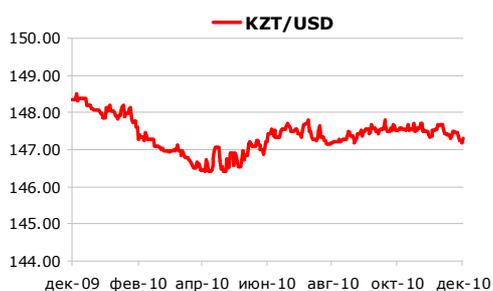


Еженедельный Обзор

29 декабря 2010 г.



Экономика 2

Казахстан глазами кредиторов 2

Республика Казахстан и квазисуверенные эмитенты 3

S&P по Казахтелекому 5

S&P об АКК 5

Нефть и Газ 6

S&P и Fitch о НК КМГ 6

РД КМГ продолжает выкуп привилегированных акций 7

Банки 8

Fitch об АТФ, КазАгроФинансе, Банке Развития Казахстана 8

S&P о Halyk Банке 9

Мировые рынки 10

Международные облигации 12

Внутренние облигации 13

Казахстанская фондовая биржа 18

Международные фондовые биржи 20

Экономика

Казахстан глазами кредиторов

Прошедшая неделя на казахстанском рынке была скупа на новости по компаниям или по правительственным инициативам, но зато было опубликовано много отчетов рейтинговых агентств, которые обновляли рейтинги на следующий год. Это дало нам возможность посмотреть на экономику Казахстана глазами кредиторов.

В этом выпуске мы скомпилировали отчеты кредитных агентств по казахстанским эмитентам за последние три недели. Они рисуют картину пост-кризисного восстановления и возможного улучшения странового рейтинга и отдельных имен. Но, несмотря на восстановление, экономика Казахстана остается хрупкой и недиверсифицированной и, судя по консервативности долгосрочных оценок странового риска, еще долго будет такой оставаться. Отсутствие диверсификации и концентрация также характерны и для процесса принятия экономических решений – основные решения принимаются правительством. В этом кроется и сила, и слабость казахстанской экономики.

Правительство Казахстана перераспределяет и накапливает экспортные доходы, во-первых, направляя текущие доходы на субсидирование программы диверсификации и индустриализации, а во-вторых, используя накопленные экспортные доходы для демонстрации готовности оказать при необходимости поддержку госкомпаниям, являющимся инструментом проведения правительственной политики. Именно эта предполагаемая поддержка и позволяет госкомпаниям заимствовать евродоллары дешевле, чем если бы они делали это как самостоятельные единицы. Чем выше вероятность получения правительственной поддержки, тем выше рейтинг и дешевле займ¹.

Почему же кредитные агентства так консервативны в своих долгосрочных оценках кредитоспособности страны и почему они не учитывают результатов программы индустриализации и диверсификации, на которые и используются заемные средства? Похоже, они сомневаются в эффективности использования заемных средств. В определенной степени это иллюстрируется разницей между «самостоятельным» рейтингом эмитента (stand-alone credit profile) и окончательным рейтингом, улучшенным за счет предполагаемой помощи со стороны правительства. Для госкомпаний, проводящих политику индустриализации, эта разница существует и она значительна.

Нельзя сказать, что кредиторы относятся скептически к эффективности программ индустриализации и диверсификации, но очевидно, что они на это сильно не рассчитывают, пока не увидят результатов. Причина такой осторожности возможно кроется в том, что правительство все более склонно непосредственно принимать инвестиционные решения, работая в так называемом «ручном режиме» управления. Правительство выбирает перспективные отрасли и компании, закачивает в них субсидии, предоставляет налоговые льготы. Однако, нет гарантий, что оно это сделает лучше, чем коммерческие банки, заинтересованные в возвратности предоставляемых ими займов.

Неэффективное использование заемных средств совсем не обязательно должно быть связано с правительственными гарантиями по еврозаймам. Примером является Казахтелеком. Его рейтинг предполагает всего лишь «умеренную» поддержку правительства. Но кроме этого его рейтинг также зависит от его статуса доминирующего игрока на рынке услуг телекома и от государственной политики, направленной на сохранение этого статуса. При такой организации рынка эффективность предоставления

¹Принудительная реструктуризация долгов двух системных банков снизила оцениваемую вероятность правительственной поддержки для банков, но для госкомпаний вероятность такой экстренной поддержки остается высокой.

услуг и осуществления инвестиций безусловно снижается, особенно в отраслях, зависящих от услуг телекома.

Для компаний, которые контролируются иностранными инвесторами, правительственное вмешательство является отрицательным фактором. Для таких эмитентов существует риск того, что правительство не позволит им конвертировать и репатриировать доходы, полученные в Казахстане, для обслуживания внешнего долга эмитента. Как бы эмитент не был надежен и эффективен в использовании заемных средств, стоимость евродолларов для него будет не намного ниже, чем для сравнительно неэффективных госкомпаний. Примером может служить АТФ Банк, который обеспечен поддержкой своего корпоративного родителя Unicredit, с более высоким кредитным рейтингом, чем правительство Казахстана, и примерно с таким же кредитным риском, если судить по ставкам CDS (см. стр. 12), но рейтинг АТФ ограничен страновыми рисками, то есть, возможностью введения ограничений на выплату внешнего долга.

Сабит Хакимжанов

Республика Казахстан и квазисуверенные эмитенты

На прошлой неделе S&P и Fitch повысили суверенные и некоторые квази-суверенные рейтинги, а Moody's присвоил рейтинги выпускам БРК и его дочерней организации.

S&P повысила суверенный рейтинг Казахстана в иностранной валюте до «BBB» и в национальной валюте до «BBB+», ожидая удвоения добычи нефти до 2020 года и достижения экономического роста в 7% в 2011-2013 при потоке прямых иностранных инвестиций на уровне 8% от ВВП. Кроме того, согласно агентству, суверенный рейтинг поддерживается завершением реструктуризации банков, снизившей внешний долг банков в размере почти 6% ВВП, приростом внешних ликвидных активов до 8% ВВП, а также снижением общего внешнего долга страны, за исключением внутрикорпоративного долга, до 40% ВВП к 2011 году.

S&P повысила рейтинги двух основных институтов развития, Банка Развития Казахстана (БРК) и ФНБ Самрук-Казына, ввиду их «неразрывных» связей с правительством. Рейтинги данных институтов были изменены аналогично суверенным рейтингам.

Самрук-Казына является основным оператором финансово-экономической деятельности правительства. Через данный фонд правительство реструктуризировало банки, в 2010-2013 дополнительно внесет в него капитал на \$2,5 млрд. и предоставит кредиты еще на \$330 млн.

БРК является государственным инвестиционным банком, выполняющим политику государства по диверсификации экономики.

Помимо Самрук-Казына и БРК, S&P повысила либо подтвердила рейтинги девяти других квази-суверенных компаний (см. таблицу ниже).

Компания	Кредитный рейтинг (прогноз)
Казахстан Темир Жолы; Казтемиртранс; НК КазМунайГаз	BB+ (Позитивный) >> BBB- (Стабильный)
КазТрансГаз	BB- (Стабильный) >> BB (Стабильный)

РД КазМунайГаз; KEGOC	BB+ (Стабильный)>>Подтвержден
Казпочта; Аграрная кредитная корпорация; Казахтелеком	BB (Стабильный)>> Подтвержден

Источник: S&P

20 декабря 2010 года Fitch пересмотрел прогноз суверенного рейтинга Казахстана со «Стабильного» на «Позитивный», оставив его на уровне «BBB-».

Кроме этого Fitch

- подтвердил рейтинги НК КМГ и Казахстан Темир Жолы на уровне «BBB-» с прогнозом «Стабильный»;
- в отношении KEGOC изменил прогноз на «Позитивный» ввиду гарантирования государством большей части ее задолженности;
- присвоил «BBB-» с прогнозом «Стабильный» выпуску еврооблигаций БРК на сумму \$500 млн. и
- подтвердил рейтинг Мангистауской распределительной электросетевой компании на уровне «BB». Рейтинг энергетической компании отражает ее более низкий самостоятельный рейтинг, а также возможность ее приватизации.

22 декабря Moody's присвоил рейтинги БРК и ее дочерней организации. Рейтинг «Ваа3» был присвоен выпуску еврооблигаций БРК на сумму \$500 млн. и «Ва3» местному выпуску БРК Лизинг на T15 млрд. (\$102mn). Более низкий рейтинг последнего отражает высокую концентрацию ее кредитных рисков, а также более низкую вероятность господдержки в случае необходимости.

Мы считаем, что изменение рейтингов является запоздалым и большей частью отражено в текущих котировках. Вместе с тем, мы ожидаем некоторое снижение суверенных CDS и доходностей квази-суверенов после праздников.

Бакытжан Хоцанов

S&P по Казхтелекому

15 декабря 2010 года S&P подтвердила кредитные рейтинги Казтелекома на уровне BB/Стабильный, не изменившиеся с 15 декабря прошлого года.

Рейтинг «BB» отражает самостоятельный рейтинг на уровне «BB-» и «умеренно-высокую» вероятность господдержки в случае необходимости (см. статью по суверенным рейтингам Казахстана на стр. 3). Сильными собственными сторонами компании являются сильная позиция на рынке, хорошее качество и покрытие сетей, а также умеренный уровень задолженности и консервативная стратегия неорганического роста. Ее слабыми сторонами являются слабый рост потребления, низкая степень проникновения на рынке, растущие расходы и подверженность валютным рискам.

Прогноз Стабильный отражает ожидание стабильных и прогнозируемых денежных потоков благодаря доминирующей позиции на рынке, тщательно управляемый бюджет капитальных затрат, а также соотношением долга к EBITDA ниже x2.0. Риски отражают «агрессивный аппетит на инвестиции, в том числе к приобретениям».

Повышение рейтингов маловероятно в течение года, но в долгосрочной перспективе будут зависеть от сохранения предположений о «стабильности денежного потока, инвестиционной сдержанности и взвешенности управления финансовой политикой».

S&P об АКК

8 декабря 2010 S&P подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг ОАО "Аграрная кредитная корпорация (АКК)" на уровне BB/Стабильный/V.

АКК является государственной компанией, предоставляющей субсидированные кредиты сельскохозяйственным компаниям и предприятиям, расположенным на селе. По мнению агентства, рейтинги отражают собственную кредитоспособность "BB-" и "высокую" вероятность своевременной поддержки правительства (см. обновления по суверенным рейтингам Казахстан на стр. 2). Положительное влияние на собственную кредитоспособность АКК оказывает значительный уровень текущей государственной поддержки, что обеспечивает высокую капитализацию и доступ к дешевому финансированию. Негативное влияние на собственную кредитоспособность АКК оказывают низкое и ухудшающее качество кредитного портфеля, высокая концентрация ссудных операций, низкая диверсификация бизнеса и валютные риски со стороны долговых обязательств.

Согласно S&P, вероятность государственной поддержки считается «высокой», если компания играет важную роль в проведении правительственной политике, а связь с правительством считается «очень сильной» если правительство владеет акциями компании. АКК, например, полностью контролируется правительством через холдинг "КазАгро". АКК может быть реорганизована в аграрный банк, но решение еще не принято на фоне сопротивления со стороны финансовых регуляторов.

Несмотря на растущие проблемы с качеством активов, прогноз оценивается как Стабильный, что отражает большую долю собственного капитала в структуре фондирования (45%) и значительную поддержку государства.

Нефть и Газ

S&P и Fitch о НК КМГ

S&P снизила рейтинг GAMMA Национальной Компании КазМунайГаз с GAMMA 5 до GAMMA 4+, что было вызвано "снизившейся активностью независимых директоров в работе Совета директоров" и "недостатками в области внутреннего аудита".

Рейтинг GAMMA является результатом оценки четырёх компонентов (по шкале от 1 до 10): структура собственности и внешнее влияние (4+), прозрачность, аудит и управление рисками (5), эффективность Совета директоров, стратегический процесс, система мотивации (4+), права акционеров (5). Рейтинг был понижен по первым трем показателям, и повышен по оценке прав акционеров с 4+ до 5.

Аналитик службы рейтингов S&P по корпоративному управлению отметил, что в отличие от 2009 года, независимые директора посетили меньшее количество заседаний Совета директоров, что, возможно, снизило их влияние на принятие решений в НК КМГ. К направлениям по которым прогресс отсутствовал или был незначительным относятся управление рисками, внутренний аудит и механизмы контроля, финансовая отчётность, отношения с инвесторами, стратегическое планирование и оптимизация системы управления, а также практика вознаграждения менеджмента.

Fitch подтвердил долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) для НК КМГ. Долгосрочный РДЭ в иностранной и национальной валюте подтвержден на уровне "BBB-" и "BBB" соответственно, прогноз стабильный; краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне "F3", а приоритетный необеспеченный рейтинг на уровне "BBB-". Сегодня компания сообщила, что в целях поддержания инвестиционной привлекательности, предпринимает необходимые меры по совершенствованию корпоративного управления в соответствии с требованиями рейтингового агентства.

Наше мнение

Мы считаем, что существует высокая вероятность восстановления рейтингов корпоративного управления в течение года, судя по усилиям, которые менеджмент обещал предпринять для достижения этой цели. Однако, то, что компания озабочена больше повышением рейтингов S&P по качеству корпоративного управления, чем собственно качеством корпоративного управления, говорит о том, что эти улучшения могут оказаться временными.

РД КМГ продолжает выкуп привилегированных акций

В рамках программы выкупа привилегированных акций, РД КМГ сообщило о проведении очередных специализированных торгов в период с 5 января по 31 января 2011 года. Компания уже приобрела около 1.3 млн привилегированных акций на общую сумму 24.4 млрд тенге. В рамках программы, РД КМГ планирует выкупить 2,8 млн привилегированных акций до конца 2011 года. Цель программы выкупа – обеспечить держателей акций прозрачностью и ликвидностью данных бумаг. Согласно KASE привилегированные акции РД КМГ являются самыми ликвидными на бирже.

Дата	Количество выкупленных привилегированных акций, тысячи	Цена за акцию, тысяч тенге	Сумма, млрд тенге
30.11.2010	362.4	17.4	6.3
30.09.2010	220.6	15.5	3.4
30.07.2010	456.1	18.0	8.2
28.05.2010	26.4	17.1	0.5
09.04.2010	65.2	22.0	1.4
10.03.2010	92.8	21.2	2
09.03.2010	122.7	21.1	2.6
Итого	1 346.2	18.1	24.4

Источник: Данные компании

Наше мнение: При высоких ценах и увеличении количества участников в программе, заинтересованность к ней повышается. Однако, этого может быть недостаточно для выкупа всех акций до конца окончания программы.

Мирамгуль Маралова

Банки

Fitch об АТФ, КазАгроФинансе, Банке Развития Казахстана

22 декабря 2010 г. Fitch подтвердил рейтинги трех казахстанских банков: Банка Развития Казахстана («БРК») и КазАгроФинанса («КАФ») и АТФ банка, и изменило прогноз по рейтингам АТФБанка со «Стабильного» на «Позитивный».

Согласно агентству, Рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») и рейтинг поддержки АТФ банка отражают высокую вероятность поддержки со стороны его материнской структуры, UniCredito Italiano («UCI», рейтинги «А»/прогноз «Негативный»/«F1»). Также Fitch подтвердил РДЭ банка в иностранной и национальной валюте на уровне 'BBB', и заявил, что рейтинг банка зависит от трансфертного риска и риска конвертации страны. Это означает, что повышение суверенного РДЭ может привести к повышению РДЭ АТФ банка.

Fitch подтвердил рейтинги БРК, государственного банка, на существующих уровнях. Согласно заявлению Fitch установленные рейтинги отражают мнение рейтингового агентства о вероятности поддержки «со стороны государства ввиду его исключительной роли как организации развития, все еще умеренного размера и 100% государственного контроля через Самрук-Казына».

Fitch также подтвердил рейтинги КАФ: долгосрочный РДЭ в иностранной и в национальной на уровне «BB», и национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «A (kaz)». По мнению агентства, рейтинги отражают «менее важную роль» финансового учреждения. Однако, рейтинги по прежнему учитывают «умеренную вероятность получения поддержки от государства в свете госконтроля над компаний, ее небольшой размер, и той финансовой поддержки, которая ей уже была предоставлена».

Список проведенных рейтинговых действий:

		БРК	КАФ	АТФ
Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте	Рейтинг	BBB-	BB	BBB
	Прогноз	Стабильный	Стабильный	Стабильный >> Позитивный
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте	Рейтинг	F3	B	F3
	Прогноз	Стабильный	Stable	Стабильный >> Позитивный
Долгосрочный РДЭ в национальной валюте	Рейтинг	BBB	BB	BBB
	Прогноз	Стабильный	Stable	Стабильный >> Позитивный
Краткосрочный РДЭ в национальной валюте	Рейтинг	F3	-	-
Рейтинг поддержки	Рейтинг	2	3	2
Уровень поддержки долгосрочного РДЭ	Рейтинг	BBB-	BB	
Приоритетный необеспеченный рейтинг	Рейтинг	BBB-	BB	BBB
Национальный долгосрочный рейтинг	Рейтинг	-	A(kaz)	AAA(kaz)
Национальный субординированный рейтинг	Рейтинг	-	-	AA+(kaz)
Субординированный рейтинг	Рейтинг	-	-	BBB-
Национальный приоритетный необеспеченный рейтинг	Рейтинг	-	-	AAA(kaz)

Источник: Fitch

Сабина Амангельды

S&P о Halyk Банке

Standard & Poor's изменила прогноз по рейтингам Народного банка Казахстана с «Негативного» на «Стабильный». Изменение прогноза отражает снижающееся давление на качество активов, обусловленное постепенным улучшением экономической ситуации в Казахстане.

Собственная кредитоспособность эмитента отражает «высокий уровень рисков в экономической и банковской среде, низкое качество активов и высокий уровень резервирования, создающий значительное давление на показатели прибыльности, а также высокую долю отдельных клиентов в структуре корпоративных кредитов и депозитов.» Однако, эти факторы частично компенсируются «хорошим охватом клиентского рынка Халык Банка, особенно в розничном сегменте; адекватными показателями ликвидности и капитализации, а также тем фактом, что государство поддерживает ресурсную базу и капитал этого банка ввиду его системной значимости».

Рейтинг не содержит возможности получения экстренной поддержки со стороны правительства, по-видимому, из за последних событий с двумя реструктуризированными банками. Однако, рейтинги учитывают текущую поддержку капитала и финансирования со стороны государство, которое перечислило 1 млрд долл., как часть обязательной программы, из которых 400 млн долл. были использованы для допэмиссии обыкновенных и привилегированных акций.

Вероятность повышения рейтингов в краткосрочной перспективе невелика, и зависит от улучшения указанных проблемных факторов.

Сабина Амангельды

Мировые рынки

Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,00	Ставка реф. ЦБ РФ	7,75	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	1,98	MOSPRIME	4,02	Укр. межбанк, ср. ставка	7,00
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,00	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	0,94	LIBOR USD 3М	0,30	LIBOR BP 3М	0,75
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	5,56	Официальная ставка	2,50
Libor JPY 3М	0,19	Шанхай межбанк. ставка	4,18	KORIBOR	2,80
Беларусь					
NBRB ref. rate	10,50				

Инфляция, %

Страна	2009	Послед.	1М	12М
Казахстан	6.3	Ноя 10	0.8	7.7
Россия	8.8	Ноя 10	0.8	8.1
Украина	12.3	Ноя 10	0.3	9.2
Беларусь	10.1	Ноя 10	0.9	10.3
США	3.8	Ноя 10	0.0	1.0
Еврозона	0.9	Ноя 10	0.1	1.9
Великобритания	2.9	Ноя 10	0.4	3.3
Япония	-1.7	Окт 10	0.4	0.2
Китай	1.9	Ноя 10	1.1	5.1
Корея	2.8	Ноя 10	-0.6	3.3

Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г форвард
Казахстан	USDKZT	147.30	-0.1	-0.8	146.40
Россия	USDRUB	30.46	-1.1	0.8	31.78
Украина	USDUAH	7.95	-0.3	-0.1	8.50
Беларусь	USDBYR	3006.0	0.0	4.5	n/a
Еврозона	EURUSD	1.31	-0.5	-8.5	1.31
Великобрит	GBPUSD	1.54	-0.6	-3.2	1.54
Япония	USDJPY	82.88	-1.3	-9.6	82.34
Китай	USDCNY	6.63	-0.6	-3.0	6.49
Корея	USDKRW	1150.7	-0.2	-2.8	1160.65

Фондовые рынки

Индекс	После д.	1Н %	1Г %
MSCI World	1258	1.3	8.7
KASE	1677	1.3	-2.1
RTS	1744	1.5	22.6
FTSE 100	5872	2.3	11.2
DAX	6982	1.1	18.5
NASDAQ 100	2218	0.5	19.3
S&P 500	1244	1.0	11.6
DJ	11492	0.7	10.0
Nikkei 225	10304	-0.2	-2.4
Shanghai comp.	2894	-2.0	-10.1
KOSPI	2026	0.2	20.6

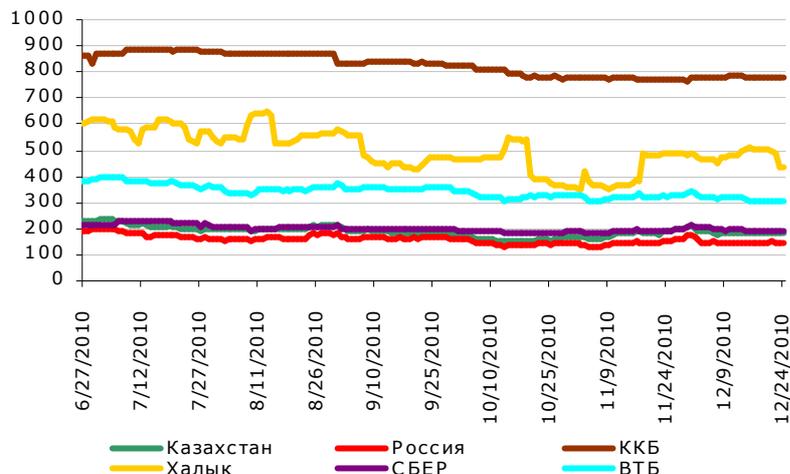
Товарные рынки

Товар, USD	Ед	Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	94.0	2.3	20.7	26.6	93.8
Медь	мт	9,397.0	3.1	28.0	33.6	9,161.0
Свинец	мт	2,429.5	0.1	1.1	4.7	2,387.0
Цинк	мт	2,296.3	1.4	-9.2	-6.6	2,344.0
Никель	мт	24,091.0	-3.4	30.6	29.7	23,875.0
Алюминий	мт	2,403.5	3.5	9.4	8.4	2,452.0
Уран	фунт	59.5	-1.8	34.7	34.7	64.8
Ферросплавы	мт	2,866.0	0.0	26.2	26.2	п/а
Сталь	мт	542.0	3.2	39.6	40.0	п/а
Золото	т унц	1,381.5	0.4	25.7	25.0	1,391.7
Пшеница	мт	267.5	3.7	52.9	58.6	312.7
Кукуруза	мт	225.8	3.1	54.2	57.8	217.0

5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с нач. года, б.п.
Казахстан суверенный	181	3	-9	-26
Россия суверенный	144	4	-11	-28
Украина суверенный	515	2	-28	-84
ККБ	775	0	7	-370
Халык	439	-64	-48	-197
Сбербанк	194	0	0	-19
ВТБ	308	1	-16	-72
Kookmin Bank	117	3	-9	-44
Unicredit	189	2	26	22
RBS	165	6	24	13
Citi	148	9	-6	-24

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



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

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	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	4.5	93.3	12.0	-3.7	-62	94.7	11.7	0.2	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	4.4	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	N.R. B1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.3	102.7	8.4	14.7	-30	104.2	8.0	9.6	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	2.7	104.2	7.7	13.7	-49	105.2	7.3	4.0	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	1.2	103.8	6.1	-72.9	-142	104.5	5.5	-47.3	BBB Ba2 NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	5.1	108.1	10.3	-8.9	н/а	108.7	10.2	-6.3	B- N.R. N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	7.8	71.3	11.3	2.6	н/а	72.6	11.0	-9.3	CC N.R. N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	2.7	101.6	8.0	12.1	н/а	102.4	7.7	6.8	B B1 N.R.
ЦентрКредит	300	USD	Фикс	8.0	фев-06	фев-11	0.1	100.1	7.1	-1.1	н/а	100.5	2.8	-52.5	B B1 N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	9.6	87.4	7.4	0.2	-32	89.9	7.1	0.1	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	7.1	98.8	6.7	-4.8	-72	100.0	6.5	-6.3	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	2.6	107.4	4.6	-24.1	-155	108.8	4.1	32.9	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	3.3	107.8	5.1	1.7	-84	108.4	4.9	1.8	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.1	100.9	7.1	-4.7	-145	101.6	6.9	-0.1	B+ Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	2.2	104.6	5.6	-7.1	-139	105.4	5.3	-10.1	B+ Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	2.5	108.9	5.7	-15.2	-189	109.7	5.5	-5.4	B+ Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.3	104.4	5.5	-19.9	-91	105.5	5.3	-1.3	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	0.8	103.7	2.4	-35.3	-176	105.1	0.8	-13.0	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	3.9	105.4	4.9	-1.1	-136	106.4	4.6	1.7	BBB- Baa3 N.R.
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	0.2	99.4	7.3	17.6	-60	100.3	3.9	-121.7	B- B2 B
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	4.8	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	4.8	87.0	10.5	3.4	82	88.5	10.1	3.2	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	1.0	95.9	11.7	5.0	-29	96.9	10.6	15.3	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	2.9	93.9	10.1	-7.3	9	95.1	9.6	5.5	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	2.1	96.1	10.4	39.0	-55	97.9	9.5	-4.3	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	1.4	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	CC N.R. CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.0	93.2	9.8	-7.3	-30	94.2	9.5	-2.0	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	0.5	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	3.8	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	CC Caa1 CCC
КазТемЖол	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	0.4	101.3	2.8	-55.0	-293	101.9	1.2	-25.4	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	4.6	109.8	4.9	-25.5	-256	110.6	4.7	-2.5	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	7.4	103.7	5.9	2.1	н/а	104.2	5.8	2.1	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	2.5	97.8	10.3	-41.5	171	99.5	9.6	30.4	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	2.2	109.7	4.3	-4.1	н/а	110.0	4.1	15.6	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	5.5	116.8	6.3	8.4	н/а	117.5	6.2	12.1	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	3.3	123.9	5.2	10.6	н/а	124.7	5.0	5.0	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	7.0	103.8	6.5	645.7	н/а	104.6	6.3	633.4	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	7.6	98.7	6.6	6.6	н/а	99.6	6.4	3.7	BBB- Baa3e BBB-
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	0.8	95.1	16.1	102.3	-278	97.6	12.5	7.1	N.R. B3 B
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	3.5	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	6.4	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	B- N.R. N.R.
Тристан Ойл	420	USD	Плав	10.5	дек-06	янв-12	1.0	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	C WR N.R.

Данные на 12/24/2010

Источник информации по ценам: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), кроме Нурбанк – BVAL, КазТемЖол-BGN.

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	0.6	99.08	10.5	20/12/10	98.23	12.0	99.39	10.0
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	4.4	79.81	15.0	21/12/10	77.05	16.0	98.00	9.1
Kazcat B1	5,000	10.0	2.0	86.98	18.0	24/12/10	85.51	19.0	94.83	13.0
Oilan Ltd.B1	500	13.0	0.2	94.61	18.5	21/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A
RG Brands B4	1,500	8.0	0.6	95.12	15.0	04/11/10	95.97	15.0	97.09	13.0
RG Brands B5	1,500	8.0	1.8	97.60	9.0	25/01/10	98.34	9.0	101.67	7.0
RG Brands B6	2,000	8.0	3.8	76.77	16.0	29/09/10	77.74	16.0	82.67	14.0
Алматытемир B1	2,000	12.0	1.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	85.14	21.9
Альтер Финансы B1	2,500	9.5	0.6	98.83	10.0	24/12/08	N/A	N/A	N/A	N/A
Альфа-Банк B2	3,000	12.0	0.2	101.60	5.0	09/12/10	101.32	5.0	101.72	3.0
Астана Газ Сервис B1	289	0.0	0.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Недв B2	10,000	15.0	2.9	36.50	65.9	04/11/10	N/A	N/A	75.00	28.0
Астана-Финанс B10	500	7.5	5.8	81.72	11.00	08/10/08	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B11	10,000	7.5	5.8	83.75	10.9	28/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B12	8,000	7.8	8.3	67.56	14.0	07/07/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B22	10,000	11.0	7.7	99.96	11.0	12/12/08	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B8	500	6.0	0.4	53.00	44.0	21/05/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B9	9,000	8.0	10.4	10.00	80.1	20/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A
АТФБанк B4	4,500	8.5	3.9	101.73	8.0	14/09/10	101.64	8.0	108.60	6.0
Банк ЦентрКредит B12	5,000	9.0	0.0	101.27	4.0	23/09/10	100.03	5.0	100.05	3.0
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	1.4	100.65	8.0	10/12/10	99.34	9.0	101.95	7.0
Банк ЦентрКредит B19	6,000	11.0	7.5	99.98	11.0	30/07/08	105.19	10.0	116.69	8.0
Банк ЦентрКредит B23	10,000	11.0	13.9	N/A	N/A	N/A	107.41	10.0	124.91	8.0
БТА Банк B10	5,000	11.0	4.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B12	1,000	7.0	5.6	46.46	22.0	25/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B13	1,000	7.0	6.0	39.48	25.0	19/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ B1	3,000	10.0	1.6	92.86	13.0	27/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Востокмашзавод B1	2,000	14.0	3.9	96.92	15.0	22/09/10	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк B6	5,000	11.0	4.7	99.67	11.1	13/01/10	103.64	10.0	111.51	8.0
Евразийский банк B9	35,000	13.0	0.8	115.33	9.0	21/12/10	115.30	9.0	120.50	7.8
Каз Ипотечная Ко B18	5,000	11.0	1.9	97.94	12.0	07/07/10	98.30	12.0	101.71	10.0
Каз Ипотечная Ко B11	5,000	6.9	4.3	81.78	12.0	24/06/10	77.62	14.0	83.24	12.0
КазАгроФинанс B2	10,000	13.0	3.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казахстан Кагазы B4	12,000	12.0	2.7	103.75	10.8	30/10/09	N/A	N/A	105.19	9.7
Казинвестбанк B4	12,000	10.0	0.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КазМунайГаз НКo B1	190,000	5.0	33.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КазМунайГаз НКo B3	248,650	7.0	2.5	N/A	N/A	N/A	123.20	-2.0	129.24	-4.0
Кар Завод Асб Изд B2	1,500	10.0	0.9	85.65	26.5	17/11/10	85.49	28.5	86.90	26.5
КОМБИСНАБ B1	2,500	15.0	2.5	2.43	500.0	23/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Конденсат B1	3,000	8.8	1.0	24.33	393.2	13/12/10	24.20	430.7	24.54	423.2
КСМК-2 B1	1,500	12.0	0.0	95.35	16.0	07/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A
ЛОГИКОМ B2	1,700	11.0	3.0	97.50	12.0	15/12/10	97.52	12.0	102.55	10.0
Мангис Расп Элект Ко B3	700	12.0	0.9	103.07	9.0	29/09/10	103.35	8.0	105.14	6.0
Мангис Расп Элект Ко B4	500	12.0	1.3	107.09	8.0	06/05/10	104.85	8.0	107.51	6.0
Мангис Расп Элект Ко B5	800	16.0	2.1	112.35	10.0	29/09/10	111.24	10.0	115.38	8.0
Народный банк B13	5,000	13.0	7.9	122.20	9.0	21/12/10	116.05	10.0	128.76	8.0
Народный банк B7	4,000	7.5	4.0	98.15	8.0	07/07/10	96.65	8.5	103.48	6.5
Народный банк B9	3,000	7.5	4.5	97.99	8.0	12/08/10	96.30	8.5	103.87	6.5

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, %
НГСК КазСтройСервис В1	3,000	9.0	0.1	100.19	7.5	22/12/10	100.19	7.5	100.47	5.5
Нурбанк В5	5,000	7.5	5.4	82.21	12.0	12/11/10	82.47	12.0	89.75	10.0
Нурбанк В7	10,000	11.0	2.9	106.53	9.0	20/11/09	104.93	9.0	110.20	7.0
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	2.1	95.54	14.5	22/12/10	96.42	14.0	99.99	12.0
Прод Контракт В3	15,000	10.5	2.1	103.46	9.0	02/06/10	102.80	9.0	106.72	7.0
Прод Контракт В2	15,000	8.0	2.2	99.93	8.0	02/11/10	98.97	8.5	102.97	6.5
Самрук-Казына	75,000	6.5	9.8	114.80	4.6	22/12/10	99.99	6.5	114.78	4.6
Темірбанк В13	8,000	9.0	1.3	88.38	15.0	03/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Темірбанк В14	6,000	9.5	5.3	102.47	9.0	09/07/09	N/A	N/A	N/A	N/A
ТЕМА Ко. В2	1,200	13.0	2.4	N/A	N/A	N/A	102.04	12.0	106.30	10.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20,000	12.5	7.9	84.38	16.0	29/10/10	84.54	16.0	92.92	14.0
Цесна-Астык В1	3,000	9.0	1.0	94.08	12.6	20/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A
Цеснабанк В2	3,000	9.0	1.6	92.92	14.0	23/12/10	94.29	13.0	97.08	11.0
Цеснабанк В4	3,000	8.0	0.5	98.61	11.0	20/12/10	98.64	11.0	99.54	9.0
Цеснабанк В7	4,000	7.5	16.5	100.00	7.5	14/07/10	87.21	9.0	104.85	7.0
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10,000	12.0	4.0	113.66	8.0	03/12/10	109.92	9.0	117.24	7.0
ЭКОТОН+ В1	1,000	10.0	0.8	93.01	14.7	20/01/10	N/A	N/A	74.14	53.0
Эксимбанк Казахстан В1	10,000	9.0	2.9	93.54	11.4	28/06/10	79.44	18.5	83.29	16.5
Эксимбанк Казахстан В2	10,000	9.0	1.4	89.85	16.5	05/11/10	88.34	18.5	90.63	16.5

*Данные по доходности на 12/24/2010
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	8.7	1.8	84.98	19.0	13/12/10	70.31	32.0	N/A	N/A
JPMorganE1	1,320	10.4	5.1	103.68	8.9	23/07/10	98.54	0.3	107.61	-1.4
Kaspi Bank B4	7,000	7.6	0.4	98.16	12.0	24/11/10	98.15	12.0	98.98	10.0
Kaspi Bank B5	3,500	6.8	1.1	92.93	15.0	03/12/10	92.37	16.0	94.19	14.0
Kaspi Bank B7	5,000	9.8	7.4	79.93	14.0	29/11/10	80.93	14.0	89.35	12.0
Kazakhtelecom B2	45,500	9.4	8.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
KazTransCom B2	3,000	10.0	1.6	99.60	11.0	08/12/10	97.40	10.6	100.08	8.7
Real-Invest B1	5,000	10.0	2.4	100.45	10.0	12/11/10	100.01	10.0	104.36	8.0
SAT & Co B1	15,000	8.8	4.0	94.50	10.5	15/12/10	96.10	10.0	102.70	8.0
VITA B5	6,000	9.2	2.4	10.00	165.5	27/10/10	7.00	213.4	72.66	25.0
АБДИ Компани B1	9,000	7.2	2.0	63.49	34.0	26/11/10	62.70	36.0	64.54	34.0
Аграр кредит ко B1	3,000	7.3	1.6	97.85	8.5	17/08/10	96.02	10.0	98.94	8.0
Астана-Финанс B15	8,000	8.8	12.2	114.66	10.0	02/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B16	30,000	9.4	12.4	50.17	25.0	22/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B23	5,000	9.0	0.7	104.25	9.4	05/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B24	5,000	9.0	2.7	107.13	10.0	18/02/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B4	2,000	9.9	0.4	18.69	157.0	11/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B6	2,000	9.2	1.5	11.54	145.5	10/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B7	8,000	8.0	4.5	19.28	66.0	06/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Атамекен-Агро B2	11,000	10.5	7.6	104.50	9.2	02/06/10	106.98	9.2	119.06	7.2
АТФБанк B5	13,000	10.9	1.4	103.24	7.0	22/10/10	101.56	8.0	104.27	6.0
АТФБанк B6	13,000	10.0	3.2	101.40	6.7	23/12/10	97.78	8.0	103.41	6.0
АТФБанк B7	15,000	8.7	0.8	100.73	8.1	01/07/10	101.90	5.9	103.61	3.9
Банк ЦентрКредит B10	3,000	7.7	4.8	94.96	9.0	29/11/10	95.01	9.0	102.79	7.0
Банк ЦентрКредит B11	2,000	7.7	5.0	94.91	9.5	23/12/10	91.21	10.5	98.80	8.5
Банк ЦентрКредит B13	4,000	7.7	5.3	83.80	11.7	19/03/10	94.59	9.0	103.04	7.0
Банк ЦентрКредит B14	5,000	10.0	5.8	88.06	11.0	28/07/10	90.04	10.0	98.61	8.0
Банк ЦентрКредит B15	3,000	7.7	6.3	93.74	9.0	18/11/10	93.80	9.0	103.52	7.0
Банк ЦентрКредит B18	5,000	7.7	11.9	99.95	13.0	14/09/09	90.59	9.0	105.60	7.0
Банк ЦентрКредит B20	3,500	7.5	12.9	103.20	8.0	29/09/10	96.01	8.0	113.32	6.0
Банк ЦентрКредит B22	12,000	7.5	8.9	N/A	N/A	N/A	117.82	5.0	135.00	3.0
Банк ЦентрКредит B4	2,000	9.3	0.7	100.96	8.0	09/12/10	100.91	8.0	102.37	6.0
Банк ЦентрКредит B6	1,300	8.2	4.0	100.67	8.5	24/12/10	95.78	10.0	102.36	8.0
Банк ЦентрКредит B7	2,000	7.7	4.4	97.08	9.0	24/11/10	91.91	10.0	98.89	8.0
Банк ЦентрКредит B8	2,000	8.7	4.6	98.82	9.0	30/09/10	95.24	10.0	102.65	8.0
Банк ЦентрКредит B9	4,500	7.7	4.6	93.19	9.5	01/09/10	93.35	9.5	100.76	7.5
Батыс транзит B1	18,830	9.2	8.3	95.01	8.7	24/12/10	95.00	8.7	107.02	6.7
БТА Ипотека B1	500	10.0	0.0	87.00	25.0	24/12/09	97.00	52.9	N/A	N/A
БТА Ипотека B11	10,000	8.3	5.6	56.00	22.4	08/12/10	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B14	10,000	6.8	3.3	45.00	35.2	12/08/10	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B16	14,000	8.2	7.3	27.20	34.5	03/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B2	1,500	8.0	3.8	N/A	N/A	10/12/10	35.00	N/A	100.00	8.0
БТА Ипотека B3	2,000	8.3	1.0	N/A	N/A	09/12/10	70.00	N/A	93.94	14.0
БТА Ипотека B5	4,000	8.1	4.4	36.00	38.4	18/08/10	45.00	32.8	N/A	N/A
БТА Ипотека B7	4,000	7.8	1.5	45.00	58.9	03/08/10	45.00	72.2	N/A	N/A
БТА Ипотека B8	7,000	7.2	2.7	45.00	39.6	16/06/10	40.00	50.6	85.00	14.1
БТА Ипотека B9	4,000	6.8	5.2	100.00	6.8	24/12/10	N/A	N/A	100.00	6.8
ГЛОТУР B2	9,000	8.2	1.2	106.57	7.6	23/04/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Данабанк B2	3,000	9.2	0.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Досжан темир жолы B1	30,000	8.9	17.6	59.90	13.5	13/08/10	N/A	N/A	86.16	9.0

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, %
Евразийский банк В2	3,000	7.5	1.0	100.97	6.9	13/01/10	100.45	7.0	101.38	6.0
Евразийский банк В3	10,000	9.7	2.3	96.77	10.0	20/12/10	96.78	10.0	100.80	8.0
Евразийский банк В4	10,000	7.9	3.7	92.90	10.1	30/11/10	93.32	10.0	99.35	8.0
Евразийский банк В5	10,000	8.6	12.7	113.55	7.0	05/08/10	98.41	8.0	115.82	6.0
Евразийский банк В7	5,000	11.0	8.1	N/A	N/A	N/A	92.95	8.0	105.05	6.0
Евразийский банк В8	15,000	7.7	12.8	122.41	10.0	28/08/09	86.80	9.5	93.81	8.5
ЕРКА В1	2,500	10.0	2.9	N/A	N/A	N/A	99.98	10.0	105.04	8.0
Имсталькон В2	4,400	8.7	5.8	99.30	8.9	11/10/10	90.31	11.0	98.65	9.0
Каз Ипотечная Ко В17	10,000	8.4	5.5	85.50	12.1	22/12/10	79.09	14.0	85.87	12.0
Каз Ипотечная Ко В12	5,000	7.5	6.3	71.35	12.0	07/12/09	70.12	14.0	77.06	12.0
Каз Ипотечная Ко В16	5,000	6.8	6.1	87.77	9.5	15/12/10	85.75	10.0	94.37	8.0
Каз Ипотечная Ко В19	5,000	10.8	2.5	99.54	11.0	15/12/10	97.41	12.0	101.75	10.0
Каз Ипотечная Ко В2	3,000	7.5	2.8	86.44	13.0	20/04/10	85.46	14.0	89.63	12.0
Каз Ипотечная Ко В3	5,000	7.7	3.3	84.70	13.5	24/06/10	83.88	14.0	88.62	12.0
Каз Ипотечная Ко В4	5,000	7.2	3.3	N/A	N/A	21/12/10	82.60	14.0	87.30	12.0
Каз Ипотечная Ко В6	5,000	7.1	0.3	99.61	8.2	30/11/10	99.48	9.0	100.01	7.0
Каз Ипотечная Ко В7	5,000	6.8	0.8	98.26	9.0	02/12/10	99.10	8.0	100.58	6.0
Каз Ипотечная Ко В8	5,000	6.8	3.8	84.49	12.0	15/12/10	79.42	14.0	84.57	12.0
КазАгроФинанс В1	3,000	8.5	1.0	99.99	8.5	14/12/10	100.00	8.5	101.93	6.5
Казахстан Кагазы В2	3,500	8.0	0.3	75.19	31.0	02/09/09	N/A	N/A	84.70	62.8
Казахстан Кагазы В3	3,500	9.1	2.7	65.38	24.2	15/07/10	N/A	N/A	76.00	20.4
Казахстанская Ипотечная Компания	8,000	11.0	5.0	116.52	7.0	24/12/10	N/A	N/A	125.00	5.0
Казинвестбанк В1	1,250	8.8	1.9	94.82	12.0	15/09/10	N/A	N/A	N/A	N/A
Казкоммерц Инвест В1	4,000	12.0	4.7	94.26	16.0	24/11/09	93.23	14.0	99.96	12.0
Казкоммерцбанк В4	7,000	8.7	4.2	90.63	11.5	25/11/10	90.76	11.5	97.23	9.5
Казкоммерцбанк В5	5,500	7.7	4.7	89.83	11.0	09/12/10	87.58	11.7	94.42	9.7
Казкоммерцбанк В6	10,000	7.5	6.7	86.86	11.5	09/11/10	87.02	11.5	96.06	9.5
Казкоммерцбанк В7	10,000	7.7	7.9	85.22	10.5	23/12/10	84.28	10.7	94.37	8.7
Казкоммерцбанк В8	10,000	9.0	8.3	88.79	11.0	18/05/10	84.44	12.0	94.41	10.0
КазМунайГаз НКo В2	120,000	8.5	8.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4,000	9.3	0.4	106.97	8.9	30/06/06	100.78	7.2	101.55	5.2
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6,000	8.0	0.5	93.87	12.5	21/04/10	100.39	7.2	101.39	5.2
Кедентранссервис	5,000	8.3	1.3	92.00	15.4	22/12/10	84.00	23.0	97.99	10.0
КСМК-3 В1	1,300	9.9	1.2	47.35	50.0	14/09/09	N/A	N/A	100.00	9.9
КСМК-3 В2	1,300	9.9	1.9	54.06	41.3	28/05/10	N/A	N/A	100.00	9.9
Народный банк В10	5,000	7.7	4.8	95.54	9.0	15/09/10	92.02	9.8	99.59	7.8
Народный банк В11	4,000	8.3	5.3	91.12	10.5	07/12/10	91.18	10.5	99.14	8.5
Народный банк В12	10,000	9.0	6.8	94.60	10.3	15/04/10	92.82	10.5	102.52	8.5
Народный банк В14	5,000	13.0	7.9	101.81	7.5	02/07/10	N/A	N/A	N/A	N/A
Народный банк В8	4,000	8.0	4.3	96.37	9.0	12/10/10	96.48	9.0	103.64	7.0
Нурбанк В6	5,000	7.4	4.1	95.96	14.0	03/11/09	112.69	4.0	121.07	2.0
Ордабасы В2	12,000	8.0	0.9	N/A	N/A	02/12/10	N/A	N/A	N/A	N/A
РОСА В2	1,800	8.5	0.4	95.87	13.5	10/09/09	N/A	N/A	97.40	14.5
Сбербанк России В3	3,000	8.5	0.8	101.42	7.0	01/11/10	101.21	7.0	102.88	5.0
Связьмонтаж	3,000	12.6	2.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Темірбанк В10	4,500	6.8	5.9	78.98	13.0	02/07/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Темірбанк В11	4,000	6.8	10.9	99.99	9.0	03/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A
Темірбанк В17	6,000	8.4	6.3	73.33	14.0	27/11/08	N/A	N/A	100.00	8.0
Темірбанк В4	5,000	9.0	4.5	93.71	9.0	12/01/06	N/A	N/A	N/A	N/A
Темірбанк В6	4,000	6.8	2.0	39.21	23.1	17/11/10	N/A	N/A	100.00	8.0
Темірбанк В7	3,000	8.5	4.4	50.00	17.6	12/11/10	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, %
Темірбанк В8	3,500	8.5	1.4	104.44	8.7	23/08/06	30.00	29.7	N/A	N/A
Темірлизинг В1	500	9.0	1.3	87.95	19.5	25/11/10	N/A	N/A	N/A	N/A
Торт-Кудык В1	2,000	11.5	0.8	103.04	8.1	18/11/10	102.72	8.1	104.41	6.1
Химфарм В2	3,000	11.0	2.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Цеснабанк В5	3,000	8.3	3.5	86.53	13.0	24/12/10	81.68	15.0	86.53	13.0
Цеснабанк В6	4,000	8.3	5.0	78.64	14.0	27/09/10	80.05	14.0	86.43	12.0
Эксимбанк Каз В3	10,000	9.0	4.5	85.54	13.0	30/06/10	96.40	10.0	103.75	8.0

*Данные по доходности на 12/24/2010

Источник: KASE

Казахстанская фондовая биржа

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							
AMF Group	10				3.2		
Delta Bank	1300				36.0	1300	2000
ENRC PLC	2300	2335.70	4.09	10.0	19614.7	1800	2800
Kaspi Bank	3489				448.2	3489	4284
Kaspi Bank р	2865				8.6	409	2865
KAZAKHMYS PLC	3580	3577.39	-1.06	11.8	10786.3	2155	3699
Kazcat	2	1.63	-3.55	716.3	16.5	1	7
KazTransCom	2900				45.8	2350	3300
KazTransCom р	800				0.6	800	880
SAR & Company							
SAT & Company	71	71.07	0.00	11.4	470.7	70	74
SKY SILK							
АЗИЯ АВТО	175450				116.2		
Актюб завод нефт оборуд	1089				4.3		
Алматинский Сахар							
Альянс Банк	800				51.1		
Алюминий Каз	1600						
Алюминий Каз р	48						
Астана-Недвижимость	12000				79.5		
Астана-Финанс	17500				547.0		
Астана-Финанс р	22138				282.2		
АТФБанк	5000				795.4	4000	24000
АТФБанк р	5460				412.2		
Банк ЦентрКредит	595	594.23	1.38	475.4	513.5	515	817
БТА Банк	6	5.80	-7.35	4.0	1.3	5	2220
Великая Стена	145000				11.8	145000	243000
Данабанк	400				5.3		
ЗАНГАР	298				6.9	298	1250000
Каз Дистриб Ко	5000				17.4		
Каз Ипотечная Ко							
Казхотелеком	18600	18226.65	0.45	214.1	1345.5	11800	19800
Казхотелеком р	8910	8822.81	3.66	12.6	23.8	6000	8910
Казинвестбанк	175				79.8	175	175
Казкоммерцбанк	430	428.91	-1.36	2.4	1637.0	356	707
Казкоммерцбанк р	210				173.5	195	308
КазМунайГаз	17550	17161.56	-3.01	43.2	8148.6	15155	24300
Казхром	11800						
Казхром р	2000						
Кант	3922				179.0		
Коммеск - Омір В1	5400				4.4	5100	9900
Лондон-Алматы	8500				84.4		
Мангис Расп Элект Ко	1100	1100.00		1.0	14.5	910	1430
Мангистаумунайгазр	5330	5330.00		0.3	38.5	3593	5500
Народный банк	375	367.13	0.53	19.9	2433.8	250	400
Народный банк р	185				128.8	168	186
Нурбанк	25925				543.4	17000	25925
Ордабасы	1480				26.3		
Ордабасы р	550				2.7		
Орнек XXI	8				41.8		

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.
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС	1280				94.4	1200	1280
Рахат	1300				31.0	1100	1300
РОСА	686				22.3		
РЭМИКС-Р	5				22.1		
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9	1100	1100
СНПС - Актобемунайгаз р	25000					18000	28500
Сумбе	300000				361.6		
Темірбанк	955				120.6		
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	5400	5281.04		11.1	3.9	4000	6947
Халык - Казахинстрах	41030				75.9		
Химфарм	1560	1560.00		7.6	54.2	1000	1950
Химфарм р	700				0.6		
Цеснабанк	865	999.99	10.13	5000.4	77.3	865	1000
Цеснабанк р	870				14.4	865	900
Шымкент Мунай Онім	2841				75.2		
ЭКОТОН+	14118				8.7		
Эксимбанк Казахстан	1090				65.0	770	1090
Эксимбанк Казахстан р	1045				13.8		

*Данные на 12/24/2010

Источник: KASE

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	0.98	-1	22	101	100	96	0.2	1.01	Venture
Aurum Mining	GBp	5.75	39	6,506	4	-49	-89	0.9	16.50	London
Avocet Mining	GBp	240.00	8	140,941	732	126	140	81.5	240.0	London
BMB Munai	USD	0.89	5	79	N/A	-22	-32	0.5	1.50	NYSE Amex
Cameco Corp	USD	39.68	1	58,391	N/A	23	21	20.7	39.88	New York
Cameco Corp	CAD	40.16	1	37,735	15712	18	16	21.6	40.41	Toronto
Caspian Holdings	GBp	0.44	-2	129	3	-55	-54	0.3	1.65	London
Caspian Oil & Gas	AUD	0.01	0	3	9	-42	-46	0.0	0.01	ASE
Caspian Services	USD	0.09	-42	7	N/A	-85	-81	0.1	0.80	OTC BB
Centerra Gold	CAD	19.93	-3	4,752	4672	85	90	9.8	23.60	Toronto
Chagala Group	USD	3.40	-1	69	72	13	13	2.6	3.80	London Intl
Dragon Oil	GBp	531.0	7	343,500	4224	37	37	361.8	548	London
Eurasian Minerals	CAD	3.48	11	227	154	68	54	1.7	3.48	Venture
Eurasian Natural Res	GBp	1045.0	5	905,987	20772	14	15	801.0	1276	London
Frontier Mining	GBp	6.75	8	5,562	103	38	38	4.8	9.00	London
Halyk Savings Bank	USD	10.50	5	655	3435	11	17	6.8	11.26	London Intl
Ivanhoe Mines	USD	24.44	-1	73,328	N/A	67	64	12.2	30.03	New York
Ivanhoe Mines	CAD	24.45	-4	23,945	12914	58	56	13.2	30.28	Toronto
Kazakhmys	GBp	1610.0	2	1,413,952	13302	21	25	955.5	1638	London
Kazakhstan Kagazy	USD	0.25	0	N/A	26	-7	-11	0.1	1.20	London Intl
Kazkommertsbank	USD	6.00	8	244	2338	-34	-34	4.7	10.00	London Intl
Kazmunaigas E&P	USD	20.00	3	9,658	8413	-20	-19	17.0	27.89	London Intl
Kentor Gold	AUD	0.17	-6	1,422	181	44	49	0.0	0.20	ASE
Kryso Resources	GBp	16.50	-1	9,093	64	38	43	8.4	19.75	London
Max Petroleum	GBp	18.00	-4	26,683	126	6	6	9.0	29.50	London
Orsu Metals	CAD	0.29	7	49	45	-50	-41	0.2	0.58	Toronto
Orsu Metals	GBp	18.00	-5	172	44	-38	-35	10.5	30.00	London
Oxus Gold	GBp	5.48	0	3,184	35	-40	-37	4.2	10.50	London
Roxi Petroleum	GBp	5.00	-7	1,930	32	-44	-44	4.1	12.25	London
Steppe Cement	GBp	51.50	10	51,043	142	-20	-19	40.0	79.5	London
Sunkar Resources	GBp	38.50	11	20,373	95	5	-68	16.8	40	London
Tethys Petroleum	CAD	1.60	-1	476	411	100	100	0.8	2.19	Toronto
Uranium One	CAD	4.71	8	29,619	3633	56	60	1.6	5.12	Toronto
Victoria Oil & Gas	GBp	5.77	18	78,983	187	2	18	2.5	6.95	London
Xtract Energy	GBp	3.18	28	20,805	42	34	34	1.0	3.35	London
Zhaikmunai	USD	10.99	-4	114	2033	29	47	5.5	12.07	London Intl
Zincor Resources	GBp	49.00	1	5,995	59	-9	-1	31.0	58.5	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

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

Долевые инструменты

Жумадил Мариям, 7 (727) 244-6538
MariyamZh1@halykbank.kz

Маралова Мирамгуль, 7 (727) 244-6538
MiramgulM@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Бакытжан Хоцанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

Сабина Амангельды, 7 (727) 344-0160
SabinaA@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

Bloomberg

HLFN <Go>