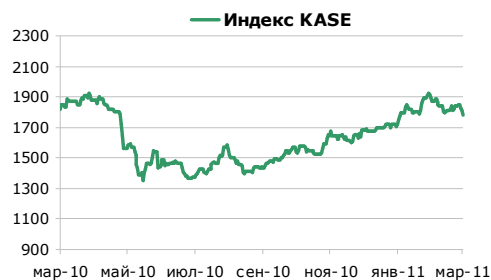


Еженедельный Обзор

15 марта 2011 г.



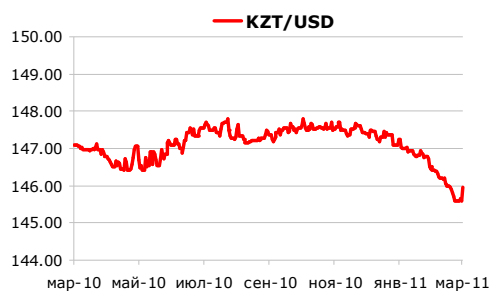
Энергетика 2

Казатомпром ставит на солнечную энергетику 2

Нефть и Газ 4

РД КМГ приобретает 50% Ural Group Limited 4

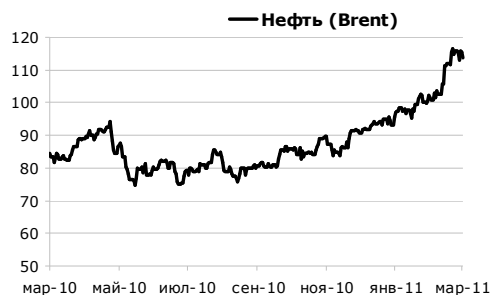
НК КМГ привлечет \$1 млрд для финансирования Кашагана 4



Мировые рынки 5

Международные облигации 7

Международные фондовые биржи 8



Опрос инвесторов Extel Europe 2011 снова открыт. Мы просим вас принять участие. Это можно сделать здесь <http://www.extelsurveys.com/>

Если Вы готовы поддержать исследовательскую команду Халык Финанс и индивидуальных аналитиков, пожалуйста, голосуйте за нас в категории Frontier Markets incl. Kazakhstan and Kyrgyzstan.

Сабит Хакимжанов
Мадина Курмангалиева

Энергетика

Казатомпром ставит на солнечную энергетику

11 марта 2011 года глава Казатомпрома объявил о начале строительства завода по производству солнечных батарей. Стоимость постройки завода оценивается в ТЗЗ-35 млрд., срок -- не менее двух лет. На первом этапе мощность завода составит 50МВт батарей в год с дальнейшим расширением до 100МВт. Производственные мощности будут располагаться в Астане и Усть-Каменогорске.

Данный проект компании является результатом соглашений, достигнутых в 2010 году между Казатомпром, ТОО «МК Kaz Silicon» и французской компаний «CEIS». KazSilicon будет поставлять кремний, основной материал при производстве солнечных батарей, который он производит в объеме 5000 тонн в год. CEIS предоставит технические консультации по проекту.

В новости отсутствует информация о распределении капитальных затрат между участниками и о разбивке затрат по годам. Вместе с тем, даже если Казатомпром примет на себя все затраты, компания сможет профинансировать проект за счет своего свободного денежного потока, который составит ТЗ5 млрд. в течение трех лет, по нашим расчетам.

Наше мнение

На фоне аварии на японских атомных станциях инвестиционные планы КАП кажутся намного менее значимыми. Аварии на Фукусиме безусловно ухудшат кредитоспособность КАП, но и этот эффект нам представляется ограниченным. Авария на японской станции уже привела к падению цены на уран, но существенного падения, как в 2008 году, мы не ожидаем как на краткосрочном, так и на долгосрочном горизонте: на краткосрочном, из-за неэластичности спроса, а на долгосрочном – из-за эластичности предложения. Снижение цены до 55-60 долларов за фунт не приведет к существенному ухудшению кредитоспособности КАП, где себестоимость производства одна из самых низких в отрасли.

На наш взгляд, инвестиции в производство солнечных батарей отвлекают значительные ресурсы от стратегического курса компании на создание вертикально-интегрированного производства ядерного топлива. С этой точки зрения эти планы оказывают негативные влияние на самостоятельную кредитоспособность КАП. Но существенного эффекта на кредитный риск эмитента мы не ожидаем, благодаря наличию практически безусловной государственной поддержки.

Очевидно, что более существенное влияние на кредитные риски КАП оказал взрыв на Фукусиме. Его влияние на отрасль будет связано с тем как поменяется восприятие ядерной энергии публикой развитых стран. В странах представительной демократии именно мнение публики будет определять инвестиционные планы отрасли, в отличие от более технократичных России, Китая и Индии. Мы ожидаем, что планы строительства многих новых станций в этих странах будут положены на полку. Даже учитывая то, что ожидавшийся рост спроса в основном был сосредоточен в развивающихся странах, перспективное падение спроса со стороны развитых стран не может не повлиять на долгосрочную цену урана.

События в Фукусиме также несколько изменили наш взгляд на то, как производство солнечных батарей повлияет на кредитоспособность компании. До аварии на Фукусиме мы воспринимали любое отвлечение доходов компании на неосновную деятельность как явление безусловно отрицательное. После аварии, решение о диверсификации в солнечную энергетику могло бы показаться неожиданно прозорливым. Тем не менее, даже теперь, мы не считаем такую диверсификацию однозначно позитивным развитием. Это связано с тем, что солнечная энергия по-

прежнему требует значительных субсидий. Вероятно она станет более привлекательной для развитых стран, но для развивающихся стран она еще долго будет слишком дорогой. Даже в Германии и Испании, где субсидирование солнечной энергетики было наиболее агрессивным, отношение к субсидиям стало меняться под влиянием европейского фискального кризиса. Последние события возможно сделают публику более терпимой к субсидиям, но это не устранил необходимости в субсидиях, причем достаточно высоких.

А субсидии возвращают нас к вопросу о государственной поддержке Казатомпрому. Мы полагаем, что решение о производстве солнечных батарей было принято правительством. Как таковое, это решение иллюстрирует источники финансирования программы индустриализации. Правительство использует прибыльный сектор экономики для развития сектора, который самостоятельно это сделать не смог. Это подразумевает относительно более высокие риски по проектам, инициированным правительством. В случае реализации этих рисков Казатомпрому потребуются государственная поддержка. Пока цены на нефть остаются высокими, государство может себе позволить неудачу по нескольким инвестиционным проектам. Но если цена на нефть упадет, то состояние государственных финансов станет намного более неопределенным, а масштабная программа индустриализации сделает их еще более хрупкими. В этом свете решение о строительстве завода отражает наши опасения не столько в кредитоспособности самого КАП, сколько в рисках, которые несет программа индустриализации для фискальной состоятельности суверена.

Бакытжан Хоцанов

Сабит Хакимжанов

Нефть и Газ

РД КМГ приобретает 50% Ural Group Limited

11 марта РД КМГ объявила о приобретении 50% доли в Ural Group Limited (UGL), владеющая правом на проведение разведки углеводородов на Федорковском блоке в Западно-Казахстанской области, недалеко от города Уральск. Цена приобретения составляет \$149,1 млн, из которых \$61,3 будут оплачены за акции и \$87,8 млн за права требования по акционерным займам, которые будут выплачены РД КМГ с момента коммерческой добычи. Сделка будет профинансирована за счет собственных средств РД КМГ. Общие извлекаемые запасы газа и конденсата категории С1+С2 на Федорковском блоке составляют 203,4 млн баррелей нефтяного эквивалента. Магистральный нефтепровод Атырау-Самара и трубопровод Карачаганак-Атырау находятся вблизи Федорковского блока, магистральный газопровод Оренбург-Западная Европа проходит по территории блока.

27,5% UGL принадлежат венгерской MOL Caspian, 22,5% принадлежат First International Oil Corporation, дочерней организации Sinopec international.

Наше мнение: Новость является положительной для РД КМГ и должна положительно повлиять на цену акций. Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$28,4/ГДР и рекомендацией Покупать.

Мирамгуль Маралова

НК КМГ привлечет \$1 млрд для финансирования Кашагана

НК КМГ объявила о сборе заявок среди международных банков на \$1 млрд в виде синдицированного займа на 5 лет для финансирования Кашагана, сообщили новостные ленты 11 марта. Часть поступлений будет использовано для рефинансирования существующего займа. В этом году НК КМГ должна инвестировать \$1,4 млрд для разработки Кашагана, сообщают новостные ленты Блумберг. НК КМГ планирует использовать часть поступлений от продажи 5% акций РД КМГ в рамках 'народного IPO' для фондирования разработки Кашагана, сообщает Блумберг.

Мирамгуль Маралова

Мировые рынки

Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,00	Ставка реф. ЦБ РФ	8,00	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	1,74	MOSPRIME	3,97	Укр. межбанк, ср. ставка	4,90
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,00	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,13	LIBOR USD 3М	0,31	LIBOR BP 3М	0,81
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,06	Официальная ставка	3,00
Libor JPY 3М	0,19	Шанхай межбанк. ставка	4,20	KORIBOR	3,32
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	Фев 11	0.9	7.2
Беларусь	9.9	Фев 11	2.7	13.0
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	Фев 11	1.2	4.9
Корея	3.5	Фев 11	0.8	4.5

Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г форвард
Казахстан	USDKZT	145.95	0.2	(0.9)	145.31
Россия	USDRUB	28.62	1.6	(3.2)	29.73
Украина	USDUAH	7.94	(0.0)	(0.8)	8.53
Беларусь	USDBYR	3029.0	0.4	2.6	n/a
Еврозона	EURUSD	1.39	(0.6)	1.8	1.38
Великобрит	GBPUSD	1.61	(1.1)	7.4	1.60
Япония	USDJPY	81.84	(0.6)	(9.6)	81.42
Китай	USDCNY	6.57	0.1	(3.7)	6.44
Корея	USDKRW	1124.1	0.9	(0.6)	1142.08

Фондовые рынки

Индекс	После д.	1Н %	1Г %
MSCI World	1315	(2.5)	11.2
KASE	1784	(3.1)	(2.0)
RTS	1930	(4.1)	28.3
FTSE 100	5829	(2.7)	3.8
DAX	6981	(2.7)	17.8
NASDAQ 100	2299	(2.6)	19.5
S&P 500	1304	(1.3)	13.4
DJ	12044	(1.0)	13.5
Nikkei 225	10254	(4.1)	(3.8)
Shanghai comp.	2934	(0.3)	(3.9)
KOSPI	1956	(2.5)	18.0

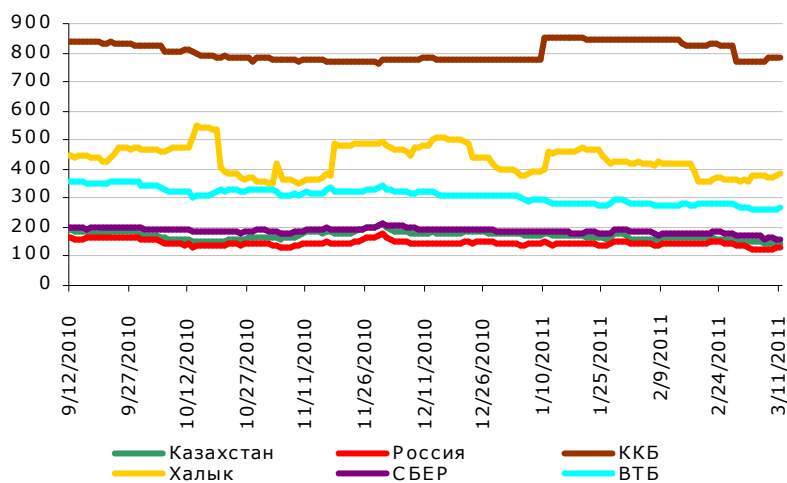
Товарные рынки

Товар, USD	Ед	Спот	1Н%	2010%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	115.0	(0.2)	23.0	43.1	111.8
Медь	мт	9,172.0	(7.2)	(5.0)	23.4	9,206.0
Свинец	мт	2,439.5	(7.5)	(4.8)	9.6	2,386.0
Цинк	мт	2,252.5	(7.5)	(7.8)	(2.6)	2,317.0
Никель	мт	25,923.0	(9.9)	4.9	22.2	25,425.0
Алюминий	мт	2,512.0	(2.2)	2.1	13.9	2,608.8
Уран	фунт	66.1	(6.4)	8.4	54.0	68.5
Ферросплавы	мт	2,755.8	0.0	(3.8)	23.8	п/а
Сталь	мт	542.0	(0.7)	(1.1)	11.8	п/а
Золото	т унц	1,417.5	(0.9)	(0.2)	27.8	1,421.8
Пшеница	мт	243.9	(14.6)	(9.0)	53.9	255.4
Кукуруза	мт	249.1	(9.2)	9.9	91.0	259.5

5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с конца 2009 года, б.п.
Казахстан суверенный	144	(4)	(18)	(37)
Россия суверенный	126	5	(15)	(19)
Украина суверенный	446	(1)	(14)	(67)
ККБ	785	13	(63)	10
Халык	386	8	(32)	(11)
Сбербанк	161	(8)	(15)	(24)
ВТБ	265	1	(9)	(43)
Kookmin Bank	126	(1)	0	10
Unicredit	206	23	19	10
RBS	184	4	5	14
Citi	135	7	9	(13)

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

В продолжение тренда предыдущей недели на прошлой неделе доходности по многим выпускам еврооблигаций снижались, либо не изменялись. Наибольшее падение продемонстрировали котировки банков, что вероятно было вызвано с сильными макроэкономическими показателями на фоне высоких цен на нефть. В среднем доходности по АТФ банку и ККБ снизились на 14 б.п., а по Халык банку – на 10 б.п. После падений в течение нескольких прошлых недель, доходности КМГ повысились в среднем на 15-20 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	95.4	95.8	11.6	11.5	(2)	1	59	61	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	92.7	94.9	9.4	9.2	(15)	(1)	16	33	N.R. B1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.7	106.6	7.6	7.4	(11)	(10)	(15)	(15)	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	107.1	107.5	6.5	6.4	(11)	(2)	(47)	(34)	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	104.8	105.3	4.7	4.2	(8)	(20)	(128)	(106)	BBB Ba2 NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	106.0	106.4	10.7	10.6	9	11	94	91	B- N.R. N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	68.2	68.7	11.9	11.8	7	7	166	165	CC N.R. N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	102.5	102.9	7.6	7.5	(1)	4	12	18	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	(53)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	103.3	113.9	6.0	2.0	0	0	71	(130)	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	103.8	104.1	4.6	4.5	(12)	(10)	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	109.7	110.3	4.4	4.2	(3)	4	(83)	(85)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	103.1	103.6	6.6	6.5	2	7	(60)	(59)	B+ Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	106.0	106.8	4.8	4.4	(32)	(32)	(50)	(51)	B+ Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	109.9	110.3	5.1	5.0	(11)	(7)	(50)	(49)	B+ Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	100.0	100.5	7.2	7.2	(4)	(4)	н/а	н/а	B+ Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	105.8	106.7	5.3	5.1	(1)	(8)	8	1	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	103.5	103.9	1.3	0.7	(16)	19	(119)	(80)	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	107.6	108.0	4.2	4.1	1	1	(28)	(27)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	92.1	92.6	8.6	8.5	8	8	(22)	(23)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	94.7	95.2	8.7	8.6	(26)	(26)	(97)	(97)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	100.4	100.7	7.1	6.8	(17)	(17)	(238)	(238)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	99.6	100.1	8.0	7.8	(12)	(12)	(132)	(133)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	101.5	101.9	7.7	7.5	(6)	(2)	(159)	(156)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	82.7	83.2	11.6	11.4	(5)	(11)	(10)	(11)	CC N.R. CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	99.6	99.9	8.1	8.0	(15)	(15)	(128)	(128)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	83.7	84.2	11.6	11.4	(11)	(18)	25	24	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	77.3	81.4	9.8	9.3	11	(40)	н/а	н/а	CC Caa1 CCC
КазТемЖол	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	100.5	101.0	3.1	0.0	123	167	(27)	(317)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.3	111.2	4.7	4.5	6	(2)	(120)	(128)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	104.1	104.7	5.8	5.7	7	7	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	98.1	99.1	10.2	9.7	3	(1)	(280)	(202)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	110.3	110.6	3.7	3.5	3	12	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	121.6	121.9	5.5	5.4	14	19	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	январь-15	125.1	125.6	4.6	4.4	27	29	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	107.7	108.1	5.9	5.8	16	20	н/а	н/а	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	103.5	103.9	5.9	5.9	15	19	н/а	н/а	BBB- (P) Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.6	106.3	4.5	4.2	(3)	(2)	(42)	(29)	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	118.5	119.0	11.1	11.0	(0)	(0)	(136)	(135)	B- N.R. B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.0	101.0	11.2	7.6	169	165	(713)	н/а	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	106.6	107.5	8.7	8.5	2	2	н/а	н/а	N.R. B3 B

Данные на 3/11/2011

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

Международные фондовые биржи

На прошлой неделе международные рынки падали в ожидании падения спроса после разрушительного землетрясения в Японии. Среди компаний с большой капитализацией хуже всего отреагировали Centerra Gold (-12.82%), Ivanhoe mines (-11.24%), Kazakhmys (-9.37%), Cameco (-8%), Uranium One (-7.6%), Zhaikmunai (-6.83%), ENRC (-6.31%). ГДР Халык Банка подросли на новостях о выкупе акций на выгодных для миноритариев условиях (+2,2%). Компании со средней и малой капитализацией в основном падали: Oxus Gold (-27.65%), Hambledon Mining (-22.51%), Kryso Resources (-18.32%), Frontier Mining (-16.31%), Caspian Energy (-15%), Max Petroleum (-10.14%), Sunkar Resources (-8.31%), Alhambra Resources (-5.71%), Victoria Oil & Gas (-5.5%).

Эмитент	Вал	11- Мар	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	1Н %	1М%	2009 %	1Г %	52-нед мин	52-нед макс	Фондовая Биржа
ENRC	GBp	912.5	28,882	18898	(6)	(10)	(13)	(22)	801.0	1276	LSE
Ivanhoe Mines	CAD	24.64	48,059	16545	(11)	(11)	7	62	12.4	28.98	TSX
Cameco	USD	37.38	90,045	14742	(8)	(12)	(7)	33	20.7	44.81	NYSE
Cameco	CAD	36.32	58,649	14719	(8)	(14)	(10)	26	21.6	44.28	TSX
Ivanhoe Mines	USD	25.34	38,321	16559	(11)	(10)	11	70	11.5	29.29	NYSE
Kazakhmys	GBp	1335.0	48,515	11492	(9)	(15)	(17)	(12)	955.5	1700	LSE
Kazmunaigas E&P GDR	USD	22.89	7,921	9629	(3)	3	15	(1)	17.0	26.20	LSE
Uranium One	CAD	5.96	39,407	5862	(8)	(6)	24	112	1.6	7.02	TSX
Dragon Oil	GBp	575.5	4,140	4772	(3)	2	7	20	361.8	606	LSE
Centerra Gold	CAD	15.50	6,989	3757	(13)	(14)	(22)	24	9.8	23.60	TSX
Halyk Bank GDR	USD	10.70	5,041	3500	2	(11)	6	1	6.8	12.58	LSE
KKB GDR	USD	7.70	111	3000	(2)	(10)	29	(11)	4.7	10.00	LSE
Zhaikmunai GDR	USD	12.00	506	2220	(7)	(2)	(2)	52	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	EUR	6.00	n/a	1367	0	(8)	0	9	3.9	6.90	DAX
Tethys Petroleum	AUD	1.51	1,405	403	(5)	(8)	(7)	(11)	1.2	2.19	TSX
KazakhGold	GBp	2.99	29	358	(2)	(14)	(23)	(61)	2.8	10.90	LSE
Frontier Mining	CAD	5.13	429	153	(16)	(29)	(32)	(11)	4.8	9.00	LSE
Kentor Gold	USD	0.16	571	167	(3)	(3)	(14)	52	0.0	0.20	ASE
Victoria Oil & Gas	GBp	5.15	2,108	174	(6)	(1)	(8)	23	2.5	6.95	LSE
Steppe Cement	AUD	47.00	34	135	(1)	(14)	(12)	(26)	40.0	72.3	LSE
Max Petroleum	GBp	15.50	2,491	194	(10)	(14)	(15)	(24)	9.0	29.50	LSE
Temirbank GDR	GBp	10.00	3	139	7	13	(4)	2	4.9	11	DAX
Alhambra Resources	CAD	0.99	32	106	(6)	14	4	136	0.2	1.20	Venture
Sunkar Resources	GBp	29.00	244	75	(8)	(21)	(31)	(76)	16.8	52	LSE
Chagala Group GDR	EUR	4.00	n/a	85	0	0	18	54	2.6	4.00	LSE
Manas Petroleum	USD	0.65	118	80	3	5	8	(17)	0.4	0.87	OTC BB
Kryso Resources	CAD	13.38	336	54	(18)	(20)	(20)	14	8.4	19.75	LSE
Xtract Energy	GBp	3.93	569	55	0	17	(2)	47	1.0	5.48	LSE
BMB Munai	USD	1.00	1,761	56	(3)	8	16	(10)	0.5	1.22	NYSE
Caspian Energy	USD	0.17	26	46	(15)	(13)	(23)	(48)	0.1	0.41	LSE
Orsu Metals	GBp	20.50	5	52	4	(1)	(6)	(7)	10.5	26.50	LSE
Orsu Metals	GBp	0.30	128	49	0	(10)	(12)	(3)	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	GBp	5.38	174	36	5	(46)	(9)	(55)	4.1	13.25	LSE
Hambledon Mining	USD	4.75	18,194	25	(23)	(38)	(36)	3	3.9	8.63	LSE
Kazakhstan Kagazy GDR	CAD	0.18	1	19	(10)	(25)	(28)	(85)	0.1	0.38	LSE
Oxus Gold	GBp	1.23	85	8	(28)	(72)	(77)	(84)	1.0	9.75	LSE
Central Asia Resources	AUD	0.04	2	13	0	(9)	45	8	0.0	0.05	ASE
Caspian Oil & Gas	AUD	0.01	20	12	0	13	29	(10)	0.0	0.01	ASE
Caspian Services	USD	0.20	1	10	3	50	30	(55)	0.1	0.45	OTC BB
Caspian Holdings	GBp	0.53	55	4	18	6	(15)	(27)	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

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

Финансовый сектор, долговые инструменты

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

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-0160
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>

Долевые инструменты

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

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