

# Еженедельный Обзор

21 декабря 2009 г.



## Макроэкономика 2

*Рост производства в ноябре* 2

*Гибкие зарплаты и рост занятости в октябре* 4

## Банкиб

*Комитет Кредиторов согласился на более выгодные условия Темирбанка* 6

*Балансы БВУ* 7

*Качество активов БВУ* 8

## Товарные рынки 10

*Металлы* 10

## Мировые рынки 11

## Долговые бумаги 13

*Международные облигации* 13

*Внутренние облигации* 15

*Государственные ценные бумаги* 19

## Казахстанская фондовая биржа 20

## Международные фондовые биржи 22

## Макроэкономика

### Рост производства в ноябре

В ноябре индекс производства ХФ5 за месяц вырос на 6,5% ск<sup>1</sup>, что значительно выше нашего прогноза от 23 ноября 2009 г., который предполагал более умеренный рост в 1% за месяц. Индекс ХФ5 основан на средневзвешенных и сезонно скорректированных данных по объему производства 5 секторов: промышленность, строительство, торговля, услуги связи и транспорта. Источником информации является официальная ежемесячная статистика, предоставляемая САРК.

Объем производства строительного сектора в первые 11 месяцев 2009 г. сократился на 6,4% за год. С учетом сезонной корректировки, объем строительства в ноябре за месяц вырос на 25,2% после того, как упал на 19% в октябре, но оказался на 7% ниже, чем в ноябре 2008 года. Мы считаем, что ситуация в строительном секторе продолжает оставаться трудной из-за нехватки нового финансирования.

В ноябре объем розничного товарооборота значительно увеличился, на 13,4% за месяц, но все равно остался ниже показателей прошлого года (-6% за год) вследствие резкого падения оборотов в начале этого года. Ноябрьские данные, скорее всего, указывают на восстановление внутреннего спроса, на который негативно повлияло отсутствие кредитования.

Услуги сектора связи, как и ожидалось, продолжили расти в ноябре, за месяц увеличившись на 1,3% или 0,9% ск. Объем услуг в янв-ноя09 выросли на 8% за год. Среди всех 5 секторов, спрос на услуги связи оказался более устойчив к влиянию экономического кризиса.

Грузооборот в янв-ноя09 сократился на 10% за год. В ноябре грузооборот за месяц упал на 1.1% под влиянием снижения грузооборота железнодорожного транспорта и, в меньшей степени, за счет роста транспортировок грузовым автотранспортом. Мы считаем, что на грузооборот железнодорожного транспорта оказало влияние снижение экспорта металлов. Пассажиروоборот продолжил расти (2,6% ск за месяц; 1,8% за год в янв-ноя09) за счет увеличения оборотов железнодорожного транспорта и автобусов.

**Таблица 1. Компоненты индекса ХФ5**

	Ноя09		Окт09	
	за мес. ск	за год*	за мес. ск	за год*
Промышленность	2,5	10,1	3,4	6,3
Горнодобывающая	0,0	8,9	1,7	9,8
Перерабатывающая	3,5	2,7	4,5	-2,7
Электр-во, газ, вода	2,4	-4,8	-1,4	-14,8
Строительство	25,2	-7,0	-19,1	8,7
Торговля	11,6	-6,1	2,0	-15,4
Связь	0,9	3,7	3,6	5,9
Грузооборот	-1,1	-4,2	3,9	-4,4
Пассажируоборот	2,6	7,8	2,3	5,9
Индекс пяти секторов	6,5	-0,7	-0,1	3,0

\*основано на месячных данных

**Рисунок 1. Индекс ХФ5, ск**



Источник: САРК, расчеты ХФ

Источник: САРК, расчеты ХФ

Промышленное производство в ноябре выросло на 3,3% (2,5% ск) за месяц, тогда как выпуск за 11 месяцев показал 0,7%-ный рост за год. С учетом сезонной корректировки, добыча нефти за месяц слегка снизилась. Добыча руд цветных металлов сократилась

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

на 3,5% ск за месяц, тогда как добыча железных руд выросла на 8,6% ск. Выпуск черной металлургии увеличился на 2% ск, цветной – на 3,2% ск. Химическая промышленность упала на 2% ск, производство резины и пластмассы – на 2,5% ск, нефтепереработка снизилась на 0,7% ск. Производство машин и оборудования в ноябре за месяц увеличилось на 7,8% ск, однако объем производства за 11 месяцев все равно оказался намного ниже прошлогодних показателей. Производство электронного и оптического оборудования выросло на 1,9% ск за месяц. В ноябре производство и распределение электричества, холодной и горячей воды за месяц выросло на 2-3% ск.

Мы ожидаем, что ХФ5 в декабре вырастет на 2% ск за месяц, что приведет к снижению ХФ5 в 2009 году по сравнению с прошлым годом на 4%. По нашим ожиданиям, декабрьский рост ХФ5 будет состоять из более скромного, чем в ноябре, роста торгового оборота, нулевого роста в строительном секторе, небольшого увеличения спроса на транспортные услуги, и умеренного роста промышленного производства и услуг связи.

*Мадина Курмангалиева*

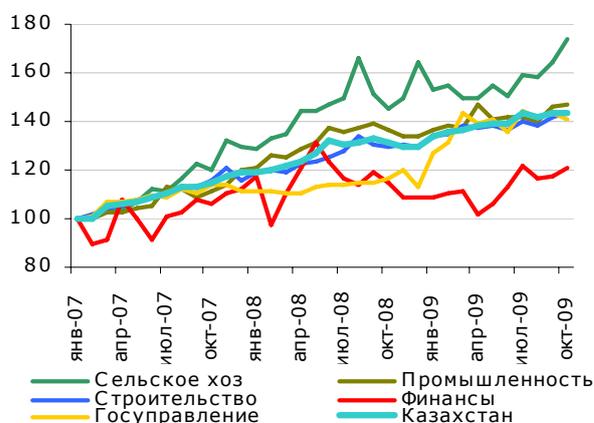
## Гибкие зарплаты и рост занятости в октябре

Октябрьская статистика по рынку труда показала смешанные результаты. С одной стороны, произошел рост занятости почти по всем секторам экономики. В то же время, замедлился рост номинальных зарплат, главным образом за счет прекращения роста зарплат бюджетников. Также октябрь был отмечен значительным улучшением показателей финансового сектора по занятости (впервые за 11 месяцев) и зарплатам.

В октябре совокупная списочная численность наемных работников выросла за месяц на 0,1% или на 0,3% с учетом сезонной корректировки. По секторам рост трудоустройства наблюдался в сельском хозяйстве (+1,8%) (здесь и далее - за месяц, с учетом сезонной корректировки), строительстве (+1,5%), торговле (+1,1%), секторе недвижимости (+0,9%), образовании (+0,4%), финансовом секторе (+0,4%) и коммунальных услугах (+0,4%). Падение занятости было зарегистрировано в обрабатывающем секторе (-0,2%) и в секторе гостиниц и ресторанов (-0,1%).

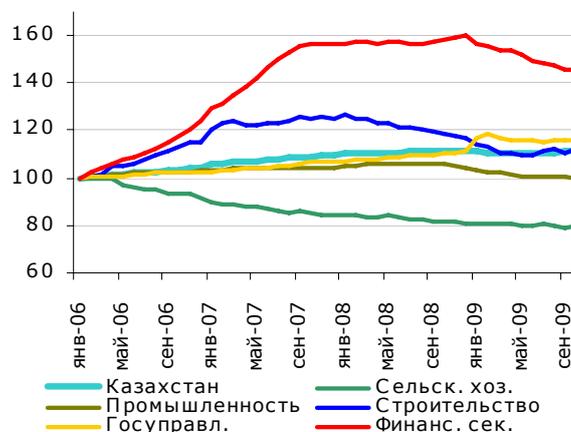
В октябре зарплаты снизились за месяц на 0,3%, но с учетом сезонной корректировки не изменились. Рост зарплат наблюдался в сельском хозяйстве (+5,8%) (здесь и далее - за месяц, с учетом сезонной корректировки), финансовом секторе (+2,9%), горной промышленности (+2,0%), строительстве (+1,3%). Рост зарплат в госсекторе сформировался за счет повышений на +0,5% в здравоохранении и +0,6% в образовании, а также на фоне снижения зарплат в секторе коммунальных услуг (-2,6%) и госуправлении (-1,7%). Зарплаты также снизились в транспорте и коммуникациях (-7,1%), производстве электроэнергии, газа и воды (-2,1%), торговле (-1,5%), гостиницах и ресторанах (-1,5%) и недвижимости (-0,3%).

**Рисунок 1. Номинальные зарплаты, % ск (индексированные на январь 2007г.)**



Источник: СтатРК, расчеты ХФ

**Рисунок 2. Списочная численность наемных работников, % ск (индексированное на январь 2006г.)**



Источник: СтатРК, расчеты ХФ

**Таблица 1. Рынок труда в октябре 2009г.**

	октябрь 2009					% изм-ние за месяц, ск			% изм-ние за год		
	Совокупн. занятость, тыс чел (Зкв09)	Наемные, спис-ное кол-во, тыс чел	Наемные, факт-кая занят-ть, тыс чел	Среднемес ном-ная зарплата, тыс тенге	КИТ	Наемные, спис-ное кол-во	Наемные, факт-кая занят-ть	Среднемес ном-ная зарплата	Наемные, спис-ное кол-во	Наемные, факт-кая занят-ть	Средне- ном-ная зарплата
<b>Рабочая сила</b>	8 279	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Казахстан</b>	<b>7 955</b>	<b>3 363</b>	<b>3 197</b>	<b>67,2</b>	<b>95,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>9,0</b>
Сельское хоз-во	2 297	134	118	41,0	88,0	1,8	2,0	5,8	-1,6	3,7	19,5
Рыбоводство	15	2	1	29,3	87,5	-8,4	-4,7	-6,0	-15,8	-12,5	-10,0
Промышленность	939	695	666	81,5	95,8	-0,1	0,2	1,0	-5,3	-5,7	7,8
Горная	200	173	168	125,3	97,2	0,0	0,6	2,0	-3,3	-3,4	13,6
Обрабатывающая	560	387	367	69,9	94,7	-0,2	0,2	1,1	-8,5	-9,0	5,2
Произв-во энергии, воды и газа	179	135	131	58,0	97,0	0,2	0,0	-2,1	2,0	1,8	0,9
Строительство	561	214	194	94,2	90,8	1,5	1,2	1,3	-5,4	-4,9	10,9
Торговля	1 179	139	134	65,5	97,0	1,1	1,5	-1,5	0,7	0,4	6,3
Гост-цы и рест-ны	117	27	26	67,5	96,2	-0,1	-0,6	-1,5	0,4	-0,8	2,7
Трансп, и комм,	600	280	266	85,1	95,0	0,1	0,0	-7,1	-1,2	-1,9	-2,7
Финансы	100	78	77	130,4	98,1	0,4	0,6	2,9	-7,6	-10,4	4,8
Недвижимость	396	226	220	107,8	97,2	0,9	0,9	-0,3	0,8	0,4	11,3
Госуправление	372	338	328	56,3	97,3	0,3	0,6	-1,7	5,1	5,2	20,3
Образование	776	772	736	57,9	95,4	0,4	0,4	0,6	3,4	4,0	14,1
Здравоохранение	357	343	321	32,5	93,6	0,2	0,1	0,5	4,0	3,8	22,8
Комм-ные услуги	225	116	110	47,9	94,8	0,4	0,5	-2,6	2,8	2,3	9,7
Домашн, хоз-ва	20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Source: SARK, HF estimates

Гаухар Сарсембаева

## Банки

### **Комитет Кредиторов согласился на более выгодные условия Темирбанка**

18 декабря Темирбанк объявил, что Комитет Кредиторов подписал соглашение об основных условиях реструктуризации обязательств банка. В соответствии с нашими ожиданиями, соглашение было подписано после того, как Темирбанк существенно улучшил условия реструктуризации для держателей старших долгов банка (пожалуйста, читайте нашу статью от 4 декабря). В дополнение к ранее предложенным 20% от номинала наличными, держатели старшего долга получат 20% в акционерном капитале банка по принципу пропорциональности и \$60,75 млн новых облигаций. По нашим предварительными подсчетами, возвратность для держателей старших долгов возросла до 28-30%, по сравнению с возвратностью 20% в более раннем предложении. Дисконт не будет применен к обязательствам банка по торговому финансированию, в отличие от предложенного ранее дисконта в размере 37,3%. Однако, сроки погашения по этим обязательствам будут продлены на 10 лет, а ставка вознаграждения будет снижена до 2%.

Темирбанк также отказался от намерения получить одобрение кредиторов до конца текущего года. Банк планирует обратиться в АФН и специализированный финансовый суд Алма-Аты с просьбой об отсрочке до марта 2010 года получения согласия кредиторов на план реструктуризации.

После опубликования данной новости, евробонды Темирбанка подскочили в цене до 26% от номинала (рост примерно в 30%). Однако, облигации все еще торгуются ниже (примерно на 4% от номинала) подразумеваемого уровня возвратности, что главным образом связано с риском незавершения сделки. Мы оптимистичны в отношении вероятности достижения Темирбанком соглашения с кредиторами о реструктуризации его обязательств на предложенных условиях и рекомендуем покупать евробонды этого банка.

Роман Асильбеков

## Балансы БВУ

По недавно опубликованным данным АФН на 1 декабря, суммарные активы банковского сектора снизились на 3.2%. Активы Казкоммерцбанка упали на 7.9%, в основном, из-за снижения «межбанковских депозитов» и «займов и финансового лизинга, организациям осуществляющим отдельные виды банковской деятельности». Кредитный портфель сократился на 4.4%. Активы АТФ банка сократились на 5.9%. В тоже время ссудный портфель сократился на 1.2%. Активы БЦК, Евразийского банка и Сбербанка выросли на 1.1%, 6.6% и 8.9%, соответственно.

Суммарные депозиты снизились на 3.7%. Депозиты Халык банка снизились на 7.1%, за счет падения балансов юридических лиц на 10.7% и роста - физических лиц на 2.3%. Депозиты АТФ банка снизились на 8.9%, в результате снижения корпоративных депозитов на 13.8% и депозитов физических лиц на 2.8%. Депозиты Нурбанка упали на 2.5% и 8.6%, для физических лиц и юридических лиц соответственно. Розничные депозиты Казкоммерцбанка выросли на 2.1%, а корпоративные упали на 1.2%. Суммарные депозиты Сбербанка увеличились на 3.4% благодаря увеличению депозитов юридических лиц на 13.3%. Депозиты Альянс банка выросли на 0.3%. БТА банк и Темирбанк продолжают терять вкладчиков.

Ольга Полторак

	Всего активы	за мес, %	с нач. года, %	Всего займы	за мес, %	с нач. года, %	Собств. Капитал	Прошлый мес	Начало года
БТА	2 086	-0,9%	-28,4%	2 551	-1,3%	9,8%	-1 435	-1 399	417
Казком	2 405	-7,9%	2,9%	2 386	-4,4%	10,4%	267	266	197
Халык	1 947	-2,1%	20,2%	1 234	-0,1%	0,1%	241	236	170
Альянс	479	-3,1%	-53,7%	642	-1,6%	-6,5%	-582	-567	158
АТФ	1 092	-5,9%	10,1%	854	-1,2%	5,7%	96	99	76
БЦК	1 137	1,1%	21,1%	660	-1,9%	-0,3%	89	89	92
Темир	188	-8,2%	-34,8%	269	-1,4%	4,7%	-76	-61	52
Нурбанк	280	-5,9%	-6,1%	235	-8,1%	-3,5%	45	45	44
Каспи	303	-1,3%	19,5%	252	1,0%	33,3%	30	30	30
Евразийский	323	6,6%	18,7%	188	5,5%	46,8%	25	27	26
RBS	131	-15,5%	-20,2%	33	-14,5%	-46,7%	20	21	20
HSBC	161	-2,7%	79,3%	66	11,5%	6,5%	9	9	9
Сбербанк	202	8,9%	107,2%	88	1,4%	13,7%	35	34	34
Ситибанк	190	-11,2%	99,3%	32	2,7%	10,2%	18	18	12
Сектор Сектор-БТА&Альянс	11 559	-3,2%	-2,8%	9 839	-1,9%	6,4%	-1 073	-1 009	1 453
	8 994	-3,7%	13,3%	6 647	-2,1%	6,6%	943	957	878
	Всего депозиты	за мес, %	с нач. года, %	Депозиты физ.лиц	за мес, %	с нач. года, %	Депозиты юр лиц	за мес, %	с нач. года, %
БТА	584	-2,0%	-27,9%	152	-1,6%	-45,3%	433	-2,1%	-18,8%
Казком	1 190	-0,4%	27,0%	318	2,1%	19,6%	872	-1,2%	29,8%
Халык	1 268	-7,1%	49,0%	385	2,3%	17,9%	883	-10,7%	68,4%
Альянс	180	0,3%	-11,1%	55	0,7%	-39,5%	125	0,2%	12,1%
АТФ	465	-8,9%	43,9%	221	-2,8%	104,8%	244	-13,8%	13,3%
БЦК	633	0,0%	51,4%	277	-1,2%	39,8%	356	0,9%	61,9%
Темир	158	-1,6%	159,4%	23	-2,1%	-9,9%	135	-1,5%	283,4%
Нурбанк	162	-7,5%	-6,6%	29	-2,5%	57,3%	134	-8,6%	-14,1%
Каспи	177	-3,8%	41,1%	87	1,9%	89,6%	90	-8,7%	13,1%
Евразийский	227	9,3%	72,9%	96	11,7%	199,8%	132	7,6%	32,3%
RBS	102	-17,6%	-22,9%	11	-0,2%	-37,4%	91	-19,2%	-20,8%
HSBC	123	-12,9%	78,8%	30	-0,2%	636,6%	94	-16,2%	44,3%
Сбербанк	136	3,4%	246,6%	35	-17,6%	204,4%	101	13,3%	264,0%
Ситибанк	153	-17,2%	165,0%	2	-4,0%	-6,1%	150	-17,3%	172,2%
Сектор Сектор-БТА&Альянс	5 904	-3,7%	28,7%	1 850	0,5%	23,3%	4 054	-5,5%	31,3%
	5 140	-4,0%	43,7%	1 644	0,7%	45,2%	3 497	-6,1%	43,1%

## Качество активов БВУ

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

Доля неработающих кредитов (АФН) по банковскому сектору продолжила расти, хотя темпы роста замедлились. За месяц она выросла на 0.3% до 36.2%. Принимая во внимание продолжающееся ухудшение качества активов, провизии банковского сектора выросли с 37,2% до 37.9%.

Доля неработающих кредитов банковской системы без БТА и Альянса повысилась на 0.3%, в основном из-за роста неработающих кредитов Темирбанка. Доля кредитов с просрочкой более 90 дней по сектору выросла с 19,7% до 20.6%; по системе без БТА и Альянса на 0.7% до 14,9%(Таб. 1).

Ухудшение качества активов БТА банка и Альянс банка замедлилось. Доля неработающих кредитов БТА банка снизилась на 0.2% до 77.6%. Доля неработающих кредитов Альянс банка выросла на 0.4% до 74,7%. Качество активов Темирбанка, дочерней компании БТА банка, так же ухудшается. Доля неработающих кредитов выросла на 5.6% до 44.8%. Это произошло из-за существенного увеличения безнадежных кредитов. Доля кредитов с просрочкой более 90 дней Темирбанка выросла до 55.9% с 55.5%. Провизии увеличились на 5.8% до 45.6%.

Доля неработающих кредитов Казкоммерцбанка не изменилась, хотя ссудный портфель уменьшился на 4.4%. Провизии увеличились на 1.5% до 26.1%. Доля кредитов с просрочкой более 90 дней выросла до 17.3% с 15.8%.

Доля неработающих кредитов Халык банка увеличилась на 0.1% до 17.3%. Провизии выросли на 0.2% до 19.2%, в то время как доля кредитов с просрочкой более 90 дней не изменилась.

Впервые с июня 2009 года доля неработающих кредитов АТФ банка выросла (с 11.3% до 12.5%). Провизии увеличились на 0.6% до 12.3%.

Банк Центр Кредит продолжил снижать провизии (в ноябре на 0.7% до 11.5%). Доля неработающих кредитов снизилась с 11.6% до 10.4%. Доля кредитов с просрочкой более 90 дней снизилась на 0.6% до 4%, оставаясь самой низкой среди крупных банков.

Доля неработающих кредитов Нурбанка выросла до 8.1% с 6.8%. Провизии выросли на 0.6% до 8.5%. Доля неработающих кредитов Сбербанка и провизии упали на 0,1% (9% и 9.3%, соответственно). Доля неработающих кредитов Сити банка за месяц подпрыгнула до 16.2% с 10%, провизии же выросли лишь на 0.4% до 1%.

Качество активов большинства банков продолжило снижаться, однако ухудшение качества активов БТА и Альянса замедлилось.

Ольга Полторак

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

	Неработающие кредиты (АФН)											
	Дек 08	Янв 09	Фев 09	Мар 09	Апр 09	Май 09	Июн 09	Июл 09	Авг 09	Сен 09	Окт 09	Ноя 09
БТА	6,1%	6,5%	16,0%	14,3%	21,3%	61,1%	64,8%	67,2%	72,8%	76,0%	77,8%	77,6%
Казком	11,9%	13,9%	15,2%	16,5%	18,2%	18,7%	19,2%	19,2%	19,4%	19,6%	20,6%	20,6%
Халык	8,7%	9,1%	9,8%	10,4%	12,9%	13,0%	13,0%	14,4%	14,8%	16,5%	17,2%	17,3%
Альянс	8,1%	8,8%	9,6%	11,6%	11,9%	61,4%	66,4%	68,9%	71,8%	73,7%	74,3%	74,7%
АТФ	8,9%	9,1%	10,6%	11,7%	13,2%	15,2%	17,1%	15,7%	15,6%	11,7%	11,3%	12,5%
БЦК	6,7%	8,7%	9,1%	9,6%	9,7%	10,2%	10,5%	11,2%	11,3%	12,1%	11,6%	10,4%
Темир	6,3%	6,5%	6,6%	6,9%	7,6%	9,6%	11,1%	13,0%	24,5%	30,1%	39,2%	44,8%
Нурбанк	4,4%	4,0%	4,4%	5,4%	5,7%	6,1%	7,4%	7,3%	6,8%	6,6%	6,8%	8,1%
Каспи	8,1%	8,0%	7,7%	8,6%	8,8%	8,0%	7,9%	7,6%	7,7%	8,0%	8,1%	8,6%

Евразийский	3,6%	3,8%	3,6%	4,9%	4,7%	4,5%	4,2%	4,6%	5,1%	5,0%	5,5%	5,4%
RBS	1,7%	2,3%	2,4%	2,5%	5,2%	4,0%	6,9%	6,0%	13,9%	6,2%	6,6%	9,9%
HSBC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	1,2%	2,1%	2,1%	3,9%
Сбербанк	4,1%	4,8%	4,8%	7,1%	5,6%	7,2%	7,0%	6,5%	6,6%	9,2%	9,1%	9,0%
Ситибанк	13,8%	16,9%	10,0%	11,8%	13,1%	11,5%	6,0%	11,1%	3,8%	3,1%	10,0%	16,2%
Сектор	8,1%	9,0%	12,1%	12,4%	15,2%	29,2%	30,8%	31,8%	33,8%	34,7%	35,9%	36,2%
Сектор-БТА, Альянс	8,9%	9,9%	10,8%	11,8%	13,2%	13,8%	14,4%	14,7%	15,3%	15,4%	16,2%	16,5%

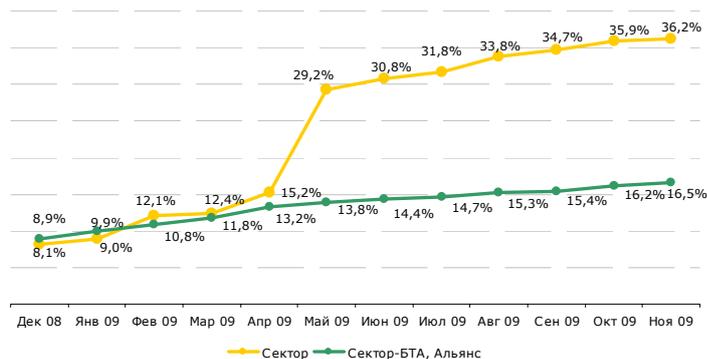
**Просрочка платежей более 90 дней**

БТА	2,7%	3,4%	3,6%	5,0%	7,0%	10,0%	12,6%	14,3%	15,7%	20,3%	23,9%	25,3%
Казком	5,4%	5,6%	5,9%	6,3%	8,0%	8,6%	8,8%	9,9%	10,3%	12,0%	15,8%	17,3%
Халык	6,4%	7,4%	9,3%	8,7%	11,2%	11,7%	14,7%	15,7%	16,5%	16,5%	16,7%	16,7%
Альянс	11,5%	11,8%	13,6%	20,0%	24,1%	29,2%	41,2%	48,4%	52,7%	56,7%	60,3%	60,8%
АТФ	5,8%	6,6%	7,9%	9,2%	10,5%	12,7%	12,1%	12,0%	12,2%	11,5%	11,8%	12,8%
БЦК	2,5%	3,5%	4,0%	4,4%	5,4%	5,6%	4,7%	3,9%	5,3%	4,9%	4,6%	4,0%
Темир	14,6%	14,7%	15,1%	24,1%	31,4%	37,5%	45,4%	49,8%	51,4%	53,4%	55,5%	55,9%
Нурбанк	1,0%	1,8%	2,1%	1,3%	1,7%	6,0%	3,0%	3,1%	3,1%	1,5%	1,3%	1,4%
Каспи	6,8%	7,0%	6,4%	6,9%	7,1%	7,4%	7,4%	7,3%	7,9%	7,9%	8,0%	8,2%
Евразийский	4,1%	5,6%	7,5%	9,2%	10,0%	9,7%	9,2%	9,1%	9,0%	8,7%	8,7%	8,7%
RBS	0,6%	0,5%	0,4%	0,4%	0,6%	0,6%	0,8%	0,8%	0,9%	5,2%	5,6%	6,4%
HSBC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	2,4%	4,5%	4,0%
Сбербанк	3,4%	3,6%	3,5%	3,6%	3,8%	4,7%	4,1%	4,3%	6,0%	5,4%	5,3%	5,2%
Ситибанк	-	-	-	-	-	0,8%	2,6%	0,9%	0,9%	0,8%	1,0%	-
Сектор	5,2%	5,8%	6,4%	7,6%	9,6%	11,5%	13,4%	14,8%	15,8%	17,5%	19,7%	20,6%
Сектор-БТА, Альянс	5,4%	6,0%	6,7%	7,4%	9,2%	10,3%	11,0%	11,6%	12,2%	12,7%	14,2%	14,9%

**Провизии**

БТА	9,2%	9,9%	20,0%	19,0%	19,5%	57,9%	61,5%	64,8%	70,5%	76,5%	77,4%	77,5%
Казком	18,7%	20,1%	19,4%	19,8%	20,8%	21,5%	21,9%	22,9%	23,0%	23,6%	24,6%	26,1%
Халык	10,9%	11,5%	12,5%	14,4%	15,3%	16,0%	16,5%	17,7%	18,2%	18,8%	19,0%	19,2%
Альянс	9,4%	10,0%	11,0%	14,3%	15,1%	57,6%	63,1%	69,5%	72,3%	74,5%	75,3%	75,7%
АТФ	10,2%	10,6%	11,0%	12,0%	12,1%	12,7%	12,4%	12,3%	12,6%	12,1%	11,7%	12,3%
БЦК	7,4%	8,9%	9,2%	10,2%	10,8%	11,6%	11,7%	12,2%	12,6%	12,5%	12,2%	11,5%
Темир	6,9%	7,1%	7,2%	7,4%	8,2%	10,5%	11,8%	13,5%	24,9%	30,9%	39,8%	45,6%
Нурбанк	5,1%	5,2%	5,1%	5,7%	6,1%	6,3%	7,1%	6,9%	7,5%	7,6%	7,9%	8,5%
Каспи	8,6%	8,5%	8,1%	8,7%	9,6%	9,8%	9,6%	9,5%	9,5%	9,9%	10,1%	10,5%
Евразийский	4,3%	4,2%	4,1%	5,3%	5,2%	4,8%	4,6%	5,0%	5,3%	5,3%	5,3%	5,4%
RBS	2,2%	2,6%	2,9%	3,1%	5,0%	4,5%	6,8%	6,0%	6,7%	6,2%	6,6%	8,7%
HSBC	0,1%	0,0%	0,3%	0,0%	0,1%	0,3%	0,2%	1,2%	1,6%	2,1%	2,9%	4,1%
Сбербанк	4,6%	5,0%	5,3%	6,0%	6,5%	7,8%	7,5%	7,1%	7,2%	8,1%	9,4%	9,3%
Ситибанк	3,2%	4,9%	3,0%	1,2%	1,8%	1,9%	2,0%	1,5%	1,6%	1,3%	1,4%	1,0%
Сектор	11,1%	11,9%	14,6%	15,2%	15,9%	29,2%	30,6%	32,3%	34,4%	36,4%	37,2%	37,9%
Сектор-БТА, Альянс	12,0%	12,9%	13,0%	13,9%	14,6%	15,3%	15,7%	16,4%	17,0%	17,6%	18,3%	19,0%

**Рисунок 1. Неработающие кредиты (АФН), на 1 Декабря 2009.**



## Товарные рынки

### Металлы

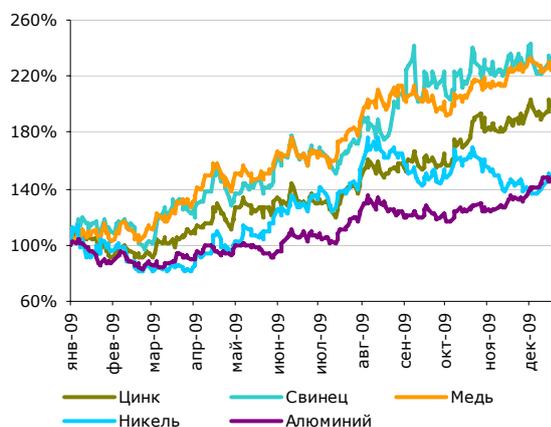
**На фоне растущих складских запасов и укрепления американского доллара, прошлую неделю цветные металлы закрыли смешанно. Однако в среду, цветные металлы были поддержаны данными США по платежному балансу.**

На прошлой неделе складские запасы никеля выросли на 2,5%, меди – на 2,2%, алюминия - на 1,1%, свинца – на 0,9%. Запасы цинка снизились на 0,2%.

В 3кв09, торговый баланс США показал некоторое восстановление американского спроса на индустриальное оборудование и материалы и на автомобили. В 3кв09 дефицит торгового баланса вырос до \$108 млрд с \$98 млрд во 2кв09. Увеличение было вызвано увеличением импорта нефти и его продуктов и автомобильными продуктами. В совокупности, импорт товаров достиг \$396 млрд (+9.4% за квартал), в то время как экспорт товаров вырос до \$264 млрд (+7.3%).

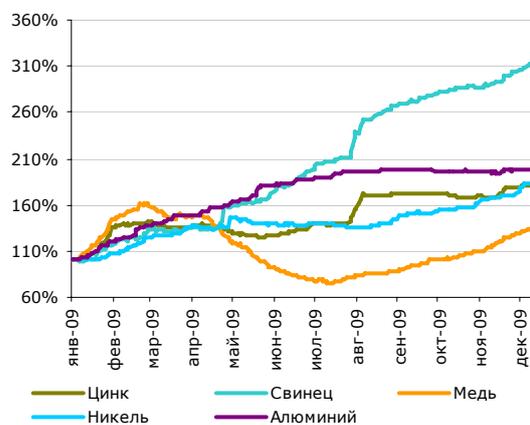
В результате, на прошлой неделе цинк подскочил на 4,7%, никель вырос на 3,0%, свинец прибавил 0,9%. Цены на медь не изменилась. Алюминий подешевел на 1,7%.

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



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

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



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

### Наше мнение:

Мы предполагаем присутствие ценового пузыря в свинце, цинке и меди. В связи с этим, мы не исключаем краткосрочную корректировку с наибольшим размером для свинца.

Гаухар Сарсембаева

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7.00	Ставка реф. ЦБ РФ	9.00	Диск ставка НБУ	10.25
KAZPRIME	3.30	MOSPRIME	7.34	Укр. межбанк. ср. ставка	6.60
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.00	Дисконт. ставка	0.50	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	0.67	LIBOR USD 3М	0.25	LIBOR BP 3М	0.60
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	5.31	Официальная ставка	2.00
Libor JPY 3М	0.28	Шанхай межбанк. ставка	1.82	KORIBOR	2.84

### Инфляция, %

### Обменный курс

Страна	2008	Послед.	1М	12М	Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г ф
Казахстан	10.8	Ноя 09	0.5	5.8	Казахстан	USDKZT	148.68	-0.2	23.2	149.00
Россия	13.3	Ноя 09	0.3	9.1	Россия	USDRUB	30.64	1.3	12.4	32.46
Украина	25.2	Ноя 09	1.1	13.6	Украина	USDUAH	7.97	-1.2	-11.0	9.72
США	-0.5	Окт 09	0.0	1.6	Еврозона	EURUSD	1.43	-1.9	-0.6	1.43
Еврозона	2.6	Окт 09	0.0	-0.1	Великобрит	GBPUSD	1.62	-0.6	4.0	1.61
Великобритания	3.1	Окт 09	0.2	1.5	Япония	USDJPY	90.49	1.6	3.7	90.04
Япония	0.4	Окт 09	-0.4	-2.5	Китай	USDCNY	6.83	0.0	-0.1	6.70
Китай	1.2	Ноя 09	0.3	0.6	Корея	USDKRW	1176.0	1.0	-11.2	1196.50
Корея	4.1	Ноя 09	0.2	2.4						

### Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	1156	-1.0	24.4
KASE	1797	-1.4	90.5
RTS	1366	3.2	111.0
FTSE 100	5262	-1.2	20.0
DAX	5756	1.3	22.6
NASDAQ 100	1792	0.9	50.0
S&P 500	1106	-0.4	24.5
DJ	10472	-1.4	20.0
Nikkei 225	10108	0.3	17.0
Shanghai comp.	3247	-4.1	54.5
KOSPI	1657	-0.6	40.1

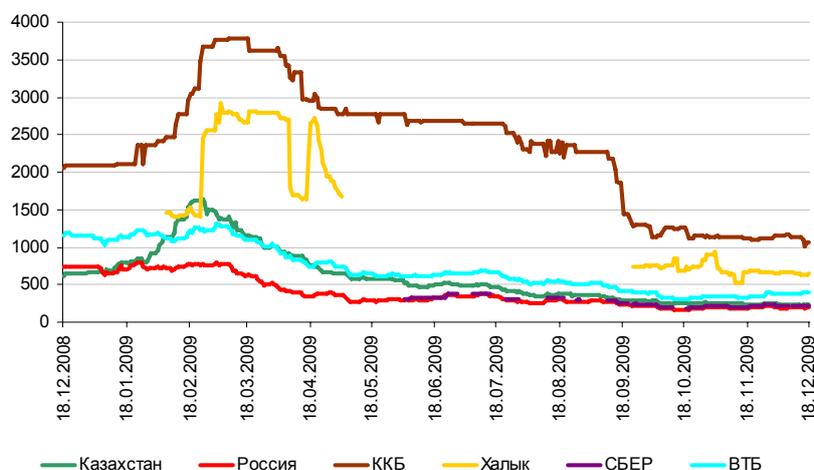
## Товарные рынки

Товар, USD		Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	73.4	1.5	85.6	58.6	77.3
Медь	мт	6 797.5	0.0	123.5	138.9	6 871.3
Свинец	мт	2 288.0	0.9	126.1	149.6	2 338.3
Цинк	мт	2 369.3	4.7	100.7	118.5	2 430.8
Никель	мт	17 030.0	3.0	46.7	76.3	17 186.0
Алюминий	мт	2 201.3	-1.7	46.0	51.0	2 266.8
Уран	фунт	44.2	0.3	7.0	13.2	45.0
Ферросплавы	мт	2 270.8	0.0	-46.5	-46.5	n/a
Сталь	мт	392.8	3.4	7.9	12.5	495.0
Золото	т унц	1 113.2	-0.2	26.2	30.5	1 114.9
Пшеница	мт	178.2	-2.0	-16.0	-8.9	552.5
Кукуруза	мт	138.8	-1.8	-5.6	0.1	417.5

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	228	2	-6	-443
Россия суверенный	190	-2	9	-594
Украина суверенный	1 265	-83	-287	-1 826
ККБ	1 056	-85	-59	-1 029
Халык	642	-14	-31	N/A
Сбер	212	0	11	N/A
ВТБ	406	15	70	-744
Kookmin Bank	94	-12	-10	-301
Unicredit	98	1	5	-24
RBS	104	-36	-24	-17
Citi	177	17	-10	-12

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

Евразийский банк объявил о покупке банка «Тройка Диалог». Менеджмент Евразийского банка верит, что сделка поможет банку в диверсификации ссудного портфеля и увеличении рыночной доли в России. Банк планирует закрыть сделку в первой половине 2010 года.

Рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг Казахстана на уровне «BBB-» и поменяло прогноз с негативного на стабильный. Также прогноз с негативного на стабильный был изменен по 7 казахстанским компаниям. Рейтинги были подтверждены для Национальной компании Казмунайгаз, Разведки Добычи Казмунайгаз, КазТрансОйл, Национальной атомной компании Казатопром, Казахстан Темир Жолы, Казахстанской компании по управлению электрическими сетями, Мангистауской распределительной электросетевой компании.

Цены на еврооблигации Темирбанка выросли после того как банк предложил более выгодные для кредиторов условия реструктуризации. В то время как цены на еврооблигации БТА банка несколько упали, после роста в течении нескольких недель.

Ольга Полторак

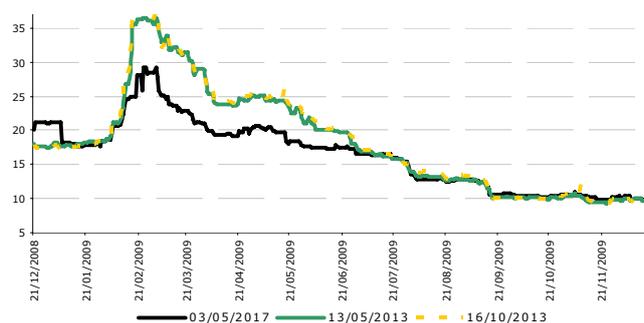
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Спрос*				Предложение*			Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P
			Вид	%				Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	
Альянс Банк	750	EUR	Плав	7,9	фев-07	фев-12	2,0	24,5	116,7	-63,2	N/A	32,0	89,3	-1 273,3	C C N.R.
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1,3	24,5	155,5	23,8	N/A	30,5	126,5	-954,3	C C N.R.
Альянс Банк	350	USD	Плав	9,3	сен-06	сен-13	2,8	24,5	61,5	-46,7	N/A	32,0	49,7	-572,4	C C N.R.
Альянс Банк	200	USD	Плав	9,0	ноя-05	ноя-10	0,9	23,8	250,1	-633,5	N/A	31,0	189,6	-2 839,3	C C N.R.
Альянс Банк	250	GBP	Плав	9,8	фев-07	фев-11	1,1	25,3	261,9	-2 566,5	N/A	28,8	223,0	-1 140,7	C C N.R.
Астана-Финанс	340	EUR	Плав	7,9	июн-07	июн-10	0,5	20,5	937,2	2 421,4	N/A	27,0	658,6	-3 177,3	C C N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Плав	9,0	ноя-06	ноя-11	1,6	20,5	135,8	-48,2	N/A	27,0	107,9	-574,1	C C N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	10,0	ноя-06	N/A	4,8	77,8	11,6	-26,4	N/A	83,8	10,7	-33,8	N.R.   Ba3 /*-   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8,1	окт-05	окт-10	0,8	99,1	9,2	-44,3	-869	100,9	6,9	-25,3	BBB   Ba1   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9,0	май-06	май-16	4,7	74,7	15,3	1,3	-232	94,1	10,3	0,1	BBB   Ba1   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9,3	фев-07	фев-14	3,4	96,3	10,4	-3,4	-939	98,1	9,8	-5,4	BBB   Ba1   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9,3	апр-05	апр-12	2,1	98,5	10,0	-12,0	-904	100,8	8,9	-12,4	BBB   Ba1   NR
БТА Банк	400	USD	Плав	8,0	мар-04	мар-14	2,9	29,8	51,1	283,5	-980	38,3	40,7	-411,6	C C D
БТА Банк	500	EUR	Плав	6,3	сен-06	сен-11	1,6	29,8	121,1	940,1	N/A	38,3	89,8	-1 145,9	C C D
БТА Банк	250	USD	Плав	7,8	апр-06	апр-13	2,5	29,8	59,0	336,2	-657	38,3	46,8	-515,7	C C D
БТА Банк	600	USD	Плав	7,9	июн-03	июн-10	0,4	29,8	568,2	6 358,4	29 978	38,3	391,3	-5 750,9	C C D
БТА Банк	350	USD	Плав	8,5	фев-05	фев-15	2,9	29,8	48,1	270,7	-1 009	38,3	38,2	-360,5	C C D
БТА Банк	1000	USD	Плав	8,3	янв-07	янв-37	3,3	30,4	30,7	152,0	N/A	38,9	23,4	-258,6	C C D
Банк Развития	150	USD	Фикс	6,0	мар-06	мар-26	9,8	82,5	7,9	0,1	N/A	89,5	7,1	-5,6	BBB-   Baa2   BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	6,5	июн-05	июн-20	7,6	93,8	7,4	-4,4	N/A	98,8	6,7	0,8	BBB-   Baa2   BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	7,4	ноя-03	ноя-13	3,4	101,8	6,9	-2,1	N/A	106,8	5,4	-2,6	BBB-   Baa2   BBB-
Народ банк	700	USD	Фикс	7,3	май-07	май-17	5,6	84,1	10,4	0,4	-715	90,2	9,1	-10,0	B+   Ba2   B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7,8	май-06	май-13	3,0	93,9	9,9	-4,7	-980	98,4	8,3	12,1	B+   Ba2   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9,3	апр-08	окт-13	3,2	92,6	11,7	-9,8	-811	102,1	8,6	7,0	B+   Ba2   B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6,4	май-07	май-17	5,7	77,9	10,8	335,9	-75	95,5	7,2	3,0	BB+   Baa2   BB-
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6,9	ноя-04	ноя-11	1,8	92,3	11,6	2,8	-3	102,8	5,3	-14,9	BB+   Baa2   BB-
Казком	300	EUR	Фикс	5,1	мар-06	мар-11	1,2	89,1	15,3	79,6	-2 408	92,3	12,2	-61,9	B-   Ba3   B
Казком	750	EUR	Фикс	6,9	фев-07	фев-17	5,3	75,4	12,2	-11,9	-936	77,9	11,6	-11,5	B-   Ba3   B
Казком	500	USD	Фикс	7,5	ноя-06	ноя-16	5,3	79,3	12,0	13,3	-692	81,8	11,4	-5,3	B-   Ba3   B
Казком	350	GBP	Фикс	7,6	фев-07	фев-12	1,9	86,3	15,6	31,4	N/A	88,3	14,3	29,4	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	400	USD	Фикс	7,9	апр-04	апр-14	3,6	84,3	12,7	-15,4	-913	86,9	11,9	-19,3	B-   Ba3   B
Казком	500	USD	Фикс	8,5	апр-03	апр-13	2,9	88,0	13,1	17,6	-1 273	91,0	11,9	-23,1	B-   Ba3   B
Казком	250	USD	Плав	8,5	июн-07	июн-17	2,2	71,0	14,4	3,6	-1 157	78,5	12,5	3,2	CC   N.R.   CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8,0	ноя-05	ноя-15	4,6	81,3	12,6	1,1	-692	83,8	11,9	1,0	B-   Ba3   B
Казком	200	USD	Плав	8,6	июл-06	июл-16	1,4	73,5	14,2	-10,3	-1 076	78,5	12,8	-36,9	CC   B1   CCC+
Казком	100	USD	Плав	9,2	ноя-05	N/A	4,1	57,8	13,9	317,4	N/A	77,0	10,1	6,7	CC   B3 /*-   CCC
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6,5	май-06	май-11	1,3	97,9	8,1	2,2	-386	99,4	6,9	0,6	BBB-   Baa3   BB+
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7,0	май-06	май-16	5,2	92,8	8,5	2,1	-400	96,4	7,7	-24,8	BBB-   Baa3   BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9,4	ноя-06	ноя-13	3,3	99,3	9,6	0,8	-903	101,3	9,0	-22,2	WD   N.R.   N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8,4	июл-08	июл-13	3,0	100,3	8,3	-18,5	-295	108,1	5,8	-37,6	BBB-   Baa2   BB+
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9,1	июл-08	июл-18	6,0	110,8	7,4	-273,0	-460	111,6	7,3	-19,4	BBB-   Baa2   BB+
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6,1	ноя-04	ноя-14	4,3	99,1	6,3	0,0	N/A	100,9	5,9	-6,0	BBB-   Baa3   N.R.
Темир банк	500	USD	Плав	9,5	май-07	май-14	2,7	23,8	62,4	-1 408,7	-217	26,8	56,7	-893,9	C   WR   D
Темир банк	300	USD	Плав	9,0	ноя-06	ноя-11	1,6	23,8	118,4	-2 664,1	1 930	26,5	107,9	-1 629,6	C   WR   D
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8,6	январь-07	январь-14	3,4	90,4	11,6	-6,1	-767	93,7	10,6	3,2	B   Ba3   N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8,0	фев-06	фев-11	1,0	95,2	12,8	-1,4	-792	98,5	9,5	-23,8	B   Ba3   N.R.
Евразийский	500	USD	Фикс	7,4	сен-09	сен-14	4,1	104,0	6,4	-10,1	N/A	104,6	6,2	-5,4	BBB   A3   N.R.

\* Данные на 21/12/2009. Источник информации по ценам: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader)

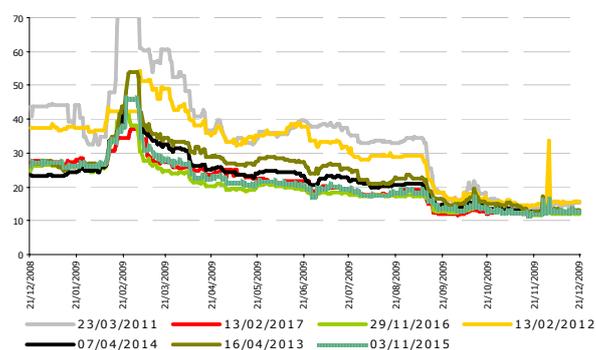
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Халык Банк, доходность спроса.



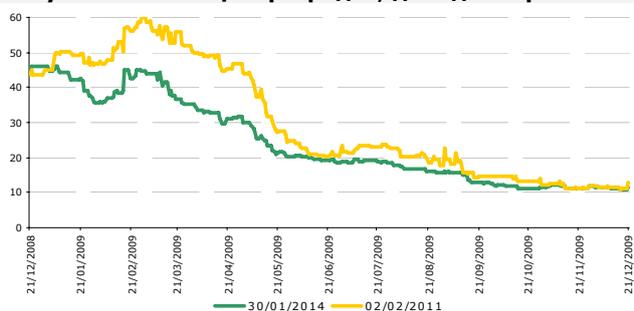
Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Казкоммерцбанк, доходность спроса.



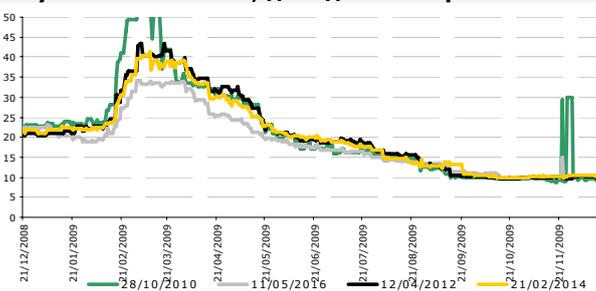
Источник: Bloomberg

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	1,6	67,16	36,0	13.11.09	68,64	36,0	N/A	70,47	34,0	N/A
Kaspi Bank B6	10 000	8,5	5,4	79,45	14,0	16.11.09	63,23	20,0	N/A	68,23	18,0	N/A
Kazcat B1	5 000	10,0	3,0	29,22	68,0	20.12.09	28,22	70,0	N/A	50,00	39,9	N/A
Oilan Ltd.B1	500	13,0	1,2	93,27	18,0	29.07.09	92,74	20,0	N/A	94,72	18,0	N/A
RG Brands B4	1 500	8,0	1,6	88,69	16,0	09.12.09	88,87	16,0	N/A	91,49	14,0	N/A
RG Brands B5	1 500	8,0	2,8	100,00	8,0	26.10.09	97,53	9,0	N/A	102,51	7,0	N/A
RG Brands B6	2 000	8,0	4,8	79,12	14,0	04.11.09	79,40	14,0	N/A	85,63	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	102,37	11,0	N/A	104,85	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	11,8	N/A
Альфа-Банк	3 000	12,0	1,2	100,67	11,5	24.08.09	100,51	11,5	N/A	101,62	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	18,3	N/A	85,28	15,7	N/A
Астана-Недв B2	10 000	15,0	3,9	94,40	17,0	15.12.09	99,96	15,0	N/A	105,93	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	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B12	8 000	7,8	9,3	67,56	14,0	07.07.09	N/A	N/A	N/A	92,54	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	N/A
АТФБанк B4	4 500	8,5	4,9	83,88	13,0	02.12.09	83,98	13,0	N/A	90,67	11,0	N/A
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	97,19	12,0	N/A	99,05	10,0	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2 000	8,0	0,4	98,59	11,0	17.11.09	98,25	12,5	N/A	99,02	10,5	N/A
Банк ЦентрКредит B17	5 000	8,5	2,4	98,80	9,0	28.08.09	98,93	9,0	N/A	102,15	7,5	N/A
Банк ЦентрКредит B19	6 000	11,0	8,5	99,98	11,0	30.07.08	89,87	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	N/A	N/A	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	26,5	53,00	13,6	20.12.09	N/A	N/A	N/A	53,00	13,6	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	93,64	15,9	N/A	100,32	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	108,39	11,0	N/A	117,78	9,0	N/A
Каз Ипотечная Ко B10	5 000	5,7	0,2	98,57	12,0	07.12.09	99,54	8,0	N/A	99,93	6,0	N/A
Каз Ипотечная Ко B11	5 000	6,9	5,3	70,32	13,8	15.07.08	77,10	13,0	N/A	83,82	11,0	N/A
КазАгроФинанс B2	10 000	13,0	4,2	N/A	N/A	N/A	110,09	10,0	N/A	117,59	8,0	N/A
Казахстан Кагазы B4	12 000	12,0	3,7	103,75	10,8	30.10.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	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	0,6	95,74	14,0	09.06.09	97,56	14,0	N/A	98,75	12,0	N/A
Казкоммерц Инвест B1	4 000	8,0	0,7	94,26	16,0	24.11.09	93,53	18,0	N/A	94,76	16,0	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
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
КазСтройСервис В1	3 000	9,0	1,2	93,77	15,0	15.12.09	92,87	16,0	N/A	94,82	14,0	N/A
Казя Ипотечная Ко В18	5 000	11,0	2,9	94,00	13,5	02.12.09	94,07	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	74,17	28,0	N/A	76,57	26,0	N/A
Караганды Жарык В1	700	14,0	1,0	69,49	57,5	10.11.09	40,00	182,5	N/A	73,99	53,7	N/A
КОМБИСНАБ В1	2 500	15,0	3,5	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	45,26	100,2	N/A	46,32	96,7	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	1,0	95,35	16,0	07.09.09	N/A	N/A	N/A	91,34	22,2	N/A
ЛОГИКОМ В2	1 700	11,0	4,0	88,15	15,0	11.12.09	102,25	10,3	N/A	109,08	8,3	N/A
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13,0	0,7	100,62	12,0	04.12.09	100,58	12,0	N/A	101,87	10,0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12,0	1,9	98,34	13,0	20.12.09	95,99	14,5	N/A	99,14	12,5	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	103,91	10,0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16,0	3,1	107,55	13,0	09.12.09	107,49	13,0	N/A	111,00	11,7	N/A
Народный банк В13	5 000	13,0	8,9	94,91	14,0	30.09.09	100,00	13,0	N/A	105,34	12,0	N/A
Народный банк В7	4 000	7,5	5,0	77,89	13,5	28.09.09	83,37	12,0	N/A	90,30	10,0	N/A
Народный банк В9	3 000	7,5	5,5	78,53	13,0	24.11.09	82,14	12,0	N/A	89,55	10,0	N/A
Нурбанк В5	5 000	7,5	6,4	60,34	18,0	12.10.09	73,05	14,0	N/A	80,25	12,0	N/A
Нурбанк В7	10 000	11,0	3,9	106,53	9,0	20.11.09	106,40	9,0	N/A	113,36	7,0	N/A
ОРДА кредит В2	1 500	12,0	3,1	90,40	16,0	09.12.09	90,35	16,1	N/A	94,76	14,1	N/A
ПАВЛОДАРЭНЕРГО В1	2 000	9,0	1,0	95,11	14,0	24.11.09	95,43	14,0	N/A	97,22	12,0	N/A
Прод Контракт Ко В2	15 000	8,0	3,2	92,01	11,0	03.12.09	92,11	11,0	N/A	97,24	9,0	N/A
Самрук-Казына В1	40 500	4,0	5,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Сбербанк России В2	3 000	11,0	0,5	100,54	10,0	02.12.09	99,58	11,0	N/A	100,61	9,0	N/A
Темірбанк В12	8 000	9,0	0,3	80,00	83,4	04.12.09	50,00	408,5	N/A	99,37	11,0	N/A
Темірбанк В13	8 000	9,0	2,3	88,38	15,0	03.12.09	73,02	25,0	N/A	75,83	23,0	N/A
Темірбанк В14	6 000	9,5	6,3	102,47	9,0	09.07.09	102,35	9,0	N/A	104,79	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-Энер В1	20 000	12,5	9,0	94,86	13,5	25.11.09	97,38	13,0	N/A	102,68	12,0	N/A
Цеснабанк В2	3 000	9,0	2,6	73,01	23,0	02.12.09	73,39	23,0	N/A	76,59	21,0	N/A
Цеснабанк В4	3 000	8,0	1,5	83,93	21,0	15.12.09	84,07	21,0	N/A	86,29	19,0	N/A
Цеснабанк В7	4 000	7,5	17,6	122,70	5,5	26.06.09	99,99	7,5	N/A	122,33	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	13,5	N/A
Эксимбанк Каз В1	10 000	9,0	3,9	73,18	19,0	11.12.09	69,08	21,0	N/A	75,52	18,0	N/A
Эксимбанк Каз В2	10 000	9,0	2,5	80,68	19,0	30.11.09	79,37	20,0	N/A	85,64	16,3	N/A

\*Данные по доходности на 18.12.2009

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	54,73	36,0	N/A	57,03	34,0	N/A
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	99,87	4,9	15.12.09	98,30	5,2	N/A	112,30	2,7	N/A
Kaspi Bank B4	7 000	9,8	1,4	88,05	19,0	12.11.09	84,75	20,0	N/A	86,94	18,0	N/A
Kaspi Bank B5	3 500	9,4	2,1	83,47	19,0	17.11.09	82,60	20,0	N/A	85,56	18,0	N/A
Kaspi Bank B7	5 000	11,3	8,5	72,20	14,0	11.12.09	72,23	14,0	N/A	80,66	12,0	N/A
Kaztranscome B2	45 500	10,0	9,9	91,67	13,7	07.10.09	92,98	14,0	N/A	97,05	12,0	N/A
SAT & Co B1	15 000	9,6	5,0	98,39	10,0	30.10.09	98,44	10,0	N/A	102,38	9,0	N/A
VITA B4	5 000	10,5	0,3	28,51	998,0	15.12.09	27,01	1 185,0	N/A	94,00	27,7	N/A
АБДИ Компани B1	9 000	10,5	3,1	57,12	34,0	01.10.09	56,82	36,0	N/A	59,11	34,0	N/A
Аграр кредитн корп B1	3 000	8,1	2,6	90,60	12,2	22.10.09	90,34	12,5	N/A	94,57	10,5	N/A
АЗИЯ АВТО B1	1 000	9,5	0,0	98,93	11,0	07.04.09	99,99	9,0	N/A	100,06	7,0	N/A
АЗИЯ АВТО B2	2 000	9,4	0,4	91,60	31,0	04.12.09	92,45	31,0	N/A	93,04	29,0	N/A
Азия-Электрик B1	1 000	10,9	0,3	94,02	20,0	11.02.09	10,00	8 308,0	N/A	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	108,86	3,2	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	99,98	12,0	N/A
Астана-Финанс B23	5 000	12,0	1,7	104,25	9,4	05.11.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	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	16,06	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	100,13	9,0	N/A
Астана-Финанс B6	2 000	10,9	2,5	11,54	145,5	10.09.09	N/A	N/A	N/A	104,18	9,0	N/A
Астана-Финанс B7	8 000	10,9	5,5	19,28	66,0	06.08.09	N/A	N/A	N/A	16,18	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	114,70	14,0	N/A
АТФБанк B5	13 000	10,9	2,4	97,71	12,0	11.12.09	99,77	11,0	N/A	104,04	9,0	N/A
АТФБанк B6	13 000	10,0	4,2	95,70	11,3	09.12.09	90,51	13,0	N/A	96,69	11,0	N/A
Банк ЦентрКредит B10	3 000	10,0	5,8	76,15	16,0	23.09.09	83,19	12,0	N/A	90,90	10,0	N/A
Банк ЦентрКредит B11	2 000	9,9	6,0	89,15	12,5	04.12.09	89,22	12,5	N/A	97,37	10,5	N/A
Банк ЦентрКредит B13	4 000	10,5	6,3	82,00	12,0	21.10.09	82,18	12,0	N/A	90,32	10,0	N/A
Банк ЦентрКредит B14	5 000	10,0	6,8	79,21	12,5	04.12.09	75,54	13,5	N/A	83,30	11,5	N/A
Банк ЦентрКредит B15	3 000	10,0	7,4	102,31	9,3	29.06.09	91,65	9,5	N/A	102,21	7,5	N/A
Банк ЦентрКредит B18	5 000	7,0	13,0	99,95	13,0	14.09.09	84,87	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	111,19	6,0	N/A
Банк ЦентрКредит B3	2 000	11,8	0,5	99,56	15,0	03.12.09	99,46	13,0	N/A	100,34	11,0	N/A
Банк ЦентрКредит B4	2 000	7,4	1,8	98,47	11,0	26.10.09	98,56	11,0	N/A	101,73	9,0	N/A
Банк ЦентрКредит B6	1 300	10,4	5,0	87,09	14,0	12.11.09	85,71	14,5	N/A	92,33	12,5	N/A
Банк ЦентрКредит B7	2 000	7,0	5,4	71,70	18,0	09.09.09	80,42	12,0	N/A	87,63	10,0	N/A
Банк ЦентрКредит B8	2 000	8,9	5,7	73,49	16,0	22.09.09	87,50	12,0	N/A	95,31	10,0	N/A
Банк ЦентрКредит B9	4 500	7,9	5,7	69,73	16,0	18.09.09	83,48	12,0	N/A	91,07	10,0	N/A
Батыс транзит B1	18 830	9,2	9,3	95,43	10,0	15.12.09	95,00	10,0	N/A	107,33	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	100,64	8,0	N/A
БТА Банк B4	14 000	8,0	4,5	8,50	140,4	07.12.09	5,50	158,6	N/A	100,00	8,0	N/A
БТА Ипотека B1	500	10,0	1,0	60,00	65,5	07.12.09	28,00	170,8	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	4,8	32,02	40,0	07.12.09	N/A	N/A	N/A	53,00	24,3	N/A
БТА Ипотека B3	2 000	6,8	2,0	41,84	65,0	07.12.09	N/A	N/A	N/A	95,00	9,6	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	17,4	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход, %	Изм-е 1 нед. бп
БТА Ипотека В5	4 000	6,8	5,4	29,34	39,0	07.12.09	N/A	N/A	N/A	54,00	21,7	N/A
БТА Ипотека В6	2 000	7,8	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	31,2	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	2,2	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	1,0	N/A	N/A	N/A	98,27	11,4	N/A	100,19	9,4	N/A
Данабанк В2	3 000	8,7	1,3	N/A	N/A	N/A	96,91	11,3	N/A	99,26	9,3	N/A
Досжан темир жолы В1	30 000	8,9	18,6	36,45	24,8	11.12.09	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	100,90	7,0	N/A	102,75	6,0	N/A
Евразийский банк В3	10 000	9,7	3,3	91,35	13,0	20.12.09	86,57	15,0	N/A	91,35	13,0	N/A
Евразийский банк В4	10 000	7,9	4,7	82,06	13,0	30.10.09	82,43	13,0	N/A	88,82	11,0	N/A
Евразийский банк В5	10 000	8,6	13,7	72,33	13,0	16.11.09	113,93	7,0	N/A	135,38	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	76,19	10,5	N/A	82,48	9,5	N/A
ЕРКА В1	2 500	10,0	3,9	N/A	N/A	N/A	99,98	10,0	N/A	106,56	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	65,55	15,0	N/A	72,12	13,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5 000	7,5	7,3	71,35	12,0	07.12.09	65,86	13,5	N/A	73,33	11,5	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5 000	7,5	7,1	92,32	9,0	07.12.09	83,09	11,0	N/A	92,27	9,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В19	5 000	10,2	3,6	102,08	9,5	04.12.09	100,57	10,0	N/A	106,70	8,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3 000	6,8	3,8	103,08	13,5	15.07.09	81,91	13,0	N/A	87,27	11,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5 000	7,0	4,3	84,30	20,0	29.07.09	80,74	13,0	N/A	86,61	11,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5 000	6,5	4,3	82,82	20,0	29.07.09	79,14	13,0	N/A	84,94	11,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5 000	6,4	1,3	93,40	11,9	07.12.09	92,40	13,0	N/A	94,61	11,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5 000	6,1	1,8	92,18	11,0	07.12.09	89,31	13,0	N/A	92,25	11,0	N/A
Каз Ипотечная Ко В8	5 000	6,1	4,8	75,92	13,0	15.12.09	75,97	13,0	N/A	82,13	11,0	N/A
КазАгроФинанс В1	3 000	9,2	2,0	90,73	13,8	04.12.09	92,21	13,0	N/A	95,57	11,0	N/A
Казахстан Кагазы В1	4 000	10,1	0,2	60,00	651,0	15.12.09	15,00	198,1	N/A	60,00	757,5	N/A
Казахстан Кагазы В2	3 500	7,7	1,3	75,19	31,0	02.09.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казахстан Кагазы В3	3 500	9,1	3,7	65,00	23,0	02.09.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк В1	1 250	8,0	3,0	93,23	13,4	17.06.09	87,13	13,4	N/A	91,64	11,4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7 000	8,9	5,3	78,29	15,0	20.12.09	75,32	16,0	N/A	81,40	14,0	N/A
Казкоммерцбанк В5	5 500	9,1	5,7	109,81	7,5	29.06.09	107,31	7,5	N/A	117,44	5,5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10 000	7,5	7,7	94,68	10,5	27.10.09	90,33	11,4	N/A	100,54	9,4	N/A
Казкоммерцбанк В7	10 000	9,0	8,9	91,37	10,5	27.10.09	82,43	12,3	N/A	92,53	10,3	N/A
Казкоммерцбанк В8	10 000	9,0	9,3	83,27	12,0	28.10.09	83,39	12,0	N/A	94,00	10,0	N/A
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	1,4	106,97	8,9	30.06.06	99,73	8,0	N/A	102,37	6,0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6 000	9,4	1,5	79,77	23,0	28.07.09	83,31	23,0	N/A	85,51	21,0	N/A
Кедентранссервис	5 000	9,3	2,3	52,00	43,7	19.11.09	50,00	47,3	N/A	60,54	36,0	N/A
КСМК-3 В1	1 300	8,7	2,2	47,35	50,0	14.09.09	N/A	N/A	N/A	47,54	50,0	N/A
КСМК-3 В2	1 300	8,5	2,9	38,67	51,6	20.12.09	N/A	N/A	N/A	46,79	42,0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1 900	8,4	0,7	101,33	6,8	13.10.09	98,71	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	83,98	13,2	N/A	91,54	11,2	N/A
Народный банк В11	4 000	6,0	6,3	82,92	13,0	19.11.09	82,31	13,2	N/A	90,18	11,2	N/A
Народный банк В12	10 000	8,0	7,8	85,33	14,0	08.10.09	77,95	12,5	N/A	86,88	10,5	N/A
Народный банк В14	5 000	13,0	8,9	105,00	12,1	11.12.09	100,00	13,0	N/A	111,12	11,0	N/A
Народный банк В4	5 000	10,7	0,5	99,04	12,0	22.09.09	99,85	11,0	N/A	100,84	9,0	N/A
Народный банк В8	4 000	9,8	5,3	80,53	14,0	15.10.09	87,67	12,0	N/A	95,12	10,0	N/A
Нурбанк В6	5 000	12,9	5,1	95,96	14,0	03.11.09	120,16	8,0	N/A	129,89	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	0,7	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	93,79	12,0	N/A	96,99	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	6,9	78,98	13,0	02.07.09	72,19	13,0	N/A	79,97	11,0	N/A
Темірбанк В11	4 000	6,8	11,9	99,99	9,0	03.11.09	62,90	13,0	N/A	72,44	11,0	N/A
Темірбанк В17	6 000	8,5	7,3	73,33	14,0	27.11.08	97,34	9,0	N/A	99,98	8,5	N/A
Темірбанк В4	5 000	9,0	5,5	93,71	9,0	12.01.06	88,09	12,0	N/A	95,81	10,0	N/A
Темірбанк В6	4 000	9,4	3,0	45,10	40,0	13.07.09	48,84	40,0	N/A	50,96	38,0	N/A
Темірбанк В7	3 000	8,5	5,4	99,00	10,5	21.10.09	90,32	10,9	N/A	98,29	8,9	N/A
Темірбанк В8	3 500	8,5	2,4	104,44	8,7	23.08.06	90,81	13,0	N/A	94,75	11,0	N/A
Темірлизинг В1	500	11,0	2,3	46,81	50,0	11.09.09	49,97	50,0	N/A	51,60	48,0	N/A
Торт-Кудык В1	2 000	11,0	1,9	101,18	14,5	30.10.08	106,88	7,0	N/A	110,57	5,0	N/A
Химфарм В2	3 000	11,0	3,3	N/A	N/A	N/A	85,32	17,0	N/A	89,88	15,0	N/A
Цеснабанк В5	3 000	9,9	4,5	68,49	21,0	15.12.09	66,39	22,0	N/A	70,00	20,4	N/A
Цеснабанк В6	4 000	6,8	6,0	90,91	12,0	14.09.09	71,45	14,0	N/A	78,24	12,0	N/A
Эксимбанк Казах 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 18.12..2009  
Источник: Kase

## Государственные ценные бумаги

### Первичный рынок

Тип ГЦБ	Номинал обязательства, тенге	Объем эмитента, тенге	Дата эмиссии	Дата погашения	Средневзв. цена, % от номинала	Доходн, % год	Кол-во поданных заявок, тенге (млн)	Объем удовлетв. заявок, тенге (млн)	Кол-во участников
МЕСКАМ-48	1000	12000	15/12/2009	15/12/2013	100,00	5,2	29960	10260	11

Источник: Kase

## Казахстанская фондовая биржа

Индекс KASE снизился на 1.8% и закрылся на уровне 1768.8 пунктов.

Акции Банка Центр Кредит упали на 2.5%. Халык упал почти на 2.5%. Простые акции Казкоммерцбанка выросли на 0.7%, привилегированные на 1.8%. Акции ENRC потеряли 5.4%, Казахмыса упали на 2.5%. Казмнгайгаз потерял 0.7%.

На прошлой неделе Казахтелеком согласился продать 51% доли в ТОО «Мобайл Телеком Сервис» (бренд Neo) интернациональной телекоммуникационной компании «Tele2». Закрытие сделки планируется на первую половину 2010 года. В течении 2010-2013 Tele 2 планирует инвестировать в Мобайл Телеком Сервис \$337-365 млн. Простые акции Казахтелекома выросли на прошлой неделе на 2.4%.

На прошлой неделе объём торгов составил \$2.3мл. Акции Банка Центр Кредит составили 60% от общего объема торгов. Акции Казахтелекома на втором месте с 25%.

Ольга Полторак

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	2081	2094,19	-5,37	0,5	17747,1	470	2385
Kaspi Bank	4284				550,2	4284	4300
Kaspi Bank р	1676				5,0	1676	1676
KAZAKHMYS PLC	3000	3003,57	-2,50	1,3	9038,8	370	3299
Kazcat	5	4,32	6,93	22,0	49,8	1	7
KazTransCom	6499	6499,00		3,8	102,7	5100	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	4180
Альянс Банк р1	3500				9,3	2000	5280
Алюминий Каз	1600						
Алюминий Каз р	48						
Астана-Недвижимость	12000				79,5		
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
Банк ЦентрКредит	780	775,76	-2,47	210,1	673,2	200	955
БТА Банк	2000				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						
Казахтелеком	19200	19128,87	2,35	87,4	1388,9	5000	23000
Казахтелеком р	8501	8501,00	-0,09	0,4	22,7	1881	9900
Казинвестбанк	187				85,3	152	250
Казкоммерцбанк	662	672,57	0,67	0,0	2520,2	219	740
Казкоммерцбанк р	286	286,00	1,79	0,1	236,3	90	341

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю*	Объем торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивысш. за 52 нед.
КазМунайГаз	21501	21498,20	-0,71	13,4	9998,8	8100	23500
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179,0		
Коммеск - Омiр В1	5100				4,1	3050	12800
Лондон-Алматы	8500				84,4	8500	8500
Мангис Расп Элект Ко	1760				23,1	1760	2400
Мангистаумунайгазр	5000				36,1	2000	8000
Народный банк	320	316,75	-2,49	10,0	2076,9	62	341
Народный банк р	176				122,3	89	180
Нурбанк	18000				377,3	18000	21800
Нурбанк рб	13000					13000	13000
Ордабасы	1480				26,3	250	2500
Ордабасы р	550				2,7	510	2100
Орнек ХХI	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 - Актобемунайгаз р	18000					13918	38000
Сумбе	300000				361,6	300000	300000
Темiрбанк	955				120,6	955	5431
Темiрбанк р	373				12,4	275	910
Темiрлизинг	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		
Цеснабанк	940				84,0	600	1156
Цеснабанк р	865				14,3	865	865
Шымкент Мунай Онiм	2841				75,2		
ЭКОТОН+	14118				8,7		
Эксимбанк Каз	730				43,5	499	2271
Эксимбанк Каз р	1045				13,8	1045	1388

\*Акции, размещенные на торговой площадке RFCA

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

## Международные фондовые биржи

Эмитент	Вал	Посл	1Н %	Объем торгов, Бдн сред, тыс	Рын кап, USD млн	2009 %	1Г %	52-нед мин	52-нед макс	Фондовая Биржа
Alhambra Resources	CAD	0,53	6	26	40	1225	960	0,0	0,62	Venture
Aurum Mining	GBp	10,75	0	92	8	337	146	2,4	15,75	London
Avocet Mining	GBp	84,25	-7	81 331	264	-5	18	60,0	105,0	London
Big Sky Energy	USD	0,00	0	0	0	123	10	0,0	0,00	OTC US
BMB Munai	USD	1,28	22	537	64	-8	2	0,3	2,02	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	30,56	0	51 710	12000	77	82	12,9	32,17	New York
Cameco Corp	CAD	31,80	-2	46 078	11715	51	57	16,0	33,85	Toronto
Caspian Holdings	GBp	0,95	36	844	2	51	51	0,3	3,05	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0,01	8	30	15	-13	-19	0,0	0,03	ASX
Caspian Services	USD	0,35	-13	4	18	40	250	0,1	0,65	OTC BB
Centerra Gold	CAD	10,63	1	29 846	2342	139	237	3,2	15,10	Toronto
Chagala Group	USD	3,00	15	3	64	233	275	0,7	5,00	London Intl
Dragon Oil	GBp	374,3	-1	969 299	3104	135	164	115,0	448	London
Eurasian Minerals	CAD	2,16	-12	143	58	96	238	0,6	2,80	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	860,0	-2	1 084 304	17837	161	172	295,0	965	London
Frontier Mining	GBp	5,00	-15	7 093	41	2678	2678	0,2	12,25	London
Halyk Savings Bank	USD	9,00	10	311	2788	188	216	1,6	9,45	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	14,35	6	38 578	6098	431	469	2,2	14,66	New York
Ivanhoe Mines	CAD	15,30	7	30 209	6099	368	402	2,8	15,53	Toronto
Kazakhmys	GBp	1250,0	0	1 983 964	10776	441	442	187,3	1345	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0,28	-7	0	29	-3	-23	0,0	0,40	London Intl
Kazkommertsbank	USD	9,20	2	1 901	3581	23	12	3,0	10,05	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	24,90	3	3 203	10476	98	87	11,9	26,25	London Intl
Kentor Gold	AUD	0,14	-10	393	47	221	221	0,0	0,19	ASX
Kryso Resources	GBp	12,75	6	6 218	29	264	307	3,1	15,75	London
Max Petroleum	GBp	16,25	48	91 107	108	583	480	1,7	31,75	London
Monaro Mining	AUD	0,09	-1	21	11	11	11	0,1	0,16	ASX
Orsu Metals	CAD	0,47	-15	71	20	370	-45	0,4	1,60	Toronto
Orsu Metals	GBp	29,50	-17	48	22	574	-38	26,3	82,50	London
Oxus Gold	GBp	8,87	6	2 094	55	60	84	3,6	16,25	London
Roxi Petroleum	GBp	8,38	-12	4 395	56	168	148	2,4	14,25	London
Steppe Cement	GBp	66,50	-1	498	165	133	77	16,0	95,5	London
Sunkar Resources	GBp	33,25	-8	33 431	86	291	-72	6,0	47	London
Tethys Petroleum	CAD	0,58	-2	52	73	4	-3	0,4	0,86	Toronto
Uranium One	CAD	2,88	-5	13 817	1271	61	134	1,2	4,07	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	4,30	-13	25 216	68	18	23	2,5	7,00	London
Xtract Energy	GBp	2,40	8	3 893	29	74	60	0,6	5,03	London
Zhaikmunai	USD	7,17	8	139	1326	161	137	1,2	7,17	London Intl
Zinco Resources	GBp	49,00	13	2 468	61	62	59	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>