFCA

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

Габит Жанысбаев

Календарь событий

Дата	Алм. время	Событие	Источник
25-29 мая		ISDA, аукцион по облигациям БТА	ISDA
26 май	11:00	ОСА АО ККБ	Компания
29 май	15:00	ОСА АО Казахтелеком	Компания
29 май		Альянс Банк. Конференс колл	Компания
29 май		Международные резервы и ликвидность в инвалюте за апрель 2009 г.	НБК
май		ОСА РД КМГ, результаты 1Кв09	Компания
1 июн		Индекс потребительских цен за май 2009 г.	СтатАген
1 июн		Индекс цен производителей за май 2009 г.	СтатАген
4 июн		Данные о населении за апрель 2009 г.	СтатАген
5 июн		Международные резервы за май 2009 г.	НБК
5 июн		Данные о внешней торговле за апрель 2009 г.	СтатАген
10 июн		ОСА АО ENRC	Компания
11 июн		Индекс производства за май 2009 г.	СтатАген
12 июн		Данные о заработной плате за апрель 2009 г.	СтатАген

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