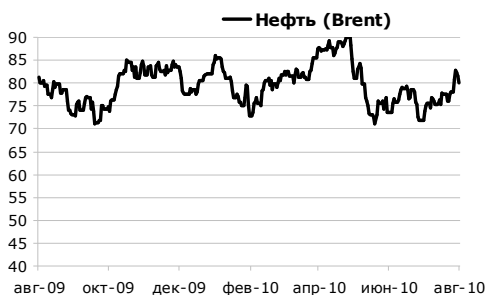
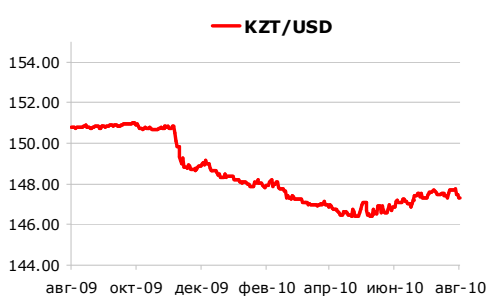
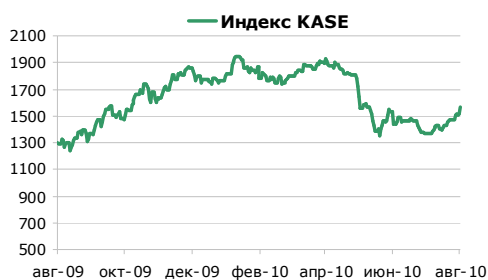


# Еженедельный Обзор

10 августа 2010 г.



## Макроэкономика 2

Торговый баланс улучшился, но прямые инвестиции снизились 2

Цены на зерно повлияют на инфляцию 3

Позиции Тенге укрепляются 4

## Банки 5

Изменение рейтингов 5

## Металлы 5

ШалкияЦинк получит \$50 млн капитальных инвестиций 5

## Мировые рынки 7

## Долговые бумаги 9

Кредитоспособность Нурбанка ухудшается 9

ККБ разместил облигации под 8% годовых 9

Международные облигации 10

Внутренние облигации 11

Государственные ценные бумаги 15

## Казахстанская фондовая биржа 16

## Международные фондовые биржи 18

## Макроэкономика

### Торговый баланс улучшился, но прямые инвестиции снизились

По предварительным подсчетам НБК, во 2 квартале 2010 года **платежный баланс** сложился на нулевом уровне (см. комментарии по интервенциям на стр.4).

Профицит **текущего счета** составил \$2,8 млрд. (мы ожидали профицит \$0,8 млрд.), благодаря росту экспортных доходов и при вялом росте импорта услуг. Экспорта товаров поставил новый рекорд пост-кризисного периода, \$16,3 млрд за квартал. Также вырос импорт товаров, сверх наших ожиданий. Спрос на импорт услуг со стороны крупных компаний увеличился лишь незначительно (+\$0,1 млрд. за квартал), что было ниже предполагаемого сезонного роста. В то же время, дивиденды, выплаченные прямым инвесторам, выросли до \$3,9 млрд благодаря высокой нефтяной выручке и в соответствии с нашими ожиданиями.

**Баланс финансового и капитального** счетов, включая ошибки и пропуски, составил минус \$2,8 млрд., намного ниже наших ожиданий, в связи со снижением притока прямых инвестиций и высоким уровнем портфельных инвестиций в иностранные активы. Завершение реструктуризации долга Темирбанка привело к списанию долга на сумму \$600 млн., что было проведено как капитальный трансферт. Накопление внешних активов НацФонда во 2 квартале 2010 года составило \$1,7 млрд. Правительство погасило \$300 млн. внешнего долга. Обязательства банков снизились на \$1,2 млрд., большей частью за счет реструктуризации долга Темирбанка. Банки инвестировали \$1 млрд. в зарубежные активы. Из-за снижения притока прямых инвестиций до минимального уровня за последние 4 года, прирост обязательств реального сектора, по нашим подсчетам, составил всего \$400 млн. Реальный сектор вернул около \$1 млрд. своих зарубежных вложений.

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

	07	08	09	1КВ09	2КВ09	3КВ09	4КВ09	1КВ10	2КВ10П
<b>Текущий счет</b>	1,9	6,6	-3,3	-1,1	-2,3	-0,6	0,7	2,8	2,8
Торговый баланс	15,1	33,5	15,2	2,0	2,1	4,9	6,2	8,0	8,5
Экспорт	48,4	72,0	44,0	8,2	9,4	12,4	14,0	13,6	16,3
Импорт	-33,3	-38,5	-28,8	-6,1	-7,3	-7,5	-7,8	-5,6	-7,8
Баланс услуг	-8,1	-6,6	-5,8	-1,1	-1,4	-1,7	-1,5	-1,4	-1,4
Экспорт	3,6	4,4	4,2	1,0	1,0	1,2	1,0	0,9	1,0
Импорт	-11,6	-11,0	-10,0	-2,1	-2,5	-2,9	-2,6	-2,3	-2,4
Баланс оплаты труда и инвестиционных доходов	-13,1	-19,3	-11,8	-1,9	-2,8	-3,5	-3,6	-3,7	-4,2
Вознаграждение по резервам и активам НФ	1,5	1,2	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Доходы от прямых инвестиций (нетто)	-11,3	-16,8	-10,1	-1,5	-2,3	-3,1	-3,2	-3,3	-3,9
Баланс текущих трансфертов	-2,2	-1,0	-0,9	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	0,0	-0,1
<b>Счет операций с капиталом и финансами (вкл. ошибки и пропуски)</b>	-4,6	-4,4	5,7	0,5	1,4	2,4	1,4	1,4	-2,8
Баланс счета операций с капиталом		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	0,6
Прямые инвестиции	12,7	10,7	9,5	2,2	1,8	2,7	2,8	3,2	2,3
Зарубежные прямые инвестиции	-3,6	-3,8	-3,0	-0,3	-0,6	-1,5	-0,6	-0,1	0,5
Прямые инвестиции в Казахстане	16,3	14,5	12,5	2,5	2,4	4,2	3,5	3,3	1,8
Портфельные инвестиции	-10,7	-9,5	1,5	3,4	-1,4	-0,6	0,2	4,0	-2,9
Активы	-7,1	-7,2	1,8	3,7	-1,1	-0,7	0,0	-0,8	-2,7
Обязательства	-3,6	-2,3	-0,3	-0,3	-0,3	0,1	0,2	4,8	-0,1
Средне- и долгосрочные займы и кредиты	3,8	4,4	-1,6	-0,8	-0,8	0,2	-0,2	-6,9	-2,2
Активы	-2,5	-1,8	0,9	0,0	0,1	0,0	0,8	0,2	0,6
Обязательства	6,4	6,2	-2,5	-0,8	-0,8	0,2	-1,0	-7,1	-2,8
Прочие краткосрочные потоки капитала (вкл. ошибки и пропуски)	-8,2	-10,4	-3,7	-4,3	1,7	0,2	-1,3	-1,3	-0,6
<b>Платежный баланс</b>	0,5	2,2	2,4	-0,6	-0,9	1,8	2,2	-4,3	0,0

Источник: НБК

Мадина Курмангалиева

## Цены на зерно повлияют на инфляцию

Инфляция потребительских цен в июле 2010 года осталась на уровне 0,2% за месяц, что снизило годовую инфляцию до 6,7%. Однако, с учетом коррекции на сезонность инфляция ускорилась с 4% до 5% в годовом выражении за счет менее значительного снижения цен на овощи и фрукты. Индекс цен производителей в июле не изменился и вырос на 18,5% за год благодаря металлам, минеральным продуктам и коммунальным услугам.

Больше всего среди цен производителей выросла цена на муку. Мукомольные предприятия в июле повысили цену на 11%, вслед за ростом цен на пшеницу на товарных рынках. Однако, на розничном рынке мука продолжила падать в цене, а цены на хлеб практически не изменились, хотя цены на мучные и макаронные изделия продолжали расти. Мы считаем, что это произошло во многом благодаря административным мерам по контролю за ценами (см. детали в Еженедельнике от 2 августа 2010).

Мировые цены на зерно выросли после того, как засуха на Евразийском континенте уничтожила большую часть урожая. Цены подскочили еще выше, когда Россия объявила о временном запрете на экспорт зерна для защиты внутреннего рынка. Казахстану, возможно, потребуется последовать примеру России, что только приведет к дальнейшему росту цен на зерно. Экспорт Казахстана и России составляет 6% и 11-13%, соответственно, от мирового экспорта пшеницы и продуктов из нее.

Ранее официальные власти заявили, что Казахстан не намерен вводить запрет на экспорт зерновых. Казахстанские производители надеются собрать около 15 млн. тонн при благоприятных погодных условиях или, как минимум, 13,5 млн. тонн при менее удачных условиях. Прогнозируемый урожай хоть и намного ниже прошлогоднего (Рис.2), но в любом случае является достаточным, чтобы обеспечить примерно 7 млн. тонн экспорта в этом году, учитывая высокие складские запасы, оставшиеся от прошлого сезона.

Рисунок 1. Потребительская инфляция

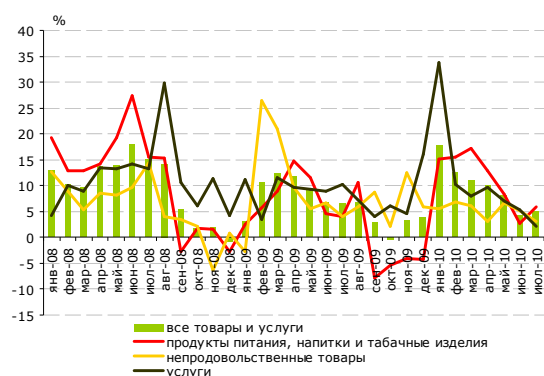
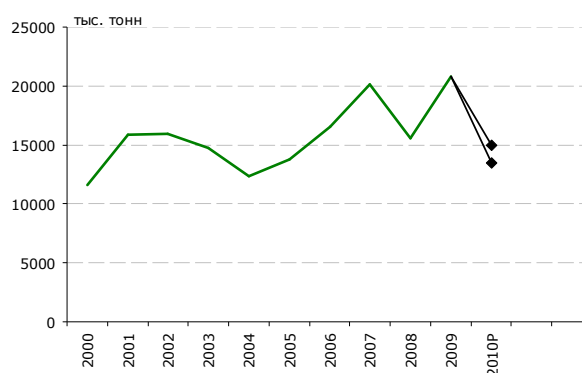


Рисунок 2. Официальный прогноз урожая зерна на 2010 год



Источники: САПК, расчеты ХФ

Источники: САПК, прогноз Минсельхоза

### Наше мнение

Введение запрета на экспорт зерна, также как и мер по контролю над ценами на внутреннем рынке, не соответствует экономическим интересам Казахстана, в частности, интересам фермеров, переработчиков и налогоплательщиков. Однако, учитывая, что Казахстан уже проводит политику ценового контроля, имеющую еще более негативные последствия для экономики, то запрет на экспорт зерна также следует рассмотреть в контексте этой административной реакции. В частности, запрет на экспорт способен повысить действенность мер по контролю над внутренними ценами и сгладить их наиболее деструктивные последствия. При этом, основное бремя осуществления контроля сместится с местных властей на таможенные и пограничные власти Казахстана.

Что касается влияния на инфляцию, то рост оптовых цен и цен за пределами Казахстана в конечном итоге проявится на потребительских ценах. Государственное вмешательство способно завуалировать инфляцию, а также сгладить ее во времени. В августе мы ожидаем, что произойдет рост потребительских цен на 0,3-0,4% за месяц или на 4-5% скг<sup>1</sup> за месяц, который ускорит годовую инфляцию до 6,8-6,9%. Мы оставляем без изменений наш прогноз инфляции на конец года на уровне 8,5-9,5% за год.

Мадина Курмангалиева

<sup>1</sup> скг – с учетом сезонной корректировки в годовом выражении

## Позиции Тенге укрепляются

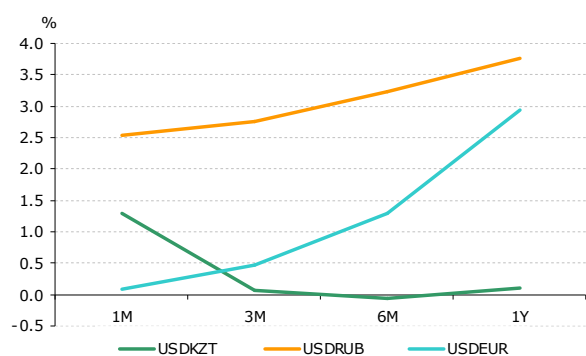
В мае, после падения цен на товарных рынках, резко снизилась уверенность рынка в устойчивости Тенге. Однако, уверенность вернулась, как только цена нефти опять достигла отметки в \$80 за баррель. Ставки по форвардным контрактам указывают на то, что по ожиданиям рынка в ближайшие 3-12 месяцев курс Тенге будет оставаться неизменным, хотя в ближайшем месяце все еще сохраняется риск дальнейшего ослабления курса.

На прошедшей неделе НБК скупал доллары США, сглаживая колебания курса. По нашей оценке интервенций на валютном рынке КФБ, НБК купил как минимум \$100 млн. с 2 по 9 августа. Заметим, что в июле НБК продал по нашей оценке около \$400 млн.

В июле валовые международные резервы Казахстана выросли на 4,4% за месяц до \$27,8 млрд., а валютные активы НацФонда увеличились на 1,8% за месяц, достигнув \$27 млрд.

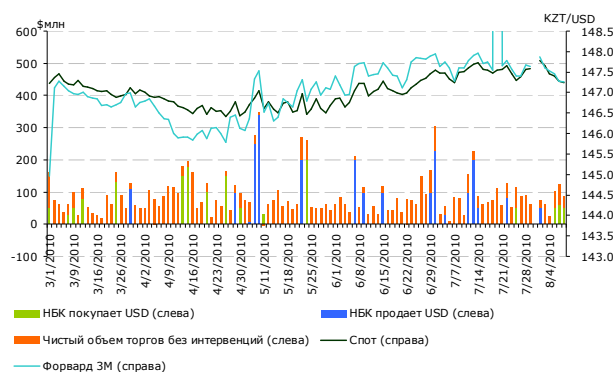
Мы сохраняем наш прогноз курса на конец года на уровне 147 KZT/USD.

Рисунок 1. Кривые подразумеваемых форвардных ставок



Источник: Блумберг

Рисунок 2. Утренняя сессия КФБ: объемы и курсы



Источники: КФБ, Блумберг, оценка ХФ

Мадина Курмангалиева

## Банки

### Изменение рейтингов

Fitch снизил долгосрочный рейтинг дефолта в иностранной валюте эмитента Tristan Oil с «С» до «RD» (ограниченный дефолт) и исключил эмитента из Rating Watch «Негативный». Приоритетный необеспеченный рейтинг Tristan Oil находится на уровне «С» при рейтинге возвратности активов «RR6». Снижение отражает неспособность Tristan Oil произвести процентный платеж по своим облигациям по истечении 30-дневного льготного периода в конце июля 2010 года. По мнению Fitch, недавняя отмена контрактов на недропользование Министерством нефти и газа Казахстана для Казполмуная и Толкыннефтегаза может привести к использованию держателями облигаций опциона по досрочному погашению в связи со сменой контроля. Fitch полагает, что в данном случае Tristan Oil вряд ли сможет выполнить свои обязательства по выкупу облигаций из-за слабой финансовой позиции компании.

Standard&Poor (S&P) подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг казахстанской нефтяной компании Zhaikmunai LP на уровне «В-» со стабильным прогнозом. Рейтинг был выведен из списка Credit Watch «Позитивный», куда был помещен перед выпуском облигаций 22 апреля 2010 года. По заявлению S&P, предварительный рейтинг долговых обязательств был снят, поскольку выпуск не был произведен. По мнению S&P рейтинг компании Zhaikmunai отражает низкий уровень добычи, волатильность цен на нефть, сохраняющуюся неопределенность по проекту значительного увеличения добычи, высокие транспортные расходы, небольшую ресурсную базу, концентрацию на одном месторождении, суверенный риск и незавершенную сделку с КазСтройСервис по продаже 27% акций Zhaikmunai. Влияние этих факторов, по мнению S&P, несколько компенсируется ожидаемым существенным увеличением добычи, запланированным на ближайшее время завершением строительства газоперерабатывающего завода, высоким качеством добываемого сырья. Также положительным фактором является то, что рентабельность компании обусловлена в основном добычей нефти и нефтяного конденсата, цены на которые выше цен на газ.

Ольга Полторак

## Металлы

### ШалкияЦинк получит \$50 млн капитальных инвестиций

Согласно пресс-релизу от 4 августа 2010, компания SAT намерена инвестировать \$50 млн в капитал компании ШалкияЦинк. В результате новый акционер получит 81.39% акций компаний, в то время как доля основных акционеров сократится с 74.45% до 13.85%, а доля текущих держателей ГДР – с 25.55% до 4.75%.

В конечном итоге SAT заплатит \$2.023 за одну акцию (ГДР составляет 1/10 простой акции) и получит 24 715 769 новых простых акций компаний. Данная цена была определена как средневзвешенная по объему торгов за 6 месяцев, закончившихся 27 июля 2010.

ШалкияЦинк планирует использовать средства для погашения кредитов банка БТА и удовлетворения потребностей в оборотном капитале. По данным финансового отчета 2009 г. текущие обязательства компании превышают текущие активы на \$34.2 млн. Однако, \$31 млн этой разницы относится к задолженности перед БТА, которая была переведена в категорию краткосрочных обязательств в 2009 г.

В 2009 году ШалкияЦинк не осуществила регулярные платежи в пользу БТА банка. Также компания должна поставщикам \$1.7 млн. По условиям кредитного договора в случае дефолта и кросс-дефолта БТА банк имеет право требовать досрочного погашения задолженности. В залоге по этим займам находятся основные средства и финансовые активы компании общей балансовой стоимостью \$16.5 млн. Однако, 10 июня текущего года БТА официально уведомил ШалкияЦинк о том, что не намерен принимать какие-либо

действия в отношении заложенного имущества, либо требовать ускоренного погашения задолженности.

В 2009 году компания понесла чистый убыток в размере \$21.2 млн. Совокупный дефицит составил \$63.8 млн. Активы компании снизились на 33%, в основном из-за 20% девальвации в феврале 2009. Для осуществления капитальных инвестиций компанией SAT необходимо удовлетворение следующих условий:

- Отсутствие существенных изменений в финансовом состоянии группы ШалкияЦинк в ходе осуществления сделки;
- Отказ Правительство Казахстана от преимущественного права покупки новых акций;
- Утверждение сделки акционерами ШалкияЦинк, 17 сентября 2010;
- Проведение due diligence компании ШалкияЦинк до 23 Августа 2010.

По нашему мнению, инвестиции в размере \$50 млн недостаточны для возобновления производства. Так, в рамках 1 этапа плана расширения производства потребуется еще около \$70 млн капитальных вложений в дополнение к \$50 млн (Табл. 1).

**Таблица 1. План расширения производства: Этап 1 и Этап 2**

Строительство/расширение	Этап 1,	Этап 2,	Всего
	\$ млн	\$ млн	
Шалкия (шахта)	21	62	83
Новый завод	50	83	133
<b>Всего</b>	<b>71</b>	<b>145</b>	
<b>Целевой уровень производства, тыс тонн в год</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	

Источник: Ежегодный отчет компании, 2008

Этап 1 включает в себя строительство нового завода у месторождений, а также расширение шахты Шалкия, что в итоге увеличит производительность до 2 млн тонн руды в год. До остановки производства в ноябре 2008 года, компания обрабатывала руду на заводе в Кентау, что находится 165 км от месторождения Шалкия. Мы считаем, что инвестиции в первый этап являются необходимым для обеспечения операционной и финансовой эффективности компании. Таким образом, Этап 1 является необходимым шагом на пути к достижению целевого уровня производства в 4 млн тонн руды в год, что в соответствии с годовой отчетностью 2008 г. потребует еще дополнительных \$145 млн.

Судя по всему, новый акционер готов вкладываться в ШалкияЦинк, хотя еще не ясно, в какой форме будут осуществлены будущие финансовые вложения и с какими последствиями для существующих акционеров.

Маулен Бурашев

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,00	Ставка реф. ЦБ РФ	7,75	Диск ставка НБУ	8,50
KAZPRIME	2,00	MOSPRIME	3,77	Укр. межбанк, ср. ставка	1,00
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,00	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	0,83	LIBOR USD 3М	0,41	LIBOR BP 3М	0,74
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	5,31	Официальная ставка	2,25
Libor JPY 3М	0,24	Шанхай межбанк. ставка	2,44	KORIBOR	2,66
Беларусь					
NBRB ref. rate	11,50				

### Инфляция, %

Страна	2009	Послед.	1М	12М
Казахстан	6,3	Июл 10	0,2	6,7
Россия	8,8	Июн 10	0,4	5,5
Украина	12,3	Июн 10	-0,2	6,8
Беларусь	10,1	Июн 10	0,2	6,9
США	3,8	Июн 10	-0,2	0,8
Еврозона	0,9	Июн 10	0,0	1,4
Великобритания	2,9	Июн 10	0,1	3,2
Япония	-1,7	Июн 10	0,0	-0,7
Китай	1,9	Июн 10	-0,6	2,9
Корея	2,8	Июл 10	0,3	2,6

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г форвард
Казахстан	USDKZT	147,29	-0,3	-2,3	147,47
Россия	USDRUB	29,81	-1,3	-4,4	30,83
Украина	USDUAH	7,89	-0,1	0,3	8,35
Беларусь	USDBYR	2974,0	0,0	5,9	п/а
Еврозона	EURUSD	1,33	1,7	-7,8	1,32
Великобрит	GBPUSD	1,59	1,6	-6,2	1,59
Япония	USDJPY	85,51	-1,1	-10,0	85,11
Китай	USDCNY	6,77	-0,1	-0,9	6,67
Корея	USDKRW	1161,9	-1,8	-5,1	1170,70

### Фондовые рынки

Индекс	После д.	1Н %	1Г %
MSCI World	1152	2,4	8,8
KASE	1567	6,7	20,8
RTS	1510	2,0	39,3
FTSE 100	5332	1,4	13,7
DAX	6260	1,8	16,6
NASDAQ 100	1903	2,1	18,9
S&P 500	1122	1,8	12,5
DJ	10654	1,8	15,1
Nikkei 225	9642	1,1	-7,2
Shanghai comp.	2658	0,8	-20,8
KOSPI	1784	1,4	14,0

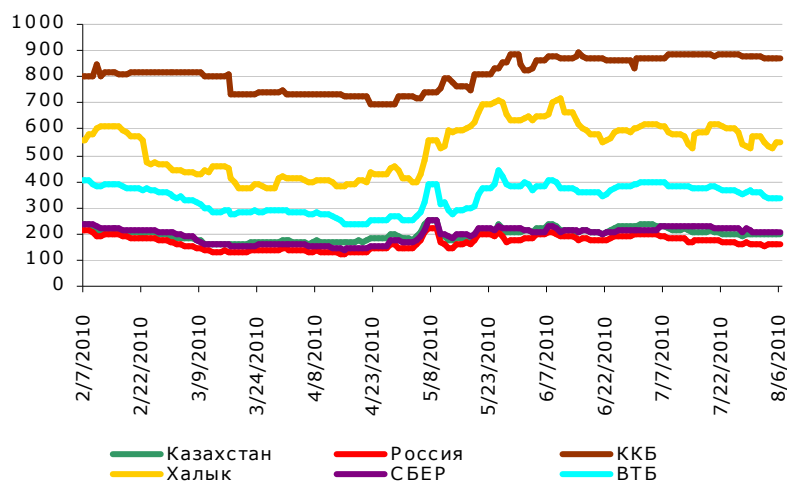
## Товарные рынки

Товар, USD	Ед	Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	81,6	6,3	4,8	9,5	85,3
Медь	мт	7,344,8	1,0	0,0	22,1	7,389,0
Свинец	мт	2,135,5	3,9	-11,1	16,1	2,181,5
Цинк	мт	2,100,3	5,1	-17,0	15,2	2,189,0
Никель	мт	22,035,0	4,5	19,4	12,8	22,121,0
Алюминий	мт	2,181,8	0,9	-0,7	11,2	2,260,0
Уран	фунт	45,0	1,0	1,9	-11,9	46,5
Ферросплавы	мт	2,866,0	0,0	26,2	46,1	n/a
Сталь	мт	491,5	-0,2	26,6	22,9	547,0
Золото	т унц	1,205,4	2,1	9,7	25,1	1,211,1
Пшеница	мт	243,7	8,5	39,3	54,3	258,3
Кукуруза	мт	144,7	2,0	-1,2	17,6	176,4

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	198	-2	-34	-9
Россия суверенный	156	-7	-34	-16
Украина суверенный	504	-11	-121	-96
ККБ	870	-5	-2	-275
Халык	549	-21	-59	-87
Сбер	203	-7	-24	-9
ВТБ	343	-13	-53	-37
Kookmin Bank	122	-4	-29	-39
Unicredit	128	-7	-26	-39
RBS	130	1	-21	-22
Citi	160	-2	-19	-12

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



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



## Долговые бумаги

### **Кредитоспособность Нурбанка ухудшается**

В мае 2010 года, вскоре после смены основного владельца Нурбанка, доходность по цене спроса по его еврооблигациям (погашение в октябре 2011 года) выросла с 14% до 25%. Еврооблигации были выпущены NurFinance BV, дочерней компанией Нурбанка, которая зарегистрирована в Голландии. Банк не имеет других внешних обязательств.

Снижение стоимости еврооблигаций банка после смены основного владельца вполне объясним, на наш взгляд. Возможности нового основного владельца банка поддержать банк, если это будет необходимо, сравнительно ограничены. А вероятность возникновения такой необходимости, по нашему мнению, достаточно велика.

Во-первых, финансовая устойчивость банка ухудшилась в результате увеличения доли неработающих займов. Хотя в настоящее время банк удовлетворяет требованиям АФН по достаточности капитала, уровень сформированных банком провизий (9% кредитного портфеля) намного ниже, чем в целом по банковскому сектору (20%). Потребность в дополнительных провизиях может снизить капитал банка.

Позиция банка с ликвидностью более сложная. В течение 2 квартала 2010 года позиция банка в деньгах и их эквивалентах снизилась с 43 млрд тенге до 27 млрд тенге. В настоящее время банк отвечает требованиям регулятора по уровню ликвидности, однако снижение ликвидности банка вызывает беспокойство инвесторов, особенно с учетом приближающихся выплат по двум выпускам облигаций. Банк должен погасить внутренние облигации на сумму 16 млрд тенге в ноябре 2010 года и еврооблигации на сумму \$150 млн в октябре 2011 года.

В мае 2010 года, незадолго до смены владельца, Председатель Правления банка рассказывал о планах размещения еврооблигаций на сумму \$150 – 200 млн под 8-10% годовых до конца 2010 года. Однако, после того, как на рынке возросло беспокойство по поводу кредитоспособности банка, перспективы привлечения финансирования на международных рынках стали еще более призрачными. В июне 2010 года рейтинговое агентство Moody's снизило рейтинги банка с B2 на B3.

Отметим, также, что, в отличие от многих других казахстанских банков, Нурбанк не воспользовался возможностью снижения расходов по обслуживанию еврооблигаций на \$1,5 млн в год путем смены эмитента. Кроме Нурбанка, только БЦК не произвел смену эмитента.

Позитивным моментом является то, что 65% баланса банка фондируется депозитами. Однако, этот показатель не может свидетельствовать о низкой зависимости от оптового фондирования. Дело в том, что 80% депозитов банка приходится на сравнительно крупные и нестабильные корпоративные депозиты, что делает банк зависимым от настроений корпоративных клиентов.

*Роман Асильбеков*

### **ККБ разместил облигации под 8% годовых**

3 августа 2010 года ККБ разместил облигации на местном рынке на сумму Т2,5 млрд с доходностью 8% годовых. Данное размещение является частью первого выпуска объемом Т35 млрд в рамках Т350 млрд облигационной программы. Облигации деноминированы в тенге, купонная ставка установлена на уровне 9% годовых.

В ходе проведения специализированных торгов были поданы четыре заявки. Сведения об участниках торгов не разглашаются, однако, известно, что была удовлетворена одна заявка, поданная пенсионным фондом. Средневзвешенная цена поданных заявок составила 103,92 (8,1% годовых), при цене отсечения 104,4756% (8% годовых).

Привлечение средств под 8% годовых достаточно выгодно для банка, облигации которого торгуются с доходностью 9-10% на вторичном рынке, и который смог привлечь средства на предыдущем выпуске в феврале 2010 года под 11,65%.

На наш взгляд, низкая стоимость полученных средств не окажет существенного влияния на банк, так как объем размещения составляет менее 0,33% от его долговых обязательств (по состоянию на 31 марта 2010 года).

*Бакытжан Хоцанов*

## 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	615	USD	Фикс	10,5	мар-10	мар-17	4,6	92,4	12,2	-6,9	п/а	94,8	11,7	-25,5	N.R.   B3   B-
Альянс Банк	219	USD	Плав	4,7	мар-10	мар-20	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	N.R.   B3   B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10,0	ноя-06	п/а	4,6	94,5	9,4	-2,0	-95	97,3	9,1	3,2	N.R.   B1   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8,1	окт-05	окт-10	0,2	100,6	5,2	-12,9	-304	101,3	2,1	-38,3	BBB   Ba2   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9,0	май-06	май-16	4,5	103,5	8,2	2,7	-153	104,7	8,0	-1,1	BBB   Ba2   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9,3	фев-07	фев-14	3,0	105,3	7,5	-3,1	-203	106,6	7,1	-5,5	BBB   Ba2   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9,3	апр-05	апр-12	1,5	104,1	6,6	-2,3	-263	105,4	5,8	-18,5	BBB   Ba2   NR
БТА Банк	400	USD	Плав	8,0	мар-04	мар-14	3,0	47,0	34,2	-27,7	-651	51,2	30,9	-67,1	C   C   D
БТА Банк	500	EUR	Плав	6,3	сен-06	сен-11	1,1	46,3	108,9	207,0	1,530	50,3	94,1	-82,1	C   C   N.R.
БТА Банк	250	USD	Плав	7,8	апр-06	апр-13	2,4	46,0	42,1	50,0	-567	50,3	37,8	-15,7	C   C   N.R.
БТА Банк	600	USD	Плав	7,9	июн-03	июн-10	6,3	45,5	17,3	14,2	-62,075	50,0	15,8	-11,9	C   WR   D
БТА Банк	350	USD	Плав	8,5	фев-05	фев-15	3,8	48,8	27,6	-326,9	-927	50,8	26,4	-238,0	C   C   D
БТА Банк	1000	USD	Плав	8,3	янв-07	янв-37	4,8	47,9	16,3	-15,0	-432	51,3	15,3	-18,5	C   C   D
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8,6	янв-07	янв-14	3,1	100,7	8,4	-15,6	-124	102,0	7,9	-20,0	B   Ba3   N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8,0	фев-06	фев-11	0,5	100,4	7,2	34,8	-221	101,4	4,9	-11,2	B   Ba3   N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6,0	мар-06	мар-26	9,7	87,0	7,4	-12,0	-59	89,3	7,2	4,9	BBB-   Baa3   BBB-
БРК	100	USD	Фикс	6,5	июн-05	июн-20	7,3	97,3	6,9	-21,8	-60	99,8	6,5	-15,8	BBB-   Baa3   BBB-
БРК	100	USD	Фикс	7,4	ноя-03	ноя-13	2,9	105,8	5,4	-17,4	-104	108,3	4,6	-25,3	BBB-   Baa3   BBB-
Евразийский	500	USD	Фикс	7,4	сен-09	сен-14	3,6	106,7	5,5	-25,4	-63	107,4	5,3	-14,9	BBB   A3   N.R.
Народ банк	700	USD	Фикс	7,3	май-07	май-17	5,3	96,9	7,9	-58,0	-122	99,0	7,4	-71,3	B+   Ba2   B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7,8	май-06	май-13	2,5	104,4	6,0	-102,0	-292	106,0	5,4	-113,8	B+   Ba2   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9,3	апр-08	окт-13	2,8	107,0	6,8	-66,4	-203	108,9	6,1	-94,7	B+   Ba2   B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6,4	май-07	май-17	5,5	104,1	5,6	-30,4	-119	105,3	5,4	-14,5	BB+   Baa2   BB-
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6,9	ноя-04	ноя-11	1,2	104,8	2,9	-5,9	-223	106,3	1,7	33,0	BB+   Baa2   BB-
Казатомпром	500	USD	Фикс	6,3	май-10	май-15	4,2	106,7	4,7	-11,9	п/а	108,0	4,4	-15,2	BBB-   Baa3   N.R.
Казком	300	EUR	Фикс	5,1	мар-06	мар-11	0,6	98,6	7,3	-24,9	п/а	100,4	4,4	-95,4	B-   Ba3   B
Казком	750	EUR	Фикс	6,9	фев-07	фев-17	5,2	89,9	9,0	-6,1	п/а	90,9	8,7	-1,9	B-   Ba3   B
Казком	500	USD	Фикс	7,5	ноя-06	ноя-16	5,0	89,4	9,8	-6,2	п/а	90,6	9,5	2,4	B-   Ba3   B
Казком	350	GBP	Фикс	7,6	фев-07	фев-12	1,4	95,3	11,1	-133,1	п/а	96,9	9,9	-150,1	B-   Ba3   B
Казком	400	USD	Фикс	7,9	апр-04	апр-14	3,1	94,9	9,5	-50,7	п/а	96,5	9,0	-44,2	B-   Ba3   B
Казком	500	USD	Фикс	8,5	апр-03	апр-13	2,4	96,4	10,1	-79,6	п/а	97,5	9,6	-74,2	B-   Ba3   B
Казком	250	USD	Плав	8,5	июн-07	июн-17	1,7	78,5	12,1	0,4	-78	85,5	10,4	0,1	CC   N.R.   CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8,0	ноя-05	ноя-15	4,2	92,4	9,9	-16,7	п/а	93,9	9,5	-22,8	B-   Ba3   B
Казком	200	USD	Плав	8,6	июл-06	июл-16	0,9	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	CC   B1   CCC+
Казком	100	USD	Плав	9,2	ноя-05	п/а	4,0	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	CC   Caa1   CCC
КазТемЖол	450	USD	Фикс	6,5	май-06	май-11	0,7	101,4	4,5	-35,2	-230	102,7	2,8	-95,1	BBB-   Baa3   BB+
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7,0	май-06	май-16	4,8	104,1	6,1	-38,9	-169	105,5	5,9	-22,5	BBB-   Baa3   BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9,4	ноя-06	ноя-13	2,8	91,5	12,6	153,3	355	94,8	11,3	105,9	WD   N.R.   N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8,4	июл-08	июл-13	2,6	111,7	4,0	-55,8	-177	113,0	3,6	-72,4	BBB-   Baa2   BB+
КМГ	1600	USD	Фикс	9,1	июл-08	июл-18	6,0	123,9	5,4	-42,7	-189	125,3	5,2	-45,5	BBB-   Baa2   BB+
Нурбанк	150	USD	Фикс	9,4	окт-06	окт-11	1,1	84,1	25,7	-119,2	1,045	92,6	16,4	36,1	N.R.   B3   B
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6,1	ноя-04	ноя-14	3,8	102,6	5,4	6,7	-11	104,4	5,0	3,8	BBB-   Baa3   N.R.
Темир банк	500	USD	Плав	9,5	май-07	май-14	2,9	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	п/а	C   WR   D
Темир банк	61	USD	Фикс	14,0	июн-10	июн-22	6,1	102,5	13,6	п/а	п/а	109,1	12,5	п/а	N.R.   N.R.   N.R.
Тристан Ойл	420	USD	Плав	10,5	дек-06	янв-12	1,4	43,0	82,9	-0,1	1,634	52,0	63,8	-9,8	C   C   N.R.

\* Данные на 06/08/2010 Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader), кроме Нурбанк – BVAL  
Источник: Bloomberg

## Внутренние облигации

### Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погашения, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Цена	Доход, %
Central Asia Cement B1	2 700	9,0	1,0	90,41	20,0	06/08/10	90,41	20,0	92,04	18,0
Kaspi Bank B6	10 000	8,5	4,7	75,79	16,0	05/08/10	73,14	17,0	78,59	15,0
Kazcat B1	5 000	10,0	2,4	42,26	57,0	06/08/10	40,93	59,0	50,00	46,8
Oilan Ltd.B1	500	13,0	0,6	94,61	18,5	21/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A
RG Brands B4	1 500	8,0	1,0	94,14	14,0	07/07/10	93,68	15,0	95,42	13,0
RG Brands B5	1 500	8,0	2,2	97,60	9,0	25/01/10	98,02	9,0	101,99	7,0
RG Brands B6	2 000	8,0	4,2	78,20	15,0	15/06/10	76,15	16,0	81,38	14,0
Алматытемир В1	2 000	12,0	2,2	N/A	N/A	N/A	102,10	10,9	104,30	9,8
Альтер Финансы В1	2 500	9,5	1,0	98,83	10,0	24/12/08	N/A	N/A	N/A	N/A
Альфа-Банк В2	3 000	12,0	0,6	102,92	8,0	25/05/10	101,64	9,0	102,77	7,0
Астана Газ Сервис В1	289	0,0	0,5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Недв В2	10 000	15,0	3,3	33,50	66,9	13/07/10	N/A	N/A	99,93	15,0
Астана-Финанс В10	500	7,5	6,1	81,73	11,0	08/10/08	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс В11	10 000	7,5	6,1	83,75	10,9	28/10/09	N/A	N/A	65,99	16,5
Астана-Финанс В12	8 000	7,8	8,6	67,56	14,0	07/07/09	N/A	N/A	92,88	9,0
Астана-Финанс В22	10 000	11,0	8,1	99,96	11,0	12/12/08	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс В8	500	6,0	0,8	53,00	44,0	21/05/09	N/A	N/A	84,65	29,8
Астана-Финанс В9	9 000	8,0	10,8	10,00	80,1	20/11/09	N/A	N/A	88,17	9,8
АТФБанк В4	4 500	8,5	4,3	98,17	9,0	12/05/10	98,23	9,0	105,47	7,0
Банк ЦентрКредит В12	5 000	9,0	0,4	100,88	7,0	12/07/10	100,36	8,0	101,13	6,0
Банк ЦентрКредит В17	5 000	8,5	1,8	99,64	8,7	15/06/10	97,59	10,0	100,79	8,0
Банк ЦентрКредит В19	6 000	11,0	7,9	99,98	11,0	30/07/08	99,98	11,0	111,11	9,0
Банк ЦентрКредит В23	10 000	11,0	14,3	N/A	N/A	N/A	107,49	10,0	125,27	8,0
БТА Банк В5	20 000	7,0	5,4	30,54	36,0	10/01/10	N/A	N/A	30,54	38,3
БТА Банк В7	125 000	7,0	25,9	23,33	30,0	05/03/10	N/A	N/A	83,20	8,6
БТА Банк В9	100 000	11,0	7,9	100,02	11,0	11/09/09	N/A	N/A	99,98	11,0
БТА Ипотека В12	1 000	7,0	6,0	46,46	22,0	25/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В13	1 000	7,0	6,4	39,48	25,0	19/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ В1	3 000	10,0	2,0	92,86	13,0	27/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Востокмашзавод В1	2 000	14,0	4,3	96,61	15,0	18/02/10	96,85	15,0	103,17	13,0
Евразийский банк В6	5 000	11,0	5,1	99,67	11,1	13/01/10	103,89	10,0	112,29	8,0
Евразийский банк В9	35 000	13,0	1,2	N/A	N/A	N/A	116,27	9,0	125,72	7,0
Каз Ипотечная Ко В11	5 000	6,9	4,7	81,78	12,0	24/06/10	76,19	14,0	82,12	12,0
КазАгроФинанс В2	10 000	13,0	3,6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казахстан Кагазы В4	12 000	12,0	3,1	103,75	10,8	30/10/09	N/A	N/A	108,72	8,7
Казинвестбанк В4	12 000	10,0	0,5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк В3	6 100	10,0	0,0	99,98	10,3	30/07/10	99,95	12,0	99,99	10,0
Казкоммерц Инвест В1	4 000	8,0	0,1	94,26	16,0	24/11/09	99,16	18,0	99,32	16,0
КазМунайГаз НКo В1	190 000	5,0	33,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КазМунайГаз НКo В2	120 000	9,2	9,3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казя Ипотечная Ко В18	5 000	11,0	2,3	97,94	12,0	07/07/10	96,06	13,0	99,97	11,0
Кар Завод Асб Изд В2	1 500	10,0	1,3	71,32	36,1	28/05/10	N/A	N/A	98,29	11,4
Караганды Жарык В1	700	14,0	0,4	84,00	69,1	29/07/10	84,00	72,3	100,00	13,4
КОМБИСНАБ В1	2 500	15,0	2,9	2,43	500,0	23/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Конденсат В1	3 000	8,8	1,3	31,99	143,3	21/07/10	33,43	255,7	33,95	249,9
КСМК-2 В1	1 500	12,0	0,4	95,35	16,0	07/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A
ЛОГИКОМ В2	1 700	11,0	3,4	99,97	11,0	13/05/10	99,98	11,0	105,73	9,0

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погашения, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Цена	Доход, %
Мангис Расп Элект Ко В2	500	13,0	0,0	101,23	5,0	25/06/10	100,30	6,0	100,39	4,0
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12,0	1,3	103,55	9,0	15/07/10	102,80	9,5	105,27	7,5
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12,0	1,7	107,09	8,0	06/05/10	105,35	8,5	108,70	6,5
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16,0	2,5	113,49	10,0	30/06/10	113,06	10,0	117,91	8,0
Народный банк В13	5 000	13,0	8,2	115,00	10,3	10/03/10	113,53	10,5	126,26	8,5
Народный банк В7	4 000	7,5	4,4	98,15	8,0	07/07/10	94,63	9,0	101,86	7,0
Народный банк В9	3 000	7,5	4,9	92,88	9,3	22/04/10	90,46	10,0	97,99	8,0
НГСК КазСтройСервис В1	3 000	9,0	0,5	98,24	12,0	02/07/10	98,52	12,0	99,50	10,0
Нурбанк В5	5 000	7,5	5,8	81,29	12,0	16/06/10	81,59	12,0	89,20	10,0
Нурбанк В7	10 000	11,0	3,2	106,53	9,0	20/11/09	105,50	9,0	111,42	7,0
ОРДА кредит В2	1 500	12,0	2,5	95,88	14,0	06/08/10	91,96	16,0	95,88	14,0
ПАВЛОДАРЭНЕРГОС В1	2 000	9,0	0,4	95,11	14,0	24/11/09	98,17	14,0	98,88	12,0
Прод Контракт В3	15 000	10,5	2,5	103,46	9,0	02/06/10	101,07	10,0	105,53	8,0
Прод Контракт В2	15 000	8,0	2,6	99,93	8,0	14/07/10	97,68	9,0	102,24	7,0
Темірбанк В13	8 000	9,0	1,7	88,38	15,0	03/12/09	N/A	N/A	99,98	8,0
Темірбанк В14	6 000	9,5	5,7	102,47	9,0	09/07/09	N/A	N/A	99,98	8,0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20 000	12,5	8,3	84,53	15,9	03/08/10	84,15	16,0	92,71	14,0
Цесна-Астык В1	3 000	9,0	1,3	94,08	12,6	20/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A
Цеснабанк В2	3 000	9,0	2,0	92,87	13,0	07/07/10	89,93	15,0	93,05	13,1
Цеснабанк В4	3 000	8,0	0,8	97,14	11,0	04/06/10	97,58	11,0	99,17	9,0
Цеснабанк В7	4 000	7,5	16,9	100,00	7,5	14/07/10	87,08	9,0	104,91	7,0
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10 000	12,0	4,4	101,54	11,6	05/02/10	106,96	10,0	114,58	8,0
ЭКОТОН+ В1	1 000	10,0	1,2	93,01	14,7	20/01/10	N/A	N/A	94,49	15,2
Эксимбанк Казахстан В1	10 000	9,0	3,3	93,54	11,4	28/06/10	77,41	18,5	81,58	16,5
Эксимбанк Казахстан В2	10 000	9,0	1,8	97,06	10,7	28/06/10	85,71	18,5	88,48	16,5

\*Данные по доходности на 06/08/2010  
Источник: KASE

## Плавающая ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Delta Bank B1	3 000	11,0	2,1	64,36	34,0	06/08/10	62,26	36,0	64,36	34,0
JPMorganE1	1 320	10,4	5,5	103,68	8,9	23/07/10	105,50	-0,9	114,42	-2,3
Kaspi Bank B4	7 000	8,3	0,8	95,02	14,0	17/06/10	94,94	15,0	96,40	13,0
Kaspi Bank B5	3 500	6,8	1,4	87,74	16,0	30/06/10	88,80	17,0	91,13	15,0
Kaspi Bank B7	5 000	9,6	7,8	76,83	13,1	04/06/10	83,56	13,0	92,75	11,0
Kazakhtelecom B2	45 500	9,4	9,2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Kaztranscome B2	45 500	10,0	9,2	91,90	N/A	14/01/10	95,99	11,0	99,27	9,1
SAT & Co B1	15 000	8,8	4,4	95,95	10,0	03/08/10	95,79	10,0	102,91	8,0
VITA B5	6 000	9,7	2,8	14,17	122,0	06/08/10	13,82	124,0	92,44	13,0
АБДИ Компани B1	9 000	7,2	2,4	57,23	36,0	21/07/10	57,71	36,0	59,71	34,0
Аграр кредит ко B1	3 000	7,3	2,0	95,33	9,3	06/08/10	94,12	10,0	95,85	9,0
Астана-Финанс B15	8 000	12,0	12,6	114,66	10,0	02/09/09	N/A	N/A	77,50	11,6
Астана-Финанс B16	30 000	9,4	12,8	50,17	25,0	22/01/10	N/A	N/A	83,18	12,0
Астана-Финанс B23	5 000	12,0	1,1	104,25	9,4	05/11/09	N/A	N/A	102,62	9,4
Астана-Финанс B24	5 000	12,0	3,1	107,13	10,0	18/02/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B4	2 000	9,9	0,8	18,69	157,0	11/08/09	N/A	N/A	100,29	9,5
Астана-Финанс B6	2 000	9,2	1,9	11,54	145,5	10/09/09	N/A	N/A	100,32	9,0
Астана-Финанс B7	8 000	8,0	4,9	19,28	66,0	06/08/09	N/A	N/A	72,78	17,7
Атамекен-Агро B2	11 000	10,5	8,0	104,50	9,2	02/06/10	107,24	9,2	119,79	7,2
АТФБанк B5	13 000	10,9	1,8	102,11	8,0	14/06/10	101,95	8,0	105,36	6,0
АТФБанк B6	13 000	10,0	3,6	97,46	8,0	14/06/10	94,62	9,0	100,61	7,0
АТФБанк B7	15 000	8,7	1,2	100,73	8,1	01/07/10	101,50	7,4	104,11	5,2
Банк ЦентрКредит B10	3 000	10,0	5,2	84,78	11,7	19/03/10	87,75	11,5	95,16	9,5
Банк ЦентрКредит B11	2 000	8,2	5,4	89,15	12,5	04/12/09	94,60	9,5	103,05	7,5
Банк ЦентрКредит B13	4 000	10,5	5,7	83,80	11,7	19/03/10	92,74	10,0	101,33	8,0
Банк ЦентрКредит B14	5 000	10,0	6,2	88,06	11,0	28/07/10	84,15	12,0	92,28	10,0
Банк ЦентрКредит B15	3 000	10,0	6,7	102,31	9,3	29/06/09	94,11	9,5	104,15	7,5
Банк ЦентрКредит B18	5 000	8,2	12,3	99,95	13,0	14/09/09	94,09	9,0	109,79	7,0
Банк ЦентрКредит B20	3 500	8,4	13,3	93,34	8,0	04/12/09	103,21	8,0	121,72	6,0
Банк ЦентрКредит B22	12 000	12,0	9,3	N/A	N/A	N/A	118,61	9,0	133,76	7,0
Банк ЦентрКредит B4	2 000	10,1	1,1	99,66	9,0	27/07/10	99,66	9,0	101,81	7,0
Банк ЦентрКредит B6	1 300	8,7	4,4	95,42	10,0	21/07/10	88,95	12,0	95,45	10,0
Банк ЦентрКредит B7	2 000	8,2	4,8	96,87	9,0	09/07/10	88,02	11,5	95,04	9,5
Банк ЦентрКредит B8	2 000	9,3	5,0	90,56	11,7	19/03/10	91,77	11,5	99,21	9,5
Банк ЦентрКредит B9	4 500	8,3	5,0	97,17	9,0	07/07/10	95,28	9,5	103,30	7,5
Батыс транзит B1	18 830	9,2	8,6	94,00	10,2	19/01/10	95,00	8,6	107,45	6,6
БТА Банк B3	7 500	9,4	3,2	35,57	47,0	13/08/09	N/A	N/A	96,60	10,7
БТА Банк B4	14 000	9,2	3,8	8,50	140,4	07/12/09	N/A	N/A	103,89	8,0
БТА Ипотека B1	500	10,0	0,4	87,00	25,0	24/12/09	N/A	N/A	106,00	-5,2
БТА Ипотека B11	10 000	8,3	6,0	45,78	25,0	05/02/10	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B14	10 000	7,3	3,6	45,00	30,6	04/03/10	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B16	14 000	7,5	7,6	27,20	34,5	03/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B2	1 500	7,3	4,2	41,00	37,2	29/07/10	33,00	45,6	60,00	24,1
БТА Ипотека B3	2 000	6,8	1,3	75,00	31,9	03/08/10	45,00	82,3	75,00	32,1
БТА Ипотека B5	4 000	8,1	4,8	41,00	33,8	03/08/10	32,00	44,6	75,47	15,6
БТА Ипотека B7	4 000	7,8	1,9	45,00	58,9	03/08/10	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B8	7 000	7,8	3,0	45,00	39,6	16/06/10	33,00	56,1	90,00	11,8
БТА Ипотека B9	4 000	7,4	5,5	99,90	7,4	16/07/10	N/A	N/A	100,00	7,4
ГЛОТУР B2	9 000	8,4	1,6	106,57	7,6	23/04/09	N/A	N/A	N/A	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Данабанк В1	1 000	8,8	0,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Данабанк В2	3 000	8,7	0,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Дент-Люкс В1	500	13,9	0,2	73,68	49,8	10/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Досжан темир жолы В1	30 000	8,9	18,0	76,89	12,0	19/03/10	N/A	N/A	59,90	13,5
Евразийский банк В2	3 000	7,5	1,3	100,97	6,9	13/01/10	100,74	6,9	102,26	5,7
Евразийский банк В3	10 000	9,7	2,7	93,54	11,3	02/08/10	91,97	12,0	96,31	10,0
Евразийский банк В4	10 000	7,9	4,1	89,65	11,0	31/05/10	93,09	10,0	99,65	8,0
Евразийский банк В5	10 000	8,6	13,1	113,55	7,0	05/08/10	89,90	10,0	104,80	8,0
Евразийский банк В7	5 000	11,0	8,5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В8	15 000	13,0	13,2	122,41	10,0	28/08/09	82,89	9,5	89,79	8,5
ЕРКА В1	2 500	10,0	3,3	N/A	N/A	N/A	99,97	10,0	105,63	8,0
Каз Ипотечная Ко В17	10 000	6,5	5,8	73,71	14,5	29/07/10	69,19	16,0	75,38	14,0
Каз Ипотечная Ко В12	5 000	7,5	6,7	71,35	12,0	07/12/09	71,12	14,0	78,39	12,0
Каз Ипотечная Ко В16	5 000	6,8	6,4	92,32	9,0	07/12/09	85,11	10,0	87,25	9,5
Каз Ипотечная Ко В19	5 000	10,8	2,9	100,50	10,0	24/06/10	97,08	12,0	101,98	10,0
Каз Ипотечная Ко В2	3 000	8,0	3,1	86,44	13,0	20/04/10	83,97	14,5	85,09	14,0
Каз Ипотечная Ко В3	5 000	8,2	3,6	84,70	13,5	24/06/10	83,81	14,0	85,07	13,5
Каз Ипотечная Ко В4	5 000	7,7	3,6	84,03	13,0	22/04/10	81,20	14,5	81,32	14,5
Каз Ипотечная Ко В6	5 000	7,6	0,6	96,68	13,0	05/08/10	96,10	14,0	97,28	12,0
Каз Ипотечная Ко В7	5 000	7,3	1,1	93,93	13,0	27/07/10	93,06	14,0	95,05	12,0
Каз Ипотечная Ко В8	5 000	7,3	4,1	72,01	16,8	30/06/10	79,40	14,0	80,74	13,5
КазАгроФинанс В1	3 000	8,5	1,4	98,99	9,2	04/06/10	99,99	8,5	102,61	6,5
Казахстан Кагазы В2	3 500	7,7	0,7	75,19	31,0	02/09/09	N/A	N/A	64,15	91,2
Казахстан Кагазы В3	3 500	9,1	3,0	65,38	24,2	15/07/10	N/A	N/A	72,18	20,4
Казинвестбанк В1	1 250	8,0	2,3	92,96	11,3	20/05/10	94,61	12,0	98,55	10,0
Казкоммерцбанк В4	7 000	8,9	4,6	93,15	10,0	07/05/10	86,76	12,0	93,43	10,0
Казкоммерцбанк В5	5 500	7,7	5,1	90,98	10,0	05/08/10	83,95	13,7	90,98	11,7
Казкоммерцбанк В6	10 000	7,5	7,1	100,00	9,5	07/06/10	88,16	12,0	97,47	10,0
Казкоммерцбанк В7	10 000	9,0	8,3	94,08	10,1	30/04/10	94,44	10,0	105,94	8,0
Казкоммерцбанк В8	10 000	9,0	8,7	88,79	11,0	18/05/10	84,02	12,0	94,25	10,0
КазМунайГаз НКo В2	248 650	7,0	2,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4 000	9,1	0,8	106,97	8,9	30/06/06	100,79	8,0	102,29	6,0
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6 000	8,0	0,9	93,87	12,5	21/04/10	98,98	9,2	100,67	7,2
Кедентранссервис	5 000	8,6	1,6	86,00	18,5	21/07/10	84,00	20,4	90,00	15,7
КСМК-3 В1	1 300	8,7	1,6	47,35	50,0	14/09/09	N/A	N/A	85,84	20,5
КСМК-3 В2	1 300	9,7	2,2	54,06	41,3	28/05/10	N/A	N/A	40,70	61,7
ЛОГИКОМ В1	1 900	7,7	0,1	97,77	28,0	22/07/10	98,50	28,0	98,64	26,0
Народный банк В10	5 000	7,9	5,2	90,88	10,2	02/07/10	84,36	12,0	91,57	10,0
Народный банк В11	4 000	6,0	5,7	90,50	10,0	12/07/10	90,58	10,0	99,08	8,0
Народный банк В12	10 000	8,0	7,2	94,60	10,3	15/04/10	93,53	10,5	103,68	8,5
Народный банк В14	5 000	13,0	8,2	101,81	7,5	02/07/10	101,94	12,6	102,46	12,5
Народный банк В8	4 000	9,8	4,7	84,43	13,0	27/01/10	95,53	9,5	103,09	7,5
Нурбанк В6	5 000	7,4	4,5	95,96	14,0	03/11/09	113,78	4,0	114,00	4,0
Ордабасы В2	12 000	8,0	1,3	14,48	172,6	30/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Орнек XXI В1	4 000	10,1	0,1	41,19	82,0	28/01/09	N/A	N/A	N/A	N/A
РОСА В2	1 800	9,4	0,8	95,87	13,5	10/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Сбербанк России В3	3 000	9,2	1,2	100,28	8,0	26/04/10	100,20	9,0	102,54	7,0
Связьмонтаж	3 000	11,6	3,1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Темірбанк В10	4 500	6,8	6,3	78,98	13,0	02/07/09	N/A	N/A	101,81	7,8
Темірбанк В11	4 000	6,8	11,3	99,99	9,0	03/11/09	N/A	N/A	99,98	8,0
Темірбанк В17	6 000	8,4	6,7	73,33	14,0	27/11/08	N/A	N/A	100,00	8,0

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Темірбанк В4	5 000	9,0	4,9	93,71	9,0	12/01/06	N/A	N/A	N/A	N/A
Темірбанк В6	4 000	6,8	2,4	43,44	47,4	17/06/10	N/A	N/A	100,50	7,9
Темірбанк В7	3 000	8,5	4,8	99,00	10,5	21/10/09	N/A	N/A	99,98	8,0
Темірбанк В8	3 500	8,5	1,8	104,44	8,7	23/08/06	N/A	N/A	99,98	8,0
Темірлизинг В1	500	11,0	1,6	80,88	24,0	06/08/10	80,88	24,0	83,19	22,0
Торт-Кудык В1	2 000	11,0	1,2	106,28	7,0	22/02/10	104,69	8,1	107,13	6,1
Химфарм В2	3 000	11,0	2,6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Цеснабанк В5	3 000	8,1	3,9	82,71	14,0	05/08/10	77,71	16,0	82,71	14,0
Цеснабанк В6	4 000	8,1	5,3	78,10	14,0	16/07/10	78,25	14,0	84,89	12,0
Эксимбанк Каз В3	10 000	9,0	4,9	85,54	13,0	30/06/10	96,17	10,0	104,00	8,0

\*Данные по доходности на 06/08/2010  
Источник: KASE

## Государственные ценные бумаги

### Первичный рынок

Тип ГЦБ	Номинал обязательства, тенге	Объем эмитента, тенге	Дата эмиссии	Дата погашения	Средневзв. цена, % от номинала	Доходн, % год	Кол-во поданных заявок, тенге (млн)	Объем удовлетв. заявок, тенге (млн)	Кол-во участников
МЕККАМ-6	100	13 000	5/8/2010	5/8/2011	99,26	1,49	60 760	11 828	10
Ноты-91	100	30 000	6/8/2010	5/11/2010	99,75	1,01	125 890	125 890	9

Источник: KASE

## Казахстанская фондовая биржа

На прошлой неделе индекс KASE поднялся на 6,7%, продолжив рост предыдущей недели (+3%). Но даже с учетом этого роста, индекс KASE остается на 20% ниже пика этого года, достигнутого в январе.

Больше всего подорожали акции Казкоммерцбанка (+11,9%), ENRC (+10%) и Казахмыса (+8,3%). Халык и БЦК подросли более скромно, на 3,2% и 1,7%, соответственно. Казахтелеком подешевел на 1%. Несмотря на 1,2%-й рост стоимости ГДР РД КазМунайГаз, цена акций компании на местном рынке снизилась на 3%.

Торги акциями большинства остальных эмитентов не были активными.

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.
Delta bank	1500				46,4	1500	2000
ENRC PLC	2281	2281,66	9,96	3,1	19452,7	1800	2800
Kaspi Bank	3489				448,2	3489	4284
Kaspi Bank p	409				1,2	409	1676
KAZAKHMYS PLC	3000	2974,82	8,27	46,5	9038,8	2100	3652
Kazcat	1	0,80	-10,11	11,3	7,9	1	7
KazTransCom	2900				45,8	2350	6600
KazTransCom p	800				0,6	800	880
SAR & Comranyp							
SAT & Comranyp	71	71,07	-0,04	7,8	470,5	70	74
SKY SILK							
АЗИЯ АВТО	175450				116,2		
Актюб завод нефт оборуд	1089				4,3		
Альянс Банк	800				51,1	750	1000
Алюминий Каз	1600						
Алюминий Каз p	48						
Астана-Недвижимость	12000				79,5		
Астана-Финанс	17500				547,0	16000	17500
Астана-Финанс p	22138				282,2		
АТФБанк	11644				1852,2	4000	24000
АТФБанк p	5460				412,2		
Банк ЦентрКредит	565	546,53	1,69	128,2	487,6	405	955
БТА Банк	540				120,2	350	4250
Великая Стена	145000				11,8	145000	267300
Данабанк	400				5,3		
ЗАНГАР	1250000				28828,5	1000000	1250000
Каз Дистриб Ко	5000				17,4		
Казахтелеком	14600	14698,85	-0,94	52,1	1056,1	11800	23000
Казахтелеком p	7425				19,8	6000	9900
Казинвестбанк	175				79,8	152	190
Казкоммерцбанк	449	420,16	11,94	23,1	1709,3	325	740
Казкоммерцбанк p	209				172,7	90	341
КазМунайГаз	17900	17871,05	-3,04	32,1	8324,2	16010	24300
Казхром	11800						
Казхром p	2000						
Кант	3922				179,0		
Коммеск - Омір В1	5400				4,4	4000	9900
Лондон-Алматы	8500				84,4		
Мангис Расп Элект Ко	1100	1100,00		3,9	14,5	910	2100
Мангистаумунайгазр	4000	4000,00		0,0	28,9	3593	6000
Народный банк	340	315,52	3,21	31,7	2206,7	200	400
Народный банк p	186				129,3	123	186



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.
Нурбанк	18530	18530,00		1,3	388,4	17000	21500
Ордабасы	1480				26,3	450	1480
Ордабасы р	550				2,7		
Орнек ХХІ	8				41,8		
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС	880				64,9	880	880
Рахат	1300				31,0	1100	1300
РОСА	686				22,3	666	686
РЭМИКС-Р	5				22,1		
СЕНИМ-БАНК	1100				10,9	1100	1100
СНПС - Актөбөмунайгаз р	28500					18000	28500
Сумбе	300000				361,6		
Темірбанк	955				120,6	955	1051
Темірбанк р	200				6,6	200	500
Темірлизинг	1445				14,9	1445	1573
Усть-Кам Титан-Магн Ко	29000				373,0		
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	4500				3,2	4400	5500
Халык - Казахстанстрах	41030				75,9	28640	41030
Химфарм	1010				35,1	880	1950
Химфарм р	700				0,6		
Цеснабанк	960	969,19		47,8	85,8	800	1078
Цеснабанк р	865				14,3	865	900
Шымкент Мунай Онім	2841				75,2		
ЭКОТОН+	14118				8,7		
Эксимбанк Казахстан	770				45,9	550	800
Эксимбанк Казахстан р	1045				13,8	1045	1140

\*Данные на 06/08/2010  
Источник: KASE

## Международные фондовые биржи

Акции крупных компаний росли в цене, за редкими исключениями. Так, лидерами стали банки (Казкоммерц, +21%; Халык, +13,5%) и крупные добывающие компании (ENRC, +8,9%; Казахмыс, +4,3%). Приблизительно половина акций компаний с рыночной капитализацией ниже \$100 млн. упала в цене.

Мы отмечаем 15%-й скачок акций Tethys Petroleum, последовавший за заключением меморандума о взаимопонимании между компанией и китайским Holding Energy Petroleum Engineering Technology (HOPEC). Согласно подписанному документу, HOPEC обещает представить Tethys китайским государственным компаниям и инвесторам для обсуждения вариантов совместной разработки активов Tethys в Таджикистане.

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	0.46	1	27	36	1050	360	0.1	0.62	Venture
Aurum Mining	GBp	15.25	-2	1,266	12	520	-71	9.4	15.75	London
Avocet Mining	GBp	122.50	-1	45,343	384	38	61	64.0	140.0	London
BMB Munai	USD	0.58	0	75	30	-58	-34	0.6	1.50	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	26.50	4	50,036	10415	54	-6	20.7	33.74	New York
Cameco Corp	CAD	27.16	4	41,695	10373	29	-10	21.6	35.00	Toronto
Caspian Holdings	GBp	0.53	0	945	4	-16	-4	0.3	3.05	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0.01	-11	14	10	-47	-56	0.0	0.02	ASX
Caspian Services	USD	0.35	21	1	18	40	52	0.2	0.80	OTC BB
Centerra Gold	CAD	12.94	0	11,307	2957	191	81	6.2	15.10	Toronto
Chagala Group	USD	3.30	0	30	70	267	152	1.3	5.00	London Intl
Dragon Oil	GBp	447.8	5	257,946	3681	181	31	325.8	508	London
Eurasian Minerals	CAD	2.08	15	32	74	89	60	1.1	2.80	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	987.5	9	1,962,801	20299	199	16	731.0	1276	London
Frontier Mining	GBp	5.63	0	610	82	3028	7	4.4	11.50	London
Halyk Savings Bank	USD	9.25	13	3,165	3026	196	62	5.0	11.26	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	18.19	2	24,294	8877	574	142	7.4	18.94	New York
Ivanhoe Mines	CAD	18.65	3	20,779	8845	470	130	8.0	19.12	Toronto
Kazakhmys	GBp	1268.0	4	2,604,834	10834	449	36	803.5	1634	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0.15	-27	3	16	-48	-35	0.1	1.20	London Intl
Kazkommertsbank	USD	6.05	21	2,243	2357	-19	29	4.3	10.00	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	19.80	1	2,223	8342	57	-10	17.7	27.89	London Intl
Kentor Gold	AUD	0.08	4	161	44	100	9	0.1	0.17	ASX
Kryso Resources	GBp	16.00	-3	13,372	41	357	124	6.3	17.00	London
Max Petroleum	GBp	10.75	5	19,681	75	352	-54	9.0	27.00	London
Orsu Metals	CAD	0.18	-5	4	28	80	-74	0.2	1.00	Toronto
Orsu Metals	GBp	11.00	-2	1	28	151	-67	10.5	46.25	London
Oxus Gold	GBp	6.83	16	2,489	43	23	-1	5.8	16.25	London
Roxi Petroleum	GBp	6.63	-13	3,617	45	112	-23	5.1	14.25	London
Steppe Cement	GBp	47.50	0	50	117	67	4	39.0	79.5	London
Sunkar Resources	GBp	21.75	18	12,652	55	156	-82	13.0	47	London
Tethys Petroleum	CAD	1.71	16	413	311	205	256	0.5	2.18	Toronto
Uranium One	CAD	2.84	2	8,117	1621	59	-3	2.0	3.65	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	3.13	-2	16,870	71	-14	-17	2.6	7.00	London
Xtract Energy	GBp	1.28	-17	2,460	17	-7	-59	1.0	5.03	London
Zhaikmunai	USD	7.39	0	174	1367	169	43	4.6	9.00	London Intl
Zincor Resources	GBp	38.00	-1	5,046	47	26	-48	35.0	78.0	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. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2010, 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)

#### **Нефть и Газ**

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538  
[maulenb@halykbank.kz](mailto:maulenb@halykbank.kz)

#### **Финансовый Сектор, долговые инструменты**

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160  
[romanas@halykbank.kz](mailto:romanas@halykbank.kz)

Бакытжан Хощанов, 7 (727) 244-6984  
[BakytzhanH@halykbank.kz](mailto:BakytzhanH@halykbank.kz)

Ольга Полторац, 7 (727) 330-0160  
[olqapo@halykbank.kz](mailto:olqapo@halykbank.kz)

#### **Горная промышленность и металлургия**

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538  
[timuro@halykbank.kz](mailto:timuro@halykbank.kz)

#### **Адрес:**

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

[www.halykfin.kz](http://www.halykfin.kz)

#### **Bloomberg**

HLFN <Go>