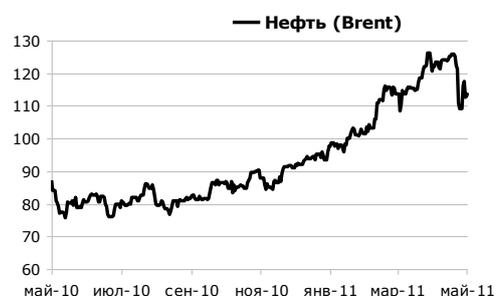
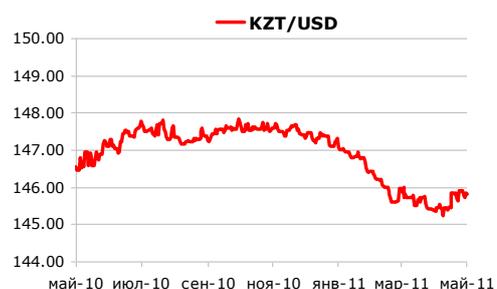


# Еженедельный Обзор

17 мая 2011 г.



## Экономика

*ВВП в 1кв2011: усиление потребительского спроса* 2

*Перегрев на рынке труда* 4

*Кредитный рынок в 1кв11: спрос растет, однако хороших заемщиков мало* 4

## Банки

*БТА банк еще в минусе, несмотря на прибыль в \$6,7 млрд* 5

## Нефть и газ

*РД КМГ: доходы отображают рост цен на нефть, отказ от месторождения в Ираке* 6

*Max Petroleum продолжает разведку* 6

*Tethys: результаты за 1кв2011, деятельность на казахстанских активах* 7

## Мировые рынки

*Международные облигации* 11

*Внутренние облигации* 12

## KASE

15

## Международные фондовые биржи

16

## Экономика

### ВВП в 1кв2011: усиление потребительского спроса

По предварительной оценке САРК, реальный ВВП в 1кв11 по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вырос на 6,6%. Этому способствовал значительный рост торговли, потребительских услуг и промышленного производства, тогда как в секторе финансовых услуг и строительстве улучшений не наблюдалось. Дефлятор ВВП в 1кв11 составил 14,6% за год за счет роста цен на товарных биржах, включая продовольствие и полезные ископаемые, повышения тарифов на коммунальные услуги и значительного роста зарплат в сфере услуг и бюджетном секторе.

С учетом сезонной корректировки (сокр. - ск), реальный ВВП практически не изменился за квартал после скачка в 4кв10 на 4,5% к предыдущему кварталу (см. Таблицу 1). Рост в потребительских секторах, таких как услуги связи, торговля и услуги отелей и ресторанов, был компенсирован снижением в секторе промышленного производства, строительства и услуг транспорта. Услуги финансового сектора несколько выросли по сравнению с предыдущим кварталом, однако на фоне проблем в секторе кредитования все еще остаются на сниженном уровне (см. нашу заметку *Кредитный рынок в 1кв11* в этом Еженедельнике). Государственный сектор, который представляет 8% ВВП, продолжил расти стабильными темпами. Рост налогов опередил экономический рост и составил 2,5% ск за квартал.

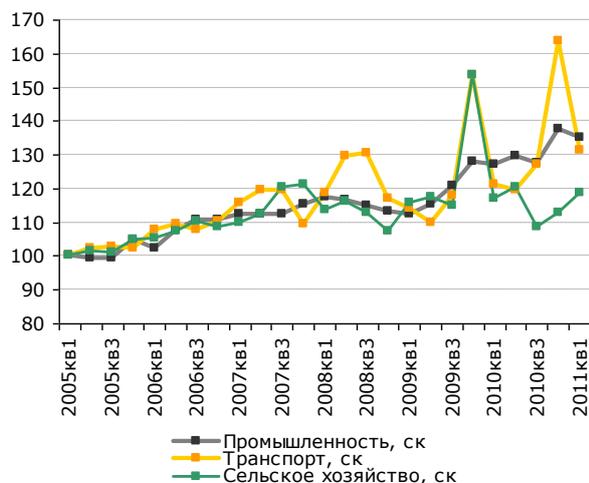
Мы сохраняем наш прогноз роста ВВП в 2011 году на уровне 6% за год. Этому будут способствовать (1) высокий внешний спрос на казахстанский экспорт, который и дальше будет поддерживать рост промышленного производства и транспортировки нефти и металлов; и (2) дальнейший рост потребительского спроса на фоне увеличения трудовых доходов и занятости, что окажет благоприятное воздействие на обороты торговли, производство продуктов питания, объем услуг связи и прочих потребительских услуг (см. *Перегрев на рынке труда* в этом Еженедельнике).

**Таблица 1. Предварительная оценка ВВП за 1кв11**

	Рост, за год%	Рост, за кв ск	Дефлятор, за год%	Доля, %ВВП
Сельское хозяйство	1,8	4,9	25,6	2,3
Промышленность	6,0	-1,9	12,8	33,9
Строительство	3,1	-3,2	5,1	4,7
Торговля	14,3	5,8	4,8	13,0
Услуги по проживанию и питанию	10,8	3,0	12,4	1,1
Транспорт	6,9	-19,8	9,5	6,9
Связь	14,6	11,0	-11,6	2,3
Финансовая деятельность	-1,9	8,5	27,7	3,8
Операции с недвижимостью и бизнес-услуги	1,8	-3,2	17,9	17,2
Операции с недвижимым имуществом	0,5	н/д	17,5	9,2
Профессиональная и техническая деятельность	3,7	н/д	23,2	5,6
Административное и вспомогательное обслуживание	2,8	н/д	6,8	2,4
Госуправление	0,9	3,7	13,5	1,8
Образование	4,6	1,3	23,4	3,9
Здравоохранение	5,0	1,7	25,4	2,1
Услуги фин. посредничества (косв. изм.)	-10,4	-47,6	117,6	-2,7
Чистые налоги на продукты и импорт	10,5	2,6	83,8	8,2
<b>ВВП</b>	<b>6,6</b>	<b>0,1</b>	<b>14,6</b>	<b>100,0</b>

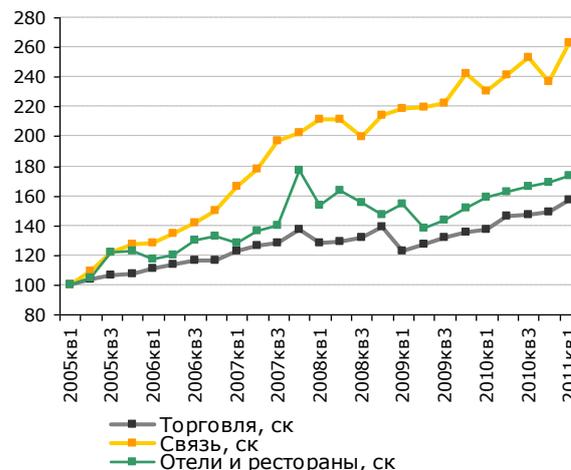
Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 1. Объемы промышленности и транспортировки снизились в 1 кв**



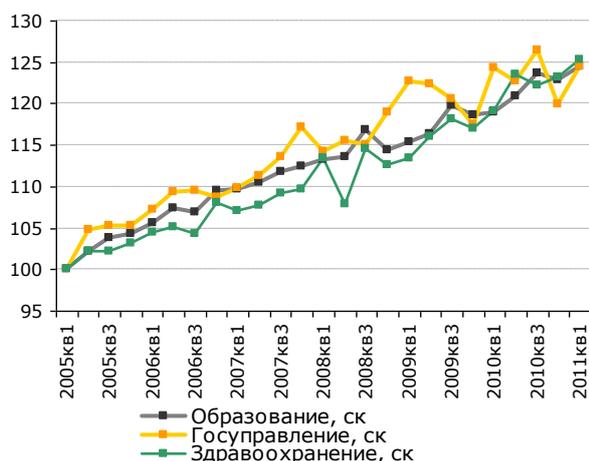
Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 2. Рост потребительских услуг резко ускорился в 1 кв**



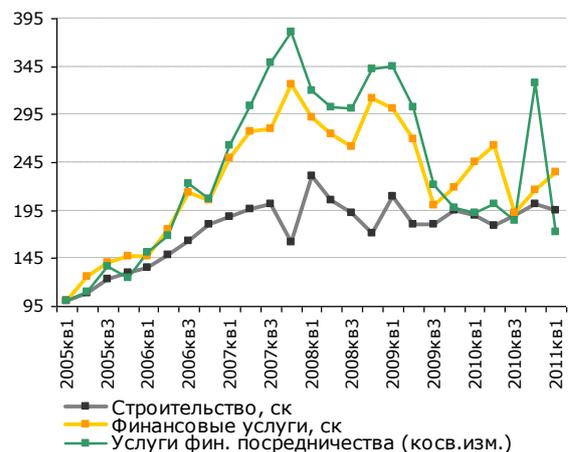
Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 3. Добавленная стоимость гос. сектора продолжает стабильно расти**



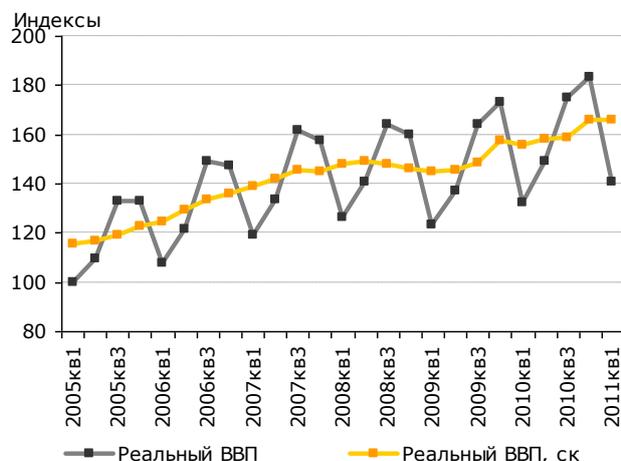
Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 4. Строительный и финансовый сектора остаются на дне**



Источник: САРК, расчеты ХФ

**Figure 5. Реальный ВВП**



Источник: САРК, расчеты ХФ

Мадина Курмангалиева

## Перегрев на рынке труда

Согласно последним статистическим данным по рынку труда, средний уровень зарплаты в марте составил 87,5 тыс. тенге, что на 21% выше уровня годичной давности. С учетом сезонной корректировки, рост зарплат ускорился до 3,6% за месяц, благодаря резкому приросту зарплат в промышленности (+13% за месяц). Рост зарплат наблюдался практически во всех секторах, за исключением государственного сектора (где правительство обещало поднять зарплаты на 30% с 1 июля) и сектора строительства. Уровень занятости населения продолжает стабильно расти (+1,3% за год в марте), а уровень безработицы остается на низком уровне в 5,5%.

Мы ожидаем, что высокие доходы экспортеров, рост потребительского спроса и дальнейшие меры правительства по увеличению социальных выплат будут поддерживать наблюдаемые тенденции на протяжении всего 2011 года. Ожидается, что рост реальной зарплаты в 2011 году сохранится на уровне 7-8% за год, а средняя заработная плата увеличится с 77,5 тыс. тенге - уровень 2010 года - до 91 тыс. тенге в этом году.

**Рисунок 1. Среднемесячная зарплата, с учетом сезонной корректировки**



Источник: САРК, расчеты ХФ

Мадина Курмангалиева

## Кредитный рынок в 1 кв11: спрос растет, однако хороших заемщиков мало

На прошлой неделе НБК опубликовал результаты обследования параметров кредитного рынка за 1 квартал, которые говорят о некотором оживлении рынка. Опрос банков показал, что:

- Спрос на кредитные ресурсы в 1 квартале вырос, в особенности на корпоративные и потребительские кредиты, тогда как рост спроса на ипотечные займы отставал;
- Несмотря на высокий спрос, банки продолжали ограничивать кредитование, предоставляя кредиты только тщательно отобранному хорошему заемщикам, которых все еще немного;
- Конкуренция за качественных заемщиков резко усилилась, в частности благодаря активности банков с иностранным участием в капитале. Это привело к смягчению кредитной политики, а именно к снижению процентных ставок, увеличению сроков и предельных объемов кредитования;
- В корпоративном секторе банки предпочитают в основном предоставлять кредиты на пополнение оборотного капитала. Заявки на финансирование долгосрочных инвестиционных проектов банки удовлетворяют лишь частично, тогда как кредиты под новый бизнес практически не предоставляются;
- В розничном сегменте банки ограничивают выдачу кредитов без подтверждения доходов, и
- Банки отмечают, что фондирование - привлечение акционерного капитала и заимствования на внешнем и внутреннем рынках - стало более доступным и дешевым.

По ожиданиям банков, наблюдаемые тенденции на рынке кредитования сохранятся и во втором квартале, включая дальнейшее смягчение кредитной политики и повышение спроса на кредитные ресурсы.

Мадина Курмангалиева

## Банки

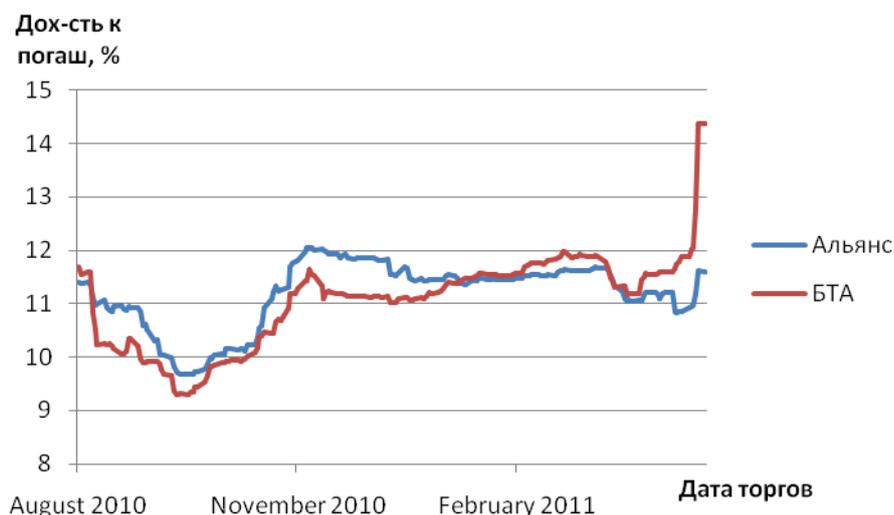
### **БТА банк еще в минусе, несмотря на прибыль в \$6,7 млрд**

13 мая БТА банк опубликовал аудированную финансовую отчетность за 2010 год, согласно которой он закончил год с прибылью в T986,3 млрд. (\$6,7 млрд.). Этот итог помог сократить дефицит капитала банка в шестнадцать раз (с T1,7 трлн. до T104,5 млрд.). Основная часть прибыли банка за 2010 год была получена за счет дохода от реструктуризации задолженности банка по облигациям, составившего T853,9 млрд. (\$5,8 млрд.).

После реструктуризации долговых обязательств БТА банка (T1,7 трлн.), Альянс банка (T734,2 млрд.) и Темирбанка (T154,9 млрд.), государство стало собственником 70-80% акций этих банков. Доходности по реструктурированным банкам, ставшим схожими по своему кредитному профилю, изменялись в достаточно синхронно (см. Рисунок 1).

Результаты БТА банка в 2010 году оказались лучше, чем за 2008 и 2009 гг., когда банк понес убытки в T1,2 трлн. и T1,1 трлн., соответственно. Вместе с тем, качество доходов банка все еще низкое. В прошлом году БТА банк получил наличными только 54,2% начисленного дохода (T196,9 млрд.), тогда как у Альянс банка это соотношение составило 85,1%. Кроме того, по информации АФН, доля разницы между начисленными провизиями и неработающими кредитами БТА банка в его займах брутто превысил аналогичный показатель Альянс банка почти в два раза (10,1% против 5,1%). Такая разница в доходах двух банков могла привести к недавно возникшему разрыву между их доходностями (см. Рисунок 1).

**Рисунок 1. Доходность к погашению выпусков БТА июль'2010 и Альянса банка март'2011**



Источник: Bloomberg

На наш взгляд, кредитное качество банка может улучшиться, а его доходности снизиться, если государство продаст свою долю в банке Сбербанку России (S&P: «BBB», Moody's: «Baa1»). Если это произойдет, вдобавок к поддержке со стороны нового акционера и потенциальной поддержке государства, Сбербанк может помочь БТА банка осуществить программу по его реабилитации, а также при необходимости внести дополнительный капитал.

Бакытжан Хоцанов

## Нефть и газ

### **РД КМГ: доходы отображают рост цен на нефть, отказ от месторождения в Ираке**

Согласно финансовым результатам РД КМГ (LSE: KMG) за 1 квартал 2011 года, опубликованным 10 мая, доходы компании составили \$1,308млн, что на 31% выше, чем в аналогичном периоде 2010 года. Данный рост был вызван 34%-м повышением средней реализованной цены на нефть (с \$64,6 до \$86,6 за баррель). За первые три месяца текущего года, чистая прибыль компании составила \$403млн, что на 14% выше, чем в том же периоде 2010 года. Положительный эффект роста цены на нефть на чистую прибыль был частично компенсирован увеличением операционных налогов и производственных и административных расходов. В 1 квартале 2011 г. доля ассоциированных компаний и совместных предприятий в чистой прибыли РД КМГ составила \$148млн, что на \$66млн выше, чем в аналогичном периоде 2010 года. Операционные денежные потоки составили \$317млн, превысив уровень 1кв2010 в пять раз.

На следующий день после публикации результатов за 1кв2011, РД КМГ сообщила об отказе от участия в разработке газового месторождения Аккас в провинции Анбар в Ираке. Как сообщалось ранее, в октябре 2010 года, РД КМГ совместно с корейской KOGAS выиграла тендер на разработку этого газового месторождения. С тех пор компании вели переговоры о заключении контракта с правительством Ирака.

В феврале 2011 года Министерство нефти и газа Ирака во второй раз отложило подписание контракта с компаниями, указывая на разногласия между казахско-корейскими партнерами и местными властями. Правительство провинции Анбар, где расположено газовое месторождение, требовали, чтобы РД КМГ и KOGAS взяли обязательства по строительству жилья и улучшению условий жизни населения в провинции, населенной, в основном, суннитами. После проведения тендера в прошлом году суннитские лидеры провинции предупредили, что иностранные фирмы не смогут работать, если жители иракской провинции не получат выгоды от разработки газового месторождения. В своем сообщении РД КМГ указала, что сторонам не удалось разрешить некоторые вопросы, но подчеркнула, что «по-прежнему считает Ирак регионом, привлекательным для инвестиций».

Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$28,4/ГДР и рекомендацией Покупать.

*Мирамгуль Маралова*

### **Max Petroleum продолжает разведку**

16 мая Max Petroleum (AIM: MXP) объявила о положительных результатах оценочной скважины на месторождении Жана Макат. Компания также отметила, что качество обнаруженного резервуара является высоким и что тестирование на скважине начнется после получения государственных разрешений.

Кроме того, на прошлой неделе Max Petroleum предоставила операционные результаты разведочной деятельности в Казахстане. В рамках своей надсолевой программы бурения Max Petroleum начала бурение разведочной скважины на потенциальной залежи Нармунданак Южный в более глубоком (Триасовом) геологическом секторе. После задержки из-за технических проблем с буровой установкой компания возобновила разведочное бурение на залежи Асанкеткен. Результаты разведки на залежи Асанкеткен, бурение которой также нацелено на Триасовый сектор, будут объявлены в течение нескольких недель, после достижения конечной глубины скважины.

Программа бурения надсолевого портфеля продолжается согласно расписанию, и мы полагаем, что результаты бурения, которые ожидаются до конца этого месяца, станут катализатором цены акций MXP. Однако, на наш взгляд, более важными являются результаты бурения первой подсолевой скважины, которые ожидаются в первой половине 2012 года.

Мы покрываем Max Petroleum с целевой ценой 37GBp за акцию и рекомендацией Покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## **Tethys: результаты за 1кв2011, деятельность на казахстанских активах**

Согласно результатам за 1 квартал 2011 года, опубликованным 13 мая, за первые три месяца 2011 года выручка Tethys Petroleum (TSX: TPL) удвоилась до \$4,48млн, по сравнению с \$2,12млн в аналогичном периоде 2010 года. Чистый убыток сократился до \$6,3млн, на 21% меньше, чем в первом квартале 2010 года, а денежные средства и их эквиваленты увеличились на 17%. Капвложения, за исключением активов в Таджикистане, выросли в 2,5 раза.

На прошлой неделе Tethys Petroleum предоставила операционные результаты на разведочной деятельности на своих казахстанских активах. Компания достигла конечной глубины на оценочной скважине AKD04, бурение на которой началось ранее в этом году. Результаты скважины AKD04 показали признаки углеводородов на двух геологических уровнях. Компания завершит крепление ствола скважины после чего начнет программу тестирования. Tethys также сообщила, что тестирование разведочной скважины AKD03, где был обнаружен приток нефти в 400 баррелей нефти в сутки, еще продолжается. Согласно результатам тестирования, компания не обнаружила коммерческого притока нефти в Верхнем Юрском интервале и продолжит тестирование в Меловом интервале. И наконец, Tethys сообщила, что планирует достичь конечной глубины на скважине KBD01, где были обнаружены признаки углеводородов в пробуренном интервале, в июле 2011 года.

Рынок отрицательно воспринял новость о том, что компании не удалось обнаружить коммерческого притока нефти в Верхнем Юрском интервале скважины AKD03. За прошлую неделю акции Tethys упали на 4,7%. Мы ожидаем, что результаты тестирования в Меловом интервале явятся следующим катализатором цены за акцию.

*Мирамгуль Маралова*

## Мировые рынки Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,50	Ставка реф. ЦБ РФ	8,25	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	1,63	MOSPRIME	4,07	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	1,37	LIBOR USD 3М	0,26	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	3,46
Беларусь					
NBRB ref. rate	13,00				

## Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		13-Мая	Изменение за период, %				13-Мая	Изменение		Подраз <sup>3</sup>	Истор*
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	145.80	(0.1)	0.3	(1.2)	(0.5)	(0.4)	0.2	1.6	4.0	1.2
Россия	USDRUB	28.15	1.6	(0.2)	(8.8)	(6.1)	3.2	(0.1)	(0.6)	10.7	7.0
Украина	USDUAH	7.99	0.1	0.2	0.4	0.8	7.5	0.8	2.0	9.5	3.8
Беларусь	USDBYR	3085	1.6	1.1	1.8	3.3	п/а	п/а	п/а	п/а	3.5
Еврозона <sup>2</sup>	EURUSD	1.41	(1.8)	(3.1)	2.7	11.0	(1.0)	(7.5)	(13.5)	13.2	11.8
Великобрит <sup>2</sup>	GBPUSD	1.62	(1.0)	(0.5)	0.5	8.7	(0.5)	(4.2)	(1.8)	9.8	8.3
Япония	USDJPY	80.80	0.2	(3.9)	(2.1)	(13.1)	(0.2)	0.8	(17.1)	11.0	10.9
Китай	USDCNY	6.50	0.1	(0.5)	(2.1)	(4.8)	(2.0)	0.8	(0.7)	2.5	1.4
Корея	USDKRW	1087	0.3	(0.1)	(3.6)	(5.0)	2.6	1.3	0.2	12.4	7.8
Канада	USDCAD	0.969	0.3	1.0	(4.2)	(4.7)	0.9	1.2	3.9	9.8	8.3
Австралия <sup>2</sup>	AUDUSD	1.057	13.1	11.0	4.1	(5.3)	(4.6)	(4.6)	2.4	13.6	11.1
Турция	USDTRY	1.60	3.4	5.1	10.9	4.9	6.7	13.6	19.5	13.0	11.5
Индия	USDINR	44.9	0.2	0.8	0.1	(0.5)	6.4	0.9	3.3	8.5	5.5
Бразилия	USDBRL	1.64	1.3	3.1	(5.0)	(7.8)	7.9	6.9	13.7	13.1	9.4
ОАЭ	USDAED	3.67	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.00	(0.2)	(0.7)	(3.7)	(6.3)	3.4	2.0	(0.6)	7.7	4.8

<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, %

\*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	0.9	Мар 11	1.4	2.7
Великобрит	2.9	Мар 11	0.3	4.0
Япония	0.0	Мар 11	0.3	0.0
США	4.6	Мар 11	0.1	5.3
Китай	1.4	Мар 11	0.6	2.9
Корея	3.5	Апр 11	0.0	4.2
Канада	2.4	Мар 11	1.1	3.3
Австралия	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	Апр 11	-0.2	1.2

## Индексы

Индекс	13-Мая	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол <sup>1</sup>
MSCI World	1343	(1.2)	0.3	8.6	16.5	n/a	12.5
NASDAQ 100	2379	(0.2)	2.7	11.3	22.3	19.1	14.8
S&P 500	1338	(0.2)	1.8	11.6	15.6	16.7	12.5
DJ Industrial	12596	(0.3)	2.6	12.5	16.8	15.7	11.6
Russel 2000	836	0.3	1.4	16.2	17.7	28.1	18.2
Russel 3000	800	(0.1)	1.8	12.6	16.6	n/a	12.8
FTSE 100	5926	(0.9)	(1.4)	2.2	9.1	16.2	14.4
DAX	7403	(1.2)	3.1	9.9	18.4	19.7	16.7
CAC 40	4019	(1.0)	0.3	4.9	7.7	19.4	16.8
Nikkei 225	9649	(2.1)	0.1	(0.8)	(9.1)	21.7	30.3
Shanghai SE comp	2871	0.2	(5.9)	(3.8)	5.9	n/a	17.5
Hang Seng	23276	0.5	(3.6)	(3.9)	14.0	17.1	16.6
India (BSE)	18531	0.1	(5.9)	(8.1)	7.3	22.8	20.5
Malaysia (KLSE)	196	1.4	0.4	5.2	16.1	n/a	10.2
KOSPI	2120	(1.3)	(0.1)	10.8	25.1	n/a	16.5
Indonesia (JCI)	3832	0.9	2.6	4.5	34.6	n/a	17.9
Thailand (SET)	1085	3.2	0.0	6.5	41.5	n/a	18.2
Pakistan (KSE 100)	11967	0.7	2.0	10.1	16.4	n/a	15.7
KASE	1638	(0.4)	(8.0)	(0.6)	2.7	n/a	19.2
RTS	1866	(3.6)	(9.5)	15.8	26.4	n/a	21.5
Czech (PX)	1266	0.3	1.3	9.5	3.3	n/a	13.0
Hungary (BUX)	23338	(1.6)	(2.3)	5.5	(1.6)	19.7	19.5
Poland (WIG)	2823	(1.6)	(3.5)	3.0	14.8	14.0	14.2
Romania (BET)	5719	(1.3)	(4.5)	11.0	5.2	n/a	17.0
ISE National 100	64585	(5.4)	(5.3)	(7.1)	11.5	n/a	23.1
Argentina (Merv)	3378	1.9	(0.9)	5.1	48.1	n/a	18.3
Brazil (LBOV)	63235	(1.8)	(4.9)	(10.1)	(2.4)	n/a	17.1
Chile (IPSA)	4851	0.8	4.4	(2.6)	25.3	n/a	16.3
Mexico	35045	(0.5)	(6.2)	(2.8)	8.4	n/a	12.4
Colombia (IGBC)	14263	3.0	0.0	(5.6)	15.5	n/a	17.5
Eqypt (EGX)	5005	1.4	(5.6)	(25.8)	(27.6)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2673	(0.9)	0.5	(2.8)	(4.7)	n/a	12.6
South Africa (JALSH)	31960	0.3	(1.2)	0.8	14.0	n/a	17.0

\*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

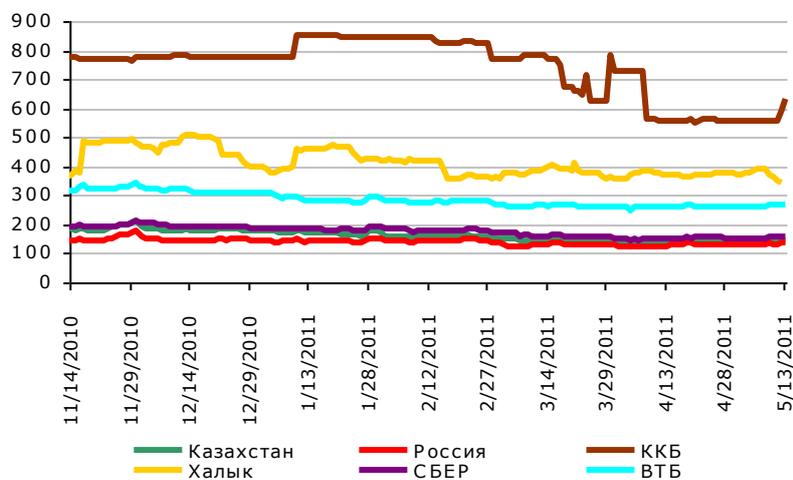
Товар, USD	Ед	13-Мая	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	bbl	113.8	4.3	(6.9)	29.8	30.5	20.1	(3.5)	45.0	30.8
Медь	mt	8769.8	(0.4)	(7.6)	1.6	23.0	(9.1)	0.5	33.4	24.2
Свинец	mt	2300.8	(0.7)	(15.8)	(7.8)	13.1	(10.2)	(0.4)	n/a	32.3
Цинк	mt	2134.5	0.6	(11.1)	(10.0)	0.2	(12.7)	2.4	n/a	29.7
Никель	mt	24398.0	(0.8)	(7.1)	7.9	7.5	(1.3)	(0.9)	n/a	33.4
Алюминий	mt	2590.3	(0.5)	(1.0)	8.9	20.7	5.3	1.0	n/a	19.7
Уран	lb	52.1	(5.1)	2.2	(13.2)	24.6	(14.6)	13.4	n/a	40.3
Ферросплавы	mt	2976.2	0.0	0.0	3.8	(0.7)	3.8	n/a	n/a	n/a
Сталь	mt	540.0	(4.3)	0.7	5.7	17.5	(1.5)	n/a	n/a	n/a
Природный газ	MMBtu	4.2	0.3	1.0	4.5	(22.6)	(3.5)	n/a	31.2	31.5
Золото	t oz	1495.0	(0.0)	2.6	9.2	21.3	5.2	1.5	n/a	14.2
Серебро	mt	35.4	(0.6)	(12.8)	35.8	82.3	14.5	29.8	n/a	48.0
Пшеница	mt	254.4	(3.0)	(3.6)	10.0	56.8	(5.1)	0.5	39.0	39.5
Кукуруза	mt	262.6	(0.4)	(9.4)	34.3	91.1	15.9	1.8	36.9	35.9
Сахар	bu	21.5	4.8	(9.3)	1.6	35.4	(26.8)	9.0	43.7	41.8
Соевые бобы	bu	1329.5	0.3	(1.2)	4.1	38.2	(5.6)	0.6	23.0	25.6
Неочищенный рис	bu	14.0	(2.5)	0.3	(5.2)	n/a	(4.1)	(1.3)	28.4	32.3

\*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	13-Мая	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративный	13-Мая	1Н	1М	6М	1Г
США	43	(0)	1	2	5	ККБ	635	77	77	(141)	635
Великобритания	55	(3)	2	0	(25)	Халык	344	(46)	(30)	(27)	344
Германия	37	(2)	(5)	(0)	(8)	БРК	213	3	(1)	(44)	213
Франция	71	(4)	4	(11)	8	Сбер	161	7	11	(31)	161
Япония	82	0	(3)	24	9	ВТБ	269	5	9	(48)	269
Китай	71	1	(1)	10	3	Банк Москвы	297	(4)	(24)	13	297
Малайзия	77	(0)	2	1	(10)	Kookmin Bank	116	3	2	3	116
Южн. Корея	97	(0)	(2)	9	3	Unicredit	142	(6)	(10)	(7)	142
Индонезия	135	1	(5)	(5)	(28)	RBS	158	(6)	2	32	158
Таиланд	120	4	5	19	(9)	Citi	125	2	5	(34)	125
Казахстан	145	2	4	(38)	(29)	HSBC	75	(3)	0	5	75
Россия	134	4	9	(10)	(12)	Deutsche	90	1	3	(19)	90
Украина	438	10	12	(86)	(135)	BNP Paribas	99	3	12	(5)	99
Чехия	77	(1)	0	(7)	1	Credit Agricole	127	(3)	15	(17)	127
Венгрия	247	7	3	(62)	37	Natixis	131	0	(14)	(22)	131
Польша	141	1	3	14	33	Barclays	123	7	14	12	123
Португалия	584	(15)	74	187	403	Raiffeisen	132	(7)	(3)	(53)	132
Румыния	227	1	8	(57)	1	Erste	125	(2)	4	(40)	125
Турция	159	9	12	26	(8)	UBS	86	1	1	(11)	86
Аргентина	590	(2)	37	(55)	(306)	Credit Suisse	86	0	1	(12)	86
Бразилия	102	(2)	(5)	(2)	(19)	Банк Китая	121	8	14	(7)	121
Чили	62	1	2	(14)	(27)	China Dev. Bank	120	7	13	(8)	120
Мексика	99	(1)	(1)	(11)	(20)	Mitsubishi UFJ	86	3	(7)	(2)	86
Колумбия	101	1	2	(3)	(45)						
ОАЭ	98	(7)	(3)	5	(5)						
Южн. Африка	121	1	3	3	(20)						

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



## Международные облигации

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	95.1	95.6	11.7	11.6	77	76	69	68	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	п/а	92.4	94.3	9.4	9.2	(0)	(0)	п/а	п/а	N.R. B1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.1	106.0	7.7	7.5	(0)	7	10	22	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	106.4	106.9	6.7	6.5	(2)	3	(6)	(21)	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	103.5	103.9	5.2	4.8	(8)	(9)	(10)	(7)	BBB Ba2 NR
БТА	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	93.3	93.8	13.4	13.3	235	231	336	333	B- N.R. N.R.
БТА	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	56.9	57.4	14.4	14.3	251	248	392	387	CC N.R. N.R.
БЦК	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	101.5	102.0	8.0	7.8	5	(0)	96	97	B B2 N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	75.7	110.4	9.0	5.0	0	0	100	(174)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	90.5	118.8	8.0	4.0	0	0	100	(231)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	103.1	113.0	6.0	2.0	(0)	0	100	(101)	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	104.7	105.2	4.4	4.2	(2)	(4)	п/а	п/а	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	110.2	110.9	4.1	3.9	(12)	(11)	(80)	(81)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	103.8	104.4	6.5	6.4	10	10	(12)	(8)	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	105.9	106.4	4.6	4.4	10	10	(85)	(73)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	110.0	110.5	4.8	4.6	7	2	(73)	(77)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	102.3	102.8	6.9	6.8	4	4	п/а	п/а	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	105.9	106.9	5.2	5.0	(5)	(7)	12	1	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	102.5	103.0	1.4	0.4	33	26	(70)	(149)	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	106.6	107.0	4.4	4.3	(15)	(12)	(15)	(19)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	93.5	94.0	8.3	8.2	16	16	(32)	(32)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	96.2	96.7	8.4	8.3	35	34	(134)	(134)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	100.3	100.5	7.0	6.7	59	59	(266)	(266)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	101.2	101.7	7.4	7.2	35	34	(183)	(184)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	101.8	102.2	7.5	7.3	36	39	(163)	(160)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	87.4	87.7	10.2	10.2	(1)	5	(164)	(157)	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	100.7	101.0	7.8	7.7	27	27	(148)	(148)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июль-06	июль-16	87.5	87.8	10.4	10.3	10	9	(167)	(159)	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	п/а	79.2	81.9	9.5	9.1	12	(1)	(25)	(57)	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	95.7	96.2	9.3	9.2	51	48	п/а	п/а	B-e B2e B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.9	111.6	4.5	4.4	(18)	(18)	(24)	(30)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	105.5	106.3	5.6	5.5	(17)	(17)	(20)	(24)	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	98.6	99.8	10.0	9.5	0	6	(447)	(213)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	111.3	111.7	2.9	2.7	(5)	(6)	(162)	(162)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	121.9	123.6	5.4	5.1	(7)	(15)	(94)	(109)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	125.7	126.4	4.1	4.0	(11)	(14)	(130)	(129)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	110.3	111.0	5.5	5.4	(17)	(14)	(101)	(102)	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	105.6	106.4	5.6	5.5	(14)	(12)	(100)	(95)	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.7	106.6	4.4	4.1	(10)	(5)	(31)	(22)	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июнь-10	июнь-22	120.1	120.6	10.8	10.8	1	1	(107)	(106)	B- N.R. B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	100.0	101.0	9.3	6.8	(2)	(12)	(785)	(686)	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	103.8	108.6	9.4	8.1	(4)	(24)	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	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Цена	Дох-ть, %
Central Asia Cement B1	2,700	9.0	0.2	100.0	9.0	24/03/11	99.1	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	86.4	13.0	92.1	11.0
Kazcat B1	5,000	10.0	1.6	91.4	16.0	25/04/11	91.7	16.0	94.3	16.8
RG Brands B4	1,500	8.0	0.2	100.5	6.0	27/04/11	99.5	10.0	100.4	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	84.1	14.0	86.5	13.2
Алматытемір В1	2,000	12.0	1.5	85.1	22.2	28/12/10	n/a	n/a	n/a	n/a
АлматыЭнергосбыт В1	900	15.0	4.1	107.9	12.5	11/05/11	106.2	13.0	113.0	11.0
АПК-Инвест В3	10,000	12.0	0.3	99.8	12.7	20/04/11	100.0	12.0	100.6	10.0
АТФБанк В4	4,500	8.5	3.5	101.5	8.0	13/04/11	98.5	9.0	111.2	5.0
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15,000	7.0	3.6	107.9	4.6	26/04/11	106.5	5.0	109.9	4.0
Банк ЦентрКредит В17	5,000	8.5	1.0	99.4	9.0	24/03/11	99.5	9.0	103.4	5.0
Банк ЦентрКредит В22	8,000	8.0	3.5	n/a	n/a	n/a	100.0	8.0	113.1	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10,000	11.0	13.5	n/a	n/a	n/a	107.3	10.0	145.9	6.0
Беккер и К В1	8,000	10.0	4.7	100.0	10.0	12/04/11	111.9	7.0	130.6	3.0
БРК-Лизинг В1	5,000	8.0	4.7	107.0	6.3	08/04/11	106.0	6.5	124.4	2.5
Евразийский банк В9	35,000	13.0	0.4	115.6	8.7	29/04/11	114.3	9.0	122.5	7.0
Каз Ипотечная Ко В18	5,000	11.0	1.5	104.1	8.3	15/04/11	102.8	9.0	105.8	7.0
Каз Ипотечная Ко В11	5,000	6.9	3.9	83.6	12.0	01/02/11	90.2	10.0	96.4	8.0
КазИнвестбанк В5	4,000	10.0	4.1	n/a	n/a	n/a	103.4	9.0	110.6	7.0
Казкоммерцбанк В9	35,000	9.0	4.9	n/a	n/a	n/a	104.0	8.0	122.1	4.0
ЛОГИКОМ В2	1,700	11.0	2.6	101.8	10.3	27/01/11	97.8	12.0	107.0	8.0
Мангис Расп Элект Ко В6	800	16.0	2.9	121.9	8.0	01/02/11	120.2	8.0	132.3	4.0
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12.0	1.0	104.7	8.0	12/01/11	104.5	7.0	108.5	3.0
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16.0	1.7	116.7	7.0	04/02/11	112.8	8.0	120.0	4.0
Народный банк В13	5,000	13.0	7.5	115.6	10.0	19/04/11	115.5	10.0	125.0	8.4
Народный банк В17	15,000	8.0	8.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В9	3,000	7.5	4.1	96.5	8.5	19/04/11	96.5	8.5	103.6	6.5
Нурбанк В2	4,000	9.0	0.1	99.8	10.0	19/04/11	n/a	n/a	n/a	n/a
Нурбанк В7	10,000	11.0	2.5	100.0	11.0	11/05/11	97.9	12.0	106.6	8.0
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	1.7	97.0	14.0	11/05/11	n/a	n/a	n/a	n/a
Прод Контракт В2	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	9.4	105.7	5.7	11/05/11	100.0	6.5	115.1	4.5
Темірбанк В10	4,500	6.8	5.5	72.0	12.0	17/03/11	67.0	13.0	91.7	9.0
Темірбанк В17	6,000	8.0	5.9	100.0	8.0	01/02/11	71.9	12.0	100.0	8.0
Темірбанк В3	2,200	8.0	11.4	62.6	14.8	02/02/11	62.2	15.0	80.7	11.0
Темірбанк В7	3,000	8.5	4.0	60.1	14.8	28/03/11	59.4	15.0	78.8	11.0
ТЕМА Ко. В2	1,200	13.0	2.0	n/a	n/a	n/a	101.7	12.0	105.3	10.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20,000	12.5	7.6	84.7	16.0	01/03/11	84.9	16.0	93.1	14.0
Цесна-Астык В1	3,000	9.0	0.6	90.0	28.6	10/05/11	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк В2	3,000	9.0	1.2	98.7	10.0	05/03/11	100.0	9.0	102.3	7.0
Цеснабанк В4	3,000	8.0	0.1	100.3	5.0	13/05/11	100.3	5.0	100.3	5.0
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10,000	12.0	3.6	115.4	7.3	05/03/11	109.1	9.0	115.8	7.0
Эксимбанк Казахстан В1	10,000	9.0	2.5	84.2	17.0	12/05/11	81.7	18.5	88.8	14.5
Эксимбанк Казахстан В2	10,000	9.0	1.1	90.8	18.5	29/04/11	91.1	18.5	94.7	14.5

\*Данные по доходности на 5/13/2011

Источник: KASE

## Плавающая ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Caspian Beverage H B1	500	12.0	1.9	85.0	22.4	6/5/2011	84.4	23.0	89.6	19.0
Delta Bank B1	3000	8.7	1.4	71.5	32.0	26/01/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
JPMorganE1	1320	5.1	4.8	102.3	5.1	7/2/2011	110.9	9.5	119.8	7.4
Kaspi Bank B4	7000	7.6	0.1	100.1	6.0	28/04/2011	100.0	7.0	100.1	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
Kaspi Bank B7	5000	9.8	7.1	89.7	12.0	11/5/2011	85.5	13.0	94.2	11.0
Kaspi Bank B8	6000	9.3	7.7	130.4	9.0	23/06/2010	121.0	6.0	136.5	4.0
KazTransCom B2	45500	10.0	8.5	99.6	11.0	8/12/2010	102.3	9.7	104.3	7.8
Real-Invest B1	5000	10.0	2.0	100.0	11.9	24/06/2009	n/a	n/a	n/a	n/a
SAT & Co B1	15000	9.8	3.6	94.5	10.5	15/12/2010	99.4	10.0	105.6	8.0
АБДИ Компани B1	9000	8.8	1.7	77.7	27.0	11/5/2011	75.8	29.0	79.8	25.0
Аграр кредит ко B1	3000	8.3	1.2	100.4	8.0	25/03/2011	99.8	8.5	103.3	5.5
Атамекен-Агро B2	11000	10.5	7.2	105.2	10.2	2/3/2011	105.0	10.2	128.8	6.2
АТФБанк B5	13000	9.2	1.0	101.2	8.0	19/04/2011	101.2	8.0	105.2	4.0
АТФБанк B6	13000	8.8	2.8	97.9	8.0	1/2/2011	97.1	10.0	107.1	6.0
АТФБанк B7	15000	8.2	0.5	100.7	8.1	1/7/2010	102.5	4.7	104.4	0.7
Банк ЦентрКредит B10	3000	9.1	4.4	96.3	8.7	29/03/2011	96.8	10.0	111.8	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	114.1	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 B18	5000	7.7	11.6	100.0	13.0	14/09/2009	90.8	9.0	123.5	5.0
Банк ЦентрКредит B20	3500	7.5	12.5	94.5	8.2	19/01/2011	114.1	8.0	156.6	4.0
Банк ЦентрКредит B22	12000	7.5	8.5	n/a	n/a	n/a	117.2	5.0	153.1	1.0
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	107.1	6.0
Банк ЦентрКредит B7	2000	7.7	4.0	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 B11	10000	6.9	5.2	83.8	11.0	7/4/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека B14	10000	8.7	2.9	55.5	34.0	12/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека B2	1500	9.9	3.4	91.4	11.0	5/4/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека B3	2000	8.3	0.6	99.0	9.8	5/4/2011	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	100.0	9.4
БТА Ипотека B7	4000	8.8	1.2	98.6	10.0	5/4/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека B8	7000	8.6	2.3	93.1	12.0	5/4/2011	n/a	n/a	99.9	8.6
БТА Ипотека B9	4000	8.2	4.8	83.3	13.0	11/5/2011	n/a	n/a	83.3	13.0
Евразийский банк B2	3000	7.5	0.6	101.2	6.0	4/2/2011	101.4	5.0	102.5	3.0
Евразийский банк B3	10000	9.1	1.9	98.5	10.0	12/5/2011	97.6	10.5	101.9	8.0
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	113.6	7.0	5/8/2010	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
Жайр. горн-обог. Комб B2	3900	9.1	1.9	99.8	8.9	21/01/2011	97.5	11.2	105.2	6.7
Имсталькон B2	4400	10.6	5.4	99.3	8.9	11/10/2010	98.4	11.0	106.7	9.0
Имсталькон B3	4000	13.0	6.3	n/a	n/a	n/a	92.0	15.0	100.0	13.0
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	13/05/2011	83.6	11.5	89.4	10.0
Каз Ипотечная Ко B19	5000	10.2	2.2	101.1	10.5	1/2/2011	100.9	10.5	104.8	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	109.3	8.5
Казинвестбанк B1	1250	8.8	1.6	96.5	11.0	3/3/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерц Инвест B1	4000	12.0	4.3	94.3	16.0	24/11/2009	93.6	14.0	100.0	12.0

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, %
Казкоммерцбанк В4	7000	8.7	3.9	96.0	11.4	19/04/2011	95.7	11.5	108.6	7.5
Казкоммерцбанк В5	5500	8.2	4.3	93.0	11.6	6/5/2011	92.7	11.7	106.5	7.7
Казкоммерцбанк В6	10000	8.7	6.3	87.1	11.5	17/01/2011	85.5	12.0	103.4	8.0
Казкоммерцбанк В7	10000	7.7	7.5	85.2	10.5	31/12/2010	84.8	10.7	105.8	6.7
Казкоммерцбанк В8	10000	9.0	7.9	84.8	12.0	19/04/2011	85.4	12.0	106.4	8.0
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	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	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В10	5000	7.7	4.5	86.5	11.6	21/04/2011	86.4	10.5	89.6	9.6
Народный банк В11	4000	6.4	4.9	91.1	10.5	7/12/2010	95.5	7.5	103.8	5.5
Народный банк В12	10000	10.6	6.4	102.8	10.0	11/5/2011	100.4	10.5	121.2	6.5
Народный банк В8	4000	9.5	3.9	96.4	9.0	12/10/2010	96.8	10.5	110.2	6.5
Нурбанк В6	5000	7.4	3.7	112.7	4.0	27/12/2010	110.8	6.0	125.9	2.0
Ордабасы В2	12000	8.0	0.5	30.0	n/a	29/03/2011	n/a	n/a	70.0	n/a
Сбербанк В3	3000	8.5	0.5	101.8	5.0	22/04/2011	101.7	7.0	103.6	3.0
Сбербанк В5	5000	10.0	8.3	149.2	3.2	11/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Темірлизинг В1	500	9.0	0.9	88.0	19.5	25/11/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Темирбанк В18	10000	8.0	8.8	79.2	13.9	4/4/2011	75.0	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	103.6	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	90.5	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 5/13/2011  
Источник: KASE

## KASE

Эмитент	Тикер	Посл. цена (KZT)	Средневзвешен. цена за неделю	Изменение за неделю, %	Объем торгов (млн KZT)	Средневзвешен. объем за 3 мес. (млн. KZT)	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивышш. за 52 нед.
ENRC PLC	GB_ENRC	2088	2090	(0.6)	3.6	1.2	18447	1800	2600
KAZAKHMYN PLC	GB_KZMS	3000	3021	(4.9)	33.4	5.4	11019	2155	3800
Kazcat	ZERD	1.42				2.7	29	0.7	2.5
SAT & Company	SATC	71	71		5.9	1.5	572	70	72
Банк ЦентрКредит	CCBN	515	505	4.0	2.6	19.6	139	495	673
БТА Банк	BTAS	3.5	3.8	(18.6)	8.6	1.7	1062	4	900
Казахтелеком	KZTK	19190	18948	(0.1)	327.3	22.9	1438	11800	20850
Казахтелеком р	KZTKр	9001	9250		0.9	1.5	75	6000	9990
Казкоммерцбанк	KKGB	470	452	(3.3)	3.3	3.7	2512	356	616
Казкоммерцбанк р	KKGBр	210				0.2	180	195	242
КазМунайГаз	RDGZ	19400	19180	2.1	107.3	8.1	9348	15155	21000
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	335	335		3.4	0.4	35	300	390
Мангистаумунайгазр	MMGZр	9200				1.4	69	4000	10450
Народный банк	HSBK	355	349	2.9	2.5	8.6	3187	250	445
Народный банк р	HSBKр	168				0.0	451	168	186
Рахат	RAHT	1000				0.0	25	1000	1300
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZр	25000				1.5	162	18000	28500
Темірбанк	TEBN	500				0.0	135*	500	500
Темірбанк р	TEBNр	500				0.0	17	200	500
Торт-Кудык	TKUDр	9				3.2	5	9	9
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKр	4440				0.2	3	4000	5399
Цеснабанк	TSBN	865				0.1	122	833	970

Источник: KASE

\*Основана на посл. цене GDR

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе цены акций компаний, работающих в Казахстане, в основном понизились, отслеживая падение на международных сырьевых рынках. Долговой кризис Греции и нарастающая вероятность ужесточения монетарной политики Китая сказались на озабоченности инвесторов возможным замедлением роста мировой экономики.

Акции компаний с большой капитализацией в основном подешевели; наибольшие потери понесли: Uranium One (-8%), Cameco (-7,6%), Zhaikmunai (-7,3%), ENRC (-5,3%) и Kazakhmys (-4,9%). Среди компаний со средней капитализацией котировки Kazakhgold GDR понизились на 11,9% из-за опасений, что семья Ассаубаевых может вновь отказаться от соглашения с Polyus Gold. Frontier Mining продемонстрировала лучшие показатели на новостях о приобретении проекта Южный Бенкала и выполнении долгового финансирования в размере \$5млн. Среди компаний с малой капитализацией больше всех потеряли: Kazakhstan Kagazy (-30,6%), Caspian Oil & Gas (-23,5%), Xtract Energy (-11%) и Aurum Mining (-10,6%), в то время как лучшие показатели продемонстрировала компания Oxus Gold (+9,1%).

Мирамгуль Маралова

Эмитент	Тикер	Вал	13-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	835.5	28,504	17427	(5.3)	(10.2)	(20.3)	(21.0)	801.0	1127	LSE
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	24.05	32,739	15723	(0.5)	(9.9)	4.9	67.8	11.5	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	23.30	17,530	15713	(0.1)	(9.5)	1.3	57.2	12.4	28.98	TSX
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1213.0	39,427	10516	(4.9)	(13.9)	(24.8)	(1.9)	955.5	1700	LSE
Cameco	CCO CN	CAD	25.44	63,824	10358	(7.6)	(6.0)	(36.9)	(1.8)	21.6	44.28	TSX
Cameco	CCJ US	USD	26.24	95,624	10357	(7.6)	(6.8)	(35.0)	4.6	20.7	44.81	NYSE
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	20.80	9,321	8750	(2.9)	(8.3)	4.9	(4.2)	17.0	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.15	15,454	4660	3.0	11.7	(3.5)	59.6	10.5	23.23	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	525.0	3,450	4387	0.6	(9.5)	(2.4)	19.3	361.8	614	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	3.80	43,511	3752	(8.0)	(0.5)	(21.0)	65.9	1.6	7.02	TSX
Halyk Bank GDR	HSBK LI	USD	9.50	538	3107	0.2	(7.3)	(5.5)	13.4	6.8	12.58	LSE
KKB GDR	KKB LI	USD	6.55	9	2552	(1.5)	(11.4)	10.1	(6.4)	4.7	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	10.61	296	1963	(7.3)	(16.8)	(13.7)	24.8	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.00	2	1388	0.8	0.8	0.0	33.3	3.9	6.90	DAX
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	1.21	700	325	(4.7)	(17.7)	(24.8)	(34.9)	1.2	2.19	TSX
Max Petroleum	MPX LN	GBp	16.00	794	239	(3.0)	(8.6)	(12.3)	(11.1)	9.0	29.50	LSE
KazakhGold	KZG LI	USD	1.85	9	221	(11.9)	(26.0)	(52.6)	(76.9)	1.8	8.24	LSE
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	5.20	2,141	177	(7.1)	1.4	(7.1)	67.7	2.5	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.13	282	146	0.0	(18.8)	(27.8)	71.1	0.0	0.20	ASE
Temirbank GDR	T3M GR	EUR	9.60	n/a	136	0.0	8.3	(7.7)	(2.5)	4.9	11	n/a
Steppe Cement	STCM LN	GBp	43.25	42	125	0.0	(1.7)	(19.2)	(35.0)	40.0	67.8	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	4.13	210	124	12.2	(26.6)	(44.9)	(26.6)	3.6	9.00	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.30	n/a	70	0.0	(8.3)	(2.9)	(4.3)	3.0	4.00	LSE
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	26.00	157	67	(3.7)	(10.3)	(38.1)	(78.3)	16.8	52	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.58	32	62	1.8	(34.1)	(38.9)	93.3	0.2	1.20	Venture
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	4.88	16,349	59	0.0	8.4	(32.9)	(5.6)	4.1	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	13.88	98	57	0.0	(7.5)	(17.1)	29.1	8.4	19.75	LSE
BMB Munai	KAZ US	USD	0.97	88	54	1.0	1.6	12.8	9.4	0.5	1.22	NYSE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.43	64	54	(7.6)	(24.1)	(29.2)	(34.6)	0.4	0.70	OTC BB
Xtract Energy	XTR LN	GBp	3.25	172	46	(11.0)	(16.2)	(18.8)	116.7	1.0	5.48	LSE
Orsu Metals	OSU CN	GBp	15.75	6	40	5.0	(6.0)	(27.6)	(1.6)	10.5	26.50	LSE
Orsu Metals	OSU LN	CAD	0.23	35	37	(2.2)	(6.2)	(33.8)	(10.0)	0.2	0.40	TSX
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.20	37	35	(9.1)	(23.1)	(9.1)	5.3	0.1	0.26	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	4.63	11	32	0.0	(13.9)	(21.3)	(46.3)	4.1	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	205	18	(23.5)	0.0	85.7	30.0	0.0	0.02	ASE
Centr. Asia Res.	CVR AU	AUD	0.05	4	16	0.0	6.7	65.5	20.0	0.0	0.06	ASE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.16	0	8	3.2	0.0	6.7	(57.9)	0.1	0.40	OTC BB
Oxus Gold	OXS LN	GBp	1.20	54	8	9.1	(14.3)	(77.1)	(85.4)	0.7	9.75	LSE
Shalkiya Zinc	SKZ LI	USD	0.14	n/a	8	0.0	(22.2)	(6.7)	(30.0)	0.1	0.40	LSE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.13	26	6	(10.6)	(13.8)	(45.6)	(94.0)	1.2	16.50	LSE
Kazakh. Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.05	1	5	(30.6)	(68.8)	(80.0)	(72.2)	0.1	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.48	6	3	(2.0)	(9.4)	(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>