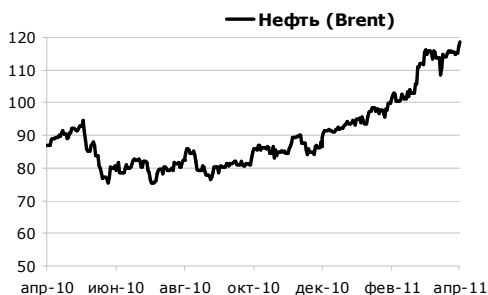
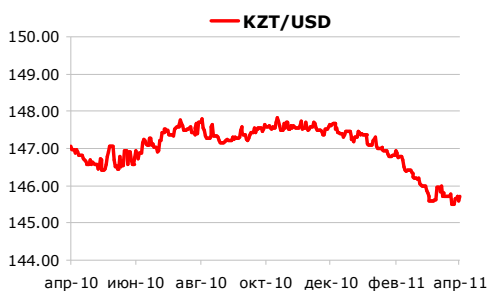


# Еженедельный Обзор

5 апреля 2011 г.



## Экономика 2

*Инфляция снизилась, но все еще высокая 2*

## Энергетика 4

*Казатомпром приобретет долю в дочернем предприятии Росатома по обогащению урана 4*

## Мировые рынки 6

*Международные облигации 8*

## Международные фондовые биржи 10

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*.

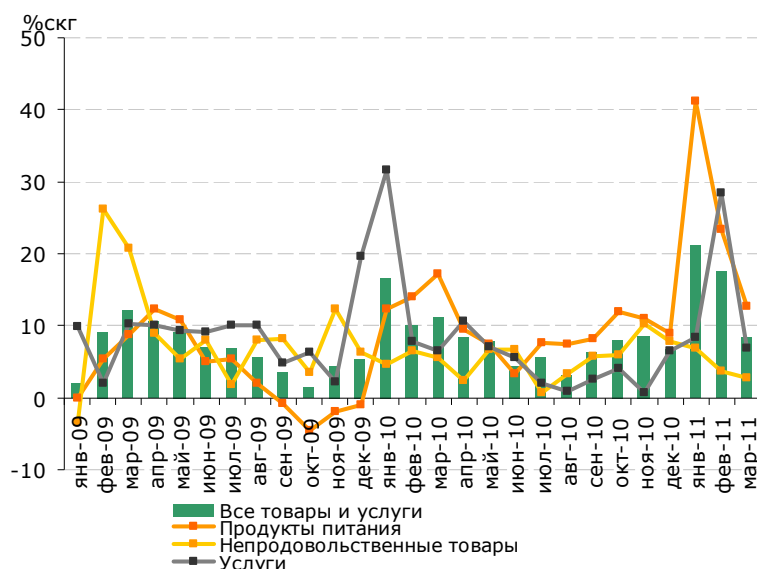
Сабит Хакиджанов  
Мадина Курмангалиева

## Экономика

### Инфляция снизилась, но все еще высокая

По данным Статистического Агентства РК (САРК), рост потребительских цен в марте составил 0,5% за месяц и 8,6% за год, замедлившись после роста в 1,5% за месяц и 8,8% за год в феврале. Однако, инфляция все еще превышает официальный коридор инфляции в 6-8%, уже 3 месяца подряд. С учетом коррекции на сезонность, замедление инфляции было еще более очевидным, с 18% скг<sup>1</sup> в феврале до 7,5% в марте, благодаря замедлению роста цен на продовольствие, потребительский импорт и коммунальные услуги.

**Рисунок 1. Инфляция по компонентам, скг**



Источник: САРК, расчеты ХФ

Замедление инфляции в марте снижает потребность в усилении Тенге как инструмента контроля инфляции. Из-за избытка ликвидности на балансах банков традиционные инструменты денежной политики стали малоэффективными. К таким инструментам относятся ставка рефинансирования и минимальные резервные требования (МРТ). 29 марта Председатель НБК сообщил о решении повысить МРТ, очевидно, в попытке восстановить эффективность этого инструмента. Текущий уровень МРТ составляет 1,5% по внутренним и 2,5% по иностранным обязательствам.

Инфляция цен на муку, мясо, молочную продукцию, растительное масло и сахар резко замедлилась, но осталась лидирующим компонентом инфляции. С середины 2010 года цены на продовольствие повышались вслед за ценами на международных рынках, при чем наиболее чувствительными к внешним ценам оказались крупы (Рис.2) и растительное масло (Рис.3).

Цены на овощи начали снижаться (-4% ск за март), после 11% ск роста за январь. Однако, цены в кафе и ресторанах резко выросли в марте, вслед за ростом цен на продукты питания, который наблюдался в прошедшие месяцы.

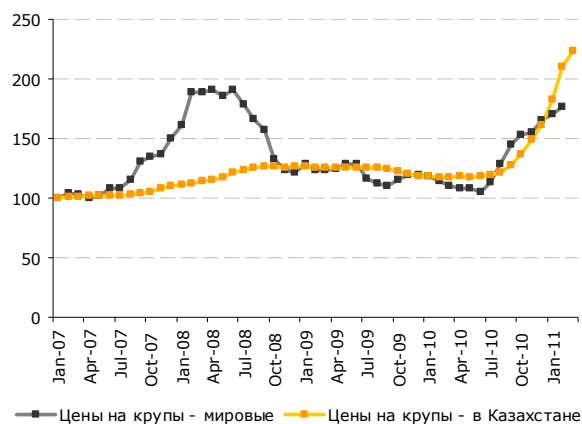
Рост цен на непродовольственные товары снизился, благодаря снижению импортных цен. Инфляция цен на одежду и обувь снизилась до 3% скг, в то время как цены на товары длительного потребления и бытовую химию снизились с учетом сезонной корректировки.

Рост цен на коммунальные услуги значительно снизился в марте, после роста в 4-10% за первые два месяца 2011 года. Обычно, монополисты с разрешения регулирующих органов повышают свои тарифы в начале года, поэтому мы ожидаем, что до конца этого года каких-либо значительных изменений цен на коммунальные услуги наблюдаться не будет.

<sup>1</sup> ск(г) – с учетом сезонной корректировки (в годовом выражении)

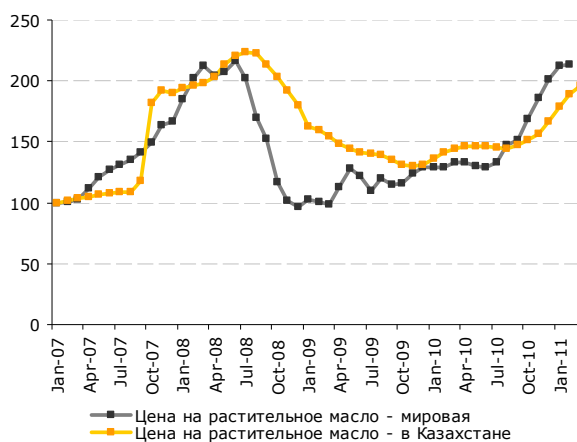
**Рисунок 2. Цены на крупы**

Янв07=100



**Рисунок 3. Цены на растительное масло**

Янв 07=100



Источник: ФАО, САРК

Источник: ФАО, САРК

### Инфляция в апреле 2011

В апреле, по нашим ожиданиям, потребительская инфляция опустится ниже 7% скг в результате дальнейшего снижения уровня продовольственной инфляции. С учетом сезонной корректировки, это соответствует росту ИПЦ на 0,5% за месяц и на 8,5% за год.

Мы сохраняем наш прогноз инфляции на конец года на уровне 9% на фоне стимулирующей фискальной политики.

Наш среднесрочный прогноз инфляции совпадает с целевым значением инфляции НБК, 6-8%.

Мадина Курмангалиева

## Энергетика

### Казатомпром приобретает долю в дочернем предприятии Росатома по обогащению урана

29-31 марта 2011 года Казатомпром и Росатом подписали меморандум о сотрудничестве, в соответствии с которым компании будут сотрудничать по освоению редкоземельных металлов, строительству атомной станции в Казахстане и по обогатительной фабрике в России.

Детали проекта по добыче редкоземельных металлов не разглашались, но структурно он может быть схож с СП SARECO, созданного Казатомпромом совместно с Sumitomo. Партнер КАП получает равную долю в проекте, участвует в его финансировании, а также помогает с доступом на рынок.

Касательно атомной станции стороны договорились о подготовке технико-экономического обоснования проекта. Сама идея строительства станции рассматривается Казатомпромом уже длительное время. В 2006 году КАП и Атомстройэкспорт, инженеринговая компания Росатома, объявляли о планах по строительству станции с реактором типа ВБЭР-300 мощностью 300МВт. Это значительно меньше стандартных мощностей промышленных реакторов.

Стороны также затронули вопрос по приобретению Казатомпромом доли в Уральском электрохимическом комбинате, которое способно обогащать уран до 30%, что выше чем на большинстве других обогатительных фабриках. Данное приобретение является второй частью договоренностей, достигнутых в первом полугодии 2010 года. Согласно данным договоренностям Казахстан дает согласие АРМЗ на доведение ее доли в Uranium One до мажоритарной, а Россия предоставляет КАП миноритарную долю в УЭХК. Стороны планируют закрыть сделку до конца 2011 года.

Доступ к обогатительным мощностям окажет умеренно положительный эффект на кредитный профиль компании, так как приблизит к ее построению полного ядерного цикла, что снизит подверженность к изменению товарной цены.

Финансовые показатели компании будут поддерживаться приростом производства на собственных и совместно-разрабатываемых месторождениях. Недавнее снижение цены на уран уменьшит размеры прибыли компании. Вместе с тем низкая себестоимость производства компании означает, что этот ценовой эффект окажет меньшее влияние на КАП по сравнению с другими компаниями с более высокими затратами на производство.

В 2010 году в Казахстане было произведено 17 800 тонн уранового концентрата, из которых 50% по доле участия приходилось на КАП. Таким образом, производство урана в Казахстане выросло по сравнению с 2007 годом в 2,7 раза, а к 2014-2015 году может достигнуть 30 000 тонн.

События на японской станции Фукусима спровоцировали падение спотовой цены на уран и увеличили доходность до погашения компании (Рис.1). Вместе с тем, мы не ожидаем дальнейшего давления на товарную цену либо на доходности поставщиков урана, так как Китай, Россия и Китай – основные источники прироста спроса на уран – не планируют существенного пересмотра своих ядерных программ. При этом требования к безопасности атомных станций будут, безусловно, пересмотрены в различных странах, что возможно приведет к увеличению стоимости строительства новых станций.

Рис.1 Доходность компании и спотовая цена на уран



Источник: Bloomberg.

В среднесрочной перспективе мы ожидаем улучшения финансовых показателей компании в связи с ростом прибыли при увеличении объемов экспортных поставок. В результате считаем, что доходность по облигациям компании более вероятно снизится, нежели чем повысится.

*Бакытжан Хоцанов*

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,50	Ставка реф. ЦБ РФ	8,00	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	1,72	MOSPRIME	3,95	Укр. межбанк, ср. ставка	3,70
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,00	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,19	LIBOR USD 3М	0,30	LIBOR BP 3М	0,82
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,06	Официальная ставка	3,00
Libor JPY 3М	0,20	Шанхай межбанк. ставка	4,16	KORIBOR	3,37
Беларусь					
NBRB ref. rate	12,00				

### Инфляция, %

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	7.8	Мар 11	0.5	8.6
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	Фев 11	0.5	2.0
Еврозона	2.2	Фев 11	0.4	2.4
Великобритания	2.9	Фев 11	0.7	4.4
Япония	0.0	Фев 11	-0.1	0.0
Китай	4.6	Фев 11	1.2	4.9
Корея	3.5	Мар 11	0.5	4.7

### Обменный курс

Страна	Тикер	Спот	1Н %	1Г %	1Г форвард
Казахстан	USDKZT	145.70	0.1	(0.9)	144.71
Россия	USDRUB	28.30	(0.1)	(3.8)	29.60
Украина	USDUAH	7.96	(0.1)	0.5	8.54
Беларусь	USDBYR	3046.0	0.5	2.2	n/a
Еврозона	EURUSD	1.42	1.1	5.7	1.41
Великобрит	GBPUSD	1.61	0.4	6.4	1.60
Япония	USDJPY	84.06	3.3	(10.0)	83.64
Китай	USDCNY	6.55	(0.1)	(4.1)	6.42
Корея	USDKRW	1091.2	(2.1)	(3.5)	1112.51

### Фондовые рынки

Индекс	После д.	1Н %	1Г %
MSCI World	1341	1.2	10.7
KASE	1758	(0.5)	(8.0)
RTS	2077	1.7	29.1
FTSE 100	6010	1.8	4.6
DAX	7180	3.4	15.1
NASDAQ 100	2343	1.1	19.6
S&P 500	1332	1.4	13.1
DJ	12377	1.3	13.3
Nikkei 225	9708	1.8	(13.7)
Shanghai comp.	2967	(0.3)	(5.7)
KOSPI	2121	3.3	23.4

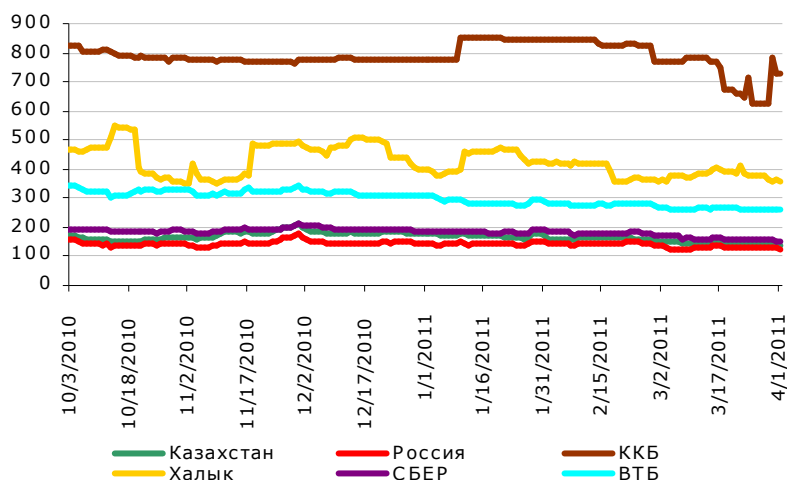
## Товарные рынки

Товар, USD	Ед	Спот	1Н%	2010%	1Г%	1Г Фьючерс
Brent	бн	118.7	2.7	25.0	36.6	115.2
Медь	мт	9,343.3	(3.4)	(3.2)	18.9	9,356.0
Свинец	мт	2,761.0	2.1	7.7	26.5	2,645.0
Цинк	мт	2,380.8	0.9	(2.6)	0.3	2,439.3
Никель	мт	25,575.5	(5.4)	3.5	2.3	25,224.0
Алюминий	мт	2,601.8	(0.3)	5.7	12.0	2,699.5
Уран	фунт	55.2	(0.1)	(9.5)	24.9	61.0
Ферросплавы	мт	2,976.2	0.0	3.8	(0.7)	п/а
Сталь	мт	542.0	(1.9)	(1.1)	(6.1)	п/а
Золото	т унц	1,428.8	(0.1)	0.6	26.8	1,428.1
Пшеница	мт	266.2	4.5	(0.7)	72.6	279.1
Кукуруза	мт	282.1	7.7	24.5	125.0	289.8

## 5 летние ставки CDS

	Послед.	1 нед., б.п.	1 мес., б.п.	с конца 2009 года, б.п.
Казахстан суверенный	139	(3)	(11)	(43)
Россия суверенный	129	(5)	(8)	(17)
Украина суверенный	428	(5)	(32)	(85)
ККБ	725	103	(47)	(50)
Халык	360	(20)	(2)	(38)
Сбербанк	149	(7)	(25)	(36)
ВТБ	260	(2)	(9)	(49)
Kookmin Bank	114	(8)	(15)	(2)
Unicredit	178	(9)	(9)	(18)
RBS	167	(9)	(12)	(2)
Citi	124	(1)	(7)	(25)

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

Доходность по большинству казахстанских еврооблигаций продолжала снижаться на прошлой неделе: Нурбанк-2011 на 30-70 бп, ДБК-2020 – на 100 бп, КТЖ-2011 – на 84-170 бп, а доходности по Халык банку и КМГ опустились в среднем на 6 бп вдоль кривой доходности. Доходность по Интергаз-2011 увеличилась на 20-45 бп, а доходность по еврооблигациям АТФ банка в среднем выросли на 12-14 бп. На увеличение доходностей банка могли повлиять его убытки за два месяца 2011 года (Т17,3 млрд) и в 2008-2010 годах (Т100 млрд). Unicredit, акционер АТФ банка, может продать свою долю в нем.

Суверенный CDS спрэд снизился на 46 бп с начала года, приблизившись к российскому спрэду.

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	94.8	95.3	11.7	11.6	5	5	163	162	B-   Caa2   B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	93.1	94.8	9.4	9.2	(1)	9	33	42	N.R.   B1   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.3	106.1	7.7	7.5	6	5	40	46	BBB   Ba2   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	107.0	107.5	6.5	6.4	8	12	8	6	BBB   Ba2   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	104.1	104.5	5.0	4.7	30	17	(13)	1	BBB   Ba2   NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	106.8	107.0	10.6	10.5	(8)	(6)	156	155	B-   N.R.   N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	68.0	68.5	11.9	11.8	(5)	(4)	221	219	CC   N.R.   N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	102.4	102.9	7.7	7.5	(1)	(1)	80	78	B   B1   N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	75.6	110.5	9.0	5.0	0	0	81	(119)	BBB-   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июнь-05	июнь-20	90.4	119.0	8.0	4.0	(100)	(100)	62	(138)	BBB-   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	103.3	113.6	6.0	2.0	0	0	74	(127)	BBB-   Baa3   BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	104.2	104.8	4.5	4.4	0	(1)	n/a	n/a	BBB-   Baa3   BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	110.2	110.8	4.2	4.0	(14)	(18)	(38)	(36)	BBB   A3   BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	103.6	104.3	6.5	6.4	(3)	(3)	(26)	(27)	B+   Ba3   B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	106.1	106.8	4.7	4.4	(8)	(8)	(28)	(28)	B+   Ba3   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	110.3	110.7	4.9	4.7	(3)	(3)	(51)	(49)	B+   Ba3   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	101.3	101.8	7.1	7.0	(8)	(8)	n/a	n/a	B+   Ba3   B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	105.8	106.6	5.3	5.1	(4)	(3)	35	28	BB+   Baa3   BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	103.3	103.6	1.2	0.6	19	45	(103)	(138)	BB+   Baa3   BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	106.1	106.6	4.6	4.5	3	(4)	29	28	BBB-   Baa3   N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	95.3	95.8	7.9	7.8	(4)	(4)	(92)	(91)	B-   B2   B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	99.3	99.8	7.7	7.5	(3)	(3)	(215)	(214)	B-   B2   B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	101.4	101.6	5.9	5.6	3	3	(399)	(399)	B-   B2   B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	102.9	103.4	6.8	6.6	(4)	(5)	(263)	(264)	B-   B2   B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	103.6	104.0	6.6	6.4	2	2	(274)	(275)	B-   B2   B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июнь-07	июнь-17	84.1	84.4	11.4	11.3	(3)	(3)	(22)	(15)	CC   N.R.   CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	102.9	103.1	7.2	7.2	(2)	(2)	(233)	(233)	B-   B2   B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июль-06	июль-16	85.3	85.5	11.4	11.3	(16)	(16)	n/a	n/a	CC   B3   CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	79.8	82.2	9.5	9.2	(43)	(18)	(6)	(33)	CC   Caa1   CCC
КазТемЖол	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	100.5	101.0	1.3	-3.7	(84)	(170)	(171)	(647)	BBB-   Baa3   BBB-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.1	110.9	4.8	4.6	(4)	(3)	(29)	(41)	BBB-   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	104.2	104.8	5.8	5.7	(4)	(3)	(2)	(8)	BBB-   Baa3   BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	97.4	99.0	10.6	9.8	3	(16)	(410)	(319)	WD   N.R.   N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	110.7	111.0	3.4	3.2	(11)	(7)	n/a	n/a	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	121.4	121.9	5.5	5.4	(10)	(7)	n/a	n/a	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	125.2	125.7	4.5	4.3	(9)	(3)	n/a	n/a	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	108.1	108.6	5.8	5.8	(4)	(4)	n/a	n/a	BBB-   Baa3   N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	103.8	104.3	5.9	5.8	(8)	(8)	n/a	n/a	BBB-   Baa3   BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.6	106.4	4.4	4.2	(6)	(9)	(27)	(18)	BBB-   Baa3   N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июнь-10	июнь-22	118.7	119.2	11.0	11.0	4	4	(118)	(117)	B-   N.R.   B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.6	100.9	10.1	7.7	(70)	(28)	(931)	(811)	N.R.   B3   B



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	
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	106.1	107.3	8.8	8.5	(15)	(18)	n/a	n/a	N.R.   B3   B

Данные на 4/1/2011

Источник информации по ценам: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA.

Источник: Bloomberg

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе акции компаний с интересом в Казахстане были волатильными. Горнорудные компании продолжали падать: Uranium One (-10,1%), Cameco (-3,7%). Недооцененный Kazakhtelecom ADR подрос на 17,9%. Среди других компаний в выигрыше были: Caspian Energy (+22,6%), Caspian Holdings (+13,2%), Caspian Services (+9,1%), Kryso Resources (+8,9%). В свою очередь потеряли: Central Asia Resources (-18,4%), Oxus Gold (-17%), Manas Petroleum (-10,3%), Orsu Metals (-6,9%). Изменения в остальных котировках были намного меньше: Dragon Oil (+5,2%), Steppe Cement (+4,5%), KazakhGold (+4,1%), Temirbank GDR (-5,3%), Victoria Oil&Gas (-3,7%), KMG EP (-2,8%).

Эмитент	Вал	11- Мар	Объем торгов, Бдн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	1Н %	1М%	2009 %	1Г %	52-нед мин	52-нед макс	Фондовая Биржа
ENRC	GBp	957.0	20,676	19855	2	1	(9)	(22)	801.0	1276	LSE
Ivanhoe Mines	CAD	26.44	17,854	17942	(1)	(5)	15	59	12.4	28.98	TSX
Cameco	USD	30.54	143,079	12049	(2)	(24)	(24)	14	20.7	44.81	NYSE
Cameco	CAD	29.44	103,819	12059	(4)	(25)	(27)	9	21.6	44.28	TSX
Ivanhoe Mines	USD	27.39	33,371	17903	(0)	(4)	20	66	11.5	29.29	NYSE
Kazakhmys	GBp	1408.0	35,948	12141	(3)	(2)	(13)	(11)	955.5	1700	LSE
Kazmunaigas E&P GDR	USD	22.60	13,988	9507	(3)	(2)	14	(8)	17.0	26.20	LSE
Uranium One	CAD	3.91	93,827	3886	(10)	(38)	(19)	41	1.6	7.02	TSX
Dragon Oil	GBp	600.0	4,947	4984	5	4	12	24	361.8	613	LSE
Centerra Gold	CAD	16.85	10,489	4126	(2)	(6)	(15)	26	9.8	23.60	TSX
Halyk Bank GDR	USD	10.10	1,110	3304	2	(3)	0	(6)	6.8	12.58	LSE
KKB GDR	USD	6.80	525	2650	1	(13)	14	(27)	4.7	9.45	LSE
Zhaikmunai GDR	USD	12.35	1,797	2285	0	(2)	0	42	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	EUR	6.60	75	1539	18	10	10	20	3.9	6.90	DAX
Tethys Petroleum	CAD	1.42	686	384	(2)	(10)	(12)	(21)	1.2	2.19	TSX
KazakhGold	USD	2.50	74	299	4	(23)	(36)	(68)	2.0	10.90	LSE
Frontier Mining	GBp	4.88	215	146	0	(26)	(35)	(19)	4.1	9.00	LSE
Kentor Gold	AUD	0.14	427	154	0	(15)	(22)	43	0.0	0.20	ASE
Victoria Oil & Gas	GBp	4.96	780	168	(4)	(2)	(11)	25	2.5	6.95	LSE
Steppe Cement	GBp	46.00	80	133	5	(1)	(14)	(35)	40.0	72.3	LSE
Max Petroleum	GBp	17.00	2,387	251	(3)	0	(7)	(12)	9.0	29.50	LSE
Temirbank GDR	EUR	8.87	7	126	(5)	(5)	(15)	(10)	4.9	11	DAX
Alhambra Resources	CAD	0.95	41	103	3	1	0	138	0.2	1.20	Venture
Sunkar Resources	GBp	28.88	180	74	0	(5)	(31)	(76)	16.8	52	LSE
Chagala Group GDR	USD	3.60	n/a	77	0	(10)	6	9	3.0	4.00	LSE
Manas Petroleum	USD	0.61	107	77	(10)	(10)	2	(22)	0.4	0.87	OTC BB
Kryso Resources	GBp	16.75	291	69	9	4	0	43	8.4	19.75	LSE
Xtract Energy	GBp	3.95	363	56	(4)	14	(1)	63	1.0	5.48	LSE
BMB Munai	USD	0.97	222	54	(0)	(6)	13	0	0.5	1.22	NYSE
Caspian Energy	CAD	0.19	44	33	23	9	(14)	(24)	0.1	0.30	LSE
Orsu Metals	GBp	18.38	2	47	(1)	(8)	(15)	11	10.5	26.50	LSE
Orsu Metals	CAD	0.27	50	44	(7)	(11)	(21)	2	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	GBp	4.88	74	33	(5)	(17)	(17)	(54)	4.1	13.25	LSE
Hambeldon Mining	GBp	4.25	59,432	51	(3)	(34)	(42)	4	3.8	8.50	LSE
Kazakhstan Kagazy GDR	USD	0.17	6	18	(6)	(15)	(32)	(32)	0.1	0.33	LSE
Oxus Gold	GBp	0.83	29	6	(17)	(75)	(84)	(89)	0.8	9.75	LSE
Central Asia Resources	AUD	0.04	3	13	(18)	(5)	38	(12)	0.0	0.05	ASE
Caspian Oil & Gas	AUD	0.01	30	11	0	(11)	14	(11)	0.0	0.01	ASE
Caspian Services	USD	0.18	0	9	9	(8)	20	(50)	0.1	0.45	OTC BB
Shalkiya Zinc	USD	0.18	n/a	10	0	(5)	20	(40)	0.1	0.40	LSE
Aurum Mining PLC	GBp	4.25	8	3	(3)	n/a	(26)	(92)	1.1	16.50	LSE
Caspian Holdings	GBp	0.60	36	4	13	28	(3)	(12)	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**

Тимур Омоев, 7 (727) 330-0153  
[Tomoev@halykbank.kz](mailto:Tomoev@halykbank.kz)

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)

#### **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>