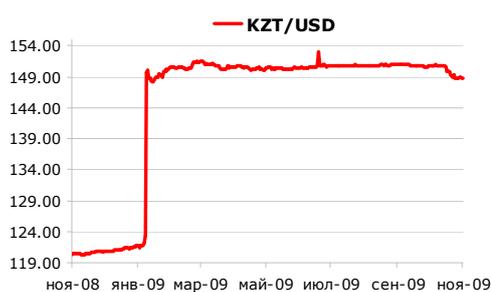


# Еженедельный Обзор

30 ноября 2009 г.



## Макроэкономика 2

*Ведущие экономические индикаторы Казахстана* 2

*Инвестиционный и потребительский спрос остается низким* 5

## Товарные рынки 6

*Металлы* 6

*Продажа Мангистаумунайгаза* 7

## Мировые рынки 9

## Долговые бумаги 11

*Международные облигации* 11

*Внутренние облигации* 13

*Государственные ценные бумаги* 17

## Казахстанская фондовая биржа 18

## Международные фондовые биржи 20

*Производители золота: первое предупреждение* 20

## Макроэкономика

### Ведущие экономические индикаторы Казахстана

Ведущие экономические индикаторы Казахстана на этот раз показали в целом менее оптимистичные результаты, чем месяц назад. Уровень импорта оборудования остался низким; не произошло роста кредитования; внешние обязательства банков снизились; коэффициент использования труда упал; денежные агрегаты, не считая М3, также показали падение. После более чем 3 месяцев на одной отметке цены на недвижимость продолжили снижение. Позитивные изменения показали индексы экспортных цен и цен на акции.

- Индекс экспортных цен, по нашим собственным подсчетам, в среднем за месяц вырос на 2,5%, достигнув 59% того максимума, который был зарегистрирован в июне 2008. Нефть составляет около 60% экспорта Казахстана. Средняя цена за нефть марки WTI выросла с \$69,5 в сентябре до \$76 в октябре и стабилизировалась на \$78 в ноябре (+36% за год). В ноябре цена на медь выросла на 6% за месяц (78% за год), на цинк - на 6% за месяц (87% за год), на свинец - на 3% за месяц (79% за год), что демонстрирует частичное восстановление цен на металлы. Восстановление цен на черные металлы (6-8% от экспорта) происходило намного медленнее.
- Среднемесячный индекс KASE вырос с 1615 в октябре до 1724 в ноябре за счет восстановления цен на акции банков. За ноябрь акции ККБ выросли в цене на 18%, акции Народного банка - на 8,5%. Акции ЦентрКредит, которые не входят в индекс, подскочили на 52%.

Рисунок 1. Рост экспортных цен

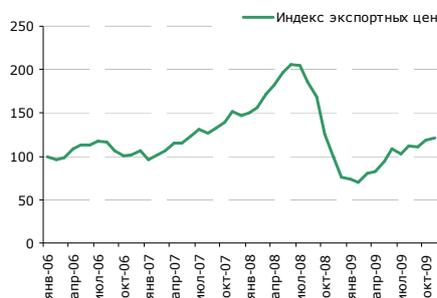


Рисунок 2. Цены на акции

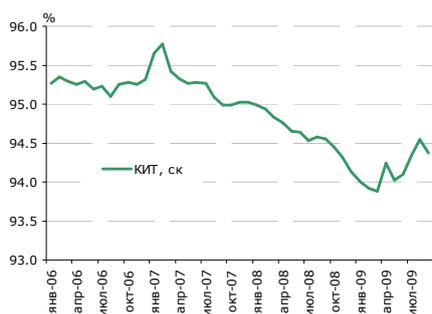


Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

Источник: Bloomberg

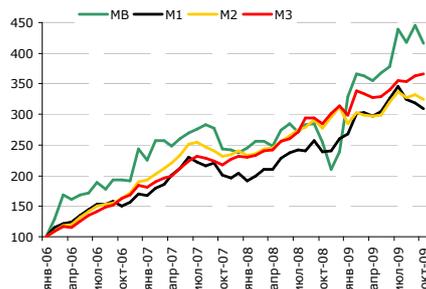
- Индикаторы рынка труда обычно запаздывают почти на 2 месяца. С учетом сезонной корректировки коэффициент использования труда (КИТ) в сентябре снизился до 94,37 с 94,53 в августе. КИТ снизился в строительстве и финансовом секторе, а также в секторе госуправления, но увеличился в сельском хозяйстве и промышленности. Мы рассчитываем КИТ как соотношение между фактической численностью работников и списочной.
- Денежные агрегаты М1 и М2 в октябре за месяц сократились на 2,8% и 2,3% соответственно вследствие 4,8%-ного снижения переводимых депозитов в Тенге. М3 практически не изменился (+0,8% за месяц). Разница между М3 и М2 увеличилась за счет роста непереводимых депозитов в инвалюте на 7,2% за месяц.

**Рисунок 3. КИТ восстанавливается**



Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 4. Денежные агрегаты**



Источник: НБК

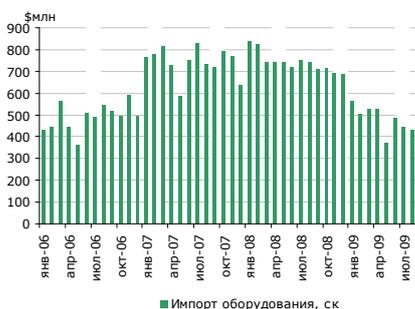
- В октябре наш индекс цен на недвижимость за месяц снизился на 3,2% из-за дальнейшего падения цен на вторичном рынке Алматы. Наш индекс основан на официальных статданных по уровню цен на первичном и вторичном рынках недвижимости Алматы и Астаны. Индекс в октябре за год упал на 12% и на 50% по отношению к максимуму 2007 года.
- Импорт оборудования, машин и транспорта в денежном выражении в сентябре за месяц вырос на 2,7% с учетом сезонной корректировки и за год снизился на 37%. Мы используем импорт оборудования как ранний индикатор инвестиционного спроса.

**Рисунок 5. Цены на недвижимость остаются низкими**



Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 6. Спрос на импорт оборудования**



Источник: Комитет таможенного контроля, расчеты ХФ

- Объем кредита экономике в октябре сократился на 0,7% за месяц, что было связано с отсутствием нового кредитования. Объем кредита больше всего упал в секторах промышленности, сельского хозяйства и коммуникаций. В результате доля этих трех секторов в общем объеме сократилась 14,5% в сентябре до 13,8% в октябре.
- В октябре внешние обязательства банков сократились на 3,2% за месяц. С начала года иностранные обязательства уменьшались в среднем на 2% в месяц.

**Рисунок 7. Чистое изменение объема кредита**



Источник: НБК, расчеты ХФ

**Рисунок 8. Внешние обязательства банков**



Источник: НБК

### Наше мнение:

Мы ожидаем следующее:

- Экспортные цены будут оставаться относительно стабильными, учитывая недавно установившееся равновесие между недостатком устойчивого спроса и способностью ОПЕК при необходимости сокращать производство.
- КИТ восстановится в октябре, так как мы считаем, что сентябрьское падение было временным, с спрос на труд сохранился высоким.
- Денежные агрегаты в ноябре и декабре покажут обратную тенденцию, так как укрепление Тенге приведет к увеличению M1 и M2. M3 вероятней всего будет расти намного медленней, если вообще покажет рост. Этот тренд, вероятно, сохранится и в 2010 году.
- Цены на недвижимость останутся на прежнем уровне, учитывая отсутствие роста кредитования и высокий уровень накопления залогового имущества. Реализация залогового имущества тремя банками, проходящими процедуру реструктуризации, маловероятна, учитывая задачу фонда «Самрук-Казына», как акционера и администратора, поддерживать финансовую стабильность.
- Импорт оборудования до конца 2009 года покажет незначительные изменения, но может резко вырасти в 2010 году, когда банки начнут вновь привлекать внешнее финансирование или госкомпании, все дочерние компании «Самрук-Казыны», начнут претворять в жизнь свои инвестиционные проекты, финансируемые гарантированными правительством займами.
- Маловероятно, что банки начнут расширять кредитование в 2009 году, учитывая нехватку фондирования, но в 2010 году объем кредитования банковского сектора, исключая БТА и Альянс, вполне может вырасти на 10% (см. Еженедельник от 16 ноября 2009 г., стр.6)

Мадина Курмангалиева

## Инвестиционный и потребительский спрос остается низким

По нашей оценке, инвестиционный спрос в этом году упал на 19,5% за год, тогда как спрос на потребительские товары за год снизился на 5,9%. Наша оценка потребительского спроса основана на импорте и внутреннем производстве потребительских товаров повседневного спроса. Как показатель инвестиционного спроса использовались данные по импорту и производству машин и оборудования.

В январе-сентябре 2009 г. производство молочных продуктов сократилось на 12% за год, тогда как импорт за год снизился на 9%. Импорт чая снизился на 10% за год. Импорт кондитерских изделий упал на 17%, что было частично замещено 10%-ным увеличением кондитерского производства. Снижение импорта шоколада на 14% было компенсировано внутренним производством, которое выросло на 16%. Производство и импорт табачных изделий сократилось на 7% и 25% соответственно. Импорт медикаментов снизился на 2%, тогда как их внутреннее производство увеличилось на 33%. Импорт одежды уменьшился на 13%, импорт обуви – на 43%.

**Таблица 1. Спрос на потребительские и инвестиционные товары в янв-сен09, % за год**

	Импорт	Внутренне производство	Всего	
Потребительские товары	-12.8	-3.5	-5.9	Продукты питания, медикаменты, предметы гигиены, одежда, и т.д
Инвестиционные товары	-19.4	-19.8	-19.5	Машины и оборудование, транспорт, бытовая техника

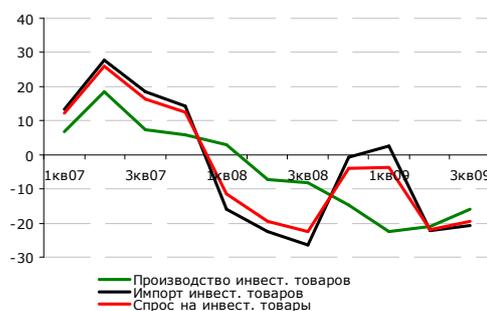
Спрос на транспортные средства упал на 30-40%. Импорт производственного оборудования снизился на 46%, сельскохозяйственной техники – на 37%, запчастей для оборудования – на 11,5%. Импорт электрооборудования упал на 38%, а внутреннее производство снизилось на 30-40%. В целом, произошло снижение физических объемов почти по всем статьям инвестиционных товаров. Однако, отдельные товары показали рост. Например, импорт железнодорожных вагонов увеличился на 70%, или импорт подъемных кранов вырос на 126%.

**Рисунок 1. Потребительские товары, импорт и производство, %за год**



Источник: САПК, Комитет Таможенного Контроля, расчеты ХФ

**Рисунок 1. Инвестиционные товары, импорт и производство, %за год**



Источник: САПК, Комитет Таможенного Контроля, расчеты ХФ

### Наше мнение:

Мы ожидаем, что спрос останется подавленным ввиду отсутствия кредитования и введения новых таможенных пошлин в 2010 году. Без повышения доходов, укрепление Тенге вряд ли сможет восстановить покупательскую способность населения.

Мадина Курмангалиева

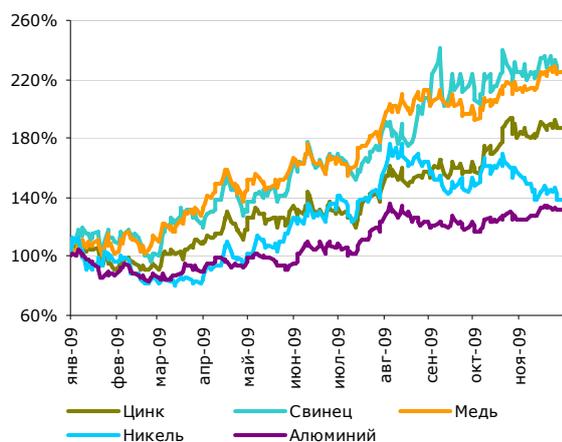
## Товарные рынки

### Металлы

**На прошлой неделе цветные металлы упали в среднем на 1,5% на фоне укрепления доллара в конце недели и роста товарных запасов ЛБМ**

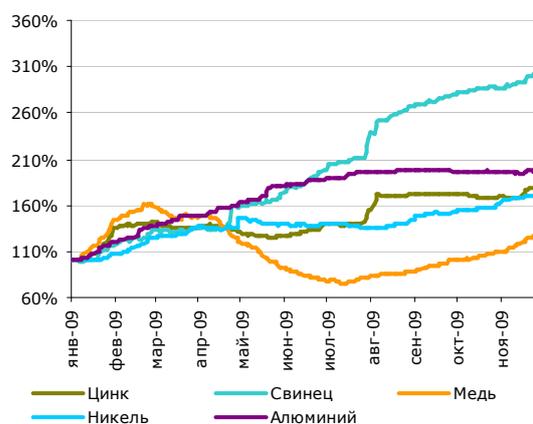
На прошлой неделе товарные запасы меди выросли на 3,1%, никеля – на 2,0%, свинца – на 1,6%, алюминия – на 0,2%, цинка – на 1,0%. Продолжающееся накопление запасов привело к падению цен на ряд цветных металлов: 3,2%-ное падение никеля, 2,1%-ная потеря стоимости свинца, 2,0%-ное снижение цены алюминия и 1,1%-ное падение цинка. Медь прибавила в цене 0,1%.

**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:

Как мы и ожидали, растущие запасы металлов на ЛБМ привели к коррекции цен почти всех цветных металлов. Также, мы полагаем, что рост цен на медь не соответствует фундаментальным факторам. Движимый ожиданиями скорого восстановления мировых рынков, устойчивый рост меди игнорирует рост запасов в течение последних четырех месяцев. По нашему мнению, состояние мировой экономики все еще слишком сильно зависит от поддержки правительств США и Китая, чтобы рассчитывать на устойчивое восстановление спроса на медь.

Гаухар Сарсембаева

## Продажа Мангистаумунайгаза

На прошлой неделе в среду, казахстанская национальная нефтегазовая компания КазМунайГаз и китайская CNPC Разведка и Разработка (CNPC PP) приобрели за \$2,6 млрд 100% акций казахстанской нефтяной компании Мангистаумунайгаз. Сделка является частью \$10 миллиардного соглашения "кредиты для нефтегазового комплекса", подписанного между Китаем и Казахстаном в этом году.

### Резюме сделки

Дата: 25 ноября, 2009 г.

Сделка: Приобретение 100% акций Мангистаумунайгаза

Покупатель: Mangistau Investments BV (50% - НК КМГ, 50% CNPC PP)

Продавец: Central Asia Petroleum Ltd

Количество акций: 107,9 млн

Цена за акцию: 3 593 тенге

Общая сумма сделки: 387,6 млрд тенге, или примерно 2,6 млрд долл

Сделка профинансирована: Экспортно-импортным банком Китая

### Мангистаумунайгаз - краткий операционный профиль:

2007, производство: 115,6 тыс баррелей в сутки (5,7 млн тонн в год)

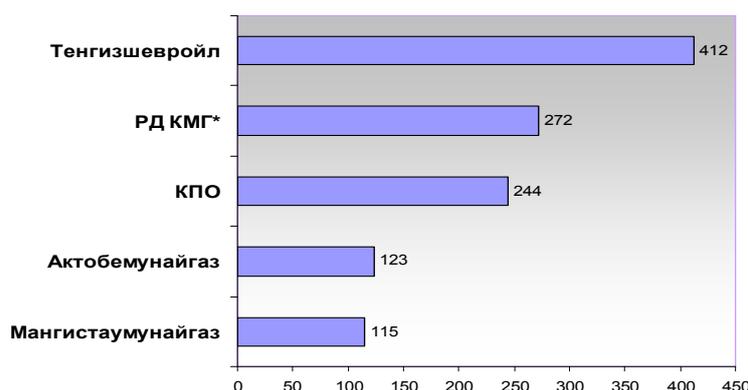
2008, производство: 112,5 тыс баррелей в сутки (5,6 млн тонн в год)

1П2009, производство: 115 тыс баррелей в сутки (5,67 млн тонн в год)

Месторождения: 36 месторождений, из которых 15 находятся в стадии разработки, Основные месторождения: Каламкас и Жетыбай

Запасы нефти: 812 млн тонн, из них извлекаемых - 194 млн тонн

**Рисунок 1. Топ 5 казахстанских производителей нефти 1П2009 (тыс баррелей в сутки):**



Источник: РД КМГ

\*Оценка компании, после приобретения 33% акций компании ПетроКазахстан

Соглашение о сделке между Central Asia Petroleum и Mangistau Investments B.V. было достигнуто в ходе визита Президента Нурсултана Назарбаева в Китай в апреле этого года. В результате соглашения Mangistau Investments B.V. получает контроль над добывающими активами Мангистаумунайгаза, исключая Павлодарский нефтехимический завод.

Мангистаумунайгаз всегда был привлекательным активом для РД КМГ. Очевидно, что 50% доля НК КМГ в Мангистаумунайгазе входит в сферу интересов РД КМГ. РД КМГ позиционируется как главный консолидатор наземных нефтедобывающих активов Казахстана. Приобретение 50% доли ММГ позволит РД КМГ увеличить производство на 57 тыс баррелей в сутки, или на 21% (см. Рисунок 1).

*Маулен Бурашев*

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7.00	Ставка реф. ЦБ РФ	9.00	Диск ставка НБУ	10.25
KAZPRIME	5.00	MOSPRIME	7.63	Укр. межбанк. ср. ставка	4.80
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.00	Дисконт. ставка	0.50	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	0.68	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	1.81	KORIBOR	2.79

### Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10.8	Окт 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	Окт 09	0.0	-0.1
Великобритания	3.1	Окт 09	0.2	1.5
Япония	0.4	Сент 09	0.0	-2.2
Китай	1.2	Сент 09	0.4	-0.8
Корея	4.1	Сент 09	0.1	2.2

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г ф
Казахстан	USDKZT	148.71	-0.1	23.6	146.82
Россия	USDRUB	29.33	1.1	6.9	31.37
Украина	USDUAH	8.01	-1.3	18.7	11.17
Еврозона	EURUSD	1.50	0.8	16.4	1.49
Великобрит	GBPUSD	1.65	0.0	7.7	1.65
Япония	USDJPY	86.53	-2.6	-9.6	86.18
Китай	USDCNY	6.83	0.0	0.0	6.63
Корея	USDKRW	1175.3	1.4	-20.5	1181.00

### Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	1145	-0.1	29.4
KASE	1804	1.8	88.6
RTS	1370	-4.7	103.2
FTSE 100	5246	-0.1	24.1
DAX	5686	0.4	21.9
NASDAQ 100	1765	0.1	48.0
S&P 500	1091	0.0	23.0
DJ	10310	-0.1	18.1
Nikkei 225	9082	-4.4	8.5
Shanghai comp.	3096	-6.4	61.4
KOSPI	1525	-5.9	43.4

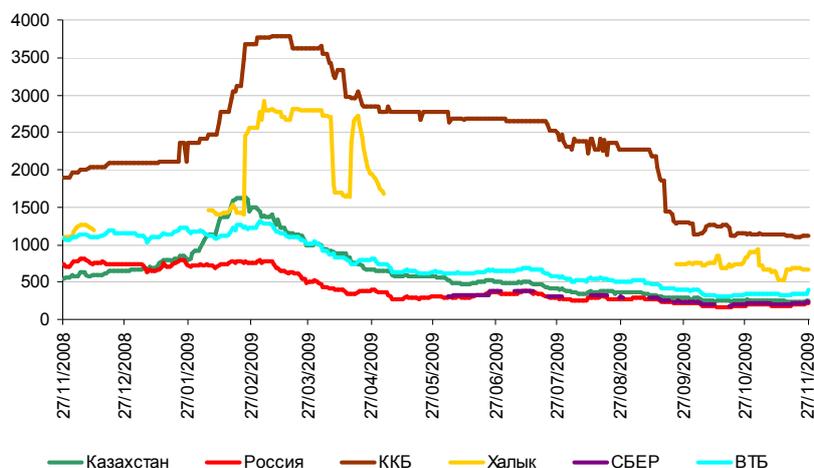
## Товарные рынки

Товар, USD		Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	77.5	-1.2	96.1	48.4	81.5
Медь	мт	6 825.0	0.1	124.4	86.2	6 880.0
Свинец	мт	2 272.0	-2.1	124.5	107.6	2 320.0
Цинк	мт	2 200.3	-1.1	86.4	79.1	2 256.0
Никель	мт	16 018.0	-3.2	38.0	57.9	16 155.0
Алюминий	мт	1 986.0	-2.0	31.7	13.8	2 050.5
Уран	фунт	n/a	n/a	n/a	n/a	45.3
Ферросплавы	мт	2 270.8	0.0	-46.5	-46.5	n/a
Сталь	мт	385.0	3.4	5.8	24.2	495.0
Золото	т унц	1 177.6	2.3	33.5	44.3	1 179.1
Пшеница	мт	180.0	0.0	-15.2	-10.1	593.3
Кукуруза	мт	142.9	0.4	-2.8	13.6	432.8

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	260	22	4	-411
Россия суверенный	212	20	13	-571
Украина суверенный	1,446	-102	268	-1,645
ККБ	1,125	17	-15	-960
Халык	666	-25	-162	N/A
Сбер	227	13	6	N/A
ВТБ	401	57	48	-749
Kookmin Bank	111	6	8	-284
Unicredit	103	7	15	-19
RBS	137	4	23	15
Citi	210	10	30	21

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



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

## Долговые бумаги

### Международные облигации

КазахГолд допустило не исполнение обязательств по своему старшему долгу на сумму \$200 млн из-за нарушения условий публикации отчетности. Ранее компания приняла решение не публиковать промежуточную финансовую отчетность. Трасти ожидает инструкций от держателей нот в связи с не исполнением обязательств компанией.

Цены на еврооблигации казахстанских банков понизились за исключением некоторых выпусков Казкоммерцбанка и Банка Центр Кредит. Цена на еврооблигации АТФ банка, погашаемые в октябре 2010 года, упала на 16%.

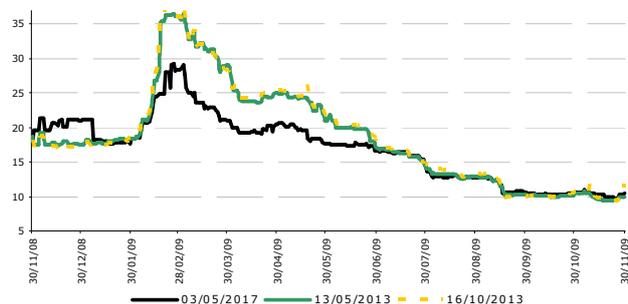
Ольга Полторак

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	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп				
Альянс Банк	750	EUR	Плав	7.9	фев-07	фев-12	2.0	23.3	117.5	692.3	N/A	31.0	88.9	111.4	C C	N.R.		
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1.3	21.9	161.7	1,977.6	N/A	34.1	106.7	-1,120.2	C C	N.R.		
Альянс Банк	350	USD	Плав	9.3	сен-06	сен-13	2.9	23.3	62.4	274.5	N/A	36.1	43.8	184.8	C C	N.R.		
Альянс Банк	200	USD	Плав	9.0	ноя-05	ноя-10	1.0	24.3	224.8	-611.3	N/A	33.3	161.0	-2,058.8	C C	N.R.		
Альянс Банк	250	GBP	Плав	9.8	фев-07	фев-11	1.2	26.6	225.5	598.8	N/A	29.4	199.9	513.8	C C	N.R.		
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	N/A	4.8	76.1	11.9	11.9	-1,210	81.1	11.1	-0.8	N.R.	Ba3	/*-	NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	0.9	83.1	30.9	2,177.7	1,110	100.7	7.3	32.2	BBB	Ba1	NR	
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.7	74.8	15.3	39.3	-371	95.3	10.0	65.8	BBB	Ba1	NR	
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.5	95.6	10.5	-180.7	-1,064	97.6	10.0	31.6	BBB	Ba1	NR	
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.1	99.1	9.7	-43.2	-1,138	100.6	8.9	12.5	BBB	Ba1	NR	
БТА Банк	400	USD	Плав	8.0	мар-04	мар-14	2.6	20.0	68.6	51.1	1,271	24.0	59.6	40.8	C C	D		
БТА Банк	500	EUR	Плав	6.3	сен-06	сен-11	1.7	20.0	172.1	305.9	3,788	22.5	153.7	264.2	C C	D		
БТА Банк	200	GBP	Плав	7.1	дек-06	дек-09	0.0	20.5	7,863.8	220,187.0	721,678	23.5	6,601.1	184,829.8	C C	D		
БТА Банк	250	USD	Плав	7.8	апр-06	апр-13	2.4	20.0	78.8	64.0	1,887	24.0	68.6	52.4	C C	D		
БТА Банк	600	USD	Плав	7.9	июн-03	июн-10	0.5	20.0	844.1	-17,222.0	61,384	23.5	688.4	-11,866.2	C C	D		
БТА Банк	350	USD	Плав	8.5	фев-05	фев-15	2.4	20.0	65.8	51.3	1,155	25.5	53.7	35.6	C C	D		
БТА Банк	1000	USD	Плав	8.3	янв-07	янв-37	2.5	20.0	48.3	40.0	441	23.5	40.1	27.5	C C	D		
Банк Развития	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	9.9	83.0	7.9	0.1	N/A	89.0	7.2	5.7	BBB-	Baa2	BBB-	
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	7.7	93.5	7.4	-3.5	-593	99.1	6.6	-10.9	BBB-	Baa2	BBB-	
Банк Развития	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	3.5	102.0	6.8	-0.3	N/A	105.5	5.8	6.3	BBB-	Baa2	BBB-	
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.7	83.4	10.5	23.7	-720	88.0	9.5	32.2	B+	Ba2	B+	
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.1	94.0	9.8	38.1	-1,206	99.1	8.1	-10.0	B+	Ba2	B+	
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.3	92.3	11.8	15.6	-1,043	101.5	8.8	12.9	B+	Ba2	B+	
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.9	91.4	7.9	-271.3	-384	97.2	6.9	-10.1	BB+	Baa2	BB-	
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	1.8	91.8	11.7	22.2	-1	102.2	5.6	45.3	BB+	Baa2	BB-	
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.2	87.8	16.2	-72.1	-1,974	91.5	12.5	80.4	B-	Ba3	B	
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.3	72.5	13.0	94.4	-788	77.0	11.8	38.6	B-	Ba3	B	
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	5.2	67.6	15.2	46.5	-548	81.3	11.5	21.7	B-	Ba3	B	
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	2.0	87.0	14.9	-1,758.5	-2,066	88.3	14.2	66.0	B-	Ba3	B	
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.6	82.8	13.2	44.7	-1,159	86.8	11.9	-19.3	B-	Ba3	B	
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	2.9	75.6	18.5	124.1	-1,034	89.0	12.6	80.5	B-	Ba3	B	
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	2.0	43.6	24.8	1,069.8	-647	74.4	13.3	117.2	CC	N.R.	CCC+	
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.5	69.8	16.1	51.6	-564	84.5	11.7	33.6	B-	Ba3	B	
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	1.5	74.3	13.7	-0.8	-1,591	78.0	12.7	-6.1	CC	B1	CCC+	
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	N/A	4.2	55.8	14.5	-1.2	-1,124	75.0	10.4	-12.7	CC	B3	/*-	CCC
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	1.4	90.8	13.7	596.0	56	99.2	7.0	39.1	BBB-	Baa3	BB+	
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	5.2	94.1	8.2	-186.0	-466	97.3	7.5	-15.1	BBB-	Baa3	BB+	

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
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.3	99.3	9.6	4.8	-2,672	101.5	8.9	-0.2	CC /*+   N.R.   N.R.		
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.1	105.3	6.7	-182.4	-427	106.3	6.4	20.1	BBB-   Baa2   BB+		
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	6.0	109.6	7.6	-239.7	-336	110.8	7.4	16.2	BBB-   Baa2   BB+		
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.3	94.5	7.5	-9.2	N/A	100.4	6.0	-1.2	BBB-   Baa3   N.R.		
Темир банк	500	USD	Плав	9.5	май-07	май-14	2.6	20.0	69.4	91.7	1,022	25.0	58.5	67.8	C   WR   D		
Темир банк	300	USD	Плав	9.0	ноя-06	ноя-11	1.7	20.0	129.9	200.7	3,850	24.5	110.5	160.5	C   WR   D		
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	3.4	89.1	12.0	15.0	-845	91.5	11.2	50.0	B   Ba3   N.R.		
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	1.1	95.6	12.1	-86.2	-1,210	97.6	10.2	61.4	B   Ba3   N.R.		
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	4.1	101.0	7.1	60.5	N/A	103.6	6.5	11.6	BBB   A3   N.R.		

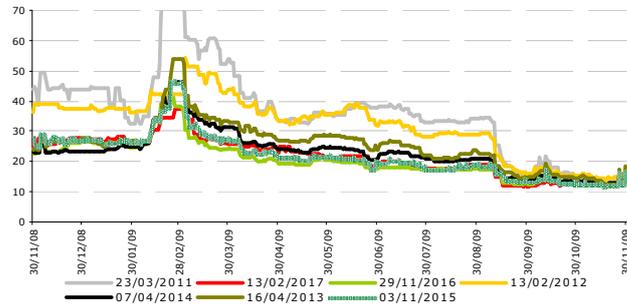
\* Данные на 30/11/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader)  
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Халык Банк, доходность спроса.



Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Казкоммерцбанк, доходность спроса.



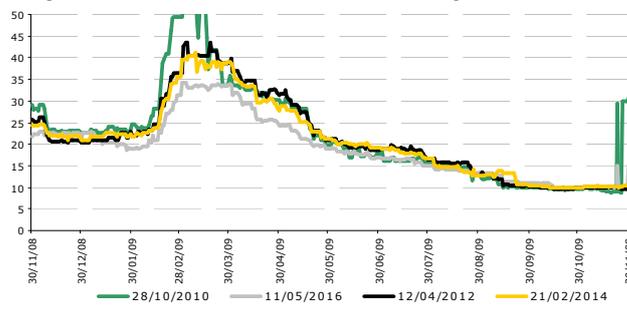
Источник: Bloomberg

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	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Central Asia Cement B1	2,700	9.0	1.7	67.16	36.0	13/11/09	67.67	36.0	N/A	69.54	34.0	N/A
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	5.4	79.45	14.0	16/11/09	65.31	19.0	N/A	68.00	18.0	N/A
Kazcat B1	5,000	10.0	3.1	46.20	43.0	25/11/09	30.70	64.0	5,400.0	31.27	63.0	5,408.0
Oilan Ltd.B1	500	13.0	1.3	93.27	18.0	29/07/09	92.39	20.0	N/A	94.46	18.0	N/A
RESMI B1	1,500	12.0	0.1	92.69	14.4	30/10/09	113.65	8.0	N/A	121.37	6.0	N/A
RG Brands B4	1,500	8.0	1.7	77.15	25.0	13/11/09	77.53	25.0	N/A	79.80	23.0	N/A
RG Brands B5	1,500	8.0	2.9	100.00	8.0	26/10/09	97.48	9.0	N/A	102.57	7.0	N/A
RG Brands B6	2,000	8.0	4.9	79.12	14.0	04/11/09	79.21	14.0	N/A	85.49	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	102.43	11.0	N/A	104.96	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	101.71	10.5	N/A
Альянс Банк B1	3,000	9.0	0.1	87.10	222.0	19/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B10	7,000	9.8	4.9	87.33	13.0	03/04/09	88.39	13.0	N/A	95.31	11.0	N/A
Альянс Банк B12	7,000	11.0	5.8	N/A	N/A	N/A	113.71	8.0	N/A	118.82	7.0	N/A
Альянс Банк B13	5,000	11.0	0.8	N/A	N/A	N/A	102.30	8.0	N/A	103.10	7.0	N/A
Альянс Банк B14	15,000	11.0	8.8	84.93	14.0	01/10/09	85.03	14.0	N/A	94.61	12.0	N/A
Альянс Банк B7	5,000	8.5	3.6	21.53	68.0	16/09/09	21.97	69.5	N/A	22.85	67.5	N/A
Альянс Банк B8	5,000	8.5	2.1	81.26	18.0	11/06/09	95.88	10.8	N/A	99.52	8.8	N/A
Альянс Банк B9	10,000	8.0	0.2	100.66	7.0	11/06/09	99.74	9.0	N/A	100.22	7.0	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0.0	1.2	N/A	N/A	N/A	83.28	17.3	28.0	85.28	14.8	24.0
Астана-Недв B2	10,000	15.0	4.0	96.95	16.0	27/08/09	99.98	15.0	N/A	106.04	13.0	N/A
АТФБанк B4	4,500	8.5	5.0	83.80	13.0	20/11/09	83.84	13.0	-100.0	90.59	11.0	185.0
Аэропорт Сары-Арка B1	1,000	12.0	2.9	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	96.05	13.0	-100.0	97.99	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2,000	8.0	0.5	98.59	11.0	17/11/09	99.09	10.0	-100.0	100.00	8.0	-100.0
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	2.5	98.80	9.0	28/08/09	98.91	9.0	N/A	102.21	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B19	6,000	11.0	8.6	99.98	11.0	30/07/08	89.81	13.0	-100.0	99.98	11.0	N/A
БТА Банк B2	3,750	9.0	0.4	21.99	937.0	20/11/09	22.00	1,007.0	8,150.0	99.99	9.0	N/A
БТА Банк B5	20,000	7.0	6.1	31.20	34.0	07/08/09	30.11	36.0	N/A	32.26	34.0	N/A
БТА Банк B7	125,000	7.0	26.6	10.68	65.0	19/11/09	10.37	67.0	N/A	10.69	65.0	N/A
БТА Банк B9	100,000	11.0	8.5	100.02	11.0	11/09/09	99.97	11.0	N/A	111.80	9.0	N/A
БТА Ипотека B12	1,000	7.0	6.7	46.46	22.0	25/03/09	48.65	22.0	N/A	53.12	20.0	N/A
БТА Ипотека B13	1,000	7.0	7.1	39.48	25.0	19/03/09	40.66	25.5	N/A	44.29	23.5	N/A
БТА Ипотека B13	1,000	7.0	7.1	39.48	25.0	19/03/09	40.66	25.5	N/A	44.29	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	5.7	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	108.47	11.0	N/A	117.95	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко B10	5,000	5.7	0.2	97.83	13.5	17/11/09	98.02	13.5	N/A	98.51	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко B11	5,000	6.9	5.4	70.32	13.8	15/07/08	73.78	14.0	N/A	80.21	12.0	N/A
КазАгроФинанс B2	10,000	13.0	4.3	N/A	N/A	N/A	110.22	10.0	-400.0	117.82	8.0	N/A
Казахстан Кагазы B4	12,000	12.0	3.7	103.75	10.8	30/10/09	109.35	9.0	N/A	116.24	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	97.32	14.0	N/A	98.63	12.0	N/A
Казкоммерц Инвест B1	4,000	8.0	0.8	94.26	16.0	24/11/09	92.96	18.0	N/A	94.30	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	93.97	13.5	N/A	98.75	11.5	N/A
Кар Завод Асб Изд B2	1,500	10.0	2.0	63.10	32.0	04/05/09	73.51	28.0	N/A	75.96	26.0	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Караганды Жарык В1	700	14.0	1.1	69.49	57.5	10/11/09	15.00	530.3	38,555.0	77.77	43.9	62.0
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	53.72	97.9	297.0	54.85	93.6	284.0
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	21.5	18.0
ЛОГИКОМ В2	1,700	11.0	4.1	100.00	11.0	03/07/09	102.27	10.3	N/A	109.20	8.3	N/A
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13.0	0.7	99.26	14.0	24/11/09	99.27	14.0	-100.0	100.64	12.0	-100.0
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12.0	2.0	99.95	12.0	26/10/09	98.33	13.0	-100.0	101.70	11.0	-100.0
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12.0	2.4	99.83	12.0	24/11/09	97.84	13.0	-203.0	101.88	11.0	-302.0
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16.0	3.2	99.92	16.0	05/11/09	102.41	15.0	N/A	110.35	12.0	N/A
Народный банк В13	5,000	13.0	8.9	94.91	14.0	30/09/09	94.96	14.0	N/A	105.38	12.0	N/A
Народный банк В7	4,000	7.5	5.1	77.89	13.5	28/09/09	76.85	14.0	N/A	84.88	11.5	N/A
Народный банк В9	3,000	7.5	5.6	78.53	13.0	24/11/09	81.98	12.0	-60.0	89.44	10.0	-60.0
НГСК КазСтройСерв В1	3,000	9.0	1.2	93.46	15.0	23/11/09	93.51	15.0	N/A	95.59	13.0	N/A
Нурбанк В5	5,000	7.5	6.5	60.34	18.0	12/10/09	55.67	20.0	N/A	N/A	N/A	N/A
Нурбанк В7	10,000	11.0	3.9	106.53	9.0	20/11/09	106.50	9.0	N/A	106.50	9.0	N/A
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	3.2	90.30	16.0	25/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕР В1	2,000	9.0	1.1	95.11	14.0	24/11/09	95.13	14.0	N/A	97.03	12.0	N/A
Прод Контракт Ко В2	15,000	8.0	3.3	91.84	11.0	05/11/09	91.97	11.0	N/A	97.18	9.0	N/A
Сбербанк России В2	3,000	11.0	0.6	98.85	12.7	21/10/09	98.28	14.0	N/A	99.98	11.0	N/A
Темірбанк В12	8,000	9.0	0.4	93.05	29.0	24/11/09	80.00	78.6	4,960.0	99.25	11.0	-1,600.0
Темірбанк В13	8,000	9.0	2.4	90.17	13.0	26/03/09	88.31	15.0	N/A	92.00	13.0	N/A
Темірбанк В14	6,000	9.5	6.4	102.47	9.0	09/07/09	102.37	9.0	N/A	104.83	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
Ульбин Металл Завод В2	2,000	8.0	3.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20,000	12.5	9.0	94.86	13.5	25/11/09	99.99	12.5	-50.0	102.70	12.0	N/A
Цеснабанк В2	3,000	9.0	2.7	67.39	25.0	31/07/09	69.82	25.0	N/A	72.89	23.0	N/A
Цеснабанк В4	3,000	8.0	1.5	80.14	24.0	25/11/09	79.11	25.0	100.0	81.24	23.0	100.0
Цеснабанк В7	4,000	7.5	17.6	122.70	5.5	26/06/09	99.99	7.5	N/A	122.38	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	13.4	3.0
Эксимбанк Казахстан В1	10,000	9.0	4.0	72.99	19.0	25/11/09	70.83	20.0	100.0	77.59	17.0	N/A

\*Данные по доходности на 26.11.2009

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	54.08	36.0	N/A	56.40	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	98.63	5.1	2.0	112.63	2.6	1.0
Kaspi Bank B4	7,000	9.8	1.5	88.05	19.0	12/11/09	87.17	20.0	N/A	91.00	16.8	-125.0
Kaspi Bank B5	3,500	9.4	2.1	83.47	19.0	17/11/09	82.13	20.0	N/A	88.00	16.2	-179.0
Kaspi Bank B7	5,000	11.3	8.5	86.72	14.0	06/11/09	86.79	14.0	N/A	96.32	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	49.65	283.0	23/11/09	46.08	338.0	N/A	46.22	336.0	7,976.0
АБДИ Компани B1	9,000	10.5	3.1	57.12	34.0	01/10/09	56.16	36.0	N/A	58.48	34.0	N/A
Аграрная кредит ко B1	3,000	8.1	2.7	90.60	12.2	22/10/09	89.08	13.0	N/A	93.34	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	100.18	7.0	N/A
АЗИЯ АВТО B2	2,000	9.4	0.4	92.51	27.0	25/11/09	91.86	29.0	N/A	92.56	27.0	400.0
Азия-Электрик B1	1,000	10.9	0.3	94.02	20.0	11/02/09	10.00	4,364.7	59,091.0	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B3	3,000	8.2	1.9	21.03	122.0	12/11/09	N/A	N/A	N/A	21.51	122.0	N/A
Атамекен-Агро B2	11,000	17.0	8.7	104.54	16.0	17/11/09	104.53	16.0	N/A	114.75	14.0	N/A
АТФБанк B5	13,000	10.9	2.5	96.66	12.5	25/11/09	95.65	13.0	N/A	99.78	11.0	N/A
АТФБанк B6	13,000	10.0	4.2	88.91	13.5	25/11/09	90.40	13.0	N/A	91.00	12.8	180.0
Банк ЦентрКредит B10	3,000	10.0	5.9	76.15	16.0	23/09/09	79.48	13.0	N/A	86.83	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B11	2,000	9.9	6.1	76.38	16.0	24/09/09	83.54	14.0	N/A	91.09	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B13	4,000	10.5	6.4	82.00	12.0	21/10/09	78.31	13.0	N/A	86.03	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B14	5,000	10.0	6.9	71.83	14.5	23/11/09	81.15	12.0	-200.0	89.72	10.0	-200.0
Банк ЦентрКредит B15	3,000	10.0	7.4	102.31	9.3	29/06/09	91.61	9.5	N/A	102.23	7.5	5.0
Банк ЦентрКредит B18	5,000	13.0	13.0	99.95	13.0	14/09/09	94.07	14.0	N/A	106.50	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B20	3,500	7.2	14.0	85.83	9.0	13/11/09	93.34	8.0	N/A	111.23	6.0	N/A
Банк ЦентрКредит B3	2,000	14.4	0.5	99.51	14.0	19/11/09	99.28	15.0	N/A	100.27	13.0	100.0
Банк ЦентрКредит B4	2,000	10.1	1.8	98.47	11.0	26/10/09	98.52	11.0	N/A	101.79	9.0	N/A
Банк ЦентрКредит B6	1,300	10.4	5.1	87.09	14.0	12/11/09	87.17	14.0	-200.0	94.01	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B7	2,000	7.0	5.5	71.70	18.0	09/09/09	81.32	15.0	N/A	88.06	13.0	N/A
Банк ЦентрКредит B8	2,000	8.9	5.7	73.49	16.0	22/09/09	83.77	13.0	N/A	91.22	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B9	4,500	7.9	5.7	69.73	16.0	18/09/09	79.82	13.0	N/A	87.06	11.0	N/A
Батыс транзит B1	18,830	9.2	9.3	99.00	9.4	18/08/09	95.00	10.0	N/A	107.40	8.0	N/A
БТА Банк B3	7,500	8.2	3.9	35.57	47.0	13/08/09	28.08	53.9	N/A	100.66	8.0	-143.0
БТА Банк B4	14,000	10.9	4.5	11.18	112.0	20/11/09	7.10	160.7	N/A	10.22	120.4	2,140.0
БТА Ипотека B1	500	10.0	1.1	61.96	60.0	24/11/09	62.10	60.0	N/A	63.23	58.0	N/A
БТА Ипотека B11	10,000	8.1	6.7	34.90	27.5	20/05/09	41.18	28.0	N/A	44.52	26.0	N/A
БТА Ипотека B14	10,000	6.1	4.3	82.37	13.7	14/07/09	72.26	15.0	N/A	77.58	13.0	N/A
БТА Ипотека B16	14,000	7.5	8.3	31.59	30.4	10/11/09	29.25	32.5	6.0	31.59	30.5	6.0
БТА Ипотека B2	1,500	10.2	4.9	28.39	44.0	25/11/09	21.21	55.0	1,900.0	22.31	53.0	1,900.0
БТА Ипотека B3	2,000	9.4	2.0	28.00	95.1	25/11/09	24.95	105.0	N/A	25.54	103.0	5,600.0
БТА Ипотека B4	2,000	7.8	0.4	62.76	138.0	19/11/09	62.87	144.0	400.0	63.21	142.0	12,527.0
БТА Ипотека B5	4,000	6.8	5.4	25.00	44.0	20/11/09	20.00	52.0	1,304.0	23.65	46.0	900.0
БТА Ипотека B6	2,000	10.0	0.5	66.75	77.0	23/09/09	67.82	97.2	N/A	68.34	95.2	N/A
БТА Ипотека B7	4,000	8.6	2.6	58.94	32.0	06/10/09	56.79	35.0	50.0	59.10	33.0	50.0
БТА Ипотека B8	7,000	7.4	3.7	27.39	55.0	25/11/09	N/A	N/A	N/A	23.50	62.0	3,000.0
БТА Ипотека B9	4,000	7.0	6.2	35.32	31.0	23/11/09	32.87	33.0	200.0	35.35	31.0	200.0
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	98.15	11.4	N/A	100.19	9.4	N/A
Данабанк B2	3,000	8.7	1.4	N/A	N/A	N/A	96.77	11.3	N/A	99.23	9.3	N/A
Досжан темир жолы B1	30,000	8.9	18.7	25.60	34.6	24/11/09	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	100.93	7.0	N/A	102.83	6.0	N/A
Евразийский банк В3	10,000	9.7	3.3	86.30	15.0	17/11/09	84.07	16.0	-100.0	90.00	13.5	62.0
Евразийский банк В4	10,000	7.9	4.8	82.06	13.0	30/10/09	82.25	13.0	N/A	88.70	11.0	N/A
Евразийский банк В5	10,000	8.6	13.8	72.33	13.0	16/11/09	113.97	7.0	N/A	113.97	7.0	N/A
Евразийский банк В7	5,000	11.0	9.1	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	76.14	10.5	N/A	82.45	9.5	N/A
ЕРКА В1	2,500	10.0	4.0	N/A	N/A	N/A	99.99	10.0	N/A	106.67	8.0	N/A
Каз Дистриб Ко В1	1,000	11.0	0.2	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	6.5	87.08	12.0	20/11/09	81.27	13.5	N/A	89.17	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5,000	7.5	7.4	72.54	13.0	23/12/08	63.96	14.0	N/A	71.21	12.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5,000	7.5	7.1	87.37	10.0	05/11/09	82.98	11.0	N/A	92.21	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В19	5,000	10.2	3.6	110.14	7.0	20/11/09	110.10	7.0	N/A	117.08	5.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3,000	6.8	3.8	103.08	13.5	15/07/09	76.64	15.0	N/A	81.66	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5,000	7.0	4.3	84.30	20.0	29/07/09	75.08	15.0	N/A	80.52	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5,000	6.5	4.3	82.82	20.0	29/07/09	73.53	15.0	N/A	78.90	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5,000	6.4	1.3	100.84	13.5	24/06/09	89.81	15.0	N/A	92.04	13.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5,000	6.1	1.8	88.48	13.0	22/10/09	88.96	13.0	N/A	91.99	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В8	5,000	6.1	4.8	66.05	16.5	16/11/09	66.17	16.5	N/A	71.44	14.5	N/A
КазАгроФинанс В1	3,000	9.2	2.1	91.59	13.2	20/11/09	90.31	14.0	N/A	93.68	12.0	N/A
Казахстан Кагазы В1	4,000	10.1	0.2	49.05	712.0	24/11/09	48.00	787.7	14,383.0	48.05	785.7	65,193.0
Казахстан Кагазы В2	3,500	7.7	1.4	75.19	31.0	02/09/09	75.52	31.0	N/A	77.27	29.0	N/A
Казахстан Кагазы В3	3,500	9.1	3.7	65.00	23.0	02/09/09	66.28	23.0	N/A	70.13	21.0	N/A
Казинвестбанк В1	1,250	10.9	3.0	93.23	13.4	17/06/09	93.93	13.4	N/A	98.74	11.4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7,000	8.9	5.3	78.98	14.7	19/11/09	81.25	14.0	-150.0	N/A	N/A	N/A
Казкоммерцбанк В5	5,500	9.1	5.8	109.81	7.5	29/06/09	107.38	7.5	N/A	117.61	5.5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10,000	9.5	7.8	94.68	10.5	27/10/09	90.27	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	83.33	12.0	-50.0	93.98	10.0	-50.0
КазМунайГаз НКo 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	102.49	6.0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6,000	9.4	1.6	79.77	23.0	28/07/09	82.67	23.0	N/A	84.95	21.0	N/A
Кедентранссервис	5,000	9.3	2.3	52.00	43.7	19/11/09	50.00	46.3	27.0	59.79	36.0	-55.0
КСМК-3 В1	1,300	8.7	2.3	47.35	50.0	14/09/09	N/A	N/A	N/A	46.66	50.0	N/A
КСМК-3 В2	1,300	8.5	2.9	48.44	42.0	18/09/09	N/A	N/A	N/A	46.16	42.0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1,900	8.4	0.8	101.33	6.8	13/10/09	98.60	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	83.87	13.2	N/A	91.48	11.2	N/A
Народный банк В11	4,000	6.0	6.4	82.92	13.0	19/11/09	82.20	13.2	N/A	90.12	11.2	N/A
Народный банк В12	10,000	8.0	7.9	85.33	14.0	08/10/09	77.84	12.5	N/A	86.81	10.5	N/A
Народный банк В14	5,000	13.0	8.9	N/A	N/A	N/A	99.98	13.0	N/A	111.19	11.0	N/A
Народный банк В4	5,000	10.7	0.6	99.04	12.0	22/09/09	98.71	13.0	N/A	99.81	11.0	N/A
Народный банк В8	4,000	9.8	5.4	80.53	14.0	15/10/09	87.56	12.0	-200.0	95.08	10.0	-200.0
Нурбанк В6	5,000	12.9	5.2	95.96	14.0	03/11/09	120.36	8.0	N/A	130.22	6.0	N/A
Ордабасы В2	12,000	11.0	2.0	14.63	170.5	25/11/09	N/A	N/A	N/A	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	90.46	14.0	N/A	96.90	10.0	N/A
Связьмонтаж	3,000	11.6	3.7	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	79.70	13.0	N/A	88.00	11.0	N/A
Темірбанк В11	4,000	6.8	12.0	99.99	9.0	03/11/09	76.01	13.0	N/A	86.84	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	99.98	8.5	N/A
Темірбанк В4	5,000	9.0	5.6	93.71	9.0	12/01/06	87.97	12.0	N/A	95.76	10.0	N/A
Темірбанк В6	4,000	9.4	3.1	45.10	40.0	13/07/09	48.19	40.0	N/A	50.32	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	97.56	10.9	N/A	105.99	8.9	N/A
Темірбанк В8	3,500	8.5	2.5	104.44	8.7	23/08/06	93.32	13.0	N/A	97.42	11.0	N/A
Темірлизинг В1	500	11.0	2.3	46.81	50.0	11/09/09	49.17	50.0	N/A	50.81	48.0	N/A
Торт-Кудык В1	2,000	11.0	1.9	101.18	14.5	30/10/08	107.12	7.0	N/A	110.93	5.0	N/A
Химфарм В2	3,000	11.0	3.3	N/A	N/A	N/A	85.10	17.0	N/A	89.72	15.0	N/A
Цеснабанк В5	3,000	9.9	4.6	58.19	26.0	25/11/09	58.20	26.0	N/A	61.97	24.0	N/A
Цеснабанк В6	4,000	9.9	6.0	90.91	12.0	14/09/09	83.61	14.0	N/A	91.13	12.0	N/A
Эксимбанк 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 26.11.2009  
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
МЕККАМ-12	100	12,000	24/Ноя/2009	24/Ноя/2010	95.97	4.19	82,009	11,517	18
МЕУЖКАМ-216	1000	12,000	26/Ноя/2009	26/Ноя/2027	100.00	0.01	38,010	12,000	7
Ноты-183	100	50,000	26/Ноя/2009	28/Май/2010	98.60	2.83	31,134	23,925	8

Источник: Kase

## Казахстанская фондовая биржа

Индекс KASE вырос на 1,8% и закрылся на уровне 1804,32 пунктов.

Банк Центр Кредит добавил 11,6%, Казинвестбанк 1,2%. Простые акции Казкоммерцбанка выросли на 1,2%, привилегированные потеряли 0,6%. Простые акции Халык банка подешевели на 0,5%, БТА банк на 7%.

Простые акции Казахтелекома упали на 1,7%, привилегированные выросли на 1,3%. Акции ENRC упали на 2,1%, Казахмыса на 0,3%. Казмунайгаз вырос на 0,5%. Простые акции Химфарма выросли на 10,3%.

На прошлой неделе объем торгов составил \$7мл. Акции Казахтелекома составили 37,9% от общего объема торгов. Акции Банка Центр Кредит на втором месте с 33%.

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	2200	2187.12	-2.08	13.5	18761.9	415	2385
Kaspi Bank	4284				550.2	4284	4300
Kaspi Bank р	1676				5.0	1676	1676
KAZAKHMYS PLC	3210	3131.17	-0.34	78.0	9671.2	370	3299
Kazcat	7					5	7
Kazcat	7	7.15	2.14	10.0	71.5	4	7
KazTransCom	5100				80.6	1417	12000
KazTransCom р	880				0.7	800	1700
SAR & Company							
SAT & Company	71				0.0	70	1000000
SAT & Company	71				470.2	70	1000000
SKY SILK							
Агентство "Хабар"***	21162						
АЗИЯ АВТО	175450				116.2		
Актюб завод нефт оборуд	1089				4.3	1089	10000
Алюминий Каз	1600						
Алюминий Каз р	48						
Астана-Недвижимость	12000				79.5		
АТФБанк	5300				843.1	5300	24000
АТФБанк р	5460				412.2	5460	5460
Банк ЦентрКредит	900	798.02	11.59	343.5	776.7	200	955
БТА Банк	1500	1427.52	-7.05	3.1	333.9	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	19000	18563.98	-1.70	395.2	1374.4	5000	23000
Казахтелеком р	8500	8527.96	1.26	1.2	22.7	1881	9900
Казинвестбанк	176				80.3	152	250
Казкоммерцбанк	656	674.29	1.19	18.3	2497.3	219	740
Казкоммерцбанк р	305	309.55	-0.57	8.7	252.0	86	341
КазМунайГаз	21560	21823.94	0.47	30.3	10026.2	8100	23500
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179.0	2998	3922

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.
Коммекс - Омір B1	5100				4.1	3050	12800
Лондон-Алматы	8500				84.4	8500	8500
Мангис Расп Элект Ко	1900				25.0	1900	2700
Мангистаумунайгазр	5040				36.4	2000	8000
Народный банк	312	305.95	-0.47	38.7	2025.0	62	324
Народный банк р	168				117.1	89	180
Народный банк р1	176	180.68	-3.89	64.7		109	188
Нурбанк	18000				377.3	18000	21800
Нурбанк р6	13000					13000	13000
Ордабасы	1480				26.3	250	2700
Ордабасы р	550				2.7	510	2100
Орнек ХХІ	8				41.8	8	8
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС	880	880.00	0.00	0.0	64.9	880	994
Рахат	1250				29.8	1000	2906
РОСА	686				22.3	335	978
РЭМИКС-Р	5				22.1		
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9		
СНПС - Актөбөмунайгаз р	18000					13918	38000
Сумбе	300000				361.6	300000	300000
Темірбанк	955				120.6	955	5431
Темірбанк р	373				12.4	275	910
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
Фин ко REAL-INVEST.kz**	6					5	6
Халык - Казахинстрах	37400				69.2	28640	41420
Химфарм	1045	1045.00	10.29	3.9	36.3	810	1045
Химфарм р	700				0.6		
Цеснабанк	1034				92.4	600	1156
Цеснабанк р	865				14.3	865	865
Шымкент Мунай Онім	2841				75.2		
ЭКОТОН+	14118				8.7		
Эксимбанк Казахстан	600	604.11	-1.46	32.7	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

### Производители золота: первое предупреждение

На прошлой неделе большинство акций подешевело. Существенно снизилась цена на акции Caspian Holding (-20%), Orsu Metal Corp (-18%), Kazakhstan Kagazy (-13%), Caspian Oil and Gas (-13%), Max Petroleum (-12%), Xtract Energy (-12%).

Centerra Gold изменила тренд, подорожав на 23% в канадской валюте (которая выросла на 0,8% к USD). Росли Kentor Gold (6%), Kryso Resources (5%), Alhambra (3%). Остальные компании по добыче золота показали менее впечатляющие результаты: Aurum Mining потерял 8%, Oxus Gold упал на 7%, Cameco упал на 4%, а Orsu (-18%) потерял больше всех.

Рост производственных мощностей по добыче золота в течение последнего года похоже приводит к замедлению роста цен на золото. Мы ожидаем, что акции производителей золота будут падать в течение нескольких недель, пока рынок не отреагирует на ожидаемое падение спроса на золото на фоне угрозы перепроизводства. Акции компаний, приведенных в таблице ниже, пострадают первыми после трехзначного роста в течение последних 12 месяцев.

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	0.38	3	15	27	850	591	0.0	0.40	Venture
Aurum Mining	GBp	11.50	-8	846	9	367	163	2.1	15.75	London
Avocet Mining	GBp	95.50	-5	110,898	306	7	36	53.8	105.0	London
Big Sky Energy	USD	0.00	0	0	0	123	10	0.0	0.00	OTC US
BMB Munai	USD	1.06	-3	150	53	-24	-11	0.3	2.02	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	28.55	-4	38,431	11210	66	66	12.9	32.17	New York
Cameco Corp	CAD	30.36	-4	32,655	11218	44	37	16.0	33.43	Toronto
Caspian Holdings	GBp	0.88	-20	144	2	40	40	0.3	3.05	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0.01	-13	135	16	-13	0	0.0	0.03	ASX
Caspian Services	USD	0.43	2	1	22	72	-12	0.1	0.65	OTC BB
Centerra Gold	CAD	13.04	23	6,631	2882	194	417	1.6	13.53	Toronto
Chagala Group	USD	2.80	0	#3НАЧ!	60	211	87	0.7	5.00	London Intl
Dragon Oil	GBp	409.8	0	1,246,434	3480	157	176	115.0	448	London
Eurasian Minerals	CAD	1.81	0	65	49	65	202	0.5	1.89	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	845.5	-1	1,832,500	17955	156	204	220.5	965	London
Frontier Mining	GBp	6.38	-9	1,790	54	3444	3090	0.1	12.25	London
Halyk Savings Bank	USD	8.20	0	1,626	2540	162	143	1.6	8.91	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	11.84	-5	17,652	5028	339	402	1.8	13.70	New York
Ivanhoe Mines	CAD	12.51	-7	12,564	5000	283	286	2.3	14.67	Toronto
Kazakhmys	GBp	1237.0	-2	3,543,666	10918	435	376	187.3	1338	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0.28	-13	14	29	-3	-64	0.0	0.65	London Intl
Kazkommertsbank	USD	8.65	-4	816	3367	15	23	3.0	10.05	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	24.20	1	4,717	10182	92	80	11.9	26.25	London Intl
Kentor Gold	AUD	0.17	6	245	27	305	240	0.0	0.19	ASX
Kryso Resources	GBp	10.75	5	18,195	25	207	196	3.1	11.50	London
Max Petroleum	GBp	13.00	-12	76,598	88	446	173	1.7	31.75	London
Monaro Mining	AUD	0.10	0	14	10	19	-5	0.1	0.16	ASX
Orsu Metals	CAD	0.70	-13	116	30	600	-26	0.4	1.60	Toronto
Orsu Metals	GBp	38.00	-18	463	29	768	8	26.3	82.50	London
Oxus Gold	GBp	9.22	-7	3,361	59	66	24	3.6	16.25	London
Roxi Petroleum	GBp	8.63	-9	4,761	58	176	188	2.4	14.25	London
Steppe Cement	GBp	65.50	5	22,977	166	130	-15	16.0	95.5	London
Sunkar Resources	GBp	35.50	2	23,565	94	318	-70	6.0	47	London
Tethys Petroleum	CAD	0.74	16	430	94	32	-8	0.4	0.86	Toronto
Uranium One	CAD	3.05	-5	8,573	1349	70	136	1.0	4.07	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	5.07	-1	60,745	80	40	1	2.5	7.00	London
Xtract Energy	GBp	2.50	-12	10,082	31	81	121	0.6	5.03	London

---

Zhaikmunai	USD	6.70	-1	382	1240	144	45	1.2	6.85	London Intl
Zinco Resources	GBp	46.50	-1	2,531	60	54	52	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](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  
[timuro@halykbank.kz](mailto:timuro@halykbank.kz)

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>