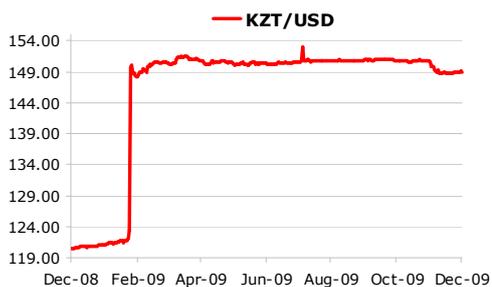


# Еженедельный Обзор

14 декабря 2009 г.



## Макроэкономика 2

*Более гибкий обменный курс* 2

*Денежная политика сталкивается с нежеланием банков выдавать кредиты* 3

*Улучшение платежного баланса и МИП в 2010 году* 5

*Экспорт металлов и китайский спрос* 8

## Банки 10

*Держатели евробондов Альянса поддержали реструктуризацию* 10

## Товарные рынки 11

*Металлы* 11

*Казахмыс продаст половину своей доли в крупнейшей электростанции Казахстана* 12

## Нефть 13

*Коррекция цен на ожиданиях более медленного роста* 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

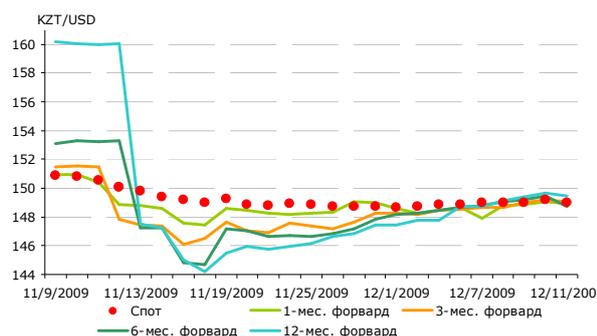
### Более гибкий обменный курс

10 декабря глава НБК повторил, что обменный курс  $150 \pm 5$  KZT/USD будет сохранен до 5 февраля, когда исполнится ровно один год с момента девальвации. Он также сообщил, что в настоящее время валютный рынок не нуждается в каких-либо серьезных интервенциях со стороны НБК.

Ранее, 13 ноября, комментарии Председателя НБК о том, что Тенге недооценен и может в скором времени укрепиться, вызвали массовую продажу долларов и укрепление нацвалюты с 150,9 до 148,7. Валютные резервы НБК выросли на \$2,9 млрд. до \$21,2 млрд. (+16% за месяц) (см. детали в «Запас укрепления Тенге» от 16 ноября).

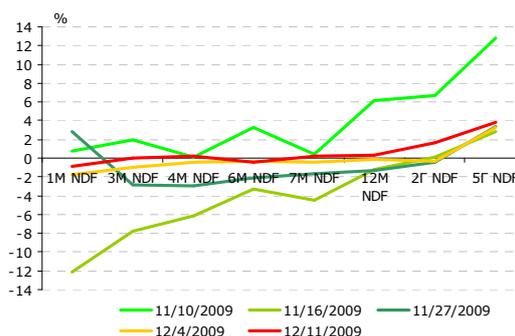
В конце ноября 2-недельный форвардный контракт указывал на ослабление до 148,8, вероятно, в ответ на ослабление Рубля (Рис. 2). Тенге двигался соответственно ожиданиям, упав с 148,68 (1 дек) до 149,27 (11 дек). Тем временем, в 1 декаде декабря НБК продал около \$400 млн. на бирже, сдерживая более сильное падение Тенге. К 11 декабря краткосрочная часть форвардной кривой сгладилась. 11 декабря 1-годовалый форвардный контракт торговался по 149,5 (намного выше, чем 144,2 от 18 ноября), 2-годовалый контракт указывал на 153,8.

Рисунок 1. Спотовый форвардный курсы



Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Кривая форвардных ставок



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

Мадина Курмангалиева

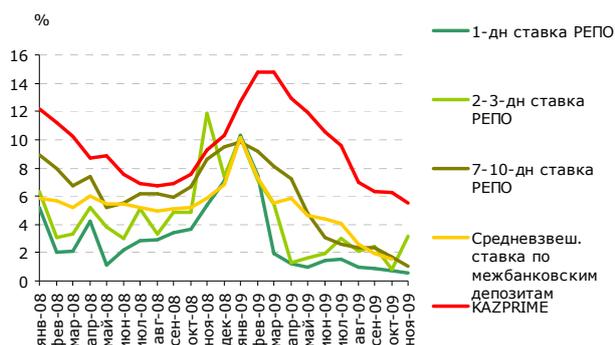
## Денежная политика сталкивается с нежеланием банков выдавать кредиты

### Снижение рыночных ставок

На прошлой неделе Kazprime снизился на 50 базисных пунктов до 3,83%, продолжая тренд последних 11 месяцев. Это может отражать снижение риска контрагента в результате значительно улучшившихся шансов успешной реструктуризации долгов БТА. Предварительная договоренность между банком и комитетом кредиторов по основным условиям реструктуризации устранила один из наиболее значительных факторов неопределенности на банковском рынке. Срочные и досрочные выплаты крупных внешних задолженностей другими банками на фоне относительно хороших результатов за третий квартал также способствовали установлению более благоприятной обстановки на рынке ликвидности.

Kazprime традиционно отставал от других рынков ликвидности на несколько месяцев. После того, как банкам была предоставлена обильная ликвидность весной 2009 г., ставки на рынке Репо упали с 10% до 2%, в конце концов упав ниже 1%. Рынки Репо является организованным и оперирует на KASE, за счет чего он частично защищен от риска контрагента. Смотрите нашу заметку о разнице между ними в «Взлет популярности валютных свопов» в выпуске Еженедельника от 19 марта 2009 года.

Рисунок 1. Ставки Kazprime и Репо



Источник: НБК, Bloomberg

Рисунок 2. Ставки НБК по размещению и привлечению



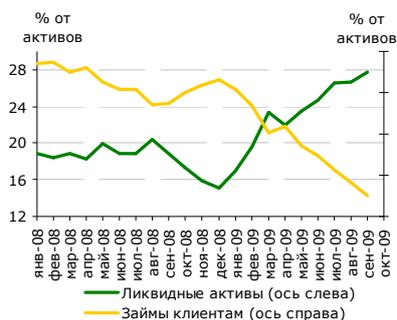
Источник: НБК

### Снижение ставок

НБК снижал ставку рефинансирования с начала года уже семь раз, каждый раз на полпроцента. Последнее, сентябрьское, снижение довело ставку до исторически низкого уровня в 7%. С целью стимулирования кредитования, 1 декабря НБК снизил ставку по депозитам (до 1% на 4-недельные депозиты и до 0,5% на 1-недельные депозиты). За год ставки по депозитам, по нашему мнению, стали более существенными инструментами монетарной политики, нежели ставки рефинансирования после того, как банки начали держать ликвидность в НБК, а не на рынке межбанковских депозитов.

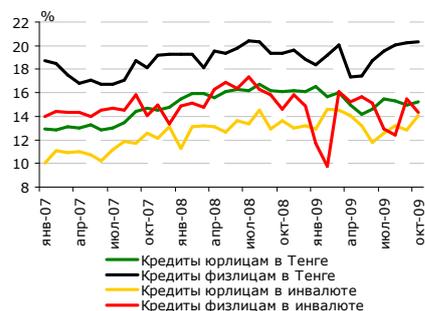
В ноябре снижение краткосрочных ставок продолжалось. Мы связываем это со снижением ставок по депозитам НБК и с постепенным укреплением тенге, инициированным НБК. Укрепление тенге был оркестрировано таким образом, чтобы обеспечить ребалансировку валютного портфеля реального и банковского секторов, с последующим снижением краткосрочных ставок через «carry trade» и для стимулирования банковского кредитования.

**Рисунок 3. Ликвидные активы банков**



Источник: АФН

**Рисунок 4. Средневзвешенные ставки по новым кредитам**



Источник: НБК

**Рисунок 5. Нетто изменение накопленного объема кредитов (при фиксированном обменном курсе)**



Источник: НБК, расчеты ХФ

### Банковские кредиты

Нам еще предстоит узнать, как банки отреагируют на изменения в денежно-кредитной политике и окружающей среде. Пока же ставки по кредитам остаются чрезмерно высокими, отражая субъективно высокий уровень кредитного риска и ярко выраженное нежелание нести кредитные риски. Мы связываем первое с недостатком качественных заемщиков и падением спроса, а второе – с риском потери капитала в результате дальнейшего роста просроченных займов.

Другим препятствием на пути новых кредитов является проблема согласованности, которая приводит к «липкости» ставок по кредитам. В условиях когда на рынке осталось только ограниченное количество банков способных и готовых кредитовать, ставки по кредитам будут устанавливаться с оглядкой на ставки конкурентов. До тех пор, пока аппетиты банков брать кредитный риск не восстановятся, банки не будут готовы предлагать более низкие, чем у конкурентов ставки, а ставки по кредитам будут сохранять свою «липкость».

Тем не менее, наши ожидания становимся более оптимистичными. Основываясь на утверждениях в прессе менеджмента 2-3 банков, мы полагаем, что существует высокая вероятность улучшения декабрьской статистики по кредитному рынку. Если же роста кредитов не произойдет, НБК возможно будет продолжать 'толкать за струну' ставки рефинансирования и/или будет воздействовать на банки более прямыми методами.

Сабит Хакимжанов

## **Улучшение платежного баланса и МИП в 2010 году**

Платежный баланс Казахстана в 3кв2009 значительно улучшился, что заставило нас изменить некоторые прогнозы. Согласно предварительной оценке НБК, платежный баланс за 9 месяцев 2009 года оказался положительным на уровне \$0,3 млрд., благодаря профициту размером \$1,8 млрд в 3кв09. Улучшение 3кв был связано с подавленностью импорта товаров, низкими дивидендами иностранным инвесторам, высоким притоком ИПИ и агрессивным заимствованием со стороны суверенных и квази-суверенных органов. Смотрите детали в «Платежный баланс: предварительные данные за 3кв09» в Еженедельнике от 9 ноября 2009 года.

В нашем основном сценарии платежный баланс Казахстана сохранится положительным в 2010 году за счет роста экспортной выручки, стабильного притока ИПИ, более медленного накопления активов НацФонда и дальнейших заимствований со стороны общественного сектора. Однако этот рост будет сглаживаться восстановлением импорта товаров и услуг, оттоком дивидендов и, как ожидается, отсутствием новых заимствований частного сектора на внешних рынках, где каждый из этих факторов будет оказывать умеренное давление на платежный баланс в 2010 году.

### **Текущий счет:**

- В следующем году мы ожидаем, в целом, благоприятные и стабильные цены на нефть, где-то в районе \$80 за баррель, а также дальнейшее расширение физического экспорта нефти (+5% за год), что в результате приведет к увеличению экспортного дохода в 2010 году. Мы менее оптимистично настроены относительно перспектив роста экспорта металлов и не исключаем существенной коррекции цен на цветные металлы в 1кв10. Мы ожидаем, что общий экспорт в 2010 году окажется выше показателей 2007 и 2009 годов, но не побьет рекордного уровня 2008 года.
- Импорт товаров, вероятней всего, начнет восстанавливаться за счет инвестиционного спроса. Также благоприятно на импорт будут влиять усиление Тенге, расширение кредитования и восстановление экспортной выручки. Ожидается, что импорт товаров в 2010 году вырастет на 23%, но все-равно будет на 8% ниже уровня 2008 года. В общем, торговый баланс в следующем году улучшится примерно на \$4 млрд. за год.
- Импорт услуг, который в большей степени включает в себя геологоразведочные услуги, оставался относительно стабильным, в основном за счет притока ИПИ и связанных с ними инвестиционным спросом. Ожидается, что в 2010 году приток ИПИ, также как и импорт услуг будут оставаться на уровне или немного выше уровня 2009 года. Баланс услуг в 2010 году будет ухудшится на \$2 млрд.
- Мы ожидаем, что дивиденды иностранным прямым инвесторам будут увеличиваться вследствие более высоких цен на нефть и неуклонно растущих объемов накопленных ИПИ. В 2010 году дивидендов, как ожидается, будет выплачено на 30% больше, чем в 2009 г., но на 40% меньше, чем в 2008 г. Всего, баланс по инвестиционному доходу в 2010 году ухудшится приблизительно на \$3 млрд. за год.

### **Финансовый счет:**

- В следующем году мы ожидаем приток ИПИ на уровне \$12 млрд., что на 7% выше показателя 2009 года. Это сумма включает в себя инвестиции Южной Кореи в проекты по энергетике и технологиям согласно сделке, заключенной в 1 полугодии 2009 года, на общую сумму в \$5 млрд.
- Накопление иностранных активов по статье портфельных инвестиций в 2010 году сильно замедлится, по сравнению с докризисными годами, так как доходы НацФонда будут использоваться на бюджетные нужды, а не накапливаться.

НацФонд Казахстана в 2010 году приобретет только \$1,5 млрд. иностранных активов, тогда как в 2008 году эта сумма составляла \$6,5 млрд., в 2007 году - \$6,1 млрд. В 1кв09 правительство вернуло \$4,5 млрд. внешних активов НацФонда, что явилось причиной положительного сальдо по активам портфельных инвестиций в 2009 году.

- В следующем году мы ожидаем, что банки погасят около \$3,7 млрд. чистых обязательств, \$1,95 млрд. из которых будут являться единовременными выплатами в течение 1 полугодия 2010 года: БТА – \$1 млрд., Альянс банк - \$500 млн., Астана Финанс - \$250 млн., Темир банк - \$200 млн. Наши расчеты основаны на предположении, что все четыре банка успешно завершат реструктуризацию внешнего долга в 1кв10. Мы также учли раннее погашение синдицированных займов Халык банком в 4кв09 на \$700 млн. и его намерение разместить Еврооблигации на сумму \$300-500 млн. в 1 полугодии 2010 года. Мы также считаем, что АТФ банк и Банк Центр Кредит смогут рефинансировать свои долги, тогда как другие коммерческие банки будут испытывать трудности в заимствовании капитала на международных рынках.
- Мы ожидаем, что приток капитала через фискальные и квазифискальные каналы составит около \$9 млрд. Фонды будут предоставлены Экс-Им банком Китая, Банком Развития Китая, Всемирным Банком, и т.д. Общий объем фискальных и квазифискальных заимствований оценивается на уровне \$20 млрд., некоторая часть из которых уже придет в конце 2009 года.

**Таблица 1. Платежный баланс, \$млрд.**

	08	09П	10П	1кв10	2кв10	3кв10	4кв10	11П	12П
<b>Текущий счет</b>	6.6	-3.0	-4.0	0.5	-0.9	-1.8	-1.8	-3.2	-5.8
Торговый баланс	33.5	14.2	18.4	5.7	4.5	4.0	4.1	21.1	19.5
Экспорт	72.0	42.9	53.7	13.0	13.4	13.5	13.8	58.9	60.1
Импорт	-38.5	-28.7	-35.4	-7.3	-8.8	-9.5	-9.7	-37.8	-40.5
Баланс услуг	-6.6	-5.9	-7.8	-1.9	-2.0	-2.0	-2.0	-9.3	-9.4
Экспорт	4.4	4.1	4.0	1.0	1.0	1.0	1.0	4.2	4.3
Импорт	-11.0	-10.0	-11.8	-2.9	-3.0	-3.0	-3.0	-13.5	-13.7
Баланс оплаты труда и инвестиционных доходов	-19.3	-10.6	-13.7	-3.1	-3.3	-3.6	-3.7	-13.9	-14.9
Вознаграждение по резервам и активам НФ	1.2	0.8	0.8	0.2	0.2	0.2	0.2	0.8	1.0
Доходы от прямых инвестиций (нетто)	-16.8	-8.8	-11.7	-2.7	-2.9	-3.0	-3.1	-13.7	-14.9
Баланс текущих трансфертов	-1.0	-0.7	-0.8	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-1.0	-1.0
	0.0								
<b>Счет операций с капиталом и финансами (вкл. ошибки и пропуски)</b>	-4.4	5.4	6.8	1.1	1.3	2.1	2.2	5.5	7.0
Прямые инвестиции	10.7	10.2	10.8	2.7	2.7	2.7	2.7	11.5	12.5
Зарубежные прямые инвестиции	-3.8	-0.9	-1.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-1.5	-1.5
Прямые инвестиции в Казахстане	14.5	11.2	12.0	3.0	3.0	3.0	3.0	13.0	14.0
Портфельные инвестиции	-9.5	-0.5	-2.2	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-3.0	-4.0
Активы	-7.2	0.5	-1.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-2.5	-4.0
Обязательства	-2.3	-1.0	-0.7	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.5	0.0
Средне- и долгосрочные займы и кредиты	4.4	-2.5	0.2	-0.5	-0.3	0.4	0.5	2.0	3.5
Активы	-1.8	0.1	-0.8	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-1.0	-1.5
Обязательства, в т.ч.:	6.2	-2.6	-0.6	-0.4	-0.2	0.7	0.8	3.0	5.0
Прочие краткосрочные потоки капитала (вкл. ошибки и пропуски)	-10.4	-1.8	-2.0	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-5.0	-5.0
<b>Платежный баланс</b>	2.2	2.3	2.8	1.6	0.4	0.4	0.4	2.3	1.2

Источник: НБК, прогноз ХФ

- Реальный сектор экономики также, как и банки, будет испытывать трудности с рефинансированием внешних обязательств. В данный момент реальный сектор имеет два источника внешнего финансирования: прямые инвестиции и займы под государственные гарантии. Например, совсем недавно Казахмыс заключил сделку с Фондом Национального Благосостояния «Самрук-Казына» по продаже 50% Экибастузской ГРЭС-1, как мы считаем, для того, чтобы разрешить проблему с погашением внешних обязательств (см. «Казахмыс продаст половину своей доли в крупнейшей электростанции Казахстана» в этом выпуске).

### **Чистая инвестиционная позиция**

В дополнение к потокам капитала, мы ожидаем, что чистая инвестиционная позиция банковского сектора будет зависеть от списаний внешнего долга и внешних активов:

- списание внешних обязательств на сумму \$11,5 млрд. после реструктуризации в 1 полугодии 2010 года: БТА - \$7 млрд., Альянс банк - 2,5 млрд., Астана Финанс - \$1,2 млрд., Темир банк - \$0,7 млрд.
- Ожидается, что БТА спишет около \$4-6 млрд. своих внешних активов в течение следующих 5 лет. Другие банки тоже будут снижать свои внешние позиции, но никто из них не станет проводить списание внешних активов в ближайшие 2-3 года.

**Таблица 2. Международная инвестиционная позиция, \$млрд.**

	08	09E	10F	11F	12F
Активы Казахстана	94	95	98	104	111
Обязательства Казахстана	134	137	139	155	174
МИП Казахстана	-41	-43	-41	-51	-62
Активы госсектора	48	49	53	58	62
Обязательства госсектора	2	2	4	6	6
МИП госсектора	46	47	49	52	56
Активы банковского сектора	25	25	21	19	20
Обязательства банковского сектора	46	34	19	19	21
МИП банковского сектора	-21	-9	2	0	-1
Активы реального сектора	21	22	24	27	29
Обязательства реального сектора	87	101	116	130	147
МИП реального сектора	-66	-71	-92	-104	-118

Источник: НБК, прогноз ХФ

Мадина Курмангалиева

## Экспорт металлов и китайский спрос

Со времени переориентации на Китай, казахстанский экспорт металлов стал неуязвим к колебаниям всего китайского импорта, что подразумевает растущую степень взаимозависимости двух экономик и указывает на сложности прогнозирования объемов казахстанского экспорта металлов в будущем.

В октябре индекс физического объема экспорта металлов (MEVI) снизился за месяц на 3,8%, впервые с начала 2009 года<sup>1</sup>. Индекс экспортных цен на металлы (MEPI) снизился за месяц на 0,8%. Частично снижение произошло за счет ослабления китайского спроса на черные металлы.

В октябре китайский импорт цветных металлов и металлических руд и концентратов из Казахстана оставался высоким (Рис 3), несмотря на значительное снижение всего китайского спроса на металлы, с 78%-ным и 22%-ным снижением импорта алюминия и цинка, соответственно. Также импорт меди из Казахстана вырос в октябре за месяц на 2,8%, в то время, как всего меди в Китай было завезено на 40% меньше. Агрегированные данные показывают, что экспорт в Китай вырос за месяц на 17% для цветных металлов и на 1,3% для металлических руд и концентратов (Таб 1).

В тоже время импорт Китаем черных металлов из Казахстана снизился. В какой-то мере, сказывается растущее домашнее производство Китая. В октябре экспорт в Китай проката железа и стали упал за месяц на 74,1%, в то время как китайское производство проката стали выросло за месяц на 2,1%.

**Таблица 1. Индексы экспорта металлов за октябрь 2009г.**

	% изм-ние за месяц	% изм-ние за год
<b>Физический объем (MEVI)</b>	<b>-3,8</b>	<b>+19,7</b>
Руды и концентраты	+0,7	+19,9
Цветные металлы	-9,9	-55,1
Черные металлы	-13,6	+46,1
<b>Цены (MEPI)</b>	<b>-0,8</b>	<b>-32,0</b>
Руды и концентраты	+8,0	-39,2
Цветные металлы	-1,3	-20,2
Черные металлы	+0,7	-59,9

<b>Экспорт в Китай</b>		
<b>Физический объем (MEVI)</b>	<b>-2,8</b>	<b>+125,2</b>
Руды и концентраты	+1,3	+155,6
Цветные металлы	+17,0	-26,0
Черные металлы	-49,7	+64,1
<b>Цены (MEPI)</b>	<b>-4,9</b>	<b>-36,8</b>
Руды и концентраты	+2,3	-55,3
Цветные металлы	-5,7	-34,7
Черные металлы	+4,8	-52,7

Источник: Таможенный комитет РК, расчеты ХФ

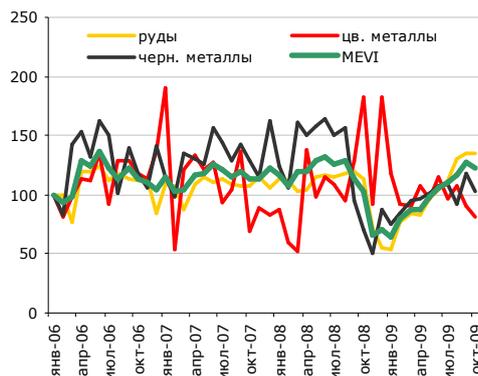
<sup>1</sup> Наши индексы (MEVI and MEPI) основываются на месячной статистике по экспорту, предоставленной Комитетом таможенного контроля при Министерстве Финансов Республики Казахстан. MEVI и MEPI состоят из черных металлов (45%), цветных металлов (35%) и металлических руд и концентратов (20%). Черные металлы включают в себя ферросплавы (30%), прокат железа и стали (30%), отходы черных металлов (30%). Цветные металлы включают в себя медь (69%), цинк (22%), свинец и алюминий. Металлические руды и концентраты состоят из железа (49%), алюминия (26%), хрома (15%), цинка и марганца.

**Таблица 2. Доля Китая в казахстанском экспорте металлов**

	Янв-окт 2008	Янв-окт 2009
<b>Физический объем</b>	<b>17,2%</b>	<b>32,4%</b>
Руды и концентраты	13,4%	28,4%
Цветные металлы	28,9%	38,6%
Черные металлы	10,4%	29,7%

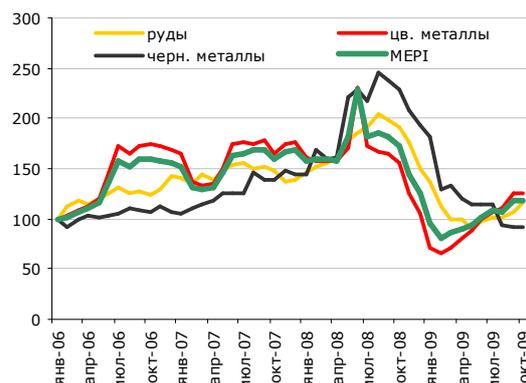
Источник: Таможенный комитет РК, расчеты ХФ

**Рисунок 1. Индекс физического объема экспорта металлов (MEVI) (индексированный на январь 2006г.)**



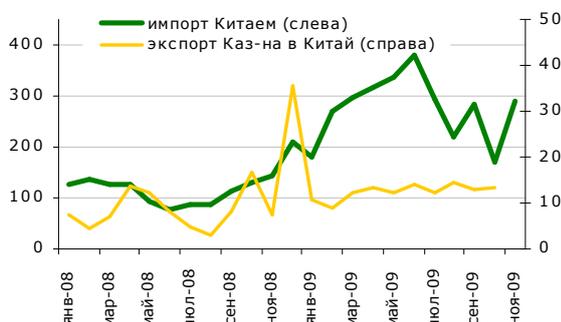
Источник: Таможенный комитет РК, расчеты ХФ

**Рисунок 2. Индекс экспортных цен на металлы (MEPI) (индексированный на январь 2006г.)**



Источник: Таможенный комитет РК, расчеты ХФ

**Рисунок 3. Медь рафинированная, тыс. тонн**



Источник: Bloomberg, Таможенный комитет РК, расчеты ХФ

**Наше мнение:** Мы не думаем, что снижение объемов экспорта будет продолжаться, так как ноябрьские данные указывают на все еще высокий китайский импорт металлов. В ноябре китайский импорт металлов неожиданно вырос с 9,9%-ным ростом импорта меди. Тем не менее, мы не ожидаем значительного роста экспорта в кратко-, среднесрочной перспективе ввиду ограниченных производственных мощностей казахстанских металлопроизводителей и все еще слабого спроса со стороны остальных стран-импортеров.

Гаухар Сарсембаева

## Банки

### ***Держатели евробондов Альянса поддержали реструктуризацию***

11 декабря Альянс Банк сообщил, что подавляющее большинство держателей его еврооблигаций (примерно 98%) проголосовали за принятие предложенного плана реструктуризации обязательств. Держатели евробондов уполномочили Доверенное Лицо проголосовать на общем собрании кредиторов Альянс банка, которое состоится 15 декабря 2009 года, в том же соотношении голосов, что получено по результатам состоявшегося голосования держателей еврооблигаций.

#### **Наш взгляд:**

Принимая во внимание то, что около половины задолженности Альянс банка подлежащего реструктурированию приходится на международные облигации (около 2,5 млрд долларов из 4,5 млрд долларов), мы полагаем, что шансы принятия плана реструктуризации Альянс банка сейчас очень высоки. В соответствии с законодательством РК, одобрение 2/3 кредиторов необходимо для принятия реструктуризации.

Новость о приближающемся завершении реструктуризации Альянс банка и снижения риска его банкротства имеет позитивные последствия на снижение странового риска и возобновление кредитования экономики банками второго уровня.

Роман Асильбеков

## Товарные рынки

### Металлы

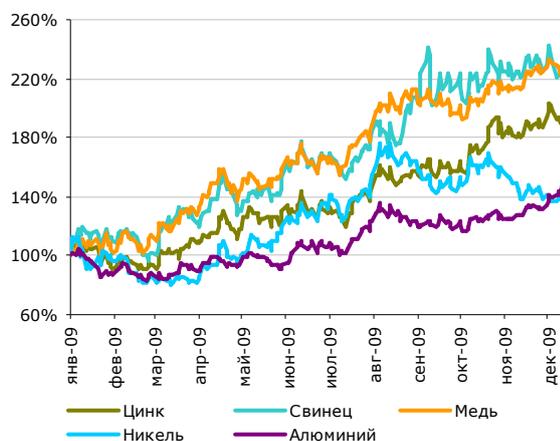
**Цветные металлы закрыли прошедшую неделю со смешанными результатами на фоне роста складских запасов на ЛБМ и укрепления американского доллара. В пятницу, положительные новости из Китая несколько оживили цены.**

На прошлой неделе складские запасы меди выросли на 4,5%, никеля - на 1,5%, свинца - на 1,0%. Запасы цинка снизились на 0,3%, алюминия - на 0,2%.

В середине недели вышли данные по китайскому импорту металлов. В ноябре китайский импорт меди вырос на 10%, импорт железной руды - на 12%. Неожиданно сильный рост вызвал небольшое ралли в пятницу, которое, однако, оказалось недостаточным для того, чтобы покрыть снижение в начале недели.

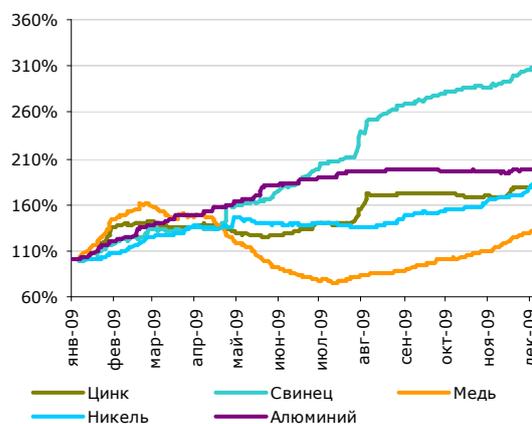
В результате, на прошлой неделе алюминий подскочил на 5,8%, никель вырос на 3,8%. Цинк упал на 3,1%, медь опустилась на 3,0%, свинец снизился на 2,8%.

**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, произошла коррекция цен на медь, цинк и свинец. Мы ожидаем дальнейшей коррекции в следующие 3 месяца.

Гаухар Сарсембаева

## **Казахмыс продаст половину своей доли в крупнейшей электростанции Казахстана**

10 декабря Казахмыс объявил о достижении соглашения с Самрук-Казына о продаже этому государственному холдингу 50%-й доли в Экибастузской ГРЭС-1 за 681 миллион долларов. Данная сделка является результатом переговоров, которые последовали за объявлением о планируемой продаже 25%-й доли в электростанции, сделанном 13 октября.<sup>2</sup> Хотя для успешного завершения сделка еще должна будет получить одобрение общего собрания акционеров Казахмыс в январе следующего года, Самрук-Казына уже согласился перевести вышеназванную сумму до конца 2009 г. Казахмыс планирует направить полученные средства на обслуживание своего долга.

Казахмыс приобрёл электростанцию у корпорации AES в мае 2008 г. за 1,264 миллионов долларов. В настоящее время три из восьми турбин электростанции не функционируют, что снижает ее генерирующую мощность с 4,000 МВт до приблизительно 2,250 МВт. В начале текущего года, Казахмыс досрочно прекратил контракт с AES на управление Экибастузской ГРЭС-1, согласившись выплатить AES 182 миллиона долларов, восемьдесят из которых были выплачены в апреле 2009 г., а остаток должен быть перечислен в январе 2010 г. Правительство Казахстана владеет 15%-й долей в Казахмыс и, через Самрук-Казына, 50%-й долей в компании «Богатырь Комир», которая поставляет 80% угля, потребляемого Экибастузской ГРЭС-1.

Пересмотр изначально планируемого размера сделки и срочность перевода средств Самрук-Казыной подчёркивают потребность Казахмыс в наличности и трудность привлечения долгового финансирования. Кроме решения вопроса по обслуживанию текущей части долговых обязательств, которые по состоянию на 30 июня 2009 г. равнялись 518 миллионам долларов, данная сделка поможет Казахмыс разделить с государством свои будущие капитальные расходы, связанные с планами восстановления генерирующей мощности Экибастузской ГРЭС-1 до проектной. По расчётам Халык Финанс, объявленная сделка имеет нейтральный эффект на оценку стоимости Казахмыс.

*Тимур Омоев*

---

<sup>2</sup> См. Еженедельник Халык Финанс за 19 октября 2009 г.

## Нефть

### **Коррекция цен на ожиданиях более медленного роста**

На прошлой неделе цены на нефть существенно снизились. Американский WTI подешевел с \$73,9 до \$69,7, а Brent упал с \$76,4 до \$71,8.

Цены на нефть упали в понедельник, после заявления Председателя ФРС США Бена Бернанке о том, что рост экономики США сдерживается слабыми показателями рынка труда и ограниченностью кредитного роста, а также о более "умеренном" темпе восстановления. Данное заявление подтвердило, что восстановление спроса на топливо будет проходить медленнее, чем ожидал рынок.

Кроме того, на прошлой неделе укреплялся доллар, тем самым, снижая привлекательность сырья как инструмента анти-инфляционного хеджирования. Доллар торговался в диапазоне 1.48-1.46 USD/EUR, закрывшись в пятницу на уровне 1,4616 USD/EUR.

Еженедельные данные департамента США по энергетике показали значительное снижение складских запасов сырой нефти на -3.82 млн баррелей, в то время как рынок ожидал увеличение запасов на +0.5 млн баррелей. Однако снижение запасов не поддержало рынок, так как складские запасы сырой нефти в Кушинге, где хранится нефть марки WTI, торгуемая в Нью-Йорке, показали существенное накопление в +2,46 млн баррелей. Кроме того, запасы бензина и дистиллятов выросли на +2,25 млн баррелей и +1,62 млн баррелей, соответственно. НПЗ США увеличили операционную загрузку на +1,74% до 81,1%, видимо в надежде на скорое восстановление спроса, поскольку нынешний спрос на нефтепродукты остается по-прежнему на очень низком уровне и не стимулирует к росту производства.

Китай, вновь поддержал цены на нефть, опубликовав данные о росте промышленного производства и объемов обработки сырой нефти. В ноябре нефтепереработка выросла на +21% год к году, достигнув 8.2 млн баррелей в сутки, объем же индустриального производства вырос на +19,2% год к году.

Однако, учитывая слабые фундаментальные факторы и отсутствие поддержки со стороны укрепляющегося доллара, нефть все еще может ощущать давление в сторону понижения цен.

При нынешних условиях мы не видим никаких причин для того, чтобы ОПЕК увеличил производственные квоты во время очередной встречи 22 декабря текущего года.

**Наше мнение:** Цены на нефть в значительной степени зависят от курса доллара США. В случае дальнейшего укрепления доллара, цены могут варьироваться в нижнем диапазоне \$70-75 за баррель. В противном случае, нефть может быстро вернуться к середине интервала \$75-80 за баррель. Мы ожидаем роста цен до уровня \$75-76 за баррель.

*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	3.83	MOSPRIME	7.29	Укр. межбанк. ср. ставка	5.50
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	0.25	LIBOR BP 3М	0.61
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.28	Шанхай межбанк. ставка	1.81	KORIBOR	2.79

### Инфляция, %

Страна	2008	Послед.	1М	12М
Казахстан	10.8	Ноя 09	0.5	5.8
Россия	13.3	Ноя 09	0.3	9.1
Украина	25.2	Ноя 09	1.1	13.6
США	-0.5	Окт 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	Окт 09	-0.4	-2.5
Китай	1.2	Ноя 09	0.3	0.6
Корея	4.1	Ноя 09	0.2	2.4

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г ф
Казахстан	USDKZT	148.99	0.1	23.7	149.45
Россия	USDRUB	30.26	2.6	8.8	29.50
Украина	USDUAH	8.07	0.8	5.6	9.67
Еврозона	EURUSD	1.46	-1.6	12.2	1.46
Великобрит	GBPUSD	1.63	-1.3	10.0	1.62
Япония	USDJPY	89.10	-1.6	-3.9	88.63
Китай	USDCNY	6.83	0.0	-0.5	6.68
Корея	USDKRW	1164.0	1.0	-16.5	1177.75

### Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	1156	-1.1	29.5
KASE	1797	-3.3	96.4
RTS	1366	-4.3	103.8
FTSE 100	5262	-1.1	19.9
DAX	5756	-1.1	20.7
NASDAQ 100	1792	0.0	51.8
S&P 500	1106	0.0	26.7
DJ	10472	0.8	22.3
Nikkei 225	10108	0.9	15.9
Shanghai comp.	3247	-2.1	59.8
KOSPI	1657	2.0	43.5

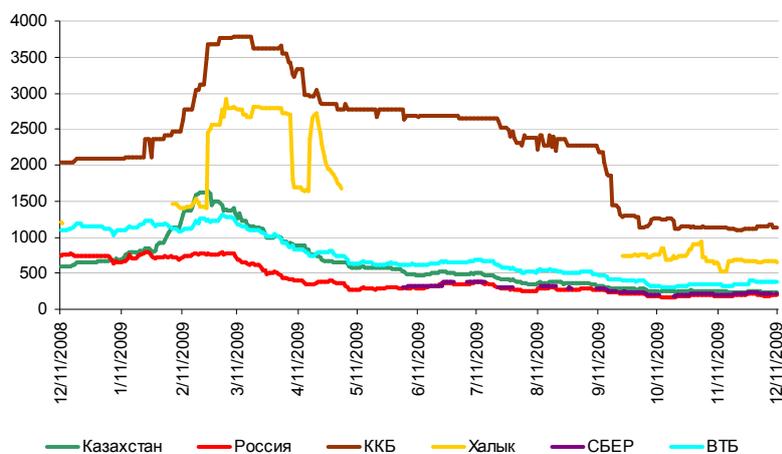
## Товарные рынки

Товар, USD		Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	72.3	-7.8	82.8	71.1	76.5
Медь	мт	6 796.0	-3.0	123.4	106.8	6 861.5
Свинец	мт	2 268.0	-2.8	124.1	124.3	2 325.0
Цинк	мт	2 263.8	-3.1	91.8	107.7	2 324.0
Никель	мт	16 526.0	3.8	42.4	50.2	16 665.0
Алюминий	мт	2 239.7	5.8	48.5	47.1	2 305.8
Уран	фунт	n/a	n/a	n/a	n/a	45.5
Ферросплавы	мт	2 270.8	0.0	-46.5	-46.5	n/a
Сталь	мт	380.0	4.8	4.4	13.4	495.0
Золото	т унц	1 115.4	-4.0	26.5	35.8	1 123.6
Пшеница	мт	181.9	-2.0	-14.3	-3.9	560.3
Кукуруза	мт	141.4	5.3	-3.9	15.1	425.0

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	226	-6	-18	-445
Россия суверенный	192	6	14	-592
Украина суверенный	1,348	12	-22	-1,743
ККБ	1,141	-8	7	-944
Халык	655	-20	26	N/A
Сбер	212	0	11	N/A
ВТБ	391	17	54	-759
Kookmin Bank	106	2	-2	-289
Unicredit	97	2	12	-25
RBS	140	6	13	19
Citi	160	-44	-38	-29

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

В первой половине 2010 года Халык Банк может выпустить еврооблигации на сумму \$300-500 млн со сроком погашения не менее 5 лет.

В ближайшее время в составе акционеров коммерческого банка Астана Финанс может появиться новый крупный участник, физическое лицо, для того чтобы взять банк в доверительное управление, выполняя требование АФН. Страховая компания Астана Финанс и Компания по страхованию жизни Астана Финанс, дочерни организации Астана Финанс также будут проданы или переданы в доверительное управление в течение ближайшего месяца. Передача дочерних компаний в доверительное управление является одним из главных условий АФН для увеличения срока сдачи плана реструктуризации до марта 2010 года.

Цены на еврооблигации Альянс банка, АТФ банка, БТА банка, Казкоммертцбанка, Цеснабанка и некоторых выпусков Халык банка выросли. В то время как цены на еврооблигации Астана Финанс, Банка Центр Кредит и Евразийского банка снизились. Цена на еврооблигации Казахголда немного выросла за прошедшую неделю.

Ольга Полторак

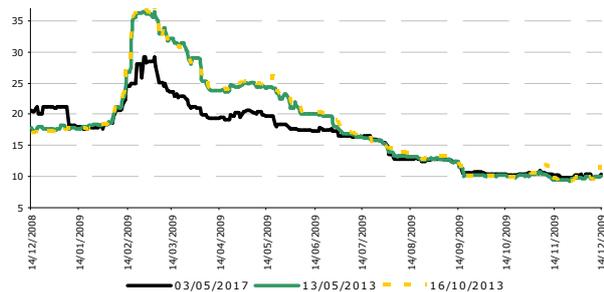
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Спрос*				Предложение*			Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P
			Вид	%				Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	
Альянс Банк	750	EUR	Плав	7.9	фев-07	фев-12	2.0	24.0	117.3	-183.3	N/A	27.8	102.0	-234.0	C C N.R.
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1.3	24.0	155.3	-126.2	N/A	27.8	136.1	-329.4	C C N.R.
Альянс Банк	350	USD	Плав	9.3	сен-06	сен-13	2.9	24.0	61.9	-146.9	N/A	27.8	55.5	-159.6	C C N.R.
Альянс Банк	200	USD	Плав	9.0	ноя-05	ноя-10	0.9	22.5	256.4	1,532.3	N/A	26.5	218.0	829.0	C C N.R.
Альянс Банк	250	GBP	Плав	9.8	фев-07	фев-11	1.2	22.8	287.5	2,199.6	N/A	27.0	234.4	126.1	C C N.R.
Астана-Финанс	340	EUR	Плав	7.9	июн-07	июн-10	0.5	20.3	913.0	14,341.7	N/A	25.3	690.4	-7,892.6	C C N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Плав	9.0	ноя-06	ноя-11	1.6	20.0	136.3	714.0	N/A	25.0	113.7	353.4	C C N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	N/A	4.8	76.3	11.9	-2.1	N/A	81.5	11.0	-10.3	N.R.   Ba3 /*-   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	0.8	98.8	9.6	-31.8	-973	100.8	7.2	-6.3	BBB   Ba1   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.7	74.7	15.3	487.0	-301	94.1	10.3	31.6	BBB   Ba1   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.4	96.1	10.4	-10.1	-948	97.9	9.9	1.2	BBB   Ba1   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.1	98.3	10.1	-38.3	-954	100.5	9.0	-24.4	BBB   Ba1   NR
БТА Банк	400	USD	Плав	8.0	мар-04	мар-14	2.9	31.5	48.2	-2,101.0	-809	34.3	44.8	-1,926.7	C C D
БТА Банк	500	EUR	Плав	6.3	сен-06	сен-11	1.7	31.5	111.7	-6,366.4	-3,462	34.3	101.3	-5,777.7	C C D
БТА Банк	200	GBP	Плав	7.1	дек-06	дек-09	0.0	31.1	20,192.3	751,728.6	N/A	34.5	17,324.3	465,314.6	C C D
БТА Банк	250	USD	Плав	7.8	апр-06	апр-13	2.6	31.5	55.7	-2,389.1	-382	34.0	52.0	-2,177.3	C C D
БТА Банк	600	USD	Плав	7.9	июн-03	июн-10	0.5	31.4	504.6	-37,381.6	27,207	34.0	448.8	-32,514.9	C C D
БТА Банк	350	USD	Плав	8.5	фев-05	фев-15	3.0	31.5	45.4	-2,098.4	-920	34.5	41.8	-1,918.6	C C D
БТА Банк	1000	USD	Плав	8.3	янв-07	янв-37	3.5	31.6	29.2	-1,855.9	-1,875	35.1	26.0	-1,793.4	C C D
Банк Развития	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	9.8	82.5	7.9	43.0	-541	89.0	7.2	11.4	BBB-   Baa2   BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	7.6	93.5	7.4	0.1	-566	98.9	6.7	5.9	BBB-   Baa2   BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	3.4	101.7	6.9	1.5	-650	106.7	5.4	0.8	BBB-   Baa2   BBB-
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.6	84.1	10.4	-6.2	-696	89.7	9.2	-5.9	B+   Ba2   B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.0	93.7	10.0	2.9	-1,007	98.7	8.2	1.9	B+   Ba2   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.2	92.3	11.8	200.5	-842	102.3	8.5	-1.9	B+   Ba2   B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.9	94.1	7.4	0.4	-383	95.6	7.1	0.1	BB+   Baa2   BB-
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	1.8	92.3	11.5	523.0	33	102.5	5.4	-2.6	BB+   Baa2   BB-
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.2	89.8	14.5	-60.8	-2,325	91.5	12.8	11.7	B-   Ba3   B
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.3	74.9	12.3	4.6	-922	77.4	11.7	-24.4	B-   Ba3   B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	5.3	79.8	11.9	-5.4	-774	81.5	11.4	12.8	B-   Ba3   B

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Спрос*				Предложение*			Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P
			Вид	%				Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	1.9	86.6	15.3	-49.3	N/A	88.6	14.1	-17.4	B-   Ba3   B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.6	83.8	12.9	-6.8	-1,135	86.3	12.1	-6.8	B-   Ba3   B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	2.9	88.4	12.9	-44.0	-1,484	90.4	12.1	-23.1	B-   Ba3   B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	2.3	71.0	14.4	-84.6	-1,376	78.5	12.4	-98.1	CC   N.R.   CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.6	81.3	12.6	1.1	-835	83.8	11.9	0.9	B-   Ba3   B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	1.5	73.0	14.3	-27.0	-1,455	77.0	13.2	-28.2	CC   B1   CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	N/A	4.4	73.0	10.7	-360.7	-2,057	77.5	10.0	-30.4	CC   B3   /*-   CCC
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	1.4	97.9	8.1	40.4	-383	99.4	6.9	-5.9	BBB-   Baa3   BB+
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	5.2	92.8	8.5	-6.8	-405	95.2	8.0	-3.2	BBB-   Baa3   BB+
КазакГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.3	99.3	9.6	-13.4	-1,280	100.6	9.2	-4.0	WD   N.R.   N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.0	99.8	8.5	197.2	-206	106.9	6.2	1.1	BBB-   Baa2   BB+
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	5.8	94.4	10.1	250.0	-48	110.3	7.5	-0.1	BBB-   Baa2   BB+
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.3	99.1	6.3	0.0	N/A	100.6	6.0	6.3	BBB-   Baa3   N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	3.4	90.1	11.7	25.0	-781	93.7	10.5	-26.8	B   Ba3   N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	1.1	95.1	12.8	112.7	-796	98.2	9.7	-16.5	B   Ba3   N.R.
Цесна	125	USD	Плав	9.9	фев-07	фев-10	0.1	97.5	28.4	-107.9	N/A	97.5	28.2	-107.7	NR   B3   B-
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	4.1	103.6	6.5	6.6	N/A	104.4	6.3	-3.4	BBB   A3   N.R.

\* Данные на 14/12/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), кроме Цеснабанка, для которой источник информации по ценам BGN (Bloomberg Generic)

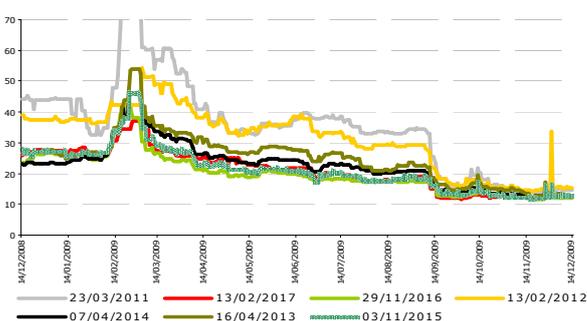
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Халык Банк, доходность спроса.



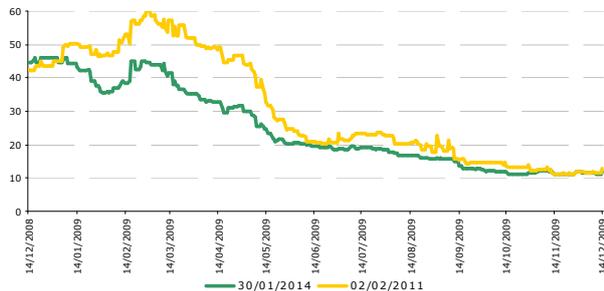
Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Казкоммерцбанк, доходность спроса.



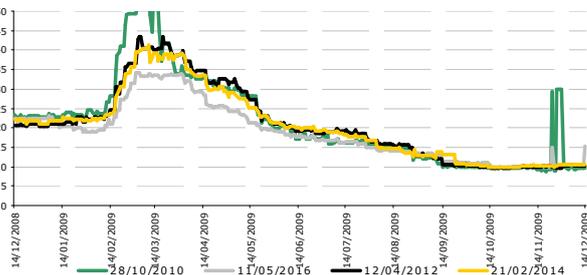
Источник: Bloomberg

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	1.6	67.16	36.0	13/11/09	68.24	36.0	N/A	70.08	34.0	N/A
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	5.4	79.45	14.0	16/11/09	63.13	20.0	N/A	68.13	18.0	N/A
Kazcat B1	5,000	10.0	3.0	N/A	N/A	N/A	30.00	66.0	15,937.0	N/A	N/A	N/A
Oilan Ltd.B1	500	13.0	1.2	93.27	18.0	29/07/09	92.59	20.0	N/A	94.61	18.0	N/A
RESMI B1	1,500	12.0	0.0	92.69	14.4	30/10/09	113.55	8.0	-399.0	121.20	6.0	N/A
RG Brands B4	1,500	8.0	1.6	88.69	16.0	09/12/09	88.70	16.0	N/A	91.36	14.0	N/A
RG Brands B5	1,500	8.0	2.8	100.00	8.0	26/10/09	97.51	9.0	N/A	102.54	7.0	N/A
RG Brands B6	2,000	8.0	4.8	79.12	14.0	04/11/09	79.32	14.0	N/A	85.57	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	102.39	11.0	N/A	104.89	10.0	-50.0
Альтер Финансы B1	2,500	9.5	1.7	98.83	10.0	24/12/08	N/A	N/A	N/A	96.58	11.8	3.0
Альфа-Банк	3,000	12.0	1.2	100.67	11.5	24/08/09	100.52	11.5	N/A	101.66	10.5	N/A
Альянс Банк B1	3,000	9.0	0.0	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	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B14	15,000	11.0	8.8	84.93	14.0	01/10/09	N/A	N/A	N/A	89.65	13.0	N/A
Альянс Банк B7	5,000	8.5	3.6	21.53	68.0	16/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B8	5,000	8.5	2.0	81.26	18.0	11/06/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B9	10,000	8.0	0.2	100.66	7.0	11/06/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0.0	1.1	N/A	N/A	N/A	83.28	17.8	N/A	85.28	15.3	N/A
Астана-Недв B2	10,000	15.0	3.9	96.95	16.0	27/08/09	99.97	15.0	N/A	105.97	13.0	N/A
Астана-Финанс B10	500	7.5	6.8	81.73	11.0	08/10/08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B11	10,000	7.5	6.8	83.75	10.9	28/10/09	N/A	N/A	N/A	61.70	17.3	N/A
Астана-Финанс B12	8,000	7.8	9.3	67.56	14.0	07/07/09	N/A	N/A	N/A	92.52	9.0	N/A
Астана-Финанс B22	10,000	11.0	8.7	99.96	11.0	12/12/08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B8	500	6.0	1.4	53.00	44.0	21/05/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B9	9,000	8.0	11.4	10.00	80.1	20/11/09	N/A	N/A	N/A	76.85	11.7	-1.0
АТФБанк B4	4,500	8.5	4.9	83.88	13.0	02/12/09	83.92	13.0	N/A	90.64	11.0	184.0
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	1.0	95.36	13.0	14/09/09	97.12	12.0	N/A	99.02	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2,000	8.0	0.4	98.59	11.0	17/11/09	98.14	12.5	N/A	98.96	10.5	N/A
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	2.4	98.80	9.0	28/08/09	98.92	9.0	N/A	102.18	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B19	6,000	11.0	8.5	99.98	11.0	30/07/08	89.84	13.0	N/A	99.99	11.0	N/A
БТА Банк B2	3,750	9.0	0.4	22.86	1005.0	30/11/09	5.50	7,058.7	N/A	99.98	9.0	N/A
БТА Банк B5	20,000	7.0	6.0	31.20	34.0	07/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк B7	125,000	7.0	26.6	10.68	65.0	19/11/09	N/A	N/A	N/A	53.88	13.4	N/A
БТА Банк B9	100,000	11.0	8.5	100.02	11.0	11/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B12	1,000	7.0	6.6	46.46	22.0	25/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B13	1,000	7.0	7.0	39.48	25.0	19/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ B1	3,000	10.0	2.6	92.86	13.0	27/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Востокмашзавод B1	2,000	14.0	4.9	99.99	14.0	08/12/09	93.63	15.9	N/A	100.33	13.9	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	1.8	N/A	N/A	N/A	108.42	11.0	N/A	117.85	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко B10	5,000	5.7	0.2	98.57	12.0	07/12/09	99.05	10.0	N/A	99.48	8.0	N/A
Каз Ипотечная Ко B11	5,000	6.9	5.3	70.32	13.8	15/07/08	77.02	13.0	N/A	83.76	11.0	N/A
КазАгроФинанс B2	10,000	13.0	4.2	N/A	N/A	N/A	110.14	10.0	N/A	117.69	8.0	N/A
Казахстан Кагазы B4	12,000	12.0	3.7	103.75	10.8	30/10/09	109.27	9.0	N/A	116.10	7.0	N/A
Казинвестбанк B4	12,000	10.0	1.1	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	97.46	14.0	N/A	98.70	12.0	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
Казкоммерц Инвест В1	4,000	8.0	0.7	94.26	16.0	24/11/09	93.29	18.0	N/A	94.57	16.0	N/A
КазМунайГаз НКо В1	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 В18	5,000	11.0	3.0	94.00	13.5	02/12/09	94.03	13.5	N/A	98.76	11.5	N/A
Кар Завод Асб Изд В2	1,500	10.0	2.0	63.10	32.0	04/05/09	73.91	28.0	N/A	76.32	26.0	N/A
Караганды Жарык В1	700	14.0	1.0	69.49	57.5	10/11/09	39.99	174.9	N/A	77.77	45.2	68.0
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	53.57	102.0	N/A	54.66	100.0	N/A
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	21.9	20.0
ЛОГИКОМ В2	1,700	11.0	4.0	N/A	N/A	N/A	102.26	10.3	N/A	109.13	8.3	N/A
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13.0	0.7	100.62	12.0	04/12/09	100.61	12.0	N/A	101.94	10.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12.0	1.9	99.95	12.0	26/10/09	98.33	13.0	N/A	101.64	11.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12.0	2.4	99.84	12.0	09/12/09	99.84	12.0	N/A	103.94	10.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16.0	3.2	107.55	13.0	09/12/09	107.54	13.0	N/A	113.04	11.0	N/A
Народный банк В13	5,000	13.0	8.9	94.91	14.0	30/09/09	94.96	14.0	N/A	105.35	12.0	N/A
Народный банк В7	4,000	7.5	5.0	77.89	13.5	28/09/09	83.29	12.0	N/A	90.26	10.0	N/A
Народный банк В9	3,000	7.5	5.6	78.53	13.0	24/11/09	82.08	12.0	N/A	89.50	10.0	N/A
НГСК КазСтройСервис В1	3,000	9.0	1.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	96.24	12.5	N/A
Нурбанк В5	5,000	7.5	6.4	60.34	18.0	12/10/09	66.58	16.0	N/A	N/A	N/A	N/A
Нурбанк В7	10,000	11.0	3.9	106.53	9.0	20/11/09	106.44	9.0	-470.0	113.44	7.0	N/A
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	3.1	90.40	16.0	09/12/09	90.35	16.0	3.0	94.76	14.1	1.0
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕР В1	2,000	9.0	1.0	95.11	14.0	24/11/09	95.31	14.0	N/A	97.14	12.0	N/A
Прод Контракт Ко В2	15,000	8.0	3.2	92.01	11.0	03/12/09	92.05	11.0	N/A	97.21	9.0	N/A
Сбербанк России В2	3,000	11.0	0.6	100.54	10.0	02/12/09	99.29	11.0	N/A	100.37	9.0	N/A
Темірбанк В12	8,000	9.0	0.3	80.00	83.4	04/12/09	50.00	360.2	N/A	99.32	11.0	N/A
Темірбанк В13	8,000	9.0	2.3	88.38	15.0	03/12/09	72.78	25.0	N/A	75.62	23.0	N/A
Темірбанк В14	6,000	9.5	6.3	102.47	9.0	09/07/09	102.36	9.0	N/A	104.81	8.5	N/A
ТЕМА Ко. В1	1,000	11.0	0.6	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	3.0	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	97.39	13.0	N/A	102.70	12.0	N/A
Цеснабанк В2	3,000	9.0	2.7	73.01	23.0	02/12/09	73.18	23.0	N/A	76.40	21.0	N/A
Цеснабанк В4	3,000	8.0	1.5	N/A	N/A	N/A	79.56	25.0	N/A	81.65	23.0	N/A
Цеснабанк В7	4,000	7.5	17.6	122.70	5.5	26/06/09	99.99	7.5	N/A	122.35	5.5	N/A
ЭКОТОН+ В1	1,000	10.0	1.8	93.45	14.0	16/11/09	N/A	N/A	N/A	94.52	13.4	3.0
Эксімбанк Казахстан В1	10,000	9.0	3.9	N/A	N/A	N/A	73.17	19.0	N/A	75.41	18.0	N/A
Эксімбанк Казахстан В2	10,000	9.0	2.5	80.68	19.0	30/11/09	80.85	19.0	N/A	85.52	16.3	N/A
Central Asia Cement В1	2,700	9.0	1.6	67.16	36.0	13/11/09	68.24	36.0	N/A	70.08	34.0	N/A

\*Данные по доходности на 10.12.2009

Источник: Kase

## Плавающая 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
Delta Bank B1	3,000	11.0	2.8	52.80	36.0	05/10/09	54.46	36.0	N/A	56.76	34.0	N/A
Dent-Lux 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	98.44	5.1	N/A	112.44	2.7	N/A
Kaspi Bank B4	7,000	9.8	1.5	88.05	19.0	12/11/09	84.50	20.0	N/A	86.73	18.0	N/A
Kaspi Bank B5	3,500	9.4	2.1	83.47	19.0	17/11/09	82.40	20.0	N/A	85.39	18.0	N/A
Kaspi Bank B7	5,000	11.3	8.5	N/A	N/A	N/A	72.19	14.0	N/A	80.63	12.0	N/A
Kaztranscome B2	45,500	10.0	9.9	91.67	13.7	07/10/09	90.65	15.0	N/A	94.65	13.0	N/A
SAT & Co B1	15,000	9.6	5.1	98.39	10.0	30/10/09	98.43	10.0	N/A	102.39	9.0	N/A
VITA B4	5,000	10.5	0.4	26.92	998.0	09/12/09	27.14	1,000.0	N/A	50.00	331.1	3,885.0
АБДИ Компани B1	9,000	10.5	3.1	57.12	34.0	01/10/09	56.54	36.0	N/A	58.85	34.0	N/A
Аграр кредит корп B1	3,000	8.1	2.7	90.60	12.2	22/10/09	90.25	12.5	N/A	94.52	10.5	N/A
АЗИЯ АВТО B1	1,000	9.5	0.1	98.93	11.0	07/04/09	99.98	9.0	N/A	100.11	7.0	N/A
АЗИЯ АВТО B2	2,000	9.4	0.4	91.60	31.0	04/12/09	91.92	31.0	N/A	92.55	29.0	N/A
Азия-Электрик B1	1,000	10.9	0.3	94.02	20.0	11/02/09	10.00	6,151.6	102,002.0	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	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B15	8,000	12.0	13.3	114.66	10.0	02/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B16	30,000	12.0	13.4	10.00	118.9	03/12/09	N/A	N/A	N/A	93.53	13.0	N/A
Астана-Финанс B23	5,000	12.0	1.7	104.25	9.4	05/11/09	N/A	N/A	N/A	90.92	18.3	N/A
Астана-Финанс B24	5,000	12.0	3.7	107.13	10.0	18/02/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B4	2,000	8.7	1.4	18.69	157.0	11/08/09	N/A	N/A	N/A	15.63	215.0	N/A
Астана-Финанс B5	5,000	10.8	0.1	68.41	275.6	30/10/09	N/A	N/A	N/A	100.18	9.0	-62,774.0
Астана-Финанс B6	2,000	10.9	2.5	11.54	145.5	10/09/09	N/A	N/A	N/A	104.21	9.0	-12,311.0
Астана-Финанс B7	8,000	10.9	5.5	19.28	66.0	06/08/09	N/A	N/A	N/A	16.10	78.0	N/A
Атамекен-Агро B2	11,000	17.0	8.6	104.53	16.0	09/12/09	104.53	16.0	N/A	114.72	14.0	N/A
АТФБанк B5	13,000	10.9	2.4	N/A	N/A	N/A	99.78	11.0	N/A	104.09	9.0	N/A
АТФБанк B6	13,000	10.0	4.2	95.70	11.3	09/12/09	90.46	13.0	N/A	96.67	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B10	3,000	10.0	5.8	76.15	16.0	23/09/09	83.13	12.0	N/A	90.87	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B11	2,000	9.9	6.0	89.15	12.5	04/12/09	89.18	12.5	N/A	97.35	10.5	N/A
Банк ЦентрКредит B13	4,000	10.5	6.3	82.00	12.0	21/10/09	82.13	12.0	N/A	90.29	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B14	5,000	10.0	6.8	79.21	12.5	04/12/09	75.48	13.5	-68.0	83.25	11.5	N/A
Банк ЦентрКредит B15	3,000	10.0	7.4	102.31	9.3	29/06/09	91.63	9.5	N/A	102.22	7.5	5.0
Банк ЦентрКредит B18	5,000	7.0	13.0	99.95	13.0	14/09/09	84.86	9.0	N/A	100.00	7.0	N/A
Банк ЦентрКредит B20	3,500	7.2	13.9	93.34	8.0	04/12/09	93.35	8.0	N/A	111.21	6.0	N/A
Банк ЦентрКредит B3	2,000	11.8	0.5	99.56	15.0	03/12/09	99.44	13.0	N/A	100.37	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B4	2,000	7.4	1.8	98.47	11.0	26/10/09	98.54	11.0	N/A	101.75	9.0	N/A
Банк ЦентрКредит B6	1,300	10.4	5.0	87.09	14.0	12/11/09	87.25	14.0	N/A	94.05	12.0	N/A
Банк ЦентрКредит B7	2,000	7.0	5.5	71.70	18.0	09/09/09	80.35	12.0	N/A	87.58	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B8	2,000	8.9	5.7	73.49	16.0	22/09/09	87.46	12.0	N/A	95.29	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B9	4,500	7.9	5.7	69.73	16.0	18/09/09	83.42	12.0	N/A	91.04	10.0	N/A
Батыс транзит B1	18,830	9.2	9.3	95.00	10.0	03/12/09	95.00	10.0	N/A	107.36	8.0	N/A
БТА Банк B3	7,500	8.2	3.9	35.57	47.0	13/08/09	N/A	N/A	N/A	100.65	8.0	-144.0
БТА Банк B4	14,000	8.0	4.5	8.50	140.4	07/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B1	500	10.0	1.0	60.00	65.5	07/12/09	28.00	166.0	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B11	10,000	8.1	6.6	34.90	27.5	20/05/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B14	10,000	6.1	4.3	82.37	13.7	14/07/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B16	14,000	7.5	8.3	27.20	34.5	03/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B2	1,500	10.2	4.9	32.02	40.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	53.00	24.3	N/A
БТА Ипотека B3	2,000	9.4	2.0	41.84	65.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	95.00	12.3	N/A
БТА Ипотека B4	2,000	7.8	0.4	60.00	171.8	04/12/09	N/A	N/A	N/A	96.50	16.7	-77.0

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп
БТА Ипотека В5	4,000	6.8	5.4	29.34	39.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	54.00	21.6	N/A
БТА Ипотека В6	2,000	10.0	0.5	66.75	77.0	23/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В7	4,000	8.6	2.6	58.94	32.0	06/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В8	7,000	7.4	3.7	27.62	55.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	50.00	31.0	N/A
БТА Ипотека В9	4,000	7.0	6.2	32.99	33.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ГЛОТУР В2	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 В1	1,000	9.6	1.1	N/A	N/A	N/A	98.22	11.4	N/A	100.19	9.4	N/A
Данабанк В2	3,000	8.7	1.3	N/A	N/A	N/A	96.85	11.3	N/A	99.25	9.3	N/A
Досжан темир жолы В1	30,000	8.9	18.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	79.75	11.5	N/A
Евразийский банк В2	3,000	7.5	2.0	101.99	6.5	06/10/09	100.92	7.0	N/A	103.00	5.9	N/A
Евразийский банк В3	10,000	9.7	3.3	88.84	14.0	09/12/09	88.85	14.0	N/A	91.50	12.9	N/A
Евразийский банк В4	10,000	7.9	4.7	82.06	13.0	30/10/09	82.35	13.0	N/A	88.77	11.0	N/A
Евразийский банк В5	10,000	8.6	13.7	72.33	13.0	16/11/09	113.95	7.0	-502.0	135.43	5.0	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	13.8	122.41	10.0	28/08/09	76.17	10.5	N/A	82.47	9.5	N/A
ЕРКА В1	2,500	10.0	3.9	N/A	N/A	N/A	99.98	10.0	N/A	106.61	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	6.5	6.5	79.49	14.0	09/12/09	79.49	11.0	N/A	87.90	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5,000	7.5	7.3	71.35	12.0	07/12/09	65.78	13.5	N/A	73.27	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5,000	7.5	7.1	92.32	9.0	07/12/09	83.05	11.0	N/A	92.24	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В19	5,000	10.2	3.6	102.08	9.5	04/12/09	110.01	7.0	N/A	116.92	5.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3,000	6.8	3.8	103.08	13.5	15/07/09	81.80	13.0	N/A	87.19	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5,000	7.0	4.3	84.30	20.0	29/07/09	80.65	13.0	N/A	86.54	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5,000	6.5	4.3	82.82	20.0	29/07/09	79.04	13.0	N/A	84.86	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5,000	6.4	1.3	93.40	11.9	07/12/09	92.25	13.0	N/A	94.50	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5,000	6.1	1.8	92.18	11.0	07/12/09	89.17	13.0	N/A	92.14	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В8	5,000	6.1	4.8	66.05	16.5	16/11/09	75.87	13.0	N/A	82.05	11.0	N/A
КазАгроФинанс В1	3,000	9.2	2.0	90.73	13.8	04/12/09	92.11	13.0	N/A	95.51	11.0	N/A
Казахстан Кагазы В1	4,000	10.1	0.2	N/A	N/A	N/A	35.00	2,722.2	N/A	90.00	75.0	-8,801.0
Казахстан Кагазы В2	3,500	7.7	1.3	75.19	31.0	02/09/09	76.08	31.0	N/A	77.80	29.0	N/A
Казахстан Кагазы В3	3,500	9.1	3.7	65.00	23.0	02/09/09	66.51	23.0	N/A	70.35	21.0	N/A
Казинвестбанк В1	1,250	8.0	3.0	93.23	13.4	17/06/09	94.00	10.4	N/A	98.76	8.5	N/A
Казкоммерцбанк В4	7,000	8.9	5.3	81.33	14.0	09/12/09	78.21	15.0	-174.0	84.62	13.0	N/A
Казкоммерцбанк В5	5,500	9.1	5.7	109.81	7.5	29/06/09	107.34	7.5	N/A	117.51	5.5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10,000	9.5	7.7	94.68	10.5	27/10/09	88.00	N/A	N/A	98.23	N/A	N/A
Казкоммерцбанк В7	10,000	9.0	8.9	91.37	10.5	27/10/09	82.41	12.3	N/A	92.52	10.3	N/A
Казкоммерцбанк В8	10,000	9.0	9.4	83.27	12.0	28/10/09	83.36	12.0	N/A	93.99	10.0	N/A
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	1.4	106.97	8.9	30/06/06	99.73	8.0	N/A	102.42	6.0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6,000	9.4	1.5	79.77	23.0	28/07/09	83.04	23.0	N/A	85.27	21.0	N/A
Кедентранссервис	5,000	9.3	2.3	52.00	43.7	19/11/09	50.00	46.9	29.0	60.22	36.0	-192.0
КСМК-3 В1	1,300	8.7	2.3	47.35	50.0	14/09/09	N/A	N/A	N/A	47.17	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	46.52	42.0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1,900	8.4	0.7	101.33	6.8	13/10/09	98.66	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	83.94	13.2	N/A	91.52	11.2	N/A
Народный банк В11	4,000	6.0	6.4	82.92	13.0	19/11/09	82.26	13.2	N/A	90.15	11.2	N/A
Народный банк В12	10,000	8.0	7.8	85.33	14.0	08/10/09	77.90	12.5	N/A	86.85	10.5	N/A
Народный банк В14	5,000	13.0	8.9	N/A	N/A	N/A	99.97	13.0	N/A	111.15	11.0	N/A
Народный банк В4	5,000	10.7	0.5	99.04	12.0	22/09/09	99.83	11.0	N/A	100.88	9.0	N/A
Народный банк В8	4,000	9.8	5.3	80.53	14.0	15/10/09	87.62	12.0	N/A	95.11	10.0	N/A
Нурбанк В6	5,000	12.9	5.1	95.96	14.0	03/11/09	120.24	8.0	-500.0	130.03	6.0	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
Ордабасы В2	12,000	11.0	1.9	14.48	172.6	30/11/09	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	93.71	12.0	N/A	96.95	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	72.13	13.0	N/A	85.00	9.8	N/A
Темірбанк В11	4,000	6.8	12.0	99.99	9.0	03/11/09	62.86	13.0	N/A	104.17	6.3	N/A
Темірбанк В17	6,000	8.5	7.3	73.33	14.0	27/11/08	97.33	9.0	N/A	99.98	8.5	-25.0
Темірбанк В4	5,000	9.0	5.6	93.71	9.0	12/01/06	88.04	12.0	N/A	95.79	10.0	N/A
Темірбанк В6	4,000	9.4	3.0	45.10	40.0	13/07/09	48.56	40.0	N/A	50.69	38.0	N/A
Темірбанк В7	3,000	8.5	5.5	99.00	10.5	21/10/09	90.29	10.9	N/A	104.24	7.5	N/A
Темірбанк В8	3,500	8.5	2.5	104.44	8.7	23/08/06	90.72	13.0	N/A	94.70	11.0	N/A
Темірлизинг В1	500	11.0	2.3	46.81	50.0	11/09/09	49.63	50.0	N/A	51.27	48.0	N/A
Торт-Кудык В1	2,000	11.0	1.9	101.18	14.5	30/10/08	106.98	7.0	N/A	110.72	5.0	-98.0
Химфарм В2	3,000	11.0	3.3	N/A	N/A	N/A	85.22	17.0	N/A	89.81	15.0	N/A
Цеснабанк В5	3,000	9.9	4.5	N/A	N/A	N/A	62.17	24.0	N/A	66.25	22.0	N/A
Цеснабанк В6	4,000	9.9	6.0	90.91	12.0	14/09/09	83.69	14.0	N/A	91.18	12.0	N/A
Эксимбанк Каз 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 10.12..2009

Источник: Kase

## Государственные ценные бумаги

### Первичный рынок

Тип ГЦБ	Номинал обязательства, тенге	Объем эмитента, тенге	Дата эмиссии	Дата погашения	Средневзв. цена, % от номинала	Доход, % год	Кол-во поданных заявок, тенге (млн)	Объем удовлетв. заявок, тенге (млн)	Кол-во участников
МЕККАМ-6	100	12000	8/12/2009	8/6/2010	98.79	2.45	67602	13172	19
МЕУКАМ-156	1000	13000	11/12/2009	11/12/2022	100.00	6.80	11410	7070	11
Ноты-91	100	50000	11/12/2009	12/3/2010	99.50	2.02	20231	20231	9

Источник: Kase

## Казахстанская фондовая биржа

Индекс KASE снизился на 3% и закрылся на уровне 1801 пунктов.

Акции Банка Центр Кредит упали на 11% после выпуска 17976269 простых акций и 39249255 привилегированных. Халык упал почти на 3%. Простые акции Казкоммерцбанка снизились на 3,6%, привилегированные на 8,1%. БТА банк добавил 64,4% .

Простые акции Казахтелекома потеряли 1,5%. Акции ENRC выросли на 0,03%, Казахмыса упали на 3,1%. Казмнгайгаз потерял 0,6%.

На прошлой неделе объём торгов составил \$3,7мл. Акции Банка Центр Кредит составили 55% от общего объема торгов. Акции Эксимбанка на втором месте с 18%.

Ольга Полторак

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю*	Объём торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивысш. за 52 нед.
"РТ Холдинг" р							
Delta Bank	2000				55.5	2000	4900
ENRC PLC	2200	2212.97	0.03	4.5	18761.9	470	2385
Kaspi Bank	4284				550.2	4284	4300
Kaspi Bank р	1676	1676.02		3.9	5.0	1676	1676
KAZAKHMYS PLC	3011	3080.44	-3.13	8.1	9072.0	370	3299
Kazcat	7					5	7
Kazcat	3	4.04	101.00	31.8	30.8	1	7
KazTransCom	6600				104.3	1417	12000
KazTransCom р	880				0.7	800	1700
SAR & Company							
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
Альянс Банк	800				51.1	550	4250
Альянс Банк	2300					2200	4000
Альянс Банк р1	3500				9.3	2000	5280
Алюминий Каз	1600						
Алюминий Каз р	48						
Астана-Недвижимость	12000				79.5		
Астана-Финанс	3395					3395	22728
Астана-Финанс	17500				547.0	16000	29500
Астана-Финанс р	22138				282.2	15000	22728
АТФБанк	5300				843.1	5300	24000
АТФБанк р	5460				412.2	5460	5460
АТФБанк р8	10315						
Банк ЦентрКредит	790	795.42	-10.99	303.5	681.8	200	955
БТА Банк	2000	1924.72	64.41	7.1	445.3	1090	48400
Великая Стена	243000				19.7	243000	350000
Данабанк	400				5.3	400	1544
ЗАНГАР	9871				227.6		
Каз Дистриб Ко	5000				17.4		
Каз Ипотечная Ко**	10916					10916	10916
Казахтелеком	19000	18690.06	-1.46	38.8	1374.4	5000	23000
Казахтелеком р	8500	8508.45	0.08	10.2	22.7	1881	9900
Казинвестбанк	187	187.00	0.00	3.9	85.3	152	250
Казкоммерцбанк	653	668.08	-3.62	2.5	2485.9	219	740

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.
Казкоммерцбанк р	280	280.98	-8.11	4.3	231.4	90	341
КазМунайГаз	21900	21652.94	-0.56	1.1	10184.4	8100	23500
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179.0		
Коммекс - Омір В1	5100				4.1	3050	12800
Лондон-Алматы	8500				84.4	8500	8500
Мангис Расп Элект Ко	1760	1760.00		0.2	23.1	1760	2400
Мангистаумунайгазр	5000	5000.00	0.02	10.0	36.1	2000	8000
Народный банк	325	324.83	-2.72	25.2	2109.3	62	341
Народный банк р	176				122.3	89	180
Народный банк р1**	157					157	157
Нурбанк	18000				377.3	18000	21800
Нурбанк р6	13000					13000	13000
Ордабасы	1480				26.3	250	2500
Ордабасы р	550				2.7	510	2100
Орнек ХХІ	8				41.8	8	8
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС	880				64.9	880	994
Рахат	1250				29.8	1200	2906
РОСА	686				22.3	335	978
РЭМИКС-Р	5				22.1		
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9		
СНПС - Ақтобемунайгаз 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	41030				75.9	28640	41420
Химфарм	1210				42.0	810	1210
Химфарм р	700				0.6		

\*Акции, размещенные на торговой площадке RFCA

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

## Международные фондовые биржи

Эмитент	Вал	Посл	1Н %	Объем торгов, Бдн сред, тыс	Рын кап, USD млн	2009 %	1Г %	52-нед мин	52-нед макс	Фондовая Биржа
Alhambra Resources	CAD	0.50	-9	37	38	1150	1150	0.0	0.62	Venture
Aurum Mining	GBp	10.75	-7	410	8	337	146	2.2	15.75	London
Avocet Mining	GBp	90.25	-6	69,850	285	1	59	58.0	105.0	London
Big Sky Energy	USD	0.00	-31	0	0	123	-31	0.0	0.00	OTC US
BMB Munai	USD	1.05	-1	204	53	-24	-12	0.3	2.02	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	30.68	0	81,527	12047	78	79	12.9	32.17	New York
Cameco Corp	CAD	32.57	0	43,365	12078	55	53	16.0	33.49	Toronto
Caspian Holdings	GBp	0.70	-20	151	1	11	11	0.3	3.05	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0.01	-8	26	15	-20	-20	0.0	0.03	ASX
Caspian Services	USD	0.40	11	1	20	60	14	0.1	0.65	OTC BB
Centerra Gold	CAD	10.48	-20	43,264	2325	136	192	3.2	15.10	Toronto
Chagala Group	USD	2.60	-7	235	55	189	189	0.7	5.00	London Intl
Dragon Oil	GBp	379.8	-7	2,484,248	3177	138	158	115.0	448	London
Eurasian Minerals	CAD	2.45	7	147	66	123	302	0.5	2.80	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	873.5	-5	1,439,734	18273	165	191	295.0	965	London
Frontier Mining	GBp	5.88	-11	2,523	49	3167	2457	0.1	12.25	London
Halyk Savings Bank	USD	8.20	-6	1,035	2540	162	200	1.6	9.45	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	13.49	14	27,595	5732	400	457	2.2	13.70	New York
Ivanhoe Mines	CAD	14.28	14	16,448	5731	337	392	2.7	14.67	Toronto
Kazakhmys	GBp	1253.0	-2	2,966,804	10895	442	422	187.3	1345	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0.30	7	105	31	3	-40	0.0	0.50	London Intl
Kazkommertsbank	USD	9.00	-2	1,114	3504	20	17	3.0	10.05	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	24.24	0	4,562	10199	92	78	11.9	26.25	London Intl
Kentor Gold	AUD	0.15	0	#3НАЧ!	24	257	257	0.0	0.19	ASX
Kryso Resources	GBp	12.00	-9	8,721	28	243	269	3.1	15.75	London
Max Petroleum	GBp	11.00	-6	44,348	74	362	281	1.7	31.75	London
Monaro Mining	AUD	0.09	-9	12	11	13	6	0.1	0.16	ASX
Orsu Metals	CAD	0.55	-15	72	24	450	-42	0.4	1.60	Toronto
Orsu Metals	GBp	35.50	-5	#3НАЧ!	26	711	-29	26.3	82.50	London
Oxus Gold	GBp	8.33	-2	11,296	52	50	50	3.6	16.25	London
Roxi Petroleum	GBp	9.50	10	7,621	64	204	171	2.4	14.25	London
Steppe Cement	GBp	67.00	-1	15,069	168	135	22	16.0	95.5	London
Sunkar Resources	GBp	36.00	-8	7,716	93	324	-70	6.0	47	London
Tethys Petroleum	CAD	0.59	0	272	75	5	-27	0.4	0.86	Toronto
Uranium One	CAD	3.02	-4	9,840	1341	69	122	1.2	4.07	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	4.95	-3	14,729	79	36	9	2.5	7.00	London
Xtract Energy	GBp	2.23	-6	3,988	27	62	97	0.6	5.03	London
Zhaikmunai	USD	6.65	0	1,029	1230	142	90	1.2	6.90	London Intl
Zinc Resources	GBp	43.50	0	6,179	55	44	43	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>