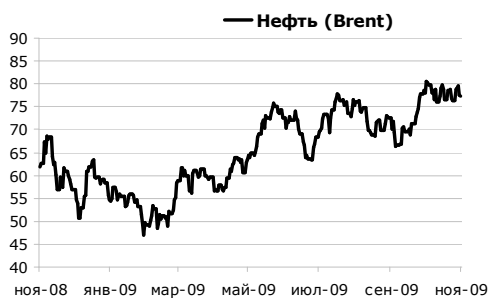
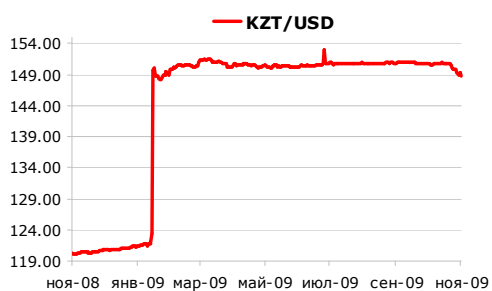


Еженедельный Обзор

23 ноября 2009 г.



Макроэкономика 2

- Медленно, но верно: укрепление Тенге 2
- ВВП за 3кв09: дно рецессии 3
- Объем производства в октябре не изменился 4
- Рынок труда 6

Банки8

- Балансы БВУ 8
- Качество активов БВУ 9

Товарные рынки 12

- Металлы 12
- Нефть 13

Мировые рынки 14

Долговые бумаги 16

- Международные облигации 16
- Внутренние облигации 18
- Государственные ценные бумаги 22

Казахстанская фондовая биржа 23

Международные фондовые биржи 25

Макроэкономика

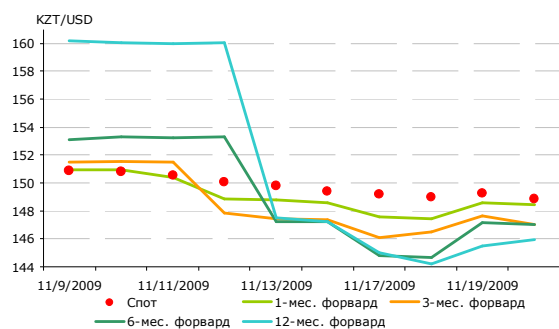
Медленно, но верно: укрепление Тенге

В среду 18 ноября глава НБК Григорий Марченко заявил, что НБК не допустит снижения обменного курса ниже отметки 145 KZT/USD. Он также сообщил, что обменный курс на уровне 147,5-148 не будет нести «никакого ущерба для экономики», тогда как дальнейшее укрепление валюты столкнется со значительным сопротивлением со стороны НБК. Данное заявление соответствовало нашим ожиданиям (см. «Запас укрепления Тенге» от 16 ноября 2009 г.).

Марченко также рассказал, что за период с 12 по 18 ноября НБК купил около 2 млрд долларов, из которых \$500 млн у иностранных инвесторов и \$1,5 млрд у резидентов. Наши собственные подсчеты интервенций НБК за этот период составили \$1,1млрд., так как мы можем оценить только те интервенции, которые НБК осуществляет на открытом рынке (КФБ), тогда как большая часть интервенций НБК на межбанковском рынке остается скрытой от нас.

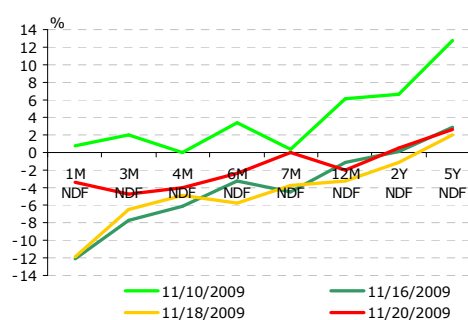
С тех пор, как НБК объявил о возможности введения более широкого асимметричного коридора в 2010 году, спотовый и форвардный обменные курсы неуклонно падали. 18 ноября курс укрепился до 148,8 на спотовом рынке, а курс по одногодичному форварду достиг самого низкого значения 144,25 KZT/USD (Рис 1). Дополнительное заявление, сделанное НБК 18 ноября, снизило неопределенность относительно скорости управляемого укрепления Тенге. На следующий день ставки по краткосрочным форвардам несколько подросли (Рис 2). Ставки по контрактам на год и более также слегка выросли. В результате, 20 ноября одногодичные контракты шли по 145,95, двухгодичные ставки перестали указывать на укрепление, увеличившись со 145,8 до 150,2. В пятницу 5-летние форвардные ставки составляли 169,6.

Рисунок 1. Спот и форвардные ставки



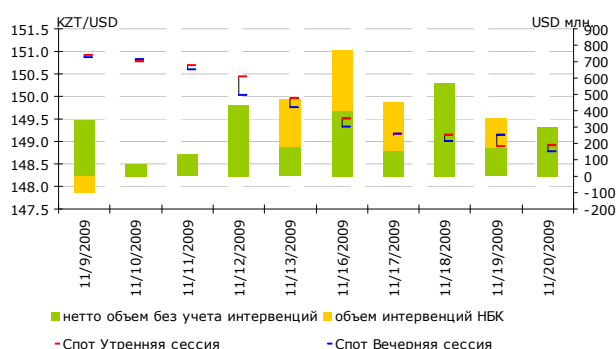
Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Форвардные ставки в годовом выражении



Источник: Bloomberg

Рисунок 3. Спотовый курс и объемы валютных операций



Источник: объем интервенций – расчеты ХФ, остальное – KASE

Наш взгляд:

Мы считаем, что основным фактором решения об управляемом укреплении Тенге стало желание НБК восстановить спрос на тенговые активы, который упал накануне февральской девальвации. Мы считаем, что это задача может быть достигнута только в том случае, если у участников рынка существует уверенность в долгосрочном укреплении Тенге.

Такая уверенность может быть обеспечена при поддержании разницы между «действительным» курсом и фактически удерживаемым курсом, то есть при сохранении недооцененности Тенге. Мы считаем, что степень недооцененности Тенге не так уж велика, что оставляет не очень значительное пространство для дальнейшего укрепления. В таких условиях самым успешным планом действий было бы позволить Тенге укрепляться очень медленно и относительно стабильно. Мы полагаем, что это именно тот план, которого НБК будет придерживаться в течение времени, необходимого для восстановления спроса.

Мы сохраняем наш прогноз укрепления обменного курса до 147,5-149,5 на протяжении следующих 3 месяцев (см. «Запас укрепления Тенге» от 16 ноября 2009 г.) и ожидаем укрепления до 145 в течение года.

Возможность падения цен на нефть и металлы в течение следующих 6 месяцев представляет наибольший риск для данного сценария. В этом случае, политика обменного курса скорее всего вернется к режиму фиксированного курса на уровне 150. В случае дальнейшего роста цен на товары при резкой девальвации доллара, усиления по отношению к доллару окажется намного более значительным и будет сопровождаться изменением курсового режима.

Мадина Курмангалиева

ВВП за 3кв09: на дне

По оперативным данным САРК, ВВП за январь-сентябрь 2009 года составил 11,2 трлн. Тенге, снизившись по сравнению с тем же периодом прошлого года на 2,2% в реальном выражении. ВВП за 3кв09 снизился на 0,3% по сравнению с предыдущим кварталом и на 1,9% по сравнению с тем же периодом прошлого года, что оказалось намного ниже официального прогноза роста на 1,2% за год. Правительство ожидает 3,5% роста в 4кв09 за год (такой рост в 4кв выводит ВВП за 2009 на запланированный правительством рост на 0,1-0,3%, но только при росте во 2кв).

Реальная стоимость промышленного производства восстанавливалась на протяжении двух последовательных кварталов, главным образом за счет добычи и производства металлов; в 3кв09 рост за год составил 4,7% (см. таблицу 1). Добавленная стоимость строительного сектора продолжила снижаться в связи с подавленным спросом и проблемами с финансированием. Хороший урожай обеспечил сельскохозяйственному сектору 1,4% роста по сравнению с тем же периодом предыдущего года.

В 3кв09 ск произошло сокращение производства валовой добавленной стоимости (ВДС) сектора торговли, вызванное резким падением товарооборота в начале 2009 года. Также произошло снижение в реальном выражении объемов операций с недвижимостью, лизинг и услуги потребителям, включающие геологоразведку. По сравнению с прошлым годом, финансовые услуги в 3кв09 сократились на четверть, а в январе-сентябре на 5,7%, что в целом соответствует нашему прогнозу 5%-ного снижения (см. Еженедельник от 21 сентября 2009, стр. 3). С учетом сезонной корректировки, в 3кв09 ВДС услуг транспорта слегка выросла за квартал, оставаясь, однако, ниже показателя прошлого года. ВДС отелей и ресторанов выросла на 11% за квартал ск, что привело к неожиданному росту за год. Услуги телекоммуникаций и госсектора продолжили стабильный рост.

Таблица 1. ВВП методом производства

	Янв-Сен			3кв		2кв	1кв
	млрд. Тенге	реальный рост за год%	дефлятор за год%	реальный рост за год%	реальный рост за кв. %	реальный рост за кв. %	реальный рост за кв. %
Сельское хозяйство	680	1.7	3.4	1.4	-0.9	0.5	5.6
Промышленность	3244	-0.6	-18.7	4.7	2.4	2.1	-1.0
Строительство	823	-8.9	-3.2	-7.7	-1.6	-3.2	0.2
Торговля	1430	-8.4	10.7	-16.9	-16.2	0.0	-1.4
Гостиницы и рестораны	104	2.3	0.6	14.6	11.0	8.7	17.1
Транспорт	874	-10.7	3.3	-9.2	0.3	-4.2	-5.9
Связь	247	6.3	-21.5	11.2	2.9	1.7	1.9
Финансовая деятельность	611	-5.7	1.9	-25.3	-9.8	-6.1	-2.0
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям	1914	1.5	8.8	-5.3	-2.7	-1.2	-0.6
Государственное управление	274	6.5	19.7	5.2	1.2	1.1	2.2
Образование	393	2.5	20.9	3.4	1.3	0.9	1.0
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	225	3.8	14.4	3.8	0.3	4.2	0.6
Предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг	243	4.7	11.3	4.4	-2.4	1.4	0.5
Косвенно измеряемые услуги финансового посредничества	-417	-5.4	-22.1	-27.8	-2.1	-2.1	-0.6
Чистые налоги на продукты и импорт	556	-3.1	-27.5	-2.2	-0.6	-0.9	-1.2
Валовой внутренний продукт	11203	-2.2	-3.5	-1.9	-0.3	-0.5	-1.1

Наше мнение:

Реальный рост ВВП в 2009 году будет отрицательным, учитывая слабый октябрьский рост производства и отрицательные данные по ВВП за 9 месяцев. До сих пор, ВВП 2009 года поддерживался сельским хозяйством, услугами телекоммуникаций и госсектором; наибольшее сокращение пришлось на торговлю, финансовые услуги, сектор строительства и услуги транспорта. Мы сужаем наш предыдущий прогноз ВВП в 2009 году, сделанный 21 сентября, с падения в рамках 1,5-2,0% до 2%. Также, мы ожидаем положительного роста в пределах 1-3% в 2010 году, в основном, за счет восстановления во всех сильно сократившихся секторах, за исключением строительного.

Мадина Курмангалиева

Объем производства в октябре не изменился

Индекс объема производства ХФ5, который является синхронным индикатором ВВП, в октябре за месяц почти не показал роста. ХФ5 является взвешенным индексом сезонно-сглаженные объемов промышленного производства, строительства, торговли, транспортных и телекоммуникационных услуг.

Производство в строительном секторе за месяц выросло на 23%, однако, с учетом сезонной корректировки, сократилось на 18,5%, что замедлило общий рост. Падение сезонно-скорректированного индекса стало результатом стабильного уровня производства на фоне характерного для октября сезонного роста строительства, наблюдавшегося до кризиса.

Торговый оборот в октябре продолжил медленное восстановление и за месяц вырос на 4.2% или 2,8% ск¹, но тем не менее оказался ниже уровня прошлого года, что мы приписываем слабому внутреннему спросу.

Сектор связи вырос на 1,7% за месяц и на 3,5% с учетом сезонной корректировки, продолжив сравнительно стабильный рост. Этот сектор пострадал от кризиса в меньшей степени, нежели другие, получив поддержку со стороны притока инвестиций. Средний темп роста телекоммуникационных услуг в 2004-2007 составлял 2,5% в месяц, тогда как в 2009 он снизился до 0,5%.

Пассажиروоборот за месяц увеличился на 2,4% ск за счет роста услуг автобусов на 4,4% за месяц. Грузооборот вырос на 6,5% (3,9% ск) вследствие увеличения услуг грузового автотранспорта на 17% ск за месяц.

Рост промышленного производства был обусловлен подъемом в добывающем и перерабатывающем секторах. Добыча энергоресурсов за месяц увеличилась с учетом сезонной корректировки на 1%. После восстановления спроса на товарных рынках, производители металлов решили восстановить свое производство до докризисного уровня и даже выйти на полную мощность. Добыча металлов за месяц выросла на 6% ск, из них черная металлургия – на 5%, а цветная металлургия – на 18%. Нефтепереработка за месяц увеличилась на 13% ск и на 40% за год. Машиностроение показало 3% рост ск, что, как мы полагаем, было связано с частичным восстановлением инвестиционного спроса, однако осталось намного ниже докризисных показателей. Объем химической промышленности продолжал падать (-3% ск за месяц). Производство пластика и резины за месяц снизилось на 1% ск. Производство электроэнергии сократился на 0,5% ск, снабжение горячей водой снизилось на 6,5% ск.

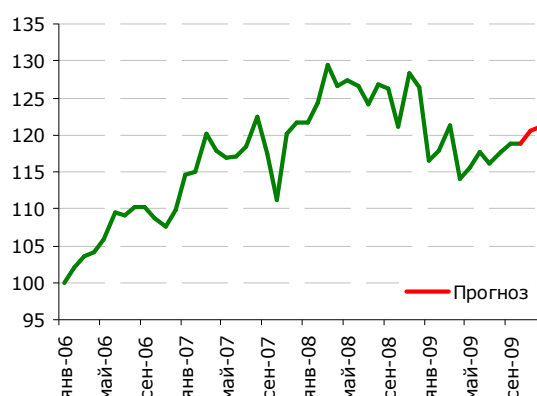
Таблица 1. Компоненты индекса производства ХФ5, % изменение

	Окт09		Сен09	
	за мес. ск	за год	за мес. ск	за год
Промышленность	3,3	6,3	2,6	2,8
Горнодобывающая	2,0	9,5	2,0	9,5
Перерабатывающая	3,3	-9,5	3,3	-9,5
Электр-во, газ, вода	0,7	-17,0	0,4	-17,0
Строительство	-18,5	8,7	-7,1	-7,1
Торговля	2,8	-23,4	2,3	-24,9
Связь	3,5	5,9	1,2	4,7
Грузооборот	3,9	-4,4	1,9	-7,3
Пассажируоборот	2,4	5,9	3,2	2,5
Индекс пяти секторов	0,0	1,8	0,8	-6,9

* основано на месячных данных

Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 1. Индекс продукта пяти секторов, ск, янв2006=100



Источник: расчеты ХФ

Мы ожидаем, что ХФ5 в ноябре и декабре 2009 года будет расти со скоростью 1% в месяц, учитывая устойчивый рост во всех секторах и отсутствие сезонных пиков в строительстве в течение этих месяцев. Мы также считаем, что объем строительства достиг дна и вскоре стабилизируется. Мы ожидаем, что услуги транспорта и розничный товарооборот продолжат медленное восстановление по мере стабилизации реальных доходов населения. Также сохранятся, по нашему мнению, положительные тренды в промышленном производстве и секторе телекоммуникаций.

Мадина Курмангалиева

¹ с учетом сезонной корректировки

Рынок труда

Сентябрьские данные по рынку труда показывают рост занятости наемных работников, тогда как октябрьские данные указывают на растущую безработицу. Межсекторная разбивка показывает, что горная промышленность продолжает восстанавливаться, в то время как занятость и зарплаты финансового сектора остаются подавленными без каких-либо признаков восстановления.

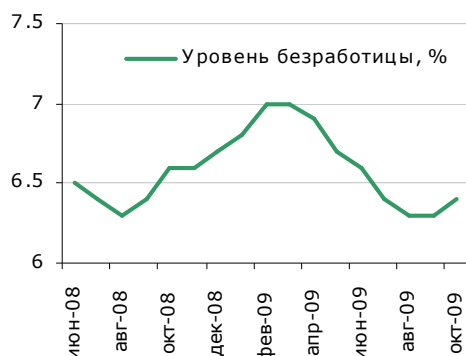
В октябре предварительная оценка уровня безработицы выросла на 0,1% до 6,4%. Мы предполагаем, что рост безработицы частично связан с сезонными факторами, а частично, с завершением некоторых проектов государственной программы Дорожной карты. Напомним, что ранее мы ожидали, что безработица достигнет уровня 6,6-6,7% к концу 2009г. (См. *Рынок труда* от 26 октября 2009г). Мы сохраняем наш прогноз.

В сентябре, с учетом сезонной корректировки (ск), численность наемных работников выросла за месяц на 0,6%. Сравнительно, наибольший рост произошел в секторе образования (+2,4% за месяц), коммунальных услуг (+1,7%) и сельском хозяйстве (+0,7%). Списочное количество работников снизилось в секторе строительства (-1,6%, за месяц), торговли (-0,4%) и финансов (-0,1%).

Также, в сентябре номинальные зарплаты выросли за месяц на 1,0% ск. Рост был главным образом движим 8,3%-ным ростом зарплат горняков (за месяц), 3,4%-ным ростом в сельском хозяйстве и 2,6%-ным приростом зарплат строителей. Зарплаты госработников росли медленнее, чем в июле, когда они выросли на 6,1%, но все же прибавили 0.9%. Зарплаты финансового сектора выросли на 0,6%.

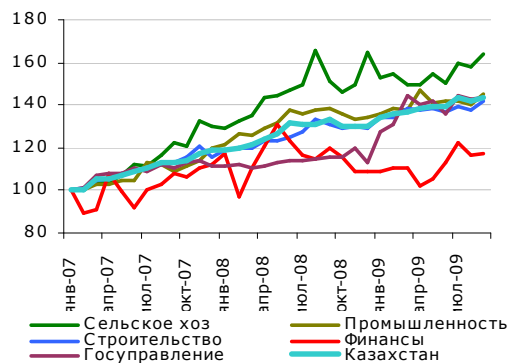
Кажущееся противоречие между ростом числа наемных работников и ростом числа безработных может указывать на падение уровня самозанятости, традиционно серой территории в классификации казахстанского рынка труда. Эта догадка пока не может быть подтверждена данными, так как статистика самозанятости выпускается только для квартальных данных и с задержкой в 45 дней.

Рисунок 1. Уровень безработицы, месячная оценка



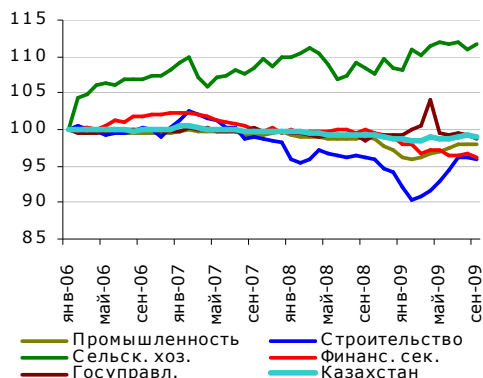
Источник: СтатРК

Рисунок 2. Номинальные зарплаты, ск (индексированные на январь 2007г)



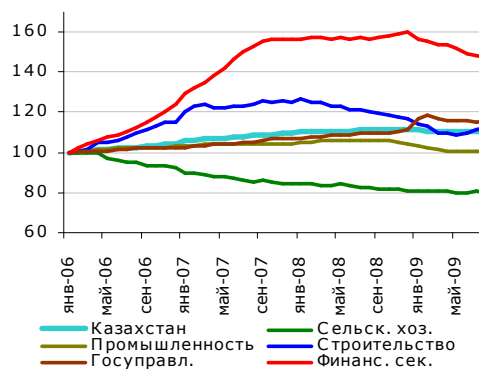
Источник: СтатРК, расчеты ХФ

**Рисунок 3. Коэффициент использования труда, ск
(индексированный на январь 2006г)**



Источник: СтатРК

**Рисунок 4. Списочное количество работников, ск
(индексированное на январь 2006г)**



Источник: СтатРК, расчеты ХФ

Наше мнение:

Мы сохраняем наш прогноз уровня безработицы 6,6-6,7% к концу 2009. Октябрьская оценка уровня безработицы указывает на медленный рост безработицы, возможно, в результате правительственной поддержки. Также мы ожидаем снижения уровня безработицы по итогам опроса рынка труда за 4 квартал ввиду роста численности самозанятого населения, что мы и наблюдали в 2-3 кварталах.

В краткосрочной перспективе мы ожидаем поддержки занятости наемных работников и зарплат со стороны горного и сельскохозяйственного секторов. Однако, сомнения по поводу устойчивости восстановления мировой экономики, могут вылиться в значительную коррекцию на товарных рынках и в горно-добывающем секторе. Жесткая фискальная политика может ограничить рост госсектора в краткосрочной перспективе, но мы не исключаем роста сектора здравоохранения, чьи бюджетные затраты в 2010-2012гг должны вырасти в два раза.

Гаухар Сарсембаева

Банки

Балансы БВУ

По данным АФН на 1 ноября, суммарные **активы** банковского сектора в октябре снизились на 1,1%.

Активы Казкоммерцбанка выросли на 2,9%, в основном, благодаря росту межбанковских депозитов, доходов, связанных с получением вознаграждения, и требований по операциям с производными финансовыми инструментами. В то же время, обязательства выросли на 3,2% за месяц.

Активы HSBC выросли на 8,8%.

Доля ликвидных активов банковского сектора снизилась на 0,2% до 27,5% от суммарных активов. Доля ликвидных активов Нурбанка составила всего 3,2%.

Суммарные **депозиты** выросли на 1,6%. Депозиты Халык банка выросли на 4,1%, за счет роста балансов юридических лиц на 5,8% и падения - физических лиц на 0,1%. Депозиты Казкоммерцбанка выросли на 5,4%, из них юр-лиц (7,2%) и физ-лиц (0,5%). Депозиты Нурбанка упали на 2,5% и 5,3%, для физических лиц и юридических лиц соответственно. Розничные депозиты HSBC упали на 29,5%, а корпоративные выросли на 31,6%. Суммарные допозиты RBS выросли на 2,2%. БТА банк, Альянс банк и Темирбанк продолжают терять вкладчиков. Депозиты физических лиц банковского сектора снизились на 1,4%, а юридических лиц выросли на 3%.

Ольга Полторац

Рисунок 1. Структура депозитов на 1 ноября 2009

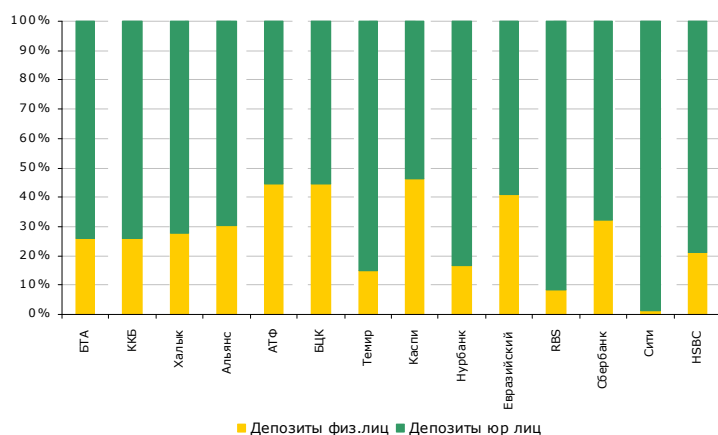


Таблица 1. Балансы БВУ на 1 Нояб, 2009, млрд тенге

	Всего активы	за мес, %	с нач. года, %	Всего займы	за мес, %	с нач. года, %	Собств. Капитал	Прошлый мес	Начало года
БТА	2,104	-1.4%	-27.8%	3,503	-0.5%	40.2%	-1,399	-1,387	417
ККБ	2,612	2.9%	11.8%	2,346	3.2%	9.7%	266	264	197
Халык	1,989	-1.9%	22.7%	1,752	-2.8%	20.8%	236	225	170
Альянс	494	-0.8%	-52.2%	1,061	-0.4%	21.1%	-567	-568	158
АТФ	1,160	-4.2%	17.0%	1,061	-4.5%	15.8%	99	99	76
БЦК	1,104	0.2%	17.5%	1,036	2.2%	22.3%	89	88	92
Темир	205	-11.3%	-29.0%	266	-0.5%	12.7%	-61	-36	52
Каспи	307	-5.0%	21.1%	277	-5.3%	24.1%	30	30	30
Нурбанк	298	-2.4%	-0.2%	253	-2.8%	-0.4%	45	45	44
Евразийский	303	-10.3%	11.4%	276	-10.9%	12.0%	27	28	26
RBS	155	0.8%	-5.6%	133	0.1%	-7.5%	21	20	20

Сбербанк	186	-14.3%	90.2%	151	-16.6%	138.8%	34	35	34
Сити	214	2.3%	124.5%	197	2.3%	135.3%	18	17	12
HSBC	166	8.8%	84.4%	156	9.5%	93.6%	9	10	9
Сектор	11,942	-1.1%	0.4%	12,951	-0.9%	24.1%	-1,009	-987	1,453
Сектор-БТА, Альянс	9,343	1.9%	18.9%	8,386	-1.1%	18.7%	957	968	878
	Всего депозиты	за мес, %	с нач. года, %	Депозиты физ.лиц	за мес, %	с нач. года, %	Депозиты юр лиц	за мес, %	с нач. года, %
БТА	596	-2.0%	-26.4%	154	-0.4%	-44.4%	442	-2.5%	-17.1%
ККБ	1,195	5.4%	27.4%	311	0.5%	17.1%	883	7.2%	31.5%
Халык	1,365	4.1%	60.4%	376	-0.1%	15.2%	989	5.8%	88.5%
Альянс	179	-3.3%	-11.4%	55	-1.4%	-39.9%	125	-4.1%	11.9%
АТФ	510	2.9%	57.9%	227	3.3%	110.6%	283	2.5%	31.4%
БЦК	633	4.4%	51.4%	280	5.0%	41.4%	352	3.9%	60.4%
Темир	161	-1.3%	163.6%	24	1.2%	-8.0%	137	-1.8%	289.2%
Каспи	184	-3.9%	46.7%	85	2.6%	86.1%	99	-8.9%	23.9%
Нурбанк	176	-4.8%	1.1%	30	-2.5%	61.2%	146	-5.3%	-6.1%
Евразийский	208	-3.7%	58.2%	86	-0.9%	168.4%	122	-5.7%	22.9%
RBS	124	2.2%	-6.5%	11	-0.1%	-37.3%	113	2.5%	-2.0%
Сбербанк	131	-16.3%	235.3%	42	-41.1%	269.4%	89	4.5%	221.2%
Сити	184	3.6%	219.9%	2	-0.3%	-2.3%	182	3.7%	229.2%
HSBC	141	11.4%	105.3%	30	-29.5%	638.0%	112	31.6%	72.3%
Сектор	6,132	1.6%	33.6%	1,842	-1.4%	22.8%	4,290	3.0%	38.9%
Сектор-БТА, Альянс	5,356	2.2%	49.8%	1,633	-1.5%	44.2%	3,723	3.9%	52.3%

Качество активов БВУ

На этой неделе АФН опубликовало данные по качеству активов банковского сектора на 1 ноября.

Доля неработающих кредитов (АФН) по банковскому сектору продолжила расти. За месяц она выросла на 1,1% до 35,9%. Принимая во внимание продолжающиеся ухудшение качества активов, провизии банковского сектора выросли с 36,4% до 37,2%

Доля неработающих кредитов банковской системы без БТА и Альянса повысилась на 0,8%, в основном из-за роста неработающих кредитов Темирбанка. Доля кредитов с просрочкой более 90 дней по сектору выросла с 17,5% до 19,7%; по системе без БТА и Альянса с 12,7% до 14,2% (Таб. 1).

Качество активов БТА банка и Альянс банка продолжило ухудшаться, доля неработающих кредитов достигла 77,8% и 74,3%, соответственно. Качество активов Темирбанка, дочерней компании БТА банка, так же ухудшается. Доля неработающих кредитов выросла на 9,1% до 39,2%. Это произошло из-за существенного увеличения сомнительных кредитов 5-ой категории. Доля кредитов с просрочкой более 90 дней Темирбанка выросла до 55,5% с 53,4%. Провизии увеличились на 8,9% до 39,8%.

Доля неработающих кредитов и провизии Казкоммерцбанка увеличились на 1,1% до 20,6 и 24,6%, соответственно. Доля кредитов с просрочкой более 90 дней выросла до 15,8% с 12%.

АТФ банк снизил долю неработающих кредитов с 11,7% до 11,3%, продолжив тенденцию, начавшуюся в июне. Провизии понизились на 0,4% до 11,7%.

Банк Центр Кредит также снизил провизии на 0,4% до 12,2%, а долю неработающих кредитов с 12,1% до 11,6%. Доля кредитов с просрочкой более 90 дней снизилась на 0,3% до 4,6%, оставаясь самой низкой среди крупных банков.

Доля неработающих кредитов Сбербанка упала на 0,1% до 9,1%, провизии выросли на 1,3% до 9,4%. Доля неработающих кредитов Сити банка за месяц подпрыгнула с 3,6% до 10%, провизии же выросли лишь на 0,2% до 1,4%.

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

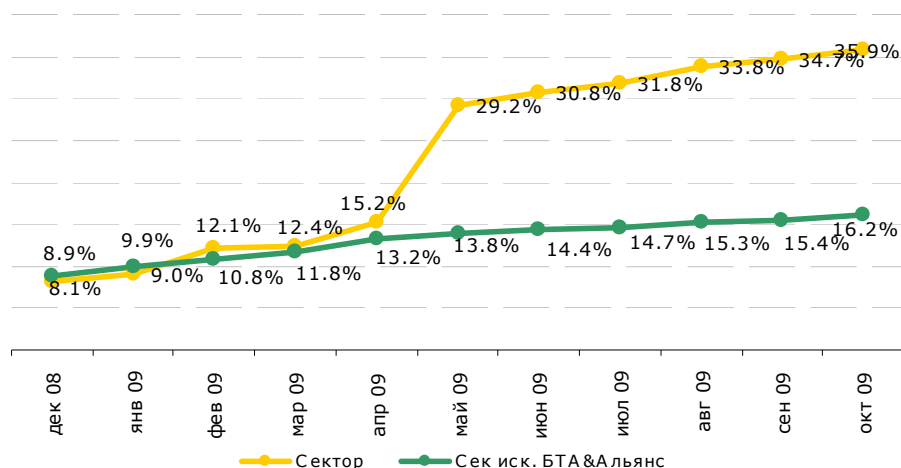


Таблица 1. Неработающие кредиты, займы с просрочкой платежей >90 дней, провизии.

	Неработающие кредиты (АФН)										
	дек 08	январь 09	февраль 09	март 09	апрель 09	май 09	июнь 09	июль 09	август 09	сентябрь 09	октябрь 09
БТА	6.1%	6.5%	16.0%	14.3%	21.3%	61.1%	64.8%	67.2%	72.8%	76.0%	77.8%
ККБ	11.9%	13.9%	15.2%	16.5%	18.2%	18.7%	19.2%	19.2%	19.4%	19.6%	20.6%
Халык	8.7%	9.1%	9.8%	10.4%	12.9%	13.0%	13.0%	14.4%	14.8%	16.5%	17.2%
Альянс	8.2%	8.8%	9.6%	11.6%	11.9%	61.4%	66.4%	68.9%	71.8%	73.7%	74.3%
АТФ	8.9%	9.1%	10.6%	11.7%	13.2%	15.2%	17.1%	15.7%	15.6%	11.7%	11.3%
БЦК	6.7%	8.7%	9.1%	9.6%	1.0%	10.2%	10.5%	11.2%	11.3%	12.1%	11.6%
Темир	6.3%	6.5%	6.6%	6.9%	7.6%	9.6%	11.1%	13.0%	24.5%	30.1%	39.2%
Каспи	8.1%	8.0%	7.7%	8.6%	8.8%	8.0%	7.9%	7.6%	7.7%	8.0%	8.1%
Нурбанк	4.4%	4.0%	4.4%	5.4%	5.7%	6.1%	7.4%	7.3%	6.8%	6.6%	6.8%
Евразийский	3.6%	3.8%	3.6%	4.9%	4.7%	4.5%	4.2%	4.6%	5.1%	5.0%	5.5%
RBS	1.7%	2.3%	2.4%	2.5%	5.2%	0.4%	6.9%	6.0%	13.9%	6.2%	6.9%
Сбербанк	4.1%	4.8%	4.8%	7.1%	5.6%	7.2%	7.0%	6.5%	6.6%	9.2%	9.1%
Сити	13.8%	16.9%	10.0%	11.8%	13.1%	11.5%	6.0%	1.1%	3.8%	3.6%	10.0%
HSBC	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%	3.1%	2.1%
Сектор	8.1%	9.0%	12.1%	12.4%	15.2%	29.2%	30.8%	31.8%	33.8%	34.7%	35.9%
Сек иск. БТА&Альянс	8.9%	9.9%	10.8%	11.8%	13.2%	13.8%	14.4%	14.7%	15.3%	15.4%	16.2%
	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%	23.9%
ККБ	5.4%	5.6%	5.9%	6.3%	8.0%	8.6%	8.8%	9.9%	10.3%	12.0%	15.8%
Халык	6.4%	7.4%	9.3%	8.7%	11.2%	11.7%	14.7%	15.7%	16.5%	16.5%	16.7%
Альянс	11.6%	11.8%	13.6%	20.0%	24.1%	29.2%	41.2%	48.4%	52.7%	56.7%	60.3%
АТФ	5.8%	6.6%	7.9%	9.2%	10.5%	12.7%	12.1%	12.0%	12.2%	11.5%	11.8%
БЦК	2.5%	3.5%	4.0%	4.4%	5.4%	5.6%	4.7%	3.9%	5.3%	4.9%	4.6%
Темир	14.6%	14.7%	15.1%	24.1%	31.4%	37.5%	45.4%	49.8%	51.4%	53.4%	55.5%
Каспи	6.8%	7.0%	6.4%	6.9%	7.1%	7.4%	7.4%	7.3%	7.9%	7.9%	8.0%
Нурбанк	1.0%	1.8%	2.1%	1.3%	1.7%	6.0%	3.0%	3.1%	3.1%	1.5%	1.3%
Евразийский	4.1%	5.6%	7.5%	9.2%	10.0%	9.7%	9.2%	9.1%	9.0%	8.7%	8.7%
RBS	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.6%	0.6%	0.8%	0.8%	0.9%	5.2%	5.8%
Сбербанк	0.0%	3.6%	3.5%	3.6%	3.8%	4.7%	4.1%	4.3%	6.0%	5.4%	5.3%
Сити	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	2.6%	0.9%	0.9%	0.8%	1.0%
HSBC	4.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	2.4%	4.5%
Сектор	5.2%	5.8%	6.4%	7.6%	9.6%	11.5%	13.4%	14.8%	15.8%	17.5%	19.7%
Сек иск. БТА&Альянс	5.4%	6.0%	8.0%	9.1%	9.2%	10.3%	11.0%	16.5%	12.2%	12.7%	14.2%

	Провизии										
БТА	9.2%	9.9%	20.0%	19.0%	19.5%	57.9%	61.5%	64.8%	70.5%	76.5%	77.4%
ККБ	18.7%	20.1%	19.4%	19.8%	20.8%	21.5%	21.9%	22.9%	23.0%	23.6%	24.6%
Халык	10.9%	11.5%	12.5%	14.4%	15.3%	16.0%	16.5%	17.7%	18.2%	18.8%	19.0%
Альянс	9.2%	10.0%	11.0%	14.3%	15.1%	57.6%	63.1%	69.5%	72.3%	74.5%	75.3%
АТФ	10.2%	10.6%	11.0%	12.0%	12.1%	12.7%	12.4%	12.3%	12.6%	12.1%	11.7%
БЦК	7.1%	8.9%	9.2%	10.2%	10.8%	11.6%	11.7%	12.2%	12.6%	12.5%	12.2%
Темир	6.9%	7.1%	7.2%	7.4%	8.2%	10.5%	11.8%	13.5%	24.9%	30.9%	39.8%
Каспи	8.6%	8.5%	8.1%	8.7%	9.6%	9.8%	9.6%	9.5%	9.5%	9.9%	10.1%
Нурбанк	0.5%	5.2%	5.1%	5.7%	6.1%	6.3%	7.1%	6.9%	7.5%	7.6%	7.9%
Евразийский	4.3%	4.2%	4.1%	5.3%	5.2%	4.8%	4.6%	5.0%	5.3%	5.3%	5.3%
RBS	2.2%	2.6%	2.9%	3.1%	5.0%	4.5%	6.8%	6.0%	6.7%	6.2%	6.8%
Сбербанк	4.6%	5.0%	5.3%	6.0%	6.5%	7.8%	7.5%	7.1%	7.2%	8.1%	9.4%
Сити	3.2%	0.5%	0.3%	1.2%	1.8%	1.9%	0.2%	1.5%	0.6%	1.3%	1.4%
HSBC	0.1%	0.0%	0.3%	0.0%	0.1%	0.3%	0.2%	1.2%	3.0%	2.1%	2.9%
Сектор	11.1%	11.9%	14.6%	15.2%	15.9%	29.2%	30.6%	32.3%	34.4%	36.4%	37.2%
Сек иск. БТА&Альянс	12.0%	12.9%	13.0%	13.9%	14.6%	15.3%	15.7%	16.4%	17.0%	17.6%	18.3%

Качество банковских активов продолжает снижаться. Ухудшение качества активов Темирбанка привело к реструктуризации, как мы и ожидали (См. Еженедельник Халык Финанс от 16.11.09). В понедельник, 23 ноября, Темирбанк объявил о планах по реструктуризации задолженности. Согласно заявлению, план будет включать в себя реструктуризацию гарантированных международных облигаций и внутренних облигаций, некоторых транзакций, связанных с торговым финансированием, и некоторых обязательств со связанными сторонами АО "Темирбанк". Розничные и коммерческие депозиты и другие операционные обязательства банка не будут реструктурированы. После завершения реструктуризации Самрук-Казына будет предоставлять средства для фондирования акционерного капитала АО "Темирбанк" и станет владельцем контрольного пакета акций банка.

Некоторые банки показали положительную динамику. АТФ банк и Банк Центр Кредит улучшили показатели по неработающим кредитам и начали восстанавливать провизии.

Ольга Полторак

Товарные рынки

Металлы

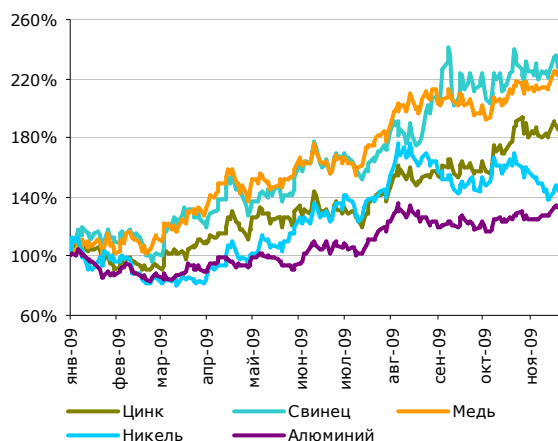
Беспокойство о возможном краткосрочном снижении производства привело к росту цен на цветные металлы

В Китае сильные метели могут нарушить процесс производства металлов. Китай является крупнейшим производителем и потребителем цветных металлов в мире. Беспокойство о срыве поставок привело к росту цен. Алюминий вырос на 5,9%, медь на 4,9%, цинк на 3,6%, никель на 3,1% и свинец вырос на 3,0%.

В тоже время, многие аналитики предполагают, что цены начинают все дальше уходить от значений, соответствующих фундаментальным факторам. По данным Международного института алюминия, мировое производство этого металла выросло с апреля на 12%. Кроме того, в процессе ввода в эксплуатацию находятся новые производственные мощности на Ближнем Востоке. Мировое производство никеля также растет. Так Норильский Никель, крупнейший производитель никеля в мире, намерен увеличить производственные мощности в Мурманске.

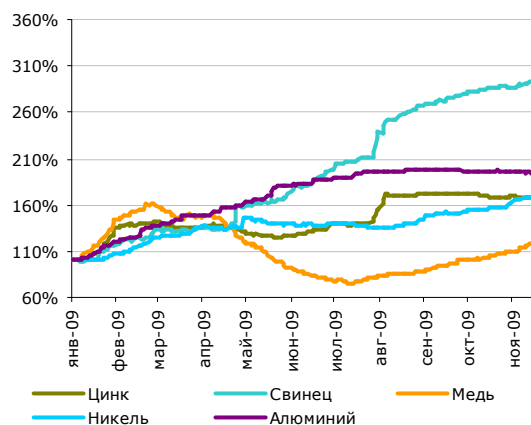
Растущие складские запасы на ЛБМ подтверждают это мнение. На прошлой неделе, запасы алюминия выросли на 1,2%, меди - на 4,5%, цинка на - 5,9%, никеля на - 0,8% и свинца - на 2,2%.

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



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

Рисунок 2. Запасы цветных металлов на ЛБМ (индексируются на 1 января 2009г.)



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

Наше мнение: Мы полагаем, что рост цветных металлов на этой неделе носил краткосрочный характер, и в следующее 1-2 недели мы увидим обратное движение цен.

В среднесрочной перспективе, мы ожидаем периода более высокой волатильности вокруг медленно растущего тренда. Однако мы не исключаем возможности значительной коррекции цен в конце 2009-начале 2010 по мере завершения пакета государственной поддержки Китая, что является основной угрозой нашему базовому сценарию.

Гаухар Сарсембаева

Нефть

Вопреки нашим прогнозам, в начале прошлой недели нефть торговалась в верхних границах диапазона \$80-75 за баррель, снизившись до \$78-77 к концу недели. Мы ожидали, что цена будет колебаться в нижних пределах коридора \$80-75, так как фундаментальные факторы не подразумевали какого-либо резкого роста цен.

Брент и WTI торговались с небольшим спрэдом. На неделе WTI вырос до отметки \$80,1 за баррель. Цены на нефть росли по мере ослабления доллара и роста фондовых рынков США и Европы. Относительно позитивные данные Министерства энергетики США также добавили определенный импульс росту цен на нефть. К концу недели нефть подешевела на фоне укрепления доллара и падения мировых фондовых рынков.

Что касается макроэкономических данных, в октябре розничные продажи в США выросли на 1,4%, опередив ожидания экономистов, прогнозировавших рост на 0,9%. Япония также поддержала позитивные сигналы, показав самые быстрые темпы роста ВВП в течение последних двух лет. ВВП Японии вырос в годовом исчислении на 4,8% в 3кв, в то время как рост во 2кв составляло 2,7%.

Данные Министерства Энергетики США показали снижение складских запасов сырой нефти, а также бензина и дистиллятов (изменение на -0,887, -1,755 и -0,328 млн баррелей, соответственно). Рынок ожидал роста складских запасов сырой нефти (на +0,3 млн баррелей), запасов бензина (на +0,820 млн баррелей), и дистиллятов (на -0,75 млн баррелей). Импорт в США сократился до 8,58 млн баррелей в день. Загрузка НПЗ США снизилась до 79,4%.

Наше мнение: Так как фундаментальные факторы рынка остаются все еще слабыми, мы прогнозируем колебание цен в диапазоне \$78-76 на следующей неделе. Прогноз до конца года остается на том же уровне – не выше \$82 за баррель.

Новости казахстанских производителей нефти

- 1) Казахстан произвел 52,999.6 тыс. т сырой нефти за период с января по октябрь 2009 года, (+9% за год). Данный уровень производства предполагает объем добычи около 1.2 млн баррелей в сутки. Страна экспортировала 49,917.6 тыс. т нефти и конденсата за период с января по сентябрь 2009 года (1,2-1.3 млн баррелей в сутки). Экспортная выручка за 9 месяцев текущего года составила \$17,59 млрд, что подразумевает среднюю цену реализации \$51-48 за баррель.
- 2) Национальная Компания КазМунайГаз получила чистую прибыль в размере 107 млрд тенге за период с января по сентябрь 2009 года, что в 3,3 раза меньше прибыли, полученной за тот же период прошлого года. Выручка за 9 месяцев 2009 года составила 1159 млрд тенге. Для сравнения выручка прошлого года за аналогичный период составляла 1 774 млрд тенге.
- 3) Мангистаумунайгаз также продемонстрировал снижение чистой прибыли. Чистая прибыль компании за период с января по сентябрь 2009 года составило 64 млрд тенге (-43% за год). Напомним, КННК и НК КМГ в процессе приобретения Мангистаумунайгаза. Завершение сделки намечено на 1 декабря. Нынешним единственным акционером компании является Central Asia Petroleum Limited.
- 4) Тетис Петролеум, нефтегазовая компания, занимающаяся разведкой и добычей в странах Центральной Азии, подала заявку на включение в список Гонконгской Фондовой Биржи в 2010 году. Компания планирует привлечь \$200 млн гонконгских долларов, путем вторичного размещения акций (примерно \$25 млн долларов США). Тетис показал убыток в 3кв2009, в размере \$3,94 млн.

Маулен Бурашев

Мировые рынки

Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7.00	Ставка реф. ЦБ РФ	9.50	Диск ставка НБУ	10.25
KAZPRIME	4.80	MOSPRIME	7.54	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	0.67	LIBOR USD 3М	0.26	LIBOR BP 3М	0.61
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.30	Шанхай межбанк. ставка	1.80	KORIBOR	2.79

Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10.8	Окт 09	0.4	5.8
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	Сент 09	0.0	-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	149.83	-0.6	24.7	147.48
Россия	USDRUB	28.85	-0.7	4.6	30.71
Украина	USDUAH	8.12	-0.5	40.7	11.40
Еврозона	EURUSD	1.49	0.4	19.2	1.49
Великобрит	GBPUSD	1.67	0.4	11.4	1.66
Япония	USDJPY	89.66	-0.2	-5.6	89.28
Китай	USDCNY	6.83	0.0	-0.1	6.59
Корея	USDKRW	1160.3	-0.6	-14.7	1164.00

Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	1146	-1.1	48.5
KASE	1772	4.3	104.1
RTS	1436	1.2	156.0
FTSE 100	5251	-0.8	35.5
DAX	5663	-0.4	34.2
NASDAQ 100	1764	-1.4	70.2
S&P 500	1091	-0.2	45.0
DJ	10318	0.5	36.6
Nikkei 225	9498	-2.8	23.3
Shanghai comp.	3308	3.8	66.8
KOSPI	1621	3.1	70.8

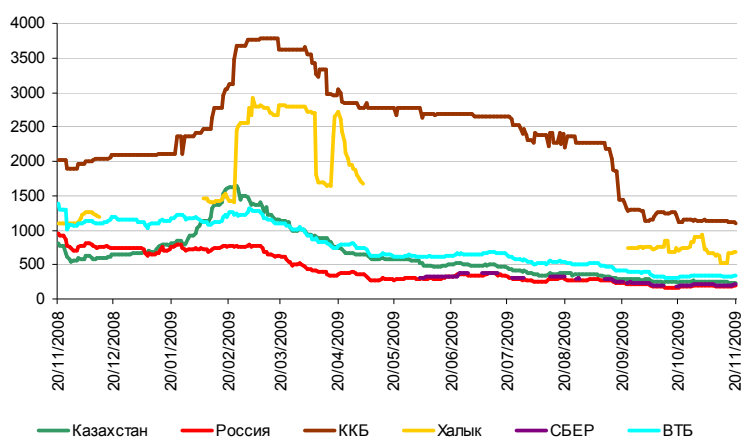
Товарные рынки

Товар, USD		Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Врент	бн	78.5	2.2	98.5	52.6	81.5
Медь	мт	6 819.8	4.9	124.2	98.4	6 869.3
Свинец	мт	2 321.0	3.0	129.3	98.6	2 364.0
Цинк	мт	2 225.8	3.6	88.6	88.7	2 282.0
Никель	мт	16 543.0	3.1	42.5	68.4	16 650.0
Алюминий	мт	2 026.8	5.9	34.4	16.7	2 099.0
Уран	фунт	п/а	п/а	п/а	п/а	43.5
Ферросплавы	мт	2 270.8	0.0	-46.5	-46.5	п/а
Сталь	мт	372.5	1.4	2.3	14.6	495.0
Золото	т унц	1 150.6	2.9	30.4	54.4	1 151.4
Пшеница	мт	180.0	0.5	-15.2	-7.1	602.8
Кукуруза	мт	142.3	-0.1	-3.2	10.1	425.5

5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	238	-2	-11	-433
Россия суверенный	192	12	23	-592
Украина суверенный	1,426	0	192	-1,665
ККБ	1,108	-26	-15	-977
Халык	691	175	-31	N/A
Сбер	214	14	23	N/A
ВТБ	344	6	13	-806
Kookmin Bank	105	-1	-1	-290
Unicredit	96	10	14	-26
RBS	132	3	22	11
Citi	200	2	12	11

Источник: Bloomberg . Источник информации по ценам:СMAN (СМА New York) , кроме ККБ СМРН (Composite New York)



Источник: Bloomberg . Источник информации по ценам:СMAN (СМА New York) , кроме ККБ СМРН (Composite New York)

Долговые бумаги

Международные облигации

Цены на еврооблигации Альянс банка, АТФ банка, БТА банка и Банка Центр Кредит понизились. В то же время цены на еврооблигации Халык банка, Казкоммерцбанка и Евразийского банка выросли.

На прошлой неделе АО «Астана Финанс» попросило АФН отсрочить предоставление плана реструктуризации до конца марта 2010 года. Предыдущий крайний срок истек 15 ноября. Астана Финанс уже подписала term sheet с внешними кредиторами и договорилась о реструктуризации долгов по торговому финансированию, но до сих пор не пришла к соглашению с внутренними кредиторами. Из-за невыполнения компанией требований АФН, регулятор настаивает на уменьшении контроля Астана Финанс над дочерними компаниями. Это может быть достигнуто путем продажи акций дочерних компаний или временной передачи контроля в доверительное управление.

В понедельник, 23 ноября, Темирбанк объявил о планах по реструктуризации задолженности. Согласно заявлению, план будет включать в себя реструктуризацию гарантированных международных облигаций и внутренних облигаций, некоторых транзакций, связанных с торговым финансированием, и некоторых обязательств со связанными сторонами АО "Темирбанк". Розничные и коммерческие депозиты и другие операционные обязательства банка не будут реструктурированы. После завершения реструктуризации Самрук-Казына рекапитализирует банк и станет владельцем контрольного пакета акций банка. Мы считаем, что условия реструктуризации будут схожи с условиями реструктуризации Альянс банка, однако ожидаем, что реструктуризация пройдет в более быстром темпе с лучшим уровнем возвратности по облигациям.

IFC предоставила АТФ банку субординированный заем в размене \$60 млн сроком на 10 лет. Эти деньги пойдут на финансирование малого и среднего бизнеса. Более того ведутся переговоры о предоставлении АТФ банку \$80 млн по программе торгового финансирования.

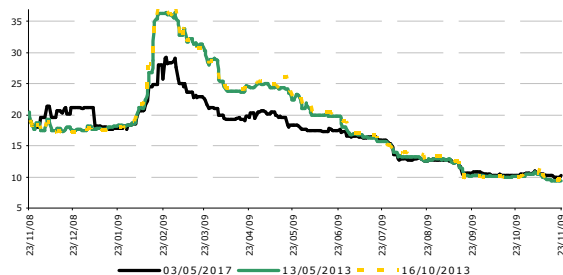
Ольга Полторак

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	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп				
Альянс Банк	750	EUR	Плав	7.9	фев-07	фев-12	2.1	24.5	110.6	555.0	N/A	31.0	87.8	398.2	C C	N.R.		
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1.4	25.0	141.9	533.8	N/A	30.5	117.9	775.6	C C	N.R.		
Альянс Банк	350	USD	Плав	9.3	сен-06	сен-13	2.9	24.5	59.7	50.9	N/A	37.6	41.9	-421.4	C C	N.R.		
Альянс Банк	200	USD	Фикс	9.0	ноя-05	ноя-10	0.9	25.0	231.0	-513.4	N/A	31.5	181.6	1,781.2	C C	N.R.		
Альянс Банк	250	GBP	Плав	9.8	фев-07	фев-11	1.2	26.6	219.5	1,152.3	N/A	29.4	194.8	1,540.8	C C	N.R.		
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	N/A	4.9	76.9	11.8	17.4	N/A	81.0	11.1	-7.4	N.R.	Ba3 /*-	NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	0.9	99.1	9.1	-25.3	-1,325	101.0	7.0	-30.6	BBB	Ba1	NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.8	76.1	14.9	478.7	-467	98.3	9.3	-6.1	BBB	Ba1	NR	
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.5	90.0	12.4	216.5	-1,055	98.7	9.6	4.1	BBB	Ba1	NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.2	98.2	10.1	32.6	-1,284	100.9	8.8	11.2	BBB	Ba1	NR	
БТА Банк	400	USD	Плав	8.0	мар-04	мар-14	2.6	20.0	68.1	312.1	859	24.0	59.2	148.0	C C	D		
БТА Банк	500	EUR	Плав	6.3	сен-06	сен-11	1.7	20.0	169.1	1,039.4	N/A	22.5	151.1	1,449.4	C C	D		
БТА Банк	200	GBP	Плав	7.1	дек-06	дек-09	0.1	20.5	5,662.0	140,316.8	N/A	23.5	4,752.8	111,590.4	C C	D		
БТА Банк	250	USD	Плав	7.8	апр-06	апр-13	2.4	20.0	78.2	222.7	1,303	24.0	68.1	731.7	C C	D		
БТА Банк	600	USD	Плав	7.9	июн-03	июн-10	0.4	20.0	1,016.3	16,318.3	70,971	23.5	807.1	11,688.7	C C	D		
БТА Банк	350	USD	Плав	8.5	фев-05	фев-15	2.5	20.0	65.3	319.4	727	25.5	53.4	46.6	C C	D		
БТА Банк	1000	USD	Плав	8.3	янв-07	янв-37	2.5	20.0	47.9	246.4	N/A	23.5	39.8	215.1	C C	D		
Банк Развития	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	9.9	83.0	7.9	15.6	N/A	89.5	7.1	8.5	BBB-	Baa2	BBB-	

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	
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	7.4	93.3	7.4	-3.5	N/A	98.3	6.7	3.4	BBB- Baa2 BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	3.5	102.0	6.8	-0.4	N/A	105.8	5.7	6.0	BBB- Baa2 BBB-
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.7	84.4	10.3	10.2	-813	89.6	9.2	-27.9	B+ Ba2 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.1	95.0	9.5	-22.8	-1,379	98.8	8.2	-22.8	B+ Ba2 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.3	92.7	11.6	-22.3	-1,195	101.9	8.6	-42.2	B+ Ba2 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.8	78.4	10.6	299.3	-75	96.7	7.0	-36.3	BB+ Baa2 BB-
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	1.8	92.1	11.5	497.0	N/A	103.1	5.2	-38.5	BB+ Baa2 BB-
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.3	86.9	17.0	17.4	-1,920	92.3	11.7	-13.2	B- Ba3 B
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.3	76.0	12.0	-8.5	-1,044	78.5	11.4	-8.2	B- Ba3 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	5.0	69.1	14.7	-35.6	-603	82.1	11.3	-61.1	B- Ba3 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	1.9	64.3	32.5	1,786.5	N/A	89.3	13.5	-24.7	B- Ba3 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.7	84.0	12.8	-12.5	-1,161	86.1	12.1	-12.3	B- Ba3 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	2.9	78.1	17.3	-54.3	-1,125	91.0	11.8	-89.9	B- Ba3 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	2.2	71.8	14.1	9.4	-2,032	79.5	12.1	-101.8	CC N.R. CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.6	71.3	15.6	-14.5	-604	85.8	11.4	-40.9	B- Ba3 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	1.5	74.8	13.8	-13.1	N/A	78.3	12.8	0.7	CC B1 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	N/A	4.2	55.8	14.5	313.0	N/A	74.3	10.5	2.6	CC B3 /*- CCC
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	1.4	98.2	7.8	11.8	-715	99.8	6.7	45.1	BBB- Baa3 BB+
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	5.2	85.8	10.0	-1.6	-320	96.5	7.7	-1.9	BBB- Baa3 BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.4	99.5	9.5	-181.5	-3,153	101.5	8.9	-20.8	CC /*+ N.R. N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.1	99.6	8.5	0.1	-241	107.0	6.2	3.6	BBB- Baa2 BB+
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	5.8	95.2	10.0	0.2	-121	111.9	7.2	3.1	BBB- Baa2 BB+
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.3	94.1	7.6	13.1	N/A	100.4	6.0	0.9	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	500	USD	Фикс	9.5	май-07	май-14	2.6	20.0	68.5	201.8	N/A	25.0	57.8	104.0	CC WR B+e
Темир банк	300	USD	Фикс	9.0	ноя-06	ноя-11	1.7	20.0	127.9	495.9	3,679	24.5	108.9	471.2	CC WR C
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	3.5	89.5	11.9	32.0	-956	93.0	10.7	-10.8	B Ba3 N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	1.1	94.7	13.0	118.0	-1,454	98.3	9.6	-65.5	B Ba3 N.R.
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	4.1	103.5	6.5	-1.8	N/A	104.1	6.4	-3.3	BBB A3 N.R.

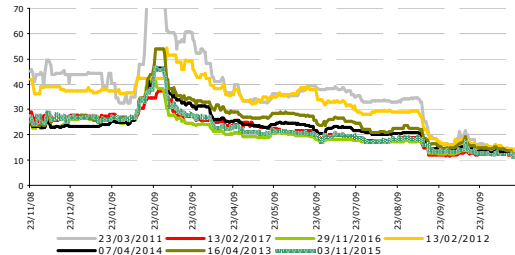
* Данные на 23/11/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader)
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Халык Банк, доходность спроса.



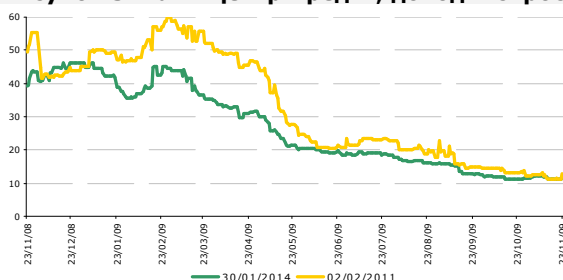
Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Казкоммерцбанк, доходность спроса.



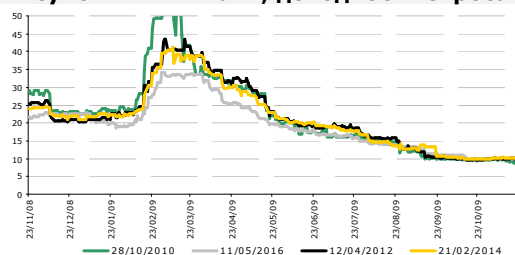
Источник: Bloomberg

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	1.7	67.16	36.0	13/11/09	67.44	36.0	N/A	69.31	34.0	N/A
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	5.4	79.45	14.0	16/11/09	65.25	19.0	-95.0	67.95	18.0	N/A
Kazcat B1	5,000	10.0	3.1	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	1.3	93.27	18.0	29/07/09	92.30	20.0	N/A	94.40	18.0	N/A
RESMI B1	1,500	12.0	0.1	92.69	14.4	30/10/09	113.69	8.0	N/A	121.45	6.0	N/A
RG Brands B4	1,500	8.0	1.7	77.15	25.0	13/11/09	77.35	25.0	N/A	79.64	23.0	N/A
RG Brands B5	1,500	8.0	2.9	100.00	8.0	26/10/09	97.47	9.0	N/A	102.59	7.0	N/A
RG Brands B6	2,000	8.0	4.9	79.12	14.0	04/11/09	79.17	14.0	N/A	85.45	12.0	N/A
Акмола Курлыс Матер B1	5,000	9.0	0.6	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	2.9	N/A	N/A	N/A	102.45	11.0	N/A	104.98	10.0	N/A
Альтер Финансы B1	2,500	9.5	1.7	98.83	10.0	24/12/08	N/A	N/A	N/A	96.58	11.7	2.0
Альфа-Банк	3,000	12.0	1.3	100.67	11.5	24/08/09	100.54	11.5	N/A	101.73	10.5	N/A
Альянс Банк B1	3,000	9.0	0.1	87.10	222.0	19/11/09	86.32	252.0	N/A	86.39	250.0	24,000.0
Альянс Банк B10	7,000	9.8	5.0	87.33	13.0	03/04/09	88.36	13.0	N/A	95.30	11.0	N/A
Альянс Банк B12	7,000	11.0	5.8	N/A	N/A	N/A	113.75	8.0	N/A	118.87	7.0	N/A
Альянс Банк B13	5,000	11.0	0.8	N/A	N/A	N/A	102.35	8.0	N/A	103.16	7.0	N/A
Альянс Банк B14	15,000	11.0	8.8	84.93	14.0	01/10/09	85.01	14.0	N/A	94.61	12.0	N/A
Альянс Банк B24	10,500	9.0	14.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B7	5,000	8.5	3.7	21.53	68.0	16/09/09	21.87	69.5	N/A	22.74	67.5	N/A
Альянс Банк B8	5,000	8.5	2.1	81.26	18.0	11/06/09	95.85	10.8	N/A	99.52	8.8	N/A
Альянс Банк B9	10,000	8.0	0.3	100.66	7.0	11/06/09	99.73	9.0	N/A	100.23	7.0	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0.0	1.2	N/A	N/A	N/A	83.28	17.0	27.0	85.28	14.6	23.0
Астана-Недв B2	10,000	15.0	4.0	96.95	16.0	27/08/09	99.99	15.0	N/A	106.06	13.0	N/A
АТФБанк B4	4,500	8.5	5.0	83.80	13.0	20/11/09	83.80	13.0	N/A	90.56	11.0	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	1.1	95.36	13.0	14/09/09	95.99	13.0	N/A	97.96	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2,000	8.0	0.5	98.59	11.0	17/11/09	98.61	11.0	N/A	99.53	9.0	N/A
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	2.5	98.80	9.0	28/08/09	98.90	9.0	N/A	102.23	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B19	6,000	11.0	8.6	99.98	11.0	30/07/08	89.79	13.0	N/A	99.98	11.0	N/A
БТА Банк B2	3,750	9.0	0.4	21.99	937.0	20/11/09	21.76	950.0	13,054.0	21.80	948.0	93,900.0
БТА Банк B5	20,000	7.0	6.1	31.20	34.0	07/08/09	30.05	36.0	N/A	32.19	34.0	N/A
БТА Банк B7	125,000	7.0	26.6	10.68	65.0	19/11/09	10.36	67.0	400.0	10.68	65.0	400.0
БТА Банк B9	100,000	11.0	8.6	100.02	11.0	11/09/09	99.97	11.0	N/A	111.80	9.0	-1.0
БТА Ипотека B12	1,000	7.0	6.7	46.46	22.0	25/03/09	48.59	22.0	N/A	53.06	20.0	N/A
БТА Ипотека B13	1,000	7.0	7.1	39.48	25.0	19/03/09	40.60	25.5	N/A	44.23	23.5	N/A
БТА Ипотека B13	1,000	7.0	7.1	39.48	25.0	19/03/09	40.60	25.5	N/A	44.23	23.5	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ B1	3,000	10.0	2.7	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	1.9	N/A	N/A	N/A	108.49	11.0	N/A	117.99	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко B10	5,000	5.7	0.3	97.83	13.5	17/11/09	97.90	13.5	N/A	98.42	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко B11	5,000	6.9	5.4	70.32	13.8	15/07/08	73.72	14.0	N/A	80.16	12.0	N/A
КазАгроФинанс B2	10,000	13.0	4.3	N/A	N/A	N/A	96.79	14.0	400.0	117.88	8.0	N/A
Казахстан Кагазы B4	12,000	12.0	3.8	103.75	10.8	30/10/09	109.38	9.0	N/A	116.31	7.0	N/A
Казинвестбанк B4	12,000	10.0	1.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк B3	6,100	10.0	0.7	95.74	14.0	09/06/09	97.26	14.0	N/A	98.60	12.0	N/A
Казкоммерц Инвест B1	4,000	8.0	0.8	89.44	16.0	23/02/09	92.83	18.0	N/A	94.19	16.0	N/A
КазМунайГаз НКo B1	190,000	5.0	34.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казя Ипотечная Ко B18	5,000	11.0	3.0	93.92	13.5	17/11/09	93.94	13.5	N/A	98.74	11.5	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Кар Завод Асб Изд В2	1,500	10.0	2.0	63.10	32.0	04/05/09	73.34	28.0	N/A	75.80	26.0	N/A
Караганды Жарык В1	700	14.0	1.1	69.49	57.5	10/11/09	43.00	145.2	-1,229.0	77.77	43.4	-239.0
КОМБИСНАБ В1	2,500	15.0	3.6	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	2.0	54.98	83.7	26/10/09	44.11	114.8	2,226.0	54.94	91.2	266.0
Концерн Цесна-Астык В1	3,000	9.0	2.0	90.29	14.6	17/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КСМК-2 В1	1,500	12.0	1.1	95.35	16.0	07/09/09	N/A	N/A	N/A	91.34	21.4	N/A
ЛОГИКОМ В2	1,700	11.0	4.1	100.00	11.0	03/07/09	102.28	10.3	N/A	109.23	8.3	N/A
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13.0	0.7	99.95	13.0	16/11/09	98.56	15.0	N/A	99.95	13.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12.0	2.0	99.95	12.0	26/10/09	96.69	14.0	N/A	100.00	12.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12.0	2.4	95.84	14.0	20/11/09	95.84	14.0	-99.0	99.83	12.0	-201.0
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16.0	3.2	99.92	16.0	05/11/09	102.42	15.0	N/A	110.00	12.1	34.0
Народный банк В13	5,000	13.0	9.0	94.91	14.0	30/09/09	94.97	14.0	N/A	105.39	12.0	N/A
Народный банк В7	4,000	7.5	5.1	77.89	13.5	28/09/09	76.80	14.0	50.0	84.84	11.5	N/A
Народный банк В9	3,000	7.5	5.6	80.19	12.5	19/11/09	73.66	14.5	N/A	87.09	10.6	-190.0
НГСК КазСтройСервис В1	3,000	9.0	1.2	93.23	15.0	06/11/09	93.42	15.0	N/A	95.54	13.0	N/A
Нурбанк В5	5,000	7.5	6.5	60.34	18.0	12/10/09	55.00	20.3	5.0	75.00	13.4	1.0
Нурбанк В7	10,000	11.0	4.0	106.53	9.0	20/11/09	106.53	9.0	N/A	106.53	9.0	200.0
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	3.2	90.25	16.0	18/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕР В1	2,000	9.0	1.1	94.75	13.1	15/07/09	95.06	14.0	N/A	96.99	12.0	N/A
Продов Контракт Ко В2	15,000	8.0	3.3	91.84	11.0	05/11/09	91.93	11.0	N/A	97.16	9.0	N/A
Сбербанк России В2	3,000	11.0	0.6	98.85	12.7	21/10/09	98.24	14.0	100.0	99.97	11.0	N/A
Темірбанк В12	8,000	9.0	0.4	95.55	21.0	19/11/09	92.87	29.0	800.0	99.22	11.0	N/A
Темірбанк В13	8,000	9.0	2.4	90.17	13.0	26/03/09	88.24	15.0	N/A	91.95	13.0	N/A
Темірбанк В14	6,000	9.5	6.4	102.47	9.0	09/07/09	102.38	9.0	N/A	104.84	8.5	N/A
ТЕМА Ко. В1	1,000	11.0	0.7	89.94	16.0	14/02/08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20,000	12.5	9.0	93.87	13.7	18/11/09	97.37	13.0	N/A	102.70	12.0	N/A
Цеснабанк В2	3,000	9.0	2.7	67.39	25.0	31/07/09	69.68	25.0	N/A	72.76	23.0	N/A
Цеснабанк В4	3,000	8.0	1.6	79.96	24.0	19/11/09	79.99	24.0	-600.0	82.17	22.0	-600.0
Цеснабанк В7	4,000	7.5	17.6	122.70	5.5	26/06/09	99.99	7.5	N/A	122.39	5.5	N/A
ЭКОТОН+ В1	1,000	10.0	1.9	93.45	14.0	16/11/09	N/A	N/A	N/A	94.52	13.3	3.0
Эксимбанк Казахстан В1	10,000	9.0	4.0	71.55	19.0	04/08/09	72.93	19.0	N/A	77.52	17.0	N/A

*Данные по доходности на 20.11.2009
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	2.8	52.80	36.0	05/10/09	53.92	36.0	N/A	56.25	34.0	N/A
Dent-Lux(Дент-Люкс) B1	500	13.9	0.9	73.68	49.8	10/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
JPMorganE1	1,320	10.4	6.2	96.06	11.2	19/01/09	98.71	5.1	2.0	112.71	2.6	1.0
Kaspi Bank B4	7,000	9.8	1.5	88.05	19.0	12/11/09	87.04	20.0	N/A	89.39	18.0	N/A
Kaspi Bank B5	3,500	9.4	2.2	83.47	19.0	17/11/09	82.02	20.0	-100.0	85.07	18.0	-100.0
Kaspi Bank B7	5,000	11.3	8.5	86.72	14.0	06/11/09	86.77	14.0	N/A	96.31	12.0	N/A
SAT & Co B1	15,000	9.6	5.1	98.39	10.0	30/10/09	98.41	10.0	N/A	102.40	9.0	N/A
VITA B4	5,000	10.5	0.4	50.32	268.0	20/11/09	N/A	N/A	N/A	50.50	266.0	1,000.0
АБДИ Компани B1	9,000	10.5	3.1	57.12	34.0	01/10/09	56.00	36.0	N/A	58.33	34.0	N/A
Аграр кредит корп B1	3,000	8.1	2.7	90.60	12.2	22/10/09	89.03	13.0	N/A	93.31	11.0	N/A
АЗИЯ АВТО B1	1,000	9.5	0.1	98.93	11.0	07/04/09	99.97	9.0	N/A	100.21	7.0	N/A
АЗИЯ АВТО B2**	2,000	9.4	0.4	93.02	25.0	20/11/09	N/A	N/A	N/A	93.76	23.0	-100.0
Азия-Электрик B1	1,000	10.9	0.4	94.02	20.0	11/02/09	10.00	3,849.5	48,055.0	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B3	3,000	8.2	1.9	21.03	122.0	12/11/09	20.86	124.0	100.0	21.30	122.0	100.0
Атамекен-Агро B2	11,000	17.0	8.7	104.54	16.0	17/11/09	104.53	16.0	N/A	114.76	14.0	N/A
АТФБанк B5	13,000	10.9	2.5	95.31	13.1	29/10/09	95.62	13.0	N/A	99.78	11.0	N/A
АТФБанк B6	13,000	10.0	4.3	90.37	13.0	20/11/09	90.37	13.0	-100.0	96.63	11.0	-100.0
Банк ЦентрКредит B10	3,000	10.0	5.9	76.15	16.0	23/09/09	79.45	13.0	N/A	86.81	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B11	2,000	9.9	6.1	76.38	16.0	24/09/09	83.51	14.0	N/A	91.07	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B13	4,000	10.5	6.4	82.00	12.0	21/10/09	78.28	13.0	N/A	86.01	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B14	5,000	10.0	6.9	77.21	13.0	18/11/09	73.56	14.0	-100.0	81.12	12.0	-100.0
Банк ЦентрКредит B15	3,000	10.0	7.4	102.31	9.3	29/06/09	91.60	9.5	N/A	102.24	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B18	5,000	13.0	13.0	99.95	13.0	14/09/09	94.06	14.0	50.0	106.50	12.0	50.0
Банк ЦентрКредит B20	3,500	7.2	14.0	85.83	9.0	13/11/09	93.34	8.0	-100.0	111.24	6.0	-100.0
Банк ЦентрКредит B3	2,000	14.4	0.5	99.51	14.0	19/11/09	99.04	15.0	200.0	100.06	13.0	200.0
Банк ЦентрКредит B4	2,000	10.1	1.8	98.47	11.0	26/10/09	98.50	11.0	N/A	101.81	9.0	N/A
Банк ЦентрКредит B6	1,300	10.4	5.1	87.09	14.0	12/11/09	87.14	14.0	-200.0	93.99	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B7	2,000	9.9	5.5	71.70	18.0	09/09/09	81.27	15.0	N/A	88.03	13.0	N/A
Банк ЦентрКредит B8	2,000	8.9	5.7	73.49	16.0	22/09/09	83.73	13.0	N/A	91.21	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B9	4,500	7.9	5.7	69.73	16.0	18/09/09	79.78	13.0	N/A	87.04	11.0	N/A
Батыс транзит B1	18,830	9.2	9.4	99.00	9.4	18/08/09	95.00	10.0	N/A	107.41	8.0	N/A
БТА Банк B3	7,500	8.2	4.0	35.57	47.0	13/08/09	27.99	53.9	N/A	100.66	8.0	N/A
БТА Банк B4	14,000	10.9	4.5	11.18	112.0	20/11/09	N/A	N/A	N/A	11.45	110.0	10,200.0
БТА Ипотека B1	500	10.0	1.1	61.79	58.0	05/11/09	61.68	60.0	N/A	62.81	58.0	N/A
БТА Ипотека B11	10,000	8.1	6.7	34.90	27.5	20/05/09	41.13	28.0	N/A	44.46	26.0	N/A
БТА Ипотека B14	10,000	6.1	4.4	82.37	13.7	14/07/09	72.18	15.0	N/A	77.52	13.0	N/A
БТА Ипотека B16	14,000	7.5	8.4	31.59	30.4	10/11/09	29.28	32.4	1.0	31.63	30.4	1.0
БТА Ипотека B2	1,500	10.2	4.9	37.86	34.3	18/11/09	35.88	36.0	175.0	38.19	34.0	175.0
БТА Ипотека B3	2,000	9.4	2.1	46.67	56.0	20/11/09	N/A	N/A	N/A	48.05	54.0	1,300.0
БТА Ипотека B4	2,000	7.8	0.5	62.76	138.0	19/11/09	61.87	144.0	600.0	62.22	142.0	600.0
БТА Ипотека B5	4,000	6.8	5.5	25.00	44.0	20/11/09	N/A	N/A	N/A	29.16	39.0	602.0
БТА Ипотека B6	2,000	10.0	0.6	66.75	77.0	23/09/09	67.04	97.2	N/A	67.57	95.2	N/A
БТА Ипотека B7	4,000	8.6	2.6	58.94	32.0	06/10/09	57.18	34.5	1.0	59.53	32.5	1.0
БТА Ипотека B8	7,000	7.4	3.7	41.20	38.0	20/11/09	37.21	42.0	1,310.0	39.14	40.0	1,310.0
БТА Ипотека B9	4,000	7.0	6.2	35.16	31.0	06/11/09	35.29	31.0	-14.0	38.03	29.0	-14.0
ГЛОТУР B2	9,000	8.4	2.3	106.57	7.6	23/04/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Данабанк B1	1,000	9.6	1.1	N/A	N/A	N/A	98.12	11.4	N/A	100.19	9.4	N/A
Данабанк B2	3,000	8.7	1.4	N/A	N/A	N/A	96.74	11.3	N/A	99.22	9.3	N/A
Досжан темир жолы B1	30,000	8.9	18.7	55.76	16.6	13/11/09	N/A	N/A	N/A	87.00	10.5	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
Евразийский банк В2	3,000	7.5	2.0	101.99	6.5	06/10/09	100.94	7.0	N/A	102.86	6.0	N/A
Евразийский банк В3	10,000	9.7	3.4	86.30	15.0	17/11/09	81.78	17.0	N/A	91.12	13.0	-3.0
Евразийский банк В4	10,000	7.9	4.8	82.06	13.0	30/10/09	82.20	13.0	N/A	88.67	11.0	N/A
Евразийский банк В5	10,000	8.6	13.8	72.33	13.0	16/11/09	113.98	7.0	N/A	113.98	7.0	100.0
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	13.9	122.41	10.0	28/08/09	76.13	10.5	N/A	82.44	9.5	N/A
ЕРКА В1	2,500	10.0	4.0	N/A	N/A	N/A	99.99	10.0	N/A	106.70	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	87.08	12.0	20/11/09	81.23	13.5	N/A	89.14	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5,000	7.5	7.4	72.54	13.0	23/12/08	63.91	14.0	N/A	71.17	12.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5,000	7.5	7.2	87.37	10.0	05/11/09	82.95	11.0	N/A	92.20	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В19	5,000	10.2	3.6	110.14	7.0	20/11/09	110.14	7.0	N/A	117.15	5.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3,000	6.8	3.9	103.08	13.5	15/07/09	76.57	15.0	N/A	81.60	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5,000	7.0	4.4	84.30	20.0	29/07/09	75.01	15.0	N/A	80.46	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5,000	6.5	4.4	82.82	20.0	29/07/09	73.45	15.0	N/A	78.84	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5,000	6.4	1.4	100.84	13.5	24/06/09	89.70	15.0	N/A	91.95	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5,000	6.1	1.9	88.48	13.0	22/10/09	88.88	13.0	N/A	91.92	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В8	5,000	6.1	4.9	66.05	16.5	16/11/09	66.10	16.5	-200.0	71.37	14.5	-200.0
КазАгроФинанс В1	3,000	9.2	2.1	91.59	13.2	20/11/09	90.24	14.0	N/A	93.63	12.0	N/A
Казахстан Кагазы В1	4,000	10.1	0.2	50.00	600.0	18/11/09	49.00	656.8	N/A	79.00	135.5	-6,759.0
Казахстан Кагазы В2	3,500	7.7	1.4	75.19	31.0	02/09/09	75.28	31.0	N/A	77.04	29.0	N/A
Казахстан Кагазы В3	3,500	9.1	3.7	65.00	23.0	02/09/09	66.18	23.0	N/A	70.05	21.0	N/A
Казинвестбанк В1	1,250	10.9	3.0	93.23	13.4	17/06/09	93.89	13.4	N/A	98.73	11.4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7,000	8.9	5.3	78.98	14.7	19/11/09	75.07	16.0	-200.0	82.84	13.5	-250.0
Казкоммерцбанк В5	5,500	9.1	5.8	109.81	7.5	29/06/09	107.39	7.5	N/A	117.66	5.5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10,000	9.5	7.8	94.68	10.5	27/10/09	90.26	11.4	N/A	100.54	9.4	N/A
Казкоммерцбанк В7	10,000	9.0	9.0	91.37	10.5	27/10/09	82.35	12.3	N/A	92.50	10.3	N/A
Казкоммерцбанк В8	10,000	9.0	9.4	83.27	12.0	28/10/09	83.32	12.0	-50.0	93.97	10.0	-50.0
КазМунайГаз НКО В2	120,000	8.5	9.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4,000	7.8	1.5	106.97	8.9	30/06/06	99.72	8.0	N/A	102.52	6.0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6,000	9.4	1.6	79.77	23.0	28/07/09	82.51	23.0	N/A	84.81	21.0	N/A
Кедентранссервис	5,000	9.3	2.4	52.00	43.7	19/11/09	50.00	46.1	27.0	59.00	36.6	57.0
КСМК-3 В1	1,300	8.7	2.3	47.35	50.0	14/09/09	44.94	52.0	N/A	46.45	50.0	N/A
КСМК-3 В2	1,300	8.5	3.0	48.44	42.0	18/09/09	44.14	44.0	N/A	46.00	42.0	-100.0
ЛОГИКОМ В1	1,900	8.4	0.8	101.33	6.8	13/10/09	98.57	10.3	N/A	100.05	8.3	N/A
Народный банк В10	5,000	9.2	5.9	83.85	13.2	20/11/09	83.85	13.2	-180.0	91.47	11.2	-180.0
Народный банк В11	4,000	6.0	6.4	82.92	13.0	19/11/09	82.17	13.2	-180.0	90.10	11.2	-180.0
Народный банк В12	10,000	8.0	7.9	85.33	14.0	08/10/09	77.82	12.5	N/A	86.80	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	111.20	11.0	N/A
Народный банк В4	5,000	10.7	0.6	99.04	12.0	22/09/09	98.67	13.0	N/A	99.80	11.0	N/A
Народный банк В8	4,000	9.8	5.4	80.53	14.0	15/10/09	80.74	14.0	N/A	87.54	12.0	N/A
Нурбанк В6	5,000	12.9	5.2	95.96	14.0	03/11/09	120.42	8.0	-500.0	130.30	6.0	N/A
Ордабасы В2	12,000	11.0	2.0	33.18	78.0	07/08/09	25.00	113.8	164.0	N/A	N/A	N/A
Орнек XXI В1	4,000	10.1	0.8	41.19	82.0	28/01/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Сбербанк России В3	3,000	8.2	1.9	93.48	12.0	09/11/09	90.39	14.0	200.0	96.88	10.0	-100.0
Связьмонтаж	3,000	11.6	3.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Темірбанк В10	4,500	6.8	7.0	78.98	13.0	02/07/09	79.67	13.0	N/A	87.98	11.0	N/A
Темірбанк В11	4,000	6.8	12.0	99.99	9.0	03/11/09	75.99	13.0	N/A	86.83	11.0	N/A
Темірбанк В17	6,000	8.5	7.4	73.33	14.0	27/11/08	97.33	9.0	N/A	99.99	8.5	N/A
Темірбанк В4	5,000	9.0	5.6	93.71	9.0	12/01/06	87.95	12.0	N/A	95.75	10.0	N/A
Темірбанк В6	4,000	9.4	3.1	45.10	40.0	13/07/09	48.03	40.0	N/A	50.16	38.0	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп
Темірбанк В7	3,000	8.5	5.5	99.00	10.5	21/10/09	97.55	10.9	N/A	106.01	8.9	N/A
Темірбанк В8	3,500	8.5	2.5	104.44	8.7	23/08/06	93.27	13.0	N/A	97.40	11.0	N/A
Темірлизинг В1	500	11.0	2.4	46.81	50.0	11/09/09	48.98	50.0	N/A	50.62	48.0	N/A
Торт-Кудык В1	2,000	11.0	1.9	101.18	14.5	30/10/08	107.18	7.0	N/A	111.03	5.0	N/A
Химфарм В2	3,000	11.0	3.4	N/A	N/A	N/A	85.05	17.0	N/A	89.69	15.0	N/A
Цеснабанк В5	3,000	9.9	4.6	61.89	24.0	20/11/09	58.11	26.0	N/A	61.89	24.0	N/A
Цеснабанк В6	4,000	9.9	6.1	90.91	12.0	14/09/09	83.58	14.0	N/A	91.11	12.0	N/A
Эксімбанк Казахстан В3	10,000	13.0	5.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

*Данные по доходности на 20.11.2009
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-108	1000	12,000	18/Ноя/2009	18/Ноя/2018	100.00	6.50	50,200	15,333	11
Ноты-91	100	50,000	20/Ноя/2009	19/Фев/2010	99.42	2.34	119,192	93,089	15

Источник: Kase

Казахстанская фондовая биржа

Индекс KASE вырос на 4,3% и закрылся на уровне 1771,71 пунктов.

Банки стали главными драйверами. Простые акции Казкоммерцбанка выросли на 22,7%, привилегированные на 15,7%, простые акции Халык банка выросли на 16,5%, вслед за ростом ГДР. Банк Центр Кредит добавил 11,6%, БТА банк 14,7%.

Акции ENRC упали на 2,8%. Цена акций Казахмыса выросли на 0,65%, Казмунайгаза на 3,3%. Простые акции Казахтелекома упали на 3,8%, привилегированные на 3,2%.

На прошлой неделе объем торгов составил \$6,6мл. Акции Казахтелекома составили 25% от общего объема торгов. Акции Банка Центр Кредит на втором месте с 16%.

Ольга Полторац

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю*	Объем торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивысш. за 52 нед.
"РТ Холдинг" р							
Delta Bank	2000				55.5	2000	4900
ENRC PLC	2150	2223.08	-2.76	6.9	18335.5	415	2385
Kaspi Bank	4284				550.2	4284	4300
Kaspi Bank р	1676				5.0	1676	1676
KAZAKHMYS PLC	3190	3150.28	0.65	153.0	9611.3	370	3299
Kazcat	7					5	7
Kazcat	7				69.5	4	7
KazTransCom	5100				80.6	1417	12000
KazTransCom р	880				0.7	800	1700
SAR & Companyp							
SAT & Companyp	71				0.0	70	1000000
SKY SILK							
Агентство "Хабар"***	21162						
АЗИЯ АВТО	175450				116.2		
Актюб завод нефт оборуд	1089				4.3	1089	10000
Альянс Банк	800				51.1	550	7750
Альянс Банк	2300					2200	7500
Альянс Банк р1	3500				9.3	2000	6655
Алюминий Каз	1600						
Алюминий Каз р	48						
Астана-Недвижимость	12000				79.5		
Астана-Недвижимость**	25000						
АТФБанк	5300				843.1	5300	24000
АТФБанк р	5460				412.2	5460	5460
АТФБанк р**	5279						
АТФБанк р8	10315						
Банк ЦентрКредит	780	729.72	11.60	132.6	673.2	200	780
БТА Банк	1550	1535.72	14.73	4.6	345.1	1202	48400
Великая Стена	243000				19.7	243000	350000
Данабанк	400				5.3	400	1800
ЗАНГАР	9871				227.6	9871	9871
Каз Дистриб Ко	5000				17.4		
Каз Ипотечная Ко**	10916					10916	10916
Казахтелеком	18700	18893.34	-5.80	248.3	1352.7	5000	23000
Казахтелеком р	8600	8522.99	1.01	3.0	23.0	1881	9900
Казинвестбанк	176	176.00	5.39	7.8	80.3	152	250
Казкоммерцбанк	650	690.14	22.73	55.1	2474.5	219	740
Казкоммерцбанк р	310	311.33	15.73	8.8	256.2	86	341

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.
КазМунайГаз	21899	22033.21	3.30	25.6	10183.9	8100	23500
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179.0	2998	3922
Коммеск - Омір В1	5100				4.1	3050	12800
Лондон-Алматы	8500				84.4	8500	8500
Мангис Расп Элект Ко	1900				25.0	1900	2800
Мангистаумунайгазр	5040				36.4	2000	8000
Народный банк	305	311.31	16.49	160.5	1979.5	62	324
Народный банк р	168				117.1	89	180
Народный банк р1**	157					157	157
Нурбанк	18000				377.3	18000	21800
Нурбанк р6	13000					13000	13000
Ордабасы	1480	1479.99		0.0	26.3	250	2700
Ордабасы р	550				2.7	510	2100
Орнек ХХІ	8				41.8	8	8
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС	880	880.00		0.0	64.9	880	994
Рахат	1250	1250.00	0.00	0.1	29.8	1000	2906
РОСА	686				22.3	335	978
РЭМИКС-Р	5				22.1		
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9	1100	1100
СНПС - Ақтобемунайгаз р	18000					13918	38000
Сумбе	300000				361.6	300000	300000
Темірбанк	955				120.6	955	5431
Темірбанк р	373				12.4	275	1100
Темірбанк р**	1818						
Темірлизинг	3500				36.2	3500	5000
Усть-Кам Титан-Магн Ко	29000				373.0	27300	36856
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	4500				3.2	2800	4998
Усть-Камен титано-магн**	25500						
Фин ко REAL-INVEST.kz**	6					5	6
Халык - Қазақинстрах	37400	37400.00	13.45	7.8	69.2	28640	41420
Химфарм	1045	947.50		15.6	36.3	810	1045
Химфарм р	700				0.6		
Цеснабанк	1034	1034.00	0.00	3.1	92.4	600	1156
Цеснабанк р	865				14.3	865	865
Шымкент Мунай Онім	2841				75.2		
ЭКОТОН+	14118				8.7		
Эксимбанк Қазақстан	600	613.07	10.46	36.6	35.8	499	2271

*Акции, размещенные на торговой площадке RFCA

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

Международные фондовые биржи

20 ноября торги акциями ENRC (ENRC:LN) на Лондонской фондовой бирже закрылись на уровне 857 пенсов за акцию, завершив неделю снижением на 3%. На конец того же торгового дня акции еще одной казахстанской горнодобывающей компании Казахмыс (KAZ:LN), стоили 1266 пенсов, подорожав за неделю на 1%. Акции Ivanhoe Mining, которая разрабатывает большое месторождение меди и золота в Монголии, и производителя урана Cameco в долларовом выражении не изменили своей стоимости. Uranium One потерял за неделю 6%.

Акции большинства производителей золота в нашем списке подорожали за прошедшие семь дней на 2-12%. А лидерами роста в этом секторе стали Kryso Resources (рост на 28%) и Alhambra Resources (25%). За этот же период, цена акций Oxus Gold и Monaro Mining не изменилась, а Kentor Gold подешевел на 6%.

Тимур Омоев

Эмитент	Вал	Посл	1Н %	Объем торгов, Бдн сред, тыс	Рын кап, USD млн	2009 %	1Г %	52-нед мин	52-нед макс	Фондовая Биржа
Alhambra Resources	CAD	0.37	25	17	26	825	363	0.0	0.37	Venture
Aurum Mining	GBp	12.50	2	586	10	408	186	1.9	15.75	London
Avocet Mining	GBp	100.00	5	117,429	320	12	82	53.8	104.0	London
Big Sky Energy	USD	0.00	0	0	0	123	10	0.0	0.00	OTC US
BMB Munai	USD	1.09	3	156	55	-22	-5	0.3	2.02	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	29.65	0	58,638	11642	72	128	12.9	32.17	New York
Cameco Corp	CAD	31.76	2	39,577	11639	51	90	16.0	33.43	Toronto
Caspian Holdings	GBp	1.10	12	715	2	75	47	0.3	3.05	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0.02	7	27	18	0	-6	0.0	0.03	ASX
Caspian Services	USD	0.42	0	1	21	68	-16	0.1	0.65	OTC BB
Centerra Gold	CAD	10.62	6	3,312	2328	139	372	1.6	10.75	Toronto
Chagala Group	USD	2.80	-29	31	60	211	75	0.7	5.00	London Intl
Dragon Oil	GBp	410.0	-5	1,867,429	3481	157	233	115.0	448	London
Eurasian Minerals	CAD	1.81	1	116	48	65	178	0.5	1.84	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	857.0	-3	1,832,692	18194	160	325	205.0	965	London
Frontier Mining	GBp	7.00	6	4,555	59	3789	1742	0.1	12.25	London
Halyk Savings Bank	USD	8.19	5	4,646	2537	162	147	1.6	8.91	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	12.51	0	17,626	5313	363	627	1.7	13.70	New York
Ivanhoe Mines	CAD	13.43	2	12,940	5323	311	502	2.1	14.67	Toronto
Kazakhmys	GBp	1266.0	1	3,829,773	11171	448	604	185.0	1338	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0.32	-9	0	34	10	-21	0.0	0.78	London Intl
Kazkommertsbank	USD	9.00	9	2,351	3504	20	21	3.0	10.05	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	24.05	-1	5,378	10119	91	116	11.1	26.25	London Intl
Kentor Gold	AUD	0.16	-6	299	26	281	220	0.0	0.18	ASX
Kryso Resources	GBp	10.25	28	23,064	24	193	173	3.1	11.00	London
Max Petroleum	GBp	14.75	-8	45,564	100	520	97	1.7	31.75	London
Monaro Mining	AUD	0.10	0	18	10	19	6	0.1	0.16	ASX
Orsu Metals	CAD	0.08	-6	139	34	-20	60	0.0	0.16	Toronto
Orsu Metals	GBp	4.63	12	327	35	6	117	2.1	8.25	London
Oxus Gold	GBp	9.89	0	11,639	63	79	55	3.6	16.25	London
Roxi Petroleum	GBp	9.50	-4	4,648	59	204	145	2.4	14.25	London
Steppe Cement	GBp	62.50	2	2,388	159	119	-26	16.0	95.5	London
Sunkar Resources	GBp	34.75	-1	19,410	92	309	-71	6.0	47	London
Tethys Petroleum	CAD	0.64	-16	505	80	14	-15	0.4	0.90	Toronto
Uranium One	CAD	3.20	-5	28,603	1404	79	268	0.8	4.07	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	5.11	-8	93,885	81	41	-1	2.5	7.00	London
Xtract Energy	GBp	2.83	-20	10,783	35	105	150	0.6	5.03	London
Zhaikmunai	USD	6.80	24	3,066	1258	147	70	1.2	6.80	London Intl
Zincor Resources	GBp	47.00	-13	3,799	60	55	47	26.5	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

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157
madinaku@halykbank.kz

Финансовый Сектор, долговые инструменты

Аскар Турганбаев, 7 (727) 244-6984
askartu@halykbank.kz

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160
romanas@halykbank.kz

Ольга Полторак, 7 (727) 330-0160
olgapo@halykbank.kz

Горная промышленность и металлургия

Тимур Омоев, 7 (727) 244 6538
timuro@halykbank.kz

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 244-6986
gauharsar@halykbank.kz

Нефть и Газ

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538
maulenb@halykbank.kz

Адрес:

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

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>