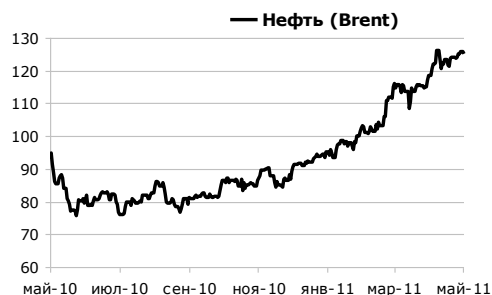
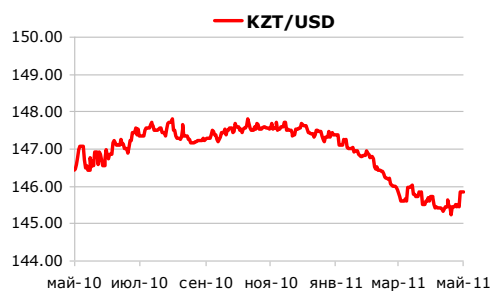
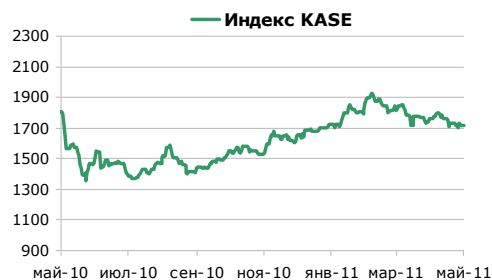


Еженедельный Обзор

4 мая 2011 г.



Экономика

- Замедление инфляции продолжилось 2
- Кредитный рынок в марте – усиление давления на процентную маржу 3

Банки

- Fitch повысило рейтинги Халык банка, подтвердило рейтинги других казахстанских банков 5
- ККБ планирует разместить еврооблигации 6
- ЕБРР может приобрести долю в Альянсе банке 6

Нефть и Газ

- Жаикмунай в 2010 году получил прибыль 8
- Миттал приобретает 35% в ведущей казахстанской нефтесервисной компании 8

Металлургия и горная промышленность

- Дивиденды Centerra Gold выросли, но проблемы в Монголии не решены 9

Мировые рынки

- Международные облигации 14
- Внутренние облигации 15

Международные фондовые биржи

18

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

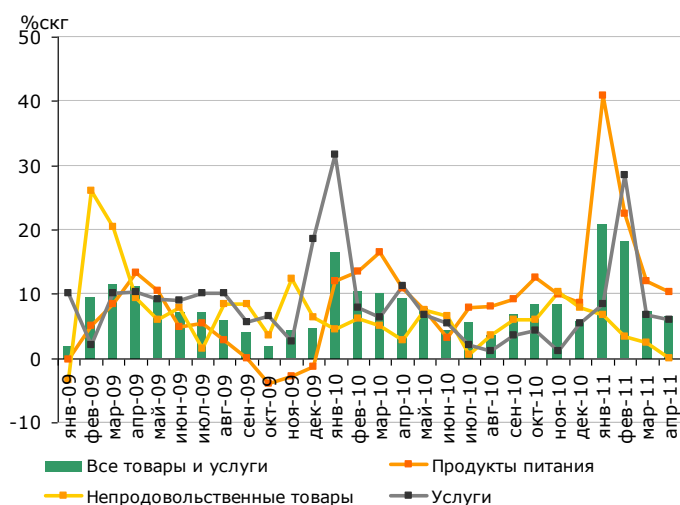
Экономика

Замедление инфляции продолжилось

По данным Статистического агентства РК, индекс потребительских цен за апрель вырос на 0,5%, а годовая инфляция замедлилась на 20 базисных пунктов до 8,4%, что оказалось ниже наших ожиданий (8,5%). С учетом сезонной корректировки и в годовом выражении (сокращенно – скг), инфляция замедлилась с 7,5% в марте до 6,5% в апреле. Это произошло благодаря снижению темпов роста цен на продовольствие, импортные товары и бензин.

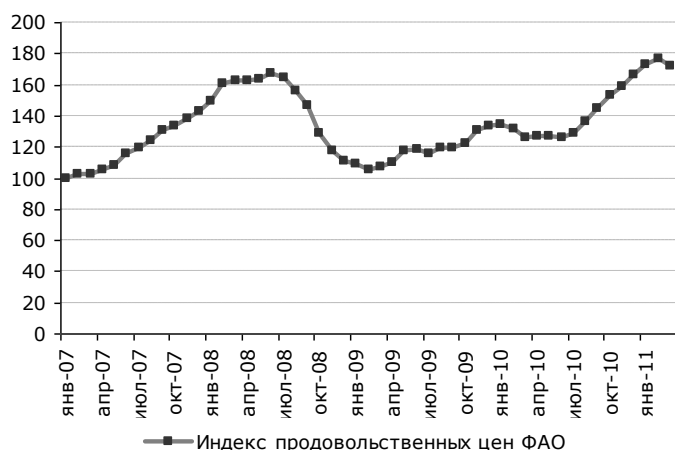
Продовольственная инфляция оставалась главным драйвером инфляции, однако ее темпы резко замедлились в марте-апреле на фоне стабилизации цен на глобальных рынках (см. индекс цен на продукты питания ФАО, Рисунок 2). Благодаря снижению цен на бензин, медикаменты и бытовые товары, цены на непродовольственные товары с учетом сезонной корректировки по сравнению предыдущим месяцем не изменились. Темп роста цен на услуги остался на прежнем уровне, что было обусловлено дальнейшим повышением цен на электроэнергию.

Рисунок 1. Инфляция по компонентам, скг



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Индекс продовольственных цен ФАО (янв07=100)



Источник: ФАО

Цены в мае

Мы считаем, что в мае инфляция останется в пределах 6-7% скг, что эквивалентно 0,5-0,6% росту за месяц без коррекции на сезонность и 8,3-8,4% за год. Инфляция цен на продукты питания, вероятно, продолжит замедляться. Непродовольственная инфляция, скорее всего, ускорится ввиду значительного роста цен на бензин, ожидаемого в мае, в то время как темпы роста цен на услуги сохранятся на прежнем уровне. Мы оставляем наш прогноз инфляции на конец 2011 года без изменений и считаем, что инфляция ускорится до 9% на фоне расширенной фискальной политики.

Мадина Курмангалиева

Кредитный рынок в марте – усиление давления на процентную маржу

Согласно официальным данным НБК, банки продолжали активно привлекать новые депозиты, размещая приток ликвидности на счетах НБК, тогда как объем новых кредитов оставался низким. Объем депозитов вырос на \$1,7 млрд., которые были полностью инвестированы в депозиты и ноты НБК. Это усилило давление на процентную маржу банков. Более того, сохранился тренд, начавшийся в середине 2008 года, - процентные ставки по новым кредитам продолжали снижаться. В то же время, банки привлекают депозиты по все более высоким ставкам (см. Рисунки 1 и 2).

Рисунок 1. Кредитные ставки снижаются...



Рисунок 2. ...а депозитные ставки растут



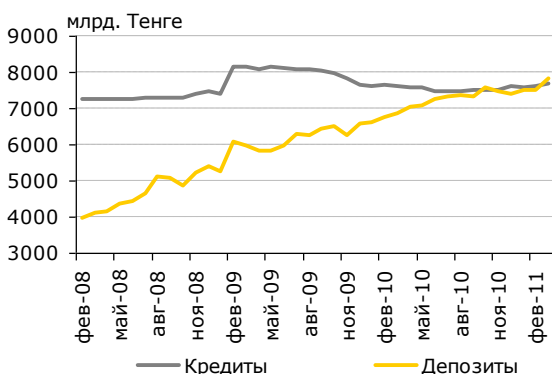
Источник: НБК

Источник: НБК

Объем депозитов вырос в марте на 4,2% за месяц и на 14,1% за год, отражая рост корпоративных доходов, в особенности нефтяного сектора, и заработных плат населения. Вкладчики продолжили конвертировать свои сбережения из иностранной валюты в Тенге, что объясняет тенденцию более быстрого роста узких денежных агрегатов по сравнению с широкими (см. Таблицу 1).

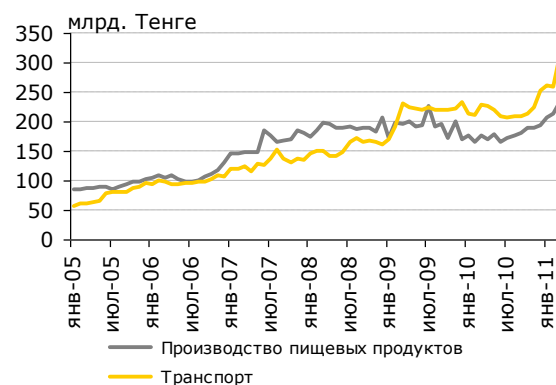
Объем кредитов за март практически не изменился. Однако последние данные говорят об оживлении кредитования пищевой промышленности (объем кредитования данного сектора вырос на 32% за год), услуг транспорта (+36%), производства резины и пластмассы (+62%), машиностроения (+69%). Видимо, остальные секторы пока еще остаются малопривлекательными для банков.

Рисунок 3. Депозиты растут, кредиты - нет



Источник: НБК

Рисунок 4. Зоны роста кредитного портфеля



Источник: НБК

Таблица 1. Денежная статистика, на конец марта 2011 года

	KZT млрд	USD млрд	%за месяц	% за год
Денежные агрегаты				
Денежная база	2,810	19.2	6.8	2.7
M0	1,097	7.5	0.5	22.1
M1	3,441	23.5	9.7	27.1
M2	7,167	48.9	5.4	25.5
M3	8,924	60.9	3.7	15.0
Баланс банков (основные счета)				
Иностранные активы	2,421	16.5	-5.6	-16.3
Иностранные обязательства	2,299	15.7	-0.6	-31.7
Резервы	1,115	7.6	13.1	-16.1
Прочие требования к НБК (ноты)	947	6.5	17.4	23.8
Корпоративные кредиты	6,488	44.3	0.8	4.7
Розничные кредиты	2,243	15.3	0.3	-1.0
Переводимые депозиты	2,446	16.7	8.3	27.5
Непереводимые депозиты	4,749	32.4	1.3	9.8
Кредит экономике				
Кредиты в Тенге	4,520	30.9	1.6	14.0
Кредиты в валюте	3,146	21.5	-0.2	-13.5
Корпоративные кредиты	5,554	37.9	1.1	1.9
Розничные кредиты	2,112	14.4	0.2	-1.7
Депозиты				
Корпоративные депозиты	7,827	53.4	4.2	14.1
Корпоративные перевод. деп. в Тенге	5,550	37.9	5.4	12.6
Корпоративные неперевод. деп. в Тенге	2,125	14.5	16.1	29.4
Корпоративные перевод. деп. в валюте	1,925	13.1	5.3	21.2
Корпоративные неперевод. деп. в валюте	672	4.6	-8.6	13.2
Корпоративные неперевод. деп. в валюте	828	5.7	-5.2	-24.9
Розничные депозиты	2,277	15.5	1.3	17.8
Розничные перевод. деп. в Тенге	219	1.5	1.6	31.2
Розничные неперевод. деп. в Тенге	1,098	7.5	2.4	37.9
Розничные перевод. деп. в валюте	31	0.2	2.3	25.2
Розничные неперевод. деп. в валюте	929	6.3	-0.1	-1.8

Источник: НБК

Мадина Курмангалиева

Банки

Fitch повысило рейтинги Халык банка, подтвердило рейтинги других казахстанских банков

Рейтинговое агентство Fitch Ratings повысило рейтинги эмитента Халык Банка, с В+ до ВВ- и подтвердило рейтинги четырех других казахстанских банков (Казкоммерцбанка, АТФБанка, Банка ЦентрКредит, Kaspi Bank) и их российских дочек.

Рейтинги отражают "улучшение макроэкономической среды, ...ослабление роста просроченной задолженности и стабилизацию объемов кредитования, ... рост депозитов и заметное уменьшение нагрузки по долговым выплатам". В тоже время, Fitch не ожидает улучшения ситуации с проблемными кредитами, которые находятся на высоком уровне во всех банках. Основным сдерживающим фактором для рейтингов остается "неопределенность по поводу стоимости активов и приемлемости резервирования". "Примеры реального разрешения ситуации с такими кредитами редки", заявило Fitch, при этом отметив, что существуют факторы, которые должны помочь сократить уровни просрочек. Они включают в себя "улучшения операционной среды", "повышение стоимости недвижимости", и "многочисленные инициативы правительства", такие как, например, субсидирование процентных ставок и налоговые льготы.

По мнению агентства, повышение рейтингов Халык Банка до ВВ- отражает способность банка "справится с любым дальнейшим ростом проблемных кредитов благодаря значительной способности банка поглощать убытки". Кроме того, Fitch отметило "высокую прибыльность банка до отчислений в резервы под обесценение, стабильную базу фондирования и сильную позицию ликвидности по сравнению с другими банками".

Fitch подтвердило рейтинг ККБ на уровне В-, указав на "сохраняющуюся неопределенность в плане стоимости его кредитного портфеля, потенциальную потребность в новом капитале и готовность акционеров и/или властей Казахстана рекапитализировать банк". Fitch повысило индивидуальный рейтинг ККБ с Е до D/E, указав на "значительный приток депозитов, погашение некоторых крупных кредитов в последние месяцы и улучшение позиции ликвидности банка".

Рейтинг АТФ Банка на уровне ВВВ обусловлен потенциальной поддержкой со стороны его материнской структуры UniCredit (рейтинг Fitch: А Стабильный), пока она будет оставаться основным акционером. Fitch считает продажу АТФ Банка маловероятной в краткосрочной перспективе. Высокий уровень концентрации баланса и слабое качество активов банка, отрицательно сказывающееся на прибыльности и капитализации, отражены в индивидуальном рейтинге АТФ Банка D/E.

По мнению Fitch, рейтинг БЦК отражает "очень низкую процентную маржу и потенциальную необходимость создания дополнительных резервов на потери по кредитам".

	Халык банк	ККБ	АТФ банк	БЦК	Каспи банк
Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте	В+>> ВВ-, Стабильный	В-, Прогноз Стабильный	ВВВ	В, Стабильный (только в ин. валюте)	В-, Стабильный (только в ин. валюте)
Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте	В	В	ГЗ (только в ин. валюте)	В (только в ин. валюте)	В (только в ин. валюте)
Рейтинг поддержки	5>>4	5	2	5	5
Индивидуальный рейтинг	D/E>>D	E>>D/E	D/E	D/E	D/E
Уровень поддержки долгосрочного РДЭ	Без поддержки>>В				Без поддержки
Приоритетный необеспеченный долг	В+>>ВВ-	Без поддержки>> В-	ВВВ	В	
Программа эмиссии приоритетного необеспеченного долга: краткосрочный рейтинг		В			
Субординированный долг		СС	ВВВ-		

	Халык банк	ККБ	АТФ банк	БЦК	Каспи банк
Бессрочные субординированные облигации, относящиеся к капиталу 1 уровня		СС			
Национальный долгосрочный рейтинг			AAA(kaz), Стабильный		
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга по национальной шкале			AAA(kaz)		
Рейтинг субординированного долга по национальной шкале			AA+(kaz)		

Сабит Хакимжанов
Сабина Амангельды

ККБ планирует разместить еврооблигации

27 апреля ККБ объявил о планах размещения еврооблигаций. Банк назначил JP Morgan и UBS организаторами среднесрочного выпуска по условиям 144a/RegS, деноминированного в долларах США. При благоприятных условиях на рынках капитала, сделка может состояться после встреч с инвесторами в США и в Лондоне, которые начались 2 мая.

Мы полагаем, что выпуск является частью программы выпуска еврооблигаций объемом \$2млрд, которая была утверждена Лондонской фондовой биржей осенью прошлого года. Тогда, попытка выпуска семилетних еврооблигаций была отменена в связи с возникшей информацией о возможности нарушениях ковенантов.

У ККБ, имеющего рейтинги Ba3 от Moody's, B от S&P и B- от Fitch, в настоящее время в обращении имеются девять выпусков еврооблигаций с номинальной стоимостью на момент выпуска около \$4 млрд., хотя большая часть этого долга была выкуплена в 2009-2010 годах. Наиболее близкими к запланированному выпуску являются еврооблигации, деноминированные в евро с фиксированной купонной ставкой с погашением 2017 году и с доходностью к погашению 7,8-7,9%, и еврооблигации, деноминированные в долларах с фиксированной купонной ставкой с погашением в 2016 году и доходностью к погашению 7,6-7,7%. Доходность еврооблигаций ККБ в настоящее время на 2-3 процентных пункта выше, чем доходность по еврооблигациям Народного Банка и Евразийского банка. По заявлениям рейтинговых агентств, спред главным образом отражает более высокую неопределенность относительно качества активов банка. С другой стороны, за последние месяцы ККБ уже погасил несколько крупных кредитов и в 2011 году не имеет других выплат в иностранной валюте, а в 2012 году должен будет выплатить всего \$350 млн. Кроме того, улучшилась позиция ликвидности банка.

Сабит Хакимжанов
Сабина Амангельды

ЕБРР может приобрести долю в Альянсе банке

По неофициальной информации, распространенной агентством Bloomberg 22 апреля, правительство Казахстана ведет переговоры с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) о продаже государственного пакета акций Альянс банка, являющимся шестым банком страны по размеру активов. Несколько днями позже, 27 апреля, один из управляющих директоров банка подтвердил факт ведения переговоров, но отметил, что «размер этой доли еще не определен».

Банк завершил процесс реструктуризации своего долга в первом квартале 2010 года, в результате чего общий долг банка снизился с T732,2 млрд. до T233,9 млрд. Согласно плану реструктуризации государственный холдинг АО «ФНБ Самрук-Казына» приобрел 4 млн. простых акций банка за T24 млрд. и 2,2 млн. его привилегированных акций за T150 млрд. ФНБ Самрук-Казына принадлежит 67% акций банка, остальные 33% были получены кредиторами в обмен на снижение долговых обязательств банка.

Возможность продажи государственного пакета акций озвучивалась холдингом уже неоднократно. Если ЕБРР приобретет мажоритарную долю в Альянс банке, кредитный рейтинг последнего будет улучшен за счет высокого рейтинга ЕБРР («AAA» от S&P), превышающего рейтинг Самрук-Казына («BBB») на восемь ступеней. Частично такое улучшение кредитного профиля банка уже могло быть отражено в котировках его облигаций в прошлом месяце.

Как видно из рисунка 1, после реструктуризации доходность банка колебалась в значительных пределах, снизившись с 12,5% в июле до 9,5% в октябре и повысившись до 11-12% в декабре. На наш взгляд, такое V-образное движение доходности обусловлено повышением кредитного рейтинга банка в июле после завершения реструктуризации его долга, а также дальнейшим понижением кредитных рейтингов крупных казахстанских банков в октябре в результате пересмотра рейтинговыми агентствами своего предположения о вероятности государственной поддержки финансового сектора.

Рисунок 1. Доходность по облигации банка (Дек'17)



Источник: Bloomberg

Бакытжан Хощанов

Нефть и газ

Жаикмунай в 2010 году получил прибыль

Выручка Zhaikmunaï (LSE: ZKM LI) выросла в 2010 году на 54% и составила \$178,2млн, согласно данным, опубликованным компанией 28 апреля. Рост продаж стал результатом 41,3% увеличения средней цены реализации, до \$66,14/баррель, и 4,9% ростом добычи, до 2,698млн баррелей. Чистая прибыль составила \$22,9млн, заметное улучшение по сравнению с потерей \$18,8млн в 2009 году.

Цена ГДР Zhaikmunaï после закрытия торгов на Лондонской Фондовой Бирже составила \$11,87, прибавив 2,1%. Мы покрываем Zhaikmunaï с целевой ценой \$14,12/ГДР и рекомендацией Покупать.

Мирамгуль Маралова

Миттал приобретает 35% в ведущей казахстанской нефтесервисной компании

2 мая *The Telegraph* заявила, что индийский миллиардер Лакшми Миттал планирует приобрести 35% в казахстанской нефтесервисной компании КазСтройСервис (КСС) за \$300млн. Согласно источникам, пожелавшим остаться неизвестными, г-н Миттал решил приобрести долю в КСС из-за расширяющегося бизнеса компании в Индии и ее доминирующего положения на казахстанском рынке нефтесервисных услуг. В прошлом году, Goldman Sachs и Credit Suisse продали свои доли в КСС, составлявшие 5% и 2,5% соответственно.

Мариям Жумадил

Металлургия и горная промышленность

Дивиденды Centerra Gold выросли, но проблемы в Монголии не решены

Финансовые результаты Centerra Gold (TSX: CG CN) за первый квартал 2011 г., опубликованные 29 апреля, оказались на уровне ожиданий рынка. Выручка компании за отчетный период составила \$250млн в связи с ростом средней цены золота до \$1386/унцию. Компания добыла 180тыс. унц. золота (-14% кв/кв) со средней денежной себестоимостью в \$370/унцию (+9% кв/кв). Увеличение денежной себестоимости по сравнению с аналогичным кварталом 2010 г. обусловлено меньшим объемом производства золота на месторождениях Кумтор и Бору. Производство золота в 1кв2011 снизилось по двум основным причинам: из-за переработки складированного сырья с меньшим содержанием золота в руде и меньшим коэффициентом восстановления на руднике Бору и из-за снижения среднего содержания золота в руде, поставляемой на обогатительную фабрику с рудника Кумтор.

В 1кв2011 капитальные затраты составили \$72,1млн (+147% кв/кв), из которых \$65,3млн были вложены в проекты расширения, остальное на поддержание существующих основных средств. Расходы на разведывательные работы увеличились на 45% кв/кв и составили \$7,4млн, большая часть затрат пришлось на работы по бурению на Кумторе. На фоне повышения средней цены золота на 25% кв/кв чистый доход компании увеличился на 10% по сравнению с первым кварталом 2010 г. и составил \$137млн.

Centerra объявила специальные дивиденды в CDN\$0.30/акцию и регулярные дивиденды в CDN\$0.10/акцию, что подразумевает выплату почти 70% прибыли компании в 1кв2011 в виде дивидендов. Финансовое положение компании, с ее \$494млн денежных средств на балансе и отсутствием долга, остается крепким. По-нашему мнению, решение Centerra выплатить значительную часть прибыли первого квартала и повысить регулярные дивиденды с \$0.06/акцию до \$0.10/акцию позитивно для акционеров. Благодаря росту цены на золото, в последнее время компания стремительно накапливала денежные средства. Однако в связи с отсутствием привлекательных возможностей приобретения новых активов, растущая наличность на балансе оказывала негативное влияние на коэффициент возврата собственного капитала (ROE).

Данное решение о выплате дивидендов в особенности благоприятно для одного из крупнейших акционеров Centerra Gold - КыргызАлтын. По нашей оценке, компания, которой владеет правительство Кыргызстана, получит \$31млн в виде дивидендов. В последнее время в правительстве Кыргызстана шла дискуссия о возможности частичной продаже доли в Centerra Gold, чтобы обеспечить пополнение бюджета страны. Теперь мы считаем, что Кыргызстан может пересмотреть свое намерение о продаже части акций в Centerra Gold.

Нашу главную обеспокоенность по-прежнему вызывает статус лицензии компании на добычу на месторождении Гатсурт в Монголии, которая может быть отозвана в случае полного вступления в силу Закона о водных и лесных ресурсах, принятого в 2009 г. Получение разрешения на запуск комплекса по производству золота методом кучного выщелачивания на руднике Бору в Монголии также занимает больше времени, чем мы предполагали.

В день объявления результатов акции Centerra снизились на 6,25%. Мы осуществляем аналитическое покрытие Centerra Gold. Целевая цена в настоящий момент пересматривается. Отчет по результатам 1кв2011 будет опубликован в ближайшее время.

Таблица 1. Обзор ключевых финансовых показателей компании

	1кв2011	1кв2010	Кв/кв %
Выручка, \$млн	250,2	255,5	(2%)
Себестоимость, \$млн	61,8	78,4	(21%)
Чистая прибыль, \$млн	136,6	123,9	10%
Прибыль на акцию (EPS), \$/акцию	0,58	0,53	9%
Капитальные вложения, \$млн	72,1	29,2	147%
Средняя цена золота, \$/унц.	1 386	1 109	25%
Средняя цена реализации золота, \$/унц.	1 385	1 112	25%
Производство золота, унц.	180 716	211 039	(14%)

Средняя денежная себестоимость, \$/унц.	370	340	9%
Общая себестоимость производства, \$/унц.	468	442	6%

Источник: данные компании

Мариям Жумадил

Мировые рынки Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,50	Ставка реф. ЦБ РФ	8,25	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	1,65	MOSPRIME	4,08	Укр. межбанк, ср. ставка	4,20
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,25	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,36	LIBOR USD 3М	0,27	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	4,53	KORIBOR	3,44
Беларусь					
NBRB ref. rate	13,00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		2-Мая	Изменение за период, %				2-Мая	Изменение		Подраз ³	Истор*
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	145.84	0.2	0.1	(1.2)	(0.4)	(1.1)	1.1	0.5	4.0	1.2
Россия	USDRUB	27.28	(2.1)	(3.6)	(11.5)	(6.8)	4.9	(9.8)	(17.4)	9.5	6.2
Украина	USDUAH	7.97	0.2	0.1	0.1	0.6	3.1	(3.1)	(2.6)	9.5	3.9
Беларусь	USDBYR	3014	(1.1)	(1.1)	(0.2)	1.8	n/a	n/a	n/a	n/a	2.5
Еврозона ²	EURUSD	1.48	1.7	4.2	4.9	11.6	(1.1)	6.4	14.6	12.1	9.9
Великобрит ²	GBPUSD	1.67	1.0	3.4	3.6	9.0	(0.5)	3.7	12.4	9.4	8.0
Япония	USDJPY	81.23	(0.7)	(3.4)	0.2	(13.4)	(0.2)	(3.0)	(14.6)	11.3	9.9
Китай	USDCNY	6.49	(0.6)	(0.8)	(2.8)	(4.9)	(4.7)	(1.2)	(5.2)	3.0	1.5
Корея	USDKRW	1065	(1.5)	(2.4)	(4.1)	(3.9)	3.1	(6.1)	(8.0)	11.5	7.6
Канада	USDCAD	0.951	(0.4)	(1.3)	(5.4)	(6.6)	0.9	(1.6)	(5.4)	9.1	6.8
Австралия ²	AUDUSD	1.094	17.3	13.7	10.1	1.5	(4.6)	7.4	17.9	13.2	10.6
Турция	USDTRY	1.52	(0.3)	(0.5)	8.4	2.3	6.3	(1.3)	(2.6)	11.5	11.3
Индия	USDINR	44.3	(0.3)	(0.6)	(0.0)	(0.1)	6.6	(1.3)	(1.1)	8.4	5.3
Бразилия	USDBRL	1.59	1.3	(1.1)	(5.9)	(8.6)	4.3	3.8	(8.3)	11.9	8.8
ОАЭ	USDAED	3.67	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.1)	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	2.96	(1.0)	(2.1)	(4.0)	(6.9)	0.8	(4.3)	(8.5)	7.4	3.7

¹Источник: Bloomberg. Источник информации по ценам: BGN, кроме Казахстана и Украины CMPN (Composite NY).

²Отрицательное значение форварда дох-ти означает ослабление валюты

³М Подразумеваемая волатильность по опциону с ATM страйком, %

*аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней

Инфляция

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	6.3	Апр 11	0.5	8.4
Россия	8.8	Мар 11	0.6	9.5
Украина	9.1	Мар 11	1.4	7.7
Беларусь	9.9	Мар 11	1.9	13.9
Еврозона ²	0.9	Мар 11	1.4	2.7
Великобрит ²	2.9	Мар 11	0.3	4.0
Япония	0.0	Мар 11	0.3	0.0
США	4.6	Мар 11	-0.2	5.4
Китай	1.4	Мар 11	0.9	2.5
Корея	3.5	Апр 11	0.0	4.2
Канада	2.4	Мар 11	1.1	3.3
Австралия ²	2.7	Апр 11	1.6	3.3
Турция	6.4	Апр 11	0.9	4.3
Индия	9.5	Мар 11	0.4	8.8
Бразилия	5.9	Мар 11	0.8	6.1
ОАЭ	1.7	Апр 11	-0.2	1.2
Малайзия	2.1	Апр 11	0.1	3.0

Индексы

Индекс	2-Мая	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол ¹
MSCI World	1392	2.5	3.8	12.8	16.1	n/a	12.0
NASDAQ 100	2404	0.9	2.6	11.4	20.2	18.3	14.7
S&P 500	1361	1.9	2.2	13.6	14.7	16.2	12.0
DJ Industrial	12807	2.6	3.5	14.2	16.3	14.9	11.0
Russel 2000	855	1.2	0.9	19.5	19.3	23.6	17.8
Russel 3000	814	1.9	2.1	14.8	15.9	n/a	12.5
FTSE 100	6070	0.9	1.0	5.6	9.3	15.8	14.2
DAX	7528	3.2	4.8	13.7	22.7	17.2	16.2
CAC 40	4109	2.2	1.3	6.9	7.6	17.7	17.0
Nikkei 225	10004	3.4	3.0	9.2	(9.5)	20.7	30.3
Shanghai SE comp	2912	(1.8)	(1.9)	(3.9)	1.4	n/a	18.4
Hang Seng	23721	(1.7)	(0.3)	(1.8)	12.4	18.1	16.5
India (BSE)	18998	(3.0)	(2.2)	(7.2)	8.2	18.8	20.2
Malaysia (KLSE)	196	1.0	(0.7)	4.2	15.1	n/a	10.3
KOSPI	2229	0.6	5.1	15.1	28.0	n/a	15.8
Indonesia (JCI)	3849	1.6	3.8	6.8	29.6	n/a	18.1
Thailand (SET)	1094	(1.1)	2.7	7.8	43.2	n/a	17.2
Pakistan (KSE 100)	12036	1.0	1.3	13.4	15.4	n/a	16.1
KASE	1714	0.2	(2.5)	11.7	(5.0)	n/a	17.4
RTS	2033	0.1	(2.1)	26.9	29.3	n/a	20.6
Czech (PX)	1275	1.9	1.4	9.1	(0.1)	n/a	14.0
Hungary (BUX)	24272	1.3	2.7	5.2	(2.0)	19.3	19.8
Poland (WIG)	2920	0.4	1.5	9.4	14.6	14.7	14.5
Romania (BET)	5874	(0.7)	(1.4)	12.4	2.6	n/a	17.4
ISE National 100	69522	0.9	5.8	1.3	17.9	n/a	22.3
Argentina (Merv)	3396	(0.2)	(2.2)	5.9	41.7	n/a	18.6
Brazil (LBOV)	65463	(2.3)	(5.5)	(9.0)	(3.1)	n/a	16.9
Chile (IPSA)	4826	1.6	2.4	(3.0)	24.9	n/a	16.7
Mexico	36593	(0.7)	(3.1)	2.1	11.9	n/a	12.1
Colombia (IGBC)	14316	0.6	(0.3)	(11.1)	14.4	n/a	17.0
Egypt (EGX)	5053	1.1	(7.5)	(24.7)	(30.6)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2692	0.0	3.3	(2.5)	(3.0)	n/a	12.7
South Africa (JALSH)	32836	0.5	1.4	6.5	14.7	n/a	16.3

*3М подразумеваемая волатильность по пут опциону с АТМ страйком,%²the annualized st.d. of the relative ¹

¹аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

Товарные рынки

Товар, USD	Ед	2-Мая	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	bbl	125.1	1.2	5.7	42.3	34.4	32.0	(2.9)	25.8	23.8
Медь	mt	9296.0	(4.0)	(0.5)	11.9	25.7	(3.7)	0.5	22.2	23.1
Свинец	mt	2506.3	(4.9)	(9.2)	3.8	13.8	(2.2)	(1.2)	n/a	30.9
Цинк	mt	2234.0	(4.7)	(6.2)	(6.1)	(0.9)	(8.6)	2.4	n/a	30.1
Никель	mt	26836.0	(0.2)	4.9	14.3	2.3	8.6	(1.0)	n/a	31.6
Алюминий	mt	2758.8	0.9	6.0	15.5	24.0	12.1	2.0	n/a	18.3
Уран	lb	53.3	1.3	(3.4)	(3.5)	22.6	(12.6)	6.4	n/a	40.5
Ферросплавы	mt	2976.2	0.0	0.0	3.8	(0.7)	3.8	n/a	n/a	n/a
Сталь	mt	555.0	4.1	2.4	8.8	9.7	1.3	n/a	n/a	n/a
Природный газ	MMBtu	4.7	5.4	5.8	13.2	(9.2)	6.6	n/a	33.7	30.0
Золото	t oz	1545.4	2.5	8.2	14.6	31.1	8.8	(1.9)	n/a	13.5
Серебро	mt	43.8	(6.6)	15.9	76.3	135.1	41.7	4.9	n/a	37.3
Пшеница	mt	273.1	(6.9)	2.6	15.2	60.1	1.8	2.2	40.0	37.5
Кукуруза	mt	280.3	(4.2)	(0.6)	31.0	105.6	23.7	2.6	38.8	34.6
Сахар	bu	21.9	(6.5)	(13.9)	(13.9)	33.8	(25.4)	6.9	39.9	43.7
Соевые бобы	bu	1393.0	(0.3)	(0.8)	11.4	39.5	(1.1)	(0.2)	22.9	25.7
Неочищенный рис	bu	15.2	2.6	7.5	0.3	n/a	4.2	(1.4)	28.5	31.5

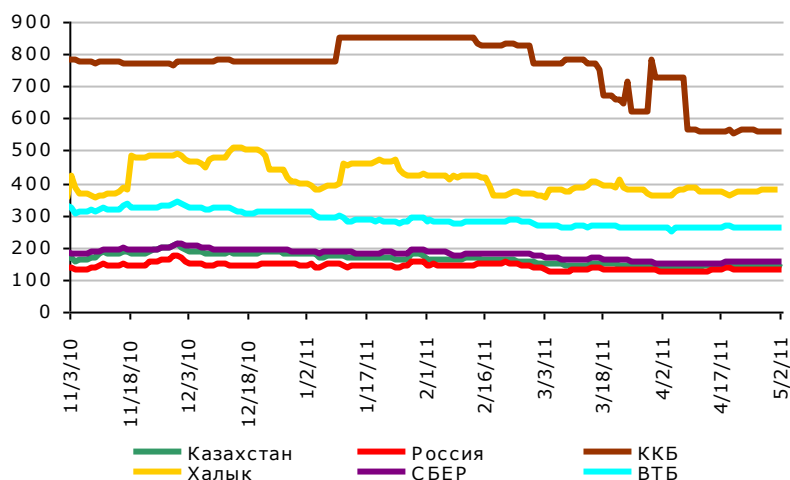
*подразумеваемая волатильность по пут опциону,%

¹аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

5 летние CDS, б.п.

Суверенный	2-Мая	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративный	2-Мая	1Н	1М	6М	1Г
США	45	(0)	5	4	8	ККБ	558	(4)	(167)	(221)	(163)
Великобритания	58	(0)	5	4	(21)	Халык	374	(0)	14	(45)	(70)
Германия	44	(1)	(0)	8	(1)	БПК	206	(5)	(10)	(57)	206
Франция	76	(2)	3	8	14	Сбер	154	(1)	5	(29)	(14)
Япония	78	0	(19)	24	9	ВТБ	258	(3)	(1)	(65)	4
Китай	69	(1)	(2)	13	3	Банк Москвы	301	1	(44)	(91)	п.а
Малайзия	74	(1)	(0)	5	(9)	Kookmin Bank	112	(2)	(2)	6	4
Южн. Корея	95	(2)	(4)	16	7	Unicredit	155	(2)	(23)	6	36
Индонезия	134	(9)	(8)	4	(28)	RBS	161	1	(7)	43	37
Таиланд	114	(1)	0	26	(18)	Citi	121	(2)	(3)	(22)	(53)
Казахстан	139	(4)	0	(26)	(46)	HSBC	78	(1)	0	10	4
Россия	129	(2)	5	(6)	(16)	Deutsche	88	(5)	(4)	(12)	(36)
Украина	424	(2)	(4)	(77)	(125)	BNP Paribas	97	(1)	4	1	3
Чехия	78	(0)	0	(3)	1	Credit Agricole	130	2	6	(6)	(5)
Венгрия	247	(4)	(0)	(40)	51	Natixis	131	(13)	(13)	(8)	(8)
Польша	144	(8)	(1)	26	40	Barclays	111	(3)	(6)	1	10
Португалия	604	(8)	102	240	333	Raiffeisen	138	(2)	(16)	(31)	(32)
Румыния	230	(4)	5	(45)	6	Erste	125	(5)	(12)	(25)	(20)
Турция	147	(5)	(6)	18	(23)	UBS	86	(2)	(1)	(11)	(42)
Аргентина	583	11	8	(47)	(268)	Credit Suisse	86	(2)	(2)	(10)	(10)
Бразилия	104	(4)	(6)	10	(19)	Банк Китая	110	3	6	(16)	(2)
Чили	57	(2)	(5)	(7)	(27)	China Dev. Bank	110	3	5	(15)	(7)
Мексика	98	(3)	(5)	(3)	(17)	Mitsubishi UFJ	81	(2)	(30)	17	9
Колумбия	99	(2)	(9)	3	(47)						
ОАЭ	105	0	(3)	12	(3)						
Южн. Африка	117	(4)	0	6	(14)						

Источник: Bloomberg. Источник информации по ценам: CBGN (Composite New York), кроме БПК, Банка Москвы, Mitsubishi UFJ и Халык банка CMA (CMA New York)



Международные облигации

На прошлой неделе доходности по еврооблигациям практически не изменились. Исключениями были облигации ККБ, доходность по которым увеличилась на 19 б.п., а также НК КМГ, где снижение составило 7 б.п.

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доходность,%		Изм-е дох-ти за 1Н,б.п		Изм-е Дох-ти за 6М,б.п		Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S&P
			Вид	%			Спрос	Предл	Спрос	Предл	Спрос	Предл	Спрос	Предл	
Альянс	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	96.8	97.3	11.3	11.1	0	0	107	106	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	N.R. B1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.3	105.9	7.7	7.6	(6)	(4)	59	62	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	106.5	107.3	6.7	6.4	3	(2)	35	19	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	103.6	104.1	5.2	4.7	(8)	4	35	16	BBB Ba2 NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	105.2	105.7	10.9	10.8	4	4	136	135	B- N.R. N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	69.6	70.1	11.6	11.5	3	3	167	165	CC N.R. N.R.
БЦК	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	101.5	102.1	8.0	7.7	(0)	(0)	100	95	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	июн-05	июн-20	90.4	118.9	8.0	4.0	0	0	100	100	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	103.2	113.2	6.0	2.0	0	(0)	100	100	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	104.4	105.0	4.4	4.3	(1)	(1)	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	110.0	110.5	4.2	4.0	н/а	н/а	(51)	(43)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	103.1	103.9	6.6	6.5	(0)	(0)	1	(3)	B+ Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	106.0	106.6	4.6	4.3	(9)	(3)	(52)	(53)	B+ Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	110.0	110.5	4.9	4.7	(2)	(3)	(38)	(41)	B+ Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	101.9	102.4	7.0	6.9	(5)	(5)	н/а	н/а	B+ Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	105.6	106.8	5.3	5.0	1	(3)	35	20	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	102.7	103.6	1.4	(0.4)	н/а	н/а	(50)	(204)	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	106.6	107.1	4.4	4.3	12	12	(1)	(3)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	94.6	95.1	8.1	8.0	н/а	н/а	(55)	(56)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	98.8	99.3	7.8	7.6	5	4	(198)	(198)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	100.9	101.1	6.3	6.0	44	44	(308)	(307)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	102.5	103.0	6.9	6.7	12	11	(218)	(219)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	102.9	103.3	6.9	6.7	23	23	(212)	(212)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	87.1	87.6	10.4	10.3	н/а	н/а	(152)	(158)	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	102.5	102.7	7.3	7.3	9	9	(188)	(188)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	87.9	88.4	10.4	10.2	н/а	н/а	(154)	(154)	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	79.5	81.5	9.5	9.2	н/а	н/а	н/а	н/а	CC Caa1 CCC
КТЖ	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	100.0	100.4	6.4	(16)	8	994	387	1788	BBB- Baa3 BBB-
КТЖ	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.1	111.0	4.7	4.5	0	(2)	(7)	(15)	BBB- Baa3 BBB-
КТЖ	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	104.1	104.8	5.8	5.7	(1)	(1)	4	1	BBB- Baa3 BBB-
КТЖ	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	98.3	99.3	10.2	9.7	(17)	(21)	(638)	(486)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	111.0	111.4	3.1	2.9	(8)	(3)	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	121.5	122.3	5.4	5.3	(8)	(9)	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	январь-15	125.2	125.8	4.3	4.2	(10)	(10)	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	108.7	109.3	5.7	5.7	(5)	(5)	н/а	н/а	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	104.3	104.8	5.8	5.7	(5)	(5)	н/а	н/а	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.3	106.4	4.5	4.2	н/а	н/а	(18)	(14)	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	118.9	119.4	11.0	10.9	н/а	н/а	(61)	(60)	B- N.R. B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	100.0	101.0	9.3	7.0	(30)	44	(817)	(739)	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	103.5	107.5	9.5	8.4	92	(3)	н/а	н/а	N.R. B3 B

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

Внутренние облигации

Фиксированная ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Central Asia Cement B1	2,700	9.0	0.3	100.0	9.0	24/03/11	98.9	13.0	100.0	9.0
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	4.0	86.2	13.0	19/04/11	86.2	13.0	92.0	11.0
Kazcat B1	5,000	10.0	1.7	91.4	16.0	25/04/11	91.4	16.0	97.0	14.3
RG Brands B4	1,500	8.0	0.3	99.4	10.0	13/04/11	99.4	10.0	100.5	6.0
RG Brands B5	1,500	8.0	1.5	97.2	10.0	06/04/11	98.6	9.0	101.4	7.0
RG Brands B6	2,000	8.0	3.5	83.9	14.0	25/04/11	83.9	14.1	87.6	12.5
АлматыЭнергосбыт B1	900	15.0	4.2	106.3	13.0	25/04/11	106.3	13.0	106.3	13.0
АПК-Инвест B2	5,000	12.0	0.0	100.3	10.0	05/04/11	100.0	12.0	100.1	10.0
АПК-Инвест B3	10,000	12.0	0.3	99.8	12.7	20/04/11	100.0	12.0	100.7	10.0
АТФБанк B4	4,500	8.5	3.6	101.5	8.0	13/04/11	98.5	9.0	111.3	5.0
Банк ВТБ (Казахстан) B1	15,000	7.0	3.6	106.6	5.0	25/04/11	106.6	5.0	106.6	5.0
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	1.0	99.4	9.0	24/03/11	99.5	9.0	103.6	5.0
Беккер и К B1	8,000	10.0	4.8	100.0	10.0	12/04/11	112.0	7.0	130.9	3.0
БРК-Лизинг B1	5,000	8.0	4.8	107.0	6.3	08/04/11	106.1	6.5	124.7	2.5
Евразийский банк B6	5,000	11.0	4.3	n/a	n/a	16/02/11	103.4	10.0	110.8	8.0
Евразийский банк B9	35,000	13.0	0.4	111.6	9.8	05/03/11	114.5	9.0	122.7	7.0
Каз Ипотечная Ко B18	5,000	11.0	1.6	104.1	8.3	15/04/11	102.9	9.0	105.9	7.0
Каз Ипотечная Ко B11	5,000	6.9	3.9	83.6	12.0	01/02/11	90.1	10.0	96.3	8.0
ЛОГИКОМ B2	1,700	11.0	2.7	101.8	10.3	27/01/11	97.7	12.0	101.1	10.5
Мангис Расп Элект Ко B6	800	16.0	2.9	121.9	8.0	01/02/11	120.5	8.0	132.9	4.0
Мангис Расп Элект Ко B3	700	12.0	0.6	103.1	9.0	29/09/10	102.6	7.0	105.0	3.0
Мангис Расп Элект Ко B4	500	12.0	1.0	104.7	8.0	12/01/11	104.8	7.0	108.9	3.0
Мангис Расп Элект Ко B5	800	16.0	1.8	116.7	7.0	04/02/11	113.1	8.0	120.6	4.0
Народный банк B13	5,000	13.0	7.5	115.6	10.0	19/04/11	115.6	10.0	127.0	8.1
Народный банк B7	4,000	7.5	3.7	98.2	8.0	07/07/10	96.9	8.5	103.2	6.5
Народный банк B9	3,000	7.5	4.2	96.5	8.5	19/04/11	96.5	8.5	103.6	6.5
Нурбанк B2	4,000	9.0	0.1	99.8	10.0	19/04/11	99.9	10.0	100.4	6.0
Нурбанк B5	5,000	7.5	5.0	82.2	12.0	12/11/10	80.0	13.0	90.2	10.0
Нурбанк B7	10,000	11.0	2.5	99.1	11.4	15/04/11	97.9	12.0	106.7	8.0
ОРДА кредит B2	1,500	12.0	1.7	96.9	14.0	25/04/11	96.9	14.0	96.9	14.0
Прод Контракт B3	15,000	10.5	1.8	103.5	9.0	02/06/10	102.4	9.0	105.7	7.0
Прод Контракт B2	15,000	8.0	1.9	101.2	7.3	15/04/11	98.3	9.0	103.4	6.0
Самрук-Казына	75,000	6.5	9.5	115.2	4.5	25/04/11	115.2	4.5	115.2	4.5
Темірбанк B10	4,500	6.8	5.6	72.0	12.0	17/03/11	66.9	13.0	91.7	9.0
Темірбанк B17	6,000	8.0	6.0	100.0	8.0	01/02/11	71.8	12.0	100.0	8.0
Темірбанк B3	2,200	8.0	11.5	62.6	14.8	02/02/11	61.8	15.1	80.3	11.1
Темірбанк B7	3,000	8.5	4.1	60.1	14.8	28/03/11	59.3	15.0	78.7	11.0
Центр-Аз Топ-Энерг B1	20,000	12.5	7.6	84.7	16.0	01/03/11	84.9	16.0	93.1	14.0
Цесна-Астык B1	3,000	9.0	0.6	91.2	25.0	25/04/11	91.2	25.0	91.2	25.0
Цеснабанк B2	3,000	9.0	1.3	98.7	10.0	05/03/11	100.0	9.0	102.4	7.0
Цеснабанк B4	3,000	8.0	0.1	100.4	5.0	25/04/11	100.4	5.0	100.4	5.0
Цеснабанк B7	4,000	7.5	16.2	100.0	7.5	14/07/10	87.3	9.0	104.8	7.0
Экибастуз ГРЭС-1 B1	10,000	12.0	3.7	115.4	7.3	05/03/11	109.2	9.0	116.0	7.0
Эксимбанк Казахстан B1	10,000	9.0	2.5	84.0	16.5	18/02/11	81.4	18.5	88.6	14.5

*Данные по доходности на 4/25/2011

Источник: KASE

Плавающая ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Цена	Дох-ть, %
Caspian Beverage Н В1	500	12.0	1.9	84.6	22.4	5/4/2011	84.1	23.0	84.9	22.4
JPMorganE1	1320	5.1	4.8	102.3	5.1	7/2/2011	111.8	7.1	120.7	5.1
Kaspi Bank B4	7000	7.6	0.1	99.9	8.0	9/3/2011	99.8	9.0	100.1	7.0
Kaspi Bank B5	3500	8.7	0.7	97.7	12.0	19/04/2011	97.7	12.0	99.1	10.0
Kaspi Bank B7	5000	9.8	7.1	79.9	14.0	29/11/2010	81.4	14.0	89.6	12.0
Kaspi Bank B8	6000	9.3	7.7	130.4	9.0	23/06/2010	121.1	6.0	136.6	4.0
KazTransCom B2	45500	10.0	8.5	99.6	11.0	8/12/2010	101.7	9.9	103.8	7.9
SAT & Co B1	15000	9.8	3.7	94.5	10.5	15/12/2010	99.4	10.0	105.6	8.0
АБДИ Компани В1	9000	8.8	1.7	76.9	27.0	13/04/2011	73.4	31.0	77.3	27.0
Аграр кредит ко В1	3000	8.3	1.3	0.0	n/a	6/4/2011	99.7	8.5	103.4	5.5
Атамекен-Агро В2	11000	10.5	7.3	0.0	n/a	19/04/2011	105.0	10.2	128.9	6.2
АТФБанк В5	13000	9.2	1.1	101.2	8.0	19/04/2011	101.2	8.0	105.4	4.0
АТФБанк В6	13000	8.8	2.8	97.9	8.0	1/2/2011	97.1	10.0	107.2	6.0
Банк ЦентрКредит В10	3000	9.1	4.4	96.3	8.7	29/03/2011	96.8	10.0	112.0	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2000	7.7	4.7	98.4	8.1	19/01/2011	89.8	10.5	104.8	6.5
Банк ЦентрКредит В13	4000	9.1	5.0	83.8	11.7	19/03/2010	96.5	10.0	113.1	6.0
Банк ЦентрКредит В14	5000	9.1	5.4	96.3	10.0	19/04/2011	96.3	10.0	114.2	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3000	7.7	6.0	93.7	9.0	18/11/2010	94.1	9.0	113.8	5.0
Банк ЦентрКредит В18	5000	7.7	11.6	100.0	13.0	14/09/2009	90.7	9.0	123.6	5.0
Банк ЦентрКредит В20	3500	7.5	12.5	94.5	8.2	19/01/2011	96.1	8.0	134.3	4.0
Банк ЦентрКредит В4	2000	10.3	0.4	102.0	6.0	11/2/2011	100.5	9.0	102.1	5.0
Банк ЦентрКредит В8	2000	10.0	4.3	100.0	10.0	28/03/2011	99.6	10.1	114.6	6.1
Банк ЦентрКредит В9	4500	9.1	4.3	98.6	9.5	19/04/2011	98.6	9.5	113.6	5.5
Батыс транзит В1	18830	8.6	7.9	95.0	9.5	15/04/2011	95.0	9.5	106.3	7.5
БТА Ипотека В5	4000	8.3	4.0	91.3	11.0	5/4/2011	n/a	n/a	99.9	8.3
БТА Ипотека В8	7000	8.6	2.3	0.0	n/a	13/04/2011	n/a	n/a	100.0	8.6
БТА Ипотека В9	4000	8.2	4.8	82.0	13.3	8/4/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
ГЛОТУР В2	9000	8.2	0.9	0.0	n/a	12/4/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В2	3000	7.5	0.6	101.2	6.0	4/2/2011	101.5	5.0	102.8	3.0
Евразийский банк В3	10000	9.1	1.9	101.6	8.2	20/04/2011	98.4	10.0	101.9	8.0
Евразийский банк В4	10000	7.8	3.3	93.8	10.0	19/04/2011	93.8	10.0	99.4	8.0
Евразийский банк В5	10000	7.8	12.3	0.0	n/a	10/3/2011	98.4	8.0	115.5	6.0
Евразийский банк В7	5000	8.3	7.7	90.9	10.0	15/04/2011	101.7	8.0	114.1	6.0
Евразийский банк В8	15000	7.7	12.5	122.4	10.0	28/08/2009	90.4	9.0	105.8	7.0
ЕРКА В1	2500	10.0	2.5	102.7	8.9	7/2/2011	100.0	10.0	104.5	8.0
ЖГОК В2	3900	9.1	1.9	99.8	8.9	21/01/2011	96.8	11.3	109.5	4.2
Имсталькон В2	4400	10.6	5.4	99.3	8.9	11/10/2010	98.4	11.0	106.8	9.0
Имсталькон В3	4000	13.0	6.4	n/a	n/a	n/a	91.9	15.0	100.0	13.0
Каз Ипотечная Ко В17	10000	8.4	5.1	88.2	11.5	22/04/2011	88.2	11.5	95.6	9.5
Каз Ипотечная Ко В12	5000	6.7	5.9	85.3	10.0	18/03/2011	81.2	12.0	89.0	10.0
Каз Ипотечная Ко В16	5000	6.2	5.7	83.5	11.5	19/04/2011	81.7	12.0	89.3	10.0
Каз Ипотечная Ко В19	5000	10.2	2.2	101.1	10.5	1/2/2011	100.9	10.5	104.9	8.5
Каз Ипотечная Ко В2	3000	7.5	2.4	90.0	12.0	3/2/2011	100.9	9.0	105.3	7.0
Каз Ипотечная Ко В3	5000	7.7	2.9	88.7	12.0	30/12/2010	99.0	10.0	104.1	8.0
Каз Ипотечная Ко В4	5000	7.2	2.9	97.7	10.0	21/04/2011	97.8	10.0	108.2	6.0
Каз Ипотечная Ко В7	5000	6.8	0.4	100.6	5.8	14/02/2011	101.6	5.0	102.4	3.0
Каз Ипотечная Ко В8	5000	6.8	3.4	90.9	9.8	2/2/2011	96.3	10.0	102.1	8.0
Каз Ипотечная Ко В21	10000	8.0	4.6	100.0	8.0	22/04/2011	100.0	8.0	112.1	6.0
Каз Ипотечная Ко В20	8000	11.0	4.6	103.8	10.0	31/01/2011	105.5	9.5	111.4	8.0
Казинвестбанк В1	1250	8.8	1.6	96.5	11.0	3/3/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерц Инвест В1	4000	12.0	4.4	94.3	16.0	24/11/2009	93.6	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк В4	7000	8.7	3.9	96.0	11.4	19/04/2011	95.7	11.5	108.7	7.5
Казкоммерцбанк В5	5500	8.2	4.4	95.9	10.7	18/04/2011	92.6	11.7	106.6	7.7
Казкоммерцбанк В6	10000	8.7	6.4	87.1	11.5	17/01/2011	85.4	12.0	103.5	8.0
Казкоммерцбанк В7	10000	7.7	7.5	85.2	10.5	31/12/2010	84.7	10.7	105.8	6.7
Казкоммерцбанк В8	10000	9.0	8.0	84.8	12.0	19/04/2011	85.4	12.0	106.4	8.0
Народный банк В10	5000	7.7	4.5	86.5	11.6	21/04/2011	86.0	11.8	99.6	7.8
Народный банк В11	4000	6.4	5.0	91.1	10.5	7/12/2010	95.5	7.5	103.9	5.5
Народный банк В12	10000	10.6	6.4	101.0	8.8	16/03/2011	100.5	10.5	121.3	6.5
Народный банк В8	4000	9.5	3.9	96.4	9.0	12/10/2010	96.8	10.5	110.3	6.5
Ордабасы В2	12000	8.0	0.5	0.0	n/a	6/4/2011	30.0	n/a	100.0	n/a
Сбербанк В3	3000	8.5	0.5	101.8	5.0	22/04/2011	100.8	7.0	102.8	3.0

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Цена	Дох-ть, %
Темирбанк В18	10000	8.0	8.9	79.2	13.9	4/4/2011	74.8	15.0	93.3	11.0
Цеснабанк В5	3000	8.3	3.2	85.4	14.0	18/03/2011	90.4	12.0	100.8	8.0
Цеснабанк В6	4000	8.3	4.6	77.9	15.0	28/03/2011	90.4	11.0	101.1	8.0
Эксимбанк Каз В3	10000	9.0	4.2	96.5	10.0	14/02/2011	96.6	10.0	103.5	8.0

*Данные по доходности на 4/25/2011

Источник: KASE

Международные фондовые биржи

За предыдущие пять торговых дней котировки уранодобывающих и золотодобывающих компаний выросли, в то время как большинство акций компаний с крупной капитализацией снизились. Наибольшие изменения наблюдались у Cameco (+5,9%), Centerra Gold (+6,6%) и Kazakhtelecom (-8,5%).

Компании со средней капитализацией значительно упали в цене. Лидерами падения были KazakhGold (-8,7%), Frontier Mining (-9,7%), Kentor Gold (-6,7%) и Max Petroleum (-6,8%). Tethys Petroleum выросла на 7,1%, частично отыграв свое падение на прошлой неделе.

Стоимость большинства компаний с малой капитализацией также упала. Среди них лидерами падения были Alhambra Resources (-14,0%), Chagala Group (-10,0%), Sunkar Resources (-6,0%) и Roxi Petroleum (-5,1%).

Эмитент	Вал	Тикер	2-Мая	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	Изменение, %				52-нед мин	52-нед макс	Фондов. Биржа
						1Н	1М	2010	1Г			
ENRC	GBp	ENRC LN	911.5	23,142	19,948	(2.8)	(4.8)	(13.0)	(25.7)	801.0	1219	LSE
Ivanhoe Mines	CAD	IVN CN	24.85	26,169	17,087	(2.2)	(6.0)	8.0	68.7	12.4	28.98	TSX
Cameco	USD	CCJ US	30.69	86,165	12,108	5.9	0.5	(24.0)	24.7	20.7	44.81	NYSE
Cameco	CAD	CCO CN	29.20	50,610	12,119	5.5	(0.8)	(27.5)	17.8	21.6	44.28	TSX
Ivanhoe Mines	USD	IVN US	26.16	32,575	17,099	(1.7)	(4.5)	14.1	78.6	11.5	29.29	NYSE
Kazakhmys	GBp	KAZ LN	1379.0	38,462	12,249	(0.4)	(2.1)	(14.6)	(1.8)	955.5	1700	LSE
KMG E&P GDR	USD	KMG LI	22.65	8,233	9,494	0.4	0.2	14.2	(7.9)	17.0	25.00	LSE
Uranium One	CAD	UUU CN	4.05	40,061	4,078	3.6	3.6	(15.8)	57.0	1.6	7.02	TSX
Dragon Oil	GBp	DGO LN	556.0	6,721	4,822	(1.8)	(7.3)	3.3	15.5	361.8	614	LSE
Centerra Gold	CAD	CG CN	18.70	11,712	4,640	6.6	11.0	(5.7)	63.0	10.7	23.60	TSX
Halyk Bank GDR	USD	HSBK LI	9.75	611	3,225	(1.2)	(3.5)	(3.0)	2.0	6.8	12.58	LSE
KKB GDR	USD	KKB LI	7.15	313	2,728	2.1	5.1	20.2	(10.6)	4.7	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	USD	ZKM LI	11.87	340	2,264	(3.0)	(3.9)	(3.5)	39.0	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	EUR	KZTA GR	5.95	31	1,446	(8.5)	(9.8)	(0.8)	17.8	3.9	6.90	DAX
Tethys Petroleum	CAD	TPL CN	1.36	1,315	373	7.1	(4.2)	(15.5)	(28.0)	1.2	2.19	TSX
KazakhGold	USD	KZG LI	2.10	27	275	(8.7)	(16.0)	(46.2)	(75.6)	2.0	8.98	LSE
Frontier Mining	GBp	FML LN	4.63	279	158	(9.7)	(5.1)	(38.3)	(17.8)	4.1	9.00	LSE
Kentor Gold	AUD	KGL AU	0.14	266	163	(6.7)	0.0	(22.2)	78.6	0.0	0.20	ASE
Victoria Oil & Gas	GBp	VOG LN	4.91	754	171	0.0	(1.0)	(12.3)	43.1	2.5	6.95	LSE
Steppe Cement	GBp	STCM LN	43.25	483	128	0.0	(6.0)	(19.2)	(36.9)	40.0	68.5	LSE
Max Petroleum	GBp	MXP LN	17.00	1,501	278	(6.8)	0.0	(6.8)	(11.7)	9.0	29.50	LSE
Temirbank GDR	EUR	T3M GR	9.60	6	142	0.0	8.3	(7.7)	(2.5)	4.9	11	DAX
Alhambra Resources	CAD	ALH CN	0.74	31	81	(14.0)	(22.1)	(22.1)	100.0	0.2	1.20	Venture
Sunkar Resources	GBp	SKR LN	27.25	140	77	(6.0)	(5.6)	(35.1)	(77.3)	16.8	52	LSE
Chagala Group GDR	USD	CHGG LI	3.15	12	74	(10.0)	(12.5)	(7.4)	(8.7)	3.0	4.00	LSE
Manas Petroleum	USD	MNAP US	0.44	152	55	(4.3)	(27.9)	(26.7)	(45.7)	0.4	0.80	OTC BB
Kryso Resources	GBp	KYS LN	15.50	94	64	2.4	(7.5)	(7.5)	44.2	8.4	19.75	LSE
Xtract Energy	GBp	XTR LN	3.93	167	56	2.1	(0.5)	(1.8)	124.6	1.0	5.48	LSE
BMB Munai	USD	KAZ US	0.95	65	53	(3.2)	(2.1)	10.5	(7.8)	0.5	1.22	NYSE
Caspian Energy	CAD	CEK CN	0.22	48	39	0.0	15.8	0.0	(12.0)	0.1	0.27	LSE
Orsu Metals	GBp	OSU LN	15.63	14	41	0.0	(15.0)	(28.1)	(5.3)	10.5	26.50	LSE
Orsu Metals	CAD	OSU CN	0.23	60	37	(2.2)	(16.7)	(33.8)	(10.0)	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	GBp	RXP LN	4.63	24	34	(5.1)	(5.1)	(21.3)	(54.8)	4.1	13.25	LSE
Hambeldon Mining	GBp	HMB LN	4.88	32,923	61	(2.4)	14.8	(32.9)	7.0	4.1	8.50	LSE
Kazakhst. Kagazy GDR	USD	KAG LI	0.15	5	16	0.0	(11.8)	(40.0)	(31.8)	0.1	0.25	LSE
Oxus Gold	GBp	OXS LN	1.34	13	8	9.8	61.4	(74.5)	(81.8)	0.7	9.75	LSE
Centr Asia Resources	AUD	CVR AU	0.05	16	17	4.2	25.0	72.4	38.9	0.0	0.06	ASE
Caspian Oil & Gas	AUD	CIG AU	0.02	382	22	25.0	87.5	114.3	50.0	0.0	0.02	ASE
Shalkiya Zinc	USD	CSSV US	0.16	0	8	0.0	(13.9)	3.3	(64.0)	0.1	0.45	OTC BB
Chalkiya Zinc	USD	SKZ LI	0.13	n/a	7	0.0	(27.8)	(13.3)	(35.0)	0.1	0.40	LSE
Aurum Mining PLC	GBp	AUR LN	3.38	39	3	(3.4)	(20.5)	(41.2)	(93.6)	1.1	16.50	LSE
Caspian Holdings	GBp	CSH LN	0.47	19	3	6.8	(21.7)	(24.2)	(21.7)	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 Хошанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-0160
SabinaA@halykbank.kz

Долевые инструменты

Тимур Омоев, 7 (727) 330-0153
Tomoev@halykbank.kz

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

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538
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

Bloomberg

HLFN <Go>