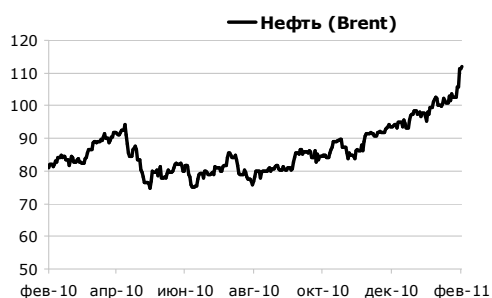
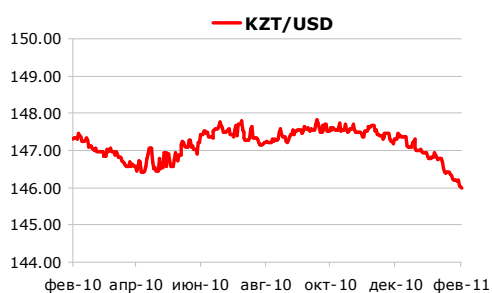


# Еженедельный Обзор

1 марта 2011 г.



## Банки2

Планы НБК по очистке балансов банков 2

Fitch подтвердил BBB- казахстанского Сбербанка2

## Нефть и Газ4

РД КМГ: выше коэффициент восполнения запасов в 2010 году 4

## Горная промышленность и металлургия 5

Centerra Gold объявила результаты за 2010г. 5

ENRC получит \$1,9 млрд от Китая 6

## Мировые рынки 7

Международные облигации 9

## Казахстанская фондовая биржа 11

## Международные фондовые биржи 13

## Банки

### Планы НБК по очистке балансов банков

22 февраля на селекторном совещании Правительства РК Председатель Национального Банка Григорий Марченко рассказал о новой правительственной программе очистки балансов банков. К этому времени прошло 11 дней после того, как Президент РК поручил НБК и АФН разработать такую программу. Оба регулятора также считают задачу оздоровления банковского сектора ключевой в восстановлении банковского кредитования. Об этом говорилось в «Основных направлениях денежно-кредитной политики НБК на 2011 год», опубликованных в январе 2011 года, а также в ряде сообщений со стороны регуляторов.

Судя по плану, было решено разделить плохие кредиты на две категории: кредиты, обеспеченные недвижимостью и кредиты, обеспеченные другими активами денежными потоками. Кредиты, обеспеченные недвижимостью, будут переданы под управление в «компанию специального назначения», которые впоследствии займутся их реализацией. Кредиты с прочими типами залога будут приобретены специально созданным для этой цели Фондом Стрессовых Активов №2., или ФСА-2. Кредиты, переданные в ФСА-2, будут секьюритизированы в три транша. Пенсионные фонды приобретут первый транш с наибольшей доходностью, банки – второй, а НБК купит третий.

Ожидается, что программа начнет работу в марте, после окончательного одобрения Советом по экономической стабильности.

#### Кредиты с недвижимостью в залоге

В схему реализации кредитов, обеспеченных недвижимостью, имплицитно заложена идея трансферта от правительства к участвующим банкам, что в итоге, может положительно повлиять на стоимость акций банков-участников.

Безусловно, определенный трансферт необходим для успешной работы предложенной схемы. Плохие кредиты с недвижимостью в залоге по определению стоят меньше обеспечения (иначе бы банки давно уже его сами реализовали). Банки держат такие кредиты по двум причинам: либо из-за недостатка капитала для покрытия связанных с реализацией залога потерь, либо в ожидании восстановления цен на недвижимость. Для того, чтобы заинтересовать банки в участии, выкуп залогового имущества должен производиться по ценам выше рыночных.

Ключевым моментом в этом компоненте программы является размер бюджетного трансферта. Прочие детали важны настолько, насколько они влияют на размер трансферта.

#### Кредиты с прочим обеспечением

На данный момент относительно схемы работы ФСА-2 известно немного, учитывая сложность и многоэтапность схемы, но этого достаточно, чтобы не ожидать от нее многого.

При приведении в жизнь этой программы правительство несомненно столкнется с большим количеством проблем, чем при ликвидации залоговой недвижимости. В отличие от недвижимости, рынка плохих кредитов не существует. Это значит, что банки скорее всего передадут в Фонд наихудшие активы. При этом, вскоре после передачи займов их качество может еще больше ухудшиться. Это произойдет в результате потери информации о состоянии заемщика, которую обычно невозможно полностью формализовать, и из-за снижения мотивации проводить дорогой мониторинг заемщиков.

Секьюритизация займов скорее всего еще больше ухудшит качество активов, так как банки будут еще больше отдалены от займов, которые они выдали. Заложённая в схеме конвертация облигаций ФСА-2 в долг банков может снизить некоторые риски, но оптимизация схемы в принципе не даст какого-либо существенного результата. Об этом говорит и современная теория корпоративных финансов, и неудачная международная практика централизованной реструктуризации банковских займов.

*Сабит Хакиджанов*

### **Fitch подтвердил ВВВ- казахстанского Сбербанка**

На прошлой неделе Fitch подтвердил рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) ДБ АО «Сбербанк России» (Казахстан) на уровне «ВВВ-», что ниже рейтинга материнского банка на один пункт.

На самостоятельной основе кредитное агентство присвоило казахстанскому подразделению рейтинг «D/E», указывая на быстрый рост его кредитного портфеля (96% за 2010 год), а также на высокую концентрацию займов. На 20 наиболее крупных заемщиков приходилось 60% от общего кредитного портфеля банка или 230% от его собственных средств. Рейтинг казахстанского подразделения также сдерживается его короткой историей (с 2006 года) и слабостью экономической среды Казахстана.

В то же время, Fitch предполагает сильную поддержку со стороны материнского подразделения ввиду ее умеренной стоимости. Активы казахстанского подразделения составляют 1% от консолидированных активов Сбербанка России. Кроме того, материнский банк нацелен на развитие бизнеса в странах Содружества независимых государств.

Среди иных сильных сторон банка кредитное агентство отмечает «разумные» уровни качества активов и капитализации. Объем просроченных кредитов казахстанского подразделения (больше 90 дней) составляет 5% от корпоративных кредитов.

Так как изменения рейтинга не ожидалось, новость нейтральна для кредитного профиля казахстанского Сбербанка.

*Бакытжан Хоцанов*

## Нефть и Газ

### **РД КМГ: выше коэффициент восполнения запасов в 2010 году**

24 февраля РД КМГ сообщил о результатах ежегодного аудита запасов по состоянию на 31 декабря 2010 года. Согласно отчету Gaffney, Cline & Associates, доказанные плюс вероятные (2P) запасы на месторождениях Узень и Эмбы составили 232,1 млн тонн, что на 1% ниже по сравнению с прошлым годом. Доказанные (1P) и доказанные плюс вероятные плюс возможные (3P) запасы составили 81,7 млн тонн и 265,9 млн тонн соответственно. (Таблица 1) Коэффициент восполнения запасов на основных месторождениях (Узень и Эмба) составил 73% в 2010 году, что значительно выше показателя 25% в 2009 году. Восполнения запасов удалось достичь за счет доразведки, увеличения коэффициента извлечения нефти на отдельных месторождениях. Кратность запасов по состоянию на 31 декабря 2010 года составила 26 лет. Акции компании подросли на 3.5% на новостях.

**Таблица 1. Запасы РД КМГ**

<i>В МЛН ТОНН</i>	<b>1P</b>	<b>2P</b>	<b>3P</b>
Запасы в 2009	87.9	234.4	270.5
Добыча	8.8	8.8	8.8
Увеличение в запасах	2.6	6.4	4.2
Запасы в 2010	81.7	232.1	265.9
Изменение за год, %	-7.1%	-1.0%	-1.7%

Источники: Данные компании, GCA, расчеты ХФ

**Наше мнение:** Новость нейтральна для РД КМГ. Уменьшение в запасах является мизерным. Мы считаем, что цена за ГДР подросла, потому что инвесторы позитивно восприняли увеличение восполнения запасов в сравнении с прошлым годом. Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$28.4/ГДР и рекомендацией Покупать.

Мирамгуль Маралова

## Горная промышленность и металлургия

### Centerra Gold объявила результаты за 2010г.

24 февраля 2011г., Centerra Gold (TSX: CG CN) объявила финансовые результаты за 2010 г. Сюрпризов среди них было немного.

Выручка составила \$847мн (+ 23.5% ГоГ, +4.7% прогноза ХФ), рост произошел в основном из-за увеличения средней цены реализаций золота (+21.9% ГоГ, -1.2% прогноза ХФ), нежели из-за роста производства. Общая денежная себестоимость компании уменьшилась незначительно, на 4% ниже нашего прогноза. С чистой прибылью в \$323мн и доходностью на акцию (EPS) в \$1.37, компания значительно превзошла ожидания рынка и наши прогнозы. Улучшения в чистой прибыли произошли в большей мере из-за сокращения административных расходов и меньшей амортизации, нежели от снижения операционных расходов (-3.3% ГоГ, -4.0% прогноза ХФ), по-нашему мнению. В день объявления результатов деятельности цена за акцию снизилась на 7.4%.

В начале февраля компания увеличила общие доказанные и вероятные резервы на 26.7% до 8.2мн унц. Резервы на Кумторе увеличились на 1.5мн унц., в то время как измеренные и предполагаемые запасы выросли вдвое. Срок добычи на руднике Кумтор был продлен на два года до 2021. Оценка запасов увеличилась вследствие успешных разведывательных работ на Кумторе и увеличения цены отсечения с \$825/унц. до \$1000/унц.

Баланс компании по-прежнему сильный - денежные средства и их эквиваленты составляют \$413мн, долг отсутствует. Мы считаем, что консервативная финансовая политика компания обоснована, виде повышенных политических рисков в Монголии и Кыргызстане.

Возможный отзыв лицензии на добычу на месторождении Гатсурт продолжает вызывать нашу главную обеспокоенность. На данный момент компания исключила производство с активов в Монголии из своих прогнозов на 2011г.

Мы осуществляем покрытие Centerra Gold с целевой ценой в CDN \$12.15 и рекомендацией - Продавать. В ближайшее время мы выпустим обновление по компании по итогам результатов 2010г.

Таблица 1. Обзор результатов					
	2010	2009	ГоГ %	2010П	% выше/ниже прогноза ХФ
Выручка (\$мн)	847	686	23,5%	809	4,7%
Себестоимость (\$мн)	264	296	-10,8%	235	12,2%
Добыча золота (унц.)	678 941	675 592	0,5%	646 97	4,9%
Средняя цена реализации (\$/унц.)	1 235	1 013	21,9%	1250	-1,2%
Общая денежная себестоимость (\$/унц.)	444	459	-3,3%	463	-4,0%
Административные расходы (\$мн)	76	147	-48,0%	146	-47,7%
Амортизация (\$мн)	77	104	-25,7%	106	-27,2%
Налоги и прочие сборы (\$мн)	106	89	18,8%	113	-6,2%
Чистая прибыль (\$мн)	323	60	435,0%	219	47,1%
Прибыль на акцию (EPS)	\$1.37	\$0.27	407,0%	\$0.93	47,3%

Источник: Данные компании, прогнозы ХФ

Мариям Жумадил

## ***ENRC получит \$1,9 млрд от Китая***

На прошлой неделе во время визита Президента Назарбаева в КНР было объявлено, что ENRC может получить до \$1.5млрд для дальнейшего развития Соколовско-Сарбайского ГОК и дополнительно \$400млн для подразделения Казхрома. Средства будут предоставлены через Фонд Национального Благосостояния Самрук-Казына, который подписал соглашение о займе с Банком Развития КНР. ENRC от комментариев воздержалась.

Новость позитивна для компании, по-нашему мнению. Данные средства, похоже, будут использованы для осуществления среднесрочных капитальных вложений, которые оцениваются в \$5.9млрд в финансовой отчетности компании за первое полугодие 2010г. Недавние приобретения в Африке и Бразилии также требуют значительных капитальных вложений. По предварительным оценкам, только проект Jiboia в Бразилии нуждается в \$2.6млрд инвестиции.

Мы осуществляем покрытие акций ENRC, с целевой ценой в GBp1,350 и рекомендацией Покупать.

*Мариям Жумадил*

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,00	Ставка реф. ЦБ РФ	7,75	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	1,74	MOSPRIME	4,00	Укр. межбанк, ср. ставка	4,70
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,00	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,05	LIBOR USD 3М	0,31	LIBOR BP 3М	0,80
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,06	Официальная ставка	2,75
Libor JPY 3М	0,19	Шанхай межбанк. ставка	4,92	KORIBOR	3,15
Беларусь					
NBRB ref. rate	10,50				

### Инфляция, %

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	7.8	Фев 11	1.5	8.8
Россия	8.8	Янв 11	2.4	9.6
Украина	9.1	Янв 11	1.0	8.2
Беларусь	9.9	Янв 11	1.4	10.6
США	1.4	Янв 11	0.5	1.4
Еврозона	2.2	Янв 11	-0.7	2.3
Великобритания	2.9	Янв 11	0.1	4.0
Япония	0.0	Янв 11	-0.2	0.0
Китай	4.6	Янв 11	1.0	4.9
Корея	3.5	Янв 11	0.9	4.1

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г форвард
Казахстан	USDKZT	145.99	(0.1)	(0.9)	145.07
Россия	USDRUB	28.89	(0.9)	(3.8)	30.16
Украина	USDUAH	7.95	(0.0)	(0.3)	8.54
Беларусь	USDBYR	3021.0	0.0	3.2	n/a
Еврозона	EURUSD	1.38	0.4	1.5	1.36
Великобрит	GBPUSD	1.61	(0.8)	4.3	1.60
Япония	USDJPY	81.68	(1.8)	(9.4)	81.27
Китай	USDCNY	6.58	0.0	(3.7)	6.43
Корея	USDKRW	1126.4	1.3	(2.3)	1146.21

### Фондовые рынки

Индекс	После д.	1Н %	1Г %
MSCI World	1341	(1.6)	14.8
KASE	1808	(1.6)	2.3
RTS	1933	3.4	33.8
FTSE 100	6001	(1.3)	10.9
DAX	7185	(3.3)	20.6
NASDAQ 100	2346	(1.9)	26.1
S&P 500	1320	(1.7)	18.4
DJ	12130	(2.1)	16.3
Nikkei 225	10527	(2.9)	(0.2)
Shanghai comp.	2879	(0.7)	(12.2)
KOSPI	1963	(2.5)	16.7

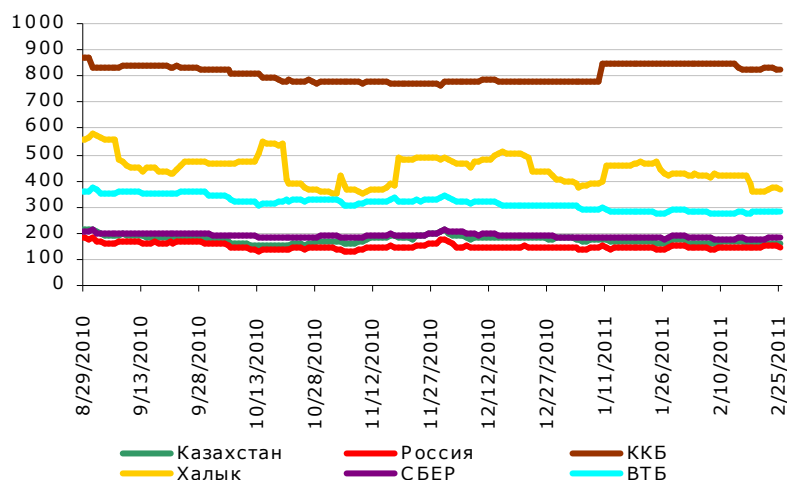
## Товарные рынки

Товар, USD	Ед	Спот	1Н%	2009%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	113.7	9.7	46.0	46.6	110.6
Медь	мт	9,766.0	(1.0)	33.0	40.1	9,723.0
Свинец	мт	2,527.0	(5.1)	5.2	18.9	2,473.5
Цинк	мт	2,463.8	(2.5)	(2.6)	17.9	2,527.0
Никель	мт	28,170.0	(3.3)	52.7	39.0	27,480.0
Алюминий	мт	2,535.0	(0.1)	15.4	23.5	2,619.5
Уран	фунт	69.0	0.6	56.1	59.5	69.0
Ферросплавы	мт	2,755.8	0.0	21.4	23.8	п/а
Сталь	мт	547.5	(2.0)	41.0	23.0	п/а
Золото	т унц	1,410.6	1.5	28.4	27.5	1,415.3
Пшеница	мт	273.4	(5.8)	56.3	68.2	285.3
Кукуруза	мт	270.5	2.0	84.7	100.4	280.3

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с конца 2009 года, б.п.
Казахстан суверенный	157	(7)	(3)	(71)
Россия суверенный	147	(3)	8	(38)
Украина суверенный	471	0	29	(801)
ККБ	825	0	(23)	(320)
Халык	367	7	(63)	(213)
Сбербанк	180	1	0	(36)
ВТБ	280	2	4	(117)
Kookmin Bank	128	3	2	29
Unicredit	201	5	6	107
RBS	184	7	1	61
Citi	136	11	(6)	(37)

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



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



## Международные облигации

На прошлой неделе кривые доходности нескольких банков чуть подросли после падения в течение первых трех недель февраля. Произошло некоторое снижение доходностей по некоторым нефтегазовым компаниям. Это вероятно было обусловлено продолжающейся политической нестабильностью на Ближнем Востоке, которая привела к росту цен на нефть с \$107 за баррель (Brent) до \$113 за прошлую неделю.

Доходности по Альянс банку, БТА и ЦентрКредит банку увеличились на 5-15 б.п. При этом, по четырем из восьми еврооблигаций ККБ доходность повысилась на 10 б.п., а по остальным его выпускам доходности либо не изменились либо умеренно снизились. Доходность по Интергаз Центральная Азия снизилась на 20-40 б.п., а по КМГ и Тенгизшевройл – на 3-9 б.п.

Эмитент	Объем вып- ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доходность, %		Изм-е дох- ти за 1 нед., б.п		Изм-е Дох-ти за бмес, б.п		Кредитный рейтинг, Fitch  Moody's  S &P
			Вид	%			Спрос	Предл	Спрос	Пре дл	Спр ос	Пре дл	Спрос	Предл	
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	95.3	96.3	11.6	11.4	15	5	3	19	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	91.5	94.9	9.6	9.2	2	(13)	29	16	N.R. B1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.1	106.0	7.8	7.6	1	1	(51)	(44)	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	106.6	107.4	6.7	6.5	2	7	(77)	(78)	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	104.6	105.3	4.9	4.3	1	5	(165)	(160)	BBB Ba2 NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	106.7	107.0	10.6	10.5	9	11	(27)	(23)	B- N.R. N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	69.4	70.3	11.6	11.5	1	13	н/а	н/а	CC N.R. N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	102.0	102.8	7.9	7.5	13	8	н/а	н/а	B B1 N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	75.5	110.5	9.0	5.0	0	0	82	(118)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июнь-05	июнь-20	84.5	111.0	9.0	5.0	0	0	148	(52)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	103.4	114.1	6.0	2.0	(0)	(0)	35	(167)	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	декабрь-10	декабрь-15	103.0	103.6	4.8	4.7	(6)	(5)	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сентябрь-09	сентябрь-14	109.5	110.1	4.5	4.3	0	(1)	(114)	(111)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	102.8	103.5	6.7	6.5	5	1	(69)	(61)	B+ Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	105.7	106.2	5.0	4.7	(3)	(1)	(58)	(22)	B+ Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	октябрь-13	109.6	110.3	5.3	5.0	(5)	(1)	(98)	(62)	B+ Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	99.8	100.3	7.3	7.2	0	0	н/а	н/а	B+ Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	105.1	105.6	5.4	5.3	3	3	34	33	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	104.0	104.9	0.9	-0.4	(18)	(40)	(174)	(205)	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	107.7	108.1	4.2	4.1	(1)	(1)	(60)	(58)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	92.0	92.5	8.7	8.5	(15)	(15)	(16)	(17)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	92.0	92.5	9.3	9.2	(10)	(10)	(31)	(32)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	100.3	100.8	7.3	6.7	7	6	(247)	(223)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	99.1	100.1	8.2	7.8	(10)	(9)	(102)	(84)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	101.1	102.1	7.9	7.4	0	(0)	(149)	(151)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июнь-07	июнь-17	81.8	84.0	11.9	11.3	7	13	(56)	48	CC N.R. CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	98.5	99.6	8.4	8.1	(6)	(4)	(107)	(106)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июль-06	июль-16	83.1	83.6	11.9	11.7	16	16	104	103	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	76.4	80.0	10.0	9.5	(0)	6	н/а	н/а	CC Caa1 CCC
КазТемЖол	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	100.8	100.9	2.1	1.9	17	17	(139)	(139)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.5	111.0	4.7	4.6	6	6	(118)	(118)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	октябрь-10	октябрь-20	104.7	105.3	5.7	5.6	1	1	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	97.8	98.6	10.3	10.0	(4)	2	(340)	(152)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	110.2	110.5	3.8	3.6	(3)	2	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	120.9	121.4	5.6	5.5	(3)	0	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	124.8	125.3	4.7	4.6	(5)	(2)	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	107.0	107.4	6.0	5.9	(5)	(3)	н/а	н/а	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	102.1	102.4	6.1	6.1	(9)	(8)	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-

Эмитент	Объем вып- ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доходность, %		Изм-е дох- ти за 1 нед., б.п		Изм-е Дох-ти за бмес, б.п		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S & P
			Вид	%			Спрос	Предл	Спрос	Пре дл	Спр ос	Пре дл	Спрос	Предл	
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.4	106.3	4.5	4.3	(3)	(3)	(67)	(45)	BBB-   Baa3   N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	118.5	119.0	11.1	11.0	(7)	(7)	(168)	(167)	B-   N.R.   B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.0	100.6	11.0	8.3	6	(3)	n/a	(862)	N.R.   B3   B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	106.5	107.3	8.7	8.6	(3)	3	n/a	n/a	N.R.   B3   B

Данные на 2/25/2011

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

Источник: Bloomberg

## 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	2310	2337.72	-4.19	12.7	19700.0	1800	2800
Kaspi Bank	1				0.1	1	1
Kaspi Bank р	487				1.5	409	2865
KAZAKHMYS PLC	3490	3399.88	-5.25	53.1	10515.2	2155	3800
Kazcat	1				14.6	1	2
KazTransCom	2620				41.4	2350	2900
KazTransCom р	800				0.6	800	800
SAR & Company							
SAT & Company	71	71.05	-0.01	16.1	470.3	70	72
SKY SILK							
АЗИЯ АВТО	175450				116.2		
Актюб завод нефт оборуд	1075				4.3	1075	1075
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	11644
АТФБанк р	5460				412.2		
Банк ЦентрКредит	657	658.73	-0.32	363.2	566.6	515	765
БТА Банк	6	6.06	4.12	12.5	1.3	0	1300
Великая Стена	145000				11.8	145000	243000
Данабанк	400				5.3		
ЗАНГАР	387				8.9	298	1250000
Каз Дистриб Ко	5000				17.4		
Каз Ипотечная Ко							
Казхотелеком	19600	19636.77	69.30	133.8	1417.8	0	20850
Казхотелеком р	9500	9370.54		11.2	25.4	6000	9533
Казинвестбанк	160				73.0	155	175
Казкоммерцбанк	520	247.35	31.09	84.2	1979.6	0	700
Казкоммерцбанк р	230				190.1	195	296
КазМунайГаз	20550	20107.47	15.21	107.3	9541.5	0	22500
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				14.5	910	1210
Мангистаумунайгазр	5100	7971.89	2.12	25.5	36.8	4000	9000
Народный банк	375	383.98	-4.99	144.4	2433.8	250	445
Народный банк р	185				128.8	168	186
Нурбанк	25925				543.4	17000	25925
Ордабасы	1480				26.3		
Ордабасы р	1668				8.3	1668	1668

Компания	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю (%)*	Объем торгов (млн KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивышш. за 52 нед.
Орнек XXI	8				41.8		
ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС	1280				94.4	1200	1280
Рахат	1300				31.0	1100	1300
РОСА	500	500.00	0.00	0.7	16.2	500	500
РЭМИКС-Р	5				22.1		
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9		
СНПС - Ақтобе мұнайгаз р	18000	20151.09		3.8		18000	28500
Сумбе	300000				361.6		
Темірбанк	955				120.6		
Темірбанк р	334				11.1	200	500
Темірлизинг	1445				14.9	1445	1573
Усть-Кам Титан-Магн Ко	29000				373.0		
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	5400				3.9	4000	6947
Халык - Казахинстрах	41030				75.9		
Химфарм	1050				36.5	1000	1560
Химфарм р	700				0.6		
Цеснабанк	865	865.00	107.81	2.0	77.3	0	1000
Цеснабанк р	870				14.4	865	900
Шымкент Мұнай Онiм	2841				75.2		
ЭКОТОН+	14118				8.7		
Эксимбанк Казахстан	1090				65.0	770	1090
Эксимбанк Казахстан р	1045				13.8		

\*Данные на 2/25/2011  
Источник: KASE

## Международные фондовые биржи

За прошедшую неделю международные рынки показали спад на фоне политических событий в Ливии. Среди компаний с большой капитализацией просели акции Kazakhtelecom ADR (-7,6%), Halyk Savings Bank (-5.6%), Zhaikmunai (-5%), ENRC (-4.3%), Kazakhmys (-3.3%). Позитивную динамику продемонстрировали KMG EP (+7%) из-за увеличения коэффициента восполнения запасов в 2010 году, и Dragon Oil (+5,2%). Очевидно, рост акций нефтянки связан с ростом цен на нефть, так как рынок ожидал услышать положительные результаты. Среди компаний со средней и малой капитализацией наибольшее снижение показали Oxus Gold (-15.3%), Sunkar Resources (-12.7%), Caspian Oil&Gas (-11.1%), Frontier Mining (-9.7%), Kentor Gold (-8.8%), Victoria Oil&Gas (-6.7%).

ЭМИТЕНТ	Вал	25-Фев	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	1Н %	2009 %	1Г %	52-нед мин	52-нед макс	Фондовая Биржа
ENRC	GBP	957.0	38,280	19864	(4.3)	(8.7)	(6.8)	801.0	1276	LSE
Ivanhoe Mines	CAD	26.92	31,339	17999	(1.7)	17.0	69.7	12.4	28.98	TSX
Cameco	USD	41.11	140,855	16212	(1.9)	1.8	49.6	20.7	44.81	NYSE
Cameco	CAD	40.26	89,534	16244	(2.6)	(0.1)	39.3	21.6	44.28	TSX
Ivanhoe Mines	USD	27.42	31,389	15590	(1.0)	19.6	82.7	11.5	29.29	NYSE
Kazakhmys	GBP	1432.0	46,958	12354	(3.3)	(11.3)	6.8	955.5	1700	LSE
Kazmunaigas E&P GDR	USD	23.01	8,701	9679	7.0	16.0	(4.7)	17.0	26.20	LSE
Uranium One	CAD	6.20	45,774	6072	2.8	28.9	102.6	1.6	7.02	TSX
Dragon Oil	GBP	587.0	5,932	4879	5.2	9.1	29.6	361.8	587	LSE
Centerra Gold	CAD	18.44	10,021	4450	0.7	(7.1)	44.0	9.8	23.60	TSX
Halyk Bank GDR	USD	10.20	2,463	3336	(5.6)	1.5	3.4	6.8	12.58	LSE
KKB GDR	USD	7.65	1,044	2979	(3.1)	28.5	(6.8)	4.7	10.00	LSE
Zhaikmunai GDR	USD	12.25	1,211	2266	(5.0)	(0.4)	56.1	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	EUR	6.05	19	1363	(7.6)	0.8	8.0	3.9	6.90	DAX
Tethys Petroleum	AUD	1.60	1,340	427	(5.3)	(0.6)	(9.6)	1.2	2.19	TSX
KazakhGold	GBP	3.10	0	371	0.0	(20.5)	(58.7)	2.8	10.90	LSE
Frontier Mining	CAD	7.00	76	210	(9.7)	(6.7)	9.7	4.8	9.00	LSE
Kentor Gold	USD	0.16	483	167	(8.8)	(13.9)	40.5	0.0	0.20	ASE
Victoria Oil & Gas	GBP	4.73	1,549	160	(6.7)	(15.5)	24.8	2.5	6.95	LSE
Steppe Cement	AUD	50.50	28	146	(3.8)	(5.6)	(22.3)	40.0	72.3	LSE
Max Petroleum	GBP	17.75	1,255	134	(1.4)	(2.7)	(12.3)	9.0	29.50	LSE
Temirbank GDR	GBP	9.36	N/A	129	(1.5)	(10.0)	(5.0)	4.9	11	DAX
Alhambra Resources	CAD	0.90	40	96	(4.3)	(5.3)	100.0	0.2	1.20	Venture
Sunkar Resources	GBP	31.00	279	80	(12.7)	(26.2)	(74.2)	16.8	52	LSE
Chagala Group GDR	EUR	4.00	N/A	85	0.0	17.6	53.8	2.6	4.00	LSE
Manas Petroleum	USD	0.68	94	84	0.0	13.3	(20.0)	0.4	0.88	OTC BB
Kryso Resources	CAD	16.63	207	67	(0.7)	(0.7)	47.8	8.4	19.75	LSE
Xtract Energy	GBP	3.68	253	52	(3.9)	(8.0)	63.6	1.0	5.48	LSE
BMB Munai	USD	1.02	436	57	2.0	18.6	0.0	0.5	1.22	NYSE
Caspian Energy	USD	0.18	25	31	(2.7)	(18.2)	12.5	0.1	0.41	LSE
Orsu Metals	GBP	19.50	3	50	(1.3)	(10.3)	(15.2)	10.5	26.50	LSE
Orsu Metals	GBP	0.31	67	50	3.3	(8.8)	(17.3)	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	GBP	6.00	107	41	2.0	2.0	(41.5)	4.1	13.25	LSE
Hambeldon Mining	USD	6.63	18,278	55	(1.8)	(10.2)	43.2	3.9	8.63	LSE
Kazakhstan Kagazy GDR	CAD	0.24	N/A	25	0.0	(4.0)	26.3	0.1	1.20	LSE
Oxus Gold	GBP	3.10	140	21	(15.3)	(41.0)	(59.6)	3.0	9.75	LSE
Central Asia Resources	CAD	0.04	1	14	0.0	44.8	(11.4)	0.0	0.05	ASE
Caspian Oil & Gas	GBP	0.01	4	11	(11.1)	14.3	(11.1)	0.0	0.01	ASE
Caspian Services	GBP	0.20	0	10	42.9	33.3	(50.0)	0.1	0.45	OTC BB
Aurum Mining	USD	N/A	N/A	5	N/A	N/A	N/A	1.1	16.50	LSE
Caspian Holdings	GBP	0.48	2	3	0.0	(22.6)	(38.5)	0.3	0.98	LSE

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».

© 2011, все права защищены.

#### **Макроэкономика**

Сабит Хакижанов, 7 (727) 244-6541  
[sabitkh@halykbank.kz](mailto:sabitkh@halykbank.kz)

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157  
[madinaku@halykbank.kz](mailto:madinaku@halykbank.kz)

#### **Финансовый сектор, долговые инструменты**

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

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-0160  
[SabinaA@halykbank.kz](mailto:SabinaA@halykbank.kz)

#### **Долевые инструменты**

Мариям Жумадил, 7 (727) 244-6538  
[MariyamZh1@halykbank.kz](mailto:MariyamZh1@halykbank.kz)

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538  
[MiramgulM@halykbank.kz](mailto:MiramgulM@halykbank.kz)

Мадина Есалиева, 7 (727) 330-0153  
[MadinaE@halykbank.kz](mailto:MadinaE@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>