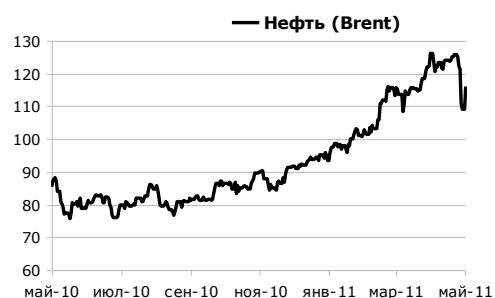
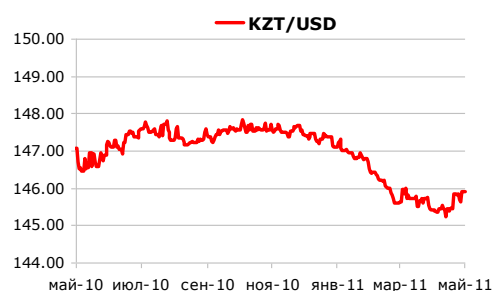
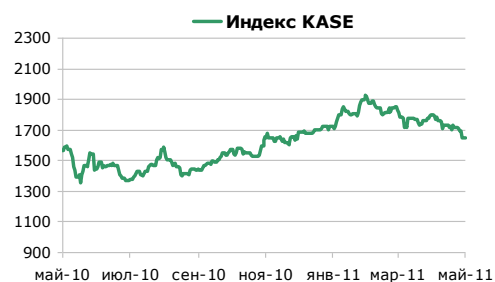


# Еженедельный Обзор

11 мая 2011 г.



## Экономика

*Рекордный профицит текущего счета в 1кв2011 не связан с ростом экспорта* 2

*Международные резервы, свободная ликвидность продолжают расти* 3

## Нефть и газ

*РД КМГ выплатит дивиденды в июне* 4

## Металлургия и горная промышленность

*Казахмыс в 1кв2011: производство и качество руды снижаются* 5

## Энергетика

*ЕБРР профинансирует энергетическую компанию в Петропавловске* 6

## Мировые рынки

*Международные облигации* 7

*Внутренние облигации* 10

## Международные фондовые биржи

11

12

## Экономика

### Рекордный профицит текущего счета в 1кв2011 не связан с ростом экспорта

По предварительной оценке НБК, текущий счет Казахстана в 1 квартале 2011 года достиг рекордного показателя в \$4,8 млрд., способствовал росту профицита платежного баланса до \$6,3 млрд. На первый взгляд, улучшение платежного баланса было вызвано в первую очередь увеличением экспорта, который вырос на \$2,5 млрд. (или на 15%) по отношению к предыдущему кварталу на фоне высоких цен на нефть. Однако, рост экспорта был компенсирован:

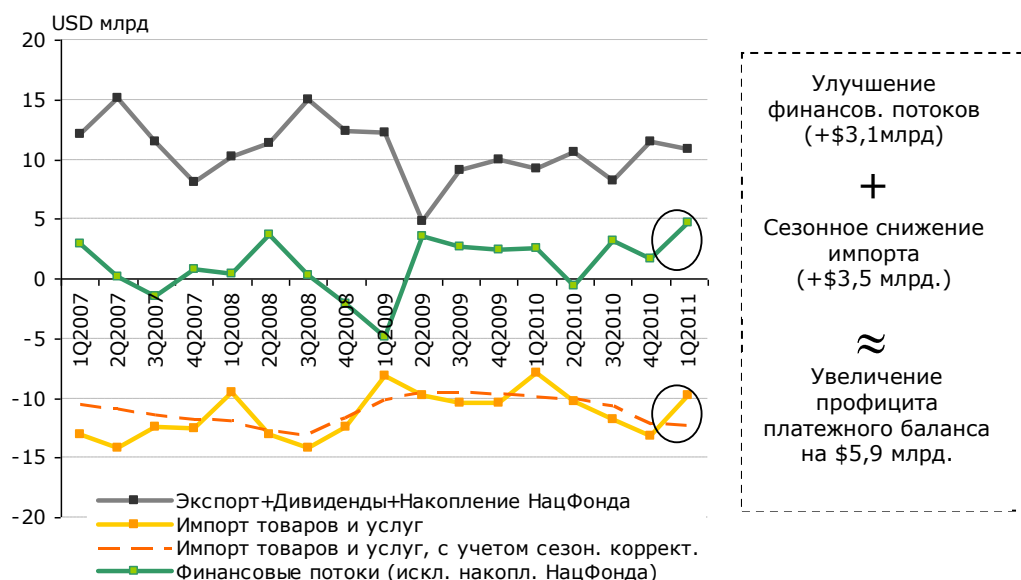
- ростом оттока дивидендов (-\$1,1 млрд., +33.6% за квартал),
- более быстрым накоплением иностранных активов Национального Фонда (-\$1,5 млрд., +35.5% за квартал), и
- увеличением импорта товаров (на 6,7% за квартал с учетом сезонной корректировки, однако вследствие сезонных факторов импорт снизился на \$2,5 млрд.).

Что касается финансовых потоков, то стоит отметить существенное улучшение баланса ИПИ (иностраннх прямых инвестиций, +\$6,3 млрд.) вследствие более высокого притока ИПИ в Казахстан и существенного снижения оттока ИПИ из Казахстана. Также на баланс финансовых потоков положительно повлияло сокращение внешних активов банков на \$2,3 млрд. Реальный сектор продолжил привлекать иностранные займы, тогда как банковский сектор продолжил погашать внешний долг.

Таким образом, мы считаем, что рост профицита платежного баланса был скорее связан с сезонным снижением импорта и улучшением баланса ИПИ, чем с ростом экспортных доходов. Это заключение соответствует нашему выводу, основанному на фундаментальном анализе чувствительности платежного баланса к цене на нефть. Анализ показал, что изменение цены на нефть практически не оказывает влияния на платежный баланс благодаря автоматическим стабилизаторам – импорту, дивидендам и Национальному Фонду. Детали этого анализа будут опубликованы позднее в этом месяце.

Отчетные данные по платежному балансу и международной инвестиционной позиции за 1 квартал будут опубликованы НБК 30 июня 2011 года.

**Рисунок 1. Платежный баланс по компонентам**



Источник: НБК

**Таблица 1. Предварительные данные по платежному балансу**

	1кв10	2кв10	3кв10	4кв10	1кв11П
Торговый баланс	8.0	8.5	6.1	6.3	11.1
Баланс услуг	-1.4	-1.4	-1.9	-2.3	-1.4
Баланс доходов	-3.8	-5.0	-4.4	-3.8	-5.0
<b>Текущий счет</b>	<b>2.8</b>	<b>1.9</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>4.8</b>
Баланс ИПИ	3.4	2.1	0.4	-3.8	2.6
Баланс портфельных инвестиций	3.9	-2.7	0.8	6.7	-0.1
Средне- и долгосрочные инвестиции	-7.0	-1.3	-2.1	1.6	-0.4
Краткосрочные потоки капитала (вкл. ошибки и пропуски)	-1.3	-0.5	-3.3	-4.3	-0.6
Платежный баланс	4.3	0.1	0.0	0.4	6.3

Источник: НБК

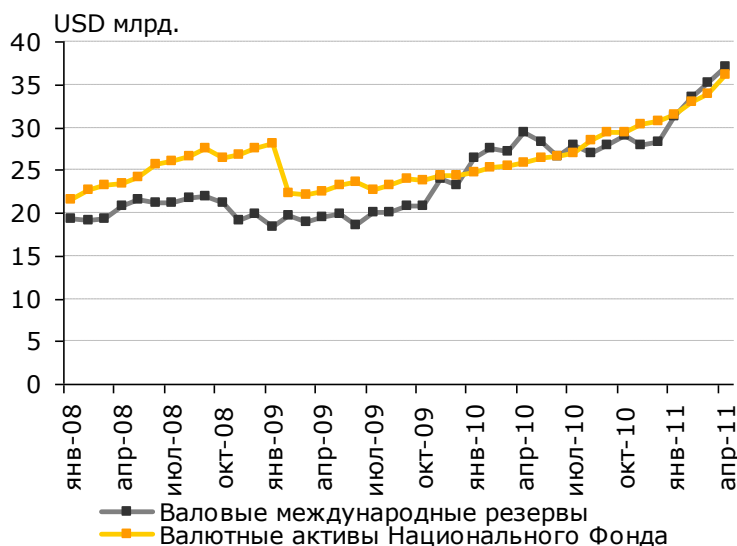
Мадина Курмангалиева

## Международные резервы, свободная ликвидность продолжают расти

Согласно опубликованной на прошлой неделе статистике по международным резервам и монетарному обзору по НБК, валовые международные резервы НБК за апрель выросли на \$1,8 млрд. (5,1%) и составили \$37 млрд. Рост был обусловлен дальнейшими интервенциями НБК на валютном рынке и ослаблением Доллара США по отношению к другим резервным валютам (EUR, GBP, CAD, AUD), которые составляют около 60% от валютных резервов НБК. Благодаря высоким ценам на нефть и, как следствие, высоким налоговым поступлениям от экспортеров, иностранные активы Национального Фонда показали рекордный рост за один месяц, увеличившись на \$2,3 млрд. до \$36 млрд.

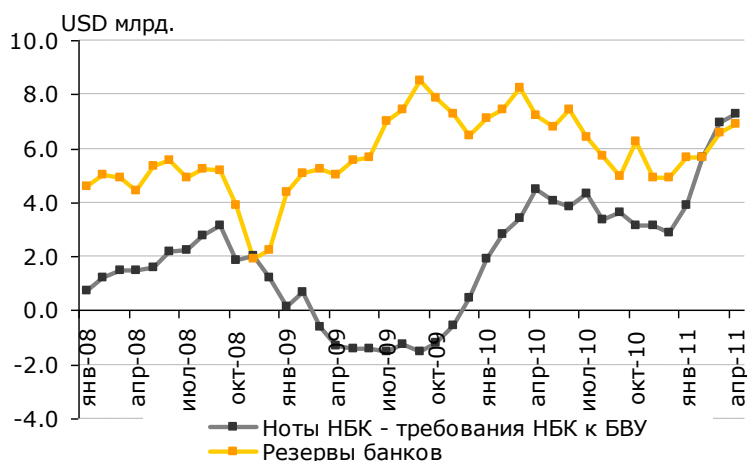
В апреле банки продолжили инвестировать ликвидность, полученную от своих вкладчиков, в ноты и депозиты НБК. Депозиты банков выросли на \$360 млрд. (+5,5% за месяц), а инвестиции банков в ноты увеличились на \$310 млрд. (+4,4%). Более подробная статистика по балансам банков будет опубликована НБК в конце мая.

**Рисунок 1. Международные резервы и активы НацФонда**



Источник: НБК

**Рисунок 2. Свободная ликвидность банков**  
Использован фиксированный обменный курс (146,5)



Источник: НБК

Мадина Курмангалиева

## Нефть и газ

### РД КМГ выплатит дивиденды в июне

На общем ежегодном собрании акционеров РД КМГ было утверждено решение о выплате дивидендов в размере T57 млрд. (\$389 млн.) за 2010 год, что составляет T800 тенге на одну простую и привилегированную акцию. Датой регистрации реестра акционеров установлено 16 мая, а выплаты начнутся с 20 июня. Объявленный размер дивидендов превышает уровень 2009 года на 13,6%, и в абсолютном выражении является рекордным для компании с момента проведения ее IPO в 2006 году. Вместе с тем, отношение дивидендов к чистой прибыли практически не изменилось, составив 20,6% в 2010 году против среднего значения 19,9% в 2007-2009 годах. Основываясь на текущей рыночной цене, доходность дивиденда составляет 4%.

Выплата высоких дивидендов является индикатором здоровой финансовой позиции компании. Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$28,4/ГДР и рекомендацией Покупать.

Бакытжан Хоцанов  
Мирамгуль Маралова

## Металлургия и горная промышленность

### Казахмыс в 1кв2011: производство и качество руды снижаются

Согласно производственному отчету Казахмыс (LSE: KAZ) за 1кв2011, опубликованному 4 мая, объем производства меди в катодном эквиваленте из собственного концентрата снизился на 5,4% кв/кв и составил 74тыс.т.. Снижение производства было обусловлено продолжающимся ухудшением качества добываемой руды, а именно падением содержания меди в руде на месторождениях компании в Жезказгане и в восточных областях Казахстана. Производство цинка в концентрате составило 36,2тыс.т (-8,4% кв/кв) при среднем содержании цинка в руде в 4,22%. Производство серебра и золота снизилось на 25,4% и 41,5% кв/кв, соответственно, в связи с временным закрытием в январе-феврале на ремонтные работы цеха по переработке драгметаллов в Балхаше. Производство электроэнергии на Экибастузской ГРЭС -1 увеличилось на 21,8% и составило 3 557 ГВт. Отпускные тарифы на электроэнергию приблизились к установленному регуляторами потолку в 5,60 т/КВт и составили 5,38т/КВт. Чистый долг компании снизился на \$55млн. с начала года и составил \$295млн.

Результаты за 1кв2011 соответствуют ожиданиям рынка и, следовательно, имеют нейтральное влияние на стоимость акций Казахмыс. Снижение содержания меди в руде продолжается не только у Казахмыс, но и по всей отрасли, вследствие истощения запасов на существующих рудниках и отсутствия новых высококачественных месторождений. Мы ожидаем, что дефицит меди будет удовлетворен после 2012 г., с началом запланированной добычи на нескольких месторождениях по всему миру. Мы считаем, что хотя фундаментальное соотношение спроса и предложения в целом благоприятно для меди, наблюдаемый в настоящий момент уровень цен на медь не сохранится в долгосрочной перспективе. С началом монетарного и фискального ужесточения со стороны Китая, США и Европы, мы ожидаем коррекции на рынках простых металлов. По нашему мнению, маржа Казахмыса может существенно снизиться во 2П2011, вследствие снижения цен на медь и повышения себестоимости производства из-за ухудшения качества добываемой руды и инфляционного давления в Казахстане.

Мы осуществляем аналитическое покрытие Казахмыс с целевой ценой в 1 450 GBp и рекомендацией Держать. Наша рекомендация обусловлена слабым корпоративным управлением компании, недостаточным успешным опытом реализации проектов, и социальной нагрузкой.

**Таблица 1. Обзор ключевых показателей**

	<b>1кв2011</b>	<b>1кв2010</b>	<b>кв/кв %</b>
Пр-то меди в катодном эк-те, тыс.т	74,2	78,4	(5.4%)
Среднее содержание меди, %	0.99	1.15	(14.9%)
Всего продажи меди, тыс.т	58.4	83.1	(29.7%)
Средняя цена реализации меди, \$/т	9,823	7,037	36.6%
Пр-та цинка в концентрате, тыс.т	36.2	39.5	(8.4%)
Среднее содержание цинка, %	4.22	4.74	(10.9%)
Всего продажи цинка, тыс.т	39.1	31.3	24.9%
Пр-то серебра, тыс. тр.унц.	2,332	3,127	(25.4%)
Среднее содержание серебра, г/т	19.33	20.44	(5.4%)
Всего продажи серебра, тыс. тр.унц.	2,283	3,215	(29.0%)
Средняя цена реализации серебра, \$/тр.унц.	32.0	17.0	88.2%
Пр-то золота, тыс.тр.унц.	19.3	33.0	(41.5%)
Среднее содержание золота, г/т	0.71	0.80	(11.3%)
Всего продажи золота, тыс.тр.унц.	8.00	40.2	(80.1%)
Средняя цена реализации золота, \$/тр.унц.	1,315	1,106	18.9%
Пр-то электроэнергии, ГВт	3,557	2,920	21.8%
Тариф реализации электроэнергии, KZT/КВт	5.38	4.58	17.5%

Источник: данные компании

Мариям Жумадил

## Энергетика

### **ЕБРР профинансирует энергетическую компанию в Петропавловске**

4 мая АО «СевКазЭнерго», поставляющее электричество и тепловую энергию в г. Петропавловск и являющееся дочерним предприятием Центрально-Азиатской электроэнергетической корпорации (ЦАЭК), сообщило, что ЕБРР профинансирует модернизацию тепловых сетей компании. В сотрудничестве с Фондом чистых технологий (Clean Technology Fund), организованным Всемирным Банком, ЕБРР предоставляет Т2,5 млрд. (~\$17,1 млн.) с возможностью увеличения объема заемных средств до \$40 млн. Полученные средства будут вложены в замену трубопроводов на «предизолированные» трубопроводы, позволяющие увеличивать срок полезной службы до 30-40 лет. Кроме того компания считает, что за счет новых трубопроводов потери при транспортировке снизятся до 8% с уровня 30-33%, наблюдавшегося в 2008-2010 гг. СевКазЭнерго также планирует обновить насосные станции и ввести автоматизированную систему коммерческого учета тепловой энергии.

Кроме СевКазЭнерго ЦАЭК полностью принадлежат поставщики электрической и тепловой энергии Павлодарэнерго и Астанаэнерго. ЕБРР является не только кредитором ЦАЭК, но и ее совладельцем. В 2009 году банк приобрел миноритарную долю (18%) в уставном капитале данной организации за 46 млн. евро.

В конце 2009 года СевКазЭнерго выпустил местные облигации на Т2,0 млрд. с фиксированной ставкой купона 12,5%, составляющие 24% долговых обязательств компании. Текущие котировки по доходности облигаций компании находятся на уровне 8-10%. Эти облигации неликвидны – единственная сделка на KASE была совершена в мае 2010 года. В целом, отношение долговых обязательств к собственному капиталу компании, на конец 3кв.2010 составлявшее 0,46, может незначительно увеличиться до 0,60 после получения займа. Так как привлеченные инвестиции могут улучшить операционную эффективность компании, мы считаем, что данная новость имеет положительное влияние на кредитный профиль СевКазЭнерго.

*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	1,65	MOSPRIME	4,03	Укр. межбанк, ср. ставка	3,30
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,25	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,38	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	4,50	KORIBOR	3,45
Беларусь					
NBRB ref. rate	13,00				

## Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		9-Мая	Изменение за период, %				9-Мая	Изменение		Подраз <sup>3</sup>	Истор <sup>*</sup>
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	145.89	0.1	0.3	(1.1)	(0.8)	(0.1)	1.2	1.9	4.0	1.2
Россия	USDRUB	27.95	2.5	(0.3)	(8.9)	(8.7)	3.6	9.7	(2.5)	10.5	6.9
Украина	USDUAH	8.06	1.1	1.2	1.4	1.7	2.8	0.9	(0.0)	9.5	4.0
Беларусь	USDBYR	3038	0.8	(0.4)	0.2	1.7	n/a	n/a	n/a	n/a	3.3
Еврозона <sup>2</sup>	EURUSD	1.44	(3.1)	(0.7)	4.6	12.8	(1.0)	(13.2)	(2.8)	12.6	11.9
Великобрит <sup>2</sup>	GBPUSD	1.64	(1.9)	(0.1)	2.0	10.6	(0.5)	(7.9)	(0.3)	9.7	8.0
Япония	USDJPY	80.77	(0.9)	(4.7)	(1.5)	(11.8)	(0.2)	(3.5)	(21.2)	11.1	11.1
Китай	USDCNY	6.49	0.0	(0.6)	(2.1)	(4.9)	(2.5)	1.8	(1.1)	2.6	1.5
Корея	USDKRW	1082	1.6	(0.1)	(2.5)	(6.3)	2.4	6.2	(0.1)	11.8	7.5
Канада	USDCAD	0.964	1.6	0.9	(4.0)	(7.6)	0.9	6.1	3.7	9.7	7.7
Австралия <sup>2</sup>	AUDUSD	1.076	17.8	13.7	7.8	(4.4)	(4.7)	(7.0)	6.6	13.1	10.3
Турция	USDTRY	1.55	1.6	2.4	9.2	(0.9)	6.3	6.6	9.6	12.3	11.2
Индия	USDINR	44.7	0.9	1.4	0.9	(1.7)	6.5	3.8	6.3	8.3	5.3
Бразилия	USDBRL	1.61	1.6	2.9	(5.5)	(12.2)	6.6	11.8	11.7	12.6	9.2
ОАЭ	USDAED	3.67	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.1)	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	2.99	0.8	(1.2)	(3.3)	(8.8)	1.5	4.0	(4.3)	7.5	3.9

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

<sup>2</sup>Отрицательное значение форварда дох-ти означает ослабление валюты

<sup>3</sup>М Подразумеваемая волатильность по опциону с ATM страйком, %

<sup>\*</sup>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	Апр 11	0.4	9.6
Украина	9.1	Апр 11	1.3	9.4
Беларусь	9.9	Мар 11	1.9	13.9
Еврозона <sup>2</sup>	0.9	Мар 11	1.4	2.7
Великобрит <sup>2</sup>	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 <sup>2</sup>	2.7	Апр 11	1.6	3.3
Турция	6.4	Апр 11	0.9	4.3
Индия	9.5	Апр 11	0.9	8.8
Бразилия	5.9	Мар 11	0.8	6.1
ОАЭ	1.7	Мар 11	-0.2	1.2

## Индексы

Индекс	9-Мая	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол <sup>1</sup>
MSCI World	1354	(2.7)	0.2	8.3	23.1	n/a	12.4
NASDAQ 100	2391	(0.6)	3.0	9.3	29.3	17.7	14.8
S&P 500	1346	(1.1)	1.4	10.5	21.2	16.4	12.3
DJ Industrial	12685	(1.0)	2.5	11.7	22.2	15.1	11.4
Russel 2000	843	(1.4)	0.2	14.7	29.1	23.2	18.1
Russel 3000	805	(1.1)	1.3	11.5	23.0	n/a	12.8
FTSE 100	5943	(2.1)	(1.9)	2.2	16.0	16.1	14.8
DAX	7411	(1.6)	2.7	10.3	29.7	18.1	16.7
CAC 40	4007	(2.5)	(1.3)	3.1	18.1	18.7	16.9
Nikkei 225	9794	(2.1)	0.3	(0.4)	(5.5)	21.0	30.2
Shanghai SE comp	2872	(1.3)	(5.2)	(7.8)	6.8	n/a	17.9
Hang Seng	23336	(1.6)	(4.3)	(4.8)	17.1	17.3	16.6
India (BSE)	18529	(2.5)	(4.7)	(11.2)	10.5	24.6	20.4
Malaysia (KLSE)	193	(1.3)	(2.0)	2.0	15.8	n/a	10.2
KOSPI	2139	(4.0)	0.5	8.7	29.8	n/a	16.0
Indonesia (JCI)	3785	(1.7)	1.2	0.8	38.2	n/a	18.0
Thailand (SET)	1072	(1.9)	(0.9)	2.9	39.5	n/a	18.0
Pakistan (KSE 100)	11933	(0.9)	0.2	9.1	16.2	n/a	16.4
KASE	1645	(4.1)	(8.3)	0.1	5.4	n/a	18.1
RTS	1930	(4.8)	(9.1)	17.9	40.9	n/a	21.0
Czech (PX)	1266	(0.7)	(0.4)	9.4	10.4	n/a	13.7
Hungary (BUX)	23614	(2.7)	(3.3)	6.2	10.2	19.8	19.7
Poland (WIG)	2835	(2.9)	(2.3)	4.0	21.3	16.0	14.6
Romania (BET)	5782	(1.6)	(4.7)	12.1	17.8	n/a	17.1
ISE National 100	67956	(2.3)	(0.2)	(3.7)	29.0	n/a	22.0
Argentina (Merv)	3359	(1.1)	(3.5)	1.5	55.5	n/a	18.7
Brazil (LBOV)	64622	(1.3)	(6.0)	(9.8)	2.8	n/a	17.0
Chile (IPSA)	4822	(0.1)	2.3	(4.1)	28.3	n/a	16.6
Mexico	35467	(3.1)	(5.3)	(2.6)	12.6	n/a	12.4
Colombia (IGBC)	13978	(2.4)	(4.0)	(11.7)	16.4	n/a	17.4
Egypt (EGX)	4934	(2.3)	(9.1)	(27.8)	(27.0)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2676	(0.6)	3.0	(3.1)	(2.8)	n/a	12.5
South Africa (JALSH)	31610	(3.7)	(3.6)	0.3	19.2	n/a	16.8

\*3М подразумеваемая волатильность по пут опциону с ATM страйком,%<sup>2</sup>the annualized st.d. of the relative <sup>1</sup>

<sup>1</sup>аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

## Товарные рынки

Товар, USD	Ед	9-Мая	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	bbl	115.9	(7.4)	(8.1)	28.3	35.8	22.2	(3.6)	35.3	30.2
Медь	mt	8866.8	(4.6)	(10.0)	1.1	28.3	(8.1)	0.6	26.2	24.0
Свинец	mt	2334.0	(6.9)	(20.1)	(9.5)	15.6	(9.0)	(1.6)	n/a	33.2
Цинк	mt	2147.0	(3.9)	(14.6)	(14.1)	4.1	(12.2)	2.4	n/a	30.7
Никель	mt	24362.0	(9.2)	(11.7)	1.2	8.3	(1.4)	(0.7)	n/a	33.6
Алюминий	mt	2610.0	(5.4)	(2.7)	7.8	27.9	6.1	2.1	n/a	19.4
Уран	lb	53.8	0.9	(0.7)	(12.9)	37.0	(11.8)	7.4	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	554.0	(0.2)	6.2	10.4	15.7	1.1	n/a	n/a	n/a
Природный газ	MMBtu	4.2	(11.5)	1.1	(2.8)	(22.3)	(5.6)	n/a	32.9	32.5
Золото	t oz	1513.8	(2.0)	2.6	7.8	25.3	6.5	0.2	n/a	14.1
Серебро	mt	37.9	(13.6)	(7.5)	38.9	106.3	22.5	21.4	n/a	45.2
Пшеница	mt	273.7	0.2	(2.3)	11.2	57.5	2.1	1.9	43.5	38.6
Кукуруза	mt	270.1	(3.7)	(8.4)	29.6	97.1	19.2	2.7	40.8	35.6
Сахар	bu	21.0	(4.2)	(15.8)	(22.7)	40.3	(28.5)	11.5	43.2	43.0
Соевые бобы	bu	1335.0	(4.2)	(4.9)	0.4	39.3	(5.3)	0.0	24.6	25.9
Неочищенный рис	bu	14.1	(7.0)	0.9	(8.4)	n/a	(3.2)	(1.3)	30.9	32.6

\*подразумеваемая волатильность по пут опциону,%

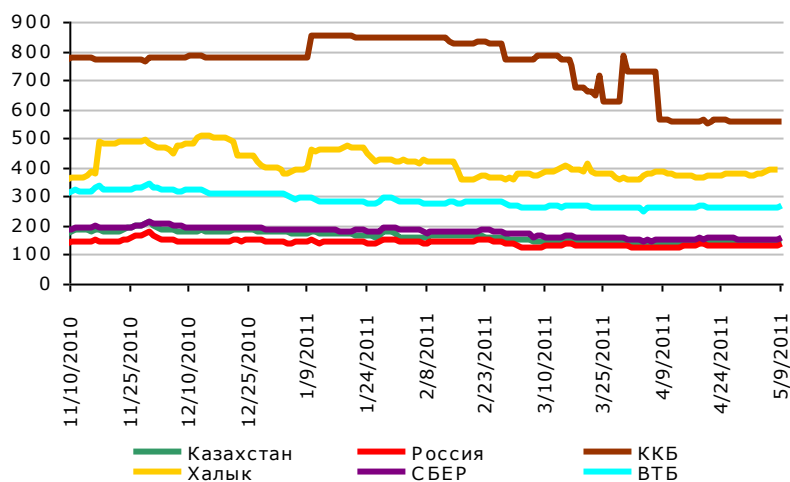
<sup>1</sup>аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.



## 5 летние CDS, б.п.

Суверенный	9-Мая	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративный	9-Мая	1Н	1М	6М	1Г
США	43	(1)	2	2	3	ККБ	558	0	(4)	(217)	(180)
Великобритания	60	3	12	6	(34)	Халык	371	(3)	(13)	10	(160)
Германия	41	(2)	3	3	(14)	БПК	211	5	(3)	(46)	211
Франция	79	3	17	(5)	8	Сбер	156	2	8	(32)	(96)
Япония	81	4	(5)	28	4	ВТБ	265	7	6	(54)	(127)
Китай	69	(0)	0	12	(16)	Банк Москвы	297	(4)	(24)	(38)	п.а
Малайзия	75	1	2	4	(34)	Kookmin Bank	113	1	1	10	(28)
Южн. Корея	97	2	1	16	(30)	Unicredit	150	(4)	4	1	(55)
Индонезия	134	1	(1)	4	(83)	RBS	162	1	8	37	12
Таиланд	118	4	9	26	(20)	Citi	123	2	3	(33)	(84)
Казахстан	146	7	7	(31)	(106)	HSBC	79	1	6	10	(28)
Россия	134	5	13	(8)	(85)	Deutsche	93	5	10	(14)	(82)
Украина	432	8	14	(83)	(216)	BNP Paribas	100	3	14	(2)	(47)
Чехия	78	(0)	1	(4)	(33)	Credit Agricole	134	4	24	(10)	(99)
Венгрия	246	(1)	6	(58)	(47)	Natixis	131	0	(13)	(16)	(37)
Польша	147	3	10	19	(28)	Barclays	119	8	12	7	(43)
Португалия	612	8	128	216	189	Raiffeisen	139	1	4	(44)	(69)
Румыния	227	(3)	11	(52)	(87)	Erste	127	2	3	(30)	(58)
Турция	155	8	13	24	(70)	UBS	87	1	5	(10)	(77)
Аргентина	592	10	43	(41)	(435)	Credit Suisse	87	1	4	(10)	(51)
Бразилия	105	0	0	3	(48)	Банк Китая	119	8	16	(8)	(28)
Чили	60	2	2	(14)	(35)	China Dev. Bank	118	8	15	(8)	(28)
Мексика	100	2	2	(8)	(52)	Mitsubishi UFJ	83	3	(11)	23	(1)
Колумбия	101	1	(1)	(2)	(82)						
ОАЭ	105	0	6	12	0						
Южн. Африка	122	4	5	6	(71)						

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



## Международные облигации

За прошедшую неделю доходности по большинству еврооблигаций умеренно снизились, при этом доходности Халык банка и НК КМГ снизились на 12 б.п. и 8-9 б.п. соответственно. С другой стороны, доходности БТА банка и ККБ увеличились на 30 б.п. и 23 б.п. соответственно. Доходности ККБ могли повыситься на фоне высокой доходности, требуемой инвесторами при размещении еврооблигаций банка на прошлой неделе. Требование такой доходности могло быть обусловлено относительно низким качеством активов банка.

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	97.9	98.4	11.0	10.9	(28)	(28)	70	69	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	п/а	92.4	94.3	9.4	9.2	п/а	п/а	8	31	N.R. B1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.1	106.3	7.7	7.5	3	(10)	41	41	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	106.4	107.1	6.7	6.4	3	3	19	11	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	103.5	104.0	5.3	4.7	5	4	20	18	BBB Ba2 NR
БТА	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	104.0	104.3	11.1	11.1	24	28	140	144	B- N.R. N.R.
БТА	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	68.1	68.6	11.9	11.8	29	28	179	177	CC N.R. N.R.
БЦК	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	101.6	102.0	7.9	7.8	(5)	5	112	114	B B2 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	113.1	6.0	2.0	0	0	100	(101)	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	104.6	105.0	4.4	4.3	(4)	(2)	п/а	п/а	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	110.1	110.7	4.1	4.0	(6)	(7)	(56)	(54)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	104.3	104.9	6.4	6.3	(23)	(20)	(22)	(22)	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	106.0	106.8	4.6	4.2	(3)	(9)	(74)	(81)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	110.2	110.5	4.8	4.6	(12)	(7)	(53)	(51)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	102.5	103.0	6.9	6.8	(9)	(9)	п/а	п/а	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	105.6	106.5	5.3	5.1	(1)	5	35	26	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	102.8	103.2	1.0	0.1	(39)	43	(91)	(163)	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	106.1	106.5	4.6	4.5	13	16	23	19	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	94.1	94.6	8.2	8.1	13	13	(42)	(43)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	97.4	97.9	8.1	8.0	34	34	(151)	(151)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	100.7	100.9	6.6	6.3	23	23	(291)	(303)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	102.0	102.5	7.1	6.9	21	21	(191)	(192)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	102.4	102.8	7.2	6.9	26	26	(180)	(180)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	87.6	88.1	10.2	10.1	(12)	(12)	(164)	(163)	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	101.7	102.0	7.5	7.5	20	20	(167)	(167)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	87.9	88.2	10.2	10.2	(2)	5	(158)	(151)	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	п/а	80.2	81.9	9.4	9.2	(9)	(5)	(39)	(57)	CC Caa1 CCC
КазТемЖол	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	100.0	100.0	6.2	6.2	(16)	п/а	385	480	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.1	110.9	4.7	4.5	(1)	(0)	(3)	(10)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	104.4	105.1	5.8	5.7	(4)	(4)	9	5	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	98.4	99.4	10.1	9.6	(7)	(5)	(553)	(369)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	111.3	111.7	2.9	2.7	(18)	(15)	п/а	п/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	121.4	122.4	5.5	5.3	1	(3)	п/а	п/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	январь-15	125.5	126.0	4.2	4.1	(10)	(10)	п/а	п/а	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	109.3	110.0	5.7	5.6	(7)	(10)	п/а	п/а	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	104.7	105.4	5.7	5.6	(6)	(8)	п/а	п/а	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.6	106.3	4.4	4.2	(10)	0	(30)	(11)	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	120.2	120.7	10.8	10.8	(17)	(17)	(105)	(104)	B- N.R. B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	100.0	101.0	9.3	6.9	(2)	(11)	(789)	(685)	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	103.6	107.9	9.5	8.3	(4)	(10)	п/а	п/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	0.2	100.0	9.0	24/03/11	99.0	13.0	100.0	9.0
CS Development B1	6,000	8.0	7.4	N/A	N/A	N/A	89.7	10.0	100.0	8.0
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	4.0	86.2	13.0	19/04/11	86.3	13.0	92.1	11.0
Kazcat B1	5,000	10.0	1.6	91.4	16.0	25/04/11	91.6	16.0	97.1	12.0
RG Brands B4	1,500	8.0	0.2	100.5	6.0	27/04/11	99.5	10.0	100.5	6.0
RG Brands B5	1,500	8.0	1.4	97.2	10.0	06/04/11	98.7	9.0	101.3	7.0
RG Brands B6	2,000	8.0	3.4	87.6	12.5	26/04/11	84.0	14.0	94.3	10.0
Алматытемір B1	2,000	12.0	1.5	85.1	22.2	28/12/10	N/A	N/A	N/A	N/A
АлматыЭнергосбыт B1	900	15.0	4.1	106.6	12.9	06/05/11	106.2	13.0	113.0	11.0
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	100.6	10.0
АТФБанк B4	4,500	8.5	3.5	101.5	8.0	13/04/11	98.5	9.0	106.2	6.5
Банк ВТБ (Казахстан) B1	15,000	7.0	3.6	107.9	4.6	26/04/11	106.5	5.0	109.9	4.0
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	1.0	99.4	9.0	24/03/11	99.5	9.0	103.4	5.0
Банк ЦентрКредит B22	8,000	8.0	3.6	N/A	N/A	N/A	100.0	8.0	113.1	4.0
Банк ЦентрКредит B23	10,000	11.0	13.6	N/A	N/A	N/A	107.3	10.0	145.9	6.0
Беккер и К B1	8,000	10.0	4.7	100.0	10.0	12/04/11	111.9	7.0	130.6	3.0
БРК-Лизинг B1	5,000	8.0	4.8	107.0	6.3	08/04/11	106.0	6.5	124.5	2.5
Евразийский банк B6	5,000	11.0	4.3	N/A	N/A	16/02/11	103.4	10.0	110.7	8.0
Евразийский банк B9	35,000	13.0	0.4	115.6	8.7	29/04/11	114.3	9.0	122.5	7.0
Каз Ипотечная Ко B18	5,000	11.0	1.6	104.1	8.3	15/04/11	102.8	9.0	105.8	7.0
Каз Ипотечная Ко B11	5,000	6.9	3.9	83.6	12.0	01/02/11	90.1	10.0	96.4	8.0
КазИнвестбанк B5	4,000	10.0	4.1	N/A	N/A	N/A	103.4	9.0	110.6	7.0
Казкоммерцбанк B9	35,000	9.0	4.9	N/A	N/A	N/A	104.0	8.0	122.1	4.0
ЛОГИКОМ B2	1,700	11.0	2.6	101.8	10.3	27/01/11	97.8	12.0	101.1	10.5
Мангис Расп Элект Ко B6	800	16.0	2.9	121.9	8.0	01/02/11	120.2	8.0	132.4	4.0
Мангис Расп Элект Ко B3	700	12.0	0.5	103.1	9.0	29/09/10	102.4	7.0	104.6	3.0
Мангис Расп Элект Ко B4	500	12.0	1.0	104.7	8.0	12/01/11	104.6	7.0	108.5	3.0
Мангис Расп Элект Ко B5	800	16.0	1.8	116.7	7.0	04/02/11	112.8	8.0	120.1	4.0
Народный банк B13	5,000	13.0	7.5	115.6	10.0	19/04/11	115.6	10.0	127.7	8.0
Народный банк B17	15,000	8.0	8.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Народный банк B7	4,000	7.5	3.6	98.2	800.0	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	100.3	6.0
Нурбанк B5	5,000	7.5	5.0	82.2	12.0	12/11/10	80.2	13.0	90.3	10.0
Нурбанк B7	10,000	11.0	2.5	99.1	11.4	15/04/11	97.9	12.0	106.6	8.0
ОРДА кредит B2	1,500	12.0	1.7	100.0	12.0	10/05/11	100.0	12.0	100.0	12.0
Прод Контракт B3	15,000	10.5	1.7	103.5	900.0	02/06/10	102.3	9.0	105.6	7.0
Прод Контракт B2	15,000	8.0	1.8	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	10/05/11	105.0	5.8	115.1	4.5
Темірбанк B10	4,500	6.8	5.6	72.0	12.0	17/03/11	67.0	13.0	91.7	9.0
Темірбанк B17	6,000	8.0	5.9	100.0	8.0	01/02/11	71.9	12.0	100.0	8.0
Темірбанк B3	2,200	8.0	11.5	62.6	14.8	02/02/11	62.2	15.0	80.7	11.0
Темірбанк B7	3,000	8.5	4.1	60.1	14.8	28/03/11	59.4	15.0	78.8	11.0
ТЕМА Ко. B2	1,200	13.0	2.0	N/A	N/A	N/A	101.8	12.0	105.4	10.0
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	90.0	28.6	10/05/11	90.0	28.6	90.0	28.6
Цеснабанк B2	3,000	9.0	1.2	98.7	10.0	05/03/11	96.6	12.0	102.3	7.0
Цеснабанк B4	3,000	8.0	0.1	100.3	5.0	04/05/11	100.3	5.0	100.5	3.0
Цеснабанк B7	4,000	7.5	16.2	100.0	750.0	14/07/10	87.3	9.0	104.8	7.0
Экобастуз ГРЭС-1 B1	10,000	12.0	3.6	115.4	7.3	05/03/11	109.1	9.0	115.8	7.0
ЭКОТОН+ B1	1,000	10.0	0.4	93.0	14.7	20/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A
Эксимбанк Казахстан B1	10,000	9.0	2.5	84.0	16.5	18/02/11	81.6	18.5	88.8	14.5
Эксимбанк Казахстан B2	10,000	9.0	1.1	90.8	18.5	29/04/11	92.4	21.4	94.7	14.5

\*Данные по доходности на 5/9/2011  
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, %
Caspiran Beverage H B1	500	12.0	1.9	85.0	22.4	6/5/2011	84.4	23.0	85.1	22.4
JPMorganE1	1320	5.1	4.8	102.3	5.1	7/2/2011	110.7	9.5	119.6	7.4
Kaspi Bank B4	7000	7.6	0.1	100.1	6.0	28/04/2011	100.0	7.0	100.2	5.0
Kaspi Bank B5	3500	8.7	0.7	99.1	10.0	28/04/2011	98.5	11.0	99.8	9.0
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 B1	9000	8.8	1.7	77.6	27.0	6/5/2011	73.9	31.0	77.7	27.0
АТФБанк B5	13000	9.2	1.0	101.2	8.0	19/04/2011	101.2	8.0	104.7	4.5
АТФБанк B6	13000	8.8	2.8	97.9	8.0	1/2/2011	97.1	10.0	105.8	6.5
АТФБанк B7	15000	8.2	0.5	100.7	8.1	1/7/2010	102.5	4.8	104.5	0.8
Банк ЦентрКредит B10	3000	9.1	4.4	96.3	8.7	29/03/2011	96.8	10.0	111.9	6.0
Банк ЦентрКредит B11	2000	7.7	4.6	98.4	8.1	19/01/2011	89.9	10.5	104.7	6.5
Банк ЦентрКредит B13	4000	9.1	4.9	83.8	11.7	19/03/2010	96.6	10.0	113.0	6.0
Банк ЦентрКредит B14	5000	9.1	5.4	96.3	10.0	19/04/2011	96.3	10.0	114.2	6.0
Банк ЦентрКредит B15	3000	7.7	6.0	93.7	9.0	18/11/2010	96.0	10.0	115.3	6.0
Банк ЦентрКредит B20	3500	7.5	12.5	94.5	8.2	19/01/2011	96.1	8.0	134.2	4.0
Банк ЦентрКредит B4	2000	10.3	0.4	102.0	6.0	11/2/2011	100.4	9.0	101.9	5.0
Банк ЦентрКредит B6	1300	8.2	3.6	94.6	10.0	6/5/2011	94.6	10.0	102.2	7.5
Банк ЦентрКредит B7	2000	7.7	4.1	98.5	8.1	19/01/2011	92.5	10.0	106.0	6.0
Банк ЦентрКредит B8	2000	10.0	4.3	100.0	10.0	28/03/2011	99.6	10.1	114.4	6.1
Банк ЦентрКредит B9	4500	9.1	4.3	98.6	9.5	19/04/2011	98.6	9.5	113.5	5.5
Батыс транзит B1	18830	8.6	7.9	95.0	9.5	15/04/2011	95.0	9.5	106.2	7.5
БТА Ипотека B3	2000	8.3	0.6	n/a	n/a	22/04/2011	n/a	n/a	99.9	8.5
БТА Ипотека B5	4000	8.3	4.0	91.3	11.0	5/4/2011	n/a	n/a	99.0	8.6
БТА Ипотека B7	4000	8.8	1.2	98.6	10.0	5/4/2011	n/a	n/a	100.0	8.8
БТА Ипотека B8	7000	8.6	2.3	n/a	n/a	13/04/2011	n/a	n/a	100.0	8.6
БТА Ипотека B9	4000	8.2	4.8	83.2	13.0	27/04/2011	n/a	n/a	83.3	13.0
Досжан темир жолы B1	30000	7.5	17.2	59.9	13.5	13/08/2010	n/a	n/a	73.0	11.0
Евразийский банк B2	3000	7.5	0.6	101.2	6.0	4/2/2011	101.4	5.0	102.6	3.0
Евразийский банк B3	10000	9.1	1.9	98.5	10.0	10/5/2011	97.6	10.5	101.0	8.5
Евразийский банк B4	10000	7.8	3.3	93.8	10.0	19/04/2011	93.9	10.0	99.4	8.0
Евразийский банк B5	10000	7.8	12.3	0.0	n/a	10/3/2011	98.4	8.0	115.5	6.0
Евразийский банк B7	5000	8.3	7.7	90.9	10.0	15/04/2011	101.7	8.0	114.0	6.0
Евразийский банк B8	15000	7.7	12.4	122.4	10.0	28/08/2009	90.4	9.0	105.7	7.0
ЕРКА B1	2500	10.0	2.5	102.7	8.9	7/2/2011	100.0	10.0	104.5	8.0
Жайремский горн-обогат Комб B2	3900	9.1	1.9	99.8	8.9	21/01/2011	97.4	11.2	109.5	4.3
Каз Ипотечная Ко B17	10000	8.4	5.1	93.7	10.0	28/04/2011	88.3	11.5	95.6	9.5
Каз Ипотечная Ко B21	10000	8.0	7.6	100.0	8.0	22/04/2011	100.0	8.0	112.1	6.0
Каз Ипотечная Ко B12	5000	6.7	5.9	85.3	10.0	18/03/2011	81.3	12.0	89.0	10.0
Каз Ипотечная Ко B16	5000	6.2	5.7	83.6	11.5	6/5/2011	81.8	12.0	83.6	11.5
Каз Ипотечная Ко B19	5000	10.2	2.2	101.1	10.5	1/2/2011	100.9	10.5	104.9	8.5
Каз Ипотечная Ко B2	3000	7.5	2.4	102.3	8.3	5/5/2011	100.8	9.0	105.2	7.0
Каз Ипотечная Ко B3	5000	7.7	2.9	100.7	9.3	5/5/2011	99.0	10.0	104.0	8.0
Каз Ипотечная Ко B4	5000	7.2	2.9	98.0	9.9	5/5/2011	97.8	10.0	108.1	6.0
Каз Ипотечная Ко B7	5000	6.8	0.4	100.6	5.8	14/02/2011	101.4	5.0	102.2	3.0
Каз Ипотечная Ко B8	5000	6.8	3.4	100.6	8.5	28/04/2011	96.3	10.0	102.0	8.0
Каз Ипотечная Ком B20	8000	11.0	4.6	103.8	10.0	31/01/2011	107.4	9.0	111.3	8.0
Казинвестбанк B1	1250	8.8	1.6	96.5	11.0	3/3/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерцбанк B4	7000	8.7	3.9	96.0	11.4	19/04/2011	95.7	11.5	108.6	7.5
Казкоммерцбанк B5	5500	8.2	4.3	93.0	11.6	6/5/2011	92.7	11.7	106.5	7.7
Казкоммерцбанк B6	10000	8.7	6.3	87.1	11.5	17/01/2011	85.5	12.0	103.5	8.0
Казкоммерцбанк B7	10000	7.7	7.5	85.2	10.5	31/12/2010	84.8	10.7	105.8	6.7
Казкоммерцбанк B8	10000	9.0	8.0	84.8	12.0	19/04/2011	85.4	12.0	106.4	8.0
КАЗЭКСПОРТАСТЫК B2	6000	8.7	0.1	101.0	5.0	18/03/2011	100.1	8.0	100.6	4.0
Кедентранссервис	5000	8.3	0.9	96.4	12.8	5/5/2011	96.2	14.1	n/a	n/a
Народный банк B10	5000	7.7	4.5	86.5	11.6	21/04/2011	86.3	10.5	100.4	6.5
Народный банк B11	4000	6.4	5.0	91.1	10.5	7/12/2010	95.5	7.5	103.9	5.5
Народный банк B12	10000	10.6	6.4	101.0	8.8	16/03/2011	100.4	10.5	121.2	6.5
Народный банк B8	4000	9.5	3.9	96.4	9.0	12/10/2010	96.8	10.5	110.2	6.5
Нурбанк B6	5000	7.4	3.7	112.7	4.0	27/12/2010	110.8	6.0	111.0	6.0
Сбербанк B3	3000	8.5	0.5	101.8	5.0	22/04/2011	101.7	7.0	103.7	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, %
Сбербанк В5	5000	10.0	8.3	149.2	3.2	6/5/2011	п/а	п/а	п/а	п/а
Сбербанк России В3	3000	8.5	0.5	101.8	5.0	22/04/2011	101.7	7.0	103.7	3.0
Темирбанк В18	10000	8.0	8.9	79.2	13.9	4/4/2011	74.9	15.0	93.3	11.0
Торт-Кудык В1	2000	11.5	0.5	103.0	8.1	18/11/2010	101.8	9.7	103.7	5.7
Цеснабанк В5	3000	8.3	3.1	95.5	10.0	4/5/2011	90.6	12.0	99.0	8.7
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 5/9/2011

Источник: KASE

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе стоимость большинства акций снизилась на фоне падения цен на сырьевые товары. Новость о решении Европейского Центрального Банка оставить текущие процентные ставки без изменений до конца года и очередное повышение требований маржи по позициям в серебре спровоцировали повсеместные продажи сырьевых позиций и акций сырьевых компаний игроками рынка. Среди компаний с крупной капитализацией наибольшие потери понесли Cameco (-5.5%), ENRC (-4.8%), Kazakhmys (-7.0%), Dragon Oil (-639%) и KMG EP (-4.9%). Казкоммерцбанк потерял 9.1% из-за более низкого спроса, чем ожидалось, на размещенные им еврооблигации. Акции компаний со средней капитализацией в общей массе подешевели. Исключением стала Victoria Oil&Gas, акции которой повысилась на 16.3% на фоне новости о получении разведывательной лицензии на развитие месторождения газа и газового конденсата Logbaba в Республике Камерун. Компании с малой капитализацией испытали падение цен на акции больше остальных, как обычно на фоне новостей компании. Наихудшую динамику продемонстрировали акции Kazakhstan Kagazy (-52.0%), Alhambra Resources (-25.7%) и Oxus Gold (-25.4%). Kazakhstan Kagazy находится в процессе реструктуризации своих долгов. Oxus Gold ведет судебные разбирательства с Правительством Узбекистана, по поводу возможно незаконного захвата активов компании в стране.

Мариям Жумадил

Эмитент	Тикер	Вал	9-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	ENRC LN	GBp	868.0	29,125	18294	(4.8)	(10.8)	(17.2)	(20.4)	801.0	1151	LSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	24.67	20,782	16725	(0.7)	(8.6)	7.3	58.0	12.4	28.98	TSX
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	25.56	36,245	16710	(2.3)	(9.1)	11.5	67.4	11.5	29.29	NYSE
Cameco	CCJ US	USD	28.99	81,411	11442	(5.5)	(2.9)	(28.2)	19.0	20.7	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	27.93	51,051	11432	(4.3)	(2.4)	(30.7)	12.1	21.6	44.28	TSX
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1283.0	53,862	11239	(7.0)	(13.8)	(20.5)	(3.2)	955.5	1700	LSE
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	21.54	20,729	9061	(4.9)	(7.6)	8.6	(3.6)	17.0	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.03	10,845	4655	1.8	3.1	(4.1)	55.5	10.7	23.60	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	517.5	4,270	4370	(6.9)	(12.4)	(3.8)	15.4	361.8	614	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	4.23	43,746	4199	4.4	6.0	(12.1)	74.8	1.6	7.02	TSX
Halyk Bank GDR	HSBK LI	USD	9.70	546	3173	(0.5)	(6.7)	(3.5)	11.5	6.8	12.58	LSE
KKB GDR	KKB LI	USD	6.50	216	2533	(9.1)	(14.8)	9.2	(5.0)	4.7	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	11.50	635	2128	(3.1)	(10.5)	(6.5)	33.4	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.30	n/a	1485	5.9	1.6	5.0	24.8	3.9	6.90	DAX
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	1.24	1,469	335	(8.8)	(17.3)	(23.0)	(35.8)	1.2	2.19	TSX
KazakhGold	KZG LI	USD	2.05	1	245	(2.5)	(12.9)	(47.5)	(74.4)	2.0	8.24	LSE
Max Petroleum	MXP LN	GBp	16.00	840	242	(5.9)	(7.2)	(12.3)	(14.7)	9.0	29.50	LSE
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	5.71	5,252	197	16.3	14.2	2.0	73.0	2.5	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.13	228	149	(7.1)	(18.8)	(27.8)	75.0	0.0	0.20	ASE
Temirbank GDR	T3M GR	EUR	9.60	n/a	138	0.0	8.3	(7.7)	(2.5)	4.9	11	DAX
Steppe Cement	STCM LN	GBp	43.25	5	127	0.0	(2.8)	(19.2)	(34.0)	40.0	67.8	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	4.00	176	122	(13.6)	(25.7)	(46.7)	(29.0)	3.6	9.00	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.30	1	70	4.8	(8.3)	(2.9)	(4.3)	3.0	4.00	LSE
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	26.38	130	69	(3.2)	(17.9)	(37.2)	(78.0)	16.8	52	LSE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	5.13	42,828	62	5.1	24.2	(29.4)	12.5	4.1	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	14.63	283	61	(5.6)	(4.1)	(12.7)	33.0	8.4	19.75	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.55	87	59	(25.7)	(40.2)	(42.1)	71.9	0.2	1.20	Venture
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.43	55	55	(1.6)	(20.6)	(27.8)	(36.3)	0.4	0.75	OTC BB
BMB Munai	KAZ US	USD	0.96	182	54	1.1	(2.0)	11.6	5.0	0.5	1.22	NYSE
Xtract Energy	XTR LN	GBp	3.50	201	50	(10.9)	(8.6)	(12.5)	136.5	1.0	5.48	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.26	29	42	13.3	(1.9)	(25.0)	4.1	0.2	0.40	TSX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	15.25	12	39	(2.4)	(14.1)	(29.9)	(4.7)	10.5	26.50	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.22	28	38	0.0	10.0	0.0	(15.4)	0.1	0.26	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	4.63	16	32	0.0	(5.1)	(21.3)	(47.9)	4.1	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.02	230	24	13.3	142.9	142.9	88.9	0.0	0.02	ASE
Centr. Asia Resourc.	CVR AU	AUD	0.05	11	16	(4.0)	6.7	65.5	37.1	0.0	0.06	ASE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.16	n/a	8	0.0	3.3	3.3	(60.3)	0.1	0.40	OTC BB
Shalkiya Zinc	SKZ LI	USD	0.14	1	8	7.7	(22.2)	(6.7)	(30.0)	0.1	0.40	LSE
Kazakh. Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.07	0	8	(52.0)	(55.0)	(71.2)	(60.5)	0.1	0.25	LSE
Oxus Gold	OXS LN	GBp	1.00	23	7	(25.4)	(37.5)	(81.0)	(84.1)	0.7	9.75	LSE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.50	17	7	3.6	(3.6)	(39.1)	(93.3)	1.1	16.50	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.48	35	4	2.1	(17.2)	(22.6)	(26.2)	0.3	0.75	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>