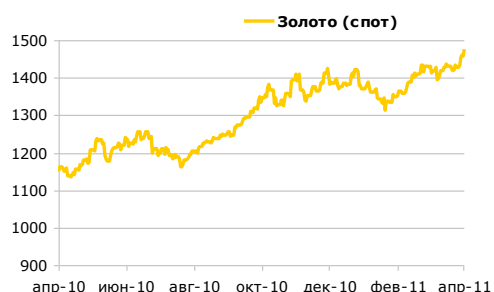
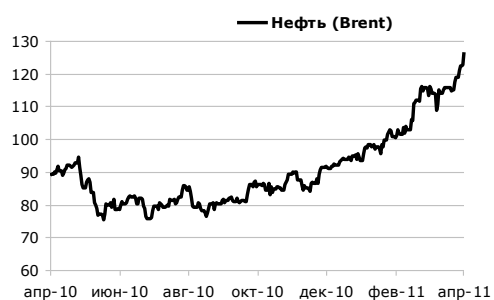
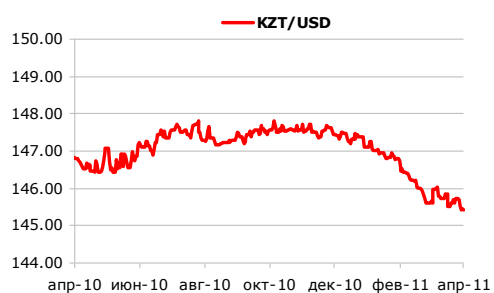
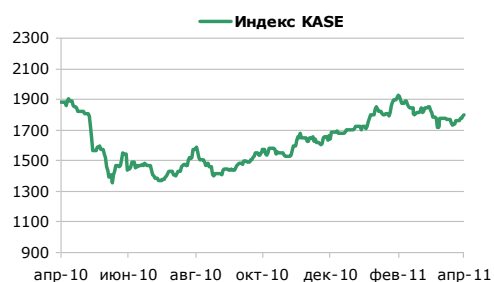


# Еженедельный Обзор

12 апреля 2011 г.



## Экономика 2

*НБК оставил прогноз инфляции без изменений* 2

*Трудности индустриализации* 2

## БанкиЗ

*Регуляторы о передаче плохих займов на реструктуризацию* 3

## Нефть и Газ 4

*РД КМГ операционные результаты за 1 квартал по плану* 4

## Металлургия и горная промышленность 4

*Sunkar Resources начал продажу фосмуки* 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*.

*Департамент Исследований ХФ*

## Экономика

### **НБК оставил прогноз инфляции без изменений**

На пресс-конференции 6 апреля Председатель НБК, Григорий Марченко, заявил, что прогноз по инфляции на этот год был оставлен НБК без изменений на уровне 6-8%. Ранее, 22 февраля, Марченко сообщал о возможном пересмотре прогноза в сторону повышения в случае дальнейшего роста инфляции. Инфляция резко ускорилась во время зимних месяцев, превысив целевой потолок. Однако, «ситуация по инфляции в марте оказалась существенно лучше», сообщает НБК, когда годовая инфляция снизилась с 8,8% до 8,6%. Среди факторов, которые могли бы оказать сдерживающее воздействие на инфляцию, НБК указал более благоприятный урожай в этом году, а также государственный контроль над ценами. НБК сообщил, что ставка рефинансирования останется на текущем уровне в 7,5%, однако дальнейшие действия НБК будут зависеть от инфляционного фона в апреле и мае.

Мы сохраняем наш прогноз и считаем, что к концу года годовая инфляция превысит верхнюю границу целевого коридора и окажется в районе 9%. Мы согласны, что хороший урожай может помочь сдерживать рост цен, однако учитывая глобальные усилия по субсидированию производства биотоплива, этого может оказаться недостаточным для снижения глобальной инфляции продуктов питания. Мы также считаем, что увеличение государственных расходов, включая 30% повышение зарплат в бюджетном секторе, приведет к ускорению инфляции в начале второй половины года. Так, по последнему исследованию НБК, текущий вклад роста заработной платы в инфляцию составляет от 22% до 45% в год. И наконец, судя по заявлениям НБК, быстрое укрепление Тенге будет по-прежнему сдерживаться интервенциями, что существенно ограничивает свободу действий монетарных властей по контролю над инфляцией.

*Мадина Курмангалиева*

### **Трудности индустриализации**

Правительственная программа по индустриализации страны продвигается быстрыми темпами, и вместе с тем требует колоссальных инвестиционных вливаний. По словам Асета Исекешева, министра индустрии и новых технологий, стоимость проектов, которые будут завершены в этом году, составит \$10 млрд., что в 2 раза больше, чем в 2010 году. Всего программа включает в себя 294 проекта на сумму 8 трлн. Тенге или \$54 млрд. Для сравнения, общий объем инвестиций за прошлый год составил 4,7 трлн. Тенге. По завершении программы ожидается создание 161 тыс. постоянных рабочих мест, или +3% к текущему уровню.

По заявлению Торгово-индустриальной Палаты Казахстана, которая уполномочена проводить мониторинг исполнения индустриальных проектов, одной из главных проблем программы является недостаток финансирования, что связано с удорожанием проектов в процессе их реализации по сравнению с первоначальной оценкой проекта. Исполнение проектов по программе индустриализации также тормозят недостаток инфраструктуры, низкий спрос на конечную продукцию, а также из-за нехватки квалифицированной рабочей силы.

*Мадина Курмангалиева*

## Банки

### **Регуляторы о передаче плохих займов на реструктуризацию**

7 апреля на интернет конференции Председатель АФН, Елена Бахмутова, отвечая на вопрос о реструктуризации банковских активов, заявила, что АФН планирует ввести ограничение на объем активов, которые банки будут передавать в специально созданные компании по управлению активами на уровне трех капиталов для каждого банка. Это означает, что максимальный размер программы очистки балансов составит «порядка 4,5 млрд. Тенге, или 50% от кредитного портфеля». По словам Бахмутовой, Фонд будет выкупать плохие активы либо по справедливой цене с полной передачей рисков, либо по балансовой стоимости с разделением рисков между банком и Фондом. Цену активов будет определять сам Фонд. Участие в программе не является обязательной, уточнила Бахмутова. Программа «может существовать, а может и не существовать», однако «работать с проблемными активами банки обязаны, они могут их ... продать по справедливой стоимости либо же реструктуризировать». Достоинством участия в этой схеме является то, что банки будут «проводить эту работу более прозрачно». Для запуска программы, регулятор должен будет разработать правила и регуляторные требования к специальным компаниям по управлению стрессовыми активами. Из комментариев Бахмутовой не совсем ясно насколько и каким образом обсуждаемая в настоящее время схема отличается от первоначальной, предложенной в конце февраля.

Другим препятствием удорожающим эту схему, по мнению Председателя АФН, является налог на списание плохих займов. По существующему законодательству, уменьшение провизий по займам в результате их списания рассматривается как налогооблагаемая прибыль. На данный момент, НБК совместно с АФН и Министерством Финансов работают над поправками в налоговое законодательство страны для разрешения сложившейся ситуации.

На пресс-конференции 6 апреля Председатель НБК сообщил, что он надеется, что все подготовительные работы будут скоро завершены, что позволит схеме начать работать уже с 1 июля 2011 года. Однако, если «по каким-то причинам в течение этого года это сделано не будет, то тогда это будет сделано в январе 2012 года».

Напомним, что в начале февраля Президент РК, Нурсултан Назарбаев, дал задание финансовым регуляторам страны разработать схему по очистке балансов банков от плохих кредитов. В конце февраля регуляторы представили свое предложение, о котором мы подробно рассказывали в выпуске Еженедельника ХФ от 1 марта 2011 года.

Мы скептически относимся к идее централизованной реструктуризации плохих активов, особенно если они не обеспечены недвижимостью. По нашему мнению, основной проблемой, с которой столкнутся операторы и участники данной схемы, станет определение цены активов, не имеющих залогового обеспечения, а также экономические потери, связанные с передачей таких активов с баланса банков. По нашему мнению, схема заработает, только если механизм предполагает покупку активов по цене выше справедливой, и соответственно закладывает определенный трансферт капитала из Фонда в банки.

*Мадина Курмангалиева*

*Сабит Хакимжанов*

## **Нефть и Газ**

### ***РД КМГ операционные результаты за 1 квартал по плану***

Согласно операционным результатам РД КМГ за 1 квартал 2011 года, опубликованным 8 апреля, за первые три месяца 2011 года добыча составила 259 тыс. баррелей нефти в сутки (3,2 млн тонн), что на 0,3% ниже, чем в аналогичном периоде 2010 года. На основных активах (Эмбаунайгаз и Узеньмунайгаз) компания добыла 171 тыс. баррелей нефти в сутки (2,1 млн тонн), что на 0,4% выше, чем в 1 квартале 2010 года. ЭМГ и УМГ произвели 116 тыс. баррелей нефти в сутки и 56 тыс. баррелей нефти в сутки, соответственно. Доля РД КМГ в добыче компаний KGM, CCEL, ПКИ и НБК составила 88 тыс. баррелей нефти в сутки (1,1 млн тонн), что на 1,7% ниже, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Операционные результаты соответствуют плановым показателям компании. Акции выросли на 2,6% на новостях. Новость нейтральная для компании, на наш взгляд. Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$28,4/ГДР и рекомендацией Покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## **Металлургия и горная промышленность**

### ***Sunkar Resources начал продажу фосмуки***

7 апреля, Sunkar Resources (AIM: SKR LN) объявила, что компания осуществила продажу небольшого количества фосфоритной муки Российской аграрной компании. Хотя выручка от данной поставки незначительна, это событие является важным этапом в истории компании, и ознаменует ее переход от стадии развития к производству. Рынок отреагировал позитивно на новость, цена за акцию увеличилась на 6% до 32.25GBp.

Начало продажи фосмуки является одним из катализаторов цены на акцию, который мы указали в нашем последнем отчете по Sunkar Resources. Если тестирование Чилисайской фосмуки на заводе Мелеузовские Минеральные Удобрения (ММУ) на предмет ее конверсии в более сложные минеральные удобрения (DAP, MAP) будет успешным, то по нашим оценкам выручка во 2П2011 может составить \$11-12млн при цене продажи DAR в \$55-60/т. Мы ожидаем, что спрос на DAR будет высоким в 2011 г., учитывая продолжающийся рост цены на пшеницу и относительную дороговизну более сложных удобрений как DAP/MAP (\$600-625/т).

Производство DAR является промежуточным этапом для Sunkar. Долгосрочная цель компании – создать интегрированный комплекс по производству ди-аммонийфосфата (DAP). Предварительные результаты технико-экономического обоснования (ТЭО), опубликованные в начале февраля 2011 г., подтвердили, что себестоимость DAP находится в нижнем квартиле кривой предложения, на уровне \$186/т, что совпало с нашими ожиданиями. В то же время, прогнозы требуемых капитальных затрат на первую фазу проекта были оценены в \$880млн, что было выше наших ожиданий и ожиданий рынка. Окончательное ТЭО, ожидаемое в июне-июле 2011 г., и вхождение в проект стратегического партнера остаются основными катализаторами цены акций. Новость о начале продаж DAR дает только краткосрочную поддержку цене за акцию.

Мы осуществляем аналитическое покрытие Sunkar Resources и рекомендуем Покупать.

*Мариям Жумадил*

## Мировые рынки

### Процентные ставки, %

| Казахстан         |       | Россия                 |      | Украина                  |      |
|-------------------|-------|------------------------|------|--------------------------|------|
| Ставка реф. НБК   | 7,50  | Ставка реф. ЦБ РФ      | 8,00 | Диск ставка НБУ          | 7,75 |
| KAZPRIME          | 1,71  | MOSPRIME               | 3,83 | Укр. межбанк, ср. ставка | 2,70 |
| Европа            |       | США                    |      | Великобритания           |      |
| Ставка реф. ЕЦБ   | 1,25  | Дисконт. ставка        | 0,75 | Мин. ставка займа        | 0,50 |
| LIBOR EUR 3М      | 1,24  | LIBOR USD 3М           | 0,29 | LIBOR BP 3М              | 0,82 |
| Япония            |       | Китай                  |      | Корея                    |      |
| Баз. диск. ставка | 0,30  | Базовая ставка         | 6,31 | Официальная ставка       | 3,00 |
| Libor JPY 3М      | 0,20  | Шанхай межбанк. ставка | 4,25 | KORIBOR                  | 3,38 |
| Беларусь          |       |                        |      |                          |      |
| NBRB ref. rate    | 12,00 |                        |      |                          |      |

### Инфляция, %

| Страна         | 2010 | Послед. | 1М   | 12М  |
|----------------|------|---------|------|------|
| Казахстан      | 7.8  | Мар 11  | 0.5  | 8.6  |
| Россия         | 8.8  | Мар 11  | 0.6  | 9.5  |
| Украина        | 9.1  | Мар 11  | 1.4  | 7.7  |
| Беларусь       | 9.9  | Фев 11  | 1.9  | 13.9 |
| 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 | 145.41 | (0.2) | (1.0) | 144.89     |
| Россия     | USDRUB | 28.04  | (0.9) | (4.3) | 29.24      |
| Украина    | USDUAH | 7.97   | 0.1   | 0.3   | 8.66       |
| Беларусь   | USDBYR | 3050.0 | 0.1   | 2.3   | n/a        |
| Еврозона   | EURUSD | 1.45   | 1.7   | 8.5   | 1.43       |
| Великобрит | GBPUSD | 1.64   | 1.7   | 7.5   | 1.63       |
| Япония     | USDJPY | 84.76  | 0.8   | (9.2) | 84.39      |
| Китай      | USDCNY | 6.54   | (0.2) | (4.2) | 6.37       |
| Корея      | USDKRW | 1083.0 | (0.7) | (3.4) | 1104.27    |

### Фондовые рынки

| Индекс         | После д. | 1Н %  | 1Г %   |
|----------------|----------|-------|--------|
| MSCI World     | 1351     | 0.7   | 11.6   |
| KASE           | 1794     | 2.1   | (4.6)  |
| RTS            | 2124     | 2.3   | 32.7   |
| FTSE 100       | 6056     | 0.8   | 6.0    |
| DAX            | 7217     | 0.5   | 16.9   |
| NASDAQ 100     | 2321     | (0.9) | 17.2   |
| S&P 500        | 1328     | (0.3) | 11.9   |
| DJ             | 12380    | 0.0   | 13.3   |
| Nikkei 225     | 9768     | 0.6   | (12.5) |
| Shanghai comp. | 3030     | 2.1   | (2.8)  |
| KOSPI          | 2128     | 0.3   | 22.7   |

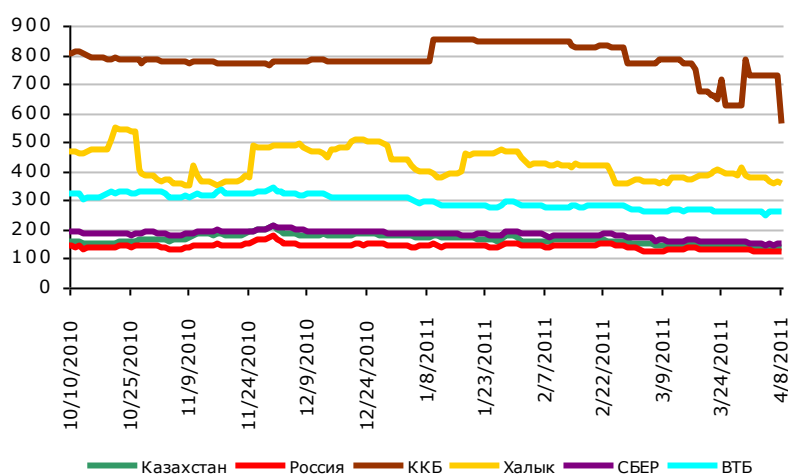
### Товарные рынки

| Товар, USD  | Ед    | Спот     | 1Н%   | 2010%  | 1Г%    | 1Г Фьючерс |
|-------------|-------|----------|-------|--------|--------|------------|
| Brent       | бн    | 126.7    | 6.7   | 33.4   | 42.4   | 121.6      |
| Медь        | мт    | 9,855.5  | 5.5   | 2.1    | 25.4   | 9,878.0    |
| Свинец      | мт    | 2,922.5  | 5.8   | 14.0   | 29.2   | 2,803.0    |
| Цинк        | мт    | 2,512.8  | 5.5   | 2.8    | 7.1    | 2,571.0    |
| Никель      | мт    | 27,594.0 | 7.9   | 11.7   | 11.9   | 27,135.0   |
| Алюминий    | мт    | 2,683.0  | 3.1   | 9.0    | 15.3   | 2,778.8    |
| Уран        | фунт  | 54.1     | (1.8) | (11.2) | 21.7   | 61.0       |
| Ферросплавы | мт    | 2,976.2  | 0.0   | 3.8    | (0.7)  | п/а        |
| Сталь       | мт    | 521.8    | (3.7) | (4.8)  | (12.3) | п/а        |
| Золото      | т унц | 1,474.9  | 3.2   | 3.8    | 28.2   | 1,473.4    |
| Пшеница     | мт    | 280.2    | 5.2   | 4.5    | 75.6   | 293.0      |
| Кукуруза    | мт    | 294.7    | 4.5   | 30.1   | 131.6  | 302.3      |

### 5 летние ставки CDS

|                      | Послед. | 1 нед., б.п. | 1 мес., б.п. | с конца 2010 года, б.п. |
|----------------------|---------|--------------|--------------|-------------------------|
| Казахстан суверенный | 139     | 0            | (4)          | (43)                    |
| Россия суверенный    | 124     | (2)          | (3)          | (22)                    |
| Украина суверенный   | 418     | (10)         | (22)         | (95)                    |
| ККБ                  | 563     | (163)        | (223)        | (213)                   |
| Халык                | 383     | 24           | 10           | (14)                    |
| Сбербанк             | 148     | (1)          | (15)         | (37)                    |
| ВТБ                  | 259     | (1)          | (3)          | (49)                    |
| Kookmin Bank         | 112     | (2)          | (15)         | (4)                     |
| Unicredit            | 147     | (31)         | (46)         | (49)                    |
| RBS                  | 154     | (13)         | (24)         | (15)                    |
| Citi                 | 120     | (4)          | (11)         | (29)                    |

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

| 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         | Предл | Спрос                       | Предл | Спрос                     | Предл |  |
| Альянс Банк | 615              | USD | Фикс  | 10.5 | мар-10      | мар-17      | 96.2  | 96.7  | 11.4          | 11.3  | (34)                        | (34)  | 165                       | 164   | B-   Caa2   B-                           |
| АТФ Банк    | 100              | USD | Плав  | 10.0 | ноя-06      | п/а         | 93.0  | 94.8  | 9.4           | 9.2   | 1                           | (0)   | 39                        | 42    | N.R.   B1   NR                           |
| АТФ Банк    | 350              | USD | Фикс  | 9.0  | май-06      | май-16      | 105.3 | 106.0 | 7.7           | 7.6   | (0)                         | 2     | 69                        | 71    | BBB   Baa2   NR                          |
| АТФ Банк    | 450              | USD | Фикс  | 9.3  | фев-07      | фев-14      | 107.1 | 107.6 | 6.5           | 6.3   | (6)                         | (6)   | 26                        | 29    | BBB   Baa2   NR                          |
| АТФ Банк    | 200              | USD | Фикс  | 9.3  | апр-05      | апр-12      | 104.1 | 104.6 | 5.0           | 4.5   | (8)                         | (21)  | 4                         | 11    | BBB   Baa2   NR                          |
| БТА Банк    | 2082             | USD | Плав  | 10.8 | авг-10      | июл-18      | 108.9 | 109.4 | 10.2          | 10.1  | (40)                        | (44)  | 135                       | 130   | B-   N.R.   N.R.                         |
| БТА Банк    | 497              | USD | Фикс  | 7.2  | авг-10      | июл-25      | 71.0  | 71.5  | 11.4          | 11.3  | (57)                        | (56)  | 201                       | 198   | CC   N.R.   N.R.                         |
| ЦентрКредит | 500              | USD | Фикс  | 8.6  | январь-07   | январь-14   | 102.4 | 102.8 | 7.7           | 7.5   | (1)                         | 4     | 89                        | 92    | B   B1   N.R.                            |
| БРК         | 150              | USD | Фикс  | 6.0  | мар-06      | мар-26      | 75.6  | 110.4 | 9.0           | 5.0   | 0                           | 0     | 100                       | (100) | BBB-   Baa3   BBB                        |
| БРК         | 100              | USD | Фикс  | 6.5  | июнь-05     | июнь-20     | 90.4  | 119.0 | 8.0           | 4.0   | 0                           | 0     | 100                       | (100) | BBB-   Baa3   BBB                        |
| БРК         | 100              | USD | Фикс  | 7.4  | ноя-03      | ноя-13      | 103.3 | 113.5 | 6.0           | 2.0   | 0                           | 0     | 101                       | (101) | BBB-   Baa3   BBB                        |
| БРК         | 777              | USD | Фикс  | 5.5  | дек-10      | дек-15      | 104.5 | 105.0 | 4.4           | 4.3   | (5)                         | (5)   | n/a                       | n/a   | BBB-   Baa3   BBB                        |
| Евразийский | 500              | USD | Фикс  | 7.4  | сен-09      | сен-14      | 109.9 | 110.4 | 4.3           | 4.1   | 6                           | 9     | (16)                      | (11)  | BBB   A3   BBB                           |
| Народ банк  | 700              | USD | Фикс  | 7.3  | май-07      | май-17      | 103.6 | 104.1 | 6.5           | 6.4   | (0)                         | 2     | (12)                      | (8)   | B+   Baa3   B+                           |
| Народ банк  | 300              | USD | Фикс  | 7.8  | май-06      | май-13      | 106.1 | 106.9 | 4.6           | 4.3   | (3)                         | (9)   | (21)                      | (28)  | B+   Baa3   B+                           |
| Народ банк  | 500              | USD | Фикс  | 9.3  | апр-08      | окт-13      | 110.3 | 110.7 | 4.8           | 4.7   | (5)                         | (5)   | (43)                      | (41)  | B+   Baa3   B+                           |
| Народ банк  | 500              | USD | Фикс  | 7.3  | январь-11   | январь-21   | 101.8 | 102.3 | 7.0           | 6.9   | (7)                         | (7)   | n/a                       | n/a   | B+   Baa3   B+                           |
| ИнтерГаз    | 600              | USD | Фикс  | 6.4  | май-07      | май-17      | 105.9 | 106.8 | 5.2           | 5.1   | (2)                         | (3)   | 46                        | 37    | BB+   Baa3   BB                          |
| ИнтерГаз    | 250              | USD | Фикс  | 6.9  | ноя-04      | ноя-11      | 103.3 | 104.0 | 0.9           | -0.2  | (28)                        | (81)  | (117)                     | (205) | BB+   Baa3   BB                          |
| КазАтомПром | 500              | USD | Фикс  | 6.3  | май-10      | май-15      | 106.2 | 106.5 | 4.6           | 4.5   | (3)                         | 3     | 38                        | 36    | BBB-   Baa3   N.R.                       |
| Казком      | 750              | EUR | Фикс  | 6.9  | фев-07      | фев-17      | 95.3  | 95.8  | 7.9           | 7.8   | 1                           | 1     | (78)                      | (78)  | B-   B2   B                              |
| Казком      | 500              | USD | Фикс  | 7.5  | ноя-06      | ноя-16      | 98.8  | 99.3  | 7.8           | 7.6   | 11                          | 11    | (191)                     | (190) | B-   B2   B                              |
| Казком      | 350              | GBP | Фикс  | 7.6  | фев-07      | фев-12      | 101.3 | 101.6 | 5.9           | 5.6   | (1)                         | (1)   | (403)                     | (403) | B-   B2   B                              |
| Казком      | 400              | USD | Фикс  | 7.9  | апр-04      | апр-14      | 102.7 | 103.2 | 6.8           | 6.7   | 5                           | 5     | (262)                     | (263) | B-   B2   B                              |
| Казком      | 500              | USD | Фикс  | 8.5  | апр-03      | апр-13      | 103.3 | 103.7 | 6.7           | 6.5   | 12                          | 12    | (259)                     | (259) | B-   B2   B                              |
| Казком      | 250              | USD | Плав  | 8.5  | июнь-07     | июнь-17     | 86.5  | 86.7  | 10.8          | 10.8  | (59)                        | (59)  | (88)                      | (82)  | CC   B3   CCC+                           |
| Казком      | 500              | USD | Фикс  | 8.0  | ноя-05      | ноя-15      | 102.9 | 103.2 | 7.2           | 7.2   | (2)                         | (2)   | (217)                     | (217) | B-   B2   B                              |
| Казком      | 200              | USD | Плав  | 8.6  | июль-06     | июль-16     | 88.0  | 88.5  | 10.7          | 10.5  | (76)                        | (83)  | (45)                      | (45)  | CC   B3   CCC+                           |
| Казком      | 100              | USD | Плав  | 9.2  | ноя-05      | п/а         | 80.0  | 82.0  | 9.4           | 9.2   | (3)                         | 2     | (10)                      | (32)  | CC   Caa1   CCC                          |
| КазТемЖол   | 450              | USD | Фикс  | 6.5  | май-06      | май-11      | 100.5 | 101.0 | 0.0           | -6.1  | (127)                       | (239) | (239)                     | (827) | BBB-   Baa3   BBB-                       |
| КазТемЖол   | 350              | USD | Фикс  | 7.0  | май-06      | май-16      | 110.0 | 110.8 | 4.8           | 4.6   | 2                           | 0     | (9)                       | (17)  | BBB-   Baa3   BBB-                       |
| КазТемЖол   | 700              | USD | Фикс  | 6.4  | окт-10      | окт-20      | 104.1 | 104.7 | 5.8           | 5.7   | 1                           | 1     | 14                        | 8     | BBB-   Baa3   BBB-                       |
| КазахГолд   | 200              | USD | Фикс  | 9.4  | ноя-06      | ноя-13      | 97.1  | 98.4  | 10.7          | 10.1  | 13                          | 29    | (344)                     | (271) | WD   N.R.   N.R.                         |
| КМГ         | 1400             | USD | Фикс  | 8.4  | июль-08     | июль-13     | 111.1 | 111.5 | 3.2           | 3.0   | (22)                        | (26)  | n/a                       | n/a   | BBB-   Baa3   BBB-                       |
| КМГ         | 1600             | USD | Фикс  | 9.1  | июль-08     | июль-18     | 121.7 | 122.3 | 5.4           | 5.4   | (4)                         | (6)   | n/a                       | n/a   | BBB-   Baa3   BBB-                       |
| КМГ         | 1500             | USD | Фикс  | 11.8 | июль-09     | январь-15   | 125.5 | 126.1 | 4.3           | 4.2   | (11)                        | (14)  | n/a                       | n/a   | BBB-   Baa3   BBB-                       |
| КМГ         | 1500             | USD | Фикс  | 7.0  | май-10      | май-20      | 108.6 | 109.4 | 5.8           | 5.7   | (7)                         | (10)  | n/a                       | n/a   | BBB-   Baa3   N.R.                       |
| КМГ         | 1250             | USD | Фикс  | 6.4  | ноя-10      | апр-21      | 104.1 | 104.8 | 5.8           | 5.7   | (3)                         | (7)   | n/a                       | n/a   | BBB-   Baa3   BBB-                       |
| Тенгизшевр  | 1100             | USD | Фикс  | 6.1  | ноя-04      | ноя-14      | 105.4 | 106.2 | 4.5           | 4.2   | 3                           | 3     | (16)                      | 9     | BBB-   Baa3   N.R.                       |
| Темир банк  | 61               | USD | Фикс  | 14.0 | июнь-10     | июнь-22     | 118.7 | 119.2 | 11.0          | 11.0  | (0)                         | (0)   | (86)                      | (89)  | B-   N.R.   B                            |
| Нурбанк     | 150              | USD | Фикс  | 9.4  | окт-06      | окт-11      | 99.8  | 101.0 | 9.9           | 7.3   | (22)                        | (31)  | (884)                     | (900) | N.R.   B3   B                            |
| ЖайыкМунай  | 450              | USD | Фикс  | 10.5 | окт-10      | окт-15      | 103.3 | 107.5 | 9.6           | 8.5   | n/a                         | n/a   | n/a                       | n/a   | N.R.   B3   B                            |

Данные на 4/8/2011

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

Источник: Bloomberg

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе котировки компаний с большой капитализацией в среднем повысились, с наибольшими изменениями у Казкоммерцбанк (+12.2%), Centerra Gold (+9.5%), Казахмыс (+5.75%), Казахтелеком (-6.1%). Среди компаний со средней капитализацией добывающие компании Kentor Gold (+14.3%) и Frontier Mining (+10.2%) были лидерами роста. В среднем золотодобывающие компании выросли за неделю вслед за золотом, которое достигло отметки в \$1474/унцию. Компании с малой капитализацией как обычно двигались разнонаправлено на фоне новостей: Manas Petroleum (-10.7%), Sunkar Resources (+11.3%), Kryso Resources (-9.0%), Oxus Gold (+92.8%), Caspian Services (-17.0). Рыночная капитализация Oxus Gold почти удвоилась на прошлой неделе на фоне новости о выпуске дополнительных акций в пользу руководства компании. Акции Sunkar Resources повысились на 11.3% после объявления о начале продаж фосмуки.

| Эмитент                | Вал | 8-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 | 973.5  | 18,097                          | 20538            | 2    | 4    | (7)    | (21) | 801.0      | 1276        | LSE            |
| Ivanhoe Mines          | CAD | 26.98  | 17,845                          | 18458            | 2    | 5    | 17     | 52   | 12.4       | 28.98       | TSX            |
| Cameco                 | USD | 29.85  | 104,381                         | 11777            | (2)  | (22) | (26)   | 9    | 20.7       | 44.81       | NYSE           |
| Cameco                 | CAD | 28.62  | 80,237                          | 11819            | (3)  | (23) | (29)   | 4    | 21.6       | 44.28       | TSX            |
| Ivanhoe Mines          | USD | 28.11  | 30,395                          | 18373            | 3    | 5    | 23     | 61   | 11.5       | 29.29       | NYSE           |
| Kazakhmys              | GBp | 1489.0 | 37,094                          | 13057            | 6    | 8    | (8)    | (6)  | 955.5      | 1700        | LSE            |
| Kazmunaigas E&P GDR    | USD | 23.30  | 17,874                          | 9801             | 3    | (3)  | 17     | (7)  | 17.0       | 26.20       | LSE            |
| Uranium One            | CAD | 3.99   | 45,977                          | 3997             | 2    | (34) | (17)   | 47   | 1.6        | 7.02        | TSX            |
| Dragon Oil             | GBp | 590.5  | 3,833                           | 4988             | (2)  | 0    | 10     | 23   | 361.8      | 614         | LSE            |
| Centerra Gold          | CAD | 18.46  | 17,793                          | 4557             | 10   | 10   | (7)    | 62   | 10.5       | 23.60       | TSX            |
| Halyk Bank GDR         | USD | 10.40  | 1,099                           | 3402             | 3    | 1    | 3      | 5    | 6.8        | 12.58       | LSE            |
| KKB GDR                | USD | 7.63   | 447                             | 2973             | 12   | (1)  | 28     | (12) | 4.7        | 9.10        | LSE            |
| Zhaikmunai GDR         | USD | 12.85  | 424                             | 2377             | 4    | 5    | 4      | 49   | 5.5        | 13.60       | LSE            |
| Kazakhtelecom ADR      | EUR | 6.20   | n/a                             | 1471             | (6)  | (5)  | 3      | 12   | 3.9        | 6.90        | DAX            |
| Tethys Petroleum       | CAD | 1.50   | 233                             | 409              | 6    | (2)  | (7)    | (20) | 1.2        | 2.19        | TSX            |
| KazakhGold             | USD | 2.35   | 21                              | 281              | (6)  | (21) | (40)   | (72) | 2.0        | 10.90       | LSE            |
| Frontier Mining        | GBp | 5.38   | 86                              | 164              | 10   | 5    | (28)   | (12) | 4.1        | 9.00        | LSE            |
| Kentor Gold            | AUD | 0.16   | 778                             | 179              | 14   | 3    | (11)   | 96   | 0.0        | 0.20        | ASE            |
| Victoria Oil & Gas     | GBp | 5.00   | 628                             | 172              | 1    | (7)  | (11)   | 28   | 2.5        | 6.95        | LSE            |
| Steppe Cement          | GBp | 44.50  | 213                             | 130              | (3)  | (7)  | (17)   | (38) | 40.0       | 72.0        | LSE            |
| Max Petroleum          | GBp | 17.25  | 2,023                           | 261              | 1    | 3    | (5)    | (17) | 9.0        | 29.50       | LSE            |
| Temirbank GDR          | EUR | 8.87   | n/a                             | 128              | 0    | (2)  | (15)   | (10) | 4.9        | 11          | DAX            |
| Alhambra Resources     | CAD | 0.92   | 33                              | 100              | (3)  | (8)  | (3)    | 130  | 0.2        | 1.20        | Venture        |
| Sunkar Resources       | GBp | 32.13  | 325                             | 84               | 11   | 0    | (24)   | (73) | 16.8       | 52          | LSE            |
| Chagala Group GDR      | USD | 3.60   | n/a                             | 77               | 0    | (10) | 6      | 16   | 3.0        | 4.00        | LSE            |
| Manas Petroleum        | USD | 0.55   | 121                             | 69               | (11) | (19) | (9)    | (26) | 0.4        | 0.87        | OTC BB         |
| Kryso Resources        | GBp | 15.25  | 131                             | 64               | (9)  | 5    | (9)    | 30   | 8.4        | 19.75       | LSE            |
| Xtract Energy          | GBp | 3.83   | 168                             | 55               | (3)  | (4)  | (4)    | 43   | 1.0        | 5.48        | LSE            |
| BMB Munai              | USD | 0.98   | 146                             | 55               | 1    | (5)  | 14     | (4)  | 0.5        | 1.22        | NYSE           |
| Caspian Energy         | CAD | 0.20   | 33                              | 35               | 5    | 11   | (9)    | (30) | 0.1        | 0.28        | LSE            |
| Orsu Metals            | GBp | 17.75  | 1                               | 46               | (3)  | (10) | (18)   | (9)  | 10.5       | 26.50       | LSE            |
| Orsu Metals            | CAD | 0.26   | 31                              | 43               | (4)  | (12) | (24)   | 2    | 0.2        | 0.40        | TSX            |
| Roxi Petroleum         | GBp | 4.88   | 45                              | 34               | 0    | (13) | (17)   | (55) | 4.1        | 13.25       | LSE            |
| Hambeldon Mining       | GBp | 4.13   | 21,844                          | 50               | (3)  | (25) | (43)   | 8    | 3.8        | 8.50        | LSE            |
| Kazakhstan Kagazy GDR  | USD | 0.16   | 6                               | 17               | (6)  | (11) | (36)   | (52) | 0.1        | 0.32        | LSE            |
| Oxus Gold              | GBp | 1.60   | 290                             | 11               | 93   | 10   | (70)   | (77) | 0.7        | 9.75        | LSE            |
| Central Asia Resources | AUD | 0.05   | 6                               | 15               | 13   | 7    | 55     | 13   | 0.0        | 0.05        | ASE            |
| Caspian Oil & Gas      | AUD | 0.01   | 15                              | 10               | (13) | (22) | 0      | (22) | 0.0        | 0.01        | ASE            |
| Caspian Services       | USD | 0.15   | 2                               | 8                | (17) | (23) | 0      | (58) | 0.1        | 0.45        | OTC BB         |
| Shalkiya Zinc          | USD | 0.18   | n/a                             | 10               | 0    | 6    | 20     | (44) | 0.1        | 0.40        | LSE            |
| Aurum Mining PLC       | GBp | 3.63   | 17                              | 3                | (15) | n/a  | (37)   | (93) | 1.1        | 16.50       | LSE            |
| Caspian Holdings       | GBp | 0.58   | 23                              | 4                | (3)  | 2    | (6)    | (11) | 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 Хакимжанов, 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 Хошанов, 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>