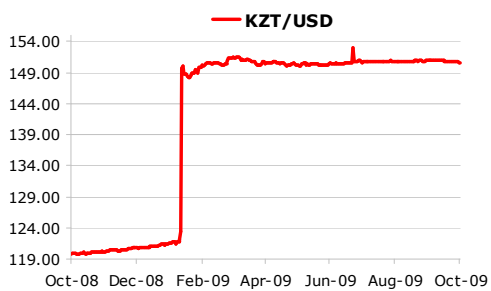


# Еженедельный Обзор

26 октября 2009 г.



## Макроэкономика 2

*ВВП методом расходов: результаты 1 полугодия 2009 года* 2

*Ведущие экономические индикаторы Казахстана* 4

*Рынок труда* 6

## Банки8

*Балансы БВУ* 8

*Темпы роста неработающих кредитов замедлились* 10

## Товарные рынки 13

*Металлы* 13

*Спрос Китая на казахстанские металлы* 15

*Нефть* 17

## Долговые бумаги 21

*Международные облигации* 21

*Внутренние облигации* 23

*Государственные ценные бумаги* 27

## Казахстанская фондовая биржа 28

## Международные фондовые биржи 30

## Макроэкономика

### ВВП методом расходов: результаты 1 полугодия 2009 года

В этой статье мы рассматриваем основные изменения в структуре ВВП Казахстана по методу расходов. ВВП в 1кв09 сократился на 4,1% за квартал с учетом сезонной корректировки (ск) и на 3,2% во 2кв09. Снижение совокупного спроса произошло по всем компонентам ВВП, за исключением государственных расходов.

Расходы на потребление домашних хозяйств в 1кв09 снизились на 6,3% ск<sup>1</sup> за квартал, а во 2кв09 на 1,1% (Рис.2). Однако наши данные, скорректированные на сезонность, плохо сходятся с результатами 1 полугодия, когда наблюдался рост 0,7% по сравнению с прошлым годом, что намного лучше наших прогнозов потребительского спроса (-6% за год в 1П 2009 г). Такое расхождение могло бы возникнуть в результате сильных базовых эффектов, но мы не наблюдали необходимого для этого падения ВВП в 2П 2008. Смотрите наши прогнозы компонентов совокупного спроса в статье «Падение внутреннего спроса в 1П 2009» от 1 сентября 2009.

В 1кв09 расходы госорганов на коллективные услуги, такие как оборона, правосудие, экология, сократились на -8,2% за квартал ск, но более чем восстановились в 2кв09 (+12,5% за квартал ск). В то же время, госрасходы на индивидуальные товары и услуги (поликлиники, школы, и т.д.) росли на протяжении первых двух кварталов 2009 года.

Рисунок 1. ВВП методом конечного пользования

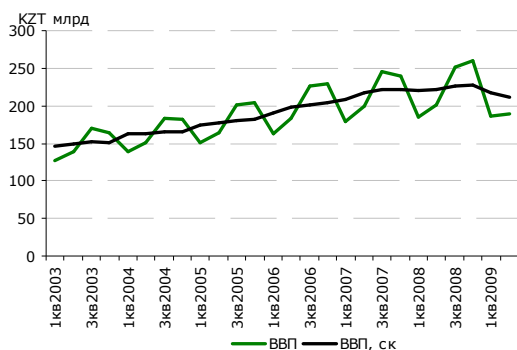
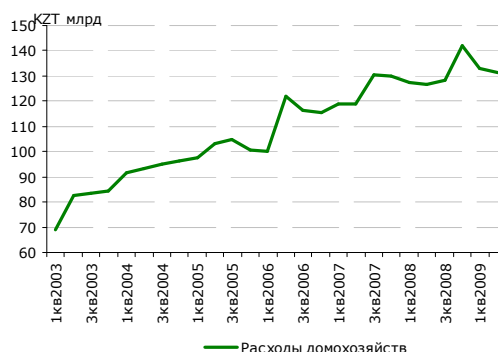


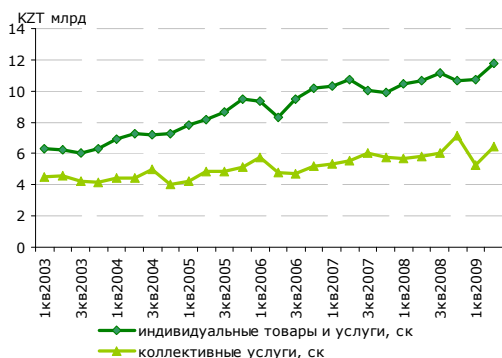
Рисунок 2. Расходы домохозяйств в ценах 1994 г.



Источник: САРК, расчеты ХФ

Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 3. Расходы госорганов в ценах 1994 г с учетом сезонности



Источник: САРК, расчеты ХФ

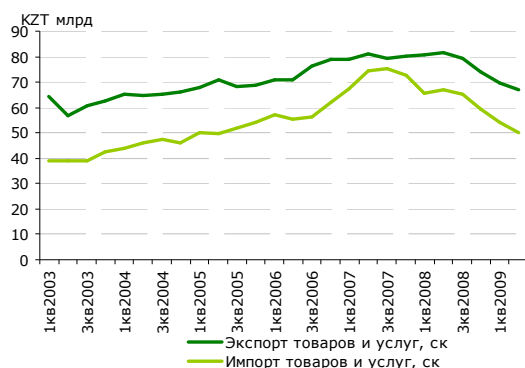
Рисунок 4. Валовое накопление основного капитала в ценах 1994 г, с учетом сезонности



Источник: САРК, расчеты ХФ

<sup>1</sup> С учетом сезонной корректировки

**Рисунок 5. Экспорт и импорт в ценах 1994 г.**



Источник: САРК, расчеты ХФ

Реальное валовое накопление капитала в 4кв08 упало на 9% за квартал ск, выросло на 3,5% в 1кв09, и снова упало на 12% во 2кв09 (рис.4). В сравнении с 2008 годом, валовое накопление основного капитала в 1П09 упало на 17,6%, что достаточно близко к нашему прогнозу 20% падения инвестиционного спроса, основанному на данных по импорту и производству инвестиционных товаров (см. «Падение внутреннего спроса в 1П 2009» от 1 сентября 2009).

Внешний спрос (экспорт товаров и услуг) начал снижаться в 3кв08 (см. Рис.5), сокращаясь в среднем на 5% в квартал на протяжении 4 кварталов. Реальный импорт товаров и услуг начал снижаться с 4кв07, хотя в номинальном выражении и продолжал расти до конца 2008 года. Таким образом, в 1П 2009 импорт упал на 22,3% по сравнению с 2008 годом, несколько больше, чем экспорт, снижение которого по сравнению с 2008 годом составило 18,5%.

Мадина Курмангалиева

## Ведущие экономические индикаторы Казахстана

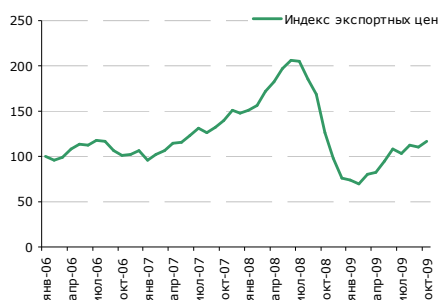
Как показывают наши ведущие экономические индикаторы, некоторые сектора экономики Казахстана уже начали процесс восстановления, тогда как остальные все еще находятся в глубоком упадке.

На быстрое восстановление в секторах, связанных с внешним спросом указывают 4 индикатора. Это индекс экспортных цен, индекс KASE (Казахстанская Фондовая Биржа), коэффициент использования труда и предложение денег. В то же время, импорт оборудования, объем выданных кредитов и цены на недвижимость указывают на подавленное состояние внутреннего спроса, которое, судя по индикаторам, продержится по крайней мере еще несколько месяцев.

Экспортные цены в октябре выросли на 5,4% за месяц, но все еще находятся на 7,5% ниже прошлогоднего уровня. В феврале индекс экспортных цен упал до 33% от своего исторического пика в июне 2008 года, но к октябрю подрос до 57% от пикового уровня. Это привело к росту цен на акции горнодобывающих компаний Казахстана.

Восстановление коэффициента использования труда говорит о том, что ранее недоиспользованные работники промышленного сектора возвращаются к регулярному графику работы. Коэффициент использования труда в промышленности, по нашему мнению, предшествует общему росту экономической активности, который мы оцениваем приблизительно как индекс ХФ5 – индекс совокупного продукта 5-ти секторов.

**Рисунок 1. Восстановление экспортных цен**



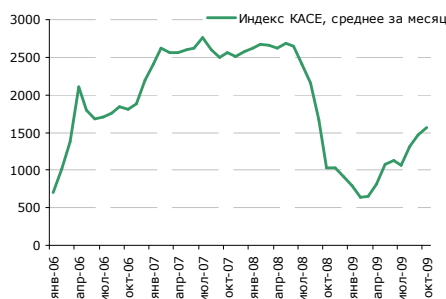
**Рисунок 2. ХФ5 или индекс продукта 5 секторов**



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

Источник: CAPK, расчеты ХФ

**Рисунок 3. Цены на отечественные акции растут вслед за ценами на товарных рынках**



**Рисунок 4. Коэффициент использования труда восстановился до уровня 2008 года**



Источник: Bloomberg

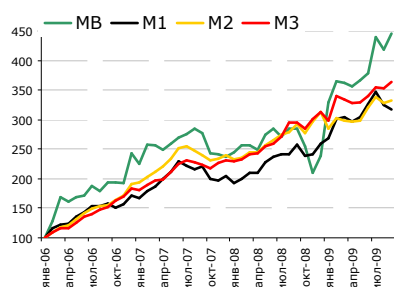
Источник: CAPK, расчеты ХФ

После небольшого снижения в августе, денежные агрегаты М2 и М3 в сентябре за месяц выросли на 1,1% и 2,7% соответственно, в то время как агрегат М1 сократился на 2,2% за месяц. М1 снизился из-за уменьшения объема тенговых переводимых депозитов населения на 3,4%. Корпоративные депозиты в иностранной валюте за месяц выросли на

11,8%, что привело к расширению агрегатов. С января 2009 года монетарная база росла быстрее, чем предложение денег, в основном за счет увеличения депозитов банков в НБК. Так, в сентябре монетарная база выросла на 6,6% за месяц, в основном, за счет 14% роста банковских резервов.

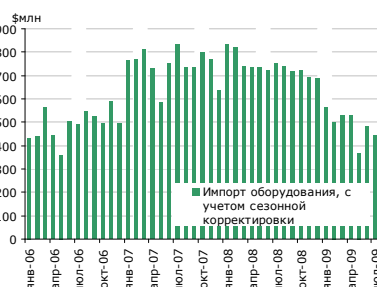
Уровень импорта оборудования обычно сигнализирует о будущей инвестиционной активности в стране. В августе импорт оборудования снизился на 2,5% ск за месяц и на 42% за год. Согласно данным САРК, ситуация на рынке недвижимости продолжает оставаться подавленной, учитывая отсутствие изменений цен на первичном и вторичном рынках Алматы и Астаны.

**Рисунок 5. Расширение предложения денег, янв 2006 = 100**



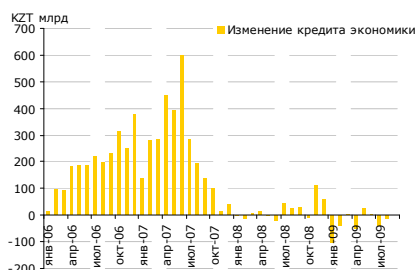
Источник: НБК

**Рисунок 6. Низкий уровень импорта оборудования**



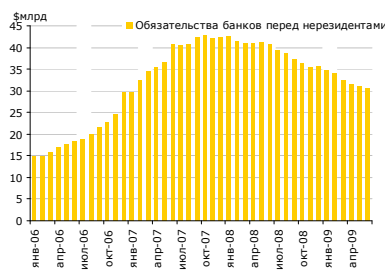
Источник: Таможенный комитет, расчеты ХФ

**Рисунок 7. Банки не выдают новых кредитов**



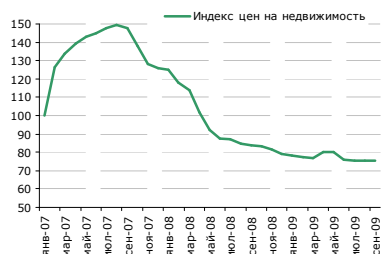
Источник: НБК, расчеты ХФ

**Рисунок 8. Внешние обязательства банков продолжают снижаться**



Источник: НБК

**Рисунок 9. Цены на рынке жилья продолжают оставаться на низком уровне**



Источник: САРК, расчеты ХФ

Мадина Курмангалиева

## Рынок труда

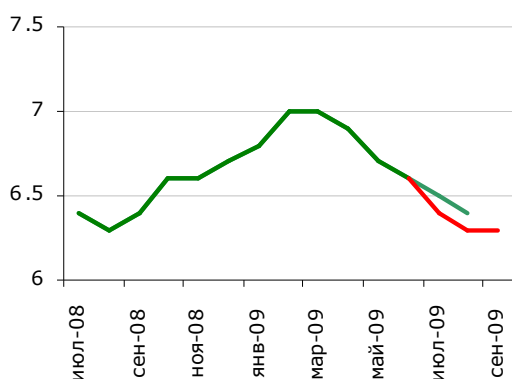
15 октября Агентство по статистике опубликовало августовские данные по рынку труда. Данные показывают повышение коэффициента использования труда (КИТ), снижение зарплат с учетом сезонных колебаний, и продолжающееся ухудшение рынка труда в финансовом секторе. Уровни безработицы в течение трех месяцев 3кв09 были пересмотрены в сторону понижения на основании ежеквартального опроса рынка труда (рис 1).

С учетом сезонности (ск) списочный состав наемных работников по стране не изменился, поднявшись на +1,7% в сельском хозяйстве, +0,6% в торговле, +0,4% в коммунальных услугах, -0,5% в финансовых услугах, -0,3 в образовании, -0,2% в горном секторе, и -0,2% в строительстве.

С учетом сезонной корректировки номинальные зарплаты в целом по экономике упали на 1,4% с наиболее сильным снижением в финансовом секторе (-3,5%). Ни один сектор не показал роста. Зарплата в госуправлении снизилась на -1,6%, в строительстве на -1,5%, в промышленности на -1,8% и в сельском хозяйстве на -1%.

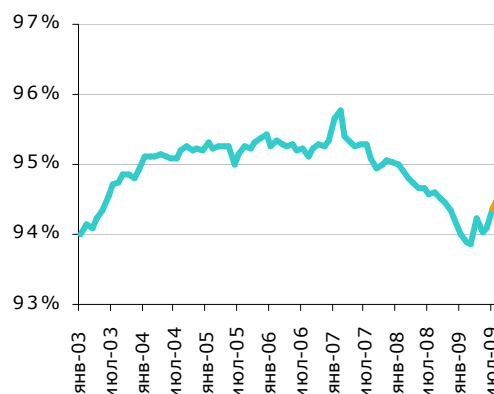
Коэффициент использования труда (КИТ) повысился за месяц на 0,2% до 94,5%. В августе КИТ снизился с учетом сезонной корректировки в сельском хозяйстве (-1%), госуправлении (-0,18%) и вырос в строительстве (+0,13%) и в финансовом секторе (+0,14%).

**Рисунок 1. Уровень безработицы, ежемесячная оценка, %**



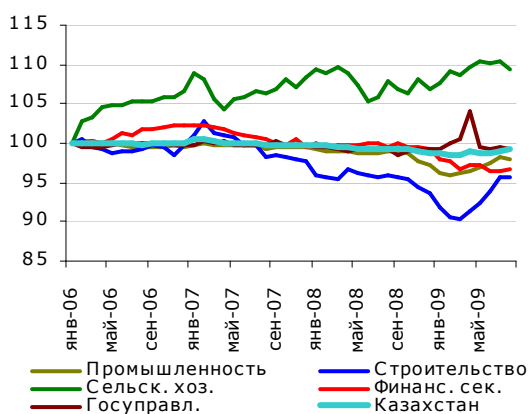
Источник: СтатРК

**Рисунок 2. Коэффициент использования труда, ск**



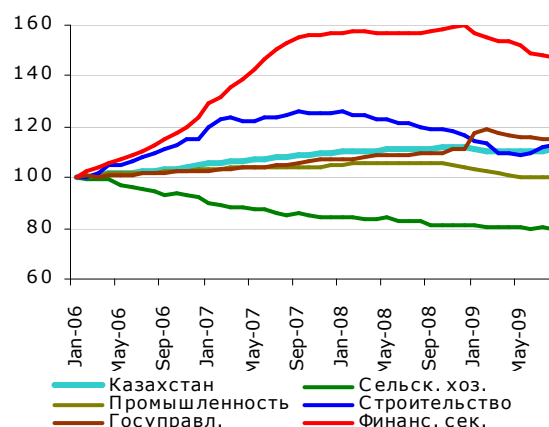
Источник: СтатРК, расчеты ХФ

**Рисунок 3. Индекс КИТ, % ск (индексированный на январь 2006г.)**



Источник: СтатРК, расчеты ХФ

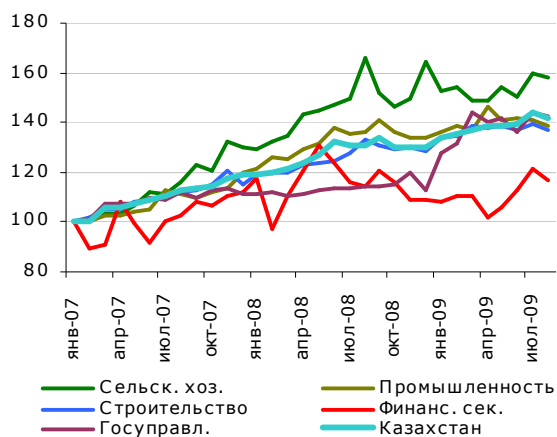
**Рисунок 4. Списочное кол-во наемного труда, % ск (индексированное на январь 2006г.)**



Источник: СтатРК, расчеты ХФ

По словам Министра труда и социальной защиты гос-жи Г. Абдыкаликовой до конца года министерство ожидает освобождения 54 тысяч человек в связи с окончанием работ по программе «Дорожной карты». На 1 октября, количество освобожденных составило 79 тыс. человек.

**Рисунок 5. Номинальные зарплаты, % ск индексированный на январь 2007г.**



Источник: СтатРК, расчеты ХФ

#### Наше мнение:

По нашему мнению август не принес существенных изменений в фундаментальные факторы рынка труда. Несмотря на снижение официального уровня безработицы мы сохраняем прогноз в 6,6-6,7% к концу 2009г. Безработица может вырасти ввиду сворачивания работ по государственной программы занятости населения «дорожная карта» и продолжающегося сокращения в секторе МСБ.

Гаухар Сарсембаева

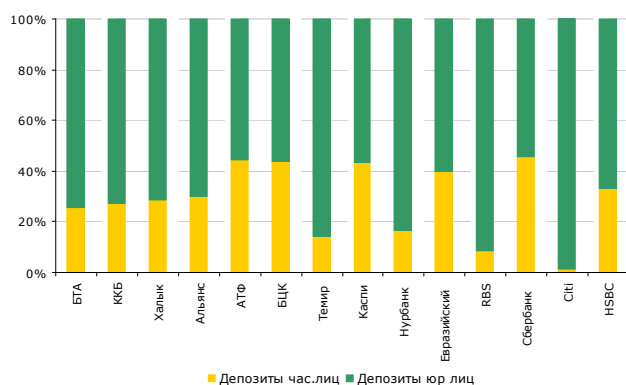
## Банки

### Балансы БВУ

Балансы банков на 1 октября, опубликованные АФН, показывают снижение суммарных активов банковского сектора за сентябрь на 0,3%. В основном это произошло из-за увеличения провизий, созданных БТА банком, Альянс банком и Темирбанком. В то же время, активы Евразийского банка выросли на 14,7%, в основном благодаря росту корреспондентских счетов, операций обратного РЕПО и требований по операциям с производными финансовыми инструментами. Вместе с тем обязательства Евразийского банка за месяц выросли на 16,6%. RBS и HSBC потеряли 6,5% и 9,8% от суммарных активов, соответственно, а активы Сити выросли менее чем на 1%. Однако данные последнего месяца скрывают стремительный рост активов этих банков с начала года. По мере снижения активов, доля ликвидных активов продолжала повышаться с 27% до 28% от общей суммы активов.

Депозиты банковского сектора выросли на 3,6%. В целом депозиты Халык банка выросли на 8,6%, отражая рост депозитов юр-лиц на 12,7% и снижение депозитов физ-лиц на 0,2%. Депозиты Евразийского банка выросли на 11,5% благодаря росту депозитов юр-лиц (16,7%) и физ-лиц (4,4%). Депозиты физ-лиц в HSBC упали на 37,7% за месяц, однако рост депозитов юр лиц на 8,7% частично компенсировал падение. Суммарные депозиты RBS выросли на 1,1%, несмотря на сокращение корпоративных депозитов на 4,6%. БТА банк, Альянс банк и Темирбанк продолжают терять депозиты. Депозиты частных лиц банковского сектора выросли на 0,4%, депозиты юр-лиц на 5,1%.

**Рисунок 1. Структура депозитов на 1 октября 2009**





**Таблица 1. Балансы БВУ на 1 Окт,2009, млрд тенге**

	Всего активы	за мес,%	с нач. года, %	Всего займы	за мес,%	с нач. года, %	Собств капитал	Прошлый мес	Начало года
БТА	2,135	-8.2%	-26.8%	2,595	-0.6%	12.3%	-1,387	-1,198	417
ККБ	2,538	0.4%	8.6%	2,554	0.1%	18.1%	264	266	197
Халык	2,024	2.3%	24.9%	1,251	-0.5%	2.0%	225	223	170
Альянс	498	-3.7%	-51.9%	663	-1.4%	-2.0%	-568	-550	158
АТФ	1,211	3.1%	22.1%	880	-1.2%	10.2%	99	95	76
БЦК	1,102	5.1%	17.3%	671	0.0%	1.2%	88	90	92
Темир	231	-7.4%	-19.9%	275	0.2%	7.0%	-36	-18	52
Каспи	323	-0.8%	27.4%	246	1.6%	28.0%	30	32	30
Нурбанк	305	1.5%	2.2%	261	-0.2%	7.3%	45	43	44
Евразийский	338	14.7%	24.1%	175	4.8%	30.3%	28	29	26
RBS	153	-6.5%	-6.4%	42	-1.4%	-30.8%	20	20	20
Сбербанк	216	9.1%	121.9%	87	0.0%	11.6%	35	36	34
Citi	209	0.6%	119.4%	37	9.9%	14.3%	17	17	12
HSBC	152	-9.8%	69.5%	61	2.3%	-3.1%	10	10	9
Сектор	12,077	-0.3%	1.6%	10,138	-0.2%	9.9%	-987	-768	1,453

	Всего депозиты*	за мес,%	с нач. года, %	Депозиты физ.лиц	за мес,%	с нач. года, %	Депозиты юр лиц*	за мес,%	с нач. года, %
БТА	608	-0.2%	-24.9%	155	-3.7%	-44.1%	453	1.1%	-14.9%
ККБ	1,134	0.8%	20.9%	310	0.1%	16.5%	824	1.0%	22.6%
Халык	1,311	8.6%	54.0%	377	-0.2%	15.4%	934	12.7%	78.1%
Альянс	186	-3.3%	-8.3%	55	-3.8%	-39.0%	130	-3.2%	16.7%
АТФ	496	4.5%	53.5%	220	6.9%	103.9%	276	2.6%	28.2%
БЦК	606	9.4%	45.0%	267	3.9%	34.7%	339	14.2%	54.4%
Темир	163	-0.8%	167.1%	23	0.0%	-9.1%	139	-0.9%	296.2%
Каспи	191	0.0%	52.7%	83	4.5%	81.4%	108	-3.2%	36.1%
Нурбанк	185	0.3%	6.2%	30	0.3%	65.4%	154	0.3%	-0.8%
Евразийский	216	11.5%	64.4%	86	4.4%	170.8%	130	16.7%	30.3%
RBS	121	1.1%	-8.5%	11	-4.6%	-37.2%	110	1.7%	-4.3%
Сбербанк	157	11.3%	300.7%	72	14.0%	526.8%	85	9.1%	207.4%
Citi	178	8.5%	208.7%	2	-1.3%	-2.0%	176	8.7%	217.5%
HSBC	127	-12.8%	84.3%	42	-37.7%	946.5%	85	8.7%	30.9%
Сектор	6,034	3.6%	31.5%	1,869	0.4%	24.6%	4,165	5.1%	34.9%

Источник: АФН

\*За исключением депозитов SPV

Ольга Полторац

## Темпы роста неработающих кредитов замедлились

На прошлой неделе АФН опубликовало данные по качеству активов банковского сектора на 1 октября.

Доля неработающих кредитов выросла на 0,9 процентов и достигла 34,7%. Это самый маленький прирост с марта 2009 года. Принимая во внимание продолжающиеся ухудшение качества активов, провизии банковского сектора выросли с 34,4% до 36,4%.

Доля неработающих кредитов банковской системы без БТА и Альянса повысилась на 0,1% и достигла 15,4% (Рис. 1). Доля кредитов с просрочкой более 90 дней по системе без БТА и Альянса выросла с 15,8% до 17,5%, до 12,7% (Таб. 1).

Качество активов БТА банка и Альянс банка продолжало снижаться несмотря на меры, предпринимаемые руководством банков. Доля неработающих кредитов в этих банках достигла 76% и 73,7%, соответственно. Доля неработающих кредитов Темирбанка выросла на 5,6 процентов до 30,1%. Это произошло из-за существенного увеличения сомнительных кредитов 5-ой категории и безнадежных займов. Доля кредитов Темирбанка с просрочкой платежей более 90 дней выросла с 51,4% до 53,4%. Провизии выросли на 6 процентов до 30,9%.

За исключением этих банков, уровень резервирования остается на адекватном уровне.

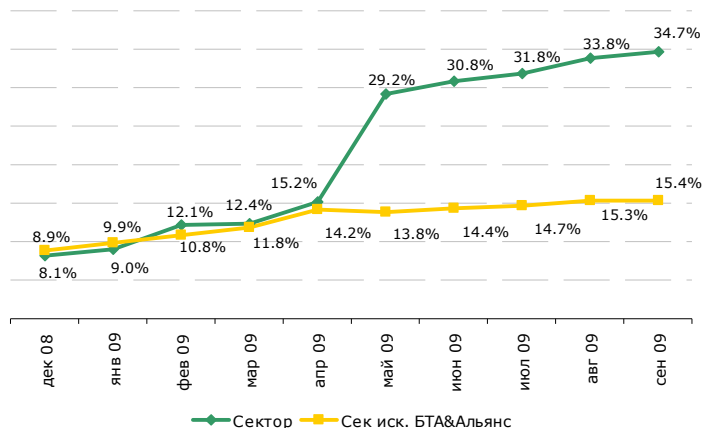
Доля неработающих кредитов Сбербанка выросла на 2,6 процентов в основном из-за существенного роста сомнительных займов 5-ой категории. Провизии выросли на 2,1 процентов до 8,1% от общего числа займов, но это все равно меньше, чем доля неработающих кредитов.

АТФ банк снизил долю неработающих кредитов до 11,7% с 15,6% в августе, продолжив тенденцию, начавшуюся в июне и снизил провизии до 12,1% с 12,6%. На эту дату у АТФ банка самое лучшее качество активов среди крупных банков.

Банк Центр Кредит также снизил провизии (-0,1%), хотя и в меньшей степени, чем АТФ.

Доля неработающих кредитов RBS банка упала на 7,7 процентов до 6,2%. В тоже время доля кредитов с просрочкой платежей более 90 дней выросла с 0,9% до 5,2%.

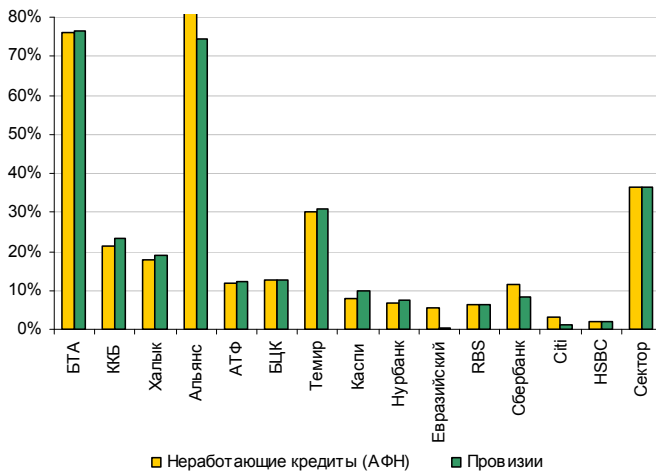
Рисунок 1. Неработающие кредиты (АФН), на 1 Октября 2009.



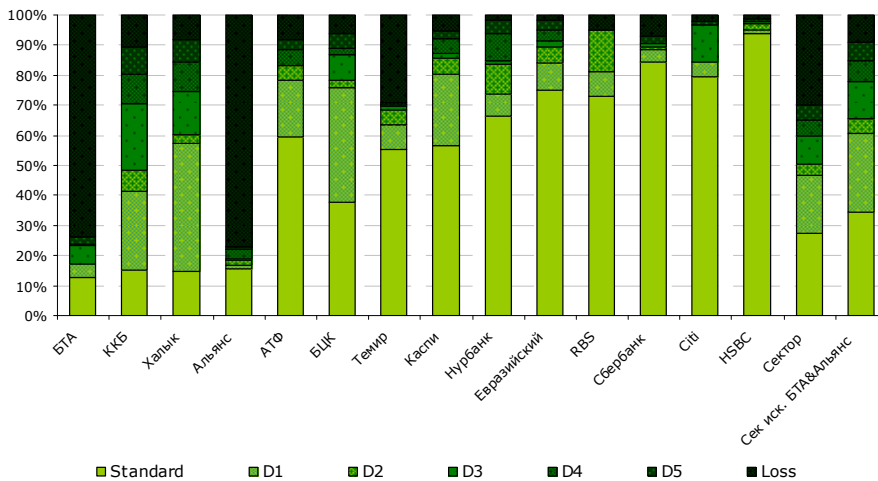
**Таблица 1. Неработающие кредиты, займы с просрочкой платежей >90 дней, провизии.**

Неработающие кредиты (АФН)										
	дек 08	янв 09	фев 09	мар 09	апр 09	май 09	июн 09	июл 09	авг 09	сен 09
БТА	6.1%	6.5%	16.0%	14.3%	22.5%	61.1%	64.8%	67.2%	71.8%	76.0%
ККБ	11.9%	13.9%	15.2%	16.5%	17.2%	18.7%	19.2%	19.2%	19.4%	19.6%
Халык	8.7%	9.1%	9.8%	10.4%	12.9%	13.0%	13.0%	14.4%	14.8%	16.5%
Альянс	8.1%	8.8%	9.6%	11.6%	11.9%	61.4%	66.4%	68.9%	71.8%	73.7%
АТФ	8.9%	9.1%	10.6%	11.7%	13.2%	15.2%	17.1%	15.7%	15.6%	11.7%
БЦК	6.7%	8.7%	9.1%	9.6%	9.7%	10.2%	10.5%	11.2%	11.3%	12.1%
Темир	6.3%	6.5%	6.6%	6.9%	8.5%	9.6%	11.1%	13.0%	24.5%	30.1%
Каспи	8.1%	8.0%	7.7%	8.6%	6.6%	8.0%	7.9%	7.6%	7.7%	8.0%
Нурбанк	4.4%	4.0%	4.4%	5.4%	6.8%	6.1%	7.4%	7.3%	6.8%	6.6%
Евразийский	3.6%	3.8%	3.6%	4.9%	4.7%	4.5%	4.2%	4.6%	5.1%	5.0%
RBS	1.7%	2.3%	2.4%	2.5%	5.2%	4.0%	6.9%	6.0%	13.9%	6.2%
Сбербанк	4.1%	4.8%	4.8%	7.1%	5.6%	7.2%	6.9%	6.5%	6.6%	9.2%
Citi	13.8%	16.9%	10.0%	11.8%	13.1%	11.5%	6.0%	11.1%	3.8%	3.1%
HSBC	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%	2.1%
Сектор	8.1%	9.0%	12.1%	12.4%	15.2%	29.2%	30.8%	31.8%	33.8%	34.7%
Сектор - БТА, Альянс	8.9%	9.9%	10.8%	11.8%	14.2%	13.8%	14.4%	14.7%	15.3%	15.4%
Просрочка платежей более 90 дней										
БТА	2.7%	3.4%	3.6%	5.0%	7.0%	10.0%	12.6%	14.3%	15.7%	20.3%
ККБ	5.4%	5.6%	5.9%	6.3%	8.0%	8.6%	8.8%	9.9%	10.3%	12.0%
Халык	6.4%	7.4%	9.3%	8.7%	11.2%	11.7%	14.7%	15.7%	16.5%	16.5%
Альянс	11.6%	11.8%	13.6%	20.0%	24.1%	29.2%	41.2%	48.4%	52.7%	56.7%
АТФ	5.8%	6.6%	7.9%	9.2%	10.5%	12.7%	12.1%	12.0%	12.2%	11.5%
БЦК	2.5%	3.5%	4.0%	4.4%	5.4%	5.6%	4.7%	3.9%	5.3%	4.9%
Темир	14.6%	14.7%	15.1%	24.1%	31.4%	37.5%	45.4%	49.8%	51.4%	53.4%
Каспи	6.8%	7.0%	6.4%	6.9%	7.1%	7.4%	7.4%	7.3%	7.9%	7.9%
Нурбанк	1.0%	1.8%	2.1%	1.3%	1.7%	6.0%	3.0%	3.1%	3.1%	1.5%
Евразийский	4.1%	5.6%	7.5%	9.2%	10.0%	9.7%	9.2%	9.1%	9.0%	8.7%
RBS	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%	0.9%	5.2%
Сбербанк	0.0%	3.6%	3.5%	3.6%	3.8%	4.7%	4.1%	4.3%	6.0%	5.4%
Citi	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	2.6%	0.9%	0.9%	0.8%
HSBC	4.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	2.4%
Сектор	5.2%	5.8%	6.4%	7.6%	9.6%	11.5%	13.4%	14.8%	15.8%	17.5%
Сектор - БТА, Альянс	5.4%	6.0%	8.0%	9.1%	9.2%	10.3%	11.0%	16.5%	12.2%	12.7%
Провизии										
БТА	9.2%	9.9%	20.0%	19.0%	19.5%	57.9%	61.5%	64.8%	70.5%	76.5%
ККБ	18.7%	20.1%	19.4%	19.8%	20.8%	21.5%	21.9%	22.9%	23.0%	23.6%
Халык	10.9%	11.5%	12.5%	14.4%	15.3%	16.0%	16.5%	17.7%	18.2%	18.8%
Альянс	9.2%	10.0%	11.0%	14.3%	15.1%	57.6%	63.1%	69.5%	72.3%	74.5%
АТФ	10.2%	10.6%	11.0%	12.0%	12.1%	12.7%	12.4%	12.3%	12.6%	12.1%
БЦК	7.1%	8.9%	9.2%	10.2%	10.8%	11.6%	11.7%	12.2%	12.6%	12.5%
Темир	6.9%	7.1%	7.2%	7.4%	8.2%	10.5%	11.8%	13.5%	24.9%	30.9%
Каспи	8.6%	8.5%	8.1%	8.7%	9.6%	9.8%	9.6%	9.5%	9.5%	9.9%
Нурбанк	0.5%	5.2%	5.1%	5.7%	6.1%	6.3%	7.1%	6.9%	7.5%	7.6%
Евразийский	4.3%	4.2%	4.1%	5.3%	5.2%	4.8%	4.6%	5.0%	5.3%	5.3%
RBS	2.2%	2.6%	2.9%	3.1%	5.0%	4.5%	6.8%	6.0%	2.8%	6.2%
Сбербанк	4.6%	5.0%	5.3%	6.0%	6.5%	7.8%	7.5%	7.1%	6.0%	8.1%
Citi	3.2%	0.5%	0.3%	1.2%	1.8%	1.9%	0.2%	1.5%	0.6%	1.3%
HSBC	0.1%	0.0%	0.3%	0.0%	0.1%	0.3%	0.2%	1.2%	3.0%	2.1%
Сектор	11.1%	11.9%	14.6%	15.2%	15.9%	29.2%	30.6%	32.3%	34.4%	36.4%
Сектор - БТА, Альянс	12.0%	12.9%	13.0%	13.9%	14.6%	15.3%	15.7%	16.4%	17.0%	17.6%

**Рисунок 2. Неработающие кредиты и провизии, 1 октября 2009.**



**Рисунок 3. Классификация займов, доля в ссудном портфеле**



### Наше мнение

Ухудшение качества активов, скорее всего, приближается к своему пику. Низкий уровень качества активов стал результатом ухудшения активов 2 банков, находящихся в процессе реструктуризации (БТА и Альянс), а также Темирбанка. Темпы ухудшения качества займов этих банков вызывает беспокойство. Если не предпринять срочных мер уже теперь, мы боимся, ухудшение может принять необратимый характер. Для кредиторов Альянс банка, участвующих в плане реструктуризации, это чревато снижением привлекательности варианта конвертации долговых обязательств в акционерный капитал.

Ольга Полторак

## Товарные рынки

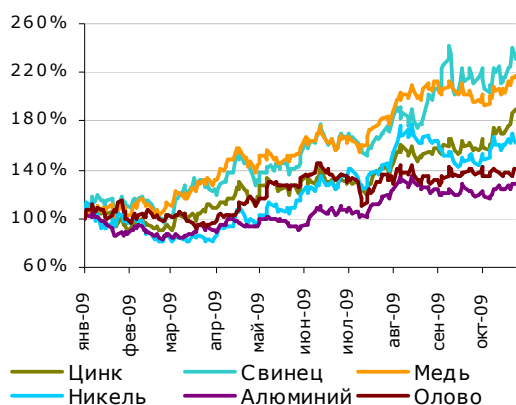
### Металлы

**На прошлой неделе рост цветных металлов был обусловлен опасениями инфляции, усиленными показателями крепкого спроса со стороны Китая.**

Данные по импорту, опубликованные в среду, показывают, что в сентябре Китай за месяц увеличил импорт железной руды на 29,9%, меди на 28,7%, цинка на 16,8%, и свинца на 13,8%. Снижение было отмечено в импорте никеля (-9.5% за месяц) и алюминия (-0.2%).

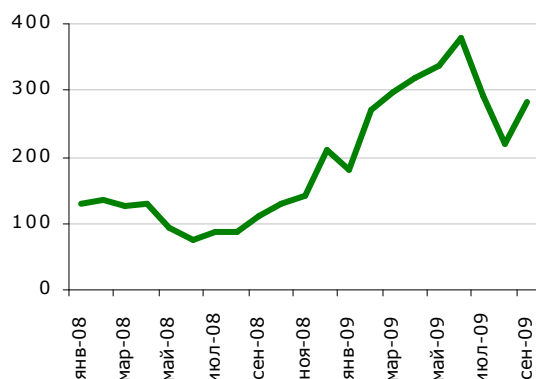
В результате, цинк вырос на 10,9%, свинец на 7,2%, медь на 6,7%, алюминий на 3,6%. Самый незначительный рост был у никеля (1,5%), что было вызвано опасениями перепроизводства Китаем стали и ростом складских запасов никеля на ЛБМ. В сентябре Китай увеличил производство стали за год на 28%.

**Рисунок 1. Цветные металлы на ЛБМ (цены индексированы на 1 января 2009г.)**



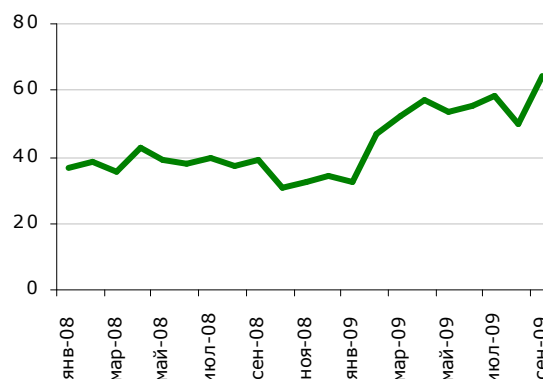
Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

**Рисунок 2. Импорт Китаем обработанной меди, тыс. тонн**



Источник: Bloomberg

**Рисунок 3. Импорт Китаем железной руды, млн. тонн**



Источник: Bloomberg

**Наше мнение:** Мы думаем, что сентябрьские данные подтверждают приверженность китайского правительства поддерживать экономику до конца 2009г., а возможно и дольше. Реакция рынка на публикацию данных была довольно оптимистичной. Однако мы полагаем, что устойчивость роста спроса зависит от того, был ли импорт использован в производстве или же был отправлен на пополнение запасов. В последнем случае, мы не видим фундаментальной поддержки и ждем лишь краткосрочного роста. В любом случае, мы думаем, что цветные металлы сохранят свою позицию как минимум до конца года.

Гаухар Сарсембаева

## ***Казахмыс готовится к разработке еще одного месторождения***

23 октября Интерфакс-Казахстан сообщил, что производитель меди Казахмыс и государственная социально-предпринимательская корпорация Ертис подписали договор о совместной деятельности по разработке месторождения полиметаллических руд Анисимов Ключ в Восточном Казахстане. Стороны также подали заявку в Министерство энергетики и минеральных ресурсов на получение соответствующей лицензии. Месторождение содержит около 160 тысяч тонн цинковой руды, 55 тысяч тонн медной руды и 22 тысяч тонн свинцовой руды. Стоимость его разработки оценивается в 30 миллионов долларов. Доли Казахмыс и Ертис в совместном предприятии будут определены после получения лицензии и подписания контракта на недропользование с министерством.

23 октября торги акциями Казахмыс (KAZ:LN) на Лондонской фондовой бирже закрылись на уровне 1294 пенсов за акцию, завершив неделю ростом на 2.86%. На конец того же торгового дня акции еще одного казахстанского горнодобывающего конгломерата ENRC (ENRC:LN), стоили 944.5 пенсов, подорожав за неделю на 1.02%.

*Тимур Омоев*

## Спрос Китая на казахстанские металлы

Казахстанский экспорт металлов в течение июля и августа главным образом поддерживался спросом со стороны Китая и России. Китай продолжает покупать металлы казахстанского производства, одновременно сокращая импорт из остальных стран (Рис 1 и 2, Таблица 1). Рост экспорта в Россию (Рис 3) говорит о восстановлении спроса стран СНГ.

Наиболее агрессивно растет китайский спрос на сырье. В августе экспорт металлических руд и концентратов в Китай вырос за месяц на 36,7% (Рис 3). При этом Китай в значительной степени заменил потребителей за пределами СНГ. Железные и цинковые концентраты доминируют в казахстанских поставках рудных материалов в Китай.

При этом Китай не проявляет такого же интереса к готовым металлам, произведенным в Казахстане. За восемь месяцев (на 1 сентября) отгрузки цветных металлов в Китай выросли за год «всего» на 70,5%.

**Таблицы 1. Растущая доля Китая в Казахстанском экспорте, %**

	Янв-Авг 2008	Янв-Авг 2009
<b>Руды и концентраты металлов</b>	18.0	40.0
<b>Цветные металлы</b>	25.1	31.5
<b>Черные металлы</b>	4.9	13.3

Источник: Комитет таможенного контроля РК, расчеты ХФ

В отличие от Китая, который заменил других импортеров, рост российского импорта вернул Россию на уровень прошлого года. За восемь месяцев окончившихся 1 сентября, Россия приобрела на 36,6% меньше руд металлов по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Восстановление началось в мае. Только в августе экспорт в Россию вырос на 9,7% и практически достиг предкризисного уровня (Рис 3).

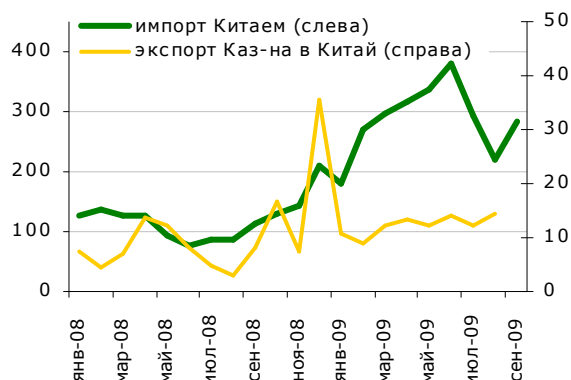
**Таблица 2. Металлы и их руды за 8 месяцев 2009г.\*, %**

	Агрегир. экспорт		Экспорт в Китай	
	8 мес, за год	Август, за месяц	8 мес, за год	Август, за месяц
<b>Руды и концентраты металлов</b>	-8.3	19.2	122.0	36.7
<b>Цветные металлы</b>	-0.1	9.7	70.5	33.8
<b>Черные металлы</b>	-28.2	-23.2	176.5	-56.4

Источник: Комитет таможенного контроля РК, расчеты ХФ

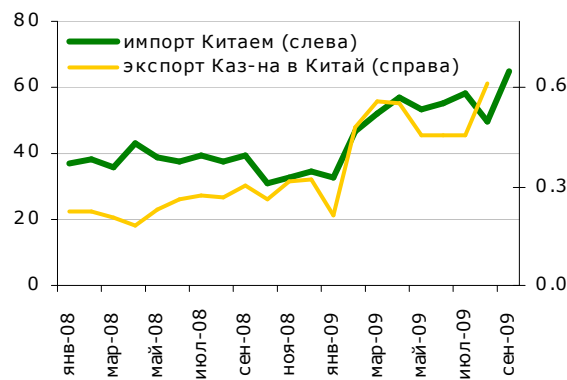
\*на основании индекса физического экспорта; плавающие веса (средние за 12 мес.) устанавливаются, исходя их денежной стоимости экспорта

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



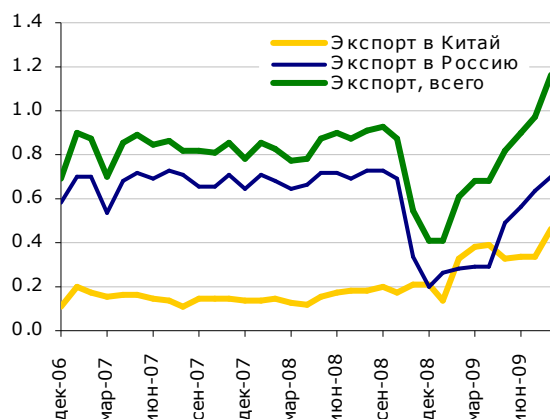
Источник: Bloomberg, Комитет таможенного контроля РК

**Рисунок 2. Импорт железных руд и концентратов Китаем, милл. тонн**



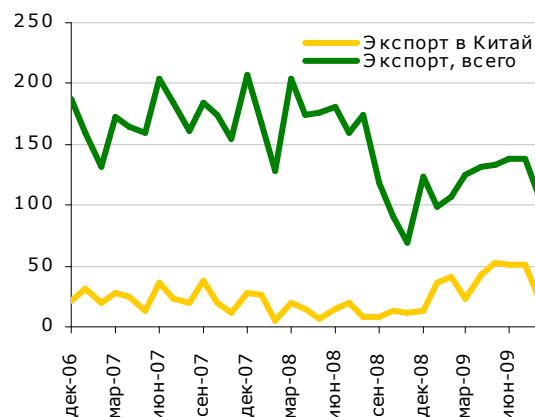
Источник: Bloomberg, Комитет таможенного контроля РК

**Рисунок 3. Экспорт железных руд и концентратов, млн. тонн\***



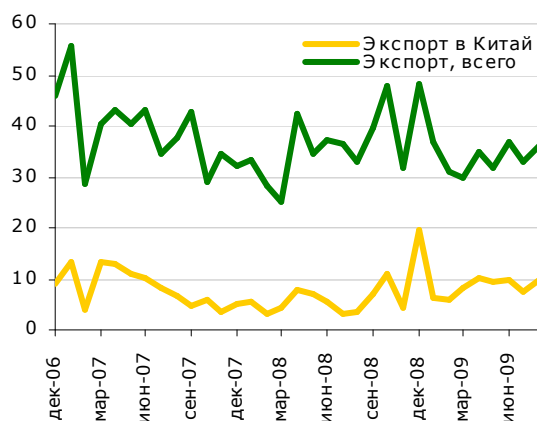
Источник: Комитет таможенного контроля РК  
\*Агрегированные индексы взвешены по экспорту в денежном выражении

**Рисунок 4. Экспорт черных металлов, тыс. тонн**



Источник: Комитет таможенного контроля РК

**Рисунок 5. Экспорт черных металлов, тыс. тонн**



Источник: Комитет таможенного контроля РК

### Наше мнение:

- Реориентация экспорта казахстанских металлов с западных рынков на китайский в основном уже произошла, и ее темпы уже начали замедляться. Одной из причин может быть краткосрочные ограничения производственных мощностей казахстанских производителей.
- В долгосрочной перспективе, по нашему мнению, Китай продолжит наращивать свою долю в экспорте казахстанских природных ресурсов. Несмотря на внушительный общего импорта металлов Китаем в сентябре (см. *Металлы*), мы предполагаем, что рост китайского спроса не будет устойчивым, снижаясь по мере завершения программы стимулирования. Однако, мы также считаем, что китайский импорт казахстанской руды будет менее чувствителен к колебаниям общего китайского импорта руды.
- Спрос на металлические руды со стороны стран СНГ практически вернулся на утерянные позиции, хотя полного восстановления еще не произошло.

Гаухар Сарсембаева



## Нефть

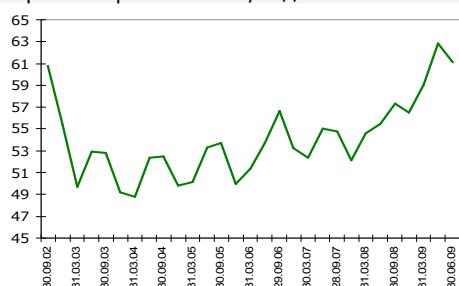
На прошлой неделе цены на нефть вновь обновили рекорды этого года. WTI торговался в диапазоне \$79-82, в то время как Brent находился в коридоре между \$77 и \$80. Американский WTI 9 октября достиг максимального значения \$81,37, а Brent достиг вырос до \$79,69. Оба сорта нефти росли до четверга, незначительно понизившись в конце недели.

Поддержку ценам оказали падение курса доллара и рост акций на фоне превышающих ожидания квартальных результатов. Так, с 7 по 22 октября 41 компания из числа S&P500 отчитались по итогам 3Кв2009. Из них 34 превысили ожидания аналитиков. Американский доллар достиг 14-ти месячного минимума, пробив отметку \$1,5 за евро. В конце недели WTI и Brent несколько подешевели на фоне новостей о снижении импорта сырья в Японию (на 13% год к году за период с марта по сентябрь).

Генеральный секретарь ОПЕК Абдулла аль-Бадри выразил обеспокоенность ценой \$80 за баррель, назвав ее «несколько высокой». Абдулла аль-Бадри утверждает, что последний скачок цен не был обусловлен фундаментальными причинами, а скорее объясняется ростом акций, ослаблением доллара и спекулятивными транзакциями. Он добавил, что при нынешних условиях возвращение к уровню \$100 за баррель представляется неблагоприятным для членов ОПЕК, так как запасы в плавучих нефтехранилищах остаются на высоком уровне (125 млн баррелей). Он также выразил мнение о необходимости контроля спекулятивной составляющей цены на нефть для того, чтобы не допустить повторения взлета цен 2008 года. Абдулла аль-Бадри также отметил, что картель возможно примет решение об увеличении производства во время очередной встречи в декабре этого года.

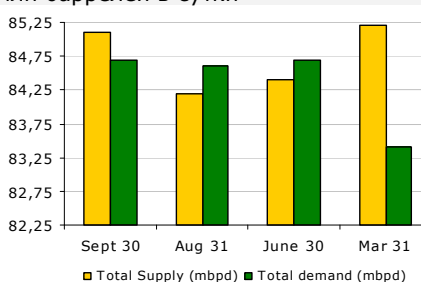
Достаточность складских запасов сырой нефти в странах ОЭСР составила 61,1 суток по состоянию на 30 июня и в настоящее время оценивается на уровне около 61-60 дней (см. Рис. 1). Напомним, что благоприятный диапазон, при котором картель может увеличить производство, составляет 52 дня. Глобальный спрос на сырую нефть составил 84,7, а предложение составило 85,1 млн баррелей в сутки по состоянию на 30 сентября текущего года. (см. Рис. 2).

Рисунок 1. Достаточность складских запасов сырой в странах ОЭСР, в днях



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

Рисунок 2. Глобальный спрос и предложение нефти, млн баррелей в сутки



Источник: Bloomberg

Еженедельные данные Министерства энергетики США показали увеличение складских запасов сырой нефти на +1,31 млн баррелей, в то время как запасы бензина и дистиллятов сократились на -2.21 и -0.78 млн баррелей, соответственно. Коэффициент загрузки НПЗ составил - 81,1%. Импорт США на неделе составил всего 8.7 млн баррелей в сутки.

### Наше мнение:

Вероятность увеличения производства нефти представляется маловероятной несмотря на заявления Генерального секретаря ОПЕК о такой возможности, так как достаточность

складских запасов сырой нефти в странах ОЭСР вряд ли снизится до благоприятных уровней 52-53 дня к декабрю текущего года. Мы расцениваем это заявление как словесную интервенцию, ориентированную на спекулянтов.

Мы также не ожидаем дальнейшего роста цен на следующей неделе. Прогнозные цены: на Brent - \$77-79, на WTI - \$79-81 за баррель. Хотя стоит отметить, что фундаментальные показатели рынка скорее подразумевают снижение цен, нежели их рост.

*Маулен Бурашев*

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,00	Ставка реф. ЦБ РФ	10,00	Диск ставка НБУ	10,25
KAZPRIME	6,29	MOSPRIME	8,38	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	0,69	LIBOR USD 3М	0,28	LIBOR BP 3М	0,60
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	5,31	Официальная ставка	2,00
Libor JPY 3М	0,33	Шанхай межбанк. ставка	1,78	KORIBOR	2,79

### Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10.8	Сент 09	0.4	6.0
Россия	13.3	Сент 09	0.0	10.7
Украина	25.2	Сент 09	0.8	15.0
США	-0.5	Сент 09	0.1	-1.4
Еврозона	2.6	Сент 09	-0.0	-0.3
Великобритания	3.1	Сент 09	0.0	1.1
Япония	0.4	Авг 09	0.3	-2.2
Китай	1.2	Сент 09	0.5	-1.2
Корея	4.1	Сент 09	0.1	2.2

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г ф
Казахстан	USDKZT	150.68	0.0	25.7	160.04
Россия	USDRUB	28.95	-1.6	7.5	30.96
Украина	USDUAH	8.19	1.5	41.2	10.95
Еврозона	EURUSD	1.50	0.7	16.7	1.50
Великобрит	GBPUSD	1.63	-0.3	0.2	1.63
Япония	USDJPY	92.06	1.3	-5.7	91.56
Китай	USDCNY	6.83	0.0	-0.1	6.64
Корея	USDKRW	1181.2	1.5	-13.3	1190.50

### Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	1153	-0.2	26.7
KASE	1659	-0.3	94.7
RTS	1461	3.7	129.6
FTSE 100	5243	1.0	28.2
DAX	5740	-0.1	27.0
NASDAQ 100	1754	0.8	41.5
S&P 500	1080	-0.7	18.9
DJ	9972	-0.2	14.7
Nikkei 225	10283	0.2	21.5
Shanghai comp.	3108	4.4	65.7
KOSPI	1640	0.0	56.2

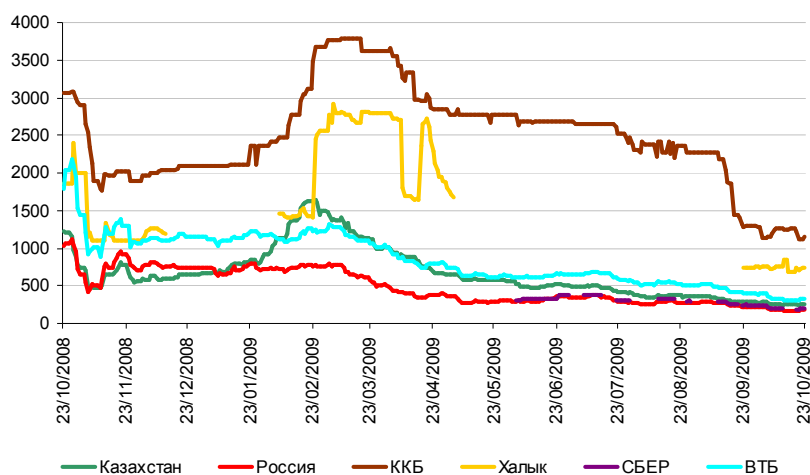
## Товарные рынки

Товар, USD		Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Врент	бн	79.0	6.2	99.9	19.8	83.6
Медь	мт	6 625.8	6.7	117.8	63.0	6 665.5
Свинец	мт	2 335.3	7.2	130.8	82.9	2 373.5
Цинк	мт	2 247.5	10.9	90.4	92.4	2 302.0
Никель	мт	18 923.0	1.5	63.0	106.3	18 990.0
Алюминий	мт	1 937.5	3.6	28.5	-0.8	2 019.5
Уран	фунт	42.8	0.0	-26.3	-23.7	50.5
Ферросплавы	мт	2 270.8	0.0	-46.5	-46.5	n/a
Сталь	мт	340.0	-2.9	-6.6	23.6	485.0
Золото	т унц	1 055.4	0.2	19.7	46.3	1 061.3
Пшеница	мт	182.2	6.4	-14.1	5.0	589.3
Кукуруза	мт	142.3	3.1	-3.2	2.7	424.8

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	246	2	-36	-425
Россия суверенный	178	13	-31	-605
Украина суверенный	1,112	-58	-21	-1,979
ККБ	1,150	-105	-129	-935
Халык	742	56	2	N/A
Сбер	200	8	-31	N/A
ВТБ	328	17	-59	-822
Kookmin Bank	103	1	-28	-292
Unicredit	84	0	11	-38
RBS	110	-3	7	-11
Citi	166	-44	-3	-23

Источник: Bloomberg . Источник информации по ценам: CMAN (CMA New York) , кроме ККБ CMPN (Composite New York)



Источник: Bloomberg . Источник информации по ценам: CMAN (CMA New York) , кроме ККБ CMPN (Composite New York)

## Долговые бумаги

### Международные облигации

На прошлой неделе Астана Финанс подписала Меморандум о Взаимопонимании, касающийся условий реструктуризации, с комитетом кредиторов. До 15 ноября компания должна закончить рекапитализацию. Астана Финанс нуждается в \$300 млн. для пополнения капитала. Общая задолженность компании составляет \$2 млрд.

Рейтинговое агентство Fitch присвоило АТФ банку долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в национальной валюте «BBB» с прогнозом «негативный», и национальный долгосрочный рейтинг «AAA(kaz)» с прогнозом «стабильный». Кроме того, Fitch присвоило недавно зарегистрированной 5 серии приоритетных необеспеченных облигаций банка объемом KZT 15 млрд. тенге долгосрочный рейтинг "BBB" и национальный долгосрочный рейтинг "AAA(kaz)". Двухлетние облигации с плавающей ставкой объемом KZT 15 млрд. будут размещены в октябре-ноябре 2009.

Банки показали смешанную динамику. Цены еврооблигаций Альянс банка, АТФ банка, БТА банка и Темирбанка понизились. В тоже время цены большинства выпусков Казкоммерцбанка, некоторых выпусков Народного банка и Банка Центр Кредит выросли. Цены на еврооблигации Казмунайгаза также выросли.

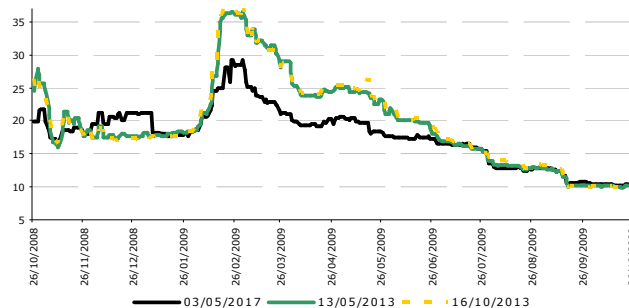
Ольга Полторац

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Спрос*				Предложение*			Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&P		
			Вид	%				Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Fitch	Moody's	S&P
Альянс Банк	750	EUR	Плав	7.9	фев-07	фев-12	2.1	26.0	99.3	33.0	N/A	32.0	80.9	1,046.9	C C	N.R.	
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1.4	24.1	136.3	1,181.9	N/A	32.5	103.3	1,338.5	C C	N.R.	
Альянс Банк	350	USD	Плав	9.3	сен-06	сен-13	3.0	25.0	57.1	243.8	N/A	35.0	43.6	161.9	C C	N.R.	
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9.0	ноя-05	ноя-10	0.9	25.5	205.0	2,386.7	N/A	33.0	157.3	1,549.2	C C	N.R.	
Альянс Банк	250	GBP	Плав	9.8	фев-07	фев-11	1.3	27.3	193.0	455.8	N/A	35.0	141.6	308.7	C C	N.R.	
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	N/A	4.7	80.3	11.3	-5.0	-2,810	83.9	10.8	4.4	N.R.	Ba3 NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	1.0	98.6	9.6	0.0	-2,050	100.1	8.0	0.0	BBB	Ba1 NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.9	ноя-04	ноя-09	0.0	98.0	79.1	3,950.0	4,823	101.8	-51.1	-3,437.5	BBB	Ba1 NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.8	96.3	9.8	-5.8	-1,562	98.9	9.2	-7.1	BBB	Ba1 NR	
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.6	97.8	9.9	11.1	-1,958	100.0	9.2	7.1	BBB	Ba1 NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.2	99.0	9.7	6.0	-2,307	101.5	8.6	-29.1	BBB	Ba1 NR	
БТА Банк	400	USD	Плав	8.0	мар-04	мар-14	2.8	22.9	59.5	94.8	N/A	26.5	53.0	58.4	C C	D	
БТА Банк	500	EUR	Плав	6.3	сен-06	сен-11	1.8	23.0	138.4	289.3	N/A	26.5	120.3	239.4	C C	D	
БТА Банк	200	GBP	Плав	7.1	дек-06	дек-09	0.1	24.0	2,385.3	4,816.9	N/A	26.0	2,148.8	25,069.5	C C	D	
БТА Банк	250	USD	Плав	7.8	апр-06	апр-13	2.6	22.0	70.2	-1,136.0	N/A	28.3	57.6	-662.2	C C	D	
БТА Банк	600	USD	Плав	7.9	июн-03	июн-10	0.5	22.8	615.3	5,131.1	33,233	26.5	505.7	3,345.0	C C	D	
БТА Банк	350	USD	Плав	8.5	фев-05	фев-15	2.8	23.0	56.3	67.9	N/A	27.5	48.7	52.3	C C	D	
БТА Банк	1000	USD	Плав	8.3	янв-07	янв-37	3.0	22.4	40.8	128.1	N/A	27.0	33.2	-28.7	C C	D	
Банк Развития	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	10.1	85.3	7.6	3.1	-846	89.5	7.1	24.9	BBB-	Baa2 BBB-	
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	7.5	94.0	7.3	35.2	-759	99.5	6.6	16.5	BBB-	Baa2 BBB-	
Банк Развития	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	3.5	102.5	6.7	13.8	-1,092	106.1	5.7	22.8	BBB-	Baa2 BBB-	
Народный банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.5	84.2	10.3	10.6	-917	87.5	9.6	-15.9	B+	Ba2 B+	
Народный банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.0	92.9	10.2	20.5	-1,429	96.6	8.9	23.2	B+	Ba2 B+	
Народный банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.4	97.5	10.0	-166.2	-1,481	100.6	9.1	-13.8	B+	Ba2 B+	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.9	92.9	7.6	1.0	-590	97.1	6.9	15.3	BB+	Baa2 BB-	
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	1.9	101.9	5.8	-27.0	-759	103.0	5.3	11.5	BB+	Baa2 BB-	
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.3	85.4	17.8	-68.7	-2,011	88.8	14.5	-161.8	B-	Ba3 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	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Fitch	Moody's	S&P
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.4	73.9	12.5	-15.4	-1,254	75.0	12.2	4.4	B- Ba3 B		
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	5.0	66.9	15.3	-172.4	-523	78.6	12.1	-191.0	B- Ba3 B		
Казком	500	USD	Фикс	7.0	ноя-04	ноя-09	0.0	98.0	184.4	9,625.2	14,699	99.8	28.6	1,385.9	B- Ba3 B		
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	2.1	85.6	15.5	-94.1	-2,116	87.1	14.6	-61.9	B- Ba3 B		
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.7	81.6	13.5	-109.2	-1,227	83.8	12.8	-75.3	B- Ba3 B		
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	3.0	75.1	18.5	-56.4	-978	85.3	14.0	-91.7	B- Ba3 B		
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	2.2	65.3	16.2	-48.1	-2,369	72.8	14.0	-41.1	CC N.R. CCC+		
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.4	69.3	16.2	-40.4	-633	81.5	12.5	-61.5	B- Ba3 B		
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	1.6	67.8	16.0	8.8	-2,077	72.3	14.7	-6.6	CC B1 CCC+		
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	N/A	4.1	62.6	12.8	-307.4	-3,054	66.1	12.0	-11.4	CC B3 CCC		
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	1.4	100.0	6.5	16.1	-1,444	102.0	5.1	-18.3	BBB- Baa3 BB+		
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	5.1	87.3	9.7	-3.1	-668	98.7	7.2	2.4	BBB- Baa3 BB+		
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.3	99.6	9.5	2.1	-1,943	101.3	9.0	14.8	CC /*+ N.R. N.R.		
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.2	107.0	6.2	-1.1	-558	107.7	6.0	7.5	BBB- Baa2 BB+		
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	6.2	111.8	7.3	-256.2	-463	112.9	7.1	8.7	BBB- Baa2 BB+		
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.3	95.1	7.3	0.4	-341	101.5	5.8	1.2	BBB- Baa3 N.R.		
Темир банк	500	USD	Фикс	9.5	май-07	май-14	2.4	23.3	60.4	518.4	N/A	28.5	51.5	359.0	CC WR B+e		
Темир банк	300	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	1.5	23.3	109.2	1,373.6	N/A	32.6	81.5	523.3	CC WR C		
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	3.5	91.4	11.2	-255.5	-2,043	93.4	10.6	4.7	B Ba3 N.R.		
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	1.2	94.0	13.3	73.1	-3,328	97.8	9.9	44.2	B Ba3 N.R.		
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	4.2	103.1	6.6	3.8	N/A	103.8	6.5	2.6	BBB A3 BBBе		

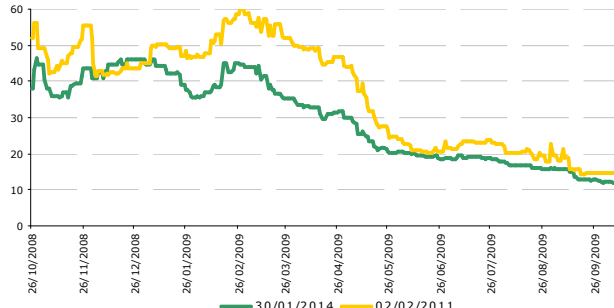
\* Данные на 26/10/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), кроме Астаны Финанс, для которой источник информации по ценам CSEM (Credit Suisse Emerging Markets) Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Халык Банк, доходность спроса.



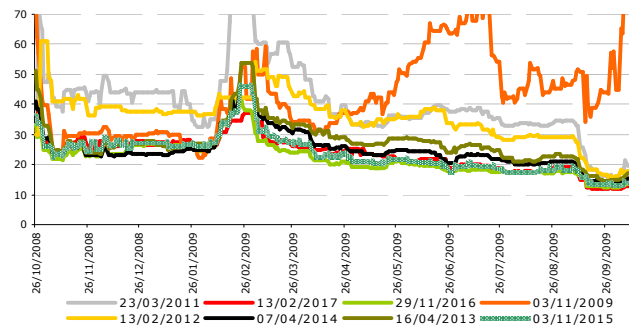
Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Казкоммерцбанк, доходность спроса.



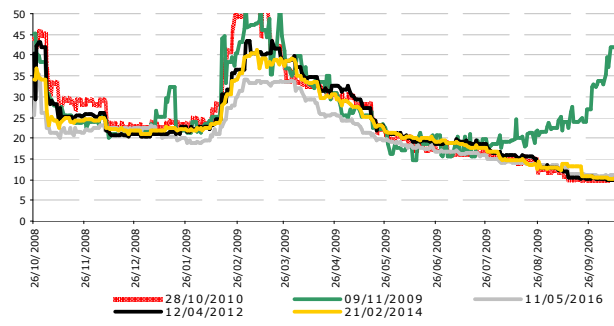
Источник: Bloomberg

Рисунок 3. Банк Центр Кредит, доходн. спроса.



Источник: Bloomberg

Рисунок 4. АТФ Банк, доходность спроса.



Источник: Bloomberg

## Внутренние облигации

### Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Central Asia Cement B1	2,700	9.0	1.8	67.81	34.0	09/10/09	66.39	36.0	N/A	68.31	34.0	N/A
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	5.5	64.63	19.1	21/10/09	62.88	19.9	N/A	65.10	19.0	N/A
Kazcat B1	5,000	10.0	3.2	99.98	10.0	02/09/09	99.98	10.0	N/A	102.86	8.9	N/A
Oilan Ltd.B1	500	13.0	1.4	93.27	18.0	29/07/09	91.93	20.0	N/A	94.13	18.0	N/A
RESMI B1	1,500	12.0	0.2	100.00	12.0	21/10/09	113.90	8.0	N/A	121.79	6.0	N/A
RG Brands B4	1,500	8.0	1.8	76.56	25.0	23/10/09	74.30	27.0	N/A	76.56	25.0	N/A
RG Brands B5	1,500	8.0	3.0	95.55	9.7	10/09/09	97.43	9.0	N/A	102.65	7.0	N/A
RG Brands B6	2,000	8.0	5.0	95.82	9.0	28/08/09	78.96	14.0	N/A	90.00	10.6	N/A
Акм Курлыс Матер B1	5,000	9.0	0.7	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	3.0	N/A	N/A	N/A	102.51	11.0	N/A	105.10	10.0	N/A
Альтер Финансы B1	2,500	9.5	1.8	98.83	10.0	24/12/08	N/A	N/A	N/A	96.58	11.6	2.0
Альфа-Банк	3,000	12.0	1.4	100.67	11.5	24/08/09	100.58	11.5	N/A	101.83	10.5	N/A
Альянс Банк B1	3,000	9.0	0.2	89.65	87.0	23/10/09	89.43	89.0	500.0	89.65	87.0	7,800.0
Альянс Банк B10	7,000	9.8	5.0	87.33	13.0	03/04/09	88.24	13.0	N/A	95.25	11.0	N/A
Альянс Банк B12	7,000	11.0	5.9	N/A	N/A	N/A	113.89	8.0	N/A	113.89	8.0	N/A
Альянс Банк B13	5,000	11.0	0.9	N/A	N/A	N/A	102.56	8.0	N/A	103.45	7.0	N/A
Альянс Банк B14	15,000	11.0	8.9	84.93	14.0	01/10/09	84.96	14.0	N/A	84.96	14.0	N/A
Альянс Банк B7	5,000	8.5	3.7	21.53	68.0	16/09/09	21.43	69.5	N/A	22.29	67.5	N/A
Альянс Банк B8	5,000	8.5	2.2	81.26	18.0	11/06/09	95.71	10.8	N/A	99.49	8.8	N/A
Альянс Банк B9	10,000	8.0	0.3	100.66	7.0	11/06/09	99.66	9.0	N/A	100.31	7.0	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0.0	1.2	N/A	N/A	N/A	83.28	16.0	24.0	85.28	13.7	20.0
Астана-Недв B2	10,000	15.0	4.1	96.95	16.0	27/08/09	99.97	15.0	N/A	106.13	13.0	N/A
Астана-Финанс B10	500	7.5	6.9	81.73	11.0	08/10/08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B11	10,000	7.5	6.9	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	9.4	67.56	14.0	07/07/09	N/A	N/A	N/A	87.30	9.9	N/A
Астана-Финанс B22	10,000	11.0	8.8	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	1.5	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	14.00	57.9	21/10/09	N/A	N/A	N/A	15.10	54.0	N/A
АТФБанк B4	4,500	8.5	5.1	80.38	14.0	15/10/09	80.44	14.0	N/A	86.95	12.0	N/A
Аэропорт Сары-Арка B1	1,000	12.0	3.0	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	96.76	12.0	-100.0	97.82	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2,000	8.0	0.6	94.95	16.0	09/09/09	97.87	12.0	N/A	98.39	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	2.6	98.80	9.0	28/08/09	98.87	9.0	N/A	102.28	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B19	6,000	11.0	8.7	99.98	11.0	30/07/08	89.73	13.0	N/A	99.97	11.0	N/A
БТА Банк B2	3,750	9.0	0.5	20.09	723.5	15/10/09	20.09	786.3	5,546.0	99.85	9.0	N/A
БТА Банк B5	20,000	7.0	6.2	31.20	34.0	07/08/09	29.77	36.0	N/A	31.91	34.0	N/A
БТА Банк B7	125,000	7.0	26.7	11.36	61.0	12/10/09	11.00	63.0	N/A	11.37	61.0	N/A
БТА Банк B9	100,000	11.0	8.6	100.02	11.0	11/09/09	99.97	11.0	N/A	111.82	9.0	N/A
БТА Ипотека B12	1,000	7.0	6.8	46.46	22.0	25/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B13	1,000	7.0	7.2	39.48	25.0	19/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B13	1,000	7.0	7.2	39.48	25.0	19/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ B1	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
Евразийский банк B6	5,000	11.0	5.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк B9	35,000	13.0	2.0	N/A	N/A	N/A	108.59	8.2	-3.0	118.18	3.4	-6.0
Каз Ипотечная Ко B10	5,000	5.7	0.3	95.34	13.0	25/06/09	97.36	13.5	N/A	98.01	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко B11	5,000	6.9	5.5	70.32	13.8	15/07/08	73.49	14.0	N/A	79.98	12.0	N/A
КазАгроФинанс B2	10,000	13.0	4.4	N/A	N/A	N/A	110.41	10.0	N/A	118.15	8.0	N/A
Казахстан Кагазы B4	12,000	12.0	3.8	91.90	14.5	20/02/09	109.55	9.0	N/A	113.00	8.0	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
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	0.8	95.74	14.0	09/06/09	97.00	14.0	N/A	98.47	12.0	N/A
Казкоммерц Инвест В1	4,000	8.0	0.9	89.44	16.0	23/02/09	92.21	18.0	N/A	93.69	16.0	N/A
Казя Ипотечная Ко В18	5,000	11.0	3.1	103.13	10.0	15/01/09	98.70	11.5	N/A	103.93	9.5	N/A
Кар Завод Асб Изд В2	1,500	10.0	2.1	63.10	32.0	04/05/09	72.57	28.0	N/A	75.09	26.0	N/A
Караганды Жарык В1	700	14.0	1.2	71.33	52.0	23/10/09	70.25	54.0	-350.0	75.00	45.7	59.0
КОМБИСНАБ В1	2,500	15.0	3.7	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	2.1	56.27	79.1	23/10/09	56.27	79.1	-168.0	57.27	76.2	-88.0
Конц Цесна-Астык В1	3,000	9.0	2.1	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	1.2	95.35	16.0	07/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ЛОГИКОМ В2	1,700	11.0	4.2	100.00	11.0	03/07/09	102.30	10.3	N/A	109.36	8.3	N/A
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13.0	0.8	99.96	13.0	09/10/09	99.19	14.0	N/A	100.73	12.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12.0	2.1	96.51	14.0	20/10/09	92.50	16.5	36.0	99.99	12.0	-254.0
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12.0	2.5	108.19	9.0	06/01/09	91.90	16.0	103.0	95.78	14.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16.0	3.3	109.26	12.5	12/10/09	109.18	12.5	N/A	114.97	10.5	N/A
Народный банк В13	5,000	13.0	9.0	94.91	14.0	30/09/09	94.95	14.0	N/A	105.41	12.0	N/A
Народный банк В7	4,000	7.5	5.2	77.89	13.5	28/09/09	78.10	13.5	N/A	84.67	11.5	N/A
Народный банк В9	3,000	7.5	5.7	73.11	14.5	16/09/09	73.42	14.5	N/A	80.01	12.5	N/A
КазСтройСервис В1	3,000	9.0	1.3	90.61	17.0	05/10/09	90.90	17.0	N/A	93.06	15.0	N/A
Нурбанк В5	5,000	7.5	6.6	60.34	18.0	12/10/09	N/A	N/A	N/A	72.63	14.0	-200.0
Нурбанк В7	10,000	11.0	4.0	103.00	10.1	23/10/09	106.63	9.0	-394.0	113.84	7.0	N/A
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	3.3	90.08	16.0	22/10/09	89.83	16.1	2.0	94.48	14.2	1.0
ПАВЛОДАРЭНЕРГОС В1	2,000	9.0	1.2	94.75	13.1	15/07/09	94.74	14.0	N/A	96.79	12.0	N/A
Прод Контракт Ко В2	15,000	8.0	3.4	95.00	9.8	21/10/09	91.77	11.0	N/A	104.38	6.5	-250.0
Сбербанк России В2	3,000	11.0	0.7	98.85	12.7	21/10/09	99.31	12.0	N/A	99.96	11.0	N/A
Темірбанк В12	8,000	9.0	0.5	89.37	19.0	19/01/09	94.82	21.0	N/A	95.64	19.0	N/A
Темірбанк В13	8,000	9.0	2.5	90.17	13.0	26/03/09	87.96	15.0	N/A	91.75	13.0	N/A
Темірбанк В14	6,000	9.5	6.5	102.47	9.0	09/07/09	102.41	9.0	N/A	104.90	8.5	N/A
ТЕМА Ко. В1	1,000	11.0	0.8	89.94	16.0	14/02/08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Центр-АзТоп-Энер Ко В1	20,000	12.5	9.1	99.97	12.5	20/10/09	97.34	13.0	N/A	102.69	12.0	N/A
Цеснабанк В2	3,000	9.0	2.8	67.39	25.0	31/07/09	69.09	25.0	N/A	72.22	23.0	N/A
Цеснабанк В4	3,000	8.0	1.6	67.97	35.0	19/10/09	68.14	35.0	N/A	69.98	33.0	N/A
Цеснабанк В7	4,000	7.5	17.7	122.70	5.5	26/06/09	99.98	7.5	N/A	122.45	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	13.2	2.0
Эксимбанк Казахстан В1	10,000	9.0	4.0	71.55	19.0	04/08/09	72.57	19.0	N/A	77.22	17.0	N/A
Эксимбанк Казахстан В2	10,000	9.0	2.6	84.23	16.3	03/09/09	83.59	17.0	N/A	84.88	16.3	N/A

\*Данные по доходности на 23.10.2009

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	2.9	52.80	36.0	05/10/09	53.24	36.0	N/A	55.57	34.0	300.0
Dent-Lux(Дент-Люкс) B1	500	15.0	1.0	73.68	49.8	10/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
JPMorganE1	1,320	10.4	6.3	96.06	11.2	19/01/09	98.72	6.9	3.0	112.72	4.4	2.0
Kaspi Bank B4	7,000	9.8	1.6	85.30	20.0	24/08/09	85.29	21.0	N/A	87.68	19.0	N/A
Kaspi Bank B5	3,500	9.4	2.2	80.06	20.0	29/07/09	78.54	22.0	N/A	81.51	20.0	N/A
Kaspi Bank B7	5,000	11.3	8.6	92.22	13.5	17/04/09	86.69	14.0	N/A	86.69	14.0	N/A
SAT & Co B1	15,000	9.6	5.2	98.34	10.0	09/07/09	98.38	10.0	N/A	102.42	9.0	N/A
VITA B4	5,000	10.5	0.5	66.72	113.0	23/10/09	N/A	N/A	N/A	67.15	111.0	3,700.0
АБДИ Компани B1	9,000	10.5	3.2	57.12	34.0	01/10/09	55.30	36.0	N/A	57.65	34.0	N/A
Аграр кредит корп B1	3,000	8.1	2.8	90.60	12.2	22/10/09	88.78	13.0	N/A	93.15	11.0	N/A
АЗИЯ АВТО B1	1,000	9.5	0.2	98.93	11.0	07/04/09	99.96	9.0	N/A	100.34	7.0	N/A
АЗИЯ АВТО B2**	2,000	9.4	0.5	89.13	26.1	28/07/09	92.38	26.0	N/A	93.23	24.0	N/A
Азия-Электрик B1	1,000	10.9	0.4	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	2.0	22.49	120.0	23/10/09	22.02	122.0	300.0	22.49	120.0	300.0
Астана-Финанс B15	8,000	12.0	13.4	114.66	10.0	02/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B16	30,000	12.0	13.6	96.11	12.6	07/10/09	N/A	N/A	N/A	96.12	12.6	N/A
Астана-Финанс B23	5,000	12.0	1.8	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	3.8	107.13	10.0	18/02/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B4	2,000	11.2	1.6	18.69	157.0	11/08/09	N/A	N/A	N/A	16.18	199.0	N/A
Астана-Финанс B5	5,000	10.8	0.2	15.76	3,540.0	02/10/09	N/A	N/A	N/A	100.35	9.2	-223,086
Астана-Финанс B6	2,000	10.9	2.7	11.54	145.5	10/09/09	N/A	N/A	N/A	103.44	9.4	N/A
Астана-Финанс B7	8,000	10.9	5.7	19.28	66.0	06/08/09	N/A	N/A	N/A	15.29	80.0	N/A
Атамекен-Агро B2	11,000	17.0	8.8	109.55	15.0	05/10/09	104.55	16.0	N/A	114.83	14.0	N/A
АТФБанк B5	13,000	10.9	2.6	97.59	12.0	23/10/09	93.44	14.0	-200.0	97.59	12.0	-200.0
АТФБанк B6	13,000	10.0	4.3	93.35	12.0	23/10/09	87.27	14.0	-200.0	93.35	12.0	-200.0
Банк ЦентрКредит B10	3,000	10.0	6.0	76.15	16.0	23/09/09	79.28	13.0	N/A	86.70	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B11	2,000	9.9	6.2	76.38	16.0	24/09/09	83.37	14.0	N/A	90.99	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B13	4,000	10.5	6.5	82.00	12.0	21/10/09	78.12	13.0	N/A	85.90	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B14	5,000	10.0	7.0	70.58	17.0	15/09/09	69.94	15.0	N/A	77.08	13.0	N/A
Банк ЦентрКредит B15	3,000	10.0	7.5	102.31	9.3	29/06/09	101.05	9.5	N/A	112.46	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B18	5,000	13.0	13.1	99.95	13.0	14/09/09	96.93	13.5	N/A	110.00	11.5	N/A
Банк ЦентрКредит B20	3,500	12.0	14.1	99.96	12.0	14/09/09	114.91	10.0	-200.0	133.38	8.0	N/A
Банк ЦентрКредит B3	2,000	14.4	0.6	100.19	14.0	23/10/09	N/A	N/A	N/A	100.77	13.0	200.0
Банк ЦентрКредит B4	2,000	10.1	1.9	96.71	12.0	24/09/09	96.81	12.0	N/A	100.15	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B6	1,300	10.4	5.2	74.65	18.0	10/09/09	80.71	16.0	N/A	87.00	14.0	N/A
Банк ЦентрКредит B7	2,000	9.9	5.6	71.70	18.0	09/09/09	81.09	15.0	N/A	87.90	13.0	N/A
Банк ЦентрКредит B8	2,000	8.9	5.8	73.49	16.0	22/09/09	83.59	13.0	N/A	91.12	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B9	4,500	7.9	5.8	69.73	16.0	18/09/09	79.60	13.0	N/A	86.92	11.0	N/A
Батыс транзит B1	18,830	9.2	9.4	99.00	9.4	18/08/09	95.00	10.0	1.0	107.48	8.0	1.0
БТА Банк B3	7,500	10.7	4.0	35.57	47.0	13/08/09	31.49	53.9	N/A	109.15	8.0	N/A
БТА Банк B4	14,000	10.9	4.6	28.82	53.0	01/09/09	29.11	53.5	N/A	113.08	7.5	N/A
БТА Ипотека B1	500	10.0	1.2	64.96	50.0	06/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B11	10,000	8.1	6.8	34.90	27.5	20/05/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B14	10,000	6.1	4.4	82.37	13.7	14/07/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B16	14,000	7.5	8.4	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	5.0	45.69	33.0	06/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B3	2,000	9.4	2.1	60.76	37.0	06/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B4	2,000	10.8	0.5	65.00	102.2	06/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B5	4,000	9.8	5.5	39.78	35.0	06/10/09	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	0.6	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	2.7	58.94	32.0	06/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В8	7,000	7.4	3.8	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	6.3	37.59	29.0	06/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ГЛОТУР В2	9,000	8.4	2.4	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	1.2	N/A	N/A	N/A	98.00	11.4	N/A	100.20	9.4	N/A
Данабанк В2	3,000	8.7	1.4	N/A	N/A	N/A	96.59	11.3	N/A	99.19	9.3	N/A
Досжан темир жолы В1	30,000	8.9	18.8	43.29	21.2	19/10/09	N/A	N/A	N/A	83.06	11.0	56.0
Евразийский банк В2	3,000	7.5	2.1	101.99	6.5	06/10/09	100.96	7.0	N/A	102.95	6.0	N/A
Евразийский банк В3	10,000	9.7	3.4	81.50	17.0	23/10/09	77.21	19.0	N/A	86.10	15.0	-200.0
Евразийский банк В4	10,000	7.9	4.9	81.96	13.0	16/10/09	82.01	13.0	N/A	88.54	11.0	N/A
Евразийский банк В5	10,000	8.6	13.8	112.16	7.2	06/10/09	114.03	7.0	-294.0	124.22	6.0	N/A
Евразийский банк В7	5,000	11.0	9.2	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	14.0	122.41	10.0	28/08/09	76.09	10.5	N/A	82.40	9.5	N/A
ЕРКА В1	2,500	10.9	4.0	N/A	N/A	N/A	102.93	10.0	N/A	109.86	8.0	N/A
Каз Дистриб Ко В1	1,000	11.0	0.3	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	6.6	108.23	7.5	20/10/09	98.04	9.5	N/A	108.22	7.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5,000	7.5	7.5	72.54	13.0	23/12/08	63.71	14.0	N/A	70.99	12.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5,000	7.5	7.2	92.80	8.8	23/07/09	92.13	9.0	N/A	102.78	7.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В19	5,000	10.2	3.7	100.58	10.0	22/10/09	91.89	13.0	600.0	117.47	5.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3,000	6.8	3.9	103.08	13.5	15/07/09	76.24	15.0	N/A	81.34	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5,000	7.0	4.4	84.30	20.0	29/07/09	74.72	15.0	N/A	80.22	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5,000	6.5	4.4	82.82	20.0	29/07/09	73.14	15.0	N/A	78.58	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5,000	6.4	1.4	100.84	13.5	24/06/09	89.20	15.0	N/A	91.56	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5,000	6.1	1.9	88.48	13.0	22/10/09	88.49	13.0	-200.0	91.64	11.0	-200.0
Каз Ипотечная Ко В8	5,000	6.1	4.9	65.68	16.5	16/10/09	60.93	18.5	N/A	65.76	16.5	N/A
КазАгроФинанс В1	3,000	9.2	2.2	89.62	14.2	21/10/09	89.93	14.0	N/A	93.43	12.0	N/A
Казахстан Кагазы В1	4,000	10.1	0.3	70.25	160.7	23/10/09	70.00	162.7	-7,666.0	70.25	160.7	-7,666.0
Казахстан Кагазы В2	3,500	7.7	1.4	75.19	31.0	02/09/09	74.23	31.0	N/A	76.05	29.0	N/A
Казахстан Кагазы В3	3,500	9.1	3.8	65.00	23.0	02/09/09	65.76	23.0	N/A	69.65	21.0	N/A
Казинвестбанк В1	1,250	10.9	3.1	93.23	13.4	17/06/09	93.75	13.4	N/A	98.69	11.4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7,000	8.9	5.4	69.27	18.0	22/10/09	66.00	19.3	127.0	74.86	16.0	N/A
Казкоммерцбанк В5	5,500	9.1	5.9	109.81	7.5	29/06/09	107.48	7.5	N/A	117.85	5.5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10,000	9.5	7.9	83.50	10.5	19/06/09	94.68	10.5	N/A	99.99	9.5	N/A
Казкоммерцбанк В7	10,000	9.0	9.0	92.00	10.4	19/06/09	91.36	10.5	N/A	103.10	8.5	N/A
Казкоммерцбанк В8	10,000	9.0	9.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4,000	11.0	1.5	106.97	8.9	30/06/06	104.02	8.0	N/A	107.03	6.0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6,000	9.4	1.7	79.77	23.0	28/07/09	81.82	23.0	N/A	84.20	21.0	N/A
Кедентранссервис	5,000	9.3	2.4	50.56	44.3	20/10/09	50.00	45.0	-454.0	58.82	36.0	8.0
КСМК-3 В1	1,300	8.7	2.4	47.35	50.0	14/09/09	44.01	52.0	N/A	45.53	50.0	N/A
КСМК-3 В2	1,300	11.0	3.0	48.44	42.0	18/09/09	47.38	44.0	N/A	48.35	43.0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1,900	8.4	0.9	101.33	6.8	13/10/09	98.45	10.3	N/A	100.06	8.3	N/A
Народный банк В10	5,000	6.2	6.0	73.79	12.5	14/10/09	72.18	13.0	N/A	79.25	11.0	N/A
Народный банк В11	4,000	6.0	6.5	83.77	9.5	19/10/09	82.81	13.0	150.0	90.89	11.0	150.0
Народный банк В12	10,000	8.0	8.0	85.33	14.0	08/10/09	77.70	12.5	N/A	86.73	10.5	N/A
Народный банк В14	5,000	13.0	9.0	N/A	N/A	N/A	99.99	13.0	N/A	111.26	11.0	N/A
Народный банк В4	5,000	10.7	0.7	99.04	12.0	22/09/09	98.51	13.0	N/A	99.78	11.0	N/A
Народный банк В8	4,000	9.8	5.5	80.53	14.0	15/10/09	80.57	14.0	N/A	87.43	12.0	N/A
Нурбанк В6	5,000	12.9	5.2	121.63	8.0	03/07/09	120.65	8.0	N/A	130.67	6.0	N/A
Ордабасы В2	12,000	11.0	2.0	33.18	78.0	07/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Орнек XXI В1	4,000	10.1	0.9	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	2.0	89.14	17.3	21/10/09	96.01	13.0	N/A	96.86	12.5	150.0
Темірбанк В10	4,500	8.5	7.1	78.98	13.0	02/07/09	79.52	13.0	N/A	87.88	11.0	N/A
Темірбанк В11	4,000	9.0	12.1	99.98	9.0	13/07/09	99.98	9.0	N/A	103.72	8.5	N/A
Темірбанк В17	6,000	8.5	7.5	73.33	14.0	27/11/08	97.32	9.0	N/A	100.00	8.5	N/A
Темірбанк В4	5,000	9.0	5.7	93.71	9.0	12/01/06	87.83	12.0	N/A	95.70	10.0	N/A
Темірбанк В6	4,000	9.4	3.2	45.10	40.0	13/07/09	47.34	40.0	N/A	49.48	38.0	N/A
Темірбанк В7	3,000	10.3	5.6	99.00	10.5	21/10/09	97.51	10.9	N/A	106.06	8.9	N/A
Темірбанк В8	3,500	9.8	2.6	104.44	8.7	23/08/06	93.09	13.0	N/A	97.32	11.0	N/A
Темірлизинг В1	500	11.0	2.4	46.81	50.0	11/09/09	48.14	50.0	N/A	49.79	48.0	N/A
Торт-Кудык В1	2,000	15.0	2.0	101.18	14.5	30/10/08	110.89	9.0	N/A	114.88	7.0	N/A
Химфарм В2	3,000	11.0	3.4	N/A	N/A	N/A	84.82	17.0	N/A	89.53	15.0	N/A
Цеснабанк В5	3,000	9.9	4.7	42.80	36.0	23/10/09	41.61	37.0	-100.0	44.04	35.0	-100.0
Цеснабанк В6	4,000	9.9	6.1	90.91	12.0	14/09/09	83.44	14.0	N/A	91.03	12.0	N/A

\*Данные по доходности на 23.10.2009

Источник: Kase

## Государственные ценные бумаги

### Первичный рынок

Тип ГЦБ	Номинал обязательства, тенге	Объем эмитента, тенге	Дата эмиссии	Дата погашения	Средневзв. цена, % от номинала	Доходн, % год	Кол-во поданных заявок, тенге (млн)	Объем удовлетв. заявок, тенге (млн)	Кол-во участников
МЕУКАМ-132	1000	12,000	21 Окт 2009	21 Окт 2020	100.00	7.00	8,820	4,250	9
Ноты-91	100	50,000	23 Окт 2009	22 Янв 2010	99.37	2.54	52,886	23,181	6

Источник: Kase

## Казахстанская фондовая биржа

Индекс KASE вырос на 4,5% и закрылся на отметке 1738,69 пунктов.

Главным драйвером стали акции Казахтелекома. Простые акции компании выросли на 15,3%, привилегированные на 18,2%.

Простые акции Казкоммерцбанка выросли на 9%, привилегированные на 13,8%. Простые акции БЦЦ выросли на 3,9%, Халык Банка на 5,8%. Простые акции БТА банка потеряли 3,7%.

Акции ENRC потеряли 2,3%, Казахмыс вырос на 4,3%. Простые акции Казмунайгаза выросли на 2,7%.

Объём торгов на прошлой неделе составил \$11,2 млн. Акции Казмунагаза стали самыми торгуемыми с 54% от общего объема торгов. Банк Центр Кредит стал вторым с 28%.

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	2300	2234.53	-2.32	54.9	19614.7	395	2385
Kaspi Bank	4284				550.2	4284	4509
Kaspi Bank p	1676				5.0	1676	1955
KAZAKHMYS PLC	3195	3090.87	4.34	45.5	9626.4	370	3280
Kazcat	7					5	7
Kazcat	7				69.6	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				500.1	16000	29500
Астана-Финанс p	22138				282.2	15000	22728
АТФБанк	5300				843.1	5300	24000
АТФБанк p	5460				412.2	5460	5460
АТФБанк p**	5279						
АТФБанк p8	10315						
Банк ЦентрКредит	588	568.20	3.88	467.9	507.0	200	1153
БТА Банк	2430	2504.94	-3.73	16.3	541.0	1202	55000
Великая Стена	243000				19.7	243000	350000
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	22500	20285.45	15.31	90.3	1627.6	5000	23000

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.
Казахтелеком р	9800	9338.85	18.15	42.7	26.2	1881	9800
Казинвестбанк	152				69.3	152	260
Казкоммерцбанк	559	558.11	9.03	22.6	2128.0	219	1100
Казкоммерцбанк р	231	230.99	13.82	0.6	190.9	86	231
КазМунайГаз	23001	22338.46	-2.70	910.2	10696.4	6201	23500
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179.0	2998	3922
Коммеск - Омір В1	4000				3.2	3050	12800
Лондон-Алматы	8500				84.4	8500	8500
Мангис Расп Элект Ко	2090				27.5	2090	2800
Мангистаумунайгазр	6000				43.3	2000	8000
Народный банк	287	284.94	5.81	11.5	1862.7	62	290
Народный банк **	225					83	225
Народный банк р	180	159.92		9.8	124.9	89	180
Народный банк р**	118					113	160
Народный банк р1**	157					132	175
Народный банк р1	143	143.00	-3.72	0.0		109	167
Нурбанк	18000				377.3	18000	21800
Нурбанк рб	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		
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9	1100	1100
СНПС - Актөбемұнайгаз р	18000					13918	49000
Сумбе	300000				361.6	300000	300000
Темірбанк	1000				126.3	955	5500
Темірбанк р	373				12.4	275	2400
Темірбанк р**	1818						
Темірбанк**	5800						
Темірлизинг	3500				36.2	3500	5054
Усть-Кам Титан-Магн Ко	29000				373.0	27300	36856
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	4500				3.2	2800	4998
Усть-Кам Тит-Маг Ко р **	25500						
Фин ко REAL-INVEST.kz**	6					5	6
Халык - Казахинстрах	28640				53.0	28640	41420
Химфарм	956				33.2	810	956
Химфарм р	700				0.6		
Цеснабанк	850	850.00		2.6	76.0	600	1156
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
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	2	20	18	538	219	0.0	0.33	Venture
Aurum Mining	GBp	13.75	10	4,998	11	459	215	1.5	15.75	London
Avocet Mining	GBp	83.00	6	85,443	263	-7	19	48.0	91.5	London
Big Sky Energy	USD	0.00	-16	0	0	223	-45	0.0	0.00	OTC US
BMB Munai	USD	1.15	-3	724	58	-17	-34	0.3	3.32	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	30.42	3	101,384	11944	76	119	11.8	32.17	New York
Cameco Corp	CAD	31.95	4	56,217	11931	52	76	15.2	33.43	Toronto
Caspian Holdings	GBp	1.45	4	2,360	3	130	16	0.3	3.05	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0.02	-16	174	19	7	-16	0.0	0.03	ASX
Caspian Services	USD	0.47	12	2	24	88	-45	0.1	0.75	OTC BB
Centerra Gold	CAD	8.54	7	1,375	1908	92	469	0.9	8.56	Toronto
Chagala Group	USD	1.90	0	#3H4C!	40	111	-53	0.7	3.00	London Intl
Dragon Oil	GBp	414.0	1	760,736	3480	160	205	115.0	420	London
Eurasian Minerals	CAD	1.55	0	108	42	41	138	0.5	1.77	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	944.5	1	2,206,903	19853	186	187	183.0	965	London
Frontier Mining	GBp	7.13	-5	5,482	59	3861	375	0.1	12.25	London
Halyk Savings Bank	USD	7.46	1	3,063	2311	138	171	1.6	7.70	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	12.65	4	28,209	4784	369	552	1.6	13.70	New York
Ivanhoe Mines	CAD	13.29	5	13,536	4780	306	432	2.1	14.67	Toronto
Kazakhmys	GBp	1294.0	3	3,396,455	11305	460	440	170.7	1332	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0.29	-9	7	30	0	-3	0.0	1.20	London Intl
Kazkommertsbank	USD	7.21	7	2,249	2807	-4	149	2.8	10.05	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	25.55	0	7,734	10750	103	172	8.1	26.25	London Intl
Kentor Gold	AUD	0.11	5	74	15	162	83	0.0	0.15	ASX
Kryso Resources	GBp	8.00	-3	980	19	129	60	3.1	8.63	London
Max Petroleum	GBp	18.25	-5	60,241	117	667	49	1.7	31.75	London
Monaro Mining	AUD	0.13	54	428	12	56	-11	0.1	0.16	ASX
Orsu Metals	CAD	0.06	-8	21	24	-45	-42	0.0	0.16	Toronto
Orsu Metals	GBp	3.38	-10	184	25	-23	-32	2.0	8.25	London
Oxus Gold	GBp	11.25	-6	2,838	71	103	30	3.6	16.25	London
Roxi Petroleum	GBp	11.25	5	12,240	69	259	172	2.4	14.25	London
Steppe Cement	GBp	71.50	-6	5,591	180	151	-25	16.0	102.5	London
Sunkar Resources	GBp	39.00	-1	17,891	102	359	-68	5.0	47	London
Tethys Petroleum	CAD	0.78	8	140	100	39	56	0.4	1.25	Toronto
Uranium One	CAD	3.02	-1	27,462	1350	69	282	0.6	4.07	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	6.45	4	57,686	101	78	18	2.5	8.70	London
Xtract Energy	GBp	4.80	22	19,472	59	248	284	0.6	5.03	London
Zhaikmunai	USD	4.80	-3	258	888	75	-4	1.2	8.25	London Intl
Zincor Resources	GBp	60.25	0	2,898	76	99	46	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)

#### Горная промышленность и металлургия

Тимур Омоев  
7 (727) 244 6538

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

#### Нефть и Газ

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

#### Адрес:

Halyk Finance  
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-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>