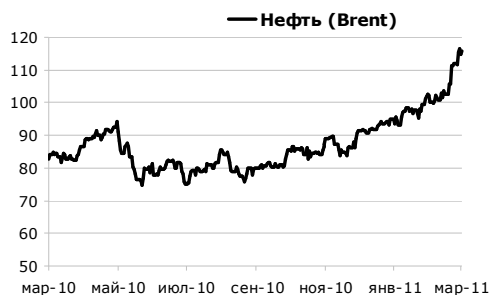
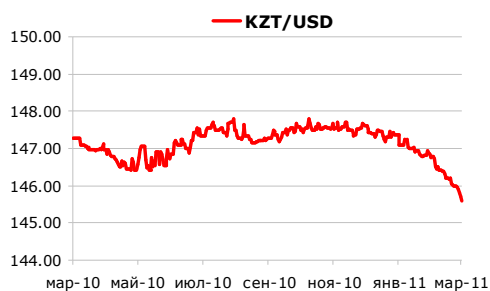


# Еженедельный Обзор

9 марта 2011 г.



## «Народное IPO» 3

Государство может предложить акции БТА публике 3

РД КМГ стартует в «народном IPO» 3

## Нефть и Газ 4

РД КМГ объявила финансовые результаты за 2010 год 4

## Горная промышленность и металлургия 5

Uranium One объявила финансовые результаты за 2010г. 5

ENRC 6

Kazakhmys 6

## Мировые рынки 7

Международные облигации 9

## Казахстанская фондовая биржа 11

## Международные фондовые биржи 13

Уважаемый подписчик,

Ваш интерес и комментарии по нашим публикациям все это время поддерживали нас в нашей работе. Чтобы ответить на интересующие Вас вопросы об экономике Казахстана, мы анализировали национальные счета, рассматривали сценарии, находили закономерности между ними и сообщали Вам новости, которые могли бы повлиять на Ваши инвестиции в Казахстане. Результаты наших исследований публиковались в наших ежемесячных и квартальных макроэкономических отчетах. Все это доступно для институциональных инвесторов на аналитической платформе CBonds, CIQ или Bloomberg, а также по подписке.

Чтобы продолжить нашу работу в следующем году, мы просим Вас проголосовать за нас в традиционном опросе в номинациях Cbonds Awards – 2010, который продлится до 10 марта 2011 года, в категории «лучшая макроэкономическая аналитика».

Чтобы проголосовать за нас, воспользуйтесь следующей ссылкой:

<http://www.cbonds.info/kz/rus/vote/votes.php/params/id/69>

Макроэкономическая группа

Сабит Хакимжанов

Мадина Курмангалиева

## «Народное IPO»

### Государство может предложить акции БТА публике

На прошлой неделе глава Нацбанка Григорий Марченко заявил, что Самрук-Казына, владеющий около 81% акций БТА Банка, может продать пакет акций в рамках второго этапа так называемой программы «народного IPO». Размер пакета, предлагаемого на продажу, не был указан.

«Народное IPO» является государственной программой направленной на развитие неликвидного отечественного фондового рынка. В рамках первого этапа программы, государство планирует предложить акции мелких государственных компаний из добывающего сектора, из телекоммуникационного и из энергетического секторов. Второй этап может начаться весной 2012 года. До сих пор БТА не был в списке. Часть банковского долга была конвертирована в акции в ходе реструктуризации, закончившейся в прошлом году. Поскольку банк перешел под руководство правительства, оно планирует продать банк подходящему покупателю.

Марченко заявил, если Сбербанк купит долю госфонда, то пакет не будет выставлен на продажу. В свою очередь, Сбербанк не спешит приобретать БТА. Сбербанк выразил заинтересованность в БТА почти два года назад. Однако с тех пор стороны не достигли соглашения. В январе, глава СК Кайрат Келимбетов заявил, что переговоры могут начаться в апреле-мае 2011 г. после публикации финансовых результатов и завершения предпродажного аудита.

*Мадина Есалиева*

### РД КМГ стартует в «народном IPO»

28 февраля президент Казахстана объявил, что РД КМГ первой выставит свои акции на казахстанской фондовой бирже в рамках программы «народного IPO». Согласно плану, материнская компания НК КМГ, владеющая пакетом в 61,36% предложит 5% акций РД КМГ общей стоимостью \$500 млн. По условиям, предложенным правительством, один индивидуальный инвестор сможет приобрести не более 50 акций. По словам министра финансов Жамишева стоимость одной акции составит около 20 тысяч тенге, или \$22.83 за ГДР. Текущая цена ГДР составляет \$23.69.

Как сообщалось ранее, вслед за РД КМГ, будут проданы акции компаний KEGOC, Казпочта, Казахстан Темир Жолы. Казцинк, Карметкомбинат. ENRC и Казахмыс также являются потенциальными кандидатами. Непроданные акции смогут купить пенсионные фонды, сказал президент.

**Наше мнение:** Увеличение акций в свободном обращении повысит их ликвидность, в основном за счет большого количества участников. Эффект на стоимость акций положительный, но незначительный. Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$28,4/ГДР и рекомендацией Покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## Нефть и Газ

### РД КМГ объявила финансовые результаты за 2010 год

3 марта РД КМГ объявила финансовые результаты за 2010 год. В 2010 году консолидированная добыча составила 270 тысяч баррелей нефти в сутки, на 16% выше по сравнению с 2009 годом, в связи с приобретением 33% доли РКІ. На основных активах компания добыла 181 тысячу баррелей нефти в сутки, на 2% ниже, чем в 2009 году, частично из-за акции протеста на месторождении Узень в марте 2010 года. Выручка выросла на 25% по сравнению с 2009 годом, что связано с увеличением средней цены реализации нефти на 30%. Операционные расходы увеличились на 28%, из-за роста затрат на выплату рентного налога и налога на добычу полезных ископаемых, расходов по экспортной таможенной пошлине. EBITDA и чистая прибыль выросли на 19% и 12%, соответственно. Капитальные затраты составили \$588 млн в 2010 году, превысив затраты в 2009 году вдвое. Рост связан с увеличением поисково-разведочного бурения с 4 в 2009 году до 8 скважин в 2010 году.

2 марта Совет директоров рекомендовал выплату дивиденда размером 800 тенге за акцию (\$0,91/ГДР), что на 13,6% выше, чем в 2009 году. Это самая крупная выплата с момента IPO. Общая сумма дивиденда за 2010 год составит приблизительно \$389 млн. В случае одобрения дивиденда годовым собранием акционеров, запланированным на май, выплаты начнутся в июне.

Совет директоров также утвердил поправки в бюджет капитальных вложений в 2011 году до \$709 млн, увеличив его на 7,3%. Это в основном связано с бурением первой подсолевой разведочной скважины на месторождении Жаркамыс Восточный-1.

**Наше мнение:** Цена подросла на 2,2% на новостях о финансовых результатах. Мы считаем выплата дивидендов и увеличение капитальных затрат являются положительной новостью для компании. Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$28,4/ГДР и рекомендацией Покупать.

**Таблица 1. Результаты РД КМГ, % изменение по годам, фактические против ожидаемые**

	2010Ф	2010П	% изменение, Факт/Прогноз	2009Ф	% изменение, г/г
Консолидированная добыча, тысяч баррелей нефти в сутки	270	270	0%	232	16%
Добыча на основных активах, тысяч баррелей нефти в сутки	177	177	0%	181	-2%
Средняя реализованная цена, \$/баррель	65	62	5%	50	30%
Выручка, \$ млрд	4,1	4,0	4%	3,3	25%
Операционные расходы, \$ млрд	2,9	2,5	14%	2,2	28%
EBITDA, \$ млрд	1,5	1,7	-12%	1,3	19%
Чистая прибыль, \$ млрд	1,6	1,2	35%	1,4	12%
Рентабельность EBITDA, %	36%	43%		38%	
Рентабельность чистой прибыли, %	38%	29%		43%	

Источники: Данные компании, расчеты ХФ

Мирамгуль Маралова

## Горная промышленность и металлургия

### Uranium One объявила финансовые результаты за 2010г.

Вчера, 8 марта, Uranium One (TSX: UUU CN) объявила результаты за 2010 г. Выручка компании составила \$327млн (+115,0% ГоГ), вровень с нашими ожиданиями (\$326млн). Значительное увеличение выручки по сравнению с 2009 г. было обусловлено ростом объема производства закиси-оксида урана (7,4млн фунтов пр. 3,6млн фунтов). Средняя цена реализации уранового концентрата составила \$48/фунт в 2010г., что чуть выше нашей оценки (\$47/фунт). Операционная прибыль компании составила \$137млн (+151,8%), незначительно выше нашего прогноза (\$135млн). Общая денежная себестоимость закиси-оксида урана составила \$13/фунт (-18,8% ГоГ), что значительно ниже нашего прогноза (\$17/фунт). Снижение данного показателя было обусловлено отложенными расходами на Южном Инкае и Каратау.

Сильные операционные результаты компании были подпорчены списанием \$113.5млн с балансовой стоимости проекта Hopeutoop в Австралии. Переоценка произошла из-за увеличения прогнозируемых капитальных затрат на проект и усиления австралийского доллара, что повлекло за собой снижение справедливой стоимости проекта по отношению к его оценочной стоимости на момент продажи доли японской Mitsui в 2008 г.

Таблица 1. Обзор результатов					
	2010	2009	ГоГ %	2010П	% отклонение от прогноза ХФ
Выручка, \$млн	327	152	115,0%	326	0,3%
Операционная прибыль, \$млн	137	55	151,8%	135	1,5%
Чистая прибыль (убыток), \$млн	(190)	(36)	427,8%		
Прибыль (убыток) на акцию, \$	(0,31)	(0,08)	287,5%		
Скоррект. прибыль (убыток), \$млн	(12)	(37)	(67,6%)	14	(185,7%)
Скоррект. прибыль на акцию, \$	(0,02)	(0,08)	(75,0%)	0,01	(300,0%)
Средняя цена реализации (\$/фунт.)	48	48	0,0%	47	2,1%
Общая денежная себестоимость (\$/фунт)	13	16	(18,8%)	17	(21,2%)

Источник: данные компаний, прогнозы Халык Финанс

компания начала производство на Powder River Basin в штате Вайоминг, США. Прогноз производства составляет 0,3млн закиси-оксида урана в 2011г. при общей денежной себестоимости в \$25/фунт (учтено в прогнозах ХФ).

Менеджмент отметил, что запасы Mkuju River Project в Танзании оцениваются в 100млн фунтов, и они считают, что у месторождения есть потенциал увеличения запасов, основываясь на данных собственного due diligence. Увеличение масштабов проекта Mkuju неизбежно повлечет за собой увеличение прогноза капитальных затрат. На данный момент мы применяем прогноз капвложений в \$350млн в нашей модели. Результаты ТЭО, ожидаемые в марте-апреле 2011г, будут определяющими в прогнозе капзатрат и объемов производства.

Мы осуществляем покрытие Uranium One с целевой ценой в CAD 8,35 и рекомендацией - Покупать. Вскоре мы выпустим отчет по результатам 2010 г.

Мариям Жумадил

## ENRC

На прошлой неделе Александр Машкевич, один из крупных акционеров ENRC (LSX: ENRC LN), объявил, что компания планирует инвестировать \$5.5млрд в активы в Казахстане и около \$4.0млрд в активы в Африке и Бразилии в течение последующих трех лет. Это позволит увеличить рыночную капитализацию компании втрое, по его словам. Он также отметил, что у компании имеется договоренность с правительством Бразилии, согласно которому правительство профинансирует строительство железной дороги стоимостью \$2млрд, а ENRC инвестирует \$3млрд в свои активы в Бразилии. Активы в Бразилии позволят удвоить производство железной руды, что выведет ENRC на пятое место в мире по этому показателю. Активы в Конго и Замбии будут производить 0,35млн тон меди через 3-3,5 года, по словам г-на Машкевича. Он также подтвердил, что компания получит займ в \$2.1млрд от Китая для финансирования расширения Соколовско-Сарбайского ГОК. Это позволит ENRC превзойти Казахмыс (LSX: KAZ LN) по объему производства меди, по словам г-на Машкевича.

## Kazakhmys

3 марта 2011г., Казахмыс объявил результаты операционной деятельности за 2010, оказавшиеся сильными. Олег Новачук, главный исполнительный директор компании, сказал, что компания рассматривает "стратегические опции" по реализации своей 26% доли в ENRC и, в качестве одной из возможностей, упомянул сделки по обмену активами.

Согласно Блумберг, компания Liberum Capital Ltd. в информационном сообщении для инвесторов от 28 января 2011г. высказалась, что Glencore, крупнейший в мире трейдер сырьевых товаров, может быть потенциальным покупателем доли в ENRC. Glencore - частная компания, основанная в 1975г., со штаб квартирой в Швейцарии. Сегодня компания занимается деятельностью в 30 странах мира, и является интегрированным холдингом по производству и маркетингу сырьевых товаров. Компания владеет различными долями в публично размещенных компаниях, к примеру, 34,5% в Xstrata и 8,8% в United Company Rusal. В Казахстане Glencore владеет 50.7% долей в АО "Казцинк", элеваторами и сельскохозяйственными угодьями. В начале февраля 2011г., главный исполнительный директор Glencore, Ivan Glasenberg, посетил Казахстан и встретился с Президентом Назарбаевым. Во время встречи, г-н Glasenberg отметил, что компания инвестировала \$1,5млрд в АО "Казцинк" (\$850млн в медное подразделение и \$657млн в золоторудное месторождение Алтынтау).

Представители Glencore на прошлой неделе встретились с аналитиками по поводу планируемого \$10млрд размещения акций компаний на Лондонской и Гонконгской биржах, согласно Блумберг. IPO запланировано в третьем квартале этого года. Совместными ведущими менеджерами размещения являются Citigroup, Credit Suisse и Morgan Stanley. По оценкам аналитиков стоимость Glencore может составить \$50-60млрд, согласно Блумберг. Доля Казахмыс в ENRC оценивается в \$5млрд. Если Glencore станет покупателем доли Казахмыса в ENRC, мы ожидаем, что покупка произойдет ближе к концу 2011г.

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	3,99	Укр. межбанк, ср. ставка	4,50
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,00	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,12	LIBOR USD 3М	0,31	LIBOR BP 3М	0,81
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,06	Официальная ставка	2,75
Libor JPY 3М	0,19	Шанхай межбанк. ставка	4,30	KORIBOR	3,16
Беларусь					
NBRB ref. rate	10,50				

### Инфляция, %

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	7.8	Фев 11	1.5	8.8
Россия	8.8	Фев 11	0.8	9.5
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	Фев 11	0.8	4.5

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г форвард
Казахстан	USDKZT	145.60	(0.3)	(1.2)	144.50
Россия	USDRUB	28.17	(2.5)	(5.3)	29.26
Украина	USDUAH	7.94	(0.1)	(0.7)	8.53
Беларусь	USDBYR	3016.0	(0.2)	2.6	n/a
Еврозона	EURUSD	1.40	1.7	2.1	1.39
Великобрит	GBPUSD	1.63	0.9	7.7	1.62
Япония	USDJPY	82.32	0.8	(7.0)	81.93
Китай	USDCNY	6.57	(0.1)	(3.8)	6.41
Корея	USDKRW	1114.6	(1.1)	(2.8)	1139.21

### Фондовые рынки

Индекс	После д.	1Н %	1Г %
MSCI World	1348	0.5	16.7
KASE	1841	1.8	2.4
RTS	2013	4.1	36.9
FTSE 100	5990	(0.2)	8.4
DAX	7179	(0.1)	23.9
NASDAQ 100	2360	0.6	26.9
S&P 500	1321	0.1	17.6
DJ	12170	0.3	16.5
Nikkei 225	10694	1.6	5.4
Shanghai comp.	2942	2.2	(2.7)
KOSPI	2005	2.1	23.9

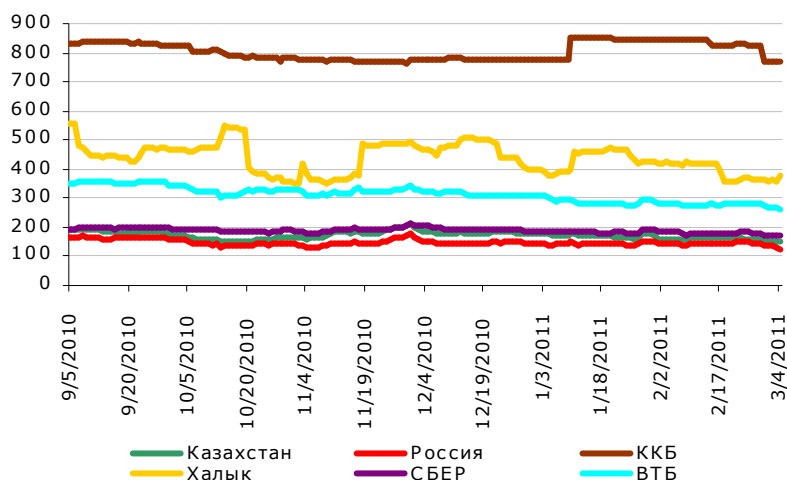
## Товарные рынки

Товар, USD	Ед	Спот	1Н%	2010%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	115.2	1.3	23.2	46.0	113.8
Медь	мт	9,886.5	1.2	2.5	34.2	9,883.0
Свинец	мт	2,637.3	4.4	2.9	22.8	2,587.0
Цинк	мт	2,436.0	(1.1)	(0.3)	9.1	2,495.0
Никель	мт	28,772.0	2.1	16.4	29.5	28,190.0
Алюминий	мт	2,567.5	1.3	4.3	17.4	2,658.8
Уран	фунт	70.6	2.4	15.8	62.4	68.5
Ферросплавы	мт	2,755.8	0.0	(3.8)	23.8	п/а
Сталь	мт	546.0	(0.3)	(0.4)	19.7	п/а
Золото	т унц	1,430.9	1.4	0.7	26.4	1,415.3
Пшеница	мт	285.6	4.5	6.5	72.8	294.1
Кукуруза	мт	274.2	1.4	21.0	99.6	283.9

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с конца 2009 года, б.п.
Казахстан суверенный	148	(9)	(11)	(34)
Россия суверенный	145	(18)	1	(1)
Украина суверенный	447	(23)	(4)	(66)
ККБ	772	(53)	(77)	(3)
Халык	378	11	(42)	(19)
Сбербанк	169	(10)	(17)	(16)
ВТБ	264	(16)	(18)	(44)
Kookmin Bank	127	(2)	1	11
Unicredit	183	(18)	0	(13)
RBS	179	(4)	2	10
Citi	128	(8)	(4)	(21)

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 доходности по многим выпускам еврооблигаций снижались. В частности, доходности Нурбанк-2011 снизились на 46-60 б.п., а доходности выпусков КМГ – в среднем 30 б.п., что вероятно было вызвано сохраняющимися высокими ценами на нефть (\$113 за баррель).

Вместе с тем на фоне общего снижения котировок, кривая доходности Интергаз Центральная Азия выпрямилась, доходность по коротким срокам (ноябрь'11) увеличилась на 57-90 б.п., а доходность по выпуску с погашением в мае 2017 снизилась на 14 б.п. Аналогично, доходность по короткому выпуску АТФ банка (апрель'12) увеличилась на 17 б.п., а по длинным выпускам снизилась на 5-8 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	Спрос	Пре дл	Спрос	Пре дл	
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	95.1	95.8	11.7	11.5	4	10	48	66	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	91.3	94.8	9.6	9.2	2	0	31	34	N.R. B1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.2	106.2	7.7	7.5	(2)	(5)	(15)	(24)	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	106.7	107.6	6.7	6.4	(5)	(8)	(29)	(36)	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	104.3	105.1	5.1	4.4	18	17	(96)	(85)	BBB Ba2 NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	106.5	107.0	10.6	10.5	4	(0)	70	69	B- N.R. N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	68.6	69.4	11.8	11.6	15	16	134	154	CC N.R. N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	102.1	102.7	7.8	7.6	(5)	6	n/a	n/a	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	июн-05	июн-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	114.0	6.0	2.0	0	1	37	(165)	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	103.3	103.7	4.7	4.6	(6)	(3)	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	109.7	110.4	4.4	4.2	(7)	(12)	(68)	(77)	BBB A3 N.R.
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	102.8	103.6	6.7	6.5	(1)	(2)	(64)	(59)	B+ Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	105.6	106.3	5.0	4.7	4	(9)	(43)	(22)	B+ Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	109.7	110.5	5.2	4.9	(5)	(10)	(64)	(52)	B+ Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	99.8	100.3	7.3	7.2	(0)	(0)	n/a	n/a	B+ Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	105.8	106.3	5.3	5.2	(14)	(14)	19	18	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	103.5	104.1	1.5	0.5	57	90	(109)	(106)	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	107.7	108.1	4.2	4.1	(1)	(0)	(49)	(47)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	92.4	92.9	8.5	8.4	(11)	(11)	(20)	(21)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	93.5	94.0	9.0	8.8	(36)	(35)	(64)	(65)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	100.3	100.6	7.3	7.0	7	6	(216)	(216)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	99.2	99.7	8.2	8.0	(6)	(5)	(103)	(105)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	101.4	101.9	7.8	7.5	(3)	(4)	(150)	(151)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	82.5	82.7	11.7	11.7	(3)	4	19	24	CC N.R. CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	99.0	99.3	8.2	8.2	(6)	(6)	(100)	(100)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	83.3	83.6	11.8	11.7	(5)	2	85	90	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	78.1	78.4	9.7	9.7	1	1	17	16	CC Caa1 CCC
КазТемЖол	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	100.8	100.8	1.9	1.6	(24)	(24)	(156)	(156)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.6	111.1	4.7	4.6	(4)	(4)	(122)	(122)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	104.6	105.2	5.7	5.7	1	1	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	98.1	99.1	10.2	9.8	(16)	(20)	(258)	(178)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	110.4	111.0	3.6	3.4	(15)	(23)	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	122.6	123.3	5.4	5.2	(26)	(29)	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	январь-15	126.4	126.9	4.3	4.2	(41)	(43)	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	108.9	109.6	5.7	5.6	(27)	(31)	n/a	n/a	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	104.6	105.3	5.8	5.7	(33)	(38)	n/a	n/a	BBB- (P)Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.5	106.3	4.5	4.3	(3)	(1)	(68)	(42)	BBB- Baa3 N.R.

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	
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	118.5	119.0	11.1	11.0	0	0	(155)	(154)	B-   N.R.   B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.4	100.9	10.4	7.8	(60)	(46)	n/a	n/a	N.R.   B3   B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	106.7	107.6	8.7	8.5	(5)	(8)	n/a	n/a	N.R.   B3   B

Данные на 3/4/2011

Источник информации по ценам: CBVT (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	0	0.00		0.0	0.0	0	2000
ENRC PLC	2351	2344.49	0.29	9.1	20049.7	1800	2800
Kaspi Bank	1				0.1	1	1
Kaspi Bank р	487				1.5	409	2865
KAZAKHMYS PLC	3542	3453.27	1.57	25.9	10670.9	2155	3800
Kazcat	1	1.39		1.2	13.8	1	2
KazTransCom	2620				41.4	2510	2900
KazTransCom р	800				0.6	800	800
SAR & Company							
SAT & Company	71	71.05	0.00	9.1	470.7	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	626	655.09	-0.55	58.5	540.3	515	765
БТА Банк	6	6.03	-0.50	17.1	1.3	0	1300
Великая Стена	233095	233094.57		18.2	18.9	145000	243000
Данабанк	400				5.3		
ЗАНГАР	387				8.9	298	1250000
Каз Дистриб Ко	5000				17.4		
Каз Ипотечная Ко							
Казахтелеком	19500	19554.07	-0.42	114.3	1410.6	0	20850
Казахтелеком р	9500				25.4	6000	9533
Казинвестбанк	160				73.0	155	175
Казкоммерцбанк	540	66.11	-73.27	7.2	2055.7	0	700
Казкоммерцбанк р	230				190.1	195	296
КазМунайГаз	20210	20409.79	1.50	59.3	9383.6	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	8400	6345.43	-20.40	2.9	60.6	4000	9000
Народный банк	385	378.41	-1.45	127.3	2498.7	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
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	100	100.00		6.0	7.4	100	1280
Рахат	1300				31.0	1100	1300
РОСА	500				16.2	500	500
РЭМИКС-Р	5				22.1		
СЕНИМ-БАНК	1100				10.9		
СНПС - Актобемунайгаз р	18000	20151.09	0.00	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				77.3	0	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 3/4/2011

Источник: KASE

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе рынки двигались разнонаправленно. Компаний с крупной капитализацией сильно подросли: Ivanhoe Mines (+4.1%), Kazmunaigas E&P (+3.0%), Uranium One (+4.0%) Zhaikmunai (+5.1%). Волатильность в котировках компаний со средней и малой капитализацией была обусловлена специфичными новостями. Наибольшие изменения среди компаний со средней капитализацией были в котировках Frontier Mining (-12.4%), Victoria Oil&Gas (+15.2%), Alhambra Resources (+16.7%). Victoria Oil&Gas объявила сильные результаты за 2010г., в то время как Alhambra Resources заявила о включении в свой корпоративный план развития дополнительной разведывательной программы. Среди компаний с малой капитализацией наибольшее снижение продемонстрировали Oxus Gold (-45.2%), Kazakhstan Kagazy (-16.7%), Roxi Petroleum (-14.5%). Oxus Gold снизились на 53.4% в четверг, после того как компания объявила о намерении подать в Международный Арбитраж, требуя справедливой оценки своей доли участия в СП "Амантайтау Голдфилдз" в Узбекистане. Roxi Petroleum показала отрицательную динамику после того, как партнер компании по освоению участка BNG решил не вливать ранее оговоренное финансирование в \$12млн. На прошлой неделе один из кредиторов (Банк Развития Казахстана) Kazakhstan Kagazy подал в суд по поводу просроченной задолженности, тем самым заблокировал процесс реструктуризации долгов компаний.

ЭМИТЕНТ	Вал	4-Мар	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	1Н %	2009 %	1Г %	52-нед мин	52-нед макс	Фондовая Биржа
ENRC	GBP	974.0	31,924	20405	2	(7)	(13)	801.0	1276	LSE
Ivanhoe Mines	CAD	27.63	21,408	18549	3	20	76	12.4	28.98	TSX
Cameco	USD	40.63	82,161	16024	(1)	1	48	20.7	44.81	NYSE
Cameco	CAD	39.48	71,725	15996	(2)	(2)	40	21.6	44.28	TSX
Ivanhoe Mines	USD	28.55	32,904	18657	4	25	87	11.5	29.29	NYSE
Kazakhmys	GBP	1473.0	48,973	12826	3	(9)	(5)	955.5	1700	LSE
Kazmunaigas E&P GDR	USD	23.69	5,366	9965	3	19	(1)	17.0	26.20	LSE
Uranium One	CAD	6.45	52,540	6343	4	34	121	1.6	7.02	TSX
Dragon Oil	GBP	592.0	3,117	4966	1	10	25	361.8	606	LSE
Centerra Gold	CAD	17.78	12,802	4308	(4)	(10)	40	9.8	23.60	TSX
Halyk Bank GDR	USD	10.47	3,365	3425	3	4	(3)	6.8	12.58	LSE
KKB GDR	USD	7.85	141	3059	3	32	(3)	4.7	10.00	LSE
Zhaikmunai GDR	USD	12.88	731	2383	5	5	61	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	EUR	6.00	77	1375	(1)	0	11	3.9	6.90	DAX
Tethys Petroleum	AUD	1.58	463	423	(1)	(2)	(17)	1.2	2.19	TSX
KazakhGold	GBP	3.05	6	365	(2)	(22)	(61)	2.8	10.90	LSE
Frontier Mining	CAD	6.13	147	185	(12)	(18)	2	4.8	9.00	LSE
Kentor Gold	USD	0.16	280	172	3	(11)	51	0.0	0.20	ASE
Victoria Oil & Gas	GBP	5.45	1,889	187	15	(3)	53	2.5	6.95	LSE
Steppe Cement	AUD	47.50	25	138	(6)	(11)	(25)	40.0	72.3	LSE
Max Petroleum	GBP	17.25	3,204	219	(3)	(5)	(16)	9.0	29.50	LSE
Temirbank GDR	GBP	9.36	n/a	131	0	(10)	(5)	4.9	11	DAX
Alhambra Resources	CAD	1.05	39	112	17	11	163	0.2	1.20	Venture
Sunkar Resources	GBP	31.63	454	82	2	(25)	(74)	16.8	52	LSE
Chagala Group GDR	EUR	4.00	n/a	85	0	18	54	2.6	4.00	LSE
Manas Petroleum	USD	0.63	180	77	(7)	5	(20)	0.4	0.87	OTC BB
Kryso Resources	CAD	16.38	134	67	(2)	(2)	37	8.4	19.75	LSE
Xtract Energy	GBP	3.93	343	56	7	(2)	76	1.0	5.48	LSE
BMB Munai	USD	1.03	540	57	1	20	(2)	0.5	1.22	NYSE
Caspian Energy	USD	0.20	30	55	11	(9)	(25)	0.1	0.41	LSE
Orsu Metals	GBP	19.63	1	50	1	(10)	(15)	10.5	26.50	LSE
Orsu Metals	GBP	0.30	36	49	(3)	(12)	(12)	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	GBP	5.13	212	35	(15)	(13)	(50)	4.1	13.25	LSE
Hambeldon Mining	USD	6.13	6,468	32	(8)	(17)	32	3.9	8.63	LSE
Kazakhstan Kagazy GDR	CAD	0.20	1	21	(17)	(20)	5	0.1	1.20	LSE
Oxus Gold	GBP	1.70	117	11	(45)	(68)	(78)	1.0	9.75	LSE
Central Asia Resources	CAD	0.04	n/a	13	0	45	(11)	0.0	0.05	ASE
Caspian Oil & Gas	GBP	0.01	21	12	13	29	(10)	0.0	0.01	ASE
Caspian Services	GBP	0.19	3	10	(5)	27	(44)	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	0.45	4	3	(6)	(27)	(42)	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>