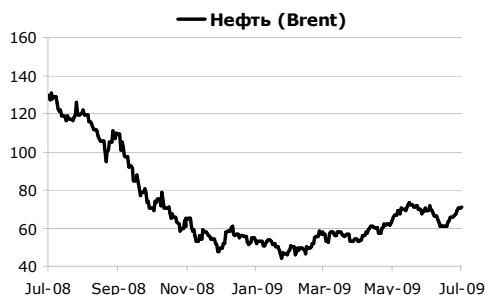


# Еженедельный Обзор

29 июля 2009 г.



## Макроэкономика 2

*Падение ВВП замедляется* 2

## Банки4

*БТА Банк: последние новости по реструктуризации долгов* 4

*Кookmin Bank совместно с IFC планируют приобрести контрольный пакет БЦК 5*

*Данные АФН по качеству активов казахстанских банков на 1 июля 2009 года* 6

## Товарные рынки 9

## Мировые рынки 12

## Долговые бумаги 14

*Международные облигации* 14

*Внутренние облигации* 15

## Казахстанская фондовая биржа 21

## Международные фондовые биржи 23

## Макроэкономика

### Падение ВВП замедляется

По предварительным расчетам Министерства Экономики РК снижение ВВП за год во 2 квартале 2009 года было меньше, чем 2,2%-ное сжатие в 1 квартале, что указывает на замедление темпов падения ВВП. Министерство ожидает, что рост экономики может возобновиться уже в 3 квартале этого года.

Индекс совокупного продукта пяти крупнейших секторов, который включает в себя промышленное производство, строительство, торговлю, услуги связи и транспорта (Рисунок 1), сократился во 2 кв. 2009 г. на 6% за год, или на 0,6% за квартал. При этом падение ВВП в первом квартале составило 4,5% за год, или 4,2% за квартал. Квартальный темп падения индекса замедлился вследствие резкого улучшения промышленного производства в июне (см. «Существенный рост производства нефти и металлов» в Еженедельнике от 22 июля 2009). Мы не ожидаем дальнейшего значительного роста добычи и переработки металлов, так как, согласно статистическим данным, промышленное производство в этих отраслях уже восстановилось до уровня прошлого года.

Индекс экспортных цен в июле (с 1 по 24 число) снизился из-за падения цены на нефть с \$70-73 до \$60-65 за баррель (Рисунок 2). Цены на горючие материалы, драгоценные металлы, свинец и цинк также снизились. Падение цен на товарных рынках вызвало снижение цен на отечественном рынке акций и подтолкнуло правительство пересмотреть фискальную политику относительно различных сценариев развития макроэкономической ситуации (пессимистичный сценарий включает в себя падение цены на нефть к отметке \$40 за баррель).

Рисунок 1. Реальный продукт промышленности, строительства, торговли, услуг транспорта и связи

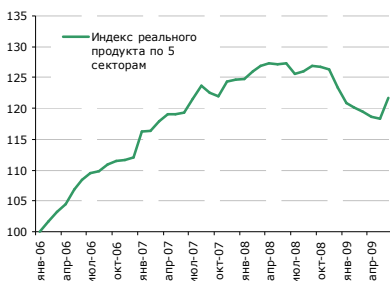
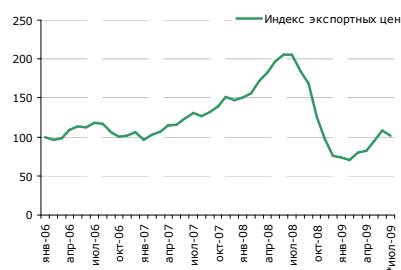


Рисунок 2. Индекс экспортных цен снизился в соответствии со снижением цены на нефть



\*включает 1-24 июля

Источник: СтатРК, расчеты Халык Финанс

Источник: Bloomberg, Комитет таможенного контроля, расчеты Халык Финанс

Рисунок 3. Снижение цен на акции связано со снижением цен на экспортные товары



\*включает 1-24 июля

Источник: Bloomberg

Рисунок 4. Ситуация на рынке труда ухудшается

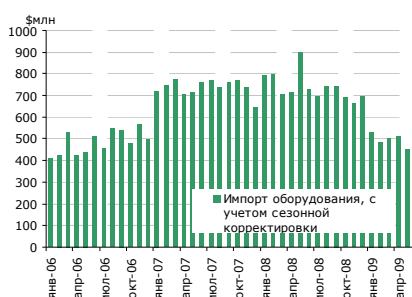


Источник: СтатРК, расчеты Халык Финанс

Ухудшение состояния рынка труда, а также продолжающееся снижение импорта оборудования связано с падением деловой активности. Коэффициент использования трудовых ресурсов, с учетом сезонной корректировки, в мае (последние доступные данные, Рис. 4) снова снизился, что сигнализирует о росте скрытой безработицы. Однако скорость ухудшения данного показателя замедлилась. Импорт оборудования также снизился, в связи с тем, что фирмы продолжают сокращать инвестиции в основные средства.

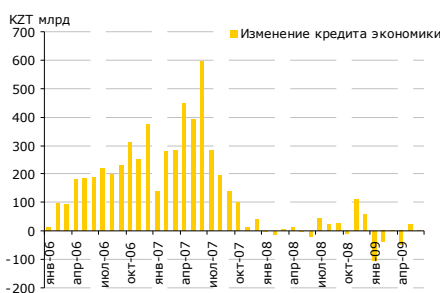
Снижение внешнего долга банковского сектора продолжилось, так как доступ банков страны к международным финансовым рынкам сократился. Расширение монетарных агрегатов в июне (Рис.9), а именно рост наличных денег в обращении на 5% и тенговых депозитов на 8%, не окажут серьезного влияния на рост инфляции, пока рост кредитования экономики не возобновится (см. «Отсутствие роста кредитования, несмотря на избыточную ликвидность» в Еженедельнике от 15 июля 2009 года).

Рисунок 5. Импорт оборудования продолжает снижаться



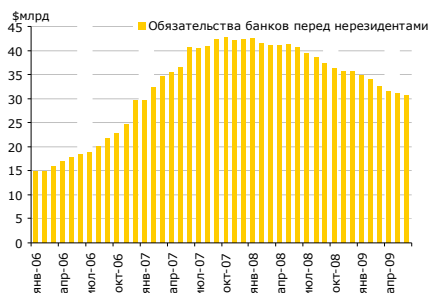
Источник: Комитет таможенного контроля, расчеты Халык Финанс

Рисунок 6. Банки не расположены к расширению кредитования



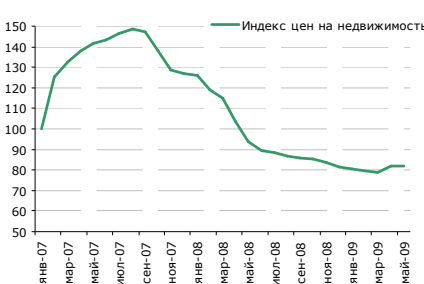
Источник: НБК, расчеты Халык Финанс

Рисунок 7. Банки продолжают погашать долги



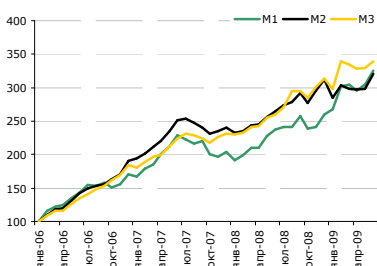
Источник: НБК

Рисунок 8. Рынок недвижимости остается подавленным



Источник: СтатРК, расчеты Халык Финанс

Рисунок 9. Расширение денежных агрегатов



Источник: НБК

## Банки

### **БТА Банк: последние новости по реструктуризации долгов**

24 июня БТА Банк сообщил, что приостанавливает выплату процентов по своим обязательствам. Банк также опубликовал презентацию с информацией о финансовом состоянии Банка (неаудированная, неконсолидированная отчетность по КСФО), структуре обязательств подлежащих реструктурированию и предварительном расчете дисконта по его долгам. Можно выделить следующую наиболее значимую информацию:

- Качество ссудного портфеля Банка продолжает ухудшаться. Многие заемщики, в основном те, которые находятся за пределами Казахстана, прекратили обслуживание кредитов и/или не позволяют произвести мониторинг залогового обеспечения и/или финансового положения. Кроме того, отсутствуют кредитные досье по некоторым займам. Банк создал провизии на всю сумму задолженности по таким займам.

- Сумма созданных провизий составила \$10,7 млрд (62% ссудного портфеля). В результате, собственный капитал банка составил «минус» \$7,6 млрд. Банк сообщил, что возможно будет необходимо создать дополнительные провизии (стресс сценарий) в размере \$3 млрд во втором полугодии 2009 года (\$2,7 млрд по кредитному портфелю, что увеличит уровень провизий до 76% от кредитного портфеля, и \$0,3 млрд по портфелю ценных бумаг).

- Сумма обязательств, подлежащих реструктурированию, составляет \$10,4 млрд. Это включает: займы – \$2,38 млрд (синдицированные займы – \$1,09 млрд, коммерческие займы – \$1,13 млрд, займы международных финансовых организаций – \$0,16 млрд), облигации – \$6,21 млрд (Евробонды – \$5,2 млрд, внутренние облигации – \$1,02 млрд) и обязательства по торговому финансированию – \$1,8 млрд. Кроме того, банк имеет вне-балансовые обязательства (аккредитивы, гарантии) в размере \$1,8 млрд.

- Обязательства Банка перед Самрук Казына (СК) в размере \$4,3 млрд будут конвертированы в капитал (при условии достижения соглашения с кредиторами по реструктуризации долга)

- Банк подсчитал, что при текущем отрицательном капитале (минус \$7,6 млрд) и минимальном необходимом уровне капитала в размере \$2,4 млрд (на \$19,9 млрд активов, взвешенных по степени риска), средневзвешенный дисконт по обязательствам Банка составит 55% при реструктуризации обязательств по торговому финансированию, и 66% без реструктуризации этих обязательств.

- Если Банк признает дополнительные провизии в размере \$3 млрд (стресс сценарий), дисконт увеличится до 80% и 97% соответственно.

- Кредиторам будут представлены на выбор три эквивалентные по чистой текущей стоимости опции:

- 1) Выкуп долгов за наличные с дисконтом. Рассчитанный необходимый уровень участия кредиторов по этой опции составляет 50% от всех кредиторов (на основе объема долга). Общая сумма выплат наличными по выкупу задолженности Банка будет лимитирована на уровне \$1 млрд.
- 2) Пролонгация долга с дисконтом и снижением ставки вознаграждения. Максимальный необходимый уровень участия кредиторов оценивается в 35%.
- 3) Конвертация задолженности в капитал с применением дисконта. Необходимый уровень участия кредиторов оценивается в 20%.

- Комплексная проверка (due diligence) Банка еще не завершена. Банк не представил конкретные сроки реализации процесса реструктуризации (после того, как не уложился в ранее объявленные сроки).

Негативные новости о продолжающемся ухудшении качества портфеля Банка были компенсированы сообщением о намерении СК рекапитализировать Банк через конвертацию долга в капитал. Хотя это решение увеличивает стоимость спасения БТА для государства с \$2

млрд до \$6,3 млрд, мы полагаем, что это значительно повышает шансы достижения договоренности с кредиторами по реструктуризации долга. СК будет использовать обещание рекапитализировать Банк в переговорах с кредиторами – стратегия, которую СК успешно использует в переговорах с кредиторами Альянс Банка (СК пообещал рекапитализировать Альянс в сумме \$860 млн, если кредиторы примут условия реструктуризации).

Установленный лимит в сумме \$1 млрд на выкуп долгов и рассчитанный необходимый уровень участия в 50%, подразумевает, что Банк ожидает заплатить по первой опции 20 центов за каждый доллар долга. Это, в свою очередь, вместе с планами Банка предложить кредиторам меню из эквивалентных по текущей стоимости опции, подразумевает, что приведенная стоимость остальных опции будет равна этой сумме.

Однако, несмотря на ухудшение качества кредитного портфеля Банка, мы полагаем, что средневзвешанный уровень возвратности по долгам Банка будет выше, чем подразумевает установленный лимит. В случае реализации худшего сценария развития событий (стресс сценарий), Банк признает провизии в размере 76% от ссудного портфеля и дисконт по его долгам составит 80%, если обязательства по торговому финансированию будут реструктурированы (которые обязательно будут реструктурированы, на наш взгляд). Это очень консервативный и, поэтому, маловероятный сценарий. Поэтому, мы полагаем, что фактический уровень провизий будет немного ниже и, следовательно, возвратность по долгам Банка выше. Мы также полагаем, что Банк сможет вернуть значительную часть неработающих кредитов, особенно тех, которые выданы связанным с экс-владельцами Банка сторонам.

Роман Асильбеков

## **Кookmin Bank совместно с IFC планируют приобрести контрольный пакет БЦК**

На прошлой неделе агентство Интерфакс сообщило, что Кookmin, крупнейший южно-корейский банк, планирует увеличить свою долю в Банк Центр Кредит (БЦК) с текущих 30,5% (приобретенных за с.\$0,5 млрд) до 40,1%. Агентство также передало что IFC, входящий в группу Всемирного Банка, также планирует приобрести 10% акций БЦК. В случае успешного завершения сделки Кookmin вместе с IFC будут владеть контрольным пакетом акций Банка (50,1%).

Мы не ожидаем, что Кookmin проявит такую же щедрость, которую он проявил при приобретении первоначальной доли в БЦК, заплатив порядка 3,9х от балансовой стоимости капитала Банка. Несмотря на то, что после опубликования данной новости простые акции БЦК подскочили на 8% на КФБ, текущая рыночная стоимость акций Банка составляет порядка 0,5х от их балансовой стоимости (На 1 июля, согласно неконсолидированным данным, собственный капитал БЦК составляет \$610 млн, в то время как его рыночная стоимость равна \$306 млн).

Для завершения сделки потребуется одобрения регуляторов Казахстана и Южной Кореи. Кроме того, сделка может затянуться до 3Кв09, когда Кookmin завершит привлечение дополнительного капитала в размере 1 трлн Вон (с.\$0.8 млрд).

В настоящее время в БЦК проводится аудит одновременно двумя аудиторскими компаниями, которые тщательно анализируют ссудный портфель банка. По результатам данного аудита мы ожидаем значительное увеличение уровня провизий по ссудному портфелю Банка.

|       | 1Кв09, МСФО             | 1П09, АФН               |              |                       |
|-------|-------------------------|-------------------------|--------------|-----------------------|
|       | Провизии, %<br>кредитов | Провизии, %<br>кредитов | NPL<br>(АФН) | NPL, 90дн<br>просроч. |
| ККВ   | 13.2                    | 21.9                    | 19.2         | 8.8                   |
| Haluk | 10.9                    | 16.5                    | 13           | 14.7                  |
| ВСС   | 6.6                     | 11.7                    | 10.5         | 4.7                   |

Источник: АФН

Аскар Турганбаев

## Данные АФН по качеству активов казахстанских банков на 1 июля 2009 года

Качество активов банков продолжило ухудшаться. Согласно методологии АФН, уровень неработающих кредитов<sup>1</sup> банковского сектора вырос с 31,0% до 33,7% за июнь. Провизии также выросли с 29,2% до 30,6%. Столь высокий уровень неработающих кредитов и провизий объясняется их значительным ростом у БТА и Альянс банка в мае этого года. Так, в течение последних двух месяцев доля неработающих кредитов в портфеле БТА увеличилась с 21,3% до 65,0%, а провизии - с 19,5% до 61,5%. Неработающие кредиты Альянс Банка выросли за этот период с 26% до 81%, а провизии увеличились с 15,1% до 63,1%. Наибольший уровень неработающих кредитов у банков, не находящихся в дефолте, наблюдается у ККБ (26,0%), АТФ (17,1%) и Темирбанка (15,4%). Уровень провизий данных банков составляет 21,9%, 12,4% и 11,8% соответственно.

В нашем предыдущем выпуске мы писали о стресс тесте, проведенном АФН. Он показал максимальный предел резервирования, которые банки могут сформировать без нарушения коэффициента достаточности капитала к1. По его результатам, наибольший предел резервирования в 25,9% имеет ККБ. Однако текущий уровень резервирования ККБ также является самым высоким среди банков. Это означает, что дальнейшее увеличение провизий на 4% до уровня в 25,9% потребует вливание дополнительного капитала. Халык, АТФ и Темирбанк могут дополнительно сформировать 7,1%, 5,7% и 7,3% провизий соответственно, до того как коэффициент к1 станет ниже нормативного уровня.

**Таблица 1. Качество активов**

|   | Янв1 09      | Фев1 09      | Март 09       | Апр1 09       | Май1 09       | Июнь1 09      | Июль1 09      |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Всего кредиты (млрд тенге)</b>             |              |              |               |               |               |               |               |
| БТА   | 2 324        | 2 254        | 2 606         | 2 628         | 2 630         | 2 643         | 2 620         |
| ККБ   | 2 161        | 2 165        | 2 475         | 2 496         | 2 484         | 2 516         | 2 543         |
| Халык   | 1 232        | 1 216        | 1 330         | 1 331         | 1 313         | 1 304         | 1 303         |
| Альянс  | 680          | 671          | 705           | 701           | 694           | 690           | 685           |
| АТФ   | 808          | 797          | 913           | 912           | 916           | 909           | 898           |
| БЦК   | 663          | 639          | 709           | 718           | 714           | 701           | 692           |
| Темир   | 257          | 260          | 287           | 285           | 282           | 280           | 278           |
| Каспи   | 189          | 196          | 224           | 209           | 212           | 213           | 224           |
| Нурбанк                                       | 244          | 242          | 257           | 252           | 252           | 252           | 254           |
| Евразийский                                   | 128          | 131          | 149           | 144           | 150           | 164           | 172           |
| RBS   | 62           | 58           | 65            | 64            | 56            | 55            | 51            |
| Цесна   | 93           | 96           | 98            | 100           | 103           | 102           | 97            |
| <b>Сектор</b>                                 | <b>9 245</b> | <b>9 117</b> | <b>10 244</b> | <b>10 255</b> | <b>10 205</b> | <b>10 232</b> | <b>10 221</b> |
| <b>Кредиты с просрочкой 1 день</b>            |              |              |               |               |               |               |               |
| БТА   | 6,8%         | 11,7%        | 15,8%         | 22,7%         | 23,7%         | 22,0%         | 26,7%         |
| ККБ   | 9,4%         | 11,5%        | 14,4%         | 12,4%         | 15,8%         | 14,2%         | 14,8%         |
| Халык   | 13,1%        | 17,7%        | 20,0%         | 22,0%         | 21,9%         | 20,9%         | 22,7%         |
| Альянс  | 20,1%        | 24,1%        | 30,5%         | 42,8%         | 47,8%         | 50,3%         | 61,0%         |
| АТФ   | 11,8%        | 20,7%        | 28,0%         | 24,5%         | 29,3%         | 27,5%         | 22,5%         |
| БЦК   | 7,7%         | 10,7%        | 13,4%         | 12,2%         | 12,8%         | 14,1%         | 11,7%         |
| Темир   | 18,5%        | 19,0%        | 19,6%         | 30,7%         | 39,0%         | 45,4%         | 53,3%         |
| Каспи   | 17,5%        | 18,2%        | 18,6%         | 21,0%         | 21,4%         | 21,4%         | 21,1%         |
| Нурбанк                                       | 14,9%        | 20,5%        | 24,9%         | 25,3%         | 26,8%         | 25,9%         | 21,6%         |
| Евразийский                                   | 15,9%        | 24,3%        | 22,6%         | 24,0%         | 17,5%         | 16,1%         | 16,5%         |
| RBS   | 1,5%         | 1,9%         | 1,9%          | 1,8%          | 3,4%          | 2,4%          | 2,5%          |
| Цесна   | 14,9%        | 18,6%        | 17,8%         | 17,2%         | 18,0%         | 18,1%         | 20,4%         |
| <b>Сектор</b>                                 | <b>10,6%</b> | <b>14,6%</b> | <b>18,0%</b>  | <b>20,4%</b>  | <b>22,6%</b>  | <b>21,8%</b>  | <b>23,6%</b>  |
| <b>Неработающие кредиты (АФН), расчеты ХФ</b> |              |              |               |               |               |               |               |

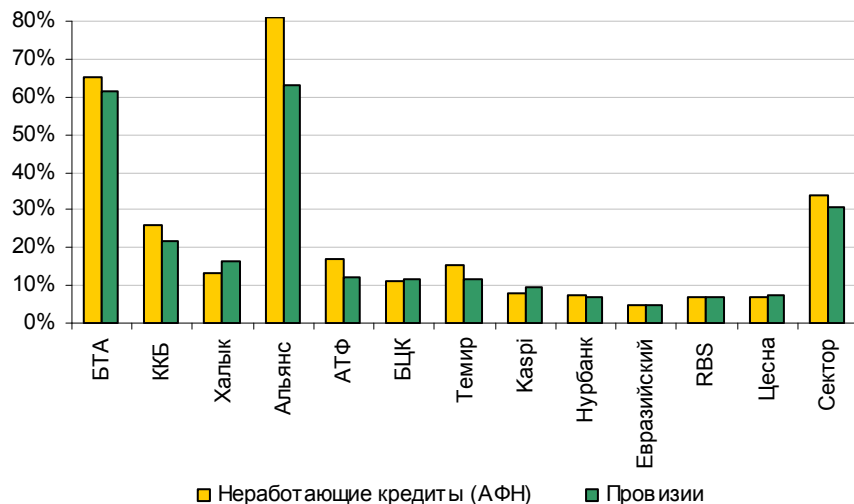
<sup>1</sup> Включает сомнительные займы 5-й категории, безнадежные займы и провизии, созданные по однородным кредитам.

|  | Янв1 09      | Фев1 09      | Март 09      | Апр1 09      | Май1 09      | Июнь1 09     | Июль1 09     |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| БТА                                      | 6,2%         | 6,5%         | 16,0%        | 14,3%        | 21,3%        | 61,3%        | 65,0%        |
| ККБ                                      | 11,9%        | 13,9%        | 15,2%        | 16,6%        | 19,9%        | 20,4%        | 26,0%        |
| Халык                                    | 8,9%         | 9,3%         | 10,0%        | 10,4%        | 12,9%        | 13,2%        | 13,0%        |
| Альянс                                   | 8,2%         | 8,8%         | 9,6%         | 26,3%        | 26,0%        | 76,5%        | 81,0%        |
| АТФ                                      | 8,9%         | 9,1%         | 10,6%        | 11,7%        | 13,2%        | 15,2%        | 17,1%        |
| БЦК                                      | 6,4%         | 9,5%         | 9,8%         | 10,2%        | 10,3%        | 10,8%        | 11,1%        |
| Темир                                    | 6,6%         | 11,8%        | 11,2%        | 11,5%        | 12,0%        | 14,0%        | 15,4%        |
| Kaspi                                    | 8,1%         | 8,0%         | 7,7%         | 8,6%         | 8,8%         | 8,0%         | 7,9%         |
| Нурбанк                                  | 4,4%         | 4,0%         | 4,4%         | 5,4%         | 5,7%         | 6,1%         | 7,4%         |
| Евразийский                              | 3,6%         | 3,8%         | 3,6%         | 4,9%         | 4,7%         | 4,5%         | 4,7%         |
| RBS                                      | 1,7%         | 2,3%         | 2,4%         | 2,5%         | 5,2%         | 4,0%         | 6,9%         |
| Цесна                                    | 6,3%         | 6,2%         | 6,0%         | 6,3%         | 6,0%         | 6,6%         | 7,0%         |
| <b>Сектор</b>                            | <b>8,2%</b>  | <b>9,3%</b>  | <b>12,3%</b> | <b>13,7%</b> | <b>16,8%</b> | <b>31,0%</b> | <b>33,7%</b> |
| <b>Кредиты с просрочкой &gt; 90 дней</b> |              |              |              |              |              |              |              |
| БТА                                      | 2,7%         | 3,4%         | 3,6%         | 5,0%         | 7,0%         | 10,0%        | 12,6%        |
| ККБ                                      | 5,4%         | 5,6%         | 5,9%         | 6,3%         | 8,0%         | 8,6%         | 8,8%         |
| Халык                                    | 6,4%         | 7,4%         | 9,3%         | 8,7%         | 11,2%        | 11,7%        | 14,7%        |
| Альянс                                   | 11,6%        | 11,8%        | 13,6%        | 20,0%        | 24,1%        | 29,2%        | 41,2%        |
| АТФ                                      | 5,8%         | 6,6%         | 7,9%         | 9,2%         | 10,5%        | 12,7%        | 12,1%        |
| БЦК                                      | 2,5%         | 3,5%         | 4,0%         | 4,4%         | 5,4%         | 5,6%         | 4,7%         |
| Темир                                    | 14,6%        | 14,7%        | 15,1%        | 24,1%        | 31,4%        | 37,5%        | 45,4%        |
| Kaspi                                    | 6,8%         | 7,0%         | 6,4%         | 6,9%         | 7,1%         | 7,4%         | 7,4%         |
| Нурбанк                                  | 1,0%         | 1,8%         | 2,1%         | 1,3%         | 1,7%         | 6,0%         | 3,0%         |
| Евразийский                              | 4,1%         | 5,6%         | 7,5%         | 9,2%         | 10,0%        | 9,7%         | 9,2%         |
| RBS                                      | 0,6%         | 0,5%         | 0,4%         | 0,4%         | 0,6%         | 0,6%         | 0,8%         |
| Цесна                                    | 9,1%         | 9,6%         | 9,7%         | 9,9%         | 10,2%        | 10,9%        | 12,5%        |
| <b>Сектор</b>                            | <b>5,2%</b>  | <b>5,8%</b>  | <b>6,4%</b>  | <b>7,6%</b>  | <b>9,6%</b>  | <b>11,5%</b> | <b>13,4%</b> |
| <b>Провизии</b>                          |              |              |              |              |              |              |              |
| БТА                                      | 9,2%         | 9,9%         | 20,0%        | 19,0%        | 19,5%        | 57,9%        | 61,5%        |
| ККБ                                      | 18,7%        | 20,1%        | 19,4%        | 19,8%        | 20,8%        | 21,5%        | 21,9%        |
| Халык                                    | 10,9%        | 11,5%        | 12,5%        | 14,4%        | 15,3%        | 16,0%        | 16,5%        |
| Альянс                                   | 9,2%         | 10,0%        | 11,0%        | 14,3%        | 15,1%        | 57,6%        | 63,1%        |
| АТФ                                      | 10,2%        | 10,6%        | 11,0%        | 12,0%        | 12,1%        | 12,7%        | 12,4%        |
| БЦК                                      | 7,1%         | 8,9%         | 9,2%         | 10,2%        | 10,8%        | 11,6%        | 11,7%        |
| Темир                                    | 6,9%         | 7,1%         | 7,2%         | 7,4%         | 8,2%         | 10,5%        | 11,8%        |
| Kaspi                                    | 8,6%         | 8,5%         | 8,1%         | 8,7%         | 9,6%         | 9,8%         | 9,6%         |
| Нурбанк                                  | 0,5%         | 5,2%         | 5,1%         | 5,7%         | 6,1%         | 6,3%         | 7,1%         |
| Евразийский                              | 4,3%         | 4,2%         | 4,1%         | 5,3%         | 5,2%         | 4,8%         | 4,6%         |
| RBS                                      | 2,2%         | 2,6%         | 2,9%         | 3,1%         | 5,0%         | 4,5%         | 6,8%         |
| Цесна                                    | 6,9%         | 6,7%         | 6,6%         | 6,7%         | 6,5%         | 6,8%         | 7,6%         |
| <b>Сектор</b>                            | <b>11,1%</b> | <b>11,9%</b> | <b>14,6%</b> | <b>15,2%</b> | <b>15,9%</b> | <b>29,2%</b> | <b>30,6%</b> |

Источник: АФН

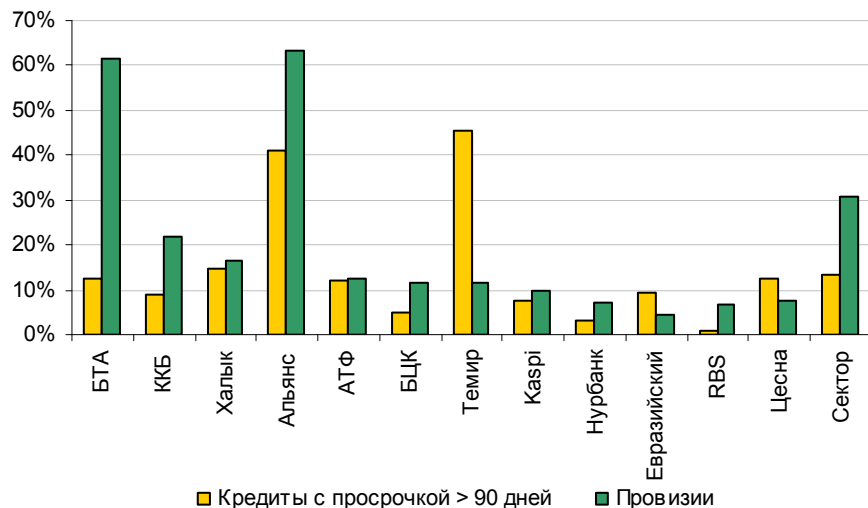
\* Наши расчеты неработающих кредитов(Сомнительные+Безнадежные+Провизии по однородным кредитам) по Альянсу, ККБ и Темирбанку отличаются от данных веб-сайта АФН

**Рисунок 1. Не работающие кредиты и провизии на 1 июля 2009 года, (расчеты ХФ)**



Источник: АФН, расчеты ХФ

**Рисунок 2. Кредиты с просрочкой свыше 90 дней и провизии на 1 июля 2009 года, (расчеты ХФ)**



Источник: АФН, расчеты ХФ

Алибек Жаксылыков



## Товарные рынки

На прошлой неделе нефть торговалась в довольно широком диапазоне \$64-69 за баррель. В целом цены на нефть имели тенденцию к повышению, в связи с тем, что на рынке преобладали положительные настроения о начале восстановления глобальной экономики. Можно выделить следующие факторы, обусловившие повышение цен: позитивные макроэкономические данные США; рост биржевых рынков; сильные финансовые результаты отчитавшихся компаний; снижение курса американского доллара; более высокий уровень спроса на сырую нефть со стороны Китая. Однако слабые фундаментальные факторы рынка нефти в целом, налагают определенные ограничения на дальнейший рост цен.

Индекс ведущих индикаторов США вырос в июне третий месяц подряд. Данная новость добавила оптимизма участникам рынка, так как может подразумевать то, что экономика восстанавливается от рецессии. Положительные ожидания рынка также были усилены заявлением главы ФРС Бернанке о признаках значительного замедления темпов падения экономики.

Что касается фундаментальных факторов, Китай - вторая страна по объемам потребления сырой нефти - оказала поддержку ценам на нефть, опубликовав данные по чистому импорту и объемам нефтепереработки по состоянию на 16 июля. Чистый импорт Китая в июне увеличился до 3,89 млн баррелей в сутки, что на 17% выше уровня зафиксированного в июне прошлого года. В свою очередь переработка нефти достигла 16 месячного максимума, с операционной загрузкой 85,12%. Однако импорт Японии в июне снизился на 19%, уменьшившись восьмой месяц подряд.

С другой стороны, фундаментальные факторы предложения нефти также корректируются под влиянием слабеющего спроса. Так, в 2009 году ожидается сокращение предложения сырой нефти с бассейна Северного моря (со стран не являющихся членам ОПЕК). Согласно прогнозам, производство нефти в 2009 году в Великобритании составит 2,5 млн баррелей в сутки, что на 5% ниже по сравнению с 2008 годом. В Норвегии также ожидается сокращение производства в 2009 году до 1,9 млн баррелей в сутки, что на 10% ниже по сравнению с 2008 годом.

Министр нефти Алжира Чакиб Хелил заявил, что ОПЕК не имеет каких-либо целевых уровней цен. По его мнению, после уменьшения чрезмерных запасов в нефтехранилищах мира, справедливая цена за баррель должна составлять около \$90. Достижение такого уровня возможно, когда запасы сырой нефти в развитых странах упадут до уровня 52 дневного потребления. Согласно данным МЭА за май, достаточность запасов в нефтехранилищах стран-членов ОЭСР составил 62,5 дней, что намного выше уровня, при котором ОПЕК мог бы увеличить производство. Между тем, картель может далее сократить производство во время сентябрьского заседания в Вене, если нефть упадет и устойчиво будет торговаться вокруг отметки \$50 за баррель. Однако г-н Хелил утверждает, что сокращение производства возможно лишь при значительном снижении спроса на сырую нефть. Согласно его ожиданиям цена на нефть будет варьироваться в коридоре \$65-70 в 2009 году, и может подняться выше \$70 в 2010 году, в зависимости от конъюнктуры глобальной экономики.

Статистика Департамента Энергетики США показала очередное снижение запасов сырой нефти на 1,8 млн баррелей в сутки. Бензин и дистилляты увеличились на 0,8 и 1,2 млн баррелей в сутки, соответственно. На фоне накопления запасов нефтепродуктов несколько недель подряд, заводы по переработке нефти США сократили объемы заказов на поставку сырой нефти, что сигнализирует о слабом спросе.

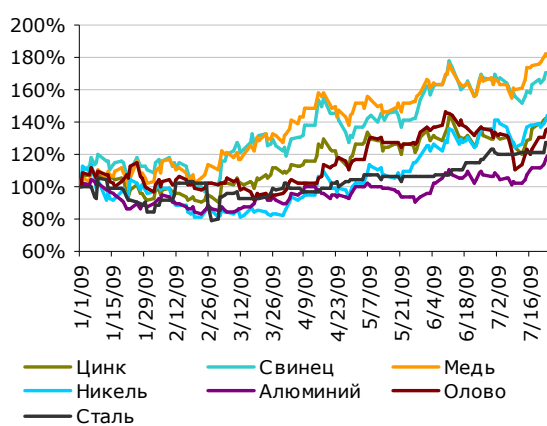
На прошлой неделе цветные металлы продолжили рост, поддержанные положительными экономическими данными из Поднебесной. 16 июля Национальное бюро статистики Китая сообщило, что в 1-ом полугодие 2009 года ВВП Китая вырос на 7,1% за год. При этом, рост ВВП составил 7,9% во 2-ом квартале, а в 1-ом квартале 6,1%. Таким образом, экономический рост ускорился более чем на 1%, приближая Китай к достижению поставленной цели в 8% роста в 2009 году.

Китай, один из крупнейших мировых потребителей металлов, на данный момент является основной силой, поддерживающей цены на металлы. Главным образом, спрос поддерживается крупными проектами по развитию инфраструктуры Китая, на которые расходуются 50% \$586-миллиардного антикризисного пакета страны. Кроме того, Китай продолжает заполнять свои стратегические резервы пока еще дешевыми металлами (См. *Товарные рынки от 14 июля*). В результате, цветные металлы, в среднем, выросли на 5,7%.

Однако дальнейший рост цен вряд ли сохранится, так как антикризисные меры Китая носят краткосрочный характер, и спрос может вскоре упасть. Ожидание снижения цен в более долгосрочной перспективе можно наблюдать в продолжающейся бэквардации фьючерсных цен на медь и никель.

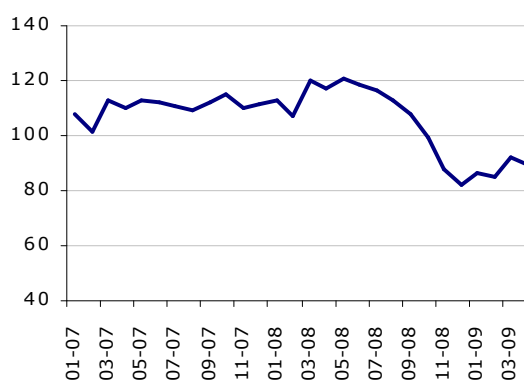
**Рисунок 1. Две недели растущих цен на металлы**

(цены индексируются на 1 января 2009г.)



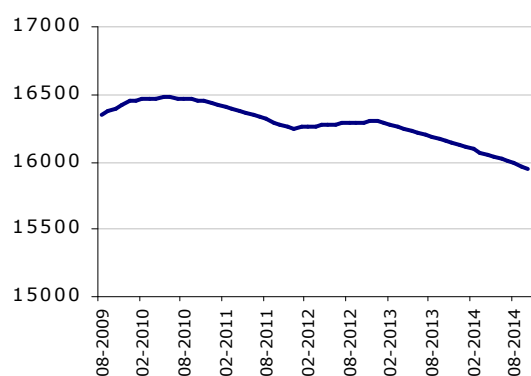
Источник: Bloomberg

**Рисунок 2. Производство стали, тыс. тон**



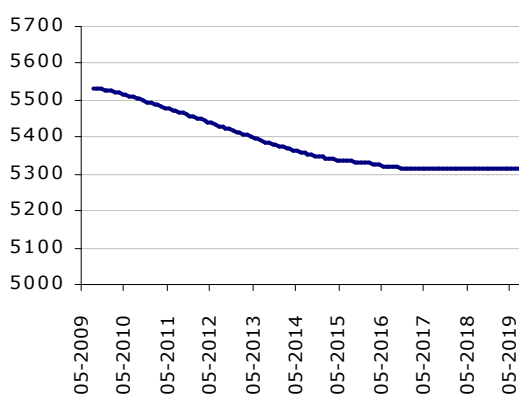
Источник: WSA

**Рисунок 3. Фьючерсная кривая никеля на 24 июля 2009г., \$/т**



Источник: Bloomberg

**Рисунок 4. Фьючерсная кривая меди на 24 июля 2009г., \$/т**



Источник: Bloomberg

Также был замечен 5%-ный рост крайне подавленных цен на алюминий, что можно объяснить спекуляциями о растущей краткосрочной нехватке предложения металла. Хотя запасы алюминия на Лондонской бирже продолжают оставаться высокими (4,55 млн. тон, или 4-х кратный годовой рост), согласно Standard Chartered Plc, из них 75% «не имеются в наличии на срочную доставку».

Сталь также выросла на 5%, в большой степени, на фоне продолжающегося сокращения производства. Согласно данным Всемирной Ассоциации Стали, в 1-ом полугодии производство стали (66-ти стран) сократилось на 21,4% за год.

*Гаухар Сарсембаева*

*Маулен Бурашев*

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

| Казахстан         |      | Россия                 |       | Украина                  |       |
|-------------------|------|------------------------|-------|--------------------------|-------|
| Ставка реф. НБК   | 8.00 | Ставка реф. ЦБ РФ      | 11.00 | Диск ставка НБУ          | 11.00 |
| KAZPRIME          | 9.50 | MOSPRIME               | 11.95 | Укр. межбанк. ср. ставка | 4.70  |
| Европа            |      | США                    |       | Великобритания           |       |
| Ставка реф. ЕЦБ   | 1.00 | Дисконт. ставка        | 0.50  | Мин. ставка займа        | 0.50  |
| LIBOR EUR 3М      | 0.90 | LIBOR USD 3М           | 0.50  | LIBOR BP 3М              | 0.92  |
| Япония            |      | Китай                  |       | Корея                    |       |
| Баз. диск. ставка | 0.30 | Базовая ставка         | 5.31  | Официальная ставка       | 2.00  |
| Libor JPY 3М      | 0.42 | Шанхай межбанк. ставка | 1.61  | KORIBOR                  | 2.41  |

### Инфляция, %

### Обменный курс

| Страна         | 2008 | Послед. | 1М   | 12М  | Страна     | Тикер  | Спот   | 1Н % | 1Г %  | 1Г ф    |
|----------------|------|---------|------|------|------------|--------|--------|------|-------|---------|
| Казахстан      | 10.8 | Июн 09  | 0,4  | 6,1  | Казахстан  | USDKZT | 150.75 | 0.0  | 25.4  | 162.48  |
| Россия         | 13.3 | Июн 09  | 0,6  | 11,9 | Россия     | USDRUB | 31.00  | -2.4 | 32.7  | 34.61   |
| Украина        | 25.2 | Июн 09  | 1,1  | 15,0 | Украина    | USDUAH | 7.94   | 3.1  | 72.4  | 10.98   |
| США            | -0.5 | Июн 09  | 0,9  | -1,3 | Еврозона   | EURUSD | 1.42   | 0.7  | -9.5  | 1.42    |
| Еврозона       | 2.1  | Июн 09  | 0,2  | -0,1 | Великобрит | GBPUSD | 1.64   | 0.6  | -17.8 | 1.64    |
| Великобритания | 3.1  | Май 09  | 0,3  | 1,8  | Япония     | USDJPY | 94.79  | 0.6  | -12.2 | 94.18   |
| Япония         | 0.4  | Май 09  | -0,2 | -1,1 | Китай      | USDCNY | 6.83   | 0.0  | 0.0   | 6.74    |
| Китай          | 1.2  | Июн 09  | -0,5 | -1,7 | Корея      | USDKRW | 1249.5 | -0.8 | 23.3  | 1242.50 |
| Корея          | 4.1  | Июн 09  | -0,1 | 2,0  |            |        |        |      |       |         |

### Фондовые рынки

| Индекс     | Послед. | 1Н % | 1Г % |
|------------|---------|------|------|
| MSCI World | 1027    | 4.6  | 11.7 |
| KASE       | 1098    | 3.9  | 11.8 |
| RTS        | 1013    | 9.5  | 60.3 |
| FTSE 100   | 4577    | 4.3  | 3.2  |
| DAX        | 5229    | 5.0  | 8.7  |
| NASDAQ 100 | 1599    | 4.7  | 32.0 |
| S&P 500    | 979     | 4.1  | 8.4  |
| DJ         | 9093    | 4.0  | 3.6  |
| Nikkei 225 | 9945    | 5.8  | 12.2 |
| KOSPI      | 1503    | 4.3  | 33.6 |

## Товарные рынки

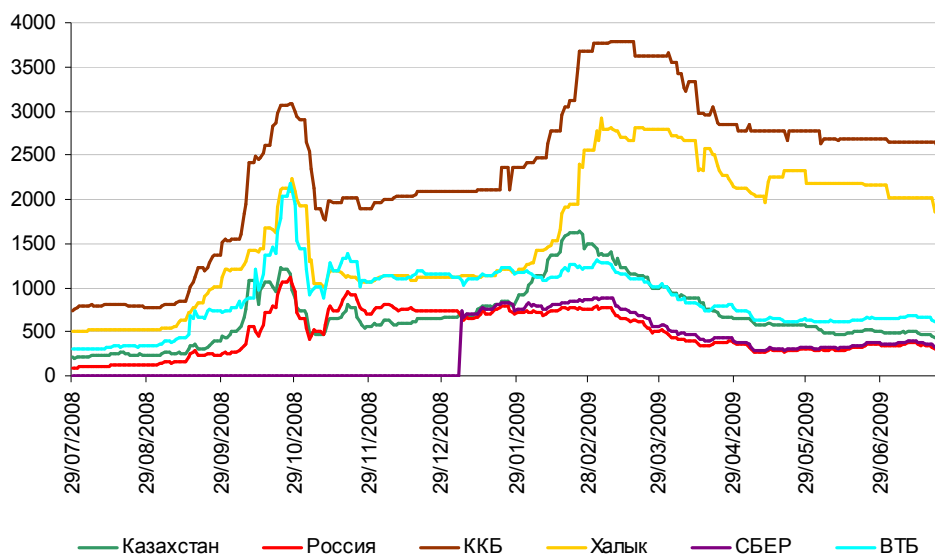
| Товар, USD  |       | Спот      | 1Н%  | 2009% | 1Г%   | 1Г Фьючерс |
|-------------|-------|-----------|------|-------|-------|------------|
| В Brent     | бн    | 67.8      | 7.9  | 71.4  | -46.7 | 76.9       |
| Медь        | мт    | 5 518.0   | 3.9  | 81.4  | -32.1 | 5 505.0    |
| Свинец      | мт    | 1 724.0   | 4.6  | 70.4  | -21.1 | 1 764.5    |
| Цинк        | мт    | 1 668.5   | 4.5  | 41.4  | -9.7  | 1 738.3    |
| Никель      | мт    | 16 692.0  | 4.0  | 43.8  | -10.3 | 16 806.0   |
| Алюминий    | мт    | 1 789.5   | 6.4  | 18.7  | -38.3 | 1 866.8    |
| Уран        | мт    | 108 026.5 | -2.0 | -15.5 | -37.2 | 52.5       |
| Ферросплавы | мт    | 1 962.1   | 0.0  | -53.8 | -58.1 | n/a        |
| Сталь       | мт    | 377.5     | 3.4  | 3.7   | -63.9 | 420.0      |
| Золото      | т унц | 951.4     | 1.5  | 7.9   | 2.5   | 961.6      |
| Пшеница     | мт    | 186.5     | -5.6 | -12.1 | -35.5 | 584.0      |
| Кукуруза    | мт    | 122.1     | -2.8 | -17.0 | -40.2 | 358.5      |

\*Авг 10 \*\* Мар10

## 5 летние ставки CDS

|                      | Послед. | 1 нед., б.п. | 1 мес., б.п. | с нач. года, б.п. |
|----------------------|---------|--------------|--------------|-------------------|
| Казахстан суверенный | 420     | -55          | -97          | -257              |
| Россия суверенный    | 287     | -57          | -69          | -381              |
| Украина суверенный   | 1 531   | -125         | -342         | -1 520            |
| ККБ                  | 2 530   | -117         | -149         | 445               |
| Халык                | 1 848   | -175         | -323         | 711               |
| Сбер                 | 309     | -59          | -65          | -424              |
| ВТБ                  | 577     | -84          | -79          | -507              |
| Kookmin Bank         | 96      | -19          | -31          | -9                |
| Unicredit            | 171     | -35          | -62          | -205              |
| RBS                  | 331     | -39          | -132         | 162               |
| Citi                 | 137     | -27          | -40          | 27                |

Источник: Bloomberg



## Долговые бумаги

### Международные облигации

| Эмитент       | Объем вып-ка млн | Вал | Купон |      | Дата вып-ка | Дата погаш. | Дюр лет | Спрос* |          |                 |                 | Предложение* |          |                 | Кред 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 | Деф   | 7,9  | фев-07      | фев-12      | 2,4     | 20,0   | 107,0    | N/A             | 2 916           | 25,0         | 88,5     | N/A             | C   Ca / *-   N.R.                  |
| Альянс Банк   | 250              | USD | Деф   | N/A  | апр-06      | апр-11      | 1,6     | 20,0   | 140,1    | N/A             | 7 200           | 25,0         | 117,1    | N/A             | C   Ca / *-   N.R.                  |
| Альянс Банк   | 350              | USD | Деф   | 9,3  | сен-06      | сен-13      | 2,8     | 20,0   | 68,1     | N/A             | 2 862           | 25,0         | 57,8     | N/A             | C   Ca / *-   N.R.                  |
| Альянс Банк   | 200              | USD | Фикс  | 9,0  | ноя-05      | ноя-10      | 1,1     | 20,3   | 195,2    | N/A             | 14 035          | 25,5         | 160,2    | N/A             | C   Ca / *-   N.R.                  |
| Астана-Финанс | 175              | USD | Деф   | 9,0  | ноя-06      | ноя-11      | 2,0     | 14,0   | 133,0    | N/A             | N/A             | 19,0         | 108,4    | N/A             | C   Ca / *-   N.R.                  |
| АТФ Банк      | 100              | USD | Плав  | 10,0 | ноя-06      | N/A         | 4,3     | 51,0   | 18,7     | -1,5            | N/A             | 58,0         | 16,3     | -23,7           | N.R.   Ba3   NR                     |
| АТФ Банк      | 200              | USD | Фикс  | 8,1  | окт-05      | окт-10      | 1,2     | 90,5   | 16,9     | 61,6            | -572            | 95,0         | 12,6     | -39,2           | BBB   Ba1   NR                      |
| АТФ Банк      | 200              | USD | Фикс  | 8,9  | ноя-04      | ноя-09      | 0,3     | 97,0   | 20,0     | -113,1          | -128            | 102,5        | -0,2     | -114,7          | BBB   Ba1   NR                      |
| АТФ Банк      | 350              | USD | Фикс  | 9,0  | май-06      | май-16      | 4,8     | 72,5   | 15,7     | -81,8           | -305            | 77,2         | 14,4     | -61,9           | BBB   Ba1   NR                      |
| АТФ Банк      | 450              | USD | Фикс  | 9,3  | фев-07      | фев-14      | 3,5     | 74,0   | 17,8     | 3,2             | -405            | 78,5         | 16,1     | -16,0           | BBB   Ba1   NR                      |
| АТФ Банк      | 200              | USD | Фикс  | 9,3  | апр-05      | апр-12      | 2,3     | 80,8   | 18,6     | -7,9            | -294            | 85,0         | 16,3     | -74,3           | BBB   Ba1   NR                      |
| БТА Банк      | 400              | USD | Фикс  | 8,0  | мар-04      | мар-14      | 2,6     | 21,0   | 59,5     | -196,7          | 2 282           | 24,0         | 53,9     | 15,7            | C   Ca / *-   D                     |
| БТА Банк      | 200              | GBP | Фикс  | 7,1  | дек-06      | дек-09      | 0,4     | 20,8   | 829,9    | 2 228,4         | N/A             | 24,3         | 697,1    | 3 590,1         | C   Ca / *-   D                     |
| БТА Банк      | 250              | USD | Фикс  | 7,8  | апр-06      | апр-13      | 2,5     | 21,3   | 67,9     | -276,5          | 2 824           | 23,8         | 62,5     | -233,9          | C   Ca / *-   D                     |
| БТА Банк      | 600              | USD | Фикс  | 7,9  | июн-03      | июн-10      | 0,8     | 22,5   | 309,1    | -420,5          | 24 944          | 25,0         | 278,1    | 254,2           | C   Ca / *-   D                     |
| БТА Банк      | 350              | USD | Фикс  | 8,5  | фев-05      | фев-15      | 2,5     | 20,5   | 56,4     | 14,4            | 2 324           | 23,5         | 50,8     | 172,8           | C   Ca / *-   D                     |
| БТА Банк      | 1000             | USD | Фикс  | 8,3  | январь-07   | январь-37   | 3,3     | 20,5   | 40,2     | -103,1          | 1 778           | 22,5         | 36,7     | -22,5           | C   Ca / *-   D                     |
| Народный банк | 700              | USD | Фикс  | 7,3  | май-07      | май-17      | 5,4     | 62,4   | 15,8     | -63,1           | -239            | 66,1         | 14,7     | -62,1           | B+   Ba2   B+                       |
| Народный банк | 300              | USD | Фикс  | 7,8  | май-06      | май-13      | 3,2     | 77,6   | 15,8     | -42,7           | -240            | 81,6         | 14,2     | -50,7           | B+   Ba2   B+                       |
| Народный банк | 200              | USD | Фикс  | 8,1  | окт-04      | окт-09      | 0,2     | 97,0   | 24,4     | -237,7          | 361             | 101,0        | 2,7      | -287,5          | B+   Ba2   B+                       |
| Народный банк | 500              | USD | Фикс  | 9,3  | апр-08      | окт-13      | 3,4     | 81,4   | 15,4     | -221,2          | -246            | 84,9         | 14,1     | -89,2           | B+   Ba2   B+                       |
| ИнтерГаз      | 600              | USD | Фикс  | 6,4  | май-07      | май-17      | 5,9     | 75,0   | 11,3     | -16,9           | -436            | 78,7         | 10,4     | -6,8            | BB+   Baa2   BB-                    |
| ИнтерГаз      | 250              | USD | Фикс  | 6,9  | ноя-04      | ноя-11      | 2,1     | 83,3   | 16,0     | 505,1           | N/A             | 94,8         | 9,5      | 2,1             | BB+   Baa2   BB-                    |
| Казком        | 300              | EUR | Фикс  | 5,1  | мар-06      | мар-11      | 1,6     | 66,3   | 35,3     | -231,6          | N/A             | 70,8         | 29,9     | -270,1          | B-   Ba3   B                        |
| Казком        | 750              | EUR | Фикс  | 6,9  | фев-07      | фев-17      | 5,3     | 53,5   | 18,9     | -59,5           | N/A             | 57,1         | 17,5     | -39,5           | B-   Ba3   B                        |
| Казком        | 500              | USD | Фикс  | 7,5  | ноя-06      | ноя-16      | 5,1     | 59,2   | 17,6     | -18,1           | -778            | 63,4         | 16,2     | 31,4            | B-   Ba3   B                        |
| Казком        | 500              | USD | Фикс  | 7,0  | ноя-04      | ноя-09      | 0,3     | 89,0   | 54,7     | -1 773,4        | 2 853           | 94,0         | 31,6     | -1 266,8        | B-   Ba3   B                        |
| Казком        | 350              | GBP | Фикс  | 7,6  | фев-07      | фев-12      | 2,3     | 64,6   | 29,0     | -274,8          | N/A             | 66,0         | 27,9     | -149,6          | B-   Ba3   B                        |
| Казком        | 400              | USD | Фикс  | 7,9  | апр-04      | апр-14      | 3,6     | 60,1   | 21,9     | -100,4          | -291            | 64,8         | 19,7     | -100,9          | B-   Ba3   B                        |
| Казком        | 500              | USD | Фикс  | 8,5  | апр-03      | апр-13      | 3,0     | 62,0   | 24,7     | -130,5          | -198            | 66,4         | 22,3     | -95,1           | B-   Ba3   B                        |
| Казком        | 250              | USD | Плав  | 8,5  | июн-07      | июн-17      | 2,4     | 46,0   | 23,6     | -124,6          | -1 583          | 55,5         | 19,4     | -177,9          | CC   N.R.   CCC+                    |
| Казком        | 500              | USD | Фикс  | 8,0  | ноя-05      | ноя-15      | 4,5     | 61,3   | 18,8     | -54,0           | -753            | 64,8         | 17,5     | -73,3           | B-   Ba3   B                        |
| Казком        | 200              | USD | Плав  | 8,6  | июль-06     | июль-16     | 1,8     | 46,5   | 24,6     | -73,6           | N/A             | 52,3         | 21,8     | -38,7           | CC   B1   CCC+                      |
| Казком        | 100              | USD | Плав  | 9,2  | ноя-05      | N/A         | 3,7     | 38,5   | 22,3     | -0,9            | N/A             | 45,0         | 18,7     | 19,7            | CC   B3   CCC                       |
| Каз Тем Жолы  | 450              | USD | Фикс  | 6,5  | май-06      | май-11      | 1,7     | 93,0   | 10,9     | -128,7          | -1 031          | 96,4         | 8,7      | -132,8          | BBB-   Baa3   BB+ / *-              |
| Каз Тем Жолы  | 350              | USD | Фикс  | 7,0  | май-06      | май-16      | 5,2     | 77,0   | 12,1     | -45,0           | N/A             | 81,5         | 10,9     | -42,0           | BBB-   Baa3   BB+ / *-              |
| КазХолд       | 200              | USD | Фикс  | 9,4  | ноя-06      | ноя-13      | 3,4     | 79,5   | 16,2     | 21,7            | N/A             | 85,0         | 14,2     | -16,0           | CC / *+   N.R.   N.R.               |
| КазМунайГаз   | 1400             | USD | Фикс  | 8,4  | июль-08     | июль-13     | 3,4     | 92,3   | 10,8     | -84,1           | -438            | 93,8         | 10,3     | -84,2           | BBB-   Baa2   BB+                   |
| КазМунайГаз   | 1600             | USD | Фикс  | 9,1  | июль-08     | июль-18     | 6,1     | 88,7   | 11,1     | -145,5          | -474            | 91,3         | 10,7     | -98,4           | BBB-   Baa2   BB+                   |
| Тенгизшеврл   | 1100             | USD | Фикс  | 6,1  | ноя-04      | ноя-14      | 4,5     | 91,0   | 8,3      | -21,4           | -762            | 94,3         | 7,5      | 10,7            | BBB-   Baa3   N.R.                  |
| Темир банк    | 500              | USD | Фикс  | 9,5  | май-07      | май-14      | 2,5     | 20,0   | 65,4     | 13,1            | 1 312           | 25,8         | 54,0     | 11,6            | C   Ca / *-   B+e                   |
| Темир банк    | 300              | USD | Фикс  | 9,0  | ноя-06      | ноя-11      | 1,8     | 22,8   | 99,8     | -944,7          | 4 332           | 26,8         | 87,6     | 818,7           | C   Ca / *-   C / *-                |
| ЦентрКредит   | 500              | USD | Фикс  | 8,6  | январь-07   | январь-14   | 3,7     | 70,3   | 18,7     | -60,4           | -1 891          | 73,3         | 17,4     | -19,3           | B   Ba3   N.R.                      |
| ЦентрКредит   | 300              | USD | Фикс  | 8,0  | фев-06      | фев-11      | 1,4     | 81,2   | 23,6     | -45,1           | -2 288          | 86,2         | 19,0     | -43,8           | B   Ba3   N.R.                      |

\*Данные на 27/07/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), кроме Астаны Финанс, для которой источник информации по ценам CSEM (Credit Suisse Emerging Markets)  
Источник: Bloomberg

## Внутренние облигации

### Фиксированная ставка

| Долговой инструмент       | Объем выпуска, млн тг. | Купон. ставка % | Срок до погаш, годы | Последняя сделка |          |          | Текущий спрос* |          |                 | Текущее предложение* |          |                 |
|---------------------------|------------------------|-----------------|---------------------|------------------|----------|----------|----------------|----------|-----------------|----------------------|----------|-----------------|
|                           |                        |                 |                     | Цена             | Доход, % | Дата     | Цена           | Доход, % | Изм-е 1 нед. бп | Цена                 | Доход, % | Изм-е 1 нед. бп |
| Central Asia Cement B1    | 2 700                  | 9,0             | 2,0                 | 56,79            | 40,0     | 15.05.09 | 66,83          | 32,5     | N/A             | 69,03                | 30,5     | N/A             |
| Kaspi Bank B6             | 10 000                 | 8,5             | 5,8                 | 64,14            | 19,0     | 20.07.09 | 64,18          | 19,0     | N/A             | 69,58                | 17,0     | N/A             |
| Kazcat B1**               | 5 000                  | 10,0            | 3,4                 | 100,00           | 10,0     | 30.06.09 | 99,99          | 10,0     | N/A             | 102,88               | 9,0      | N/A             |
| Oilan Ltd.B1              | 500                    | 13,0            | 1,6                 | 97,11            | 14,8     | 10.04.09 | 90,69          | 20,0     | N/A             | 93,22                | 18,0     | N/A             |
| RESMI B1                  | 1 500                  | 12,0            | 0,4                 | 100,00           | 12,0     | 22.06.09 | 106,97         | 10,0     | N/A             | 114,60               | 8,0      | N/A             |
| RG Brands B4              | 1 500                  | 8,0             | 2,0                 | 74,96            | 24,0     | 10.07.09 | 75,34          | 24,0     | N/A             | 77,95                | 22,0     | N/A             |
| RG Brands B5              | 1 500                  | 8,0             | 3,2                 | 97,20            | 9,0      | 10.07.09 | 97,22          | 9,0      | N/A             | 102,83               | 7,0      | N/A             |
| RG Brands B6              | 2 000                  | 8,0             | 5,2                 | 90,10            | 10,5     | 24.07.09 | 95,87          | 9,0      | N/A             | 104,30               | 7,0      | N/A             |
| Акмола Курлыс Материал B1 | 5 000                  | 9,0             | 1,0                 | 101,13           | 8,1      | 09.02.09 | N/A            | N/A      | N/A             | N/A                  | N/A      | N/A             |
| Алматыемір B1             | 2 000                  | 12,0            | 3,3                 | N/A              | N/A      | N/A      | 102,65         | 11,0     | N/A             | 105,43               | 10,0     | N/A             |
| Альтер Финансы B1         | 2 500                  | 9,5             | 2,1                 | 98,83            | 10,0     | 24.12.08 | 93,78          | 13,0     | N/A             | 97,26                | 11,0     | N/A             |
| Альфа-Банк                | 3 000                  | 12,0            | 1,6                 | 100,26           | 11,8     | 21.07.09 | 100,26         | 11,8     | N/A             | 101,70               | 10,8     | N/A             |
| Альянс Банк B1            | 3 000                  | 9,0             | 0,4                 | 74,04            | 65,0     | 05.05.09 | 81,50          | 67,0     | N/A             | 82,01                | 65,0     | N/A             |
| Альянс Банк B10           | 7 000                  | 9,8             | 5,3                 | 87,33            | 13,0     | 03.04.09 | 87,80          | 13,0     | N/A             | 95,05                | 11,0     | N/A             |
| Альянс Банк B12           | 7 000                  | 11,0            | 6,2                 | N/A              | N/A      | N/A      | 114,34         | 8,0      | N/A             | 114,34               | 8,0      | N/A             |
| Альянс Банк B13           | 5 000                  | 11,0            | 1,2                 | N/A              | N/A      | N/A      | 103,23         | 8,0      | N/A             | 104,35               | 7,0      | N/A             |
| Альянс Банк B14           | 15 000                 | 11,0            | 9,2                 | 106,00           | 10,0     | 13.04.09 | 84,74          | 14,0     | N/A             | 84,74                | 14,0     | N/A             |
| Альянс Банк B15           | 10 500                 | 9,0             | 5,6                 | 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             | 6,6                 | 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             | 7,6                 | 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             | 8,6                 | 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             | 9,6                 | 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             | 10,6                | 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             | 11,6                | 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             | 12,6                | 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             | 13,6                | 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             | 14,6                | 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             | 4,0                 | 69,26            | 20,0     | 20.07.09 | 65,26          | 22,0     | 200,0           | 69,32                | 20,0     | 200,0           |
| Альянс Банк B8            | 5 000                  | 8,5             | 2,4                 | 81,26            | 18,0     | 11.06.09 | 95,30          | 10,8     | N/A             | 99,45                | 8,8      | N/A             |
| Альянс Банк B9            | 10 000                 | 8,0             | 0,6                 | 100,66           | 7,0      | 11.06.09 | 99,43          | 9,0      | N/A             | 100,55               | 7,0      | N/A             |
| Астана Газ Сервис B1      | 289                    | 0,0             | 1,5                 | N/A              | N/A      | N/A      | 83,28          | 13,3     | 17,0            | 85,28                | 11,5     | 14,0            |
| Астана-Недв B2            | 10 000                 | 15,0            | 4,3                 | 99,97            | 15,0     | 05.06.09 | 99,94          | 15,0     | N/A             | 106,38               | 13,0     | N/A             |
| Астана-Финанс B10         | 500                    | 7,5             | 7,2                 | 81,73            | 11,0     | 08.10.08 | 71,12          | 14,0     | N/A             | 78,72                | 12,0     | N/A             |
| Астана-Финанс B11         | 10 000                 | 7,5             | 7,2                 | 64,63            | 15,9     | 10.07.09 | 28,61          | 35,5     | N/A             | 30,72                | 33,5     | N/A             |
| Астана-Финанс B12         | 8 000                  | 7,8             | 9,7                 | 67,56            | 14,0     | 07.07.09 | 26,56          | 34,0     | N/A             | 28,58                | 32,0     | N/A             |
| Астана-Финанс B22         | 10 000                 | 11,0            | 9,1                 | 99,96            | 11,0     | 12.12.08 | 100,02         | 11,0     | -1,0            | 112,27               | 9,0      | -56,0           |
| Астана-Финанс B8          | 500                    | 6,0             | 1,8                 | 53,00            | 44,0     | 21.05.09 | 44,32          | 61,0     | N/A             | 45,50                | 59,0     | N/A             |
| Астана-Финанс B9          | 9 000                  | 8,0             | 11,8                | 25,23            | 34,0     | 22.04.09 | 23,71          | 36,0     | N/A             | 25,34                | 34,0     | N/A             |
| АТФБанк B4                | 4 500                  | 8,5             | 5,3                 | 49,00            | 27,0     | 01.07.09 | 58,76          | 22,0     | N/A             | 63,27                | 20,0     | N/A             |
| Аэропорт Сары-Арка B1     | 1 000                  | 12,0            | 3,3                 | 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             | 1,4                 | 87,98            | 19,0     | 24.07.09 | 86,89          | 20,0     | N/A             | 87,98                | 19,0     | 100,0           |
| Банк ЦентрКредит B16      | 2 000                  | 8,0             | 0,8                 | 91,40            | 18,1     | 29.05.09 | 91,36          | 20,0     | N/A             | 92,71                | 18,0     | N/A             |
| Банк ЦентрКредит B17      | 5 000                  | 8,5             | 2,8                 | 98,73            | 9,0      | 17.06.09 | 98,76          | 9,0      | N/A             | 102,47               | 7,5      | N/A             |
| Банк ЦентрКредит B19      | 6 000                  | 11,0            | 8,9                 | 99,98            | 11,0     | 30.07.08 | 80,64          | 15,0     | N/A             | 89,59                | 13,0     | N/A             |
| БТА Банк B10              | 5 000                  | 11,0            | 6,1                 | N/A              | N/A      | N/A      | N/A            | N/A      | N/A             | N/A                  | N/A      | N/A             |
| БТА Банк B10              | 5 000                  | 11,0            | 6,1                 | N/A              | N/A      | N/A      | N/A            | N/A      | N/A             | N/A                  | N/A      | N/A             |
| БТА Банк B11              | 30 000                 | 9,0             | 5,7                 | N/A              | N/A      | N/A      | N/A            | N/A      | N/A             | N/A                  | N/A      | N/A             |

| Долговой инструмент     | Объем выпуска, млн тг. | Купон. ставка % | Срок до погаш. годы | Последняя сделка |           |          | Текущий спрос* |           |                 | Текущее предложение* |           |                 |
|-------------------------|------------------------|-----------------|---------------------|------------------|-----------|----------|----------------|-----------|-----------------|----------------------|-----------|-----------------|
|                         |                        |                 |                     | Цена             | Доходь, % | Дата     | Цена           | Доходь, % | Изм-е 1 нед. бп | Цена                 | Доходь, % | Изм-е 1 нед. бп |
| БТА Банк В11            | 30 000                 | 9,0             | 5,7                 | 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             | 6,6                 | 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             | 6,6                 | 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             | 7,6                 | 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             | 7,6                 | 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             | 8,6                 | 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             | 8,6                 | 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             | 9,6                 | 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             | 9,6                 | 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             | 10,6                | 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             | 10,6                | 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             | 11,6                | 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             | 11,6                | 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             | 12,6                | 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             | 12,6                | 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             | 13,6                | 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             | 13,6                | 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             | 0,8                 | 76,86            | 36,0      | 01.04.09 | 82,09          | 38,0      | N/A             | 83,15                | 36,0      | N/A             |
| БТА Банк В20            | 30 000                 | 9,0             | 14,6                | N/A              | N/A       | N/A      | N/A            | N/A       | N/A             | N/A                  | N/A       | N/A             |
| БТА Банк В20            | 30 000                 | 9,0             | 14,6                | 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             | 5,6                 | 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             | 6,6                 | 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             | 7,6                 | 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             | 8,6                 | 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             | 9,6                 | 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             | 10,6                | 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             | 11,6                | 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             | 12,6                | 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             | 13,6                | 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             | 14,7                | 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             | 6,4                 | 30,39            | 34,0      | 08.05.09 | 31,09          | 34,0      | N/A             | 33,42                | 32,0      | N/A             |
| БТА Банк В7             | 125 000                | 7,0             | 26,9                | 18,90            | 37,0      | 22.07.09 | 18,39          | 38,0      | N/A             | 18,89                | 37,0      | 1 923,0         |
| БТА Банк В9             | 100 000                | 11,0            | 8,9                 | 100,04           | 11,0      | 15.07.09 | 99,98          | 11,0      | N/A             | 112,09               | 9,0       | -1,0            |
| БТА Ипотека В12         | 1 000                  | 7,0             | 7,0                 | 46,46            | 22,0      | 25.03.09 | 45,49          | 23,0      | N/A             | 49,71                | 21,0      | N/A             |
| БТА Ипотека В13         | 1 000                  | 7,0             | 7,4                 | 39,48            | 25,0      | 19.03.09 | 39,63          | 25,5      | N/A             | 43,24                | 23,5      | N/A             |
| БТА Ипотека В13         | 1 000                  | 7,0             | 7,4                 | 39,48            | 25,0      | 19.03.09 | 39,63          | 25,5      | N/A             | 43,24                | 23,5      | N/A             |
| БУРЛИНГАЗСТРОЙ В1       | 3 000                  | 10,0            | 3,0                 | 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            | 6,1                 | 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            | 2,2                 | 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             | 0,6                 | 95,34            | 13,0      | 25.06.09 | 95,60          | 13,5      | -650,0          | 96,69                | 11,5      | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В11    | 5 000                  | 6,9             | 5,7                 | 70,32            | 13,8      | 15.07.08 | 72,67          | 14,0      | N/A             | 79,32                | 12,0      | N/A             |
| КазАгроФинанс В2        | 10 000                 | 13,0            | 4,6                 | N/A              | N/A       | N/A      | 110,87         | 10,0      | N/A             | 119,00               | 8,0       | N/A             |
| Казахстан Кагазы В4     | 12 000                 | 12,0            | 4,1                 | 91,90            | 14,5      | 20.02.09 | 110,13         | 9,0       | N/A             | 113,78               | 8,0       | N/A             |
| Казинвестбанк В4        | 12 000                 | 10,0            | 1,5                 | N/A              | N/A       | N/A      | N/A            | N/A       | N/A             | N/A                  | N/A       | N/A             |
| Казинвестбанк В3        | 6 100                  | 10,0            | 1,0                 | 95,74            | 14,0      | 09.06.09 | 96,18          | 14,0      | N/A             | 98,06                | 12,0      | N/A             |
| Казкоммерц Инвест В1    | 4 000                  | 8,0             | 1,1                 | 89,44            | 16,0      | 23.02.09 | 90,22          | 18,0      | N/A             | 92,06                | 16,0      | N/A             |
| Казя Ипотечная Ко В18   | 5 000                  | 11,0            | 3,3                 | 103,13           | 10,0      | 15.01.09 | 98,61          | 11,5      | N/A             | 104,20               | 9,5       | N/A             |
| Кар Завод Асб Изд В2    | 1 500                  | 10,0            | 2,4                 | 63,10            | 32,0      | 04.05.09 | 70,25          | 28,0      | N/A             | 72,93                | 26,0      | N/A             |
| Караганды Жарык В1      | 700                    | 14,0            | 1,4                 | 49,10            | 87,0      | 15.07.09 | 49,65          | 87,0      | N/A             | 50,42                | 85,0      | N/A             |
| КОМБИСНАБ В1            | 2 500                  | 15,0            | 3,9                 | 99,99            | 15,0      | 20.02.09 | N/A            | N/A       | N/A             | N/A                  | N/A       | N/A             |
| Конденсат В1            | 3 000                  | 8,8             | 2,4                 | 39,71            | 103,5     | 21.07.09 | 67,41          | 43,6      | 89,0            | 68,42                | 42,1      | 88,0            |
| Концерн "Цесна-Астык В1 | 3 000                  | 9,0             | 2,4                 | 86,01            | 16,3      | 23.07.09 | N/A            | N/A       | N/A             | N/A                  | N/A       | N/A             |



| Долговой инструмент       | Объем выпуска, млн тг. | Купон. ставка % | Срок до погаш, годы | Последняя сделка |          |          | Текущий спрос* |          |                 | Текущее предложение* |          |                 |
|---------------------------|------------------------|-----------------|---------------------|------------------|----------|----------|----------------|----------|-----------------|----------------------|----------|-----------------|
|                           |                        |                 |                     | Цена             | Доход, % | Дата     | Цена           | Доход, % | Изм-е 1 нед. бп | Цена                 | Доход, % | Изм-е 1 нед. бп |
| КСМК-2 В1                 | 1 500                  | 12,0            | 1,4                 | 97,00            | 14,1     | 19.05.09 | 94,96          | 16,0     | N/A             | 97,35                | 14,0     | N/A             |
| ЛОГИКОМ В2                | 1 700                  | 11,0            | 4,4                 | 100,00           | 11,0     | 03.07.09 | 102,43         | 10,3     | N/A             | 109,83               | 8,3      | N/A             |
| Мангис Расп Элект Ко В2   | 500                    | 13,0            | 1,1                 | 96,07            | 17,0     | 14.07.09 | 96,17          | 17,0     | N/A             | 98,04                | 15,0     | N/A             |
| Мангис Расп Элект Ко В3   | 700                    | 12,0            | 2,3                 | 92,07            | 16,0     | 28.05.09 | 90,79          | 17,0     | N/A             | 94,26                | 15,0     | N/A             |
| Мангис Расп Элект Ко В4   | 500                    | 12,0            | 2,8                 | 108,19           | 9,0      | 06.01.09 | 93,43          | 15,0     | N/A             | 95,51                | 14,0     | N/A             |
| Мангис Расп Элект Ко В5   | 800                    | 16,0            | 3,5                 | 109,84           | 12,5     | 10.07.09 | 109,77         | 12,5     | N/A             | 115,94               | 10,5     | N/A             |
| Народный банк В13         | 5 000                  | 13,0            | 9,3                 | 95,54            | 13,9     | 23.07.09 | 94,84          | 14,0     | N/A             | 105,46               | 12,0     | N/A             |
| Народный банк В7          | 4 000                  | 7,5             | 5,4                 | 62,03            | 19,0     | 24.07.09 | 62,03          | 19,0     | N/A             | 67,13                | 17,0     | N/A             |
| Народный банк В9          | 3 000                  | 7,5             | 5,9                 | 55,58            | 20,5     | 06.05.09 | 56,42          | 20,5     | N/A             | 61,28                | 18,5     | N/A             |
| НГСК КазСтройСервис В1    | 3 000                  | 9,0             | 1,6                 | 87,75            | 18,3     | 15.07.09 | 87,03          | 19,0     | N/A             | 89,43                | 17,0     | N/A             |
| Нурбанк В5                | 5 000                  | 7,5             | 6,8                 | 59,93            | 17,7     | 15.05.09 | 49,93          | 22,0     | N/A             | 54,50                | 20,0     | N/A             |
| Нурбанк В7                | 10 000                 | 11,0            | 4,3                 | 90,44            | 14,0     | 02.07.09 | 106,95         | 9,0      | N/A             | 114,55               | 7,0      | N/A             |
| ОРДА кредит В1            | 500                    | 12,0            | 0,2                 | 99,52            | 14,0     | 24.07.09 | 99,47          | 14,2     | -10,0           | 99,90                | 12,4     | -13,0           |
| ОРДА кредит В2            | 1 500                  | 12,0            | 3,5                 | 89,50            | 16,0     | 14.07.09 | 86,52          | 17,3     | 2,0             | 90,40                | 15,7     | 2,0             |
| ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС В1   | 2 000                  | 9,0             | 1,4                 | 94,75            | 13,1     | 15.07.09 | 93,75          | 14,0     | N/A             | 96,18                | 12,0     | N/A             |
| Продоволье Контракт Ко В2 | 15 000                 | 8,0             | 3,6                 | 85,66            | 13,0     | 29.05.09 | 86,08          | 13,0     | N/A             | 91,29                | 11,0     | N/A             |
| Самрук-Казына В1          | 40 500                 | 4,0             | 6,1                 | 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             | 14,6                | 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             | 6,6                 | 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             | 7,6                 | 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             | 8,6                 | 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             | 10,1                | 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             | 10,6                | 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             | 11,6                | 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             | 12,6                | 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             | 13,6                | 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            | 0,9                 | 97,35            | 14,0     | 13.07.09 | 97,41          | 14,0     | N/A             | 99,12                | 12,0     | N/A             |
| Темірбанк В12             | 8 000                  | 9,0             | 0,7                 | 89,37            | 19,0     | 19.01.09 | 92,27          | 21,0     | N/A             | 93,48                | 19,0     | N/A             |
| Темірбанк В13             | 8 000                  | 9,0             | 2,7                 | 90,17            | 13,0     | 26.03.09 | 86,94          | 15,0     | N/A             | 91,03                | 13,0     | N/A             |
| Темірбанк В14             | 6 000                  | 9,5             | 6,7                 | 102,47           | 9,0      | 09.07.09 | 102,46         | 9,0      | N/A             | 105,02               | 8,5      | N/A             |
| ТЕМА Ко. В1               | 1 000                  | 11,0            | 1,0                 | 89,94            | 16,0     | 14.02.08 | 95,33          | 16,0     | N/A             | 97,16                | 14,0     | N/A             |
| Ульбин Металл Завод В2    | 2 000                  | 8,0             | 3,4                 | 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            | 9,4                 | 97,30            | 13,0     | 20.07.09 | 97,30          | 13,0     | N/A             | 102,73               | 12,0     | N/A             |
| Цеснабанк В2              | 3 000                  | 9,0             | 3,0                 | 68,35            | 24,2     | 15.07.09 | 67,26          | 25,0     | N/A             | 70,52                | 23,0     | N/A             |
| Цеснабанк В4              | 3 000                  | 8,0             | 1,9                 | 66,75            | 32,0     | 26.06.09 | 66,67          | 33,0     | N/A             | 68,74                | 31,0     | N/A             |
| Цеснабанк В7              | 4 000                  | 7,5             | 18,0                | 122,70           | 5,5      | 26.06.09 | 100,00         | 7,5      | N/A             | 122,66               | 5,5      | N/A             |
| ЭКОТОН+ В1                | 1 000                  | 10,0            | 2,2                 | 44,90            | 56,0     | 20.07.09 | 27,14          | 92,0     | 3 800,0         | 27,86                | 90,0     | 3 800,0         |
| Эксимбанк Казахстан В1    | 10 000                 | 9,0             | 4,3                 | 76,23            | 17,0     | 24.07.09 | N/A            | N/A      | N/A             | 78,78                | 16,0     | -100,0          |
| Эксимбанк Казахстан В2    | 10 000                 | 9,0             | 2,9                 | 87,42            | 14,5     | 24.07.09 | N/A            | N/A      | N/A             | 88,48                | 14,0     | N/A             |

\*Данные по доходности на 27.07.2009

Источник: Kase

## Плавающая ставка

| Долговой инструмент        | Объем выпуска 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            | 3,2                 | 56,98            | 34,0     | 14.07.09 | 57,22          | 34,0      | N/A             | 57,22                | 34,0      | 200,0           |
| Dent-Lux(Дент-Люкс) B1     | 500                   | 15,0            | 1,3                 | 70,79            | 49,8     | 15.07.09 | N/A            | N/A       | N/A             | N/A                  | N/A       | N/A             |
| JPMorganE1                 | 1 320                 | 0,0             | 6,6                 | 96,06            | 11,2     | 19.01.09 | 97,03          | 7,3       | 2,0             | 111,03               | 4,7       | 2,0             |
| Kaspi Bank B4              | 7 000                 | 9,8             | 1,8                 | 82,04            | 22,0     | 20.07.09 | 82,12          | 22,0      | N/A             | 84,74                | 20,0      | N/A             |
| Kaspi Bank B5              | 3 500                 | 9,4             | 2,5                 | 78,36            | 22,0     | 06.05.09 | 76,79          | 22,0      | N/A             | 79,97                | 20,0      | N/A             |
| Kaspi Bank B7              | 5 000                 | 11,3            | 8,9                 | 92,22            | 13,5     | 17.04.09 | 86,49          | 14,0      | N/A             | 96,21                | 12,0      | N/A             |
| SAT & Co B1                | 15 000                | 9,6             | 5,4                 | 98,34            | 10,0     | 09.07.09 | 98,34          | 10,0      | N/A             | 102,53               | 9,0       | N/A             |
| VITA B4                    | 5 000                 | 10,5            | 0,7                 | 76,45            | 50,0     | 08.07.09 | 75,33          | 55,0      | N/A             | 76,21                | 53,0      | N/A             |
| АБДИ Компани B1            | 9 000                 | 10,5            | 3,5                 | 27,89            | 70,0     | 24.07.09 | N/A            | N/A       | N/A             | 33,00                | 60,3      | 3 825,0         |
| Аграрная кредитная корп B1 | 3 000                 | 9,0             | 3,0                 | 83,90            | 15,9     | 22.07.09 | 85,74          | 15,0      | -100,0          | 90,19                | 13,0      | -100,0          |
| АЗИЯ АВТО B1               | 1 000                 | 9,5             | 0,4                 | 98,93            | 11,0     | 07.04.09 | 99,95          | 9,0       | N/A             | 100,80               | 7,0       | N/A             |
| АЗИЯ АВТО B2**             | 2 000                 | 9,4             | 0,8                 | 99,99            | 9,5      | 02.04.09 | 89,02          | 26,0      | N/A             | 90,23                | 24,0      | N/A             |
| Азия-Электрик B1           | 1 000                 | 14,0            | 0,7                 | 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            | 2,3                 | 25,21            | 98,0     | 24.07.09 | N/A            | N/A       | N/A             | 25,21                | 98,0      | 800,0           |
| Астана-Финанс B15          | 8 000                 | 12,0            | 13,7                | 128,39           | 8,5      | 02.03.09 | 114,70         | 10,0      | N/A             | 132,86               | 8,0       | N/A             |
| Астана-Финанс B16          | 30 000                | 12,0            | 13,8                | 96,08            | 12,6     | 21.07.09 | 96,08          | 12,6      | N/A             | 96,71                | 12,5      | N/A             |
| Астана-Финанс B23          | 5 000                 | 12,0            | 2,1                 | 104,08           | 10,0     | 22.04.09 | 103,74         | 10,0      | N/A             | 107,63               | 8,0       | N/A             |
| Астана-Финанс B24          | 5 000                 | 12,0            | 4,1                 | 107,13           | 10,0     | 18.02.09 | 106,63         | 10,0      | N/A             | 113,78               | 8,0       | N/A             |
| Астана-Финанс B4           | 2 000                 | 11,2            | 1,8                 | 60,03            | 45,0     | 07.07.09 | 46,82          | 65,0      | N/A             | 48,00                | 63,0      | N/A             |
| Астана-Финанс B5           | 5 000                 | 10,8            | 0,5                 | 68,43            | 101,3    | 07.07.09 | 65,90          | 122,0     | N/A             | 66,30                | 120,0     | N/A             |
| Астана-Финанс B6           | 2 000                 | 10,9            | 2,9                 | 40,00            | 55,0     | 26.05.09 | 32,27          | 66,0      | N/A             | 33,40                | 64,0      | N/A             |
| Астана-Финанс B7           | 8 000                 | 10,9            | 5,9                 | 25,12            | 57,6     | 21.05.09 | 24,79          | 54,0      | N/A             | 25,98                | 52,0      | N/A             |
| Атамекен-Агро B2**         | 11 000                | 17,0            | 9,0                 | 95,55            | 18,0     | 02.07.09 | 87,66          | 20,0      | N/A             | 95,60                | 18,0      | N/A             |
| АТФБанк B5                 | 13 000                | 10,9            | 2,8                 | 79,06            | 21,0     | 16.07.09 | 77,43          | 22,0      | N/A             | 80,97                | 20,0      | N/A             |
| АТФБанк B6                 | 13 000                | 10,0            | 4,6                 | 60,49            | 24,9     | 23.07.09 | 66,35          | 22,0      | N/A             | 70,81                | 20,0      | N/A             |
| Банк ЦентрКредит B10       | 3 000                 | 10,0            | 6,2                 | 52,82            | 25,0     | 14.07.09 | 55,70          | 23,6      | 3,0             | 60,19                | 21,6      | 3,0             |
| Банк ЦентрКредит B11       | 2 000                 | 9,9             | 6,4                 | 90,34            | 12,0     | 29.07.08 | 52,15          | 25,4      | 3,0             | 56,30                | 23,4      | 2,0             |
| Банк ЦентрКредит B13       | 4 000                 | 10,5            | 6,7                 | 62,36            | 20,0     | 29.05.09 | 50,29          | 25,5      | 3,0             | 54,38                | 23,5      | 2,0             |
| Банк ЦентрКредит B14       | 5 000                 | 10,0            | 7,2                 | 46,00            | 27,0     | 23.06.09 | 45,50          | 27,4      | 3,0             | 49,18                | 25,4      | 3,0             |
| Банк ЦентрКредит B15       | 3 000                 | 10,0            | 7,8                 | 102,31           | 9,3      | 29.06.09 | 101,05         | 9,5       | N/A             | 112,74               | 7,5       | N/A             |
| Банк ЦентрКредит B18       | 5 000                 | 13,0            | 13,4                | 126,79           | 9,4      | 23.07.09 | 126,15         | 9,5       | N/A             | 145,90               | 7,5       | N/A             |
| Банк ЦентрКредит B20       | 3 500                 | 12,0            | 14,3                | 93,53            | 13,0     | 22.06.09 | 93,53          | 13,0      | N/A             | 133,71               | 8,0       | N/A             |
| Банк ЦентрКредит B3        | 2 000                 | 14,4            | 0,9                 | 97,11            | 18,1     | 24.07.09 | 95,58          | 20,1      | 11,0            | 97,11                | 18,1      | 7,0             |
| Банк ЦентрКредит B4        | 2 000                 | 12,0            | 2,2                 | 86,01            | 20,0     | 26.06.09 | 86,40          | 20,0      | N/A             | 89,55                | 18,0      | N/A             |
| Банк ЦентрКредит B6        | 1 300                 | 10,4            | 5,4                 | 83,54            | 16,5     | 11.03.09 | 69,02          | 20,0      | N/A             | 74,31                | 18,0      | N/A             |
| Банк ЦентрКредит B7        | 2 000                 | 9,9             | 5,8                 | 60,86            | 22,0     | 17.06.09 | 50,93          | 27,0      | 4,0             | 54,70                | 25,0      | 3,0             |
| Банк ЦентрКредит B8        | 2 000                 | 10,0            | 6,1                 | 80,00            | 14,9     | 09.01.09 | 65,72          | 20,0      | N/A             | 71,17                | 18,0      | N/A             |
| Банк ЦентрКредит B9        | 4 500                 | 9,7             | 6,1                 | 48,10            | 27,8     | 10.07.09 | 47,96          | 28,0      | N/A             | 51,52                | 26,0      | N/A             |
| Батыс транзит B1**         | 18 830                | 9,2             | 9,7                 | 95,89            | 9,9      | 24.07.09 | 95,00          | 10,0      | -185,0          | 107,71               | 8,0       | N/A             |
| БТА Банк B3                | 7 500                 | 10,7            | 4,3                 | 43,03            | 46,0     | 04.05.09 | 35,29          | 47,0      | N/A             | 37,04                | 45,0      | N/A             |
| БТА Банк B4                | 14 000                | 10,9            | 4,9                 | 30,32            | 50,0     | 26.06.09 | 29,22          | 51,9      | N/A             | 30,56                | 50,0      | 11,0            |
| БТА Ипотека B1             | 500                   | 10,0            | 1,4                 | 43,23            | 80,1     | 21.07.09 | 42,95          | 81,1      | -100,0          | 43,89                | 79,1      | -100,0          |
| БТА Ипотека B11            | 10 000                | 6,3             | 7,0                 | 34,90            | 27,5     | 20.05.09 | 34,78          | 28,0      | N/A             | 37,82                | 26,0      | N/A             |
| БТА Ипотека B14            | 10 000                | 8,5             | 4,7                 | 82,37            | 13,7     | 14.07.09 | 78,61          | 15,0      | N/A             | 84,52                | 13,0      | N/A             |
| БТА Ипотека B16            | 14 000                | 13,5            | 8,7                 | 28,78            | 40,0     | 06.04.09 | 27,38          | 42,0      | -2,0            | 28,99                | 40,0      | -2,0            |
| БТА Ипотека B2             | 1 500                 | 10,2            | 5,2                 | 30,90            | 46,0     | 21.07.09 | 30,93          | 46,0      | N/A             | 32,61                | 44,0      | N/A             |
| БТА Ипотека B3             | 2 000                 | 9,4             | 2,4                 | 31,28            | 74,9     | 16.07.09 | 31,52          | 74,9      | N/A             | 32,18                | 73,5      | 60,0            |
| БТА Ипотека B4             | 2 000                 | 10,8            | 0,8                 | 39,81            | 170,0    | 13.07.09 | 40,90          | 171,0     | N/A             | 41,26                | 169,0     | N/A             |
| БТА Ипотека B5             | 4 000                 | 9,8             | 5,8                 | 26,79            | 48,0     | 14.07.09 | 26,18          | 49,0      | N/A             | 27,58                | 47,0      | N/A             |
| БТА Ипотека B6             | 2 000                 | 10,0            | 0,9                 | 52,26            | 76,0     | 24.03.09 | 60,97          | 78,0      | N/A             | 61,36                | 77,0      | 100,0           |

| Долговой инструмент  | Объем выпуска 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                 | 8,6             | 3,0                 | 31,74            | 61,0     | 24.07.09 | 30,61          | 63,0      | 199,0           | 31,75                | 61,0      | 199,0           |
| БТА Ипотека В8       | 7 000                 | 9,2             | 4,1                 | 53,15            | 29,5     | 30.06.09 | 47,95          | 33,5      | N/A             | 50,67                | 31,5      | N/A             |
| БТА Ипотека В9       | 4 000                 | 8,5             | 6,6                 | 24,78            | 44,5     | 21.07.09 | 23,45          | 46,5      | N/A             | 24,81                | 44,5      | N/A             |
| ГЛОТУР В2            | 9 000                 | 10,2            | 2,6                 | 106,57           | 7,6      | 23.04.09 | N/A            | N/A       | N/A             | N/A                  | N/A       | N/A             |
| Данабанк В1          | 1 000                 | 9,6             | 1,4                 | N/A              | N/A      | N/A      | 97,65          | 11,4      | N/A             | 100,25               | 9,4       | N/A             |
| Данабанк В2          | 3 000                 | 11,0            | 1,7                 | N/A              | N/A      | N/A      | 99,51          | 11,3      | N/A             | 102,59               | 9,3       | N/A             |
| Евразийский банк В2  | 3 000                 | 7,5             | 2,4                 | 101,10           | 7,0      | 03.07.09 | 101,07         | 7,0       | N/A             | 103,27               | 6,0       | N/A             |
| Евразийский банк В3  | 10 000                | 9,7             | 3,7                 | 74,19            | 19,8     | 15.07.09 | 73,90          | 20,0      | N/A             | 78,22                | 18,0      | N/A             |
| Евразийский банк В4  | 10 000                | 11,0            | 5,1                 | 93,09            | 12,9     | 23.07.09 | 92,67          | 13,0      | N/A             | 99,97                | 11,0      | N/A             |
| Евразийский банк В5  | 10 000                | 13,0            | 14,1                | 117,71           | 10,6     | 23.07.09 | 100,00         | 13,0      | N/A             | 136,60               | 8,5       | N/A             |
| Евразийский банк В7  | 5 000                 | 11,0            | 9,5                 | 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            | 14,2                | N/A              | N/A      | N/A      | N/A            | N/A       | N/A             | N/A                  | N/A       | N/A             |
| ЕРКА В1              | 2 500                 | 10,9            | 4,3                 | N/A              | N/A      | N/A      | 103,05         | 10,0      | N/A             | 110,35               | 8,0       | N/A             |
| Каз Дистриб Ко В1    | 1 000                 | 11,0            | 0,6                 | 98,19            | 14,1     | 16.07.09 | N/A            | N/A       | N/A             | N/A                  | N/A       | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В17 | 10 000                | 9,1             | 6,9                 | 108,46           | 7,5      | 24.07.09 | 108,46         | 7,5       | N/A             | 120,37               | 5,5       | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В12 | 5 000                 | 7,5             | 7,7                 | 72,54            | 13,0     | 23.12.08 | 69,89          | 14,0      | N/A             | 77,74                | 12,0      | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В16 | 5 000                 | 7,5             | 7,5                 | 92,80            | 8,8      | 23.07.09 | 91,96          | 9,0       | N/A             | 102,87               | 7,0       | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В2  | 3 000                 | 14,5            | 4,2                 | 103,08           | 13,5     | 15.07.09 | 84,80          | 20,0      | N/A             | 89,93                | 18,0      | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В3  | 5 000                 | 14,7            | 4,7                 | 84,22            | 20,0     | 17.07.09 | 84,26          | 20,0      | N/A             | 89,77                | 18,0      | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В4  | 5 000                 | 14,2            | 4,7                 | 82,78            | 20,0     | 23.07.09 | 82,79          | 20,0      | N/A             | 88,23                | 18,0      | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В6  | 5 000                 | 14,1            | 1,7                 | 100,84           | 13,5     | 24.06.09 | 91,80          | 20,0      | N/A             | 94,45                | 18,0      | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В7  | 5 000                 | 13,8            | 2,2                 | 100,50           | 13,5     | 15.07.09 | 89,36          | 20,0      | N/A             | 92,61                | 18,0      | N/A             |
| Каз Ипотечная Ко В8  | 5 000                 | 13,8            | 5,2                 | 84,77            | 18,5     | 21.07.09 | 84,67          | 18,5      | N/A             | 90,76                | 16,5      | N/A             |
| КазАгроФинанс В1     | 3 000                 | 9,2             | 2,4                 | 89,08            | 13,9     | 23.07.09 | 88,98          | 14,0      | N/A             | 92,80                | 12,0      | N/A             |
| Казахстан Кагазы В1  | 4 000                 | 13,0            | 0,6                 | 83,03            | 46,0     | 03.07.09 | 83,70          | 48,0      | N/A             | 84,47                | 46,0      | N/A             |
| Казахстан Кагазы В2  | 3 500                 | 10,2            | 1,7                 | 92,03            | 15,0     | 15.04.09 | 73,89          | 31,0      | N/A             | 75,97                | 29,0      | N/A             |
| Казахстан Кагазы В3  | 3 500                 | 12,0            | 4,1                 | 68,75            | 23,0     | 17.06.09 | 69,26          | 23,0      | N/A             | 73,44                | 21,0      | N/A             |
| Казинвестбанк В1     | 1 250                 | 10,9            | 3,4                 | 93,23            | 13,4     | 17.06.09 | 93,36          | 13,4      | N/A             | 98,60                | 11,4      | N/A             |
| Казкоммерцбанк В4    | 7 000                 | 11,0            | 5,7                 | 62,68            | 23,0     | 26.06.09 | 60,75          | 24,0      | N/A             | 65,25                | 22,0      | N/A             |
| Казкоммерцбанк В5    | 5 500                 | 9,5             | 6,1                 | 109,81           | 7,5      | 29.06.09 | 109,66         | 7,5       | N/A             | 120,54               | 5,5       | N/A             |
| Казкоммерцбанк В6    | 10 000                | 7,5             | 8,1                 | 83,50            | 10,5     | 19.06.09 | 83,73          | 10,5      | N/A             | 94,17                | 8,5       | N/A             |
| Казкоммерцбанк В7    | 10 000                | 9,0             | 9,3                 | 92,00            | 10,4     | 19.06.09 | 91,20          | 10,5      | N/A             | 103,15               | 8,5       | N/A             |
| КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1   | 4 000                 | 11,0            | 1,8                 | 106,97           | 8,9      | 30.06.06 | 104,60         | 8,0       | N/A             | 108,08               | 6,0       | N/A             |
| КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2   | 6 000                 | 9,4             | 1,9                 | 81,34            | 23,0     | 17.06.09 | 79,70          | 23,0      | N/A             | 82,32                | 21,0      | N/A             |
| Кедентранссервис     | 5 000                 | 18,3            | 2,7                 | 31,48            | 85,8     | 09.06.09 | 33,44          | 83,6      | 111,0           | 35,11                | 80,0      | -47,0           |
| КСМК-3 В1            | 1 300                 | 11,0            | 2,6                 | 46,00            | 46,3     | 07.04.09 | 45,71          | 50,0      | N/A             | 47,38                | 48,0      | N/A             |
| КСМК-3 В2            | 1 300                 | 11,0            | 3,3                 | 46,60            | 42,4     | 15.07.09 | 47,17          | 42,0      | N/A             | 47,17                | 42,0      | N/A             |
| ЛОГИКОМ В1           | 1 900                 | 11,0            | 1,1                 | 100,89           | 10,2     | 01.06.09 | 100,69         | 10,3      | N/A             | 102,79               | 8,3       | N/A             |
| Народный банк В10    | 5 000                 | 6,2             | 6,3                 | 64,67            | 14,5     | 31.03.09 | 60,64          | 16,5      | N/A             | 66,52                | 14,5      | N/A             |
| Народный банк В11    | 4 000                 | 6,0             | 6,7                 | 55,34            | 17,0     | 18.02.09 | 55,86          | 17,5      | N/A             | 61,50                | 15,5      | N/A             |
| Народный банк В12    | 10 000                | 13,0            | 8,2                 | 70,01            | 18,0     | 08.07.09 | 70,08          | 18,0      | N/A             | 77,08                | 16,0      | N/A             |
| Народный банк В14    | 5 000                 | 13,0            | 9,3                 | N/A              | N/A      | N/A      | 99,95          | 13,0      | N/A             | 111,41               | 11,0      | N/A             |
| Народный банк В4     | 5 000                 | 10,7            | 0,9                 | 93,98            | 18,0     | 24.07.09 | 92,81          | 19,5      | 150,0           | 94,37                | 17,5      | 150,0           |
| Народный банк В8     | 4 000                 | 9,8             | 5,7                 | 77,02            | 16,0     | 19.02.09 | 77,28          | 16,0      | N/A             | 83,81                | 14,0      | N/A             |
| Нурбанк В6           | 5 000                 | 12,9            | 5,5                 | 121,63           | 8,0      | 03.07.09 | 115,26         | N/A       | -800,0          | 125,66               | N/A       | -600,0          |
| Ордабасы В2          | 12 000                | 11,0            | 2,3                 | 32,74            | 78,0     | 24.07.09 | 31,84          | 80,0      | N/A             | N/A                  | N/A       | N/A             |
| Орнек XXI В1         | 4 000                 | 11,0            | 1,1                 | 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            | 2,3                 | 88,48            | 16,9     | 10.07.09 | 88,48          | 17,0      | N/A             | 91,93                | 15,0      | N/A             |
| Темірбанк В10        | 4 500                 | 8,5             | 7,3                 | 78,98            | 13,0     | 02.07.09 | 79,08          | 13,0      | N/A             | 87,60                | 11,0      | N/A             |
| Темірбанк В11        | 4 000                 | 9,0             | 12,3                | 99,98            | 9,0      | 13.07.09 | 99,98          | 9,0       | N/A             | 103,76               | 8,5       | N/A             |
| Темірбанк В17        | 6 000                 | 8,5             | 7,7                 | 73,33            | 14,0     | 27.11.08 | 97,24          | 9,0       | N/A             | 99,98                | 8,5       | N/A             |
| Темірбанк В4         | 5 000                 | 9,0             | 5,9                 | 93,71            | 9,0      | 12.01.06 | 87,48          | 12,0      | N/A             | 95,58                | 10,0      | N/A             |
| Темірбанк В6         | 4 000                 | 9,4             | 3,4                 | 45,10            | 40,0     | 13.07.09 | 45,33          | 40,0      | N/A             | 47,48                | 38,0      | N/A             |

| Долговой инструмент | Объем выпуска 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 В7        | 3 000                 | 10,3            | 5,8                 | 97,42            | 10,9     | 13.07.09 | 97,42          | 10,9      | N/A             | 106,26               | 8,9       | N/A             |
| Темірбанк В8        | 3 500                 | 9,8             | 2,8                 | 104,44           | 8,7      | 23.08.06 | 92,54          | 13,0      | N/A             | 97,10                | 11,0      | N/A             |
| Темірлизинг В1      | 500                   | 11,0            | 2,7                 | 45,06            | 50,0     | 15.07.09 | 45,32          | 50,0      | N/A             | 46,99                | 48,0      | N/A             |
| Торт-Кудык В1       | 2 000                 | 15,0            | 2,3                 | 101,18           | 14,5     | 30.10.08 | 112,06         | 9,0       | N/A             | 116,53               | 7,0       | N/A             |
| Химфарм В2          | 3 000                 | 13,9            | 3,7                 | N/A              | N/A      | N/A      | 91,69          | 17,0      | N/A             | 96,91                | 15,0      | N/A             |
| Цеснабанк В5        | 3 000                 | 9,9             | 4,9                 | 33,34            | 44,0     | 22.07.09 | 34,26          | 43,0      | N/A             | 36,16                | 41,0      | N/A             |
| Цеснабанк В6        | 4 000                 | 9,9             | 6,4                 | 100,00           | 10,0     | 11.06.09 | 99,52          | 10,0      | N/A             | 99,52                | 10,0      | 200,0           |

\*Данные по доходности на 27.07.2009

Источник: Kase

## Казахстанская фондовая биржа

| Компания                | Посл. цена (KZT) | Средневзвешен. цена за неделю | Измен-е 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                | 1971             | 1922,23                       | 13,52              | 13,9                   | 16809,0            | 395                  | 2673                |
| Kaspi Bank              | 4284             |                               |                    |                        | 550,2              | 4284                 | 5234                |
| Kaspi Bank p            | 1676             |                               |                    |                        | 5,0                | 1676                 | 2280                |
| KAZAKHMYS PLC           | 1930             | 1722,77                       | 7,47               | 449,3                  | 5815,3             | 370                  | 3520                |
| Kazcat                  | 7                |                               |                    |                        |                    | 4                    | 7                   |
| Kazcat                  | 7                |                               |                    |                        | 66,7               | 4                    | 7                   |
| KazTransCom             | 6700             |                               |                    |                        | 105,9              | 1417                 | 12000               |
| KazTransCom p           | 880              |                               |                    |                        | 0,7                | 800                  | 1700                |
| SKY SILK                |                  |                               |                    |                        |                    |                      |                     |
| Агентство "Хабар"***    | 21162            |                               |                    |                        |                    |                      |                     |
| АЗИЯ АВТО               | 175450           |                               |                    |                        | 116,2              |                      |                     |
| Актюб завод нефт оборуд | 1089             | 1089,00                       | -45,35             | 38,9                   | 4,3                | 1089                 | 10000               |
| Альянс Банк             | 1700             | 1700,00                       |                    | 0,1                    | 108,5              | 550                  | 20300               |
| Альянс Банк             | 2300             |                               |                    |                        |                    | 2200                 | 18000               |
| Альянс Банк p1          | 3500             |                               |                    |                        | 9,3                | 2000                 | 12000               |
| Алюминий Каз            | 1600             |                               |                    |                        |                    |                      |                     |
| Алюминий Каз p          | 48               |                               |                    |                        |                    |                      |                     |
| Астана-Недвижимость     | 12000            |                               |                    |                        | 79,5               |                      |                     |
| Астана-Недвижимость**   | 25000            |                               |                    |                        |                    |                      |                     |
| Астана-Финанс           | 3395             |                               |                    |                        |                    | 3395                 | 22728               |
| Астана-Финанс           | 16000            | 16000,00                      | -8,57              | 0,1                    | 500,1              | 16000                | 29500               |
| 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            |                               |                    |                        |                    |                      |                     |
| Банк ЦентрКредит        | 375              | 350,47                        | -9,95              | 8,8                    | 323,6              | 200                  | 2000                |
| БТА Банк                | 2000             | 2074,43                       | 4,33               | 5,7                    | 445,3              | 1202                 | 63153               |
| Великая Стена           | 315000           |                               |                    |                        | 25,6               | 250000               | 360311              |
| Данабанк                | 400              |                               |                    |                        | 5,3                | 400                  | 3550                |
| ЗАНГАР                  | 9871             |                               |                    |                        | 227,6              | 9871                 | 10000               |
| Каз Дистриб Ко          | 5000             |                               |                    |                        | 17,4               | 1150                 | 5000                |
| Каз Ипотечная Ко**      | 10916            |                               |                    |                        |                    | 10356                | 10916               |
| Казахтелеком            | 13200            | 13236,81                      | -1,40              | 9,0                    | 954,8              | 5000                 | 35984               |
| Казахтелеком p          | 6200             | 6200,00                       | -3,33              | 0,5                    | 16,6               | 1881                 | 15400               |
| Казинвестбанк           | 190              |                               |                    |                        | 86,7               | 190                  | 308                 |
| Казкоммерцбанк          | 306              | 306,00                        | -1,55              | 0,1                    | 1164,9             | 190                  | 1100                |
| Казкоммерцбанк p        | 100              |                               |                    |                        | 82,6               | 86                   | 360                 |
| КазМунайГаз             | 17500            | 17684,20                      | 6,00               | 50,0                   | 8138,2             | 6201                 | 19684               |
| Казхром                 | 11800            |                               |                    |                        |                    |                      |                     |
| Казхром p               | 2000             |                               |                    |                        |                    |                      |                     |
| Кант                    | 3922             |                               |                    |                        | 179,0              | 2998                 | 4953                |
| Коммеск - Омир В1       | 4000             |                               |                    |                        | 3,2                | 3050                 | 12800               |
| Лондон-Алматы           | 8500             | 8500,00                       |                    | 0,1                    | 84,4               | 8500                 | 8505                |
| Мангис Расп Элект Ко    | 2100             |                               |                    |                        | 27,6               | 2100                 | 2800                |
| Мангистаумунайгазr      | 4500             |                               |                    |                        | 32,5               | 2000                 | 12000               |
| Народный банк           | 140              | 137,98                        | 2,37               | 31,2                   | 908,8              | 62                   | 520                 |
| Народный банк **        | 144              |                               |                    |                        |                    | 83                   | 260                 |
| Народный банк p         | 136              |                               |                    |                        | 94,8               | 89                   | 215                 |
| Народный банк p**       | 126              |                               |                    |                        |                    | 113                  | 173                 |

| Компания                      | Посл. цена (KZT) | Средневзвешен. цена за неделю | Измен-е за неделю* | Объем торгов (млн KZT) | Рын. кап. (млн \$) | Наименьш. за 52 нед. | Наивышш. за 52 нед. |
|-------------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|----------------------|---------------------|
| Народный банк р1**            | 132              |                               |                    |                        |                    | 132                  | 175                 |
| Народный банк р1**            | 130              |                               |                    |                        |                    | 109                  | 380                 |
| Нурбанк                       | 18000            |                               |                    |                        | 377,3              | 18000                | 21900               |
| Нурбанк рб                    | 13000            |                               |                    |                        |                    | 13000                | 13000               |
| Ордабасы                      | 550              | 616,89                        | 0,55               | 75,3                   | 9,8                | 250                  | 2700                |
| Ордабасы р                    | 550              | 550,00                        | 0,00               | 38,9                   | 2,7                | 510                  | 2100                |
| Орнек ХХІ                     | 8                |                               |                    |                        | 41,8               | 8                    | 8                   |
| ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС          | 994              |                               |                    |                        | 73,3               | 800                  | 994                 |
| Рахат                         | 1800             |                               |                    |                        | 42,9               | 1000                 | 2906                |
| РОСА                          | 686              |                               |                    |                        | 22,3               | 335                  | 978                 |
| РЭМИКС-Р                      | 5                |                               |                    |                        | 22,1               | 1                    | 5                   |
| СЕНИМ-БАНК                    | 1100             |                               |                    |                        | 10,9               | 1100                 | 1100                |
| СНПС - Ақтобеунайгаз р        | 29000            |                               |                    |                        |                    | 13918                | 49000               |
| Сумбе                         | 300000           |                               |                    |                        | 361,6              | 300000               | 300000              |
| Темірбанк                     | 955              |                               |                    |                        | 120,6              | 955                  | 8500                |
| Темірбанк р                   | 412              |                               |                    |                        | 13,7               | 275                  | 2750                |
| Темірбанк р**                 | 1818             |                               |                    |                        |                    | 1818                 | 2270                |
| Темірбанк**                   | 5800             |                               |                    |                        |                    | 5800                 | 7000                |
| Темірлизинг                   | 3500             |                               |                    |                        | 36,2               | 3500                 | 5057                |
| Усть-Кам Титан-Магн Ко        | 29000            |                               |                    |                        | 373,0              | 19500                | 36856               |
| Усть-Кам Титан-Магн Ко р      | 4997             |                               |                    |                        | 3,6                | 2800                 | 4998                |
| Усть-Камен титано-магн комб** | 25500            |                               |                    |                        |                    | 23000                | 25500               |
| Фин ко REAL-INVEST.kz**       | 6                |                               |                    |                        |                    | 5                    | 6                   |
| Халык - Казахинстрах          | 34364            |                               |                    |                        | 63,6               | 34364                | 45000               |
| Химфарм                       | 956              |                               |                    |                        | 33,2               | 810                  | 956                 |
| Химфарм р                     | 700              |                               |                    |                        | 0,6                |                      |                     |
| Цеснабанк                     | 1000             | 1000,00                       |                    | 0,0                    | 89,4               | 600                  | 2100                |
| Цеснабанк р                   | 865              |                               |                    |                        | 14,3               | 865                  | 1110                |
| Шымкент Мунай Онім            | 2841             |                               |                    |                        | 75,2               | 2613                 | 2841                |
| ЭКОТОН+                       | 14118            |                               |                    |                        | 8,7                |                      |                     |
| Эксимбанк Казахстан           | 551              |                               |                    |                        | 32,8               | 499                  | 2271                |
| Эксимбанк Казахстан р         | 1140             |                               |                    |                        | 15,1               | 1140                 | 1388                |

\*Акции, размещенные на торговой площадке RFCA

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

## Международные фондовые биржи

| Эмитент              | Вал | Посл  | 1Н % | Объем торгов, Бдн сред, тыс | Рын кап, USD млн | 2009 % | 1Г % | 52-нед мин | 52-нед макс | Фондовая Биржа |
|----------------------|-----|-------|------|-----------------------------|------------------|--------|------|------------|-------------|----------------|
| Alhambra Resources   | CAD | 0.12  | 20   | 1                           | 8                | 200    | -76  | 0.0        | 0.51        | Venture        |
| Aurum Mining         | GBP | 8.88  | 6    | 399                         | 7                | 261    | 103  | 1.0        | 9.00        | London         |
| Avocet Mining        | GBP | 74.75 | 3    | 24 225                      | 239              | -16    | -49  | 48.0       | 148.8       | London         |
| Big Sky Energy       | USD | 0.00  | -9   | 0                           | 0                | 103    | -95  | 0.0        | 0.01        | OTC US         |
| BMB Munai            | USD | 0.88  | 3    | 204                         | 42               | -36    | -83  | 0.3        | 5.81        | NYSE Amex      |
| Cameco Corp          | USD | 27.19 | 7    | 47 456                      | 10673            | 58     | -23  | 11.8       | 36.97       | New York       |
| Cameco Corp          | CAD | 29.40 | 4    | 36 820                      | 10640            | 40     | -19  | 14.3       | 37.81       | Toronto        |
| Caspian Holdings     | GBP | 0.55  | -13  | 109                         | 1                | -13    | -76  | 0.3        | 3.00        | London         |
| Caspian Oil & Gas    | AUD | 0.02  | 13   | 10                          | 15               | 13     | -62  | 0.0        | 0.04        | ASX            |
| Caspian Services     | USD | 0.25  | 25   | 1                           | 13               | 0      | -88  | 0.1        | 2.10        | OTC BB         |
| Centerra Gold        | CAD | 6.20  | 1    | 727                         | 1342             | 40     | 22   | 0.9        | 7.76        | Toronto        |
| Chagala Group        | USD | 1.31  | 0    | n/a                         | 28               | 46     | -80  | 0.7        | 6.40        | London Intl    |
| Dragon Oil           | GBP | 328.8 | 1    | 756 390                     | 2782             | 106    | 14   | 109.8      | 415         | London         |
| Eurasian Minerals    | CAD | 1.14  | -1   | 11                          | 30               | 4      | -21  | 0.5        | 1.74        | Venture        |
| Eurasian Natural Res | GBP | 841.0 | 10   | 1 833 630                   | 17797            | 155    | -4   | 183.0      | 1156        | London         |
| Frontier Mining      | GBP | 4.38  | 3    | 4 485                       | 31               | 2333   | 46   | 0.1        | 12.25       | London         |
| Halyk Savings Bank   | USD | 3.70  | 9    | 879                         | 1146             | 18     | -72  | 1.6        | 13.50       | London Intl    |
| Ivanhoe Mines        | USD | 8.16  | 0    | 22 325                      | 3085             | 202    | -27  | 1.6        | 11.78       | New York       |
| Ivanhoe Mines        | CAD | 8.88  | -2   | 10 018                      | 3096             | 172    | -22  | 2.1        | 12.22       | Toronto        |
| Kazakhmys            | GBP | 810.5 | 18   | 2 945 639                   | 7129             | 251    | -38  | 170.7      | 1519        | London         |
| Kazakhstan Kagazy    | USD | 0.29  | -4   | 0                           | 30               | -1     | -90  | 0.0        | 3.13        | London Intl    |
| Kazkommertsbank      | USD | 4.00  | 0    | 8                           | 1150             | -47    | -69  | 2.7        | 13.24       | London Intl    |
| Kazmunaigas E&P      | USD | 19.80 | 3    | 7 646                       | 8331             | 57     | -20  | 8.1        | 25.99       | London Intl    |
| Kentor Gold          | AUD | 0.07  | 63   | 37                          | 6                | 67     | -46  | 0.0        | 0.17        | ASX            |
| Kryso Resources      | GBP | 6.00  | 4    | 563                         | 12               | 71     | -43  | 3.1        | 20.50       | London         |
| Max Petroleum        | GBP | 22.00 | 2    | 67 399                      | 132              | 824    | -53  | 1.7        | 47.50       | London         |
| Monaro Minin         | AUD | 0.09  | 0    | 52                          | 7                | 10     | -77  | 0.1        | 0.40        | ASX            |
| Orsu Metals          | CAD | 0.06  | -15  | 8                           | 23               | -45    | -92  | 0.0        | 0.77        | Toronto        |
| Orsu Metals          | GBP | 3.25  | 0    | 44                          | 24               | -26    | -91  | 2.0        | 35.00       | London         |
| Oxus Gold            | GBP | 5.34  | 8    | 5 104                       | 33               | -4     | -68  | 3.6        | 17.50       | London         |
| Roxi Petroleum       | GBP | 9.00  | -7   | 9 339                       | 56               | 188    | 20   | 1.1        | 12.75       | London         |
| Steppe Cement        | GBP | 42.50 | -4   | 32 309                      | 108              | 49     | -85  | 16.0       | 290.0       | London         |
| Sunkar Resources     | GBP | 14.75 | -2   | 19 717                      | 39               | 74     | -88  | 5.0        | 80          | London         |
| Tethys Petroleum     | CAD | 0.43  | 5    | 1                           | 53               | -23    | -82  | 0.4        | 2.50        | Toronto        |
| Uranium One          | CAD | 2.92  | 6    | 11 405                      | 1265             | 63     | -10  | 0.6        | 4.55        | Toronto        |
| Victoria Oil & Gas   | GBP | 3.41  | -5   | 21 107                      | 28               | -6     | -65  | 2.5        | 12.75       | London         |
| Xtract Energy        | GBP | 3.73  | 6    | 36 659                      | 46               | 170    | 98   | 0.6        | 4.15        | London         |
| Zhaikmunai           | USD | 4.25  | 0    | n/a                         | 468              | 55     | -71  | 1.2        | 54.00       | London Intl    |
| Zinco Resources      | GBP | 69.25 | 3    | 3 521                       | 88               | 129    | -42  | 23.0       | 122.0       | London         |

Значения в валюте котировки, если не указано иное

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

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 Хакиджанов, 7 (727) 244-6541  
[sabitkh@halykbank.kz](mailto:sabitkh@halykbank.kz)

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157  
[madinaku@halykbank.kz](mailto:madinaku@halykbank.kz)

#### Финансовый Сектор

Аскар Турганбаев, 7 (727) 244-6984  
[askartu@halykbank.kz](mailto:askartu@halykbank.kz)

Алибек Жаксылыков, 7 (727) 244-6538  
[alibekzh@halykbank.kz](mailto:alibekzh@halykbank.kz)

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160  
[romanas@halykbank.kz](mailto:romanas@halykbank.kz)

#### Горная промышленность и металлургия

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 244-6986  
[gauharsar@halykbank.kz](mailto:gauharsar@halykbank.kz)

#### Нефть и Газ

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538  
[maulenb@halykbank.kz](mailto: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

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

#### Bloomberg

HLYN <Go>