

# Еженедельный Обзор

28 сентября 2009 г.



## Макроэкономика 2

*Регулирование в тяжелые времена* 2

*Казахстан обсуждает макропруденциальный подход к финансовому регулированию* 4

## Товарные рынки 7

*Нефть* 7

*Металлы* 8

## Компании 9

*РД КМГ приобретет треть ПетроКазахстана* 9

*Интерес StatoilHydro к каспийской нефти* 10

## Мировые рынки 11

## Долговые бумаги 13

*Международные облигации* 13

*Внутренние облигации* 16

*Государственные ценные бумаги* 21

## Казахстанская фондовая биржа 22

## Международные фондовые биржи 25

## Макроэкономика

### Регулирование в тяжелые времена

#### Кризис вынуждает правительство быть более эффективным

В 2006 году Казахстан поставил задачу вхождения в число 50-ти наиболее конкурентоспособных стран мира. С тех пор был принят ряд мер по снижению бюрократической нагрузки на бизнес, уже дающие положительные, хотя и не равномерные, результаты. Однако кризис может изменить подходы правительства к вопросам регулирования и привести к волне либерализационных реформ.

#### Улучшение бизнес среды

10 сентября представитель Международной финансовой корпорации (отделение Всемирного банка) сообщил, что по показателю легкости ведения бизнеса, основанного на исследовании ВБ, Казахстан занял 63 место, продвинувшись на одну позицию в списке из 183 стран. Улучшение было в основном связано с более короткими сроками получения разрешения на строительство, со снижением налогов и упрощением требований по регистрации юридического лица. С другой стороны, ВБ отмечает, что 63 позиция скрывает крайне неравномерное распределение по отдельным показателям: низкий рейтинг по части *международной торговли* (182) и *получения разрешения на строительство* (143) смягчается более высокими позициями по *найму работников*, *регистрации собственности и исполнению контрактов*. Другие страны СНГ заняли следующие места: Грузия – 11-ое, Азербайджан – 38-ое, Белоруссия – 58-ое, Россия – 120-ое, Украина – 150-ое.

Международный институт развития менеджмента (IMD) также зарегистрировал улучшения в деловой среде Казахстана. Ранее в этом году в ежегодном рейтинге конкурентоспособности стран, публикуемом швейцарским институтом, Казахстан занял 36 место среди 57 самых конкурентоспособных стран мира. В прошлом году Казахстан был 39-ым. Россия в этом году заняла 49 место.

И все же, по некоторым индексам Казахстан продолжает терять позиции по конкурентоспособности. Согласно рейтингу глобальной конкурентоспособности, Казахстан спустился с 66-ого на 67-ое место среди 130 стран. В 2007 году Казахстан занимал 61 место. Рейтинг основан на лексиметрических и статистических данных, покрывающих 12 сфер конкурентоспособности. Казахстан показал результат выше срединного по инфраструктуре, макроэкономической стабильности, здравоохранению и образованию, внедрению новых технологий, однако хуже срединного по эффективности правительственных институтов, рынка товаров, рынка труда, в развитии финансовых рынков и бизнеса.

Регулирование, вероятней всего, станет более эффективным, по крайней мере, в некоторых областях. Обнадеживает то, что правительство, по всей видимости, осознало, что лучший способ помочь бизнесу – это не вмешиваться. Во время совещания правительства на прошлой неделе вице-премьер-министр сказал, что государственное лицензирование не гарантирует соответствующего качества услуг, тогда как профессиональные ассоциации и другие рыночные и неправительственные институты могли бы достичь лучших результатов. Вице-премьер подчеркнул, что реформа правительственного регулирования, основанная на лучших международных стандартах, является неременным условием для улучшения деловой среды Казахстана. Однако, саморегулирование будет использоваться только в сферах бизнес услуг, не представляющих угрозы для здоровья населения или экологии.

#### Однако изменения неоднозначны

В то же время, регулирование ужесточается в других сферах. Так же как и в остальном мире, правительство рассматривает возможность пересмотра регулирования финансовой

системы. В начале лета НБК предложил программу реформирования финансового надзора в Концепции развития финансового сектора. В конце августа премьер-министр использовал элементы Концепции в своих выступлениях. В начале сентября АФН предоставило общественности свое Видение реформы финансового сектора, которое дополнило Концепцию несколькими конкретными цифрами. Более детально вопросы финансового регулирования описаны в следующей статье.

Другая сфера, где правительство, вероятно, усилит барьеры - это политика международной торговли, которая сейчас развивается в направлении более глубокой интеграции в Таможенный Союз с Россией и Белоруссией. На прошлой неделе правительство сообщило об окончании переговоров по согласованию тарифов между членами Союза. Российские тарифы направлены на более активную защиту интересов отечественного машиностроительного сектора, тогда как казахстанские сельхозпредприятия и горнодобывающие компании до сих пор не платили высоких тарифов за импортное оборудование.

### **Правительственное посредничество**

Правительство также настроено продолжить программу партнерства государственного и частного секторов, официально стартовавшую в 2006 году. Первоначально правительство занималось предоставлением кредитов, общественной инфраструктуры и земли малому и среднему бизнесу через региональные социально-предпринимательские корпорации (СПК). Однако, ввиду сокращения поступлений в бюджет, роли могут поменяться. 17 сентября министр экономики принял участие в международном форуме, посвященном вопросам партнерства государства и частного сектора, где выразил планы правительства о необходимости использования финансовых ресурсов частного сектора для обеспечения государственных услуг и инфраструктуры в сферах транспорта, телекоммуникаций, энергетики, социальных и муниципальных услуг. Под этим в основном понимаются либо концессионные схемы, либо обеспечение правительственных гарантий по инфраструктурным займам финансируемым внешними частными и официальными организациями. Решение правительства выступить посредником в осуществлении инфраструктурных проектов вполне оправдано с учетом состояния банков, неспособных финансировать крупные инфраструктурные проекты без нарушения нормативов концентрации, а также тем, что значительные риски по инфраструктурным проектам, которые правительство планирует брать на себя, зачастую связаны с его же собственной политикой. Существуют также и риски, что проекты не оправдают себя, и гарантии государства превратятся в суверенный долг, но эти риски вполне допустимы учитывая, что объем суверенного долга не превышает в настоящее время 10% от ВВП.

### **Наше взгляд**

Мы считаем, что либеральные экономические реформы в Казахстане продолжаться в течение периода спада в глобальном бизнес-цикле, или по крайней мере, в течение следующих 2-3 лет. Это должно привести к росту производительности и дальнейшему росту инвестиционного спроса в последующие годы. Производительность и инвестиционный климат также должны выиграть от инфраструктурных проектов, финансируемых займами, гарантированными государством.

*Сабит Хакимжанов*

## **Казахстан обсуждает макропруденциальный подход к финансовому регулированию**

**Недостатки традиционного проциклического регулирования побуждают финансовых регуляторов пересмотреть принципы финансового надзора. Их предложения основаны на крайне привлекательном макропруденциальном регулировании, использующем контрациклическую политику. Однако, практическое применение этого подхода связано с рисками исполнения и дизайна.**

Ранним летом Национальный Банк (НБК) предложил программу реформирования финансового регулирования в своей Концепции развития финансового сектора. В конце августа премьер-министр использовал предложения Концепции в своих публичных выступлениях, в связи с чем, можно предположить, что предложение НБК прошло предварительное одобрение в правительстве. В конце сентября Агентство по Финансовому Надзору (АФН) предоставило общественности свое Видение реформы финансового сектора, которое добавило свои особенности и детали, а также внесло неизбежные разногласия.

### **Концепция НБК**

Концепция представляет два основных направления развития финансового сектора в после кризисный период.

Во-первых, Концепция ставит задачу улучшения механизма сотрудничества государственного и частного секторов, превращая его в основной инструмент финансирования экономического развития за счет частных и иностранных источников. Эти механизмы включают в себя государственные гарантии на долг, находящийся в публичном обращении, в комбинации с улучшенным контролем и планированием инвестиционных проектов, правильным распределением рисков, механизмами защиты пенсионных накоплений от потерь, мобилизацией внутренних накоплений, и координацией государственного долга и фискальной политики с нуждами финансового сектора.

Во-вторых, Концепция предлагает предупреждать эксцессы, наблюдавшиеся в прошлом, с помощью ужесточения и расширения охвата финансового регулирования, а также применения принципов макропруденциального подхода. Более жесткое и расширенное регулирование включает, в частности,

- определенный перечень разрешенных операций для инвестиционных банков,
- ограничения по определенным типам финансовых институтов, таких как специализированные банки, кредитный союз, микрокредитные организации,
- более высокие минимальные требования к собственному капиталу для банков и страховых компаний,
- ограничения иностранного участия для каждого сегмента финансового рынка,
- более высокий уровень провизий и требований по достаточности собственного капитала,
- распространение норм провизирования и достаточности капитала на внебалансовые позиции,
- прямые запреты определенных операций, по усмотрению.

Жесткие ограничения будут введены по отношению к операциям с оффшорными компаниями. Валютные риски будут ограничены через требования по ликвидности определенных видов валют и коэффициенту плеча.

Макропруденциальное регулирование подразумевает

- контрциклические требования к капиталу и провизиям,
- зависимость провизий от концентрации,
- динамичные резервы на ухудшение активов и условные обязательства,
- более высокие требования по ликвидности и минимальным резервам,
- ограничения по коэффициенту обеспеченности кредита.

Концепция не объясняет, будет ли принцип контрациклическости распространяться на ограничения по плечу.

НБК разработает методы регулирования рынков и организаций согласно перечисленным выше принципам.

Концепция также выдвинула инициативы по защите интересов потребителей финансовых услуг, координированию регулятивных мер с макроэкономической политикой, и позиционировала НБК как ответственный орган по осуществлению макропруденциальной политики.

### **Видение АФН**

АФН опубликовало свое Видение развития финансового рынка в рамках Концепции. Видение близко следует принципам, представленным в Концепции, а также вносит некоторые детали. В частности, Видение

- указывает на желательность достижения двойного уровня покрытия неработающих займов, в соответствии с испанским примером,
- предлагает увеличить требования по достаточности капитал в 1,5 раза,
- предлагает снизить долю иностранного капитала от общих обязательств до 30%, и
- ограничить соотношение объемов кредитов к объему депозитов до 1,5.

### **Макропруденциальный подход оправдан**

До сих пор контрциклическое финансовое регулирование было принято только в трех странах. Из них только Испания практиковала его достаточного долго, чтобы накопить данные для анализа. Хотя регуляторам по всему миру давно было известно о проциклическом характере традиционного регулирования, только кризис и испанский опыт убедил их окончательно в преимуществах макропруденциального подхода.

В 2006 году НБК и АФН попытались повысить минимальные резервные требования (МРТ) для депозитов нерезидентов. Банки активно сопротивлялись этому предложению. В результате, увеличение МРТ произошло слишком поздно и слишком слабо. Сегодня, после вливания \$3 млрд в капитал банков, аргументы банков против ужесточения регулирования кажутся неубедительными. И хотя мы считаем, что реформа финансового регулирования давно назрела, тем не менее, не следует недооценивать и риски, связанные с практическим применением макропруденциального подхода.

### **Риски в изобилии**

Несмотря на достоинства макропруденциального подхода, их реализация возможна только при наличии определенных условий, без которых резко возрастают риски этапа осуществления. Одним из них является необоснованно жесткое ограничение финансового рынка, которое будет стать постоянным, а не циклическим тормозом.

Также существует опасность того, что проведение политики, неограниченной правилами, и оставленной на полное усмотрение регулятора может стать источником нестабильности

и неопределенности для рынка. Эта опасность усиливается, если возможности регулятора по диагностике экономики ограничены, что может превратить контрцикличные намерения в дестабилизирующую политику.

Примером этих рисков может послужить требование по классификации активов, введенные АФН ранее в этом месяце. Согласно новым требованиям, банки обязаны формировать 20% провизии на все долларовые кредиты, выданные заемщикам не имеющим валютных доходов, вне зависимости от целей кредита и финансового состояния заемщика. Для некоторых заемщиков новое требование является вполне обоснованным, хотя возможно его введение сейчас не совсем соответствует принципу контрцикличности. Для других заемщиков введенное требование является неоправданным даже во время экономического бума. Такими заемщиками, например, являются импортеры промежуточных и инвестиционных товаров. Эти товары обычно необходимы в производстве отечественных товаров, конкурирующих с импортом. По нашим подсчетам, займы таких заемщиков могут составлять 5-10% от общего объема кредитования. Учитывая нехватку капитала в банковской системе, вероятнее всего, что банки скорее откажут этим кредиторам, чем будут создавать провизии, с всеми вытекающими последствиями для экономической активности.

*Сабит Хакимжанов*

## Товарные рынки

### Нефть

На прошлой неделе на рынке нефти доминировали медвежьи настроения. В соответствии с нашими ожиданиями цены на нефть не превысили \$73 за баррель. WTI и Brent достигли максимума в \$71,76 и \$70,53 соответственно. Однако цен не оправдали наших ожиданий по нижней границе. Так, WTI и Brent рухнули до \$65,89 и \$64,82 соответственно.

Снижение цен произошло вслед за выходом данных Министерства энергетики США, которые показали значительный рост складских запасов по всем категориям углеводородов. Запасы сырой нефти увеличились на 2,86 млн баррелей. Запасы бензина увеличились на 5,41 млн баррелей, а дистиллятов на 2,97 млн баррелей. В соответствии с нашими ожиданиями, нефтеперерабатывающий сектор чуть замедлил свою активность, тогда как импорт сырой нефти в США вырос до 9,8 млн баррелей, отыграв снижение предыдущей недели. В настоящее время, складские запасы дистиллятов находятся на рекордно высоком (с 1983 года) уровне.

Также, цены на нефть были подвержены влиянию негативных макроэкономических данных США. Это включало неожиданное снижение продаж существующих домов на 2,7% и снижение заказов на товары длительного пользования на 2,4%. Повышение курса доллара также способствовало ослаблению нефти.

Акции казахстанских компании падали наравне с динамикой цен на нефть:

РД КМГ потерял 3,3%, завершив неделю на отметке \$20,5.

Жаикмунай подешевел на 1,04%, закрывшись на отметке \$4,75.

Max Petroleum снизился на 4,88%, с ценой закрытия \$19,5.

BMV Munai сократился на 5,05%, по итогам недели составил \$0,94.

Тетис также подешевел, закрывшись на отметке \$0,6 (-1,64%).

**Наше мнение:** Мы считаем, что на следующей неделе на рынке нефти будут также доминировать медвежьи настроения. Цены не превысят отметку в \$70 за баррель. Возможны значительные падения цен, что может стать испытанием на прочность нижней границы в \$65. Складские запасы нефтепродуктов, а именно дистиллятов остаются на очень высоком уровне (максимум с 1983 года). Мы ожидаем, что импорт нефти в США снизится примерно 0,5 млн баррелей. Также снизится коэффициент загрузки НПЗ США, в результате преобладания медвежьих настроений на рынке.

*Маулен Бурашев*

## Металлы

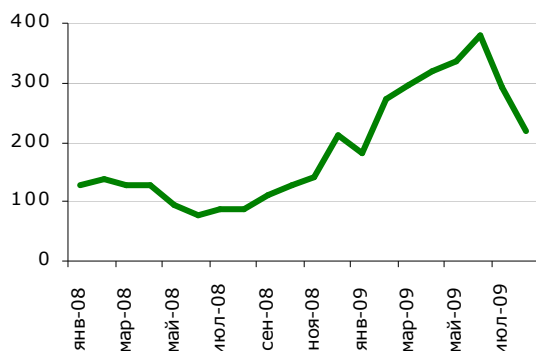
**На прошлой неделе цены на цветные металлы снижались на фоне данных о международной торговле Китая, оказавшихся слабее ожиданий рынка**

В августе, так же, как и в первом полугодии, спрос со стороны Китая продолжил править настроениями на рынке металлов. В августе экспорт китайских товаров снизился на 23,4%, а импорт - на 17%. В то же время торговый баланс составил \$15,7 млрд, что является 48%-ным ростом за месяц, но 45%-ным падением за год.

Импорт цветных металлов Китаем продолжил падение. За месяц, импорт свинца упал на 54%, никеля - на 52%, цинка - на 46%, меди - на 25%, железной руды - на 14%, и алюминия - на 11%.

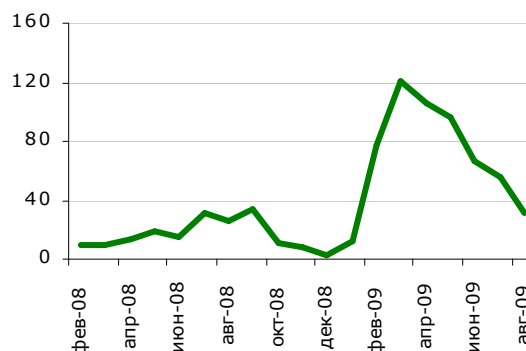
За неделю, цена алюминия упала на 5,4%, медь потеряла в цене 2,8%, цинк потерял в стоимости 1,8%, и никель упал на 1,5%. Неопределенность вокруг сокращения производства свинца Китаем поддержала цену на свинец, не претерпевшей изменений за неделю.

**Рисунок 1. Импорт рафинированной меди Китаем, тыс. тонн**



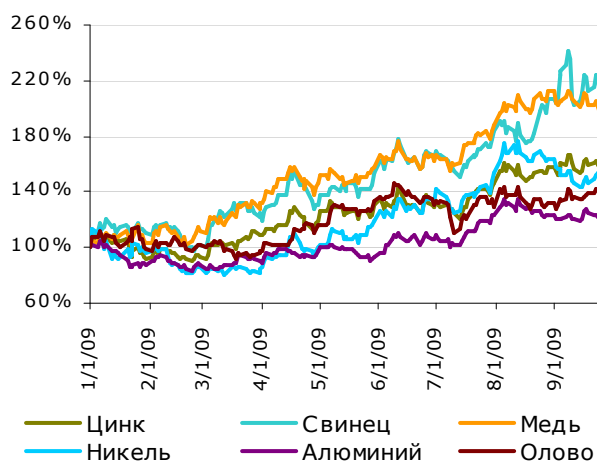
Источник: Bloomberg

**Рисунок 2. Импорт рафинированного цинка Китаем, тыс. тонн**



Источник: Bloomberg

**Рисунок 3. Цветные металлы на ЛБМ Индексированные на 1 января 2008г.**



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

**Наше мнение:** Спрос со стороны Китая в августе оказался слабее ожиданий, почти вернувшись к уровню до начала программы полутриллионного стимулирования. Китайские резервы цветных металлов заполнены. Однако, несмотря на ослабление внешнего спроса, мы считаем, что Китай останется основным двигателем на рынке металлов в свете взятых страной обязательств по крупным домашним инвестиционным проектам.

Гаухар Сарсембаева



## Компании

### **РД КМГ приобретет треть ПетроКазахстана**

АО Разведка Добыча «Казмунайгаз» (РД КМГ) приобретет 33% в компании ПетроКазахстан, купив 100% акций компании KazMunaiGaz PKI Finance B.V. За нее РД КМГ заплатит \$100,5 млн наличными, а также примет на себя задолженность компании без права регресса на активы ее собственника и другие долговые обязательства.

ПетроКазахстан является вертикально интегрированной нефтегазовой компанией, имеющей доли в 16 нефтяных месторождениях, 11 из которых находятся на разных стадиях разработки. В 2008 году компания в среднем добывала 136 тыс баррелей в сутки. Остальные 67% акций компании принадлежат китайской нефтегазовой компании CNPC Exploration and Development Company Ltd.

РД КМГ входит в тройку лидеров по объему добычи нефти и газа в Казахстане. В 2008 году компания добывала в среднем 240 тыс баррелей нефти в сутки. С учетом долей в компаниях ТОО СП «Казгермунай» и ССЕЛ (Каражанбасмунай), объем доказанных и вероятных запасов РД КМГ составляет свыше 2,1 млрд баррелей по состоянию на конец 2008 г.

Приобретение демонстрирует приверженность РД КМГ стратегии дальнейшего расширения и консолидации нефтегазовых месторождений Казахстана в своем портфеле. Положительными в этой транзакции для РД КМГ являются: возможность роста производства за счет более молодых месторождений ПетроКазахстана; увеличение коммерческих запасов; доступ к лицензиям на разведку со значительным потенциалом; доступ к инфраструктуре с выходом на внешние рынки, включая китайский.

На 30 июня 2009 года чистый долг KazMunaiGaz PKI Finance B.V. составлял около \$853 млн, чистый долг ПетроКазахстана составлял приблизительно \$174млн. На ту же дату, активы РД КазМунайГаз составляли \$7,525 млн, из которых деньги составляли \$2,125 млн, а задолженность составляла \$1,358 млн.

Сделка должна получить одобрение контролирующих органов и официального согласия большинства акционеров на внеочередном собрании акционеров, которое состоится 10 ноября.

*Нурсултан Белходжаев*

*Маулен Бурашев*

## **Интерес StatoilHydro к каспийской нефти**

Во время казахстанской энергетической недели, Odd Magne Insteford, генеральный директор СтатОйлХайдро (StatoilHydro) в Казахстане, сообщил журналистам, что его компания ведет переговоры с правительством Казахстана о возможности участия в проектах на казахстанском секторе Каспия.

В прошлом, норвежцы проявляли интерес к Абайскому блоку. Сегодня компания проявляет интерес и к другим блокам.

Для СтатОйл присутствие в проектах на Каспии позволит развить новые активы и заручиться поддержкой важного партнера в Центральной Азии. В свою очередь, СтатОйл может поделиться с Казахстаном новыми технологиями и опытом работы на шельфе.

Участок Абай находится в казахстанской акватории Каспийского моря, на расстоянии 60-70км к северо-западу от полуострова Бозачи. Глубина моря в районе блока составляет всего 8-10 метров.

Норвежская компания СтатОйлХайдро является интегрированной нефтегазовой компанией, представленной в 40 странах мира и занимающейся разведкой, добычей и переработкой углеводородного сырья, а также распространением нефтепродуктов. СтатОйлХайдро является оператором 39 нефтегазовых месторождений. Средний объем добычи компании превышает 1,7 млн баррелей нефтяного эквивалента в сутки.

*Нурсултан Белходжаев*

*Маулен Бурашев*

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7.00	Ставка реф. ЦБ РФ	10.50	Диск ставка НБУ	10.25
KAZPRIME	6.29	MOSPRIME	10.91	Укр. межбанк. ср. ставка	6.20
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.00	Дисконт. ставка	0.50	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	0.70	LIBOR USD 3М	0.28	LIBOR BP 3М	0.55
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.35	Шанхай межбанк. ставка	1.76	KORIBOR	2.70

### Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10.8	Авг 09	0.2	6.2
Россия	13.3	Авг 09	0.0	11.6
Украина	25.2	Авг 09	-0.2	15.3
США	-0.5	Авг 09	0.2	-1.5
Еврозона	2.6	Авг 09	0.3	-0.2
Великобритания	3.1	Авг 09	0.4	1.6
Япония	0.4	Июл 09	-0.3	-2.2
Китай	1.2	Авг 09	п/а	-1.8
Корея	4.1	Авг 09	0.4	2.2

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г ф
Казахстан	USDKZT	150.97	0.1	26.0	160.19
Россия	USDRUB	30.14	-0.3	20.4	33.11
Украина	USDUAH	8.42	-1.7	66.0	12.38
Еврозона	EURUSD	1.47	-0.1	0.5	1.47
Великобрит	GBPUSD	1.60	-2.0	-13.6	1.60
Япония	USDJPY	89.64	-1.8	-15.5	89.14
Китай	USDCNY	6.83	0.0	0.1	6.71
Корея	USDKRW	1186.0	-1.8	2.7	1200.50

### Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	1115	-2.1	-11.6
KASE	1507	-2.5	-6.0
RTS	1225	-1.6	-6.1
FTSE 100	5082	-1.8	-2.2
DAX	5581	-2.1	-9.6
NASDAQ 100	1694	-1.8	0.4
S&P 500	1044	-2.2	-13.6
DJ	9665	-1.6	-12.3
Nikkei 225	10266	-1.0	-14.5
Shanghai comp.	2839	-4.2	23.6
KOSPI	1691	-0.5	12.6

## Товарные рынки

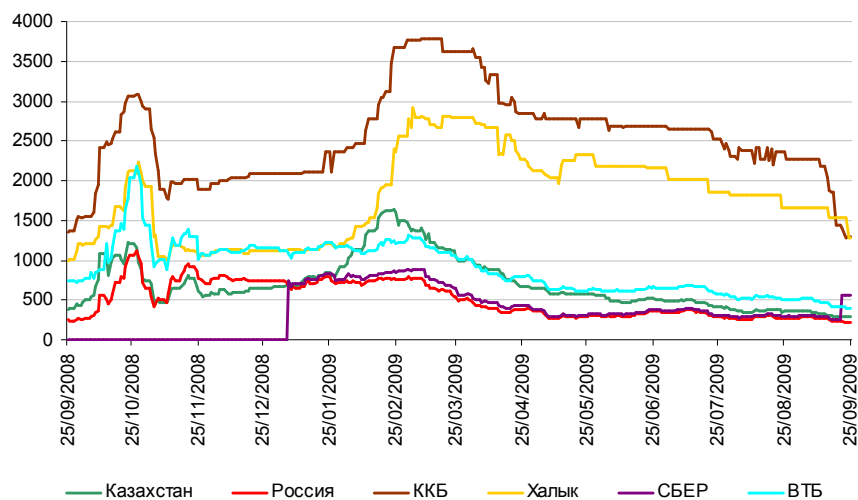
Товар, USD		Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Врент	бн	66.4	-7.1	68.0	-36.2	70.4
Медь	мт	5 975.0	-2.8	96.4	-14.2	5 996.5
Свинец	мт	2 158.0	0.0	113.2	7.9	2 192.5
Цинк	мт	1 853.0	-1.8	57.0	4.5	1 906.0
Никель	мт	16 811.0	-1.5	44.8	-0.3	16 895.0
Алюминий	мт	1 781.7	-5.4	18.2	-27.6	1 869.3
Уран	фунт	42.0	-5.6	-27.6	-34.4	45.5
Ферросплавы	мт	1 962.1	0.0	-53.8	-58.1	n/a
Сталь	мт	392.5	-1.3	7.8	-32.3	495.0
Золото	т унц	991.0	-1.6	12.4	12.9	996.5
Пшеница	мт	160.8	-1.5	-24.2	-31.4	500.8
Кукуруза	мт	124.6	5.1	-15.3	-38.7	363.8

\*Авг 10 \*\* Мар10

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	288	-7	-67	-388
Россия суверенный	217	-12	-53	-451
Украина суверенный	994	-234	-96	-2 056
ККБ	1 296	-152	-977	-789
Халык	1 274	-265	-389	137
Сбер	550	304	261	-182
ВТБ	404	-13	-99	-680
Kookmin Bank	75	-5	-20	-29
Unicredit	118	-6	-35	-258
RBS	186	2	-79	16
Citi	103	-7	-28	-7

Источник: Bloomberg



## Долговые бумаги

### Международные облигации

Moody's отозвало рейтинговые оценки Темирбанка ссылаясь на недостаток достоверной информации. По мнению Moody's общедоступная информация не даёт четкого представления о качестве активов и плане рекапитализации. Долг Темирбанка составляет \$800 млн. По информации Moody's долг Темирбанка мог бы стать частью плана реструктуризации БТА Банка. Однако, по словам официальных представителей БТА, долг Темирбанка не будет включен в реструктуризацию.

Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта Казкоммерцбанка на уровне «В-» с негативным прогнозом. Данный рейтинг отражает мнение Fitch о том, что банк имеет достаточную ликвидность для погашения долговых обязательств, предстоящих в ближайшее время. Негативный прогноз отражает слабое качество активов и возможную необходимость рекапитализации банка.

Евразийский банк выпустил еврооблигации со сроком обращения 5 лет на сумму \$500млн. Ориентир доходности составлял 7,75%, но из-за превышения лимита подписки доходность снизилась до 7,375%. В пятницу доходность спроса составила 6,9%.

На прошлой неделе КазМунайГаз приобрёл 33% акций компании ПетроКазахстан, заплатив \$100,5млн в денежной форме. Так же КазМунайГаз принял текущую задолженность ПетроКазахстана в размере \$174 млн. Подробности на стр. 7.

Банки показали смешанные результаты, доходности большинства снизились. Однако доходности еврооблигации со сроком погашения 1-2 месяца продолжают расти из-за опасений кредиторов (Рис 1-4). Доходности еврооблигаций Халык Банка, Темирбанка и некоторых еврооблигаций Казкоммерцбанка немного подросли. Доходность Банка Центр Кредит снизилась за прошедшую неделю. Доходность БТА Банка существенно упала, после того, как БТА Банк предоставил план реструктуризации в АФН, и, было опубликовано контрпредложение комитета кредиторов, что, по нашему мнению, увеличило ожидаемую долю возмещения.

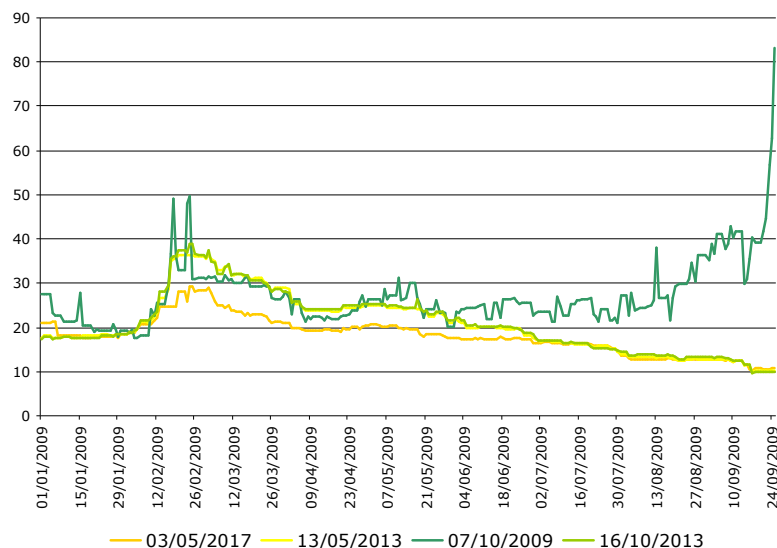
Ольга Полторак

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	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп			
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1.4	20.5	156.4	274.7	N/A	24.5	134.9	228.6	C C	N.R.	
Альянс Банк	350	USD	Плав	9.3	сен-06	сен-13	2.6	21.0	70.1	60.2	N/A	25.0	61.4	49.4	C C	N.R.	
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9.0	ноя-05	ноя-10	1.0	20.5	223.1	457.7	N/A	24.0	194.3	385.2	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	1.8	15.5	137.7	187.4	N/A	19.5	117.2	151.8	C Ca	/*- N.R.	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	N/A	4.7	75.7	12.1	-201.6	N/A	81.0	11.3	-152.4	N.R.	Ba3 NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	1.0	98.0	10.1	-62.5	-3,180	100.5	7.6	-120.3	BBB	Ba1 NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.9	ноя-04	ноя-09	0.1	98.0	24.5	31.6	-1,765	101.3	-1.1	-128.8	BBB	Ba1 NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.9	88.9	11.4	-167.3	-2,219	92.2	10.7	-97.4	BBB	Ba1 NR	
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.6	86.9	13.3	-44.9	-2,569	98.0	9.8	-11.7	BBB	Ba1 NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.2	97.1	10.6	-134.5	-3,095	99.8	9.4	-113.4	BBB	Ba1 NR	
Банк Развития	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	9.1	63.5	10.8	-96.6	N/A	76.3	8.7	-65.8	BBB-	Baa2 BBB-	
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	7.1	74.0	10.6	-100.9	-790	88.5	8.1	-119.3	BBB-	Baa2 BBB-	
Банк Развития	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	3.5	93.8	9.2	-86.7	-944	106.0	5.7	-95.1	BBB-	Baa2 BBB-	
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.6	82.5	10.7	-169.4	-1,222	87.8	9.5	63.2	B+	Ba2 B+	
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.1	92.7	10.2	-227.7	-2,114	96.7	8.8	-134.2	B+	Ba2 B+	
Народ банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-04	окт-09	0.0	98.8	41.7	-173.5	1,238	101.3	-25.2	-1,578.5	B+	Ba2 B+	

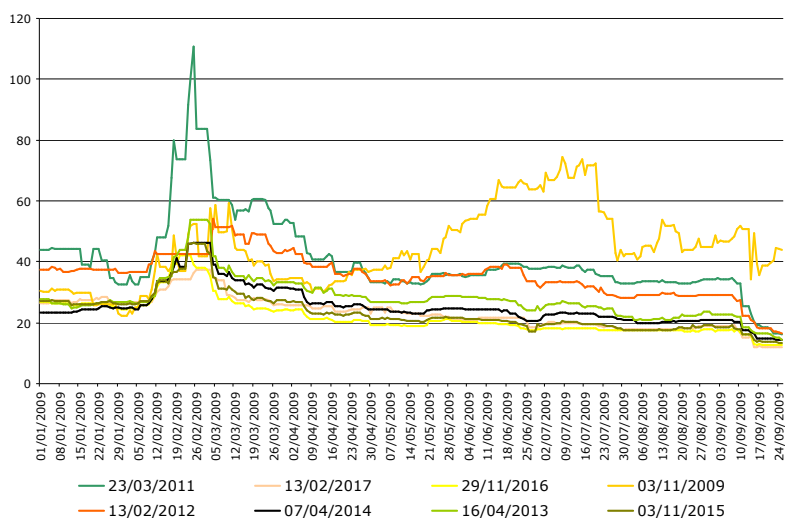
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Спрос*				Предложение*			Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P		
			Вид	%				Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	Fitch	Moody's	S&P
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.3	97.5	10.0	-184.0	-2,066	100.5	9.1	-34.4	B+	Ba2	B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.9	84.6	9.2	-63.2	-762	91.0	8.0	-122.1	BB+	Baa2	BB-
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	1.9	98.5	7.7	-18.9	N/A	100.7	6.5	-47.1	BB+	Baa2	BB-
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.4	83.8	18.5	-699.8	-4,221	87.3	15.2	-852.8	B-	Ba3	B
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.5	75.4	12.1	-290.6	-1,527	77.9	11.5	-277.4	B-	Ba3	B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	5.3	75.8	12.7	-382.0	-1,190	78.8	12.0	-245.4	B-	Ba3	B
Казком	500	USD	Фикс	7.0	ноя-04	ноя-09	0.1	96.5	39.6	-1,192.7	-63	100.0	6.8	-1,370.7	B-	Ba3	B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	2.2	80.5	18.3	-386.6	-3,078	83.3	16.6	-374.2	B-	Ba3	B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.6	78.0	14.7	-285.4	-1,779	80.8	13.7	-282.7	B-	Ba3	B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	3.0	79.5	16.3	-402.2	-1,820	82.3	15.1	-232.2	B-	Ba3	B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	2.3	61.7	17.3	-245.6	N/A	68.3	15.2	-114.7	CC	N.R.	CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.6	77.3	13.6	-410.4	-1,458	79.8	12.9	-236.5	B-	Ba3	B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	1.7	64.8	17.0	-297.3	N/A	72.5	14.5	-277.7	CC	B1	CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	N/A	4.2	62.5	12.8	-244.5	N/A	67.0	11.9	-79.9	CC	B3	CCC
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	1.5	98.6	7.4	-82.2	-1,972	100.6	6.1	-81.5	BBB-	Baa3	BB+
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	5.2	91.0	8.8	-211.0	-1,121	94.0	8.2	-69.6	BBB-	Baa3	BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.4	93.5	11.4	-149.0	-2,005	97.8	10.0	-125.1	CC	/*+	N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.3	103.6	7.3	-216.2	-789	104.9	6.9	-108.8	BBB-	Baa2	BB+
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	6.2	105.5	8.2	-268.3	-703	107.4	7.9	-76.0	BBB-	Baa2	BB+
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.4	97.8	6.6	-99.3	-579	100.0	6.1	-30.1	BBB-	Baa3	N.R.
Темир банк	500	USD	Фикс	9.5	май-07	май-14	2.8	31.0	47.3	-1,350.2	N/A	35.0	42.7	-455.7	CC	C	B+e
Темир банк	300	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	1.7	31.8	80.0	-1,601.5	-1,068	35.8	71.4	-395.6	CC	C	C
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	3.6	85.8	13.0	-288.6	-2,361	87.9	12.3	-183.3	B	Ba3	N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	1.3	90.7	15.9	-620.4	-3,976	94.9	12.2	-114.0	B	Ba3	N.R.

\* Данные на 18/09/2009. 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

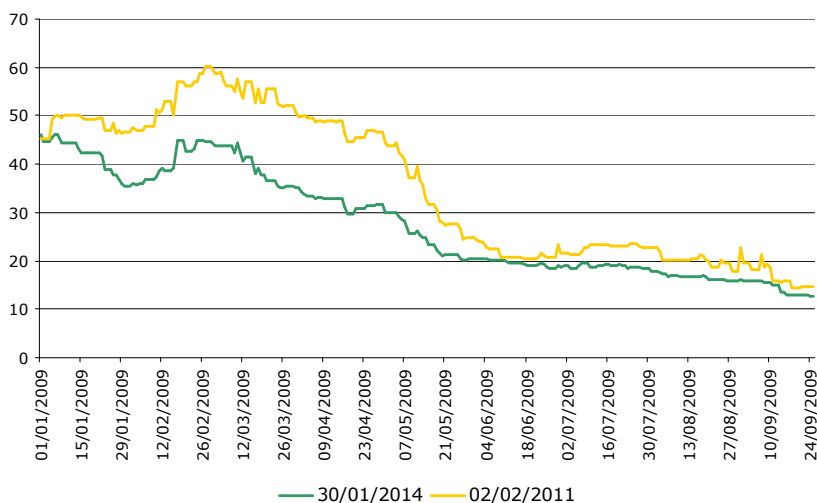
Рисунок 1. Халык Банк, доходность спроса.



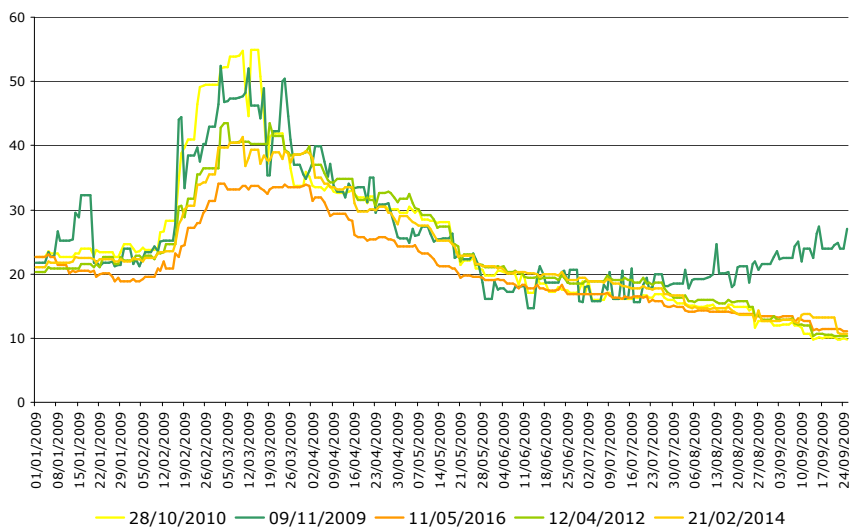
**Рисунок 2. Казкоммерцбанк, доходность спроса.**



**Рисунок 3. Банк Центр Кредит, доходность спроса.**



**Рисунок 4. АТФ, доходность спроса.**



## Внутренние облигации

Альянс Банк допустил дефолт по 3 местным облигациям (ASBNb12, ASBNb13, ASBNb14), в соответствии с решением финансового суда о приостановлении выплат по обязательствам, подлежащим реструктуризации.

Глотур объявило об отсрочке выплаты купона по местным облигациям, ссылаясь на недостаток ликвидности. Согласно проспекту, 3 купонная выплата должна была быть произведена до 20 сентября. Это второй дефолт по данным облигациям. По словам представителей Глотура, менеджмент компании уже разработал программу для исправления текущего положения, и выплата задолженности произойдет в 4ом квартале 2009 года.

Казахстанская Ипотечная Компания выпустила облигации индексируемые по уровню инфляции с погашения в июле 2013 года. Фиксированная маржа составила 4%. Купонная ставка на первый период установлена в размере 10,2%.

Ольга Полторак

### Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Central Asia Cement B1	2,700	9.0	1.9	69.33	32.0	24/09/09	67.32	34.0	350.0	69.36	32.0	267.0
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	5.6	66.00	18.4	11/09/09	64.80	19.0	N/A	70.14	17.0	N/A
Kazcat B1	5,000	10.0	3.3	99.98	10.0	02/09/09	99.98	10.0	N/A	102.86	9.0	N/A
Oilan Ltd.B1	500	13.0	1.4	93.27	18.0	29/07/09	91.56	20.0	N/A	93.86	18.0	N/A
RESMI B1	1,500	12.0	0.2	99.96	12.0	07/09/09	114.11	8.0	-200.0	122.14	6.0	-200.0
RG Brands B4	1,500	8.0	1.9	69.47	29.2	06/08/09	73.44	27.0	N/A	75.76	25.0	N/A
RG Brands B5	1,500	8.0	3.1	95.55	9.7	10/09/09	97.36	9.0	N/A	102.71	7.0	N/A
RG Brands B6	2,000	8.0	5.1	95.82	9.0	28/08/09	78.72	14.0	N/A	90.00	10.6	1.0
Акмола Курлыс Матер B1	5,000	9.0	0.8	97.25	12.5	08/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Алматытемір B1	2,000	12.0	3.1	N/A	N/A	N/A	102.54	11.0	N/A	105.20	10.0	N/A
Альтер Финансы B1	2,500	9.5	1.9	98.83	10.0	24/12/08	N/A	N/A	N/A	99.99	9.5	N/A
Альфа-Банк	3,000	12.0	1.4	100.67	11.5	24/08/09	100.63	11.5	N/A	101.94	10.5	N/A
Альянс Банк B1	3,000	9.0	0.2	86.29	74.5	18/09/09	86.66	78.0	N/A	99.98	9.0	N/A
Альянс Банк B10	7,000	9.8	5.1	87.33	13.0	03/04/09	88.09	13.0	N/A	95.18	11.0	N/A
Альянс Банк B12	7,000	11.0	6.0	N/A	N/A	N/A	114.05	8.0	N/A	114.05	8.0	N/A
Альянс Банк B13	5,000	11.0	1.0	N/A	N/A	N/A	102.79	8.0	N/A	103.75	7.0	N/A
Альянс Банк B14	15,000	11.0	9.0	106.00	10.0	13/04/09	84.92	14.0	N/A	84.92	14.0	N/A
Альянс Банк B7	5,000	8.5	3.8	21.53	68.0	16/09/09	21.02	69.5	N/A	21.88	67.5	N/A
Альянс Банк B8	5,000	8.5	2.2	81.26	18.0	11/06/09	95.57	10.8	N/A	99.48	8.8	N/A
Альянс Банк B9	10,000	8.0	0.4	100.66	7.0	11/06/09	99.59	9.0	N/A	100.39	7.0	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0.0	1.3	N/A	N/A	N/A	83.28	15.1	21.0	85.28	12.9	18.0
Астана-Недв B2	10,000	15.0	4.1	96.95	16.0	27/08/09	99.95	15.0	N/A	106.20	13.0	N/A
Астана-Финанс B10	500	7.5	7.0	81.73	11.0	08/10/08	N/A	N/A	N/A	68.04	15.0	N/A
Астана-Финанс B11	10,000	7.5	7.0	64.63	15.9	10/07/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B12	8,000	7.8	9.5	67.56	14.0	07/07/09	N/A	N/A	N/A	85.63	10.2	N/A
Астана-Финанс B22	10,000	11.0	8.9	99.96	11.0	12/12/08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B8	500	6.0	1.6	53.00	44.0	21/05/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B9	9,000	8.0	11.6	22.28	38.0	06/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
АТФБанк B4	4,500	8.5	5.2	80.12	14.0	11/09/09	80.22	14.0	N/A	86.79	12.0	N/A
Аэропорт Сары-Арка B1	1,000	12.0	3.1	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	1.2	95.36	13.0	14/09/09	94.92	13.5	-50.0	96.56	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2,000	8.0	0.6	94.95	16.0	09/09/09	96.99	13.0	N/A	98.17	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	2.6	98.80	9.0	28/08/09	98.83	9.0	N/A	102.34	7.5	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
Банк ЦентрКредит В19	6,000	11.0	8.8	99.98	11.0	30/07/08	89.68	13.0	N/A	99.96	11.0	N/A
БТА Банк В2	3,750	9.0	0.6	60.00	112.8	11/09/09	47.25	192.1	N/A	47.54	190.1	N/A
БТА Банк В5	20,000	7.0	6.3	31.20	34.0	07/08/09	29.50	36.0	N/A	31.63	34.0	N/A
БТА Банк В7	125,000	7.0	26.8	16.59	42.0	25/09/09	N/A	N/A	N/A	17.00	41.0	100.0
БТА Банк В9	100,000	11.0	8.7	100.02	11.0	11/09/09	99.96	11.0	N/A	111.88	9.0	N/A
БТА Ипотека В12	1,000	7.0	6.9	46.46	22.0	25/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В13	1,000	7.0	7.3	39.48	25.0	19/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В13	1,000	7.0	7.3	39.48	25.0	19/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ В1	3,000	10.0	2.8	92.86	13.0	27/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко В10	5,000	5.7	0.4	95.34	13.0	25/06/09	96.81	13.5	N/A	97.60	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В11	5,000	6.9	5.5	70.32	13.8	15/07/08	73.24	14.0	N/A	79.77	12.0	N/A
КазАгроФинанс В2	10,000	13.0	4.4	N/A	N/A	N/A	110.57	10.0	N/A	118.43	8.0	N/A
Казахстан Кагазы В4	12,000	12.0	3.9	91.90	14.5	20/02/09	109.72	9.0	N/A	113.24	8.0	N/A
Казинвестбанк В4	12,000	10.0	1.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк В3	6,100	10.0	0.9	95.74	14.0	09/06/09	92.19	20.0	N/A	98.34	12.0	N/A
Казкоммерц Инвест В1	4,000	8.0	0.9	89.44	16.0	23/02/09	91.59	18.0	N/A	93.18	16.0	N/A
Казя Ипотечная Ко В18	5,000	11.0	3.2	103.13	10.0	15/01/09	98.66	11.5	N/A	104.01	9.5	N/A
Кар Завод Асб Изд В2	1,500	10.0	2.2	63.10	32.0	04/05/09	71.81	28.0	N/A	74.38	26.0	N/A
Караганды Жарык В1	700	14.0	1.2	49.99	96.4	18/09/09	68.08	55.0	200.0	69.19	53.0	200.0
КОМБИСНАБ В1	2,500	15.0	3.8	7.66	196.0	07/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Конденсат В1	3,000	8.8	2.2	39.49	104.7	29/07/09	65.21	53.2	130.0	66.09	51.6	128.0
Концерн "Цесна-Астык В1	3,000	9.0	2.2	94.11	12.0	27/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КСМК-2 В1	1,500	12.0	1.3	95.35	16.0	07/09/09	89.60	22.0	N/A	91.50	20.0	N/A
ЛОГИКОМ В2	1,700	11.0	4.3	100.00	11.0	03/07/09	102.33	10.3	N/A	109.50	8.3	N/A
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13.0	0.9	98.27	15.0	10/09/09	97.52	16.0	N/A	99.14	14.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12.0	2.2	92.07	16.0	28/05/09	91.42	17.0	N/A	94.68	15.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12.0	2.6	108.19	9.0	06/01/09	93.70	15.0	N/A	95.68	14.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16.0	3.4	109.84	12.5	10/07/09	109.37	12.5	N/A	115.28	10.5	N/A
Народный банк В13	5,000	13.0	9.1	95.54	13.9	23/07/09	94.90	14.0	N/A	105.42	12.0	N/A
Народный банк В7	4,000	7.5	5.3	72.94	15.0	14/08/09	71.87	15.5	N/A	77.87	13.5	N/A
Народный банк В9	3,000	7.5	5.8	73.11	14.5	16/09/09	73.19	14.5	N/A	79.82	12.5	N/A
НГСК КазСтройСервис В1	3,000	9.0	1.4	87.75	18.3	15/07/09	88.26	19.0	N/A	90.44	17.0	N/A
Нурбанк В5	5,000	7.5	6.6	55.07	20.0	25/09/09	46.44	24.0	600.0	N/A	N/A	N/A
Нурбанк В7	10,000	11.0	4.1	103.31	10.0	07/09/09	106.73	9.0	N/A	114.06	7.0	N/A
ОРДА кредит В1	500	12.0	0.1	99.55	16.2	16/09/09	99.53	17.9	-45.0	99.80	14.4	N/A
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	3.3	89.90	16.0	24/09/09	89.83	16.0	1.0	94.48	14.1	1.0
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕР В1	2,000	9.0	1.2	94.75	13.1	15/07/09	94.42	14.0	N/A	96.59	12.0	N/A
Прод Контракт Ко В2	15,000	8.0	3.5	90.27	11.5	18/09/09	91.61	11.0	N/A	97.04	9.0	-250.0
Сбербанк России В2	3,000	11.0	0.8	99.19	12.0	04/09/09	98.53	13.0	100.0	99.96	11.0	N/A
Темірбанк В12	8,000	9.0	0.5	89.37	19.0	19/01/09	94.01	21.0	N/A	94.96	19.0	N/A
Темірбанк В13	8,000	9.0	2.5	90.17	13.0	26/03/09	87.63	15.0	N/A	91.53	13.0	N/A
Темірбанк В14	6,000	9.5	6.5	102.47	9.0	09/07/09	102.43	9.0	N/A	104.94	8.5	N/A
ТЕМА Ко. В1	1,000	11.0	0.9	89.94	16.0	14/02/08	96.04	16.0	N/A	97.59	14.0	N/A
Центр-Аз Топ-Энерг КоВ1	20,000	12.5	9.2	92.29	14.0	25/08/09	97.32	13.0	N/A	102.70	12.0	N/A
Цеснабанк В2	3,000	9.0	2.9	67.39	25.0	31/07/09	68.50	25.0	N/A	71.67	23.0	N/A
Цеснабанк В4	3,000	8.0	1.7	66.75	32.0	26/06/09	68.90	33.0	N/A	70.86	31.0	N/A
Цеснабанк В7	4,000	7.5	17.8	122.70	5.5	26/06/09	99.98	7.5	N/A	122.51	5.5	N/A
ЭКОТОН+ В1	1,000	10.0	2.0	38.60	69.7	10/09/09	N/A	N/A	N/A	94.52	13.1	-4,184.0
Эксимбанк Казахстан В1	10,000	9.0	4.1	71.55	19.0	04/08/09	72.20	19.0	N/A	76.89	17.0	N/A
Эксимбанк Казахстан В2	10,000	9.0	2.7	84.23	16.3	03/09/09	83.19	17.0	N/A	84.51	16.3	N/A

\*Данные по доходности на 25.09.2009

Источник: Kase

## Плавающая 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
Delta Bank B1	3,000	11.0	3.0	56.23	36.0	25/09/09	56.23	36.0	N/A	58.67	34.0	N/A
Dent-Lux(Дент-Люкс) B1	500	15.0	1.1	73.68	49.8	10/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
JPMorganE1	1,320	10.4	6.4	96.06	11.2	19/01/09	99.24	6.8	2.0	113.24	4.3	1.0
Kaspi Bank B4	7,000	9.8	1.7	85.30	20.0	24/08/09	84.67	21.0	N/A	87.16	19.0	N/A
Kaspi Bank B5	3,500	9.4	2.3	80.06	20.0	29/07/09	77.96	22.0	N/A	81.01	20.0	N/A
Kaspi Bank B7	5,000	11.3	8.7	92.22	13.5	17/04/09	86.61	14.0	N/A	96.24	12.0	N/A
SAT & Co B1	15,000	9.6	5.3	98.34	10.0	09/07/09	98.36	10.0	N/A	102.45	9.0	N/A
VITA B4	5,000	10.5	0.6	76.43	62.2	11/09/09	75.98	67.5	250.0	76.63	65.5	250.0
АБДИ Компани B1	9,000	10.5	3.3	59.14	32.0	09/09/09	59.49	32.0	N/A	62.16	30.0	N/A
Аграр кредитная корп B1	3,000	8.1	2.9	88.43	13.0	15/09/09	88.52	13.0	N/A	92.99	11.0	N/A
АЗИЯ АВТО B1	1,000	9.5	0.3	98.93	11.0	07/04/09	99.95	9.0	N/A	100.48	7.0	N/A
АЗИЯ АВТО B2	2,000	9.4	0.6	89.13	26.1	28/07/09	91.28	26.0	N/A	92.26	24.0	N/A
Азия-Электрик B1	1,000	14.0	0.5	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	2.1	22.00	117.0	23/09/09	22.07	117.0	N/A	22.56	115.0	N/A
Астана-Финанс B15	8,000	12.0	13.5	114.66	10.0	02/09/09	N/A	N/A	N/A	82.30	15.1	511.0
Астана-Финанс B16	30,000	12.0	13.6	115.34	9.9	09/09/09	N/A	N/A	N/A	96.73	12.5	N/A
Астана-Финанс B23	5,000	12.0	1.9	104.61	9.4	09/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B24	5,000	12.0	3.9	107.13	10.0	18/02/09	N/A	N/A	N/A	104.40	10.6	N/A
Астана-Финанс B4	2,000	11.2	1.6	18.69	157.0	11/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B5	5,000	10.8	0.3	23.61	1,257.8	11/09/09	N/A	N/A	N/A	90.05	47.1	-35,363.0
Астана-Финанс B6	2,000	10.9	2.7	11.54	145.5	10/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B7	8,000	10.9	5.8	19.28	66.0	06/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Атамекен-Агро B2	11,000	17.0	8.9	109.57	15.0	25/09/09	104.59	16.0	N/A	114.91	14.0	N/A
АТФБанк B5	13,000	10.9	2.7	87.30	17.0	24/09/09	87.31	17.0	-427.0	91.22	15.0	100.0
АТФБанк B6	13,000	10.0	4.4	78.68	17.0	08/09/09	78.82	17.0	N/A	84.23	15.0	N/A
Банк ЦентрКредит B10	3,000	10.0	6.0	76.15	16.0	23/09/09	76.16	16.0	-200.0	82.85	14.0	-200.0
Банк ЦентрКредит B11	2,000	9.9	6.2	76.38	16.0	24/09/09	76.38	16.0	-200.0	83.23	14.0	-200.0
Банк ЦентрКредит B13	4,000	10.5	6.5	68.36	18.0	31/07/09	81.93	14.0	N/A	89.75	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B14	5,000	10.0	7.0	70.58	17.0	15/09/09	70.65	17.0	N/A	77.41	15.0	N/A
Банк ЦентрКредит B15	3,000	10.0	7.6	102.31	9.3	29/06/09	101.05	9.5	N/A	112.54	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B18	5,000	13.0	13.2	99.95	13.0	14/09/09	96.91	13.5	N/A	110.02	11.5	N/A
Банк ЦентрКредит B20	3,500	12.0	14.1	99.96	12.0	14/09/09	101.00	11.9	N/A	133.47	8.0	N/A
Банк ЦентрКредит B3	2,000	14.4	0.7	100.21	14.0	08/09/09	100.20	14.0	N/A	101.52	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B4	2,000	10.1	2.0	96.71	12.0	24/09/09	96.71	12.0	-200.0	100.18	10.0	-200.0
Банк ЦентрКредит B6	1,300	10.4	5.3	74.65	18.0	10/09/09	74.77	18.0	N/A	80.52	16.0	N/A
Банк ЦентрКредит B7	2,000	9.9	5.7	71.70	18.0	09/09/09	71.86	18.0	N/A	77.73	16.0	N/A
Банк ЦентрКредит B8	2,000	8.9	5.9	73.49	16.0	22/09/09	73.51	16.0	-200.0	79.96	14.0	-200.0
Банк ЦентрКредит B9	4,500	7.9	5.9	69.73	16.0	18/09/09	72.83	15.0	-100.0	79.43	13.0	-100.0
Батыс транзит B1	18,830	9.2	9.5	99.00	9.4	18/08/09	95.00	10.0	N/A	107.56	8.0	N/A
БТА Банк B3	7,500	10.7	4.1	35.57	47.0	13/08/09	34.61	49.0	N/A	36.27	47.0	N/A
БТА Банк B4	14,000	10.9	4.7	28.82	53.0	01/09/09	28.76	53.5	N/A	113.26	7.5	N/A
БТА Ипотека B1	500	10.0	1.2	69.64	42.0	18/09/09	N/A	N/A	N/A	75.00	32.6	-941.0
БТА Ипотека B11	10,000	8.1	6.9	34.90	27.5	20/05/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B14	10,000	8.5	4.5	82.37	13.7	14/07/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B16	14,000	13.5	8.5	31.05	38.0	16/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B2	1,500	10.2	5.1	45.41	33.0	16/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B3	2,000	9.4	2.2	33.00	76.3	25/09/09	33.00	76.3	2,926.0	75.00	24.6	N/A
БТА Ипотека B4	2,000	10.8	0.6	66.88	87.7	18/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B5	4,000	9.8	5.6	40.80	34.0	16/09/09	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
БТА Ипотека В6	2,000	10.0	0.7	66.75	77.0	23/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В7	4,000	8.6	2.8	62.32	29.0	16/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В8	7,000	7.4	3.9	55.00	26.5	15/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В9	4,000	7.0	6.4	45.04	24.3	15/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ГЛОТУР В2	9,000	8.4	2.5	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	1.3	N/A	N/A	N/A	97.88	11.4	N/A	100.21	9.4	N/A
Данабанк В2	3,000	11.0	1.5	N/A	N/A	N/A	99.58	11.3	N/A	102.37	9.3	N/A
Досжан темир жолы В1	30,000	8.9	18.9	51.22	38.6	27/05/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В2	3,000	7.5	2.2	101.10	7.0	03/07/09	100.99	7.0	N/A	103.05	6.0	N/A
Евразийский банк В3	10,000	9.7	3.5	72.65	21.0	17/09/09	76.84	19.0	N/A	81.20	17.0	N/A
Евразийский банк В4	10,000	7.9	4.9	93.09	12.9	23/07/09	81.81	13.0	N/A	88.41	11.0	N/A
Евразийский банк В5	10,000	8.6	13.9	93.11	9.5	15/09/09	79.00	11.7	419.0	124.31	6.0	-50.0
Евразийский банк В7	5,000	11.0	9.3	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	28/08/09	118.14	10.5	N/A	126.83	9.5	N/A
ЕРКА В1	2,500	10.9	4.1	N/A	N/A	N/A	102.96	10.0	N/A	110.01	8.0	N/A
Каз Дистриб Ко В1	1,000	11.0	0.4	98.65	14.0	09/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко В17	10,000	9.1	6.7	108.45	7.5	28/07/09	108.29	7.5	N/A	119.95	5.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5,000	7.5	7.5	72.54	13.0	23/12/08	70.29	14.0	N/A	78.06	12.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5,000	7.5	7.3	92.80	8.8	23/07/09	92.07	9.0	N/A	102.81	7.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В19	5,000	10.2	3.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3,000	14.5	4.0	103.08	13.5	15/07/09	98.52	15.0	-500.0	104.57	13.0	-500.0
Каз Ипотечная Ко В3	5,000	14.7	4.5	84.30	20.0	29/07/09	99.03	15.0	-300.0	105.67	13.0	-300.0
Каз Ипотечная Ко В4	5,000	14.2	4.5	82.82	20.0	29/07/09	97.43	15.0	-500.0	104.00	13.0	-500.0
Каз Ипотечная Ко В6	5,000	14.1	1.5	100.84	13.5	24/06/09	98.80	15.0	-500.0	101.45	13.0	-500.0
Каз Ипотечная Ко В7	5,000	13.8	2.0	92.94	18.0	03/09/09	97.97	15.0	-500.0	101.37	13.0	-500.0
Каз Ипотечная Ко В8	5,000	13.8	5.0	84.77	18.5	21/07/09	95.86	15.0	-350.0	102.88	13.0	-350.0
КазАгроФинанс В1	3,000	9.2	2.2	89.62	14.0	25/09/09	89.62	14.0	N/A	93.22	12.0	N/A
Казахстан Кагазы В1	4,000	10.1	0.4	80.41	75.0	24/09/09	80.06	77.0	800.0	80.53	75.0	789.0
Казахстан Кагазы В2	3,500	10.2	1.5	75.19	31.0	02/09/09	76.01	31.0	N/A	77.95	29.0	N/A
Казахстан Кагазы В3	3,500	9.1	3.9	65.00	23.0	02/09/09	65.34	23.0	N/A	69.26	21.0	N/A
Казинвестбанк В1	1,250	10.9	3.2	93.23	13.4	17/06/09	93.62	13.4	N/A	98.65	11.4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7,000	11.0	5.5	62.68	23.0	26/06/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казкоммерцбанк В5	5,500	9.1	5.9	109.81	7.5	29/06/09	109.54	7.1	N/A	120.25	5.1	-1.0
Казкоммерцбанк В6	10,000	9.5	8.0	83.50	10.5	19/06/09	94.63	10.5	N/A	100.00	9.5	N/A
Казкоммерцбанк В7	10,000	9.0	9.1	92.00	10.4	19/06/09	91.29	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	1.6	106.97	8.9	30/06/06	104.19	8.0	N/A	107.36	6.0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6,000	9.4	1.7	79.77	23.0	28/07/09	81.13	23.0	N/A	83.59	21.0	N/A
Кедентранссервис	5,000	18.3	2.5	50.31	58.1	24/09/09	50.20	58.3	-1,084.0	51.76	56.3	22.0
КСМК-3 В1	1,300	8.7	2.5	47.35	50.0	14/09/09	43.11	52.0	N/A	44.62	50.0	N/A
КСМК-3 В2	1,300	11.0	3.1	48.44	42.0	18/09/09	46.64	44.0	N/A	50.70	40.0	-200.0
ЛОГИКОМ В1	1,900	8.4	0.9	99.60	11.4	21/08/09	98.32	10.3	N/A	100.08	8.3	N/A
Народный банк В10	5,000	6.2	6.1	67.09	14.5	24/09/09	67.10	14.5	-200.0	73.63	12.5	-200.0
Народный банк В11	4,000	6.0	6.6	63.51	15.0	16/09/09	63.60	15.0	N/A	70.12	13.0	N/A
Народный банк В12	10,000	13.0	8.0	70.01	18.0	08/07/09	73.77	17.0	N/A	81.20	15.0	N/A
Народный банк В14	5,000	13.0	9.1	N/A	N/A	N/A	99.96	13.0	N/A	111.30	11.0	N/A
Народный банк В4	5,000	10.7	0.7	99.04	12.0	22/09/09	98.35	13.0	100.0	99.75	11.0	100.0
Народный банк В8	4,000	9.8	5.5	77.02	16.0	19/02/09	77.74	16.0	N/A	84.15	14.0	N/A
Нурбанк В6	5,000	12.9	5.3	121.63	8.0	03/07/09	120.90	8.0	N/A	131.06	6.0	N/A
Ордабасы В2	12,000	11.0	2.1	33.18	78.0	07/08/09	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	28/01/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп
Сбербанк России В3	3,000	12.0	2.1	89.04	17.0	11/09/09	89.21	17.0	N/A	92.46	15.0	N/A
Темірбанк В10	4,500	8.5	7.2	78.98	13.0	02/07/09	79.37	13.0	N/A	87.78	11.0	N/A
Темірбанк В11	4,000	9.0	12.2	99.98	9.0	13/07/09	99.98	9.0	N/A	103.73	8.5	N/A
Темірбанк В17	6,000	8.5	7.5	73.33	14.0	27/11/08	97.29	9.0	N/A	99.99	8.5	N/A
Темірбанк В4	5,000	9.0	5.8	93.71	9.0	12/01/06	87.71	12.0	N/A	95.66	10.0	N/A
Темірбанк В6	4,000	9.4	3.3	45.10	40.0	13/07/09	46.66	40.0	N/A	48.81	38.0	N/A
Темірбанк В7	3,000	10.3	5.7	97.42	10.9	13/07/09	97.47	10.9	N/A	106.11	8.9	N/A
Темірбанк В8	3,500	9.8	2.7	104.44	8.7	23/08/06	92.90	13.0	N/A	97.25	11.0	N/A
Темірлизинг В1	500	11.0	2.5	46.81	50.0	11/09/09	47.28	50.0	N/A	48.93	48.0	N/A
Торт-Кудык В1	2,000	15.0	2.1	101.18	14.5	30/10/08	111.25	9.0	N/A	115.39	7.0	N/A
Химфарм В2	3,000	13.9	3.5	N/A	N/A	N/A	92.03	17.0	N/A	97.07	15.0	N/A
Цеснабанк В5	3,000	9.9	4.8	40.07	38.0	25/09/09	37.91	40.0	200.0	40.07	38.0	200.0
Цеснабанк В6	4,000	9.9	6.2	90.91	12.0	14/09/09	83.30	14.0	N/A	90.94	12.0	N/A

\*Данные по доходности на 25.09..2009

Источник: Kase

## Государственные ценные бумаги

Тип ГЦБ	Номинал обязательства, тенге	Объем эмитента, тенге	Дата эмиссии	Дата погашения	Средневзв. цена, % от номинала	Доходн, % годово	Кол-во поданных заявок, тенге (млн)	Объем удовлетв. заявок, тенге (млн)	Кол-во участников
МЕУКАМ-108	1000	15,000	23-Сент-09	23- Сент -18	100.00	6.00	8,516	4,060	13
МЕККАМ-6	100	15,000	24- Сент -09	17-Июн-10	97.89	4.34	150,732	14,704	18
Ноты-182	100	50,000	25- Сент -09	26-Мар-10	98.50	3.05	2,357	1,631	5

Источник: Kase

## Казахстанская фондовая биржа

Индекс KASE снизился на 2,5% и закрылся на отметке 1507,39 пунктов. Главной причиной снижения стали простые акции БТА банка. 18 сентября акции БТА выросли на 34,7%, благодаря подписанию меморандума о взаимопонимании. Однако, 25 сентября акции упали на 30,6%, с KZT3600 до KZT2500, после того как стало широко известно о планируемом уничтожении акционерного капитала. Вскоре после этой сделки торги акциями БТА банка были приостановлены в соответствии с правилами Казахстанской фондовой биржи.

Остальные банки выросли: акции Халык банка добавили 8,5%, акции Казкоммерцбанка 7,8%, акции Банка Центр Кредит 1,8%. Товарные производители также подросли: акции ENRC на 1,6%, КазМунайГаза на 1%, Казахмыса на 0,8%. Kazcat вырос на 3,2%. Простые акции КазахТелекома выросли на 2%, привилегированные потеряли 4%.

Объём торгов вырос с \$2,28млн до \$5,18млн. Акции Казахинстраха стали самыми торгуемыми за прошедшую неделю с 56% от общего объёма торгов. Цена за акцию Казахинстраха достигла 52-недельного минимума. Акции Банка Центр Кредит заняли второе место с 12% от общего объёма торгов.

Ольга Полторак

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю*	Объём торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивысш. за 52 нед.
"РТ Холдинг"							
"РТ Холдинг" p							
Delta Bank	2000				55.5	2000	5270
ENRC PLC	2199	2281.98	1.63	43.3	18752.1	395	2385
Kaspi Bank	4284				550.2	4284	4747
Kaspi Bank p	1676	1676.02		0.1	5.0	1676	1955
KAZAKHMYS PLC	2650	2713.49	0.84	2.8	7984.3	370	2850
Kazcat	7					5	7
Kazcat	7	6.71	3.23	5.0	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				4.3	1089	10000
Альянс Банк	1000				63.8	550	13500
Альянс Банк	2300					2200	13500
Альянс Банк p1	3500				9.3	2000	10100
Алюминий Каз	1600						
Алюминий Каз p	48						
Астана-Недвижимость	12000				79.5		
Астана-Недвижимость**	25000						
Астана-Финанс	3395					3395	22728
Астана-Финанс	16001	16001.00	0.01	1.9	500.1	16000	29500
Астана-Финанс p	22138				282.2	15000	25000
АТФБанк	5300				843.1	5300	24000
АТФБанк p	5460				412.2	5460	5460
АТФБанк p**	5279						
АТФБанк p8	10315						
Банк ЦентрКредит	542	519.79	1.85	98.2	467.8	200	1450
БТА Банк	2500	3718.72	24.60	84.7	556.6	1202	55000
Великая Стена	243000				19.7	243000	350000

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.
Данабанк	400				5.3	400	2100
ЗАНГАР	9871				227.6	9871	10000
Каз Дистриб Ко	5000				17.4	1150	5000
Каз Ипотечная Ко**	10916					10916	10916
Казахтелеком	15700	15615.96	1.98	6.7	1135.7	5000	31890
Казахтелеком р	6920	6913.50	-3.98	1.3	18.5	1881	12500
Казинвестбанк	190				86.7	190	270
Казкоммерцбанк	468	475.96	7.76	45.8	1781.6	190	1100
Казкоммерцбанк р	151	150.07	0.70	12.2	124.4	86	215
КазМунайГаз	19000	19313.19	0.98	3.5	8835.7	6201	19900
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179.0	2998	4953
Коммеск - Омір В1	4000				3.2	3050	12800
Лондон-Алматы	8500				84.4	8500	8500
Мангис Расп Элект Ко	2100				27.6	2100	2800
Мангистаумунайгазр	5000	5000.00		0.3	36.1	2000	8000
Народный банк	278	277.71	8.52	21.2	1804.3	62	285
Народный банк **	225					83	225
Народный банк р	123				85.6	89	180
Народный банк р**	118					113	173
Народный банк р1**	157					132	175
Народный банк р1**	130					109	175
Нурбанк	18000				377.3	18000	21800
Нурбанк р6	13000					13000	13000
Ордабасы	555				9.9	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	5	5
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9	1100	1100
СНПС - Ақтобемунайгаз р	18000					13918	49000
Сумбе	300000				361.6	300000	300000
Темірбанк	955	1005.48		1.9	120.6	955	5800
Темірбанк р	400	407.81		7.3	13.2	275	2400
Темірбанк р**	1818						
Темірбанк**	5800						
Темірлизинг	3500				36.2	3500	5054
Усть-Кам Титан-Магн Ко	29000				373.0	22000	36856
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	4500				3.2	2800	4998
Усть-Кам титан-магн комб**	25500					25500	25500
Фин ко REAL-INVEST.kz**	6					5	6
Халык - Казахинстрах	28640	28640.00		440.8	53.0	28640	45000
Химфарм	956				33.2	810	956
Химфарм р	700				0.6		
Цеснабанк	800				71.5	600	1350
Цеснабанк р	865				14.3	865	950
Шымкент Мунай Онім	2841				75.2	2613	2841
ЭКОТОН+	14118				8.7		
Эксимбанк Казахстан	600				35.8	499	2271

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.
Эксимбанк Казахстан р	1045				13.8	1045	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, 5дн сред, тыс	Рын кап, USD млн	2009 %	1Г %	52-нед мин	52-нед макс	Фондовая Биржа
Alhambra Resources	CAD	0.26	24	5	18	550	30	0.0	0.33	Venture
Aurum Mining	GBp	9.63	-20	1,183	7	291	120	1.0	14.25	London
Avocet Mining	GBp	72.00	0	34,870	223	-19	-33	48.0	110.0	London
Big Sky Energy	USD	0.00	45	1	0	223	-75	0.0	0.00	OTC US
BMB Munai	USD	0.94	-6	1,304	47	-32	-77	0.3	4.28	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	27.85	-7	49,097	10934	61	19	11.8	30.88	New York
Cameco Corp	CAD	30.47	-3	36,349	10949	45	27	14.3	32.97	Toronto
Caspian Holdings	GBp	0.70	-4	28	1	11	-60	0.3	1.75	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0.02	5	13	19	33	-29	0.0	0.03	ASX
Caspian Services	USD	0.31	-11	0	16	24	-82	0.1	1.75	OTC BB
Centerra Gold	CAD	7.23	0	4,485	1554	63	81	0.9	8.01	Toronto
Chagala Group	USD	1.90	27	2	40	111	-51	0.7	4.50	London Intl
Dragon Oil	GBp	366.3	-11	508,300	3009	130	68	109.8	415	London
Eurasian Minerals	CAD	1.30	-11	39	34	18	26	0.5	1.74	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	850.5	-5	2,612,951	17474	158	52	183.0	945	London
Frontier Mining	GBp	9.50	0	19,563	65	5178	346	0.1	12.25	London
Halyk Savings Bank	USD	7.60	3	2,973	2354	143	1	1.6	7.70	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	12.67	7	36,632	4791	369	63	1.6	13.00	New York
Ivanhoe Mines	CAD	13.75	7	20,903	4759	320	73	2.1	13.90	Toronto
Kazakhmys	GBp	1055.0	-6	3,428,129	9009	357	59	170.7	1177	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0.15	0	44	16	-48	-92	0.0	1.84	London Intl
Kazkommertsbank	USD	6.40	6	2,216	2491	-15	-18	2.7	10.05	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	20.50	-3	10,785	8625	63	20	8.1	22.60	London Intl
Kentor Gold	AUD	0.09	-30	144	9	107	24	0.0	0.15	ASX
Kryso Resources	GBp	6.38	-5	800	15	82	-29	3.1	9.38	London
Max Petroleum	GBp	19.50	-9	31,836	117	719	-35	1.7	31.75	London
Monaro Mining	AUD	0.08	-1	18	7	2	-57	0.1	0.23	ASX
Orsu Metals	CAD	0.06	-8	65	25	-40	-80	0.0	0.35	Toronto
Orsu Metals	GBp	3.75	0	929	27	-14	-76	2.0	20.00	London
Oxus Gold	GBp	11.00	-14	11,965	68	99	2	3.6	16.25	London
Roxi Petroleum	GBp	11.00	-4	10,101	66	251	362	1.1	14.25	London
Steppe Cement	GBp	65.75	25	62,244	162	131	-62	16.0	172.5	London
Sunkar Resources	GBp	34.00	119	146,188	87	300	-72	5.0	35	London
Tethys Petroleum	CAD	0.60	-2	67	74	7	-54	0.4	1.40	Toronto
Uranium One	CAD	2.35	-10	15,252	1010	31	-27	0.6	4.07	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	5.32	0	39,283	81	47	-11	2.5	8.70	London
Xtract Energy	GBp	3.75	-3	16,548	45	172	123	0.6	4.63	London
Zhaikmunai	USD	4.75	-3	567	879	73	-44	1.2	8.50	London Intl
Zincor Resources	GBp	68.25	-5	7,039	85	126	25	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)