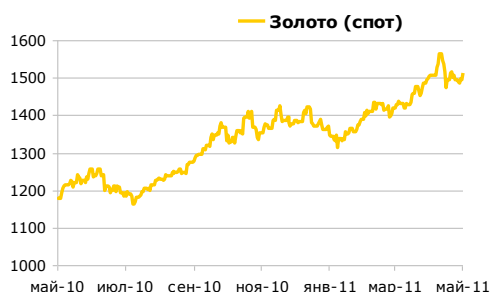
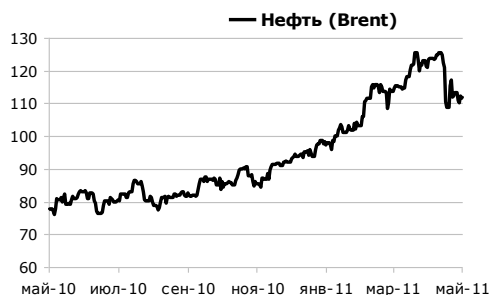
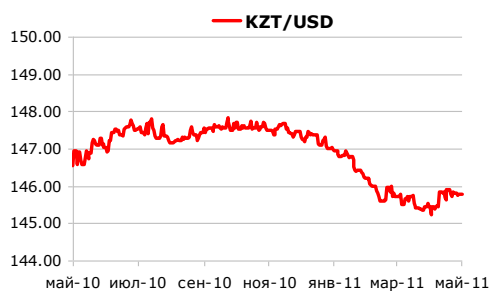


Еженедельный Обзор

24 мая 2011 г.



Экономика

Снижение промышленного производства в апреле 2

Нефть и газ

Казахстан грозит заморозить расширение по освоению Карачаганака 6

Металлургия

KazakhGold – все по плану 6

Казахмыс получит листинг в Гонконге уже в июне 6

Казатомпром удвоил прибыль в 1кв2011 7

Мировые рынки

Международные облигации 11

Внутренние облигации 12

KASE

16

Международные фондовые биржи

17

Экономика

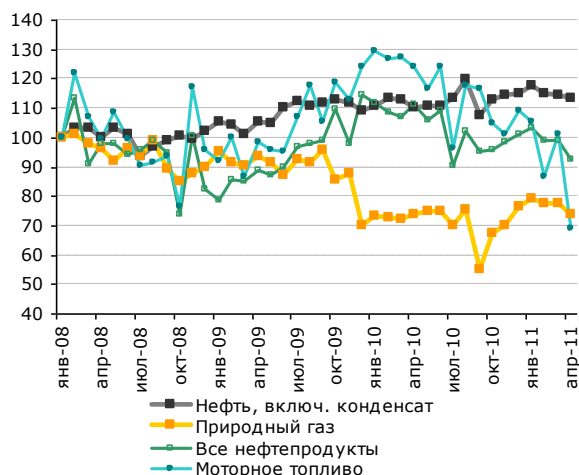
Снижение промышленного производства в апреле

Статистика по выпуску продукции в натуральном выражении с учетом сезонной корректировки (сокр.-ск) показывает, что в апреле по сравнению с предыдущим месяцем произошло заметное снижение производства практически по всем крупным статьям – нефть и черная металлургия, пищевая промышленность, коммунальные услуги, химическая продукция и строительные материалы. Несмотря на это, Статистическое Агентство РК (сокр.-САРК) зарегистрировало усиление годового роста производства до 6,4% в апреле, что ускорило средний темп годового роста с 6,0% в январе-марте до 6,1% в январе-апреле. Согласно индексам роста, ускорение роста наблюдалось в секторе машиностроения, производства напитков, цветных металлов, производства мебели, готовых металлических изделий и коммунальных услуг (за исключением электричества), что скомпенсировало значительное замедление по всем остальным статьям производства. Из-за существенных и необъяснимых расхождений между индексами роста «за месяц» и «за год» (смотрите объяснения в наших предыдущих статьях), мы предпочитаем строить свой анализ на данных САРК по производству в натуральных величинах.

Нефть и металлы (73% производства)

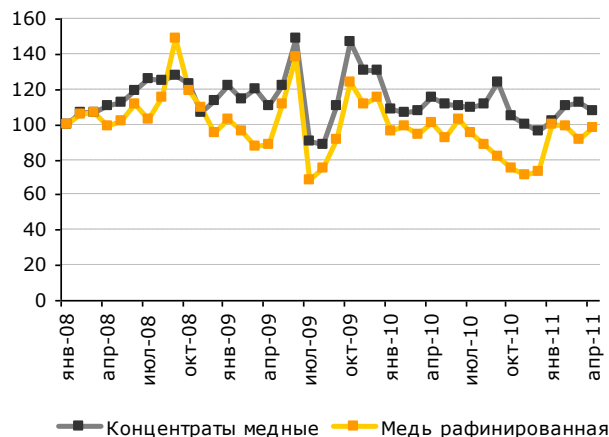
Добыча нефти и ее переработка продолжили снижаться в апреле вот уже 3-й месяц подряд. Добыча нефти, которая составляет 52% всей промышленной продукции, снизилась на 1,3% ск за месяц, а по сравнению с январем – на 4%, однако оказалась выше прошлогоднего уровня на 2,3%. Производство бензина продолжило падать быстрыми темпами, что, по нашему мнению, связано с запретом на экспорт ГСМ.

Рисунок 1. Нефть и газ, ск



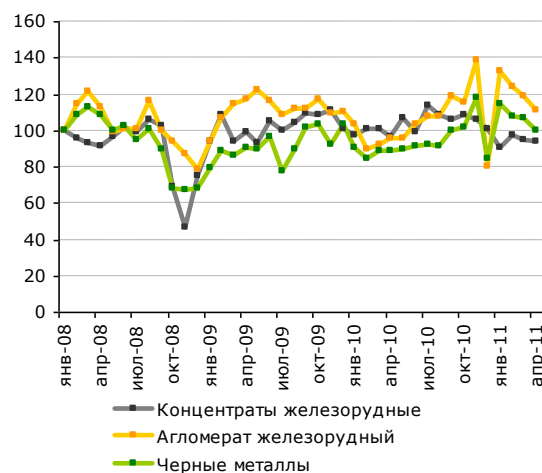
Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 3. Медь, ск



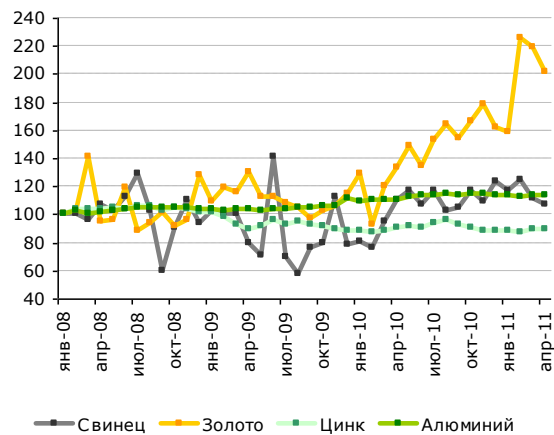
Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Черные металлы, ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 4. Прочие металлы, ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

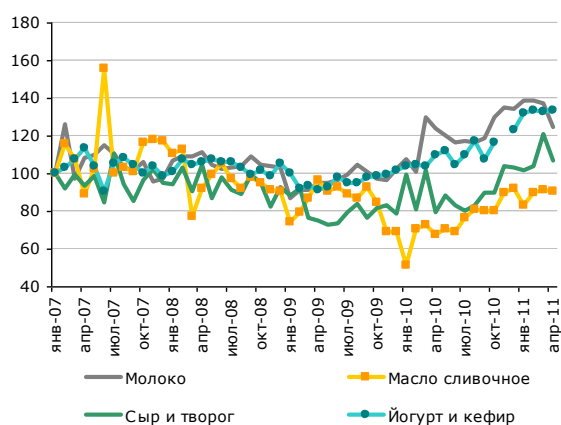
Объем производства черной металлургии снизился в апреле на 6,5% ск за месяц, на 13% ск по сравнению с январем 2011, но вырос на 13% за год. Среди цветных металлов существенный рост показало производство меди, которое восстановилось после снижения в марте. Производство цинка и алюминия оставалось на прежнем уровне, а производство свинца продолжило снижаться. Производство драгоценных металлов несколько снизилось после резкого роста в феврале и оказалось на 50% выше прошлогоднего уровня.

В апреле цены на сырье продолжили рост и были на 33-38% выше уровня годичной давности. Цена на сырую нефть выросла на 7,9% за месяц, черные металлы – на 6,5%, тогда как цены на цветные металлы практически не изменились.

Пищевая промышленность (6% производства)

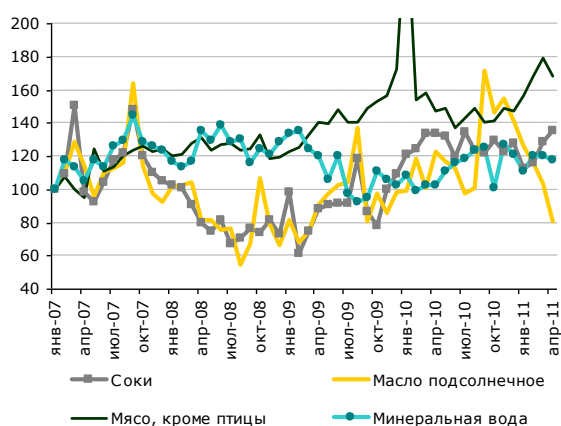
После периода бурного роста объем производства продуктов питания в апреле показал небольшую коррекцию почти по всем продуктам, за исключением производства напитков, муки и некоторых молочных продуктов. Позитивное влияние на пищевую промышленность оказывают рост розничных цен, которые поднялись на 28% за год, доступность банковского кредитования (+25% за год) и увеличение штата работников (+3,6% за год). Развитие пищевой промышленности в свою очередь способствует росту производства удобрений и пищевых добавок.

Рисунок 5. Молочные продукты, ск



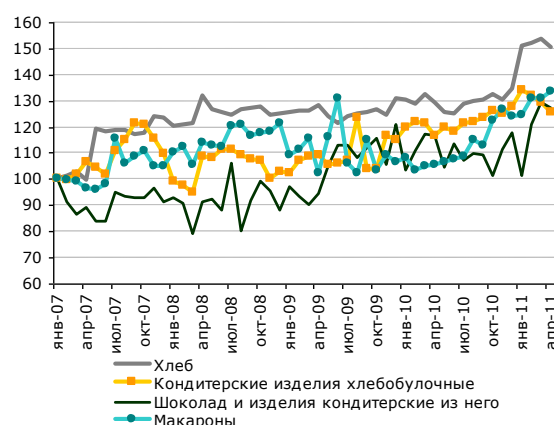
Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 7. Прочие продукты питания, ск



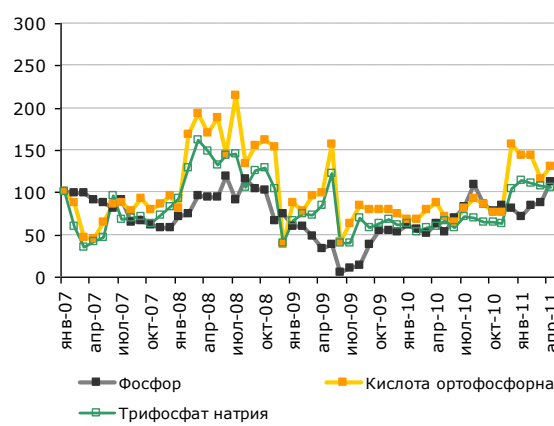
Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 6. Кондитерские и булочные изделия, ск



Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 8. Продукция хим. промышленности, используемая в пищепроме

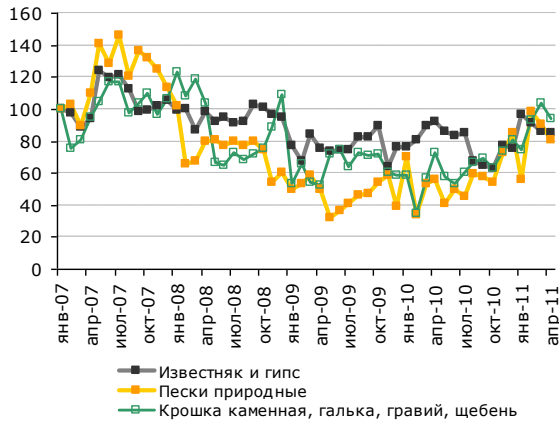


Источник: САПК, расчеты ХФ

Строительные материалы (<2%)

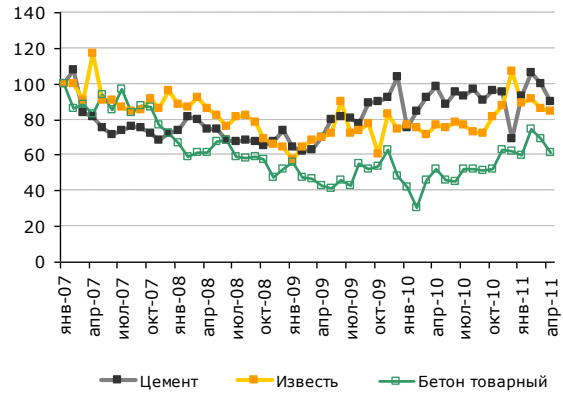
Производство строительных материалов остается сниженным, что связано с подавленным состоянием жилищного строительства. Значительный рост производства древесины, окон, дверей и труб, который наблюдается с начала года, по нашему мнению, был связан с замещением дорогого импорта более дешевыми отечественными продуктами.

Рисунок 9. Добыча ископаемых, ск



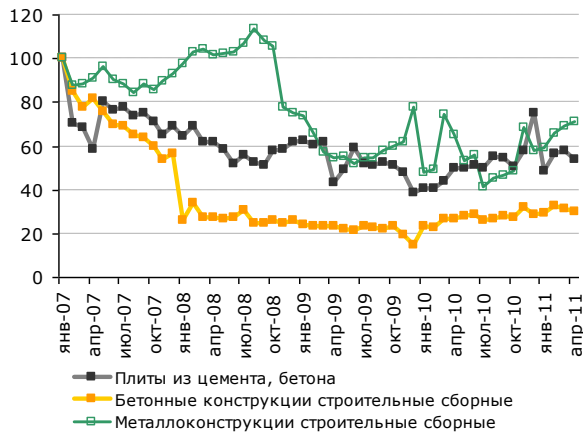
Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 10. Переработка, ск



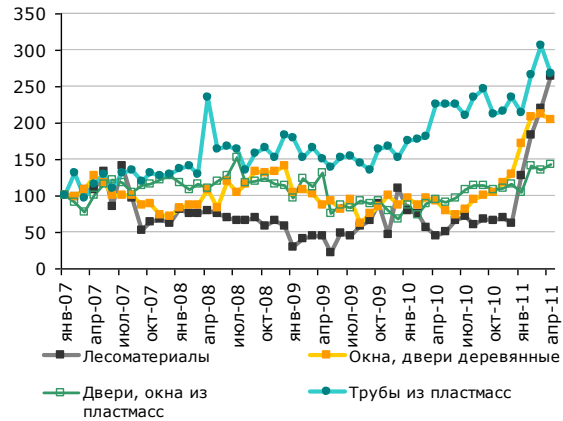
Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 11. Строительные плиты и конструкции сборные, ск



Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 12. Трубы, окна, двери, ск



Источник: САПК, расчеты ХФ

Машиностроение (3%)

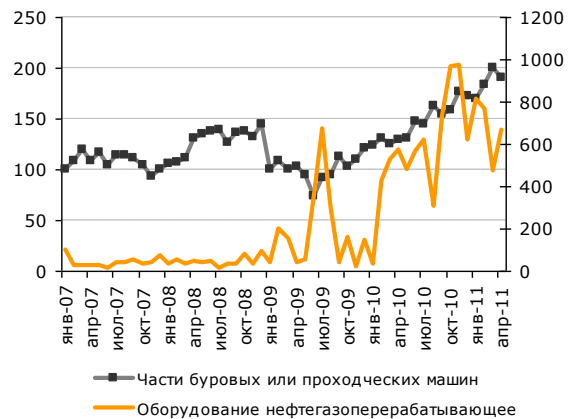
Существенный рост машиностроения был обеспечен резким увеличением реальных инвестиций (+154% за год), благодаря государственным инвестициям по программе индустриализации и банковскому кредитованию (+68%). Количество работников, занятых в отрасли, выросло на 8% за год, а уровень зарплаты – на 21%. Однако, цены на готовую продукцию сектора выросли лишь незначительно (+4%).

Рисунок 13. Автопром, ск



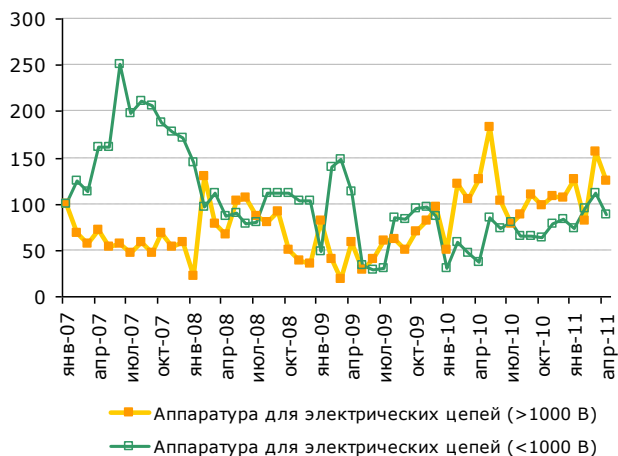
Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 14. Машины для нефтегазовой промышленности, ск



Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 15. Электрооборудование, ск

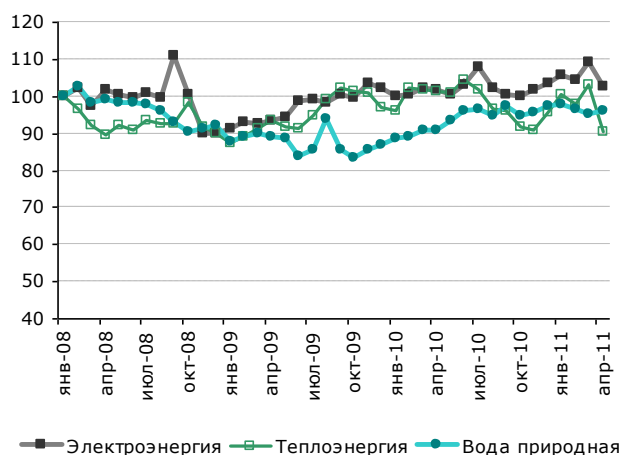


Источник: САРК, расчеты ХФ

Коммунальные услуги (7%)

На фоне снижения производства металлов произошло снижение спроса на электроэнергию, производство которой упало на 6% ск за месяц. Объемы производства газа и отопления снизились на 12% ск за месяц, в то время как производство воды незначительно выросло, на 0,8% ск за месяц.

Рисунок 16. Коммунальные услуги, ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

Мадина Курмангалиева

Нефть и газ

Казахстан грозит заморозить расширение по освоению Карачаганак

Государство может заморозить третью фазу расширения по освоению месторождения Карачаганак пока члены консорциума Karachaganak Petroleum Operating (KPO) не согласятся продать долю KPO государству, намекнул Министр нефти и газа, г-н Сауат Мынбаев, 18 мая. Как сообщалось ранее, Казахстан хочет приобрести 10%-ю долю в проекте KPO.

Третья фаза проекта предполагает увеличение производства жидких углеводородов на более, чем 50% (с уровня 2009 года) до 16,5млн тонн и трехкратный рост производства газа до 38 млрд кубометров. Согласно консорциуму, запасы месторождения оцениваются в 1,2млрд тонн нефти и 1,35трлн кубометров газа. Доли участников проекта распределены следующим образом: BG Group, Eni Spa по 32.5%, Chevron - 20%, Lukoil - 15%.

Мирамгуль Маралова

Металлургия

KazakhGold – все по плану

16 мая Полюс Золото объявила о выполнении предварительных условий соглашения, заключенного 10 апреля с семьей Ассаубаевых. Наиболее значимым из них стал выпуск безотзывного аккредитива на \$100млн в пользу KazakhGold. Эти средства могут быть использованы только для оплаты покупки активов Казахалтын, дочерней компании KazakhGold. Кроме того, KazakhGold получил от Министерства индустрии и новых технологий все необходимые разрешения на осуществление сделки обратного поглощения между KazakhGold и Полюс Золотом, а также разрешение на продажу активов Казахалтын AltynGroup. Министерство отозвало свои прежние решения об аннулировании покупки Полюс Золотом в 2009-2010 гг. 61,5%-й доли в KazakhGold. Судебные иски в отношении топ менеджмента KazakhGold также были отозваны.

Эти новости позитивны для Полюс Золото и KazakhGold, так как вероятность успешной реализации сделки обратного поглощения стала выше, чем когда либо. Один из основных акционеров Полюс Золото, г-н Прохоров, на выходных заявил, что сделка обратного поглощения может произойти уже в июне-июле текущего года. После продажи своих операционных активов в 2011-2012 гг. KazakhGold станет "оболочкой" с листингом в Лондоне и \$377млн денежных средств на балансе, что подразумевает апсайд для держателей акций KazakhGold в 60-70%. Держатели еврооблигаций KazakhGold также получают возможность предъявить облигации к досрочному погашению по цене 101% от номинальной стоимости согласно ковенанту о смене контроля компании.

Более подробная информация о соглашениях KazakhGold изложена в нашей последней аналитической заметке - "KazakhGold: главный барьер преодолен – 17 мая 2011 г."

Мариям Жумадил

Казахмыс получит листинг в Гонконге уже в июне

Казахмыс предоставила проспект эмиссии своих акций Гонконгской фондовой бирже и планирует завершить листинг до конца июня, говорится в заявлении компании, сделанном 16 мая. Согласно Блумберг, компания планирует разместить около 10,7млн акций на общую сумму в \$200млн. Выпуск может сопровождаться размещением дополнительного количества акций (1,6млн шт.). Привлеченные средства будут направлены на финансирование проекта по началу разработки медного месторождения Актогай и прочих проектов компании.

Казахмыс считает, что листинг позволит компании получить доступ к более широкому кругу инвесторов и усилит позиции компании в Азии. Акции казахстанской медедобывающей компании уже размещены на Лондонской и Казахстанской фондовых биржах. Казахмыс также включен в индекс FTSE-100. На 17 мая у компании имеется 535млн выпущенных простых акций. Ее крупнейшими акционерами являются председатель Совета директоров, Владимир Ким, (27,9%), генеральный директор компании, Олег Новачук, (6,5%) и Правительство Казахстана (16%).

По нашему мнению новость нейтральна для акций компании, так как размер разводнения минимальный, примерно только 2%. Мы по-прежнему обеспокоены растущей инфляцией затрат и ожидаем коррекции цены меди в среднесрочной перспективе.

Мы осуществляем аналитическое покрытие Казахмыс. На данный момент целевая цена пересматривается.

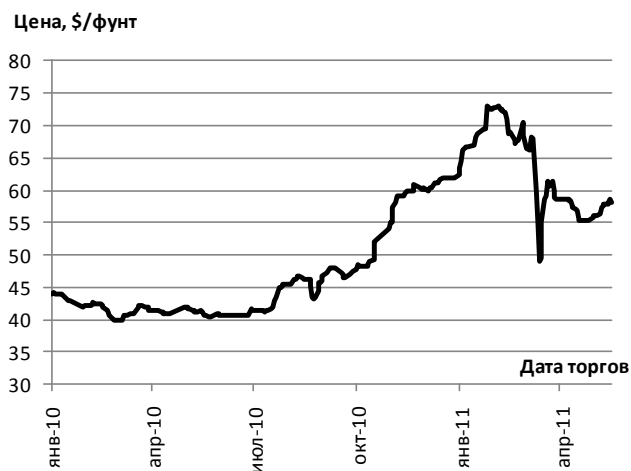
Мариям Жумадил

Казатомпром удвоил размер прибыли в 1 кв.2011

19 мая Казатомпром (КАП) сообщил о результатах своей деятельности за 1 кв.2011. Размер прибыли компании за данный период составил Т13,5 млрд., что в два раза превышает данный показатель за 1 кв.2010. Согласно данным компании увеличение размера ее прибыли обусловлено ростом цены на уран, а также увеличением объема продаж. За первые три месяца 2011 года средняя спотовая цена на уран составляла \$66,2 за фунт уранового концентрата (U3O8) против \$42 в 1 кв.2010 (см. Рисунок 1). Объем добычи компании в 1 кв.2011 составил 2 500 тонн уранового концентрата, а в 1 кв.2010 - 2 200 тонн.

На долю Казатомпром приходится примерно половина общего объема добычи урана в стране. В 2010 году объем добычи в Казахстане составил 17 803 тонн, а в 2011 году добыча прогнозируется на уровне 19 600 тонн. Новость является позитивной для кредитного профиля компании, разместившей пятилетние еврооблигации на \$500 млн. в мае 2010 года. В данный момент облигации торгуются по доходности к погашению 4,28% годовых.

Рисунок 1. Спотовая цена на уран, \$/фунт U3O8



Источник: Bloomberg

Бакытжан Хоцанов

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	4,17	Укр. межбанк, ср. ставка	3,80
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,25	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,39	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	4,56	KORIBOR	3,46
Беларусь					
NBRB ref. rate	14,00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		13-Мая	Изменение за период, %				13-Мая	Изменение		Подраз ³	Истор*
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	145.79	(0.0)	0.3	(1.1)	(0.6)	(1.8)	(1.4)	(0.5)	4.0	1.2
Россия	USDRUB	28.17	0.1	0.3	(9.4)	(8.6)	8.6	5.8	6.4	10.3	7.0
Украина	USDUAH	7.99	0.1	0.1	0.5	0.9	6.5	(0.6)	1.5	9.5	3.9
Беларусь	USDBYR	3085	0.0	0.8	1.8	2.8	п/а	п/а	п/а	п/а	3.5
Еврозона ²	EURUSD	1.42	0.8	(2.5)	3.6	16.3	(1.0)	3.0	(10.6)	12.5	11.3
Великобрит ²	GBPUSD	1.62	0.2	(0.9)	1.6	13.9	(0.5)	0.8	(3.5)	9.5	8.2
Япония	USDJPY	81.70	1.1	(1.2)	(2.2)	(10.3)	(0.2)	4.4	(5.1)	10.7	11.3
Китай	USDCNY	6.49	(0.1)	(0.5)	(2.2)	(4.9)	(1.5)	0.1	0.6	2.3	1.4
Корея	USDKRW	1083	(0.4)	0.0	(4.5)	(7.1)	2.8	(1.3)	1.7	11.8	7.7
Канада	USDCAD	0.974	0.5	2.4	(4.2)	(7.4)	0.9	1.9	9.2	9.4	8.5
Австралия ²	AUDUSD	1.066	12.7	13.7	5.2	(10.3)	(4.6)	3.1	(0.5)	13.1	11.1
Турция	USDTRY	1.59	(0.7)	4.4	10.0	0.8	6.7	(3.0)	17.0	12.3	11.4
Индия	USDINR	45.0	0.3	1.6	(0.6)	(2.9)	5.3	0.3	4.4	8.1	5.4
Бразилия	USDBRL	1.62	(0.8)	3.6	(5.4)	(11.2)	4.5	(7.0)	12.6	12.7	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	3.01	0.3	(0.1)	(3.4)	(7.4)	1.7	(0.4)	0.5	8.1	5.1

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	Апр 11	0.4	9.6
Украина	9.1	Апр 11	1.3	9.4
Беларусь	9.9	Апр 11	4.5	18.1
Еврозона	0.9	Апр 11	0.6	2.8
Великобрит	2.9	Апр 11	1.0	4.5
Япония	0.0	Мар 11	0.3	0.0
США	4.6	Апр 11	0.1	5.3
Китай	1.4	Апр 11	0.6	2.9
Корея	3.5	Апр 11	0.0	4.2
Канада	2.4	Апр 11	0.3	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	-0.1	1.1

Индексы

Индекс	20-Мая	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол ¹
MSCI World	1337	(0.5)	(1.0)	8.2	25.7	н/д	12.5
NASDAQ 100	2351	(1.2)	(0.3)	10.1	30.6	19.0	15.2
S&P 500	1333	(0.3)	0.2	11.1	24.4	17.1	12.5
DJ Industrial	12512	(0.7)	0.5	11.7	24.3	15.9	11.7
Russel 2000	829	(0.8)	(1.2)	14.5	29.5	24.3	18.5
Russel 3000	797	(0.4)	0.1	11.9	25.9	н/д	13.0
FTSE 100	5948	0.4	(1.2)	3.8	17.3	15.4	14.4
DAX	7267	(1.8)	0.2	6.2	23.8	20.4	16.6
CAC 40	3991	(0.7)	(0.3)	3.4	16.3	19.0	16.3
Nikkei 225	9607	(0.4)	0.0	(4.1)	(4.2)	19.0	30.1
Shanghai SE comp	2858	(0.4)	(4.9)	(1.0)	11.8	н/д	17.1
Hang Seng	23199	(0.3)	(2.9)	(1.7)	18.7	15.7	16.3
India (BSE)	18326	(1.1)	(5.9)	(6.4)	10.9	21.4	19.9
Malaysia (KLSE)	196	(0.1)	0.5	4.6	20.0	н/д	10.1
KOSPI	2112	(0.4)	(2.7)	8.8	32.0	н/д	17.0
Indonesia (JCI)	3873	1.1	2.1	4.0	43.7	н/д	15.5
Thailand (SET)	1073	(1.1)	(3.1)	6.4	40.2	н/д	18.2
Pakistan (KSE 100)	11973	0.1	1.9	9.2	19.8	н/д	15.6
KASE	1611	(1.6)	(6.8)	(2.0)	12.4	н/д	19.4
RTS	1825	(2.2)	(10.1)	14.0	40.1	н/д	21.7
Czech (PX)	1255	(0.8)	1.1	9.4	9.9	н/д	12.8
Hungary (BUX)	22625	(3.1)	(5.7)	0.6	3.0	19.7	19.5
Poland (WIG)	2829	0.2	(3.3)	6.5	23.7	18.4	14.0
Romania (BET)	5625	(1.7)	(5.3)	9.3	10.4	н/д	16.7
ISE National 100	63299	(2.0)	(7.0)	(9.6)	16.3	н/д	23.3
Argentina (Merv)	3384	0.2	(0.9)	3.8	61.9	н/д	18.0
Brazil (LBOV)	62597	(1.0)	(6.7)	(11.7)	7.6	н/д	17.2
Chile (IPSA)	4819	(0.7)	2.1	(2.9)	27.4	н/д	16.0
Mexico	35299	0.7	(4.1)	(3.6)	16.2	н/д	12.6
Colombia (IGBC)	14129	(0.9)	(1.5)	(5.5)	19.2	н/д	17.1
Eqypt (EGX)	5249	4.9	5.3	(24.2)	(18.3)	н/д	н/д
UAE (ADSMI)	2655	(0.7)	(2.0)	(3.2)	(4.5)	н/д	12.5
South Africa (JALSH)	31794	(0.5)	(2.3)	1.3	20.7	н/д	16.9

*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

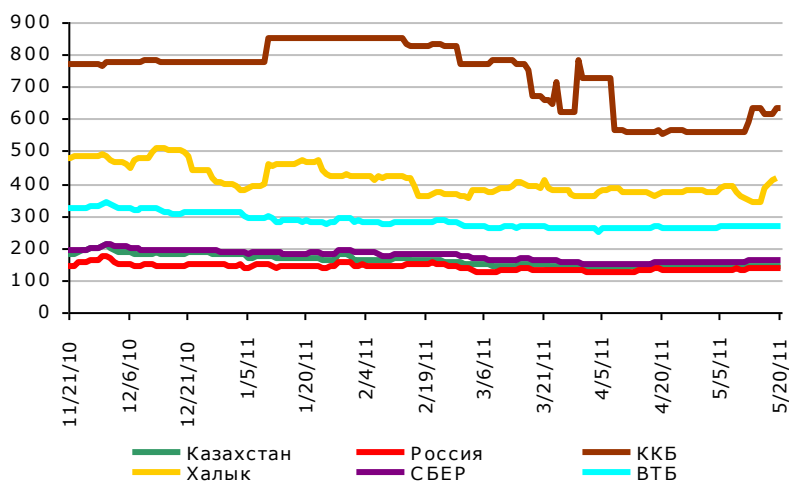
Товар, USD	Ед	20-Мая	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	bbl	112.4	(0.8)	(9.0)	31.6	45.1	18.5	(2.7)	33.4	30.8
Медь	mt	9049.8	3.2	(5.3)	7.4	37.5	(6.2)	0.4	31.4	24.5
Свинец	mt	2518.0	9.4	(4.8)	11.7	46.9	(1.8)	(1.1)	н/д	33.7
Цинк	mt	2130.8	(0.2)	(8.8)	(0.5)	15.5	(12.8)	3.0	н/д	31.1
Никель	mt	23525.0	(3.6)	(10.8)	8.0	11.3	(4.8)	(0.7)	н/д	33.7
Алюминий	mt	2489.5	(3.9)	(8.4)	11.5	27.0	1.2	2.7	н/д	20.6
Уран	lb	51.1	(1.9)	(2.1)	(13.1)	44.2	(16.2)	14.5	н/д	40.4
Ферросплавы	mt	2976.2	0.0	0.0	3.8	(0.7)	3.8	н/д	н/д	н/д
Сталь	mt	560.5	3.8	5.1	10.4	36.9	2.3	н/д	н/д	н/д
Природный газ	MMBtu	4.2	(0.4)	(2.9)	(1.9)	(17.6)	(3.9)	н/д	33.9	32.6
Золото	t oz	1512.3	1.2	0.6	11.8	27.9	6.4	0.2	н/д	14.2
Серебро	mt	35.1	(0.9)	(22.5)	28.4	98.7	13.4	(0.1)	н/д	48.7
Пшеница	mt	284.4	11.8	2.2	27.5	75.0	6.1	19.8	44.0	41.4
Кукуруза	mt	297.0	13.1	5.8	54.8	123.2	31.1	(9.4)	40.8	36.3
Сахар	bu	22.4	4.5	(4.8)	5.3	40.3	(23.6)	(0.9)	42.9	41.0
Соевые бобы	bu	1380.3	3.8	0.8	13.9	47.0	(2.0)	(1.8)	24.2	24.9
Неочищенный рис	bu	15.1	8.0	6.2	3.3	н/д	3.5	12.8	33.4	32.7

*подразумеваемая волатильность по пут опциону,%
¹аннуализированное с.к.о. относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

5 летние CDS, б.п.

Суверенный	20-Мая	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративный	20-Мая	1Н	1М	6М	1Г
США	50	8	6	11	12	ККБ	635	0	85	(134)	635
Великобритания	59	4	1	(1)	(25)	Халык	417	73	50	(62)	417
Германия	39	2	(5)	1	(4)	БРК	220	7	6	(66)	220
Франция	73	2	(3)	(8)	(3)	Сбер	160	(1)	5	(31)	160
Япония	83	1	1	26	(9)	ВТБ	267	(2)	5	(54)	267
Китай	70	(0)	(1)	11	(18)	Банк Москвы	306	(69)	6	(105)	306
Малайзия	76	(0)	1	2	(34)	Kookmin Bank	110	(6)	(4)	(6)	110
Южн. Корея	95	(2)	(4)	7	(38)	Unicredit	156	14	1	14	156
Индонезия	131	(3)	(10)	(7)	(61)	RBS	161	3	(1)	31	161
Таиланд	118	(2)	2	17	(43)	Citi	123	(2)	(0)	(29)	123
Казахстан	144	(1)	0	(36)	(68)	HSBC	79	4	2	9	79
Россия	135	1	4	(8)	(66)	Deutsche	93	3	2	(6)	93
Украина	444	6	12	(82)	(233)	BNP Paribas	105	6	8	4	105
Чехия	75	(1)	(3)	(7)	(23)	Credit Agricole	136	9	11	(12)	136
Венгрия	256	8	5	(48)	(5)	Natixis	131	1	(12)	(14)	131
Польша	141	(1)	(11)	8	(18)	Barclays	128	5	16	26	128
Португалия	606	22	26	239	300	Raiffeisen	135	3	(4)	(46)	135
Румыния	228	1	(5)	(62)	(42)	Erste	125	(0)	(6)	(38)	125
Турция	161	1	8	30	(44)	UBS	91	6	5	3	91
Аргентина	597	7	26	(84)	(665)	Credit Suisse	91	6	5	3	91
Бразилия	102	(0)	(7)	(5)	(52)	Банк Китая	120	(1)	10	(5)	120
Чили	65	4	5	(15)	(45)	China Dev. Bank	119	(1)	9	(6)	119
Мексика	100	1	(2)	(14)	(53)	Mitsubishi UFJ	90	5	0	35	90
Колумбия	100	(1)	(2)	(9)	(86)						
ОАЭ	95	(2)	(9)	3	(23)						
Южн. Африка	120	(1)	(3)	(1)	(61)						

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



Международные облигации

На прошлой неделе по большинству выпусков еврооблигаций доходности снизились. Наиболее сильное снижение произошло по облигациям KazakhGold (83-98 б.п.), ИнтерГаз (14-18 б.п.) и НК КМГ (в среднем 12-18 б.п.). Доходность по KazakhGold могла снизиться на фоне новости о выполнении AltynGroup предварительных условий по обратному поглощению между Полюс Золото и KazakhGold. Тем самым увеличилась вероятность того, что держатели облигаций KazakhGold используют право продать эмитенту ценные бумаги по цене 101% от номинала при смене его собственника.

Бакытжан Хоцанов

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	96.1	96.6	11.4	11.3	(25)	(25)	12	11	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	п/а	92.5	93.9	9.4	9.2	(1)	5	(24)	3	N.R. B1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.2	106.2	7.7	7.5	(3)	(5)	(7)	(15)	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	106.4	107.0	6.7	6.4	(2)	(7)	(44)	(47)	BBB Ba2 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	103.5	103.9	5.1	4.7	(9)	(9)	(50)	(47)	BBB Ba2 NR
БТА	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	96.1	96.6	12.8	12.7	(64)	(63)	259	253	B- N.R. N.R.
БТА	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	57.5	58.0	14.3	14.2	(14)	(14)	355	351	CC N.R. N.R.
БЦК	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	102.0	102.5	7.8	7.6	(21)	(21)	37	42	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	(233)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	103.1	112.9	6.0	2.0	0	(0)	100	(101)	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	105.0	105.5	4.3	4.2	(8)	(7)	н/д	н/д	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	110.2	110.8	4.1	3.9	(3)	4	(79)	(77)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	103.5	104.3	6.5	6.4	5	2	(40)	(39)	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	105.9	106.5	4.6	4.3	(3)	(10)	(107)	(102)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	110.1	110.6	4.8	4.5	(6)	(7)	(100)	(103)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	102.6	103.1	6.9	6.8	(3)	(3)	н/д	н/д	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	106.5	107.6	5.1	4.9	(11)	(14)	(2)	(16)	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	102.5	103.0	1.2	0.2	(18)	(23)	(80)	(164)	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	107.0	107.5	4.3	4.2	(11)	(14)	(35)	(36)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	93.8	94.3	8.3	8.2	(7)	(7)	(61)	(61)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	97.5	98.0	8.1	8.0	(31)	(30)	(183)	(182)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	100.3	100.5	7.1	6.8	5	5	(302)	(302)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	101.4	101.9	7.3	7.1	(7)	(7)	(208)	(209)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	101.8	102.2	7.4	7.2	(4)	(4)	(185)	(182)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	87.8	88.1	10.1	10.1	(9)	(9)	(169)	(162)	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	100.9	101.1	7.8	7.7	(4)	(4)	(160)	(160)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	87.9	88.1	10.2	10.2	(10)	(10)	(210)	(203)	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	п/а	79.7	82.0	9.4	9.1	(7)	(2)	н/д	н/д	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	98.5	98.9	8.8	8.7	(55)	(52)	н/д	н/д	B-e B2e B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	111.1	111.8	4.5	4.3	(4)	(4)	(29)	(35)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	106.0	106.7	5.5	5.4	(6)	(7)	(34)	(37)	BBB- Baa3 BBB-
КазакГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	100.4	101.9	9.2	8.5	(83)	(98)	(385)	(177)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	111.2	111.6	2.8	2.7	(3)	3	(154)	(143)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	123.7	124.2	5.1	5.0	(27)	(11)	(120)	(121)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	январь-15	126.0	126.5	4.0	3.9	(10)	(5)	(137)	(141)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	111.8	112.4	5.3	5.2	(20)	(18)	(116)	(118)	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	106.7	107.2	5.5	5.4	(13)	(10)	(105)	(102)	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.8	106.4	4.3	4.1	(4)	3	(40)	(28)	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	120.1	120.6	10.8	10.8	(0)	(0)	(104)	(107)	B- N.R. B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	100.0	101.0	9.3	6.7	(2)	(13)	(754)	(739)	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	104.1	108.6	9.4	8.1	(9)	(1)	н/д	н/д	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	0.2	100.0	9	24/03/11	99.1	13.0	100.0	9
CS Development B1	6,000	8	7.4	0.0	0	02/01/00	89.7	10.0	100.0	8
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	4.0	89.2	12	19/05/11	86.4	13	92.1	11
Kazcat B1	5,000	10	1.6	91.4	16	25/04/11	91.8	16	97.1	12
RG Brands B4	1,500	8	0.2	100.5	6	27/04/11	99.6	10	100.4	6
RG Brands B5	1,500	8	1.4	97.2	10	06/04/11	98.7	9	101.3	7
RG Brands B6	2,000	8	3.4	87.6	12.5	26/04/11	84.1	14	94.3	10
АлматыЭнергосбыт В1	900	15.0	4.1	107.9	12.5	11/05/11	106.2	13.0	112.9	11
АПК-Инвест В3	10,000	12.0	0.3	99.8	12.71	20/04/11	100.0	12.0	100.5	10
Астана-Недв В2	10,000	15	2.5	55.0	44.2	11/01/11	0.0	0.0	80	26.5
АТФБанк В4	4,500	8.5	3.5	101.5	8	13/04/11	98.5	9.0	111.1	5
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15,000	7	3.6	107.9	4.6	26/04/11	106.4	5	109.9	4
Банк ЦентрКредит В17	5,000	8.5	1.0	99.4	9.0	24/03/11	99.5	9.0	103.3	5
Банк ЦентрКредит В19	6,000	11	7.1	0.0	0.1	30/07/08	105.0	10.0	128.6	6
Банк ЦентрКредит В22	8,000	8	3.5	0.0	0	02/01/00	100.0	8.0	113.0	4
Банк ЦентрКредит В23	10,000	11	13.5	0.0	0	02/01/00	107.3	10.0	145.9	6
Беккер и К В1	8,000	10	4.7	100.0	10	12/04/11	111.8	7.0	130.5	3
БРК-Лизинг В1	5,000	8	4.7	106.6	6.4	20/05/11	106.6	6.4	106.6	6.4
Евразийский банк В6	5,000	11	4.3	99.7	11.1	13/01/10	103.4	10.0	110.7	8
Евразийский банк В9	35,000	13	0.4	115.5	8.7	17/05/11	114.3	9.0	122.4	7
Каз Ипотечная Ко В18	5,000	11	1.5	104.1	8.3	15/04/11	102.8	9	105.7	7
Каз Ипотечная Ко В11	5,000	6.9	4.9	93.4	9	19/05/11	90.2	10	96.4	8
Казахстан Кагазы В4	12,000	12	2.3	103.8	1076.6	30/10/09	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
КазИнвестбанк В5	4,000	10	4.1	0.0	0	02/01/00	103.4	9	110.5	7
Казкоммерцбанк В9	35,000	9	4.9	0.0	0	02/01/00	104.0	8	122.0	4
КазМунайГаз НКo В3	248,650	7	2.1	0.0	0	02/01/00	119.4	-2	129.5	-6
Конденсат В1	3,000	8.8	0.6	19.9	960.9	14/02/11	21.6	184963.9	23.3	118714.6
ЛОГИКОМ В2	1,700	11	2.6	101.8	10.3	27/01/11	97.8	12	106.9	8
Мангис Расп Элект Ко В6	800	16	2.9	121.9	8	01/02/11	120.1	8	132.1	4
Мангис Расп Элект Ко В3	700	12	0.5	103.1	9	29/09/10	102.3	7	104.4	3
Мангис Расп Элект Ко В4	500	12	0.9	104.7	8	12/01/11	104.4	7	108.3	3
Мангис Расп Элект Ко В5	800	16	1.7	116.7	7	04/02/11	112.6	8	119.8	4
Народный банк В13	5,000	13	7.5	115.6	10	19/04/11	115.5	10	126	8.3
Народный банк В17	15,000	8	8.2	0.0	0	02/01/00	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Народный банк В7	4,000	7.5	3.6	98.2	800	07/07/10	96.9	8.5	103.2	6.5
Народный банк В9	3,000	7.5	4.1	96.5	8.5	19/04/11	96.6	8.5	103.6	6.5
Нурбанк В2	4,000	9	0.1	99.8	10	19/04/11	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Нурбанк В5	5,000	7.5	5.0	82.2	12	12/11/10	80.2	13	90.4	10
Нурбанк В7	10,000	11	2.5	100.0	11	11/05/11	97.9	12	106.6	8
ОРДА кредит В2	1,500	12	1.7	97.0	14	11/05/11	0.0	0	Н/Д	Н/Д
Прод Контракт В3	15,000	10.5	1.7	103.5	900	02/06/10	102.3	9	105.5	7
Прод Контракт В2	15,000	8	1.8	101.2	7.3	15/04/11	98.3	9	103.3	6
Самрук-Казына	75,000	6.5	9.4	105.7	5.7	11/05/11	100.0	6.5	115.1	4.5
Самрук-Казына В1	40,500	4	4.3	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Самрук-Казына В10	40,500	4	12.8	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Самрук-Казына В2	40,500	4	4.8	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Самрук-Казына В3	40,500	4	5.8	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Самрук-Казына В4	40,500	4	6.8	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Самрук-Казына В5	40,500	4	8.3	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Самрук-Казына В6	40,500	4	8.8	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Самрук-Казына В7	40,500	4	9.8	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Самрук-Казына В8	40,500	4	10.8	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Самрук-Казына В9	40,500	4	11.8	0.0	0	02/01/00	100.0	4.1	Н/Д	Н/Д
Сбербанк В4	5,000	9	6.3	116.0	6	18/02/11	110.0	7	134.0	3
Темірбанк В10	4,500	6.8	5.5	72.0	12	17/03/11	67.0	13	91.7	9
Темірбанк В11	4,000	6.8	10.5	100.0	900	03/11/09	69.7	12	100.0	8
Темірбанк В13	8,000	8	0.9	88.4	1500	03/12/09	76.0	12	100.0	8
Темірбанк В14	6,000	9.5	4.9	0.0	0.1	09/07/09	72.5	12	100.0	8
Темірбанк В17	6,000	8	5.9	100.0	8	01/02/11	71.9	12	100.0	8
Темірбанк В3	2,200	8	11.4	62.6	14.8	02/02/11	62.2	15.01	80.7	11.01
Темірбанк В4	5,000	9	4.1	0.0	0.1	12/01/06	73.1	12	100.0	8
Темірбанк В7	3,000	8.5	4.0	60.1	14.8	28/03/11	59.5	15	78.8	11
Темірбанк В8	3,500	8.5	1.0	0.0	0,1	23/08/06	75.9	12	100.0	8

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, %
ТЕМА Ко. В2	1,200	13	2.0	0.0	0	02/01/00	101.7	12	105.3	10
Центр-Аз Тол-Энерг В1	20,000	12.5	7.5	84.7	16	01/03/11	85.0	16.0	93.1	14
Цесна-Астык В1	3,000	9	0.6	90.0	28.6	10/05/11	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Цеснабанк В2	3,000	9	1.2	94.0	14.0	31/03/11	100.0	9	102.3	7
Цеснабанк В4	3,000	8	0.1	100.2	5	19/05/11	100.2	5	100.4	3
Цеснабанк В7	4,000	7.5	16.1	100.0	750	14/07/10	87.3	9	104.8	7
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10,000	12	3.6	115.4	7.3	05/03/11	109.1	9.0	115.7	7
ЭКОТОН+ В1	1,000	10	0.4	93.0	14.7	20/01/10	Н/Д	Н/Д	Н/Д	Н/Д
Эксимбанк Казахстан В1	10,000	9	2.5	84.2	17	12/05/11	81.8	18.5	88.9	14.5
Эксимбанк Казахстан В2	10,000	9	1.0	90.8	18.5	29/04/11	91.3	18.5	94.8	14.5

*Данные по доходности на 5/20/2011
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 H B1	0.5	12	1.87	85.04	22.41	6-май-2011	84.51	23	89.66	19
Delta Bank B1	3	8.7	1.35	71.47	32	26-январь-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
JPMorganE1	1.32	5.05	4.73	102.25	5.09	7-фев-2011	111.13	9.51	120.02	7.36
Kaspi Bank B4	7	7.6	0.03	100.14	6	28-апр-2011	100.02	7	100.09	5
Kaspi Bank B5	3.5	8.7	0.66	99.08	10	28-апр-2011	98.53	11	99.79	9
Kaspi Bank B7	5	9.8	7.04	89.69	12	11-май-2011	85.51	13	94.21	11
Kaspi Bank B8	6	9.3	7.63	130.4	9	23-июнь-2010	120.92	6	136.38	4
KazTransCom B2	45.5	10	8.44	99.6	11	8-дек-2010	102.56	9.64	104.56	7.74
SAT & Co B1	15	9.8	3.62	94.5	10.5	15-дек-2010	99.38	10	105.54	8
АБДИ Компани B1	9	8.8	1.63	77.71	27	11-май-2011	76.04	29	79.98	25
Аграр кредит ко B1	3	8.3	1.22	100.37	8	25-мар-2011	99.75	8.5	103.25	5.5
Атамекен-Агро B2	11	10.5	7.21	105.15	10.19	2-мар-2011	104.98	10.2	128.68	6.2
АТФБанк B5	13	9.2	1	101.22	8	19-апр-2011	101.14	8	105.09	4
АТФБанк B6	13	8.8	2.77	97.85	8	1-фев-2011	97.13	10	107.03	6
АТФБанк B7	15	8.2	0.45	100.73	8.1	1-июль-2010	102.5	4.48	104.37	0.48
Банк ЦентрКредит B10	3	9.1	4.38	96.3	8.7	29-мар-2011	96.85	10	111.78	6
Банк ЦентрКредит B11	2	7.7	4.6	98.39	8.1	19-январь-2011	89.97	10.5	104.7	6.5
Банк ЦентрКредит B13	4	9.1	4.9	83.8	11.7	19-мар-2010	96.56	10	112.98	6
Банк ЦентрКредит B14	5	9.1	5.39	96.27	10	19-апр-2011	96.3	10	114.08	6
Банк ЦентрКредит B15	3	7.7	5.93	93.74	9	18-ноябрь-2010	96.03	10	115.28	6
Банк ЦентрКредит B20	3.5	7.5	12.48	94.49	8.2	19-январь-2011	98.59	10	133.04	6
Банк ЦентрКредит B4	2	10.3	0.34	101.12	7	16-май-2011	100.41	9	101.77	5
Банк ЦентрКредит B6	1.3	8.2	3.61	94.59	10	6-май-2011	94.64	10	107.03	6
Банк ЦентрКредит B7	2	7.7	4.02	98.54	8.1	19-январь-2011	92.52	10	106	6
Банк ЦентрКредит B8	2	10	4.24	99.98	10	28-мар-2011	99.63	10.1	114.36	6.1
Банк ЦентрКредит B9	4.5	9.1	4.24	98.58	9.5	19-апр-2011	98.6	9.5	113.43	5.5
Батыс транзит B1	18.83	8.6	7.86	95	9.52	15-апр-2011	95	9.52	106.18	7.52
БТА Ипотека B14	10	8.7	2.87	55.54	34	12-май-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека B3	2	8.3	0.56	99	9.79	5-апр-2011	н/д	н/д	99.9	8.46
БТА Ипотека B7	4	8.8	1.14	98.57	10	5-апр-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека B8	7	8.6	2.25	93.08	12.02	5-апр-2011	н/д	н/д	99.9	8.64
БТА Ипотека B9	4	8.2	4.75	83.27	13	11-май-2011	н/д	н/д	83.34	13
Евразийский банк B2	3	7.5	0.55	101.21	6	4-фев-2011	101.35	5	102.46	3
Евразийский банк B3	10	9.1	1.87	98.46	10	12-май-2011	98.47	10	101.86	8
Евразийский банк B4	10	7.8	3.29	93.81	10	19-апр-2011	93.94	10	99.41	8
Евразийский банк B7	5	8.3	7.67	90.94	10	15-апр-2011	101.68	8	113.96	6
ЕРКА B1	2.5	10	2.48	102.74	8.85	7-фев-2011	99.99	10	104.41	8
Жайремский ГОК B2	3.9	9.1	1.87	99.82	8.94	21-январь-2011	97.61	11.22	105.42	6.62
Имсталькон B2	4.4	10.6	5.38	99.3	8.85	11-окт-2010	98.38	11	106.69	9
Каз Ипотечная Ко B17	10	8.4	5.05	93.69	10	28-апр-2011	88.35	11.5	95.65	9.5
Каз Ипотечная Ко B21	10	8	7.59	99.98	8	22-апр-2011	99.99	8	112.04	6
Каз Ипотечная Ко B12	5	6.71	5.89	85.3	10	18-мар-2011	81.36	12	89.06	10
Каз Ипотечная Ко B16	5	6.21	5.65	83.64	11.5	13-май-2011	81.88	12	89.38	10
Каз Ипотечная Ко B19	5	10.2	2.15	101.09	10.48	1-фев-2011	100.91	10.5	104.8	8.5
Каз Ипотечная Ко B2	3	7.5	2.36	102.34	8.3	5-май-2011	100.81	9	105.13	7
Каз Ипотечная Ко B3	5	7.7	2.86	94.98	11.7	20-май-2011	94.98	11.7	94.98	11.7
Каз Ипотечная Ко B4	5	7.2	2.86	98.01	9.9	5-май-2011	97.78	10	108.03	6
Каз Ипотечная Ко B7	5	6.8	0.36	100.6	5.8	14-фев-2011	101.31	5	102.04	3
Каз Ипотечная Ко B8	5	6.8	3.36	100.57	8.5	28-апр-2011	96.34	10	102.01	8
Каз Ипотечная Ком B20	8	11	4.55	103.75	10	31-январь-2011	107.33	9	111.26	8
Казинвестбанк B1	1.25	8.8	1.55	96.53	11	3-мар-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Казкоммерцбанк B4	7	8.7	3.84	98.72	10.5	16-май-2011	95.71	11.5	108.53	7.5
Казкоммерцбанк B5	5.5	8.2	4.3	92.96	11.6	6-май-2011	92.7	11.7	106.46	7.7
Казкоммерцбанк B6	10	8.7	6.31	87.1	11.5	17-январь-2011	85.54	12	103.44	8
Казкоммерцбанк B7	10	7.7	7.47	85.24	10.5	31-дек-2010	84.82	10.7	105.8	6.7
Казкоммерцбанк B8	10	9	7.92	84.83	12	19-апр-2011	85.41	12	106.35	8
КАЗЭКСПОРТАСТЫК B2	6	8.7	0.1	101	4.98	18-мар-2011	100.06	8	100.48	4
Кедентранссервис	5	8.3	0.87	96.35	12.75	5-май-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
КСМК-3 B1	1.3	9.9	0.83	47.35	50	14-сен-2009	н/д	н/д	н/д	н/д
КСМК-3 B2	1.3	9.9	1.46	54.06	41.3	28-май-2010	н/д	н/д	н/д	н/д
Народный банк B10	5	7.7	4.45	88.01	10	20-май-2011	88.01	10	91.35	9

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, %
Народный банк В11	4	6.4	4.92	91.12	10.5	7-дек-2010	95.54	7.5	103.83	5.5
Народный банк В12	10	10.6	6.39	102.77	10	11-май-2011	100.43	10.5	121.14	6.5
Нурбанк В6	5	7.4	3.68	112.66	4	27-дек-2010	110.73	6	125.75	2
Ордабасы В2	12	8.02	0.48	30	н/д	29-мар-2011	н/д	н/д	70	н/д
Сбербанк В3	3	8.5	0.44	101.79	5	22-апр-2011	101.64	7	103.44	3
Темирбанк В18	10	8	8.82	79.18	13.94	4-апр-2011	74.97	15	93.3	11
Торт-Кудык В1	2	11.5	0.45	103.04	8.13	18-ноя-2010	101.67	9.7	103.47	5.7
Цеснабанк В5	3	8.3	3.1	95.45	10.01	4-май-2011	90.62	12	99	8.67
Цеснабанк В6	4	8.3	4.56	77.89	15	28-мар-2011	90.49	11	101.12	8
Эксимбанк Каз В3	10	9	4.14	96.48	10	14-фев-2011	96.65	10	103.45	8

*Данные по доходности на 5/20/2011
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.	Наивысш. за 52 нед.
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	1,0	-	-	-	630,4	1	1,0	410,7
ENRC PLC	GB_ENRC	2097,0	2043,7	-	4,0	1,2	18595	1800,0	2600,0
Kaspi Bank p	CSBNp	487,0	-	-	-	0,1	2	409,0	487,0
KAZAKHMYIS PLC	GB_KZMS	3049,6	3022,0	1,7	24,6	6,1	11240	2155,0	3800,0
Kazcat	ZERD	1,4	-	-	-	8,5	29	0,7	2,5
KazTransCom	KZTC	2620,0	-	-	-	1,3	43	2510,0	2900,0
SAT & Company	SATC	71,0	71,1	-	15,2	1,6	574	70,0	72,0
Банк ЦентрКредит	CCBN	515,0	514,7	-	171,8	35,5	139	490,0	673,4
БТА Банк	BTAS	4,0	3,9	14,3	1,7	2,1	1218	3,5	900,0
ЗАНГАР	ZNGRp	387,0	-	-	-	0,0	9	298,0	1250000,0
Казахтелеком	KZTK	19200,0	19226,3	-	18,7	22,5	1444	11800,0	20850,0
Казахтелеком p	KZTKp	9051,0	9094,3	-	5,9	2,2	76	6000,0	9990,0
Казинвестбанк	KIBN	160,0	-	-	-	0,1	76	155,0	160,0
Казкоммерцбанк	KKGB	464,0	457,2	-	1,8	3,7	2490	356,0	616,0
Казкоммерцбанк p	KKGBp	198,0	198,0	-	8,5	0,1	170	195,0	242,0
КазМунайГаз	RDGZ	18100,0	18067,0	-	1,0	5,9	8752	15155,0	21000,0
Кар Завод Асб Изд p	KAZIp	335,0	335,0	-	3,4	0,6	35	300,0	390,0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	1100,0	-	-	-	0,2	15	1000,0	1210,0
Мангистаумунайгазr	MMGZp	9200,0	-	-	-	0,7	69	4000,0	10450,0
Народный банк	HSBK	331,0	334,7	(6,8)	11,9	12,0	2982	250,0	445,0
Народный банк p	HSBKp	185,2	185,2	-	0,0	0,0	498	168,4	186,0
Рахат	RAHT	1000,0	-	-	-	0,0	25	1000,0	1300,0
СНПС-Актобемунайгаз p	AMGZp	25000,0	-	-	-	0,7	163	18000,0	28500,0
Темірбанк	TEBN	500,0	-	-	-	0,0	68861	500,0	500,0
Темірбанк p	TEBNp	500,0	-	-	-	0,0	17	200,0	500,0
Торт-Кудык	TKUDp	9,0	-	-	-	7,5	5	9,0	9,0
Усть-Кам Титан-Магн Ко p	UTMKp	4440,0	-	-	-	0,1	3	4000,0	5399,0
Химфарм	CHFM	1050,0	-	-	-	0,1	37	1050,0	1560,0
Цеснабанк	TSBN	865,0	-	-	-	0,6	122	832,5	970,0

Источник: KASE

*Основана на посл.цене GDR

Международные фондовые биржи

На прошлой неделе акции с большой капитализацией в основном снизились. Исключением стали Ivanhoe Mines (+5,0%), Cameco (+3,6%) и Kazakhmys (+3,0%). Ivanhoe Mines опубликовала положительные операционные результаты за 1кв2011, которые подтвердили, что на проекте Оуу Толгой все идет по плану и производство начнется в 1П2013. Акции Казахмыс подросли на фоне недельного повышения цен на медь на 3.2%.

Среди компаний со средней капитализацией KazakhGold вырос на 13,5% после удовлетворения предварительных условий соглашения с семьей Ассаубаевых, в то время как Frontier Mining повысилась на 6,1% после объявления о начале предварительных исследований на проекте Benkala. Kentor Gold потеряла 19,2% после новости о задержке развития проекта Andash из-за социальных и регуляторных трудностей в Кыргызстане. Victoria Oil&Gas снизилась на 8,3%, что в большой степени обусловлено коррекцией после стремительного роста компании на фоне новости о получении лицензии на месторождение газа Logboba в Камеруне.

Акции компаний с малой капитализацией продолжили падение. На каждые пять подешевевших акций, приходилась лишь одна, выросшая в цене. Среди ликвидных акций Alhambra Resources (+24,1%) показала лучшую динамику на фоне новости о положительных результатах бурения на руднике Dombraly.

Мариям Жумадил

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	837.5	38,224	17505	0.2	(9.3)	(20.1)	(13.8)	801.0	1127	LSE
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	25.20	46,434	16474	4.8	(4.0)	9.9	98.8	11.5	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	24.46	24,987	16414	5.0	(2.3)	6.3	80.6	12.4	28.98	TSX
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1249.0	40,240	10851	3.0	(7.9)	(22.6)	12.2	955.5	1700	LSE
Cameco	CCJ US	USD	27.06	71,266	10681	3.1	(6.8)	(33.0)	12.4	20.7	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	26.36	69,693	10680	3.6	(4.7)	(34.6)	3.6	21.6	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	20.40	5,807	8582	(1.9)	(9.0)	2.9	6.0	17.0	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	18.82	6,901	4557	(1.7)	7.9	(5.1)	65.5	10.5	23.23	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	505.0	3,842	4229	(3.8)	(7.5)	(6.1)	14.8	361.8	614	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	3.69	16,175	3626	(2.9)	(8.2)	(23.3)	74.9	1.6	7.02	TSX
Halyk Bank GDR	HSBK LI	USD	8.99	1,635	2939	(5.4)	(9.2)	(10.6)	27.4	7.0	12.58	LSE
KKB GDR	KKB LI	USD	6.35	133	2474	(3.1)	(4.5)	6.7	5.8	4.7	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	10.60	163	1961	(0.1)	(12.9)	(13.8)	32.5	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.00	1	1392	0.0	0.8	0.0	27.7	3.9	6.90	DAX
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	1.19	214	318	(1.7)	(10.5)	(26.1)	(26.1)	1.1	2.19	TSX
KazakhGold	KZG LI	USD	2.10	829	251	13.5	(5.4)	(46.2)	(70.0)	1.8	7.50	LSE
Max Petroleum	MXP LN	GBp	16.00	619	240	0.0	(12.3)	(12.3)	(1.5)	9.0	29.50	LSE
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	4.77	1,284	163	(8.3)	(4.4)	(14.8)	68.6	2.5	6.95	LSE
Temirbank GDR	T3M GR	EUR	9.60	n/a	134	0.0	0.0	(7.7)	(2.5)	4.9	11	n/a
Frontier Mining	FML LN	GBp	4.38	165	132	6.1	(18.6)	(41.6)	(14.6)	3.6	9.00	LSE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	41.50	483	121	(4.0)	(4.0)	(22.4)	(34.1)	40.0	63.0	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.11	874	119	(19.2)	(30.0)	(41.7)	49.6	0.0	0.20	ASE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.72	25	77	24.1	(10.0)	(24.2)	166.7	0.2	1.20	Venture
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.30	n/a	70	0.0	(5.7)	(2.9)	(4.3)	3.0	4.00	LSE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.41	87	70	(3.5)	(14.6)	(31.7)	(28.1)	0.3	0.70	OTC BB
Kryso Resources	KYS LN	GBp	16.00	309	66	15.3	7.5	(4.5)	48.8	8.4	19.75	LSE
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	23.50	188	61	(9.6)	(17.5)	(44.0)	(80.4)	16.8	52	LSE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	4.50	21,614	54	(7.8)	(2.8)	(38.1)	(10.9)	4.1	8.50	LSE
BMB Munai	KAZ US	USD	0.96	74	54	(1.0)	2.7	11.6	29.7	0.5	1.22	NYSE
Xtract Energy	XTR LN	GBp	3.05	161	43	(6.2)	(16.4)	(23.8)	113.3	1.0	5.48	LSE
Orsu Metals	OSU LN	GBp	14.63	1	37	(7.1)	(6.4)	(32.7)	(8.6)	10.5	26.50	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.19	14	33	(5.0)	(13.6)	(13.6)	35.7	0.1	0.26	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.19	23	31	(15.6)	(15.6)	(44.1)	(7.3)	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	3.88	35	26	(16.2)	(20.5)	(34.0)	(51.5)	3.9	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	57	17	(7.7)	9.1	71.4	20.0	0.0	0.02	ASE
Centr. Asia Resources	CVR AU	AUD	0.05	5	17	4.2	8.7	72.4	42.9	0.0	0.06	ASE
Kazakh. Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.11	0	12	120.0	(26.7)	(56.0)	(45.0)	0.1	0.25	LSE
Oxus Gold	OXS LN	GBp	1.00	30	7	(16.7)	(18.0)	(81.0)	(84.4)	0.7	8.70	LSE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.00	14	6	(4.2)	(14.3)	(47.8)	(94.3)	1.2	16.50	LSE

Эмитент	Тикер	Вал	13-Мая	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	Изменение, %				52-нед мин	52-нед макс	Фондов. Биржа
						1H	1M	2010	1Г			
Caspian Services	CSSV US	USD	0.10	2	5	(37.5)	(35.5)	(33.3)	(66.7)	0.1	0.40	OTC BB
Caspian Holdings	CSH LN	GBP	0.47	7	3	(2.1)	6.8	(24.2)	(25.4)	0.3	0.75	LSE
Shalkiya Zinc	SKZ LI	USD	0.13	4	2	(7.1)	0.0	(13.3)	(35.0)	0.1	0.40	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

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157
Madinaku@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

Бакытжан Хощанов, 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>