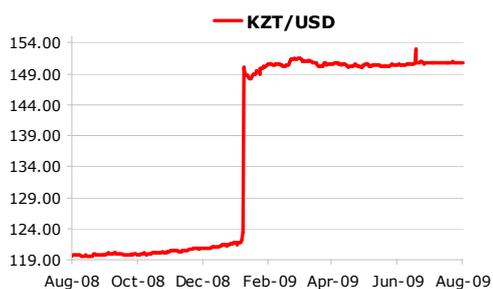


# Еженедельный Обзор

2 сентября 2009 г.



## Макроэкономика 2

*Резкое снижение в перерабатывающей промышленности, рост производства нефти в июле* 2

*Падение внутреннего спроса в 1П 2009* 3

## Банки5

*Сжимающиеся балансы банков* 5

*Стабилизация качества банковских активов* 6

*Халык в 1П09: прибылен и ликвиден* 9

*ККБ в 1П09: используя все возможности* 10

*БЦК в 1П09: чистая прибыль порадовала* 11

## Глобальная экономика 13

*Стимул экономике США: больше и лучше* 13

*Локомотив Германии вытягивает экономику ЕС из спада* 14

*Китай финансирует внешний спрос, притормозил внутреннее кредитование* 14

*Единая позиция центральных банкиров* 15

## Товарные рынки 16

*Металлы* 16

*Нефть* 16

## Мировые рынки 18

## Долговые бумаги 20

*Международные облигации* 20

*Внутренние облигации* 21

## Казахстанская фондовая биржа 26

## Международные фондовые биржи 28

## Макроэкономика

### Резкое снижение в перерабатывающей промышленности, рост производства нефти в июле

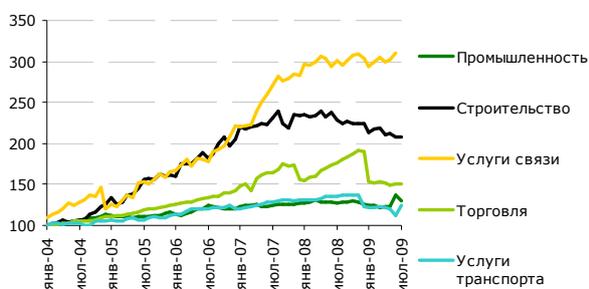
Агентство РК по статистике сообщило, что промышленное производство снизилось за июль на 4,6% ск (то есть, с учетом сезонной корректировки)(Рис.1), а строительство и розничная торговля выросли на 0,5% ск, что сохранило эти сектора на низком уровне. Услуги произведенные сектором телекоммуникаций выросли на 2,5% ск, продолжив уверенный рост. Объем услуг грузового транспорта вырос на 14% ск, восстановившись после резкого падения в июне. Совокупный продукт этих пяти секторов снизился по сравнению с июнем на 0,5% ск, а по сравнению с июлем прошлого года на 4,6% (Рис.2).

В промышленности больше всего снизились добыча металлических руд (-30% ск) и металлургическое производство (-32% ск), после непонятного скачка на 27% ск в июне (Рис. 3). Негативный тренд сохранился в пищевой промышленности, химическом производстве, производстве резиновых и пластмассовых изделий, машиностроении. Производство электроэнергии слегка снизилось (на 1,6% ск), что замедлило положительный тренд, наметившийся с начала года. Добыча нефти и газа продолжала неуклонно расти в среднем по 3% в месяц на протяжении последних 4 месяцев.

**Наше мнение:** Мы ожидаем увидеть в 3 квартале дальнейшее ухудшение в строительстве и розничной торговле из-за предполагаемого нами падения доходов населения и практически полного прекращения нового кредитования населения банками. Сектор телекоммуникаций продолжит тенденцию медленного и стабильного роста, сохраняющегося на протяжении последних 2 лет. Также, сохранится быстрый рост в нефтяном и нефтеперерабатывающем секторах. Производители металлов будут зависеть от спроса со стороны Китая, который может сократиться вследствие ужесточения условий кредитования и снижения переработки металлов. В то же время, горняки могут оказаться в лучших условиях, чем металлурги, из-за особенностей спроса со стороны Китая. Мы не ожидаем в скором времени восстановления в перерабатывающей промышленности из-за нехватки денежных ресурсов, падения внутреннего и внешнего спроса, глобального дефляционного фона. Объем грузооборота вероятно будет расти в связи с увеличением экспорта металлических руд в восточном направлении. В случае стабильного спрос на минеральные продукты в 3 квартале возможно сохранение совокупного продукта пяти секторов на уровне предыдущего квартала.

**Рисунок 1. Индекс физического производства по секторам, с учетом корректировки на сезонность**

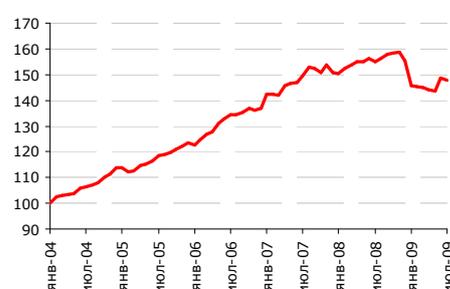
Янв 2004 = 100



Источник: СтатРК, расчеты Халык Финанс

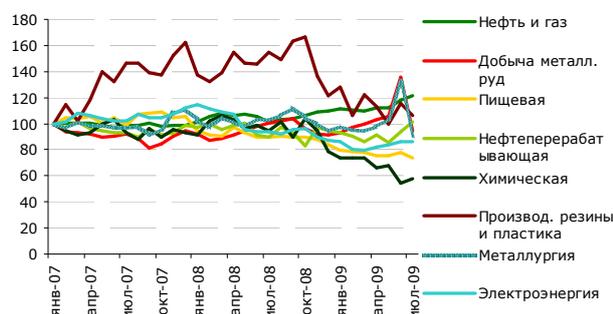
**Рисунок 2. Индекс совокупного физического производства (5 секторов)**

Янв 2004 = 100



Источник: СтатРК, расчеты Халык Финанс

**Рисунок 3. Индустриальное производство по секторам, с учетом ск**



Источник: СтатРК, расчеты Халык Финанс

Мадина Курмангалиева

## Падение внутреннего спроса в 1П 2009

В 1 полугодии 2009 года спрос на инвестиционные товары упал на впечатляющие 20% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Наиболее резко спрос упал промышленное оборудование (-60%), бульдозеры (-60%), сельскохозяйственную технику (-23%), легковые и грузовые автомобили и запчасти к ним (-50%).

Согласно нашим расчетам, спрос на потребительские товары за то же время упал на 6,5% (Таблица 1), что по-нашему мнению было связано со снижением доходов и чистых активов домохозяйств и, как следствие, кредитоспособности. Это подтверждается тем, что спрос на отечественные недорогие товары упал намного меньше, чем на дорогостоящий импорт. Например, импорт табачной продукции снизился на 53%, тогда как объем продаж отечественных сигарет сократился лишь на 12%. Справедливости ради заметим, что падение спроса на сигареты во многом объясняется повышением акцизов до 20 тенге за пачку. Однако, повышение акцизов не объясняет очевидный процесс замещения импортных сигарет более доступными отечественными. Другими примерами падения спроса служит спрос на обувь, чистый импорт и производство которой упали на 48%, на молочную продукцию (снижение на 15%), напитков (снижение на 12%).

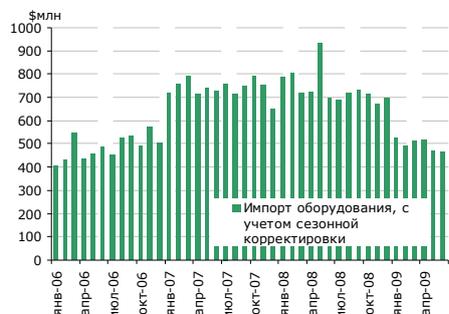
Таблица 1. Изменение спроса на инвестиционные и потребительские товары в 1П09 за год

	Импортные	Отечественные	Итого	
<b>Потребительские товары</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-4,4%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>Продукты питания, гигиенические средства, одежда, обувь</b>
<b>Инвестиционные товары</b>	<b>-19,8%</b>	<b>-21,8%</b>	<b>-20,3%</b>	<b>Машины и оборудование, транспорт, бытовая техника</b>

Согласно последней статистике, уровень кредитования экономики остается неизменным, хотя распределение ресурсов между секторами меняется: происходит отток из секторов строительства и связи в горнодобывающую, нефтеперерабатывающую и химическую индустрии. Мы ожидаем, что этот тренд сохранится на фоне отсутствия роста кредитования.

Экспортная выручка в июне увеличилась за счет роста цен на товарных рынках и расширения добычи нефти. В июле приток экспортной выручки и ИПИ привели к увеличению международных резервов на 8,76% и росту денежных агрегатов (Рис.5).

**Рисунок 1. В июне импорт оборудования продолжил снижаться**



Источник: Комитет таможенного контроля, расчеты Халык Финанс

**Рисунок 2. Ситуация на рынке труда остается подавленной**



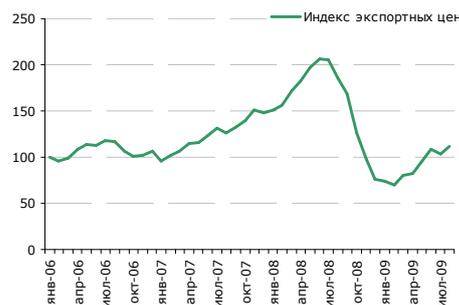
Источник: СтатРК, расчеты Халык Финанс

**Рисунок 3. Новое кредитование практически прекратилось**



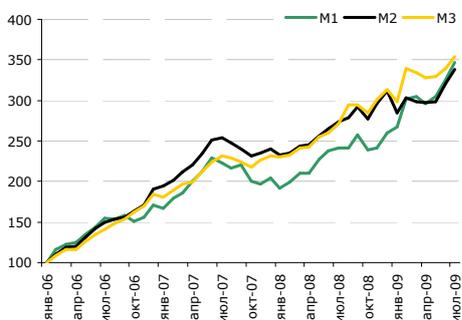
Источник: НБК, расчеты Халык Финанс

**Рисунок 4. Экспортные цены восстанавливаются**



Источник: Bloomberg, Комитет таможенного контроля, расчеты Халык Финанс

**Рисунок 5. Предложение денег снова растет**



Источник: НБК

Мадина Курмангалиева

## Банки

### Сжимающиеся балансы банков

На прошлой неделе АФН опубликовало данные балансов банковского сектора за июль 2009 года.

Капитал БТА Банка и Альянс Банка продолжает падать, снижая средние показатели сектора. Капитал БТА снизился до минус KZT1022 (-14,8%), Альянс Банка до минус KZT 530 (-8,6%). Активы обоих банков за месяц снизились соответственно на 4,5% и 10,4%, их депозиты также сократились (Таблица 1, Рисунок 1).

Другие банки увеличили депозиты: АТФ Банк на 15% за месяц, Банк Центр Кредит на 10% за месяц, Kaspi Банк на 8% за месяц, Евразийский на 8% за месяц и RBS на 18,3% за месяц. Рост депозитов в этих банках произошёл благодаря корпоративным клиентам, хотя депозиты частных лиц тоже увеличились.

Таблица 1. Балансы БВУ, млрд тенге.

	Всего активы, KZT млрд	за мес., %	за год, %	Всего кредиты, KZT млрд	за мес., %	за год, %	Собств. капитал, KZT млрд	за мес., %	за год, %
БТА	2,450	-4.5%	-16.0%	2,595	-0.9%	11.7%	-1,022	-14.8%	-345.1%
ККБ	2,493	-2.1%	6.7%	2,547	0.2%	17.9%	259	-1.8%	31.4%
Халык	2,035	3.0%	25.6%	1,259	-3.4%	2.2%	223	-0.3%	30.8%
Альянс	534	-10.4%	-48.3%	680	-0.8%	-0.9%	-530	-8.6%	-435.4%
АТФ	1,150	7.1%	16.0%	891	-0.7%	10.3%	94	-4.2%	24.6%
БЦК	1,014	4.9%	7.9%	689	-0.4%	4.0%	90	2.1%	-2.3%
Kaspi	319	3.0%	26.0%	235	5.0%	24.3%	33	1.4%	7.5%
Нурбанк	298	1.4%	-0.1%	256	0.8%	5.0%	45	-2.9%	1.3%
Евразийский	313	-11.3%	15.1%	164	-4.8%	28.2%	28	0.4%	10.9%
RBS	174	15.8%	6.2%	49	-3.0%	-19.7%	20	-3.6%	0.5%
<b>Сектор</b>	<b>12,102</b>	<b>-0.4%</b>	<b>1.8%</b>	<b>10,146</b>	<b>-0.7%</b>	<b>9.7%</b>	<b>-548</b>	<b>-45.5%</b>	<b>-137.7%</b>

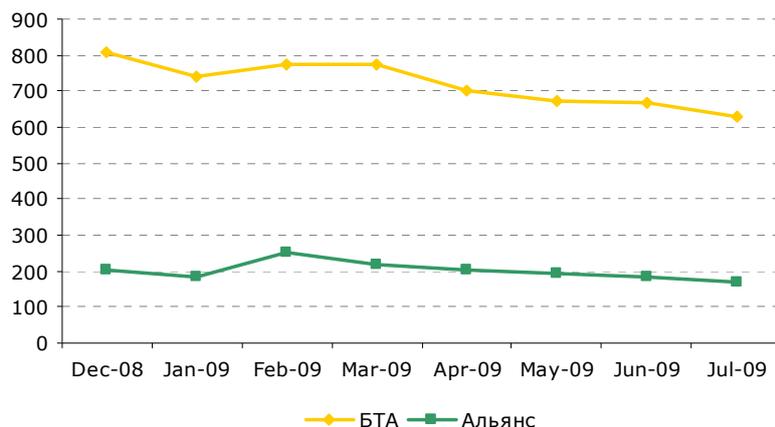
  

	Всего депозиты* KZT млрд	за мес., %	за год, %	Депозиты физ.лиц, KZT млрд	за мес., %	за год, %	Депозиты юр.лиц, KZT млрд	за мес., %	за год, %
БТА	627	-6.2%	-22.6%	167	-3.0%	-39.9%	461	-7.3%	-13.6%
ККБ	1,113	-0.8%	18.7%	304	-1.1%	14.3%	810	-0.7%	20.5%
Халык	1,210	3.3%	42.2%	373	0.9%	14.2%	837	4.3%	59.6%
Альянс	171	-6.5%	-15.4%	58	-3.6%	-36.1%	113	-7.9%	1.4%
АТФ	446	15.0%	38.2%	166	5.6%	53.3%	281	21.5%	30.6%
БЦК	525	9.7%	25.6%	243	3.5%	22.6%	282	15.6%	28.3%
Kaspi	187	8.0%	48.9%	78	4.1%	69.4%	109	10.9%	37.1%
Нурбанк	180	3.0%	3.5%	28	1.3%	51.9%	152	3.3%	-2.2%
Евразийский	209	8.5%	59.1%	82	6.5%	157.3%	127	9.8%	27.7%
RBS	143	18.3%	8.5%	11	2.4%	-32.7%	132	19.9%	14.5%
<b>Сектор</b>	<b>5,644</b>	<b>5.1%</b>	<b>23.0%</b>	<b>1,659</b>	<b>1.4%</b>	<b>10.6%</b>	<b>3,985</b>	<b>6.7%</b>	<b>29.0%</b>

Источник: АФН

\* за исключением депозитов SPV

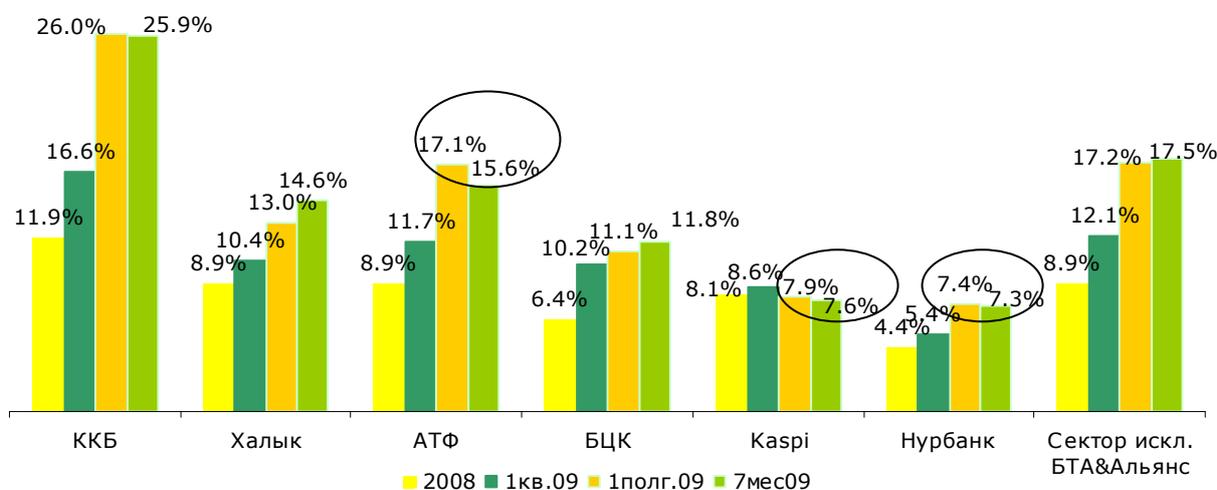
Рисунок 1. Всего депозиты.



### Стабилизация качества банковских активов

Хотя мы продолжаем наблюдать снижение качества активов, темпы ухудшения замедлились, а в некоторых банках доля неработающих кредитов<sup>1</sup> даже начала уменьшаться (Рис. 1).

Рисунок 1. Неработающие кредиты (АФН), расчеты ХФ.



АТФ Банк и Банк Центр Кредит сократили свои кредитные портфели на 0,7% и на 0,4%. В Центр Кредите снижение по кредитам с просрочкой более 90 дней, вероятно, было достигнуто продлением сроков погашения.

Для АТФ снижение за месяц доли неработающих кредитов на 8,9% вызвано уменьшением на общей суммы сомнительных кредитов 5-й категории 16,2%. Отметим, что при этом уменьшение кредитов с просрочкой более 90 дней было незначительным. Хотя количество безнадежных кредитов и провизий по однородным кредитам АТФ Банка увеличилось на 14,7% и 12% соответственно, мы считаем, что большая часть сомнительных кредитов 5-й категории мигрировала в более низкие (более качественные) категории, тем самым, позволяя снизить провизии (Рис. 3).

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

Уменьшение доли неработающих кредитов Kaspi Банка на 1,2% было вызвано небольшим снижением сомнительных займов 5-й категории (на 1,5%) и увеличением общего количества выданных займов (на 5%). Для Нурбанка понижение доли неработающих кредитов (на 0,43%) произошло вследствие уменьшения безнадежных кредитов на 10,6% и увеличения общего количества выданных займов на 0,85%.

Рисунок 2. Кредиты с просрочкой более 90 дней.

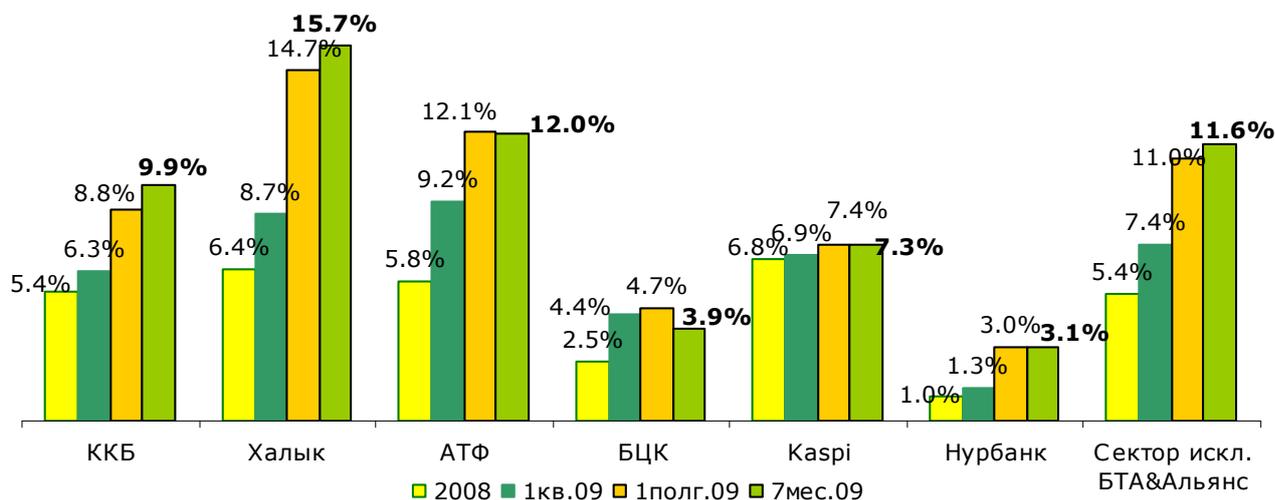


Рисунок 3. Провизии.

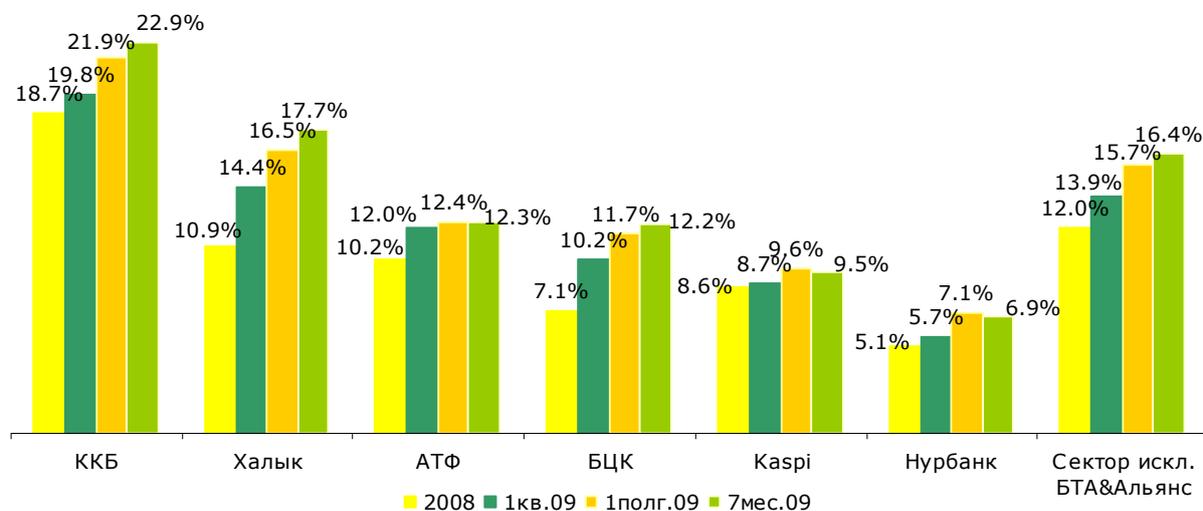
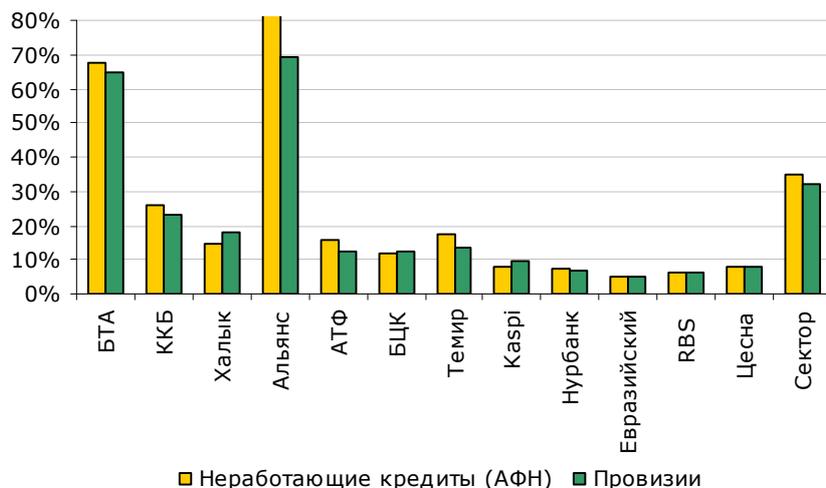
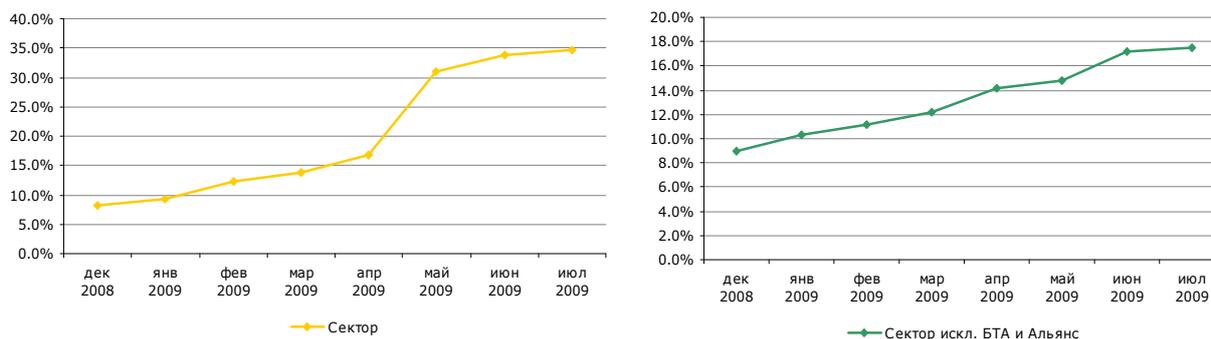


Рисунок 4. Неработающие кредиты, провизии.



В целом по сектору, не беря в расчет БТА и Альянс, уровень резервирования остается на адекватном уровне (Рис. 4), в то время как рост доли неработающих кредитов (АФН) замедляется (Рис. 5).

Рисунок 5. Тенденция неработающих кредитов (АФН).



Хотя мы считаем, что на данный момент большая часть эффекта февральской девальвации на качество активов исчерпана, мы ожидаем полного исчезновения эффекта к концу 2009г.

Таблица 1. Данные по качеству активов (АФН), июль 2009

	Кредиты с задержкой более 90 дн.	Неработ. кредиты (АФН)*	Займы в СКВ на 1п.2009 (конс)
Казкоммерцбанк	9.9%	25.9%	75%
Народный	15.7%	14.6%	54%
АТФ	12.0%	15.6%	71%
Банк Центр Кредит	3.9%	11.8%	57%
<b>Сектор искл. БТА и Альянс</b>	<b>11.6%</b>	<b>17.5%</b>	<b>31.6%</b>

Источник: АФН, данные компаний  
\*расчет ХФ

Аскар Турганбаев  
Ольга Полторац

## **Халык в 1П09: прибылен и ликвиден**

Несмотря на ухудшение качества активов Халыку удалось показать прибыль в 1П09, в основном благодаря прибыли от комиссий и сборов (рост на 40,5% ГоГ). Консервативный подход к кредитованию, позволил Банку увеличить ссудный портфель лишь на 1,8% и в основном аккумулировать высоколиквидные активы.

### **Прибыль благодаря непроцентному доходу**

- Несмотря на значительные созданные провизии (53,6 млрд тенге, с.3.6x увеличение ГоГ), Халыку удалось показать 4,3 млрд тенге прибыли (снижение, 72% ГоГ), в основном из-за хорошего показателя непроцентного дохода. Существенного дохода от выкупа собственных долговых инструментов не было.
- Чистый процентный доход до отчисления провизий увеличился на 21,4% (ГоГ), тем самым, увеличив ЧПМ с 5,4% до 5,8%.
- Операционные расходы снизились на 6,6% в основном из-за снижения расходов на персонал на 20% и оптимизации филиальной сети (5 были закрыты в 1П09). В купе с 40,5% увеличением дохода от сборов и комиссий, показатель cost-to-income снизился с 35,1% до 24,6%.
- В течении 1П09 гэп между денежным процентным доходом и процентным доходом через прибыли и убытки (П&У) увеличился. В 1П09 денежный процентный доход составил 72,1 млрд тенге (71% от процентного дохода через прибыли и убытки П&У) против 74,5 млрд тенге (83% от процентного дохода через прибыли и убытки П&У) в 1П08 что свидетельствует об ухудшении качества активов.

### **Аккумулируя ликвидность**

- Активы выросли на 23,2% с начала года, в основном из-за прироста высоколиквидных активов на 237% с конца 08, что удвоило показатель ликвидных активов с 17% на конец 08 до 34,3% на конец 1П09.
- Ссудный портфель вырос на 1,8%. Доля займов для строительства, недвижимости и ипотеки (СНИ) практически не изменилась и составила 31% от всех кредитов (30% на конец 08). Кредиты составили 59,4% от валюты баланса на конец 1П09.
- В 1П09 банк более чем на четверть сократил свой портфель ЦБ годных для продажи, деноминированных в тенге (в основном ноты НБК и бумаги МФ) и увеличил портфель корпоративных ЦБ и ГЦБ иностранных государств деноминированных в СКВ и классифицированных как удерживаемые до погашения до 21 млрд тенге.
- Правая сторона баланса порадовала 37% приростом депозитов в 1П09 достигнутым за счет 52% увеличения корпоративных депозитов. Следует отметить, что 53% всех депозитов принадлежат 10 вкладчикам, небольшое увеличение концентрации с 50% с конца 08. Это позволило снизить показатель Кредиты/Депозиты (К/Д) с 1,37 на конец 08 до 1,02 на конец 1П09, но увеличило зависимость Халыка от крупных корпоративных депозиторов.
- Баланс банка укрепился за счет 40,9% увеличения капитала. Правительство (ФНБ СК) влило 60 млрд тенге дополнительного капитала по средствам приобретения простых и привилегированных акций. В результате капитал 1-го уровня (по Базелю) повысился с 9,9% на конец 08 до 14,8% на конец 1П09 и капитал 2-го уровня (по Базелю) повысился с 13,4% на конец 08 до 18,5% на конец 1П09.

### **Заметка по качеству активов**

- Халык сообщил о 17,9% NPL (проср. более 30 дней) и уровни резервирования 16,5% (по АФН) на конец 1П09 в сравнении с 10,1% NPL и уровнем резервирования 10,9% (по АФН) на конец 08. Мы считаем что к концу 1П09 основной эффект девальвации тенге уже отразился на качестве активов банков. По последним данным (1 авг.), данные АФН по качеству активов показали 14,4% NPL (АФН) и 15,7% кредитов просроченных более чем на 90 дней.

### **ККБ в 1П09: используя все возможности**

В 1П09 ККБ продолжил сокращение доли оптового финансирования в структуре своих пассивов (делевередж) и сократил свои активы на 13,9% (в СКВ). Показатель Кредиты/Депозиты снизился с 219% на конец08 до 208% на конец 1П09. 21% сокращение расходов на персонал, позволило ККБ понизить показатель Cost-to-Income до (рекордного!) уровня 10%.

### **Отчет о П&У: непроцентный доход в центре внимания**

- Несмотря на значительные созданные провизии (121,7 млрд тенге, 3.2x увеличение ГоГ), ККБ удалось показать прибыль 9,9 млрд тенге (71% снижение ГоГ), в основном благодаря 22,6 млрд тенге до налоговой прибыли признанной в результате выкупа своих Еврооблигаций на сумму около \$300 млн.
- В структуре непроцентных доходов также содержались две интересные цифры: 1) 12.1 млрд тенге прибыли признанной по ЦБ предназначенных для торговли что, вполне правдоподобно учитывая ралли на фондовых рынках с начала марта; 2) с. 11.9 млрд тенге прибыли от переоценки процентных и валютных свопов, которые была более чем перекрыта убытком в размере 18.5 млрд тенге понесенных в результате дилинговых операций.
- В течении 1П09 гэл между денежным процентным доходом и процентным доходом через прибыли и убытки (П&У) увеличился. В 1П09 денежный процентный доход составил 141,8 млрд тенге (71% от процентного дохода через прибыли и убытки П&У) против 173.2 млрд тенге (90,3% от процентного дохода через прибыли и убытки П&У) в 1П08.

### **По балансу банка**

- Активы выросли на 7,2% в тенге но снизились на 13,9% в СКВ в 1П09.
- Активы, взвешенные по риску, составили 2,722 млрд тенге на конец 1П09, или 11,3% прирост ГоГ. Капитал 1-го уровня (по Базелю) на конец 1П09 равен 13,9% против 13,5% на конец 08, а капитал 2-го уровня (по Базелю) составил 18,1% (17,7% на конец 2008).
- Ссудный портфель вырос на 13% в тенге, но практически не изменился в СКВ.

### **Заметка по качеству активов**

- ККБ сообщил о 15% NPL (проср. более 30 и 60 дней) с уровнем резервирования (покрытия) 102% на конец 1П09 в сравнении с 8,1% NPL на конец 08. Мы считаем что к концу 1П09 основной эффект девальвации тенге уже отразился на качестве активов банков. По последним данным (1 авг.), данные АФН по качеству активов показали 19,2% NPL (АФН) и 9,9% кредитов просроченных более чем на 90 дней.

## **БЦК в 1П09: чистая прибыль порадовала**

В конце прошлой недели БЦК выпустил консолидированные неаудированные данные за 1П09 по МСФО, которые показали 61% увеличение чистой прибыли и 5-кратное увеличение денежных средств на счетах НБРК. Консервативно походя к кредитованию (рост около 10% в тенге в 1П09) и увеличивая депозитную базу (14% прирост в 1П09), банку удалось незначительно снизить показатель Кредиты/Депозиты с 141% на конец 08 до 136% на конец 1П09.

Отчет о движении денежных средств указал на продолжающееся ухудшение качества активов в 1П09, однако самые последние (7М09) неконсолидированные данные указывают на замедление роста NPL.

### **Отчет о П&У**

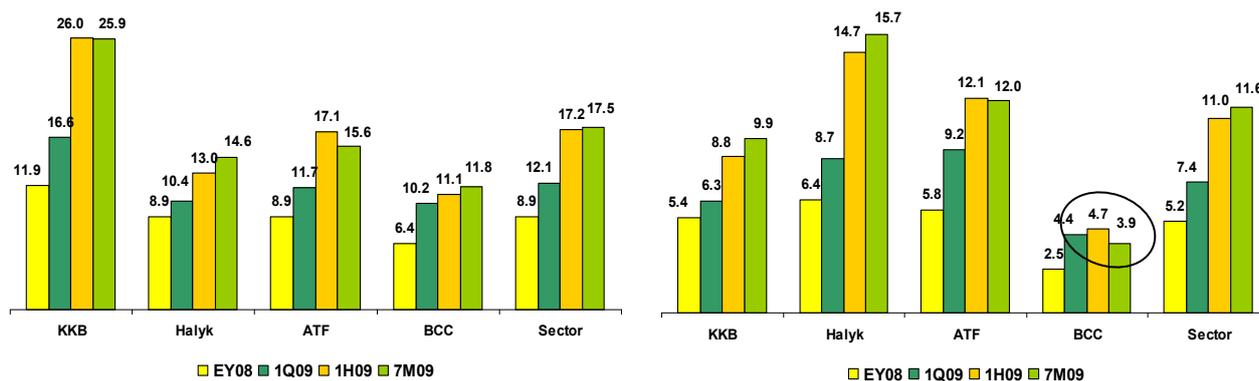
- В течении 1Н09 БЦК сформировал 25,3 млрд тенге провизий (243% прирост, ГоГ), однако все же ему удалось показать прибыль в размере 10.4 млрд тенге (на 61% больше, ГоГ), в основном благодаря 28,5 млрд тенге прибыли признанной от выкупа своих Еврооблигаций.
- Операционная прибыль значительно не изменилась благодаря единовременным доходам, в то время как операционные расходы снизились на 8,6% в основном из-за сокращения издержек на персонал.
- В течении 1П09 42,1 млрд тенге процентного дохода было собрано в виде живых денег (или 77% от всех процентных доходов признанных через П&У) против 49,7 млрд тенге (94% от всех процентных доходов признанных через П&У) что указывает на ухудшение качества процентных активов.

### **Баланс банка: много ликвидности активов**

- Активы увеличились на 4% в 1П09 в тенге но скорее всего сократились в СКВ, учитывая что 57% кредитов деноминированы в СКВ.
- Банк аккумулировал 125.3 млрд тенге денежных средств (более 5х увеличение за 1П09) в основной массе которые были размещены на счетах НБРК. Мы считаем, что БЦК продолжит выкуп своих облигаций даже при более низких доходностях, для того чтобы избежать отрицательный спрэд. В своих Еженедельных Выпусках мы регулярно отслеживаем динамику изменений цен акций и облигаций Казахских эмитентов (см. графики и таблицы в конце еженедельника).

### **Заметка по качеству активов**

- По последним консолидированным данным (1Кв09) NPL (90дн проср.) был равен 5%, хотя на данный момент у нас нет консолидированных данных по БЦК на 1П09, мы считаем, что неконсолидированные данные АФН были бы более полезны, так как они выходят с всего с 3 недельным лагом и они более вперед смотрящие. Внизу, слева NPL (АФН) а с справа кредиты с 90 дневной просрочкой.



Более пристально присмотревшись к цифрам, мы обнаружили, что в июле БЦК сократил свой ссудный портфель на 0,4% что указывает на сокращение кредитов с 90 дневной просрочкой. Хотя на конец 7М09, основной эффект девальвации на качество активов уже отразился, мы ожидаем полной диссипации негативного эффекта только к концу 2009.

Аскар Турганбаев

## Глобальная экономика

### Стимул экономике США: больше и лучше

Уточненные данные ВВП за 2 квартал 2009 года подтвердили 1% падение по отношению к предыдущему кварталу, а также показали, что падение произошло во всех компонентах совокупного спроса включая потребление, инвестиции (в здания и запасы) и чистый импорт. Дефлятор ВВП в течение июля не изменился. Корпоративные доходы во 2 квартале продолжали расти, а доходы финансового сектора снизились, но остались положительными. Индексы фондовых бирж на предыдущей неделе продолжали расти, свидетельствуя о вере инвесторов в скорое восстановление экономики.

Правительственные меры по стимулированию экономики практически остановили рецессию в США и даже в отдельных секторах привели к восстановлению. Однако, несмотря на очевидные улучшения, общая картина остается сложной. Так, в июле продажи автомобилей и домов резко возросли, но этот рост нельзя считать устойчивым так как он был вызван правительственными программами стимулирования спроса, которые предлагают бюджетные деньги за старые машины и снижают налоги для домохозяйств, покупающих недвижимость впервые. Рост продаж домов и машин в июле и августе в значительной степени осуществлен за счет сдвига спроса на эти месяцы и за счет снижения продаж в последующие месяцы. Очевидно, что это известно производителям автомобилей, которые снижают запасы промежуточных товаров. Кроме того, правительственная программа позволила многим покупателям заменить дорогие внедорожники на бюджетные седаны, что является не столько признаком восстановления спроса, сколько сигналом перехода к более бережливому образу жизни.

Что касается рынка жилья, рост продаж произошел в многом в секторе дешевого жилья и за счет покупателей, делающих покупку дома впервые (треть покупок). Очевидно, что на рынок благоприятно повлияли низкие ставки по ипотеке (хотя каждая десятая заявка на кредит была отклонена), большой выбор и программа налоговых скидок (до \$8000) для покупающих дом впервые.

Однако проблемы на рынке недвижимости, в частности растущее число передачи собственности по закладным, продолжают накапливаться. Более того, они становятся все более заметными на сегменте дорогого жилья, до сих пор казавшегося неподверженным кризису. Проблемы на рынке жилья приводят к постоянным изменениям в структуре экономики, в частности, происходит миграция из штатов, например таких как Флорида, которые на протяжении десятилетий привлекали мигрантов из других штатов.

В августе индекс потребительских настроений по версии Конференс Борд немного подрос, но тем не менее остался на уровне заметно ниже нейтрального, а по версии Университета Мичигана резко снизился (по предварительным данным). Показатели доходов населения также не слишком радужны – хотя заработные платы и выросли, уровень рабочих часов остался низким. Уровень безработных, обеспеченных пособием, сократился с 4,7% до 4,6%, но связано не столько с их трудоустройством, сколько с ограничениями по срокам получения пособий.

Эти две программы подчеркивают дилемму, с которой сталкиваются власти США и других стран ОЭСР в своих подходах к экономическому спаду. Либо продолжать вливать бюджетные деньги в частный сектор с риском бюджетного кризиса и ускорения инфляции через несколько лет, либо столкнуться с последствиями глубокой рецессии. Очевидно, власти предпочитают неопределенность, связанную с бюджетным кризисом, определенности глубокой рецессии.

Несмотря на спорную эффективность правительственных программ, мы оптимистично оцениваем способность США восстановить экономику. В данный момент в разработке находятся еще большее количество программ стимулирования, часть которых будут готовы уже осенью этого года. Второй эшелон программ стимулирования будет более массивным и, как можно надеяться, лучше спроектирован. Если он будет иметь

значительную долю общественных работ, то можно рассчитывать на снижение безработицы, увеличение доходов населения, повышение совокупного спроса и потребительских настроений. Ожидается, эти программы будут более эффективно использовать деньги налогоплательщиков и поставят восстановление экономики на прочную основу.

## **Локомотив Германии вытягивает экономику ЕС из спада**

Экономика Германии выходит из рецессии за счет роста экспорта, падения импорта и с помощью правительственных программ стимулирования, которые стали возможными благодаря низкому уровню государственного долга. Между тем, восстановление в остальных странах Европы, которые имеют более высокий уровень госдолга и не могут рассчитывать на устойчивый внешний спрос, находится не так уж далеко. Однако, устойчивость восстановления зависит от продолжения правительственных программ. Европейские власти относятся с осторожным оптимизмом к первым признакам восстановления и подчеркивают необходимость продолжения стимулирования. Данные за прошлую неделю показали растущую разницу между самой крупной экономикой Европы и остальной ее частью.

Ведущие индикаторы также представили дальнейшие доказательства восстановления Германии. Согласно Мюнхенскому институту исследований (IFO), индекс ожиданий повысился до 95,0, побив оптимистичные прогнозы. Индексы обрабатывающей промышленности, розничной торговли, строительства резко улучшились.

Период дефляции в Германии подошел к концу (0% за год в августе, после -0,5% в июле), благодаря августовскому росту индексов потребительских цен в Германии и потребительских цен Еврозоны за месяц на 0,2% и 0,4% соответственно. В то же время, в Еврозоне дефляция все еще сохраняется, но вероятно не надолго (-0,2% за год в августе, после -0,7% в июле), благодаря инфляции в Германии.

Пересмотренные данные по ВВП Германии за 2 квартал подтвердили 0,3% рост (к предыдущему кварталу, не в годовом выражении), после 3,5% падения в 1 кв 2009 и 2,4% сокращения в 4 кв 2008. Частное потребление выросло на 0,7%, государственное потребление на 0,4%, инвестиции на 0,8%, тогда как увеличение чистого экспорта составило 1,6%. Рост экспорта был усилен снижением импорта.

Сильный бюджет позволил Германии предложить финансовую поддержку «тысяче» предприятий МСБ, в основном ориентированных на промышленный экспорт, в виде государственных кредитов и более дешевой экспортной страховки (путем скупки гарантий на экспортные кредиты). Самым впечатляющим в Германии является эффективность государственного стимулирования. Так, дефицит бюджета Германии составил всего лишь 1,5% по сравнению с 11%, которые ожидаются на конец этого года в США. Согласно МВФ, план стимулирования экономики Германии обойдется в 1,5% ВВП в 2009, и в 2% в 2010 году.

## **Китай финансирует внешний спрос, притормозил внутреннее кредитование**

Китай ужесточил условия кредитования в крупных государственных банках. Если судить по августовским данным, банковское кредитование должно расти на 10-15% в год для того, что вполне достаточно для обеспечения 7-8% роста экономики при сохранении инфляции под контролем. Мы полагаем, что ужесточение кредитования ослабит повышающее давление на Ренминби, а данные действия в целом соответствуют модели развития Китая, ориентированной на экспорт.

Несмотря на более жесткие условия кредитования, ставки по кредитам остались на прежнем уровне, благодаря относительно мягкой монетарной политике, которая

разрешила проблемы с ликвидностью. Число новых заказов на продукцию взлетело до максимума 2009 года, отражая здоровый спрос на китайские промышленные продукты и отсутствие ценового давления на производственные затраты. Мы приписываем успех китайских экспортеров в основном политике финансирования спроса на экспортируемую продукцию и ограничениям отечественного спроса.

## **Единая позиция центральных банкиров**

Представители центральных банков на конференции в Джексон-Хоуле в течение недели высказывались пессимистично по поводу восстановлению глобальной экономики, подчеркивая риски, связанные со слишком скорым повышением процентных ставок. Председатель Сент-Луиского отделения ФРС Буллард сказал, что рынки ошибаются, веря в то, что ФРС поднимет ставки, когда экономика начнет восстанавливаться, а инфляция расти, так же, как это практиковалось ранее. Буллард предложил понимать заявление Федерального комитета по операциям на открытом рынке (FOMC) об «исключительно низких процентных ставках на продолжительный период времени» как то, что процентные ставки останутся на нулевом уровне на более длительный срок, нежели игроки рынка могли себе когда-либо представить, базируя свои ожидания на предыдущем поведении ФРС.

Хотя инфляционные «ястребы» ФРС не согласны с мнением большинства, представители ФРС поддержали позицию FOMC. Отсутствие сильных сигналов о восстановлении экономики в остальном мире убедило представителей многих центральных банков поддержать идею «исключительно низких процентных ставок на длительный период времени». После встречи в Джексон-Хоуле некоторые представители ЕЦБ поддержали необходимость продления политики низких ставок и новаторских операций по покупке ценных бумаг.

Если интерпретация Булларда является верной, то это означает, что ФРС не только отодвинул вопросы инфляции на второй план, но даже стремится к ускорению инфляции. Умеренная инфляция может стать одним из наиболее эффективных инструментов в арсенале ФРС, который уменьшит реальное значение частного долга, увеличит корпоративные доходы, заставит инвесторов вкладывать капитал в акции, и ослабит доллар. В свете интерпретации Булларда конфликт между двумя целями ФРС, а именно стабильностью уровня цен и полным трудоустройством, будет решаться в пользу полного трудоустройства. Однако, у такой монетарной политики существует много рисков. Она чревата тем, что полностью уничтожит эффект перераспределения доходов, который предполагается достигнуть социальными программами администрации и необходим для стимулирования внутреннего спроса. Она также может вызвать цепную реакцию девальваций по всему миру, что увеличит инфляцию через кредитные и торговые каналы, снизит объемы международной торговли. Такая политика также может замаскировать ценовые сигналы, необходимые для реструктуризации экономики США, и тем самым, затян timer восстановление экономики.

Беспокойство по поводу инфляции снова станет головной болью ФРС и намного скорее, чем экономика успеет восстановиться. Способность ФРС сдерживать инфляцию зависит от того, сможет ли ФРС держать большой государственный долг на своем балансе в течение «длительного периода времени».

*Сабит Хакимжанов*

## Товарные рынки

### Металлы

В прошлый четверг многие цветные металлы упали из-за беспокойства о возможном ослаблении спроса со стороны Китая, вызванного объявлением планов по сокращению избытков производства стали и цемента и сдерживания объемов новых кредитов. (См. Еженедельный Обзор от 24 августа 2009г).

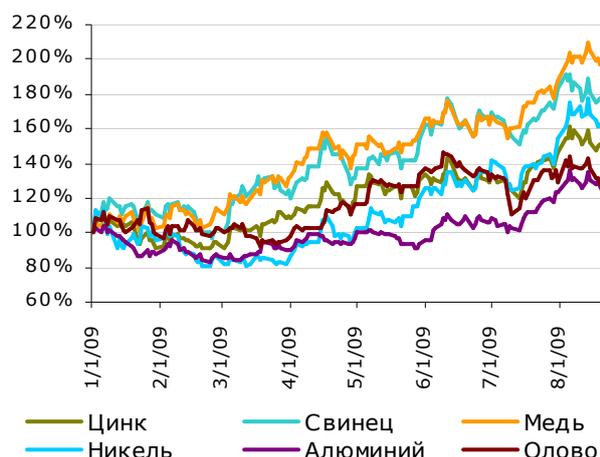
Однако положительные макроэкономические данные из США поддержали металлы в пятницу. Согласно Бюро экономического анализа, в июле располагаемые доходы снизились менее чем на 0,1% (-1,1% в июне) и индивидуальные потребительские расходы выросли на 0,2% (0,6% в июне). Также, заработные платы выросли на 0,1% впервые за восемь месяцев.

На прошлой неделе цены на цветные металлы выросли, в среднем, на 2,4%. Больше всего вырос свинец (13,8%) на фоне ожидающегося сокращения предложения со стороны Китая, крупнейшего мирового производителя металла. Озабоченный состоянием окружающей среды, на прошлой неделе Китай закрыл две небольшие плавильные печи в Шаанши и Хунань. Ожидается дальнейшее закрытие мелких производителей свинца в 4кв09, являющимся сезонным пиком спроса на свинец.

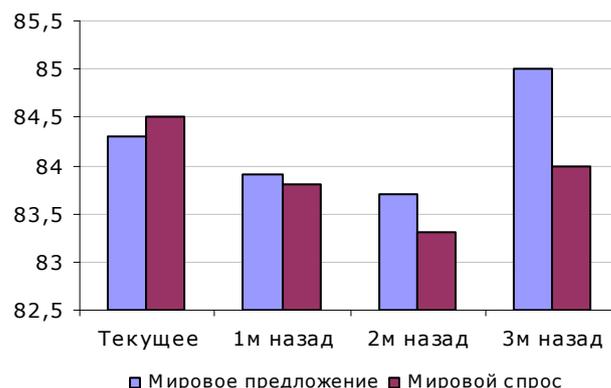
Медь прибавила 3,1%. Беспокойство о снижающемся спросе со стороны производителей оцинкованной стали не позволило цинку вырасти более чем на 2,4%. Сильно зависящий от китайского спроса никель упал на 1,2%, а алюминий и олово потеряли в цене 1,4% и 2,8%.

**Наши ожидания:** фундаментальных изменений на рынке металлов на прошлой неделе не произошло. Рынок продолжает быть подверженным неопределенностью о спросе со стороны Китая и восстановлением спроса остальных стран.

**Рисунок 1. Цветные металлы на ЛБМ, изменение с начала года (цены индцированы на 1 января 2009г.)**



**Рисунок 2. Глобальный спрос и предложение нефти в млн баррелях**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

### Нефть

На прошлой неделе нефть торговалась в интервале \$71-74 за баррель. Европейский Brent и американский WTI начали неделю на отметке выше \$74, позже снизившись до \$71. Значительно уменьшился спрэд между WTI и Brent. Впервые с начала июля WTI торговался выше нефти марки Brent. В целом, данная динамика совпадает с нашими

ожиданиями (см. прошлый выпуск). После значительных снижений запасов сырой нефти в США и низких показателей импорта на предыдущей неделе, мы ожидали увеличение котировок американского WTI до уровней нефти Brent. Однако оба сорта не преодолели отметку в \$75, с незначительным спрэдом.

Данные по торговле нефтью и нефтепродуктами в Китае за июль вновь поддержали цены. Спрос Китая составил выше 8 млн баррелей в сутки второй месяц подряд, сигнализируя стабильный рост потребности в сырой нефти, обусловленный ростом мощностей по переработке и снижением импорта нефтепродуктов. Согласно Блумберг, текущий глобальный спрос и предложение нефти составляют 84.5 и 84.3 млн баррелей в сутки, что свидетельствует об устойчивости цен в коридоре \$70-75 (см. Рисунок 2).

Что касается геополитических факторов, Нигерийские повстанцы намерены возобновить атаки 15-го сентября, по окончании 60-дневного периода прекращения огня. В связи с этим, любой значительный срыв поставок может обусловить рост цен на нефть WTI, так как Нигерия находится в пятерке стран, обеспечивающих импорт сырой нефти Америки.

Согласно еженедельному отчету Департамента Энергетики США, запасы сырой нефти остались почти на прежнем уровне, незначительно увеличившись на +0,128млн аррелей, после значительного падения на предыдущей неделе -8,11млн баррелей. Запасы дистиллятов выросли на +0,767млн баррелей, в то время как бензина уменьшились на -1,7млн баррелей. Импорт сырой нефти в США за последнюю неделю составил 9,225млн баррелей в сутки, увеличившись с 8,113млн баррелей предыдущей недели, что являлось минимальным показателем импорта США с сентября 2008 года.

Что касается динамики долевых бумаг казахстанских производителей, Жайыкмунай и Tethys подешевели на -9% и -8,93%, закрывшись в конце недели на отметках \$5 и \$0,51, соответственно. ВМВ Мипаі закрылся -3,37%, составив в конце недели \$0,86. В свою очередь, Макс Петролеум, по итогам недели вырос на +2,02%, до \$25,25. РД КМГ в начале недели вырос с \$22,05 до \$22,35, позже подешевев на -1,57%.

**Наши ожидания:** Нефть может подняться до \$73-74, но не превысит \$75 за баррель. Накануне встречи членов ОПЕК (9 Сентября) рынок будет острожен, находясь в режиме ожидания итогов данной встречи.

*Гаухар Сарсембаева*

*Маулен Бурашев*

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7.50	Ставка реф. ЦБ РФ	10.75	Диск ставка НБУ	10.25
KAZPRIME	6.47	MOSPRIME	11.39	Укр. межбанк. ср. ставка	4.40
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.00	Дисконт. ставка	0.50	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	0.80	LIBOR USD 3М	0.35	LIBOR BP 3М	0.69
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.39	Шанхай межбанк. ставка	1.73	KORIBOR	2.56

### Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10.8	Июл 09	0.3	6.9
Россия	13.3	Июл 09	0.6	12.0
Украина	25.2	Июл 09	-0.1	15.5
США	-0.5	Июл 09	-0.2	-1.9
Еврозона	2.6	Июл 09	-0.4	-0.7
Великобритания	3.1	Июл 09	-0.0	1.8
Япония	0.4	Июн 09	-0.3	-2.2
Китай	1.2	Июл 09	-0.5	-1.8
Корея	4.1	Июл 09	0.4	1.6

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г ф
Казахстан	USDKZT	150.83	0.0	25.9	161.70
Россия	USDRUB	31.62	-0.1	28.5	35.01
Украина	USDUAH	8.42	-0.8	80.8	10.33
Еврозона	EURUSD	1.43	-0.2	-2.9	1.43
Великобрит	GBPUSD	1.63	-1.4	-11.4	1.63
Япония	USDJPY	93.60	-0.8	-14.5	93.17
Китай	USDCNY	6.83	0.0	-0.1	6.80
Корея	USDKRW	1244.2	-0.4	14.8	1251.00

### Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	1094	1.3	-18.8
KASE	1394	4.3	-29.5
RTS	1089	3.7	-34.1
FTSE 100	4909	1.2	-12.4
DAX	5517	1.0	-14.1
NASDAQ 100	1643	0.3	-14.2
S&P 500	1029	0.3	-20.9
DJ	9544	0.4	-18.5
Nikkei 225	10534	2.9	-17.5
KOSPI	1608	1.7	9.1

## Товарные рынки

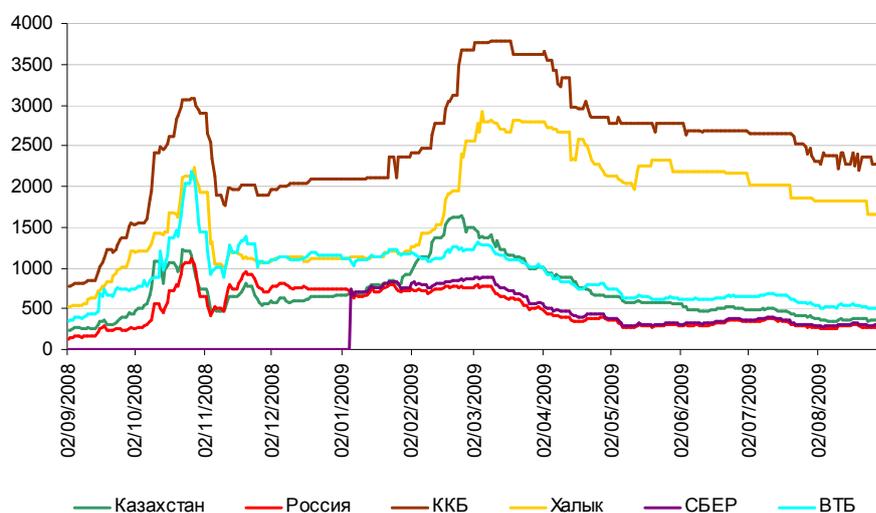
Товар, USD		Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Врент	бн	71.4	-3.2	80.7	-38.3	78.0
Медь	мт	6 464.0	3.1	112.5	-14.9	6 448.0
Свинец	мт	2 093.8	13.8	106.9	2.9	2 093.5
Цинк	мт	1 855.5	2.7	57.2	4.4	1 907.0
Никель	мт	19 070.0	-1.2	64.3	-6.7	18 895.0
Алюминий	мт	1 867.0	-1.4	23.8	-30.3	1 961.5
Уран	фунт	47.0	-2.1	-19.0	-39.7	50.5
Ферросплавы	мт	1 962.1	0.0	-53.8	-58.1	п/а
Сталь	мт	394.0	0.4	8.2	-43.3	460.0
Золото	т унц	955.0	0.1	8.3	14.5	964.3
Пшеница	мт	181.0	2.1	-14.7	-39.4	540.3
Кукуруза	мт	123.6	-0.5	-15.9	-40.5	360.0

\*Авг 10 \*\* Мар10

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	359	-12	-47	-317
Россия суверенный	272	0	-16	-396
Украина суверенный	1 089	-26	-437	-1 962
ККБ	2 273	-93	-192	188
Халык	1 663	-161	-185	526
Сбер	296	-2	-15	-436
ВТБ	502	-20	-70	-583
Kookmin Bank	95	-3	-2	-10
Unicredit	157	-11	-3	-219
RBS	263	-9	-48	93
Citi	128	-8	-4	18

Источник: Bloomberg



## Долговые бумаги

### Международные облигации

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Спрос*				Предложение*			Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P		
			Вид	%				Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	Fitch	Moody's	S&P
Альянс Банк	750	EUR	Плав	7.9	фев-07	фев-12	2.3	20.4	111.9	207.0	N/A	24.3	96.3	211.9	C C	N.R.	
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1.5	20.3	150.2	108.4	N/A	23.8	132.0	99.5	C C	N.R.	
Альянс Банк	350	USD	Плав	9.3	сен-06	сен-13	2.6	20.3	70.3	120.9	N/A	23.8	62.4	98.6	C C	N.R.	
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9.0	ноя-05	ноя-10	1.0	21.5	202.3	373.9	N/A	24.0	183.8	332.7	C C	N.R.	
Альянс Банк	250	GBP	Плав	9.8	фев-07	фев-11	1.4	20.5	218.9	547.4	N/A	24.0	186.0	1,217.0	C C	N.R.	
Астана-Финанс	340	EUR	Плав	7.9	июн-07	июн-10	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	C Ca	/*-	N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Плав	9.0	ноя-06	ноя-11	1.9	17.5	122.0	155.2	N/A	21.5	105.1	128.4	C Ca	/*-	N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	N/A	4.4	59.0	15.9	-51.1	N/A	65.0	14.3	-76.9	N.R.	Ba3	NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	1.1	95.3	12.7	-216.5	-3,683	99.8	8.3	-304.1	BBB	Ba1	NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.9	ноя-04	ноя-09	0.2	97.6	21.9	123.7	-2,440	101.5	0.5	316.3	BBB	Ba1	NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.8	81.1	13.4	-42.7	-2,075	85.2	12.3	-66.2	BBB	Ba1	NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.7	88.3	12.8	-84.0	-2,687	90.6	12.0	-81.7	BBB	Ba1	NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.3	92.3	12.8	-287.5	N/A	96.5	10.8	-284.6	BBB	Ba1	NR
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.5	73.3	12.8	-5.0	-1,567	76.8	11.9	-3.9	B+	Ba2	B+
Наро банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.2	85.2	12.9	0.1	-2,265	88.9	11.5	-8.0	B+	Ba2	B+
Народ банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-04	окт-09	0.1	97.3	37.9	748.5	705	102.0	-13.4	-1,687.7	B+	Ba2	B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.3	87.5	13.3	-18.5	-2,241	91.1	12.0	-1.3	B+	Ba2	B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.9	80.4	10.1	-67.7	-786	82.5	9.7	-57.9	BB+	Baa2	BB-
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	2.0	95.9	9.0	-0.8	N/A	98.3	7.7	-45.8	BB+	Baa2	BB-
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.5	68.5	34.5	137.1	N/A	70.5	32.0	69.5	B-	Ba3	B
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.2	53.5	19.0	90.6	-1,823	58.0	17.3	-6.7	B-	Ba3	B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	5.0	59.1	17.7	-2.5	-1,980	64.9	15.8	-14.2	B-	Ba3	B
Казком	500	USD	Фикс	7.0	ноя-04	ноя-09	0.2	93.8	47.0	261.2	N/A	96.5	28.7	80.3	B-	Ba3	B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	2.2	65.5	29.1	18.8	N/A	67.8	27.2	17.1	B-	Ba3	B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.6	62.3	21.1	63.3	-2,503	65.5	19.6	37.4	B-	Ba3	B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	2.9	66.0	22.8	-48.3	-3,104	70.6	20.3	5.7	B-	Ba3	B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	2.3	52.0	20.8	-99.0	N/A	59.5	17.9	-65.3	CC	N.R.	CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.4	60.8	19.1	2.7	-2,464	64.3	17.8	2.4	B-	Ba3	B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	1.7	54.0	21.0	-14.9	N/A	58.5	19.1	-14.5	CC	B1	CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	N/A	3.9	47.8	17.4	-143.7	N/A	52.8	15.6	-4.4	CC	B3	CCC
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	1.6	96.8	8.6	-80.2	-1,872	98.5	7.4	-63.4	BBB-	Baa3	BB+ /*-
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	5.1	80.8	11.2	-30.1	-1,153	89.0	9.2	-22.5	BBB-	Baa3	BB+ /*-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.4	87.1	13.5	-30.6	-1,533	92.1	11.8	-61.3	CC	/*+	N.R.   N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.3	97.4	9.2	-89.8	-974	98.9	8.7	-90.7	BBB-	Baa2	BB+
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	6.1	96.1	9.8	-55.2	-743	98.1	9.4	-61.6	BBB-	Baa2	BB+
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.4	92.4	7.9	-8.8	-898	96.3	7.0	-9.0	BBB-	Baa3	N.R.
Темир банк	500	USD	Фикс	9.5	май-07	май-14	2.5	21.0	63.8	336.3	N/A	25.5	55.0	13.6	CC	C	B+e
Темир банк	300	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	1.7	20.6	111.6	335.2	N/A	28.6	85.8	703.8	CC	C	C
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	3.6	77.3	16.0	-16.6	-2,779	80.8	14.7	-73.5	B	Ba3	N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	1.3	83.0	22.7	267.0	-3,603	90.1	16.1	-70.3	B	Ba3	N.R.

\* Данные на 01/09/2009. 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

На прошлой неделе Альфа Банк разместил на КФБ 60000 облигаций (ALBNb2). На 24 августа 2009г доходность предложения составила 10,8%. Альфа Банк является дочерним одноименного российского банка. Это первый выпуск облигаций Альфа Банка на КФБ.

В скором будущем Евразийский Банк планирует выпустить евробонды на сумму \$500млн. Между тем банк готовит от 1 до 4 выпусков облигаций со сроком погашения 7 лет на российском рынке. В апреле и июле Евразийский произвёл 2 выпуска облигаций на КФБ на сумму KZT20млрд.

Полторак Ольга

### Фиксированная 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
Акмола Курлыс Матер B1	5,000	9.0	0.9	101.13	8.1	02/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Central Asia Cement B1	2,700	9.0	1.9	70.01	30.5	08/25/09	70.10	30.5	-200.0	72.33	28.5	-200.0
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	5.7	64.14	19.0	07/20/09	64.52	19.0	N/A	69.88	17.0	N/A
Kazcat B1	5,000	10.0	3.3	99.98	10.0	08/10/09	99.98	10.0	N/A	102.86	9.0	-1.0
KazInvestBank B4	12,000	10.0	1.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Oilan Ltd. B1	500	13.0	1.5	93.27	18.0	07/29/09	91.20	20.0	N/A	93.60	18.0	N/A
RESMI B1	1,500	12.0	0.3	100.00	12.0	06/22/09	106.84	10.0	N/A	114.33	8.0	N/A
RG Brands B4	1,500	8.0	1.9	69.47	29.2	08/06/09	72.64	27.0	N/A	75.02	25.0	N/A
RG Brands B5	1,500	8.0	3.1	97.20	9.0	07/10/09	97.30	9.0	N/A	102.76	7.0	N/A
RG Brands B6	2,000	8.0	5.1	95.82	9.0	08/28/09	78.49	14.0	300.0	N/A	N/A	N/A
Алматытемір B1	2,000	12.0	3.2	N/A	N/A	N/A	102.58	11.0	N/A	105.29	10.0	N/A
Альтер Финансы B1	2,500	9.5	2.0	98.83	10.0	12/24/08	94.04	13.0	N/A	97.39	11.0	N/A
Альфа-Банк B2	3,000	12.0	1.5	100.67	11.5	08/24/09	100.26	11.8	N/A	101.63	10.8	N/A
Альянс Банк B1	3,000	9.0	0.3	84.03	69.0	08/21/09	84.44	71.0	N/A	99.67	10.0	N/A
Альянс Банк B10	7,000	9.8	5.2	87.33	13.0	04/03/09	87.96	13.0	N/A	95.12	11.0	N/A
Альянс Банк B12	7,000	11.0	6.1	N/A	N/A	N/A	114.18	8.0	N/A	114.18	8.0	N/A
Альянс Банк B13	5,000	11.0	1.1	N/A	N/A	N/A	102.98	8.0	N/A	104.01	7.0	N/A
Альянс Банк B14	15,000	11.0	9.1	106.00	10.0	04/13/09	84.84	14.0	N/A	84.84	14.0	N/A
Альянс Банк B7	5,000	8.5	3.9	65.35	22.0	07/30/09	62.03	24.0	N/A	65.76	22.0	N/A
Альянс Банк B8	5,000	8.5	2.3	81.26	18.0	06/11/09	95.45	10.8	N/A	99.46	8.8	N/A
Альянс Банк B9	10,000	8.0	0.5	100.66	7.0	06/11/09	99.53	9.0	N/A	100.47	7.0	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0.0	1.4	N/A	N/A	N/A	83.28	14.2	19.0	85.28	12.2	17.0
Астана-Недв B2	10,000	15.0	4.2	96.95	16.0	08/27/09	96.95	16.0	100.0	106.28	13.0	N/A
Астана-Финанс B10	500	7.5	7.1	81.73	11.0	10/08/08	71.36	14.0	N/A	78.91	12.0	N/A
Астана-Финанс B11	10,000	7.5	7.1	64.63	15.9	07/10/09	28.88	35.5	N/A	31.00	33.5	N/A
Астана-Финанс B12	8,000	7.8	9.6	67.56	14.0	07/07/09	26.69	34.0	N/A	28.73	32.0	N/A
Астана-Финанс B22	10,000	11.0	9.0	99.96	11.0	12/12/08	99.96	11.0	N/A	112.12	9.0	N/A
Астана-Финанс B8	500	6.0	1.7	53.00	44.0	05/21/09	46.10	61.0	N/A	47.27	59.0	N/A
Астана-Финанс B9	9,000	8.0	11.7	22.28	38.0	08/06/09	15.33	53.0	N/A	15.99	51.0	630.0
АТФБанк B4	4,500	8.5	5.2	68.47	18.0	08/17/09	80.02	14.0	-200.0	86.65	12.0	-200.0
Банк ЦентрКредит B12	5,000	9.0	1.3	95.91	12.4	08/28/09	89.71	18.0	-50.0	96.38	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2,000	8.0	0.7	92.80	19.0	08/25/09	93.50	18.0	N/A	94.74	16.0	N/A
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	2.7	98.80	9.0	08/28/09	98.80	9.0	N/A	102.40	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B19	6,000	11.0	8.8	99.98	11.0	07/30/08	80.72	15.0	N/A	89.64	13.0	N/A
БТА Банк B2	3,750	9.0	0.7	76.86	36.0	04/01/09	84.06	38.0	N/A	85.01	36.0	-150.0
БТА Банк B5	20,000	7.0	6.3	31.20	34.0	08/07/09	29.26	36.0	N/A	31.38	34.0	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
БТА Банк В7	125,000	7.0	26.8	16.62	42.0	08/03/09	17.01	41.0	N/A	17.44	40.0	N/A
БТА Банк В9	100,000	11.0	8.8	100.04	11.0	07/15/09	99.98	11.0	N/A	112.09	9.0	N/A
БТА Ипотека В12	1,000	7.0	6.9	46.46	22.0	03/25/09	45.79	23.0	N/A	50.01	21.0	N/A
БТА Ипотека В13	1,000	7.0	7.3	39.48	25.0	03/19/09	39.89	25.5	N/A	43.51	23.5	N/A
БТА Ипотека В13	1,000	7.0	7.3	39.48	25.0	03/19/09	39.89	25.5	N/A	43.51	23.5	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ В1	3,000	10.0	2.9	92.86	13.0	08/27/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В6	5,000	11.0	6.0	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	2.1	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	0.5	95.34	13.0	06/25/09	96.28	13.5	N/A	97.21	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В11	5,000	6.9	5.6	70.32	13.8	07/15/08	72.98	14.0	N/A	79.57	12.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В18	5,000	11.0	3.2	103.13	10.0	01/15/09	98.63	11.5	N/A	104.09	9.5	N/A
КазАгроФинанс В2	10,000	13.0	4.5	N/A	N/A	N/A	110.71	10.0	N/A	118.69	8.0	N/A
Казахстан Кагазы В4	12,000	12.0	4.0	91.90	14.5	02/20/09	109.86	9.0	N/A	113.43	8.0	N/A
Казинвестбанк В3	6,100	10.0	0.9	95.74	14.0	06/09/09	96.50	14.0	N/A	98.22	12.0	N/A
Казкоммерц Инвест В1	4,000	8.0	1.0	89.44	16.0	02/23/09	91.00	18.0	N/A	92.69	16.0	N/A
КазСтройСервис В1	3,000	9.0	1.5	87.75	18.3	07/15/09	87.72	19.0	N/A	90.01	17.0	N/A
Караганды Жарык В1	700	14.0	1.3	61.36	63.0	08/12/09	67.74	53.0	-300.0	68.93	51.0	-300.0
КарЗаводАсБИзд В2	1,500	10.0	2.3	63.10	32.0	05/04/09	71.10	28.0	N/A	73.72	26.0	N/A
КОМБИСНАБ В1	2,500	15.0	3.8	7.66	196.0	08/07/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Конденсат В1	3,000	8.8	2.3	39.49	104.7	07/29/09	66.18	48.5	109.0	67.12	47.0	107.0
КСМК-2 В1	1,500	12.0	1.3	95.13	16.0	08/13/09	95.27	16.0	N/A	97.51	14.0	N/A
ЛОГИКОМ В2	1,700	11.0	4.3	100.00	11.0	07/03/09	102.37	10.3	N/A	109.65	8.3	N/A
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13.0	1.0	96.07	17.0	07/14/09	96.50	17.0	N/A	98.22	15.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12.0	2.2	92.07	16.0	05/28/09	91.13	17.0	N/A	94.49	15.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12.0	2.7	108.19	9.0	01/06/09	93.57	15.0	N/A	95.60	14.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16.0	3.4	109.84	12.5	07/10/09	109.56	12.5	N/A	115.59	10.5	N/A
Народный банк В13	5,000	13.0	9.2	95.54	13.9	07/23/09	94.87	14.0	N/A	105.43	12.0	N/A
Народный банк В7	4,000	7.5	5.3	72.94	15.0	08/14/09	71.62	15.5	N/A	77.66	13.5	N/A
Народный банк В9	3,000	7.5	5.8	66.85	16.5	08/14/09	66.98	16.5	N/A	72.97	14.5	N/A
Нурбанк В5	5,000	7.5	6.7	59.91	18.0	08/25/09	43.00	25.7	366.0	65.72	16.0	-200.0
Нурбанк В7	10,000	11.0	4.2	90.44	14.0	07/02/09	106.82	9.0	N/A	114.28	7.0	N/A
ОРДА кредит В1	500	12.0	0.1	99.85	12.8	08/20/09	99.59	14.6	28.0	99.90	12.6	6.0
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	3.4	89.75	16.0	08/27/09	86.52	17.4	2.0	90.40	15.7	1.0
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕР В1	2,000	9.0	1.3	94.75	13.1	07/15/09	94.11	14.0	N/A	96.40	12.0	N/A
ПродовКонтрКо В2	15,000	8.0	3.5	85.66	13.0	05/29/09	86.36	13.0	N/A	91.46	11.0	N/A
Сбербанк России В2	3,000	11.0	0.8	99.08	12.1	08/18/09	99.18	12.0	N/A	99.97	11.0	N/A
Темирбанк В12	8,000	9.0	0.6	89.37	19.0	01/19/09	93.22	21.0	N/A	94.29	19.0	N/A
Темирбанк В13	8,000	9.0	2.6	90.17	13.0	03/26/09	87.32	15.0	N/A	91.30	13.0	N/A
Темирбанк В14	6,000	9.5	6.6	102.47	9.0	07/09/09	102.44	9.0	N/A	104.97	8.5	N/A
ТЕМА Ко. В1	1,000	11.0	0.9	89.94	16.0	02/14/08	95.72	16.0	N/A	97.40	14.0	N/A
Ульбин Металл Завод В2	2,000	8.0	3.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Центр-АзТоп-ЭнерКо В1	20,000	12.5	9.3	92.29	14.0	08/25/09	97.30	13.0	-500.0	102.71	12.0	N/A
Цесна-Астык В1	3,000	9.0	2.3	94.11	12.0	08/27/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Цеснабанк В2	3,000	9.0	2.9	67.39	25.0	07/31/09	67.96	25.0	N/A	71.17	23.0	N/A
Цеснабанк В4	3,000	8.0	1.8	66.75	32.0	06/26/09	67.89	33.0	N/A	69.90	31.0	N/A
Цеснабанк В7	4,000	7.5	17.9	122.70	5.5	06/26/09	99.99	7.5	N/A	122.56	5.5	N/A
ЭКОТОН+ В1	1,000	10.0	2.1	37.56	69.0	08/05/09	N/A	N/A	N/A	47.67	54.2	-1,483.0
Эксимбанк Казахс В1	10,000	9.0	4.2	71.55	19.0	08/04/09	71.85	19.0	N/A	76.59	17.0	N/A
Эксимбанк Казахс В2	10,000	9.0	2.8	80.51	18.0	07/28/09	82.82	17.0	N/A	84.16	16.3	N/A

\*Данные по доходности на 01.09.2009

Источник: Kase

## Плавающая ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купонная ставка %	Срок до погашения, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доходность, %	Дата	Цена	Доходность, %	Изменение 1 нед. бп	Цена	Доходность, %	Изменение 1 нед. бп
АБДИ Компани В1	9,000	10.5	3.4	64.46	28.0	08/28/09	61.59	30.0	-1,000.0	64.46	28.0	-1,000.0
Delta Bank В1	3,000	11.0	3.1	57.33	34.0	07/29/09	58.01	34.0	N/A	58.01	34.0	N/A
Denta Lux В1	500	15.0	1.2	70.79	49.8	07/15/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
JP Morgan E1	1,320	10.4	6.5	96.06	11.2	01/19/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Kaspi Bank В4	7,000	9.8	1.8	85.30	20.0	08/24/09	84.11	21.0	-100.0	86.68	19.0	-100.0
Kaspi Bank В5	3,500	9.4	2.4	80.06	20.0	07/29/09	77.43	22.0	N/A	80.54	20.0	N/A
Kaspi Bank В7	5,000	11.3	8.8	92.22	13.5	04/17/09	86.55	14.0	N/A	96.22	12.0	N/A
Sat & C В1	15,000	9.6	5.3	98.34	10.0	07/09/09	98.35	10.0	N/A	102.48	9.0	N/A
Vita В4	5,000	10.5	0.6	76.48	56.0	08/14/09	76.07	60.0	200.0	76.84	58.0	200.0
Аграр кредит корп В1	3,000	8.1	2.9	84.33	15.7	07/28/09	84.01	15.0	N/A	88.29	13.0	N/A
АЗИЯ АВТО В1	1,000	9.5	0.3	98.93	11.0	04/07/09	99.95	9.0	N/A	100.62	7.0	N/A
АЗИЯ АВТО В2	2,000	9.4	0.7	89.13	26.1	07/28/09	90.26	26.0	N/A	91.34	24.0	N/A
Азия-Электрик В1	1,000	14.0	0.6	94.02	20.0	02/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк В3	3,000	10.6	2.2	22.63	110.5	08/25/09	22.34	112.0	150.0	22.87	110.0	70.0
Астана-Финанс В15	8,000	12.0	13.6	114.66	10.0	08/28/09	N/A	N/A	N/A	132.75	8.0	N/A
Астана-Финанс В16	30,000	12.0	13.7	93.63	13.0	08/27/09	93.63	13.0	N/A	96.71	12.5	-1.0
Астана-Финанс В23	5,000	12.0	2.0	104.08	10.0	04/22/09	103.51	10.0	N/A	107.23	8.0	N/A
Астана-Финанс В24	5,000	12.0	4.0	107.13	10.0	02/18/09	106.43	10.0	N/A	113.43	8.0	N/A
Астана-Финанс В4	2,000	11.2	1.7	18.69	157.0	08/11/09	18.72	161.0	N/A	19.03	159.0	-50.0
Астана-Финанс В5	5,000	10.8	0.4	20.64	1,257.8	08/28/09	20.62	1,259.8	50,082.0	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс В6	2,000	10.9	2.8	11.65	143.5	08/28/09	11.41	145.5	N/A	11.65	143.5	N/A
Астана-Финанс В7	8,000	10.9	5.8	19.28	66.0	08/06/09	13.04	90.0	N/A	13.41	88.0	N/A
Атамекен-Агро В2	11,000	17.0	8.9	95.55	18.0	07/02/09	104.63	16.0	N/A	115.00	14.0	N/A
АТФБанк В5	13,000	10.9	2.7	93.10	14.0	08/28/09	88.99	16.0	-200.0	93.10	14.0	-200.0
АТФБанк В6	13,000	10.0	4.5	81.27	16.0	08/27/09	81.27	16.0	-200.0	86.98	14.0	-200.0
Банк ЦентрКредит В10	3,000	10.0	6.1	69.84	18.0	08/17/09	69.94	18.0	-100.0	75.96	16.0	-100.0
Банк ЦентрКредит В11	2,000	9.9	6.3	64.47	20.0	08/17/09	70.05	18.0	-100.0	76.21	16.0	-100.0
Банк ЦентрКредит В13	4,000	10.5	6.6	68.36	18.0	07/31/09	81.78	14.0	-400.0	89.66	12.0	-400.0
Банк ЦентрКредит В14	5,000	10.0	7.1	64.38	19.0	08/17/09	67.36	18.0	-100.0	73.75	16.0	-100.0
Банк ЦентрКредит В15	3,000	10.0	7.7	102.31	9.3	06/29/09	101.05	9.5	N/A	112.63	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит В18	5,000	13.0	13.3	110.05	11.5	08/20/09	96.90	13.5	-350.0	110.05	11.5	N/A
Банк ЦентрКредит В20	3,500	12.0	14.2	114.98	10.0	08/12/09	93.54	13.0	N/A	133.56	8.0	N/A
Банк ЦентрКредит В3	2,000	14.4	0.8	98.79	16.0	08/25/09	100.22	14.0	N/A	101.68	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит В4	2,000	12.0	2.1	93.11	16.0	08/25/09	96.48	14.0	N/A	99.98	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит В6	1,300	10.4	5.3	83.54	16.5	03/11/09	69.30	20.0	N/A	74.56	18.0	N/A
Банк ЦентрКредит В7	2,000	9.9	5.7	73.01	17.5	08/25/09	71.63	18.0	N/A	77.54	16.0	N/A
Банк ЦентрКредит В8	2,000	8.9	6.0	68.88	17.5	08/25/09	67.50	18.0	N/A	73.32	16.0	N/A
Банк ЦентрКредит В9	4,500	7.9	6.0	62.33	21.0	08/06/09	63.93	18.0	1.0	69.56	16.0	1.0
Батыс транзит В1	18,830	9.2	9.6	99.00	9.4	08/18/09	95.00	10.0	N/A	107.62	8.0	N/A
БТА Банк В3	7,500	10.7	4.2	35.57	47.0	08/13/09	35.81	47.0	N/A	37.57	45.0	-150.0
БТА Банк В4	14,000	10.9	4.8	28.79	53.0	08/28/09	28.79	53.0	-200.0	90.00	13.8	631.0
БТА Ипотека В1	500	10.0	1.3	44.54	81.0	08/18/09	45.21	81.0	N/A	46.14	79.0	N/A
БТА Ипотека В11	10,000	8.1	6.9	34.90	27.5	05/20/09	40.45	28.0	N/A	43.77	26.0	N/A
БТА Ипотека В14	10,000	8.5	4.6	82.37	13.7	07/14/09	78.93	15.0	N/A	84.76	13.0	N/A
БТА Ипотека В16	14,000	13.5	8.6	28.78	40.0	04/06/09	27.38	42.2	4.0	28.99	40.2	4.0
БТА Ипотека В2	1,500	10.2	5.1	31.06	46.0	08/07/09	29.74	48.0	N/A	31.30	46.0	N/A
БТА Ипотека В3	2,000	9.4	2.3	31.30	76.8	08/14/09	31.24	78.0	N/A	33.32	73.5	N/A
БТА Ипотека В4	2,000	10.8	0.7	40.00	204.6	08/28/09	39.97	204.8	-9.0	40.25	202.8	2,180.0
БТА Ипотека В5	4,000	9.8	5.7	26.31	49.0	08/12/09	25.45	50.5	N/A	26.78	48.5	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
БТА Ипотека В6	2,000	10.0	0.8	52.26	76.0	03/24/09	64.01	78.0	N/A	64.37	77.0	N/A
БТА Ипотека В7	4,000	8.6	2.9	31.43	63.0	08/28/09	31.43	63.0	N/A	32.58	61.0	N/A
БТА Ипотека В8	7,000	9.2	4.0	53.15	29.5	06/30/09	44.77	33.5	N/A	47.34	31.5	N/A
БТА Ипотека В9	4,000	8.5	6.5	24.46	41.0	08/28/09	23.70	42.0	-300.0	25.25	40.0	-300.0
ГЛОТУР В2	9,000	10.2	2.5	106.57	7.6	04/23/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Данабанк В1	1,000	9.6	1.3	N/A	N/A	N/A	97.77	11.4	N/A	100.23	9.4	N/A
Данабанк В2	3,000	11.0	1.6	N/A	N/A	N/A	99.54	11.3	N/A	102.46	9.3	N/A
Досжан темир жолы В1	30,000	8.9	18.9	51.22	38.6	05/27/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В2	3,000	7.5	2.3	101.10	7.0	07/03/09	101.02	7.0	N/A	103.14	6.0	N/A
Евразийский банк В3	10,000	9.7	3.6	74.19	19.8	07/15/09	68.52	23.0	N/A	72.36	21.0	N/A
Евразийский банк В4	10,000	11.0	5.0	93.09	12.9	07/23/09	92.78	13.0	N/A	99.99	11.0	N/A
Евразийский банк В5	10,000	13.0	14.0	105.00	12.2	08/20/09	103.00	12.5	N/A	136.44	8.5	N/A
Евразийский банк В7	5,000	11.0	9.4	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	14.1	122.41	10.0	08/28/09	118.17	10.5	N/A	126.89	9.5	N/A
ЕРКА В1	2,500	10.9	4.2	N/A	N/A	N/A	103.00	10.0	N/A	110.16	8.0	N/A
Каз Дистриб Ко В1	1,000	11.0	0.5	98.19	14.1	07/16/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5,000	7.5	7.6	72.54	13.0	12/23/08	70.11	14.0	N/A	77.92	12.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5,000	7.5	7.4	92.80	8.8	07/23/09	92.02	9.0	N/A	102.83	7.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В17	10,000	9.1	6.8	108.45	7.5	07/28/09	108.37	7.5	N/A	120.14	5.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3,000	14.5	4.1	103.08	13.5	07/15/09	85.05	20.0	N/A	90.11	18.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5,000	14.7	4.6	84.30	20.0	07/29/09	95.84	16.0	N/A	102.28	14.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5,000	14.2	4.6	82.82	20.0	07/29/09	83.03	20.0	N/A	88.41	18.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5,000	14.1	1.6	100.84	13.5	06/24/09	92.22	20.0	N/A	94.74	18.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5,000	13.8	2.1	89.76	20.0	08/28/09	89.76	20.0	N/A	92.89	18.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В8	5,000	13.8	5.1	84.77	18.5	07/21/09	84.87	18.5	N/A	90.89	16.5	N/A
КазАгроФинанс В1	3,000	9.2	2.3	89.22	14.0	08/17/09	89.33	14.0	N/A	93.03	12.0	N/A
Казахстан Кагазы В1	4,000	13.0	0.5	82.38	57.0	08/17/09	79.12	69.0	100.0	79.68	67.0	100.0
Казахстан Кагазы В2	3,500	10.2	1.6	92.03	15.0	04/15/09	75.05	31.0	N/A	77.05	29.0	N/A
Казахстан Кагазы В3	3,500	12.0	4.0	68.75	23.0	06/17/09	64.95	23.0	N/A	68.90	21.0	N/A
Казинвестбанк В1	1,250	10.9	3.3	93.23	13.4	06/17/09	93.50	13.4	N/A	98.63	11.4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7,000	11.0	5.6	62.68	23.0	06/26/09	61.10	24.0	N/A	65.58	22.0	N/A
Казкоммерцбанк В5	5,500	9.5	6.0	109.81	7.5	06/29/09	109.55	7.5	N/A	120.28	5.5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10,000	7.5	8.0	83.50	10.5	06/19/09	83.85	10.5	N/A	94.22	8.5	N/A
Казкоммерцбанк В7	10,000	9.0	9.2	92.00	10.4	06/19/09	91.26	10.5	N/A	103.12	8.5	N/A
Казкоммерцбанк В8	10,000	9.0	9.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4,000	11.0	1.7	106.97	8.9	06/30/06	104.37	8.0	N/A	107.68	6.0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6,000	9.4	1.8	79.77	23.0	07/28/09	80.48	23.0	N/A	83.01	21.0	N/A
Кедентранссервис В1	5,000	18.3	2.6	89.11	24.1	08/28/09	36.06	80.0	-2,432.0	89.11	24.1	-7,818.0
КСМК В1	1,300	11.0	2.5	46.00	46.3	04/07/09	46.80	50.0	N/A	48.46	48.0	N/A
КСМК В2	1,300	11.0	3.2	47.55	42.0	08/11/09	47.95	42.0	N/A	47.95	42.0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1,900	11.0	1.0	99.60	11.4	08/21/09	100.66	10.3	N/A	102.58	8.3	N/A
Народный банк В10	5,000	6.2	6.2	64.67	14.5	03/31/09	60.99	16.5	N/A	66.84	14.5	N/A
Народный банк В11	4,000	6.0	6.6	55.34	17.0	02/18/09	57.54	17.0	N/A	63.34	15.0	N/A
Народный банк В12	10,000	13.0	8.1	70.01	18.0	07/08/09	73.63	17.0	N/A	81.08	15.0	N/A
Народный банк В14	5,000	13.0	9.2	N/A	N/A	N/A	99.95	13.0	N/A	111.34	11.0	N/A
Народный банк В4	5,000	10.7	0.8	93.98	18.0	07/24/09	97.45	14.0	-150.0	97.82	13.5	-100.0
Народный банк В8	4,000	9.8	5.6	77.02	16.0	02/19/09	77.53	16.0	N/A	83.99	14.0	N/A
Нурбанк В6	5,000	12.9	5.4	121.63	8.0	07/03/09	121.15	8.0	N/A	131.44	6.0	N/A
Ордабасы В2	12,000	11.0	2.2	33.18	78.0	08/07/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Орнек XXI В1	4,000	11.0	1.0	41.19	82.0	01/28/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Сбербанк России В3	3,000	12.0	2.2	88.48	16.9	07/10/09	88.88	17.0	N/A	92.22	15.0	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
Темірбанк В10	4,500	8.5	7.2	78.98	13.0	07/02/09	79.24	13.0	N/A	87.70	11.0	N/A
Темірбанк В11	4,000	9.0	12.2	99.98	9.0	07/13/09	99.98	9.0	N/A	103.74	8.5	N/A
Темірбанк В17	6,000	8.5	7.6	73.33	14.0	11/27/08	97.27	9.0	N/A	99.98	8.5	N/A
Темірбанк В4	5,000	9.0	5.8	93.71	9.0	01/12/06	87.60	12.0	N/A	95.62	10.0	N/A
Темірбанк В6	4,000	9.4	3.3	45.10	40.0	07/13/09	46.05	40.0	N/A	48.20	38.0	N/A
Темірбанк В7	3,000	10.3	5.7	97.42	10.9	07/13/09	97.45	10.9	N/A	106.17	8.9	N/A
Темірбанк В8	3,500	9.8	2.7	104.44	8.7	08/23/06	92.74	13.0	N/A	97.18	11.0	N/A
Темірлизинг В1	500	11.0	2.6	45.06	50.0	07/15/09	46.38	50.0	N/A	48.04	48.0	N/A
Торт-Кудык В1	2,000	15.0	2.2	101.18	14.5	10/30/08	111.61	N/A	N/A	115.89	N/A	N/A
Химфарм В2	3,000	13.9	3.6	N/A	N/A	N/A	91.87	17.0	N/A	96.99	15.0	N/A
Цеснабанк В5	3,000	9.9	4.8	34.63	43.0	08/28/09	32.02	46.0	-400.0	N/A	N/A	N/A
Цеснабанк В6	4,000	9.9	6.3	99.51	10.0	08/18/09	90.87	12.0	N/A	99.51	10.0	N/A

\*Данные по доходности на 01.09..2009

Источник: Kase

## Казахстанская фондовая биржа

На прошлой неделе KASE вырос на 4,3% и остановился на отметке 1398,97 пунктов. Альянс Банк вырос больше всех (на 24,2%), хотя объем торгов был незначительным. Другие банки также выросли: Банк Центр кредит на 11,1%, Казкоммерцбанк на 10,3%, Народный Банк на 6,8%, БТА Банк на 4,9. Акции экспортёров также показали неплохой рост. Казахмыс поднялся на 7,6%, ENRC на 6,7%, КазМунайГаз на 2,7%. Простые акции КазахТелекома выросли на 6,5%, привилегированные на 2,9%.

Объем торгов снизился с \$2,89млн до \$2,55млн. Акции АО «Kazcat» стали самыми торгуемыми с 22,5% от общего объема торгов. Халык Банк на втором месте с 19,9% от общего объема торгов.

Ольга Полторак

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю*	Объем торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивысш. за 52 нед.
"РТ Холдинг"							
"РТ Холдинг" р							
Delta Bank	2000				55.5	2000	5270
ENRC PLC	2200	2212.39	6.66	6.2	18761.9	395	2350
Kaspi Bank	4284	4283.76		2.3	550.2	4284	4747
Kaspi Bank р	1676				5.0	1676	1955
KAZAKHMYC PLC	2400	2362.83	7.55	9.9	7231.1	370	2800
Kazcat	7					4	7
Kazcat	7	6.36		86.3	64.6	4	7
KazTransCom	6700				105.9	1417	12000
KazTransCom р	880				0.7	800	1700
SKY SILK							
Агентство "Хабар"***	21162						
АЗИЯ АВТО	175450				116.2		
Актюб завод нефт оборуд	1089				4.3	1089	10000
Альянс Банк	1000	1000.00	24.16	0.0	63.8	550	15900
Альянс Банк	2300					2200	13500
Альянс Банк р1	3500				9.3	2000	10100
Алюминий Каз	1600						
Алюминий Каз р	48						
Астана-Недвижимость	12000				79.5		
Астана-Недвижимость**	25000						
Астана-Финанс	3395					3395	22728
Астана-Финанс	16500				515.7	16000	29500
Астана-Финанс р	22138				282.2	15000	25000
АТФБанк	5300				843.1	5300	24000
АТФБанк р	5460				412.2	5460	5460
АТФБанк р**	5279						
АТФБанк р8	10315						
Банк ЦентрКредит	495	472.94	11.06	29.0	427.2	200	1450
БТА Банк	2805	2683.99	4.90	13.1	624.5	1202	55000
Великая Стена	243000				19.7	243000	360311
Данабанк	400				5.3	400	2700
ЗАНГАР	9871				227.6	9871	10000
Каз Дистриб Ко	5000				17.4	1150	5000
Каз Ипотечная Ко**	10916					10916	10916
Казахтелеком	15700	15142.17	6.51	25.9	1135.7	5000	35984

Казахтелеком р	7315	6791.35	2.90	35.9	19.5	1881	13900
Казинвестбанк	190	190.00		3.0	86.7	190	280
Казкоммерцбанк	378	366.26	10.27	21.3	1439.0	190	1100
Казкоммерцбанк р	100				82.6	86	282
КазМунайГаз	19700	19544.66	2.69	63.6	9161.3	6201	19800
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179.0	2998	4953
Коммеск - Омир В1	4000				3.2	3050	12800
Лондон-Алматы	8500				84.4	8500	8505
Мангис Расп Элект Ко	2100	2100.00		1.1	27.6	2100	2800
Мангистаумунайгазр	5000				36.1	2000	12000
Народный банк	231	238.53	6.77	76.2	1499.2	62	340
Народный банк **	225					83	260
Народный банк р	123	123.20		0.2	85.6	89	215
Народный банк р**	118					113	173
Народный банк р1**	157	157.00		3.9		132	175
Народный банк р1**	130					109	255
Нурбанк	18000	18000.00		3.9	377.3	18000	21900
Нурбанк рб	13000					13000	13000
Ордабасы	550				9.8	250	2700
Ордабасы р	550				2.7	510	2100
Орнек ХХІ	8				41.8	8	8
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС	994				73.3	800	994
Рахат	1200				28.6	1000	2906
РОСА	686				22.3	335	978
РЭМИКС-Р	5				22.1	1	5
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9	1100	1100
СНПС - Актобемунайгаз р	29000					13918	49000
Сумбе	300000				361.6	300000	300000
Темірбанк	955				120.6	955	8500
Темірбанк р	412				13.7	275	2550
Темірбанк р**	1818					1818	2270
Темірбанк**	5800					5800	6500
Темірлизинг	3500				36.2	3500	5054
Усть-Кам Титан-Магн Ко	29000				373.0	19500	36856
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	4500	4500.00		0.5	3.2	2800	4998
Усть-Кам титан-магнКо**	25500					25500	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		0.6	89.4	600	2100
Цеснабанк р	865				14.3	865	950
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	0.22	-12	18	15	450	-31	0.0	0.39	Venture
Aurum Mining	GBp	11.25	0	391	9	357	157	1.0	14.25	London
Avocet Mining	GBp	77.00	2	22,562	244	-13	-34	48.0	127.0	London
Big Sky Energy	USD	0.00	-31	0	0	123	-93	0.0	0.01	OTC US
BMB Munai	USD	0.86	0	182	43	-38	-83	0.3	5.00	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	27.84	-4	46,131	10928	61	-7	11.8	29.66	New York
Cameco Corp	CAD	30.43	-3	42,963	10953	45	-5	14.3	32.00	Toronto
Caspian Holdings	GBp	0.55	0	77	1	-13	-82	0.3	3.00	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0.02	-14	64	18	27	-44	0.0	0.04	ASX
Caspian Services	USD	0.36	-12	3	18	44	-78	0.1	2.10	OTC BB
Centerra Gold	CAD	6.50	0	842	1400	46	53	0.9	7.76	Toronto
Chagala Group	USD	1.50	0	N/A	32	67	-68	0.7	4.75	London Intl
Dragon Oil	GBp	385.0	12	1,178,791	3231	141	22	109.8	415	London
Eurasian Minerals	CAD	1.29	-1	33	34	17	23	0.5	1.74	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	865.0	2	1,294,589	18150	162	-14	183.0	1008	London
Frontier Mining	GBp	7.88	29	30,926	55	4278	250	0.1	12.25	London
Halyk Savings Bank	USD	6.00	-4	327	1859	92	-41	1.6	10.00	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	11.17	22	54,802	4224	314	0	1.6	11.58	New York
Ivanhoe Mines	CAD	12.25	24	37,270	4247	275	3	2.1	12.50	Toronto
Kazakhmys	GBp	988.5	7	3,682,621	8621	328	-23	170.7	1307	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0.23	-8	14	24	-21	-91	0.0	2.53	London Intl
Kazkommertsbank	USD	5.00	4	477	1946	-33	-50	2.7	11.00	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	22.00	2	10,522	9256	75	-5	8.1	23.25	London Intl
Kentor Gold	AUD	0.11	-15	48	10	162	10	0.0	0.15	ASX
Kryso Resources	GBp	7.00	-2	374	14	100	-21	3.1	20.50	London
Max Petroleum	GBp	25.25	3	40,848	150	961	-25	1.7	37.25	London
Monaro Mining	AUD	0.08	-1	16	7	-6	-75	0.1	0.29	ASX
Orsu Metals	CAD	0.05	0	8	21	-50	-90	0.0	0.51	Toronto
Orsu Metals	GBp	3.00	0	218	22	-32	-88	2.0	26.00	London
Oxus Gold	GBp	10.00	33	8,708	63	81	-38	3.6	16.00	London
Roxi Petroleum	GBp	12.25	11	35,673	75	291	133	1.1	14.25	London
Steppe Cement	GBp	46.75	-1	1,579	117	64	-84	16.0	290.0	London
Sunkar Resources	GBp	15.00	-2	6,929	39	76	-88	5.0	45	London
Tethys Petroleum	CAD	0.51	-9	23	63	-9	-77	0.4	2.20	Toronto
Uranium One	CAD	2.52	-3	13,516	1085	41	-45	0.6	4.50	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	6.02	-6	232,519	73	66	-33	2.5	9.25	London
Xtract Energy	GBp	4.35	12	31,230	53	215	83	0.6	4.63	London
Zhaikmunai	USD	5.00	-9	0	50	82	-63	1.2	54.00	London Intl
Zinc Resources	GBp	73.00	7	8,545	92	141	-4	23.0	84.0	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 Хакимжанов, 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, долговые инструменты**

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

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

Ольга Полторак, 7 (727) 330-0160  
[olgapo@halykbank.kz](mailto:olgapo@halykbank.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тай", 3Б  
050013, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 (727) 259 0467  
Факс. +7 (727) 259 0593

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

#### **Bloomberg**

HLFN <Go>

#### **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)