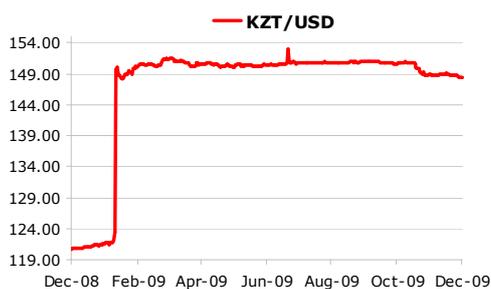


Еженедельный Обзор

28 декабря 2009 г.



Макроэкономика 2

Выбираясь из ловушки ликвидности 2

БанкиЗ

ККБ взял в залог \$1млрд своих Еврооблигаций, сделал зачет 3

Сельское хозяйство 3

Казахстанско-китайское СП по производству сои 3

Товарные рынки 3

Металлы 3

Долговые бумаги 3

Международные облигации 3

Внутренние облигации 3

Государственные ценные бумаги 3

Казахстанская фондовая биржа 3

Международные фондовые биржи 3

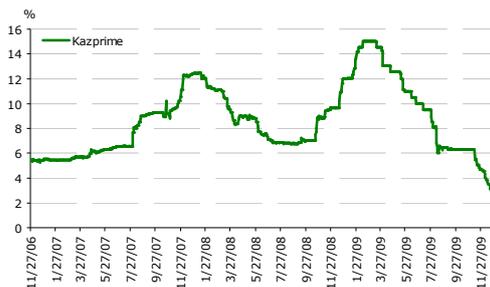
Макроэкономика

Выбираясь из ловушки ликвидности

25 декабря Kazprime снизился до 2,83%, самого низкого уровня с момента создания индекса. Kazprime упал на 340 базисных пунктов с начала ноября и более чем на 1200 базисных пунктов с февраля (Рис 1). Мы полагаем, что последнее снижение Kazprime было вызвано смещением факторами государственной политики и окружающей среды, а именно:

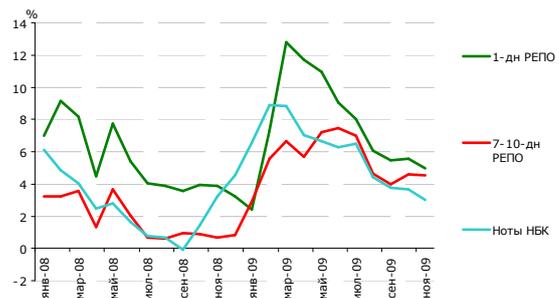
- Снижение ставки по депозитам НБК на 0,5% до 1%.
- Возможное укрепление тенге снизило подразумеваемые ставки по валютным форвардам (см. детали в «Более гибкий обменный курс» в Еженедельнике от 14 декабря 2009 г.)
- Снижение риска контрагента сузило спрэд между Kazprime и ставкой относительно безопасного РЕПО (см. Рис 2).
- Нежелание банков размещать средства в более рискованных активах, таких как кредиты (Рис 3).

Рисунок 1. Рекордно низкий KazPrime



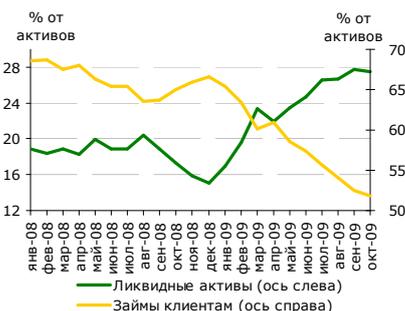
Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Спрэды между Kazprime и ставками по ликвидным инструментам



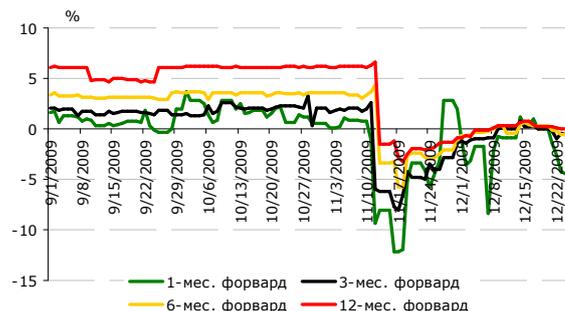
Источник: Bloomberg, НБК

Рисунок 3. Ликвидность на балансах банков



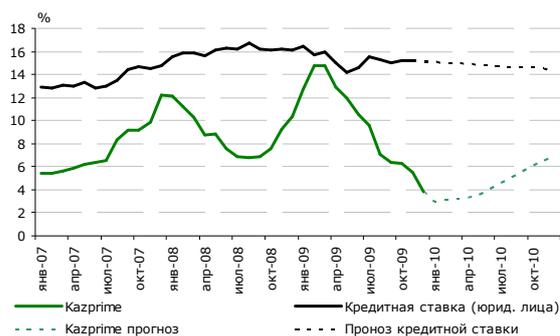
Источник: АФН

Рисунок 4. Отрицательные форвардные ставки



Источник: Bloomberg

Рисунок 5. KazPrime и ставка по кредитам



Источник: НБК, Bloomberg

Снижение риск контрагента и суверенного риска может иметь только ограниченное влияние на кредитные риски. Мы считаем, что кредитные риски текущим заемщикам остаются на высоком уровне. Спрос банков на кредитные риски начнет расти вместе с замедлением роста неработающих кредитов. Но этого может оказаться недостаточным для того, чтобы банки начали кредитовать.

Тем временем, способность монетарной политики стимулировать выдачу кредитов остается весьма ограниченной. Ставка рефинансирования НБК перестала играть существенную роль, что и следует ожидать во время избытка ликвидности. В то же время ставка НБК по депозитам выросла в значимости, однако возможности ее дальнейшего снижения уже практически исчерпаны. Инструменты пруденциального регулирования в такой ситуации имеют несколько большую действенность в стимулировании кредита, но АФН на практике только повышает требования по капиталу и ограничения по фондированию, что ведет к усилению кредитных и системных рисков.

Наше мнение:

В краткосрочной перспективе мы ожидаем, что Kazprime будет оставаться на таком же низком уровне, а спрэд между Kazprime и ставками по кредитам широким. Однако когда банки израсходуют всю избыточную ликвидность на новые кредиты, спрэд начнет сокращаться в основном за счет роста Kazprime до 5-7% (Рис 5).

Даже если банки начнут кредитовать, мы не ожидаем существенного снижения кредитных ставок в скором времени. Для того, чтобы это произошло, необходимо снижение стоимости внешнего заимствования ниже 10% годовых и прекращение ограничений по внешнему заимствованию со стороны правительства. Мы оптимистично относимся к первому, но не рассчитываем на многое в отношении второго.

Сабит Хакимжанов

Банки

ККБ взял в залог \$1млрд своих Еврооблигаций, сделал зачет

23 декабря 2009г ККБ объявил, что он принял свои Еврооблигации как обеспечение по кредитам, а затем сделал зачет по большинству из них. Номинальная стоимость еврооблигаций, принятых в залог между 15 мая и 15 декабря 2009 года, составляет около \$980 млн долларов. Большая их часть была зачтена в счет оплаты по кредитам. В результате внешний долг банка снизился на примерно \$930 миллионов (332 млн евро, 124 млн фунтов стерлинга и 251 млн долларов США).

Следует отметить, что кроме этого ККБ выкупал свои Еврооблигации начиная с июня 2007 года напрямую. Так, в июле 2009 года ККБ объявил, что выкупил по меньшей мере \$300 млн собственных еврооблигаций по цене около 60-70% от номинала. В сентябре 2009 года ККБ объявил, что он выкупил еще \$76 млн по цене 91,8% от номинала.

Наше мнение

Судя по отчетности банка за ноябрь, мы полагаем, что большая часть выкупов пришлась на ноябрь 2009 года и также проявится в декабре в виде снижения обязательств и роста прибыли. Мы считаем, что данная сделка имеет очевидно положительный эффект на доходы банка за счет определенного дисконта по принятым в зачет облигациям. В то же время мы считаем, что эффект на качество оставшегося кредитного портфеля неочевиден.

Сабит Хакимжанов

Сельское хозяйство

Казахстанско-китайское СП по производству сои

Министр сельского хозяйства, Арман Евниев, представил общественности план правительства по развитию сельских земель с использованием китайских ресурсов. Согласно заявлению министра, правительство планирует 1) создать совместное предприятие с китайским участием для выращивания сои, 2) в котором Казахстан будет владеть контрольным пакетом акций.

Также, министр изложил экономические аргументы в пользу такого рода обмена, а именно, то, что Китай владеет денежными средствами и рынком потребления сои, в то время как у Казахстана есть земля и сельхозпроизводители; Китай импортирует 40 млн. тонн сои в год, 80% которых в переработанном виде идет на экспорт; земля по существу не является орошаемой и нуждается в значительных инвестициях, которые Казахстан обеспечить не может.

Между тем, Vita Industry, основной казахстанский производитель соевых продуктов, объявил на прошлой неделе, что его завод по производству соевых продуктов простаивает в течение месяца из-за ареста банковских счетов компании в ожидании результатов расследования нецелевого использования заемных средств, полученных от Аграрной кредитной корпорации (См рейтинг в секции по Международные Облигации). С начала октября цена внутренних облигаций компании Vita упала с 70% до 28% от номинала. Vita испытывает финансовые затруднения на протяжении нескольких лет.

Сабит Хакимжанов

Товарные рынки

Металлы

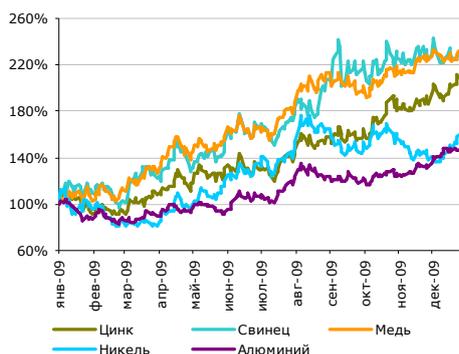
На прошлой неделе цветные металлы выросли, в среднем, на 3,3%. Рост был поддержан ослаблением американского доллара. Никель и медь стали лидерами недели.

Никель взлетел на 9,0% после заявления российского правительства о возвращении 5%-ного налога на экспорт никеля. Дата вступления данного постановления в силу пока неизвестна. В какой-то мере, это решение может стать препятствием предложению со стороны Норильского Никеля, крупнейшего мирового производителя никеля.

Медь выросла на 3,5% на фоне ожиданий высокого китайского импорта меди (на уровне 200 тыс. тонн в месяц) в первой половине 2010г. Исторически высокий импорт (Рис 4) должен быть поддержан растущим вознаграждением Шанхайской биржи над ценами ЛБМ (Рис 3), что создает благоприятную почву для арбитража между двумя рынками.

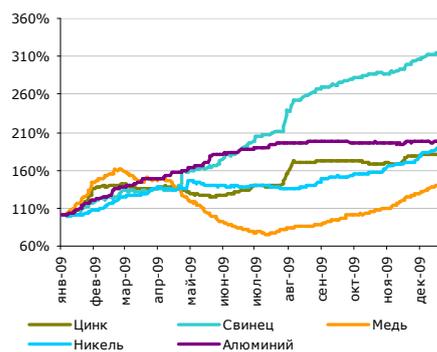
На прошлой неделе складские запасы никеля выросли на 2,7%, цинка – на 2,2%, меди – на 1,8%, свинца – на 1,5%. Запасы алюминия снизились на 0,1%. Цена цинка выросла на 3,4%, свинца – на 1,4%, алюминий прибавил в цене 0,8%.

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



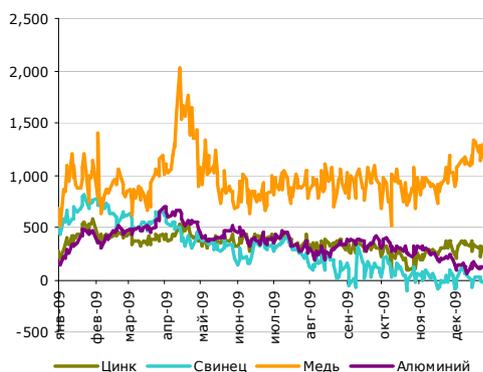
Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

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



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

Рисунок 3. Вознаграждение Шанхайского рынка над ценами на ЛБМ, долл. США



Источник: Bloomberg, расчеты ХФ

Рисунок 4. Китайский импорт меди, тыс тонн



Источник: Bloomberg

Наше мнение:

Мы полагаем, улучшилась краткосрочная перспектива меди. Свинец остается дорогим несмотря на рост складских запасов.

Гаухар Сарсембаева

Нефть

На прошлой неделе нефть неуклонно росла, достигнув \$78-76 за баррель. Brent вырос на 4,5%, до \$76,3, а WTI добавил 6,5% и завершил неделю на отметке \$78,5.

- ОПЕК решил сохранить производство на уровне 24,8 млн баррелей в день. Последний раз изменение объемов производства имело место в декабре 2008 года. Однако мы полагаем, что картель все еще имеет возможность уменьшения предложения за счет приведения фактических объемов производства в соответствие с объявленными квотами. Напомним, в течение последнего года производство нефти в странах ОПЕК превышало отметку 24,8 млн баррелей.
- Еженедельные статистические данные Департамента Энергетики США свидетельствуют о сокращении складских запасов сырой нефти на 4.8 млн баррелей, дистиллятов на 3 млн баррелей. Это самое большое недельное уменьшение запасов нефти и дистиллятов, с сентября и апреля 2008 соответственно. Складские запасы бензина сократились на 0.9 млн баррелей. Импорт сырой нефти остается на самом низком уровне с сентября 2008, составляя в общем 7,7 млн баррелей в день.
- В США ожидается более холодная зима чем обычно, что может означать значительный рост спроса на дистилляты.
- Нигерийская повстанческая группа предприняла первую атаку по нефтяной инфраструктуре страны за последние 5 месяцев.
- В ноябре Япония увеличила импорт нефти впервые за 13 месяцев (на 0,4% год к году).
- Иранские войска заняли нефтяное месторождение на спорной территории с Ираком.
- Доллар подешевел незначительно, приостановив двухнедельный тренд укрепления. Доллар ослабел против евро с 1,4276 до 1,4386.
- Улучшение экономических настроений, связанных с данными о продаже домов в США. По данным Ассоциации риэлторов США, темп роста продаж домов на вторичном рынке достиг максимальных значений с февраля 2007 года.

Наше мнение: На следующей неделе нефть будет торговаться в диапазоне \$78-80 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	2.83	MOSPRIME	7.13	Укр. межбанк. ср. ставка	8.50
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	1.83	KORIBOR	2.85

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	148.29	-0.3	22.8	147.81
Россия	13.3	Ноя 09	0.3	9.1	Россия	USDRUB	29.56	-3.5	3.1	31.25
Украина	25.2	Ноя 09	1.1	13.6	Украина	USDUAH	7.96	-0.1	-0.1	9.53
США	-0.5	Ноя 09	0.0	1.6	Еврозона	EURUSD	1.44	0.6	3.0	1.44
Еврозона	2.6	Ноя 09	0.1	0.5	Великобрит	GBPUSD	1.31	-	-11.2	1.31
Великобритания	3.1	Ноя 09	0.3	1.9	Япония	USDJPY	91.30	0.9	0.9	90.77
Япония	0.4	Ноя 09	-0.2	-1.9	Китай	USDCNY	6.83	0.0	-0.2	6.65
Китай	1.2	Ноя 09	0.3	0.6	Корея	USDKRW	1174.6	-0.1	-10.2	1190.85
Корея	4.1	Ноя 09	0.2	2.4						

Фондовые рынки

Индекс	Послед.	1Н %	1Г %
MSCI World	1172	2.5	31.8
KASE	1759	-0.8	94.6
RTS	1447	2.6	120.7
FTSE 100	5402	4.0	28.1
DAX	5957	2.2	28.7
NASDAQ 100	1870	3.5	57.9
S&P 500	1126	2.2	29.8
DJ	10520	1.9	24.2
Nikkei 225	10495	3.5	22.0
Shanghai comp.	3141	0.9	69.6
KOSPI	1682	2.1	49.1

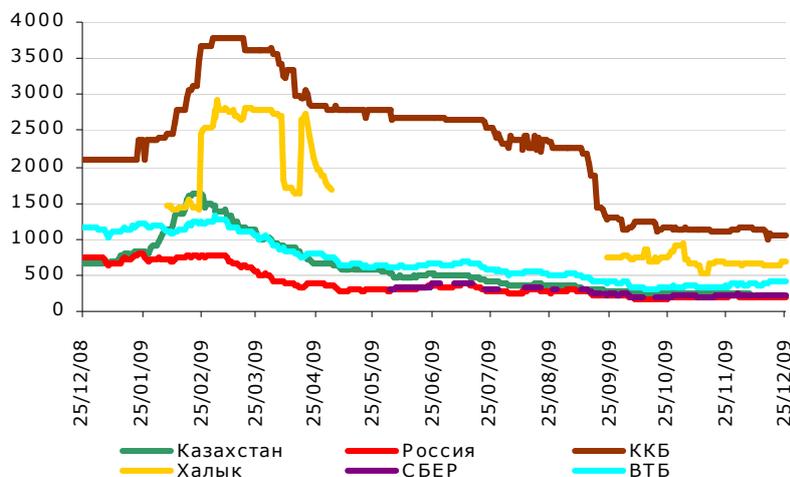
Товарные рынки

Товар, USD		Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	74.3	1.2	87.8	82.9	79.5
Медь	мт	7 035.5	3.5	131.3	150.4	7 092.0
Свинец	мт	2 320.0	1.4	129.3	164.5	2 366.0
Цинк	мт	2 459.8	3.4	108.4	118.4	2 516.3
Никель	мт	18 571.0	9.0	60.0	95.2	18 721.0
Алюминий	мт	2 218.1	0.8	47.1	47.5	2 282.0
Уран	фунт	44.2	0.0	7.0	16.3	45.0
Ферросплавы	мт	2 270.8	0.0	-46.5	-46.5	п/а
Сталь	мт	387.2	-1.4	6.4	4.8	495.0
Золото	т унц	1 105.5	-0.7	25.3	30.5	1 108.5
Пшеница	мт	178.2	0.0	-16.0	-13.4	549.8
Кукуруза	мт	143.1	3.1	-2.7	-0.5	428.3

5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	219	-9	-18	-452
Россия суверенный	212	22	-2	-572
Украина суверенный	1 243	-104	-179	-1 848
ККБ	1 049	-7	-60	-1 036
Халык	695	54	30	N/A
Сбер	212	0	-2	N/A
ВТБ	400	-7	52	-750
Kookmin Bank	93	-1	-13	-302
Unicredit	95	-3	-2	-27
RBS	139	35	11	17
Citi	171	-6	-20	-18

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

Улучшение рейтингов

Fitch подтвердил долгосрочный рейтинг дефолта Казахстана в иностранной валюте на уровне 'BBB-' и долгосрочный рейтинг дефолта Казахстана в местной валюте на уровне 'BBB', а также изменил прогноз с негативного на стабильный. Изменение прогноза было поддержано более высокими ценами на нефть, улучшением платежного баланса и выросшими официальными резервами. Всё это уменьшает валютный риск для банковского сектора, хотя риски, связанные с реструктуризацией БТА, Альянса, Темирбанка и Астана-Финанс остаются высокими.

Вслед за недавним улучшением прогноза по суверенному рейтингу Казахстана, Fitch улучшил прогноз с негативного до стабильного, и для многих казахстанских компаний, включая НК КазМунайГаз, РД КазМунайГаз, КазТрансОйл, Казатомпром, Казахстан Темир Жолы, Казахстанская компания по управлению электрическими сетями и Мангистауская распределительная электросетевая компания.

Рейтинговое агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта в иностранной и местной валютах для АТФ банка на уровне 'BBB' и сменило прогноз с негативного на стабильный. Также Fitch повысил прогноз до стабильного РД КазМунайГаза и подтвердил долгосрочный рейтинг дефолта в иностранной и местной валютах 'BBB-'. Для НК КазМунайГаза прогноз также был повышен до стабильного и подтверждены долгосрочный рейтинг дефолта в иностранной валюте для Казатомпрома 'BBB-' со стабильным прогнозом и краткосрочный рейтинг дефолта Казатомпрома на уровне 'F3'.

Среди других рейтинговых изменений повышение прогноза до стабильного для Казатомпрома рейтинговым агентством Мудис. Мудис также понизил корпоративный рейтинг холдинга и рейтинг вероятного дефолта Национальной компании Продовольственная контрактная корпорация до Ba3 с Ba1. Прогноз по компании стабильный. Ухудшение рейтингов главным образом отражает озабоченность Мудис в отношении своевременности государственной поддержки, а также ожиданий продолжения поддержки со стороны иностранных банков, которые согласились продлить исполнение финансовых обязательств компанией до февраля 2010 года. Мудис определило предварительный рейтинг для 15 млрд. облигационного выпуска Продовольственной контрактной компании на уровне Ba3. После размещения выпуска, рейтинг будет подтвержден.

Рейтинговое агентство S&P установило рейтинг корпоративного управления GAMMA-6 для РД КазМунайГаз. GAMMA рассчитывается по улучшенной методологии рейтинга корпоративного управления (ПКУ), включающей 2 новых элемента: систему управления рисками и процесс стратегического планирования. Согласно S&P, корпоративное управление РД КазМунайГаз продемонстрировало улучшение в 2009 году, показав прогресс в области внутреннего аудита, управления рисками и стратегического планирования. S&P исключило Аграрную Кредитную корпорацию из списка CreditWatch со стабильным прогнозом.

Казком выплатил синдицированный займ на сумму \$300млн. Ссуда была организована в 2006 году The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd, ING Bank N. V., Standard Chartered Bank и UniCredit Group для финансирования экспортно-импортных операций.

Казкоммерцбанк принял свои евро облигации в качестве залога для клиентских займов и произвел зачет большинства из них. В результате, иностранный долг банка уменьшился на \$930млн (см заметку на стр. 4).

Наше мнение

По суверенным рейтингам Казахстана мы ожидаем изменения прогноза на положительный или улучшение рейтингов после завершения реструктуризации БТА, Альянса, Темира и Астана Финанс в первой половине 2010 года. На данный момент неопределенность вокруг реструктуризаций этих банков в значительной степени разрешилась, так как кредиторы

либо уже проголосовали за план реструктуризации, либо ожидается, что они согласятся с улучшенными условиями.

Дальнейшее улучшение суверенных рейтингов может произойти также после улучшения качества активов банков. Мы считаем что доля неработающих кредитов по сектору достигнет пика в 2010 году, через 3 года после того, как доля неработающих кредитов начала расти. В то же время, снижение будет происходить более медленно.

Ольга Полторак

Международные облигации

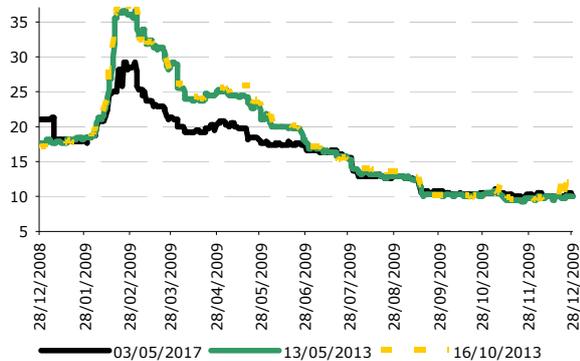
Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Спрос*				Предложение*			Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P
			Вид	%				Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	
Альянс Банк	750	EUR	Плав	7.9	фев-07	фев-12	1.9	23.0	125.7	897.6	N/A	32.0	90.5	118.2	C C N.R.
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1.3	21.1	179.7	2,422.2	N/A	35.1	110.9	-1,561.1	C C N.R.
Альянс Банк	350	USD	Плав	9.3	сен-06	сен-13	2.8	23.0	64.9	338.0	N/A	37.1	43.9	-585.3	C C N.R.
Альянс Банк	200	USD	Плав	9.0	ноя-05	ноя-10	0.9	26.5	230.7	-1,945.3	N/A	30.0	201.8	1,217.0	C C N.R.
Альянс Банк	250	GBP	Плав	9.8	фев-07	фев-11	1.1	25.3	269.9	803.4	N/A	28.8	229.5	653.1	C C N.R.
Астана-Финанс	340	EUR	Плав	7.9	июн-07	июн-10	0.4	20.0	1,008.6	7,145.9	N/A	25.0	761.0	10,237.0	C C N.R.
Астана-Финанс	175	USD	Плав	9.0	ноя-06	ноя-11	1.5	20.0	140.4	460.1	N/A	25.0	116.9	897.5	C C N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	N/A	4.8	77.0	11.7	11.7	-709	83.9	10.7	-2.7	N.R. Ba3 /*- NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	0.8	83.4	32.5	2,334.8	1,500	100.8	7.1	19.8	BBB Ba1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.7	74.3	15.5	15.3	-144	94.5	10.2	-10.5	BBB Ba1 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.4	89.1	12.7	234.5	-660	97.5	10.0	16.4	BBB Ba1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.1	98.8	9.9	-12.1	-866	100.3	9.1	24.3	BBB Ba1 NR
БТА Банк	400	USD	Плав	8.0	мар-04	мар-14	2.8	30.1	50.9	-21.8	-1,166	38.5	40.6	-1.4	C C D
БТА Банк	500	EUR	Плав	6.3	сен-06	сен-11	1.6	34.4	104.2	-1,687.0	N/A	36.3	97.7	780.8	C C D
БТА Банк	250	USD	Плав	7.8	апр-06	апр-13	2.4	24.6	69.8	1,070.6	2	37.3	48.4	157.6	C C D
БТА Банк	600	USD	Плав	7.9	июн-03	июн-10	0.4	33.8	492.5	-7,564.0	18,970	36.3	442.2	5,095.3	C C D
БТА Банк	350	USD	Плав	8.5	фев-05	фев-15	3.1	33.8	43.2	-489.2	-1,786	36.5	40.2	196.9	C C D
БТА Банк	1000	USD	Плав	8.3	январь-07	январь-37	3.4	31.0	30.1	-53.3	N/A	39.3	23.2	-14.9	C C D
Банк Развития	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	9.8	83.5	7.8	-12.4	-561	89.5	7.1	0.1	BBB- Baa2 BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	7.6	93.4	7.4	5.5	-599	97.4	6.8	18.8	BBB- Baa2 BBB-
Банк Развития	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	3.4	101.4	7.0	10.9	N/A	106.4	5.5	9.7	BBB- Baa2 BBB-
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.6	85.9	10.0	-37.7	-656	91.0	8.9	-14.8	B+ Ba2 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	3.0	93.6	10.0	12.1	-763	98.1	8.4	10.8	B+ Ba2 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.2	92.3	11.8	11.7	-658	101.8	8.7	9.3	B+ Ba2 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.7	77.0	11.0	21.4	-36	95.6	7.2	-1.4	BB+ Baa2 BB-
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	1.7	91.8	12.0	40.3	88	102.7	5.3	0.8	BB+ Baa2 BB-
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.2	90.1	14.4	-88.3	-2,324	91.9	12.6	48.7	B- Ba3 B
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.2	75.0	12.3	11.2	-623	80.0	11.1	-51.5	B- Ba3 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	5.1	68.4	15.0	301.0	-289	81.8	11.4	0.6	B- Ba3 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	1.9	86.8	15.4	-25.4	-1,675	88.4	14.3	-1.7	B- Ba3 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.6	85.1	12.5	-28.5	-823	87.0	11.8	-2.9	B- Ba3 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	2.8	77.4	17.9	479.3	-761	91.0	11.9	1.4	N.R. Ba3 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	2.1	46.1	24.0	959.7	-78	77.7	12.9	38.4	CC N.R. CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.5	69.8	16.2	355.7	-346	83.5	12.0	7.6	B- Ba3 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июль-06	июль-16	1.4	74.3	14.3	1.2	N/A	78.8	13.0	15.5	CC B1 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	#ЗНАЧИ	4.3	72.0	10.9	-301.9	N/A	77.0	10.1	-0.4	CC B3 /*- CCC
Каз Тем Жолы	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	1.3	90.5	14.4	623.2	233	99.5	6.8	-11.3	BBB- Baa3 BB+
Каз Тем Жолы	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	5.1	93.3	8.4	-10.4	-409	96.1	7.8	5.4	BBB- Baa3 BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	3.3	96.9	10.4	77.5	-834	101.4	8.9	-2.2	WD N.R. N.R.
КазМунайГаз	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	3.0	100.0	8.4	12.5	-264	108.4	5.7	-9.4	BBB- Baa2 BB+
КазМунайГаз	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	5.8	95.0	10.0	261.5	-214	112.3	7.2	-10.6	BBB- Baa2 BB+
Тенгизшевройл	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.2	94.5	7.5	115.6	N/A	101.3	5.8	-10.4	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	500	USD	Плав	9.5	май-07	май-14	2.7	24.8	60.8	-157.8	-311	27.8	55.4	-130.6	C WR D
Темир банк	300	USD	Плав	9.0	ноя-06	ноя-11	1.6	24.8	115.9	-254.6	1,891	27.8	104.9	-299.3	C WR D
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	3.4	90.2	11.7	7.6	-724	94.4	10.3	-23.7	B Ba3 N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	1.0	94.9	13.1	36.7	-1,030	98.5	9.5	-1.1	B Ba3 N.R.
Цесна	125	USD	Плав	9.9	фев-07	фев-10	0.1	97.5	35.2	-757.9	N/A	97.5	34.9	-782.9	NR B3 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
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	4.0	104.2	6.3	-3.7	N/A	104.7	6.2	-2.5	BBB A3 N.R.

* Данные на 28/12/2009. Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader)

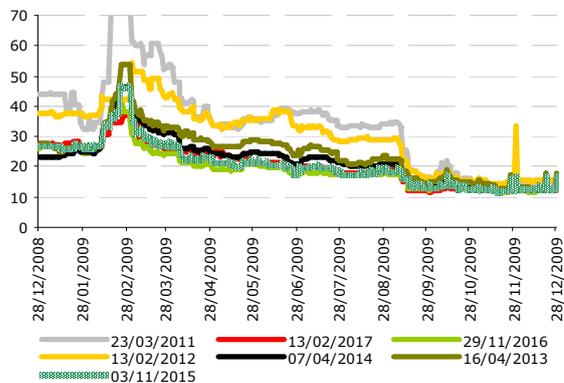
Источник: Bloomberg

Рисунок 1. Халык Банк, доходность спроса.



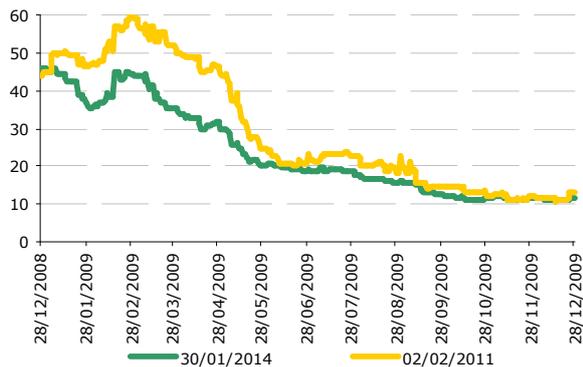
Источник: Bloomberg

Рисунок 2. Казкоммерцбанк, доходность спроса.



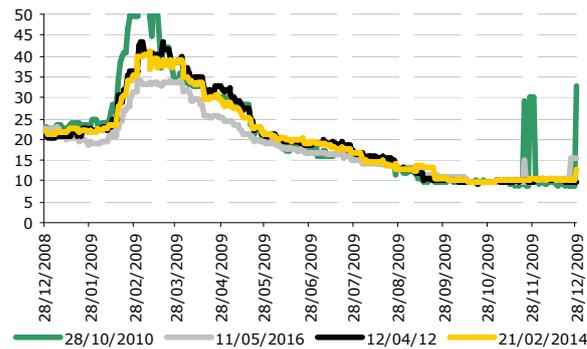
Источник: Bloomberg

Рисунок 3. Банк Центр Кредит, доходн. спроса.



Источник: Bloomberg

Рисунок 4. АТФ Банк, доходность спроса.



Источник: Bloomberg

Внутренние облигации

Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Central Asia Cement B1	2,700	9.0	1.6	67.16	36.0	13/11/09	68.85	36.0	N/A	70.66	34.0	N/A
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	5.4	79.45	14.0	16/11/09	63.28	20.0	N/A	68.27	18.0	N/A
Kazcat B1	5,000	10.0	3.0	28.85	69.0	25/12/09	50.00	40.0	N/A	N/A	N/A	N/A
Oilan Ltd.B1	500	13.0	1.2	93.27	18.0	29/07/09	92.81	20.0	N/A	94.78	18.0	N/A
RG Brands B4	1,500	8.0	1.6	88.69	16.0	09/12/09	88.96	16.0	N/A	91.55	14.0	N/A
RG Brands B5	1,500	8.0	2.8	100.00	8.0	26/10/09	97.54	9.0	N/A	102.50	7.0	N/A
RG Brands B6	2,000	8.0	4.8	79.12	14.0	04/11/09	79.45	14.0	N/A	85.65	12.0	N/A
Акмола Курлыс Материал B1	5,000	9.0	0.5	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	2.8	N/A	N/A	N/A	102.36	11.0	N/A	104.82	10.0	N/A
Альтер Финансы B1	2,500	9.5	1.6	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	100.50	11.5	N/A	101.60	10.5	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 B12	7,000	11.0	5.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	99.21	11.2	N/A
Альянс Банк B14	15,000	11.0	8.7	84.93	14.0	01/10/09	N/A	N/A	N/A	75.43	16.4	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	18.5	N/A	85.28	15.9	N/A
Астана-Недв B2	10,000	15.0	3.9	94.40	17.0	15/12/09	99.95	15.0	N/A	105.91	13.0	N/A
Астана-Финанс B10	500	7.5	6.8	81262.00	110000.0	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	92.55	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	76.75	11.8	N/A
АТФБанк B4	4,500	8.5	4.9	83.88	13.0	02/12/09	84.01	13.0	N/A	90.69	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B12	5,000	9.0	1.0	99.05	10.0	21/12/09	99.06	10.0	N/A	100.95	8.0	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2,000	8.0	0.4	98.59	11.0	17/11/09	98.31	12.5	N/A	99.05	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	102.14	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B19	6,000	11.0	8.5	99.98	11.0	30/07/08	89.88	13.0	N/A	100.00	11.0	N/A
БТА Банк B2	3,750	9.0	0.3	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	1.50	442.7	23/12/09	1.70	400.3	N/A	40.00	17.8	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 B9	35,000	13.0	1.8	N/A	N/A	N/A	108.38	11.0	N/A	117.75	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко B10	5,000	5.7	0.2	99.58	8.0	25/12/09	99.57	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	77.15	13.0	N/A	83.85	11.0	N/A
КазАгроФинанс B2	10,000	13.0	4.2	N/A	N/A	N/A	110.06	10.0	N/A	117.54	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 B3	6,100	10.0	0.6	95.74	14.0	09/06/09	97.61	14.0	N/A	98.78	12.0	N/A
Казкоммерц Инвест B1	4,000	8.0	0.7	94.26	16.0	24/11/09	93.64	18.0	N/A	94.86	16.0	N/A
КазСтройСервис B1	3,000	9.0	1.1	93.77	15.0	15/12/09	92.95	16.0	N/A	94.88	14.0	N/A
Казя Ипотечная Ко B18	5,000	11.0	2.9	94.00	13.5	02/12/09	94.08	13.5	N/A	98.77	11.5	N/A
Кар Завод Асб Изд B2	1,500	10.0	1.9	63.10	32.0	04/05/09	74.30	28.0	N/A	76.69	26.0	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Караганды Жарык В1	700	14.0	1.0	71.36	60.0	25/12/09	N/A	N/A	N/A	73.99	54.3	N/A
КОМБИСНАБ В1	2,500	15.0	3.5	2.43	500.0	23/12/09	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	45.19	101.8	N/A	46.24	98.3	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	22.4	N/A
ЛОГИКОМ В2	1,700	11.0	4.0	88.15	15.0	11/12/09	102.25	10.3	N/A	109.06	8.3	N/A
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13.0	0.6	100.62	12.0	04/12/09	100.57	12.0	N/A	101.83	10.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12.0	1.9	96.00	14.5	22/12/09	94.50	15.5	N/A	97.55	13.5	N/A
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12.0	2.3	99.84	12.0	09/12/09	99.84	12.0	N/A	103.89	10.0	N/A
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16.0	3.1	107.55	13.0	09/12/09	107.47	13.0	N/A	110.00	12.1	N/A
Народный банк В13	5,000	13.0	8.9	96.13	13.8	22/12/09	99.00	13.2	N/A	105.33	12.0	N/A
Народный банк В7	4,000	7.5	5.0	77.89	13.5	28/09/09	83.40	12.0	N/A	90.32	10.0	N/A
Народный банк В9	3,000	7.5	5.5	78.53	13.0	24/11/09	82.18	12.0	N/A	89.57	10.0	N/A
Нурбанк В5	5,000	7.5	6.4	73.08	14.0	24/12/09	73.09	14.0	N/A	80.28	12.0	N/A
Нурбанк В7	10,000	11.0	3.9	106.53	9.0	20/11/09	106.38	9.0	N/A	113.31	7.0	N/A
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	3.1	90.51	16.0	25/12/09	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	95.49	14.0	N/A	97.26	12.0	N/A
Прод Контракт Ко В2	15,000	8.0	3.2	94.65	10.0	25/12/09	94.65	10.0	N/A	97.25	9.0	N/A
Сбербанк России В2	3,000	11.0	0.5	100.54	10.0	02/12/09	99.73	11.0	N/A	100.74	9.0	N/A
Темірбанк В12	8,000	9.0	0.3	80.00	83.4	04/12/09	50.00	437.8	N/A	99.39	11.0	N/A
Темірбанк В13	8,000	9.0	2.3	88.38	15.0	03/12/09	73.14	25.0	N/A	75.94	23.0	N/A
Темірбанк В14	6,000	9.5	6.3	102.47	9.0	09/07/09	102.34	9.0	N/A	104.78	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
Центр-Аз Топ-Энерг Ко В1	20,000	12.5	8.9	96.22	13.2	23/12/09	97.38	13.0	N/A	102.68	12.0	N/A
Цеснабанк В2	3,000	9.0	2.6	80.05	19.0	25/12/09	80.05	19.0	N/A	83.60	17.0	N/A
Цеснабанк В4	3,000	8.0	1.5	86.33	19.0	22/12/09	86.39	19.0	N/A	88.67	17.0	N/A
Цеснабанк В7	4,000	7.5	17.5	122.70	5.5	26/06/09	99.99	7.5	N/A	122.32	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	75.51	18.0	21/12/09	73.35	19.0	N/A	75.58	18.0	N/A
Эксимбанк Каз В2	10,000	9.0	2.4	83.60	17.5	24/12/09	81.09	19.0	N/A	82.76	18.0	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	54.87	36.0	N/A	57.16	34.0	N/A
Dent-Lux(Дент-Люкс) B1	500	13.9	0.8	73.68	49.8	10/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
JPMorganE1	1,320	10.4	6.1	99.87	4.9	15/12/09	98.24	5.2	N/A	112.24	2.7	N/A
Kaspi Bank B4	7,000	9.8	1.4	88.05	19.0	12/11/09	84.87	20.0	N/A	87.05	18.0	N/A
Kaspi Bank B5	3,500	9.4	2.1	83.47	19.0	17/11/09	82.70	20.0	N/A	85.64	18.0	N/A
Kaspi Bank B7	5,000	11.3	8.4	72.20	14.0	11/12/09	72.25	14.0	N/A	80.68	12.0	N/A
Kaztranscome B2	45,500	10.0	9.8	91.67	13.7	07/10/09	94.15	13.5	N/A	98.26	11.5	N/A
SAT & Co B1	15,000	9.6	5.0	125.00	4.1	23/12/09	98.45	10.0	N/A	102.38	9.0	N/A
VITA B4	5,000	10.5	0.3	28.49	1,183.0	25/12/09	28.46	1,185.0	N/A	28.49	1,183.0	N/A
АБДИ Компани B1	9,000	10.5	3.0	59.17	34.0	22/12/09	56.96	36.0	N/A	59.25	34.0	N/A
Аграрная кредитная корп B1	3,000	8.1	2.6	90.60	12.2	22/10/09	90.38	12.5	N/A	94.60	10.5	N/A
АЗИЯ АВТО B1	1,000	9.5	0.0	98.93	11.0	07/04/09	99.86	15.0	N/A	99.91	13.0	N/A
АЗИЯ АВТО B2	2,000	9.4	0.3	91.60	31.0	04/12/09	91.07	37.0	N/A	91.61	35.0	N/A
Азия-Электрик B1	1,000	10.9	0.3	94.02	20.0	11/02/09	10.00	9,873.9	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B3	3,000	8.2	1.8	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	13.2	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	99.97	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	15.79	220.0	N/A
Астана-Финанс B5	5,000	10.8	0.1	68.41	275.6	30/10/09	20.00	471.3	N/A	100.11	9.0	N/A
Астана-Финанс B6	2,000	10.9	2.5	11.54	145.5	10/09/09	10.00	160.6	N/A	15.62	120.0	N/A
Астана-Финанс B7	8,000	10.9	5.5	19.28	66.0	06/08/09	N/A	N/A	N/A	15.71	80.0	N/A
Атамекен-Агро B2**	11,000	17.0	8.6	104.53	16.0	09/12/09	104.53	16.0	N/A	114.69	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	104.02	9.0	N/A
АТФБанк B6	13,000	10.0	4.2	96.69	11.0	24/12/09	90.54	13.0	N/A	96.70	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B10	3,000	10.0	5.8	76.15	16.0	23/09/09	83.21	12.0	N/A	90.92	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B11	2,000	9.9	6.0	89.15	12.5	04/12/09	89.24	12.5	N/A	97.38	10.5	N/A
Банк ЦентрКредит B13	4,000	10.5	6.3	82.00	12.0	21/10/09	82.20	12.0	N/A	90.33	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B14	5,000	10.0	6.8	79.21	12.5	04/12/09	75.57	13.5	N/A	83.32	11.5	N/A
Банк ЦентрКредит B15	3,000	10.0	7.3	102.31	9.3	29/06/09	91.66	9.5	N/A	102.21	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B18	5,000	7.0	12.9	99.95	13.0	14/09/09	84.88	9.0	N/A	99.99	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	0.4	99.56	15.0	03/12/09	99.47	13.0	N/A	100.33	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B4	2,000	7.4	1.7	98.47	11.0	26/10/09	98.57	11.0	N/A	101.71	9.0	N/A
Банк ЦентрКредит B6	1,300	10.4	5.0	87.09	14.0	12/11/09	85.74	14.5	N/A	92.35	12.5	N/A
Банк ЦентрКредит B7	2,000	7.0	5.4	71.70	18.0	09/09/09	80.45	12.0	N/A	87.65	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B8	2,000	8.9	5.6	73.49	16.0	22/09/09	87.53	12.0	N/A	95.32	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B9	4,500	7.9	5.6	69.73	16.0	18/09/09	83.51	12.0	N/A	91.09	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	107.31	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	5.40	160.5	N/A	99.99	8.0	N/A
БТА Ипотека B1	500	10.0	1.0	87.00	25.0	24/12/09	28.00	173.2	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	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B3	2,000	6.8	2.0	41.84	65.0	07/12/09	30.00	86.9	N/A	95.00	9.6	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
БТА Ипотека В4	2,000	7.8	0.4	60.00	171.8	04/12/09	50.00	313.6	N/A	96.50	17.7	N/A
БТА Ипотека В5	4,000	6.8	5.4	29.34	39.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	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	2.5	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	N/A	N/A	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	98.29	11.4	N/A	100.19	9.4	N/A
Данабанк В2	3,000	8.7	1.3	N/A	N/A	N/A	96.94	11.3	N/A	99.27	9.3	N/A
Досжан темир жолы В1	30,000	8.9	18.6	36.43	24.8	21/12/09	N/A	N/A	N/A	79.75	11.5	N/A
Евразийский банк В2	3,000	7.5	2.0	100.90	7.0	25/12/09	100.90	7.0	N/A	102.73	6.0	N/A
Евразийский банк В3	10,000	9.7	3.3	87.75	14.5	22/12/09	85.48	15.5	N/A	90.16	13.5	N/A
Евразийский банк В4	10,000	7.9	4.7	82.44	13.0	25/12/09	80.96	13.5	N/A	87.20	11.5	N/A
Евразийский банк В5	10,000	8.6	13.7	72.33	13.0	16/11/09	113.92	7.0	N/A	135.36	5.0	N/A
Евразийский банк В8	15,000	13.0	13.8	122.41	10.0	28/08/09	76.20	10.5	N/A	82.49	9.5	N/A
ЕРКА В1	2,500	10.0	3.9	N/A	N/A	N/A	99.98	10.0	N/A	106.54	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	65.59	15.0	25/12/09	64.07	15.5	N/A	70.44	13.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5,000	7.5	7.3	71.35	12.0	07/12/09	65.90	13.5	N/A	73.36	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5,000	7.5	7.1	92.32	9.0	07/12/09	83.12	11.0	N/A	92.28	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В19	5,000	10.2	3.5	102.08	9.5	04/12/09	100.57	10.0	N/A	106.68	8.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3,000	6.8	3.8	81.93	13.0	22/12/09	81.96	13.0	N/A	87.30	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5,000	7.0	4.3	80.76	13.0	22/12/09	80.79	13.0	N/A	86.64	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5,000	6.5	4.3	82.82	20.0	29/07/09	79.19	13.0	N/A	84.98	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5,000	6.4	1.3	93.40	11.9	07/12/09	92.48	13.0	N/A	94.66	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5,000	6.1	1.8	92.18	11.0	07/12/09	89.39	13.0	N/A	92.30	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В8	5,000	6.1	4.8	75.92	13.0	15/12/09	76.02	13.0	N/A	82.17	11.0	N/A
КазАгроФинанс В1	3,000	9.2	2.0	92.56	12.8	22/12/09	92.26	13.0	N/A	95.60	11.0	N/A
Казахстан Кагазы В1	4,000	10.1	0.1	51.73	1,502.0	24/12/09	30.00	9,437.8	N/A	68.00	536.6	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	2.9	93.23	13.4	17/06/09	87.18	13.4	N/A	91.67	11.4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7,000	8.9	5.2	78.29	15.0	20/12/09	75.36	16.0	N/A	81.44	14.0	N/A
Казкоммерцбанк В5	5,500	9.1	5.7	109.81	7.5	29/06/09	107.29	7.5	N/A	117.40	5.5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10,000	7.5	7.7	94.68	10.5	27/10/09	90.34	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	82.45	12.3	N/A	92.53	10.3	N/A
Казкоммерцбанк В8	10,000	9.0	9.3	83.39	12.0	22/12/09	83.40	12.0	N/A	94.00	10.0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4,000	7.8	1.4	106.97	8.9	30/06/06	99.73	8.0	N/A	102.35	6.0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6,000	9.4	1.5	79.77	23.0	28/07/09	83.44	23.0	N/A	85.63	21.0	N/A
Кедентранссервис	5,000	9.3	2.3	60.00	36.6	22/12/09	50.00	47.5	N/A	60.70	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	47.73	50.0	N/A
КСМК-3 В2	1,300	8.5	2.9	64.66	26.9	21/12/09	N/A	N/A	N/A	46.93	42.0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1,900	8.4	0.7	92.76	20.0	24/12/09	87.27	30.0	N/A	88.33	28.0	N/A
Народный банк В10	5,000	9.2	5.8	83.85	13.2	20/11/09	84.01	13.2	N/A	91.55	11.2	N/A
Народный банк В11	4,000	6.0	6.3	82.92	13.0	19/11/09	82.33	13.2	N/A	90.19	11.2	N/A
Народный банк В12	10,000	8.0	7.8	85.33	14.0	08/10/09	77.97	12.5	N/A	86.90	10.5	N/A
Народный банк В14	5,000	13.0	8.9	105.00	12.1	11/12/09	99.96	13.0	N/A	111.11	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	100.82	9.0	N/A
Народный банк В8	4,000	9.8	5.3	80.53	14.0	15/10/09	87.69	12.0	N/A	95.13	10.0	N/A
Нурбанк В6	5,000	12.9	5.1	95.96	14.0	03/11/09	120.12	8.0	N/A	129.82	6.0	N/A
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

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
Орнек XXI B1	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 B3	3,000	8.2	1.8	93.48	12.0	09/11/09	93.83	12.0	N/A	97.01	10.0	N/A
Темірбанк B10	4,500	6.8	6.9	78.98	13.0	02/07/09	72.22	13.0	N/A	79.99	11.0	N/A
Темірбанк B11	4,000	6.8	11.9	99.99	9.0	03/11/09	62.91	13.0	N/A	72.45	11.0	N/A
Темірбанк B17	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 B4	5,000	9.0	5.5	93.71	9.0	12/01/06	88.11	12.0	N/A	95.82	10.0	N/A
Темірбанк B6	4,000	9.4	3.0	45.10	40.0	13/07/09	48.98	40.0	N/A	51.10	38.0	N/A
Темірбанк B7	3,000	8.5	5.4	99.00	10.5	21/10/09	90.34	10.9	N/A	98.30	8.9	N/A
Темірбанк B8	3,500	8.5	2.4	104.44	8.7	23/08/06	90.85	13.0	N/A	94.77	11.0	N/A
Темірлизинг B1	500	11.0	2.3	46.81	50.0	11/09/09	50.14	50.0	N/A	51.77	48.0	N/A
Торт-Кудык B1	2,000	11.0	1.8	101.18	14.5	30/10/08	106.83	7.0	N/A	110.49	5.0	N/A
Химфарм B2	3,000	11.0	3.3	N/A	N/A	N/A	85.36	17.0	N/A	89.91	15.0	N/A
Цеснабанк B5	3,000	9.9	4.5	66.99	21.8	25/12/09	66.99	21.8	N/A	68.50	21.1	N/A
Цеснабанк B6	4,000	6.8	6.0	90.91	12.0	14/09/09	71.49	14.0	N/A	78.27	12.0	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	Доход, % год	Кол-во поданных заявок, тенге (млн)	Объем удовлетв. заявок, тенге (млн)	Кол-во участников
МЕККАМ-12	100	13,000	23/12/2009	23/12/2010	96.84	3.26	43,494	20,143	19
Ноты-91	100	50,000	25/12/2009	26/03/2010	99.50	2.02	8,793	8,495	6

Источник: Kase

Казахстанская фондовая биржа

Индекс KASE снизился на 0,8%, закрывшись на уровне 1759. ENRC стоял на месте, РД Казмунайгаз, Халык и Казахтелеком снизились на 0,2%, 3,5%, 2,6%, соответственно, в то время как Казахмыс вырос на 1,2%. Kazcat, не входящий в индекс, вырос на 16%.

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	4800
ENRC PLC	2100	2098.24	-0.08	3.8	17909.1	470	2385
Kaspi Bank	4284	4283.76		1.4	550.2	4284	4300
Kaspi Bank р	1513	1513.00		3.9	4.5	1513	1676
KAZAKHMYS PLC	3005	3039.55	1.20	2.9	9053.9	370	3299
Kazcat	7					5	7
Kazcat	7	4.61	15.83	65.0	69.6	1	7
KazTransCom	4590	5089.62		19.4	72.6	4590	12000
KazTransCom р	880				0.7	800	1700
SAR & Company							
SAT & Company	74	74.19		0.0	0.0	70	948000
SAT & Company	74	74.19		0.0	491.3	70	948000
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	4070
Альянс Банк	2300					2200	3500
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	815	773.40	-0.73	148.8	702.9	200	955
БТА Банк	2001	2208.30		2.0	445.5	1090	48000
Великая Стена	243000				19.7	243000	350000
Данабанк	400				5.3	400	1100
ЗАНГАР	9871				227.6		
Каз Дистриб Ко	5000				17.4		
Каз Ипотечная Ко**	10916						
Казахтелеком	18500	18629.92	-2.61	110.9	1338.2	5000	23000
Казахтелеком р	8100	8341.23	-1.88	13.3	21.6	1881	9900
Казинвестбанк	187				85.3	152	250
Казкоммерцбанк	680	652.21		3.2	2588.7	219	740
Казкоммерцбанк р	241	260.02		238.7	199.1	90	341
КазМунайГаз	21183	21458.99	-0.18	5.0	9850.9	8300	23500
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179.0		

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю*	Объем торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивысш. за 52 нед.
Коммекс - Омір B1	5100				4.1	3110	12800
Лондон-Алматы	8500				84.4	8500	8500
Мангис Расп Элект Ко	1760				23.1	1760	2400
Мангистаумунайгазр	5000				36.1	2000	6000
Народный банк	325	316.87	-3.54	23.9	2109.3	62	341
Народный банк р	170	170.00		0.0	118.2	89	180
Народный банк р1**	157					157	157
Народный банк р1**	176					109	188
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	880.00		0.0	64.9	880	880
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	4500.00		0.2	3.2	2800	4998
Фин ко REAL-INVEST.kz**	6					5	6
Халык - Казахинстрах	41030				75.9	28640	41420
Химфарм	1331	1331.00		0.5	46.2	880	1331
Химфарм р	700				0.6		
Цеснабанк	940	940.00		0.2	84.0	600	1156
Цеснабанк р	865				14.3	865	865
Шымкент Мунай Онім	2841				75.2		
ЭКОТОН+	14118				8.7		
Эксимбанк Каз	800	800.00		49.0	47.7	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	0.50	-2	14	39	1150	809	0.0	0.62	Venture
Aurum Mining	GBp	10.75	0	418	8	337	146	2.4	15.75	London
Avocet Mining	GBp	100.00	15	93 664	310	12	25	60.0	105.0	London
Big Sky Energy	USD	0.00	0	0	0	123	82	0.0	0.00	OTC US
BMB Munai	USD	1.30	13	490	65	-6	2	0.3	2.02	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	32.70	7	38 931	12840	90	107	12.9	32.91	New York
Cameco Corp	CAD	34.50	6	33 807	12904	64	78	16.0	34.50	Toronto
Caspian Holdings	GBp	0.95	8	802	2	51	51	0.3	3.05	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0.01	0	19	15	-13	-19	0.0	0.03	ASX
Caspian Services	USD	0.48	37	1	25	92	380	0.1	0.74	OTC BB
Centerra Gold	CAD	10.51	-3	20 248	2351	137	172	3.2	15.10	Toronto
Chagala Group	USD	3.00	0	330	64	233	233	0.7	5.00	London Intl
Dragon Oil	GBp	387.5	4	648 691	3183	143	157	115.0	448	London
Eurasian Minerals	CAD	2.26	6	46	61	105	176	0.8	2.80	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	905.0	4	928 321	18588	174	197	295.0	965	London
Frontier Mining	GBp	4.88	0	1 072	40	2611	2611	0.2	12.25	London
Halyk Savings Bank	USD	9.00	0	314	2788	188	221	1.6	9.45	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	14.94	7	17 148	6348	453	552	2.4	15.13	New York
Ivanhoe Mines	CAD	15.68	5	18 294	6347	380	462	2.9	15.85	Toronto
Kazakhmys	GBp	1288.0	3	1 672 935	10996	458	484	187.3	1345	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0.28	0	0	29	-3	-22	0.0	0.40	London Intl
Kazkommertsbank	USD	9.10	0	281	3542	21	17	3.0	10.05	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	24.80	-1	2 338	10434	97	97	11.9	26.25	London Intl
Kentor Gold	AUD	0.14	4	192	49	233	233	0.0	0.19	ASX
Kryso Resources	GBp	11.50	-12	3 940	26	229	240	3.4	15.75	London
Max Petroleum	GBp	17.00	17	33 005	112	614	572	1.7	31.75	London
Monaro Mining	AUD	0.09	1	4	11	13	13	0.1	0.16	ASX
Orsu Metals	CAD	0.49	1	32	21	390	-25	0.4	1.60	Toronto
Orsu Metals	GBp	27.50	-7	149	20	528	-33	26.3	82.50	London
Oxus Gold	GBp	8.73	0	2 402	54	58	56	3.6	16.25	London
Roxi Petroleum	GBp	8.88	4	3 754	59	184	184	2.4	14.25	London
Steppe Cement	GBp	63.50	-5	559	156	123	69	16.0	95.5	London
Sunkar Resources	GBp	35.00	6	28 239	89	312	-71	6.0	47	London
Tethys Petroleum	CAD	0.80	38	1 234	103	43	33	0.4	0.86	Toronto
Uranium One	CAD	2.95	-3	10 231	1322	65	89	1.5	4.07	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	4.90	1	13 415	77	35	37	2.5	7.00	London
Xtract Energy	GBp	2.38	4	1 927	31	72	72	0.6	5.03	London
Zhaikmunai	USD	7.50	12	878	1388	173	206	1.2	7.67	London Intl
Zinc Resources	GBp	49.25	2	1 788	61	63	63	26.5	84.0	London

Значения в валюте котировки, если не указано иное

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.
© 2009, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541
sabitkh@halykbank.kz

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

Финансовый Сектор, долговые инструменты

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

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

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

Горная промышленность и металлургия

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

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

Нефть и Газ

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

Адрес:

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

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>