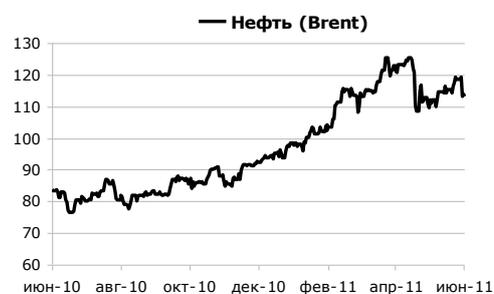
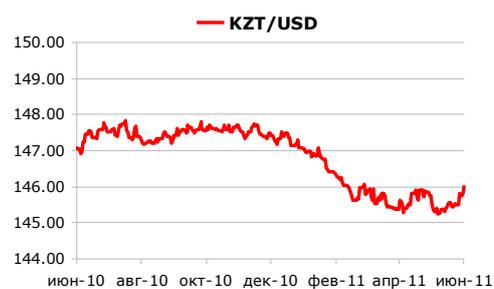


Еженедельный Обзор

21 июня 2011 г.



Экономика

Снижение промышленного производства в мае 2

Падение заработной платы в апреле 3

Снижение оптимизма среди потребителей и в секторе торговли 3

Банки

БРК получит займы от Эксимбанка Китая и ВЭБ 4

Металлургия и горная промышленность

Glencore опровергает слухи о планах покупки ENRC 4

Нефть и газ

Казахстан может наконец получить 10%-ю долю в Карачаганаке 5

РД КМГ потеряла 85 тыс. тон в производстве из-за забастовки 5

Мировые рынки

Международные облигации 9

KASE 10

Международные фондовые биржи 11

Экономика

Снижение промышленного производства в мае

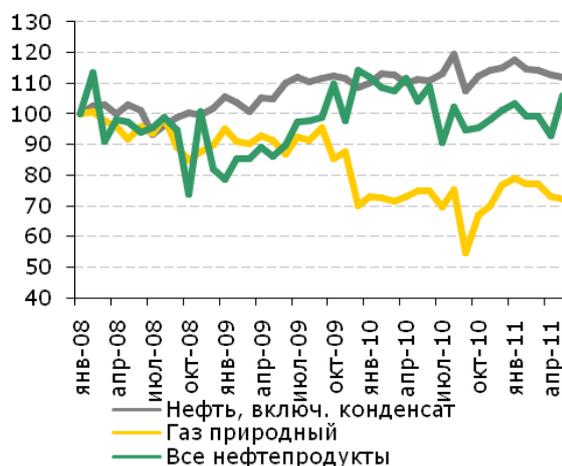
По данным Статистического Агентства РК (сокр. САРК), объем промышленного производства Казахстана за май снизился на 0,5%, что привело к замедлению годовых темпов роста с 6,4% в апреле до 4,7% в прошлом месяце. Совокупный годовой рост производства в январе-мае снизился до 5,8% с 6,1% в январе-апреле. Снижение было связано с падением добычи нефти и газа, производства цветных металлов, электроэнергии и машиностроения (за исключением автотранспорта). Частично это падение было компенсировано ростом производства нефтепродуктов, черных металлов, продуктов питания, а также изделий из резины и пластика.

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. Добыча сырой нефти, которая в стоимостном выражении доминирует в промышленном производстве Казахстана, вот уже четвертый месяц подряд продолжает снижаться. В мае месячный объем добычи снизился до 5,6 млн. тонн, что на 60 тыс. тонн (-0,5% с учетом сезонной корректировки –сокр. ск) по сравнению с апрельским уровнем и сейчас находится на 2,6% ск ниже уровня декабря прошлого года. Рост относительно аналогичного месяца прошлого года замедлился до 0,5%. В то же время, производство моторного топлива в мае выросло на 52% ск за месяц, восстановившись после глубокого падения в апреле. Однако, в целом, производство топлива остается на сниженном уровне, сократившись на 4,7% ск за 5 месяцев, на 11,5% за год и на 20% по сравнению с январем 2010 года. Добыча природного газа продолжает снижаться и за май составила всего 730 млн. куб.м.

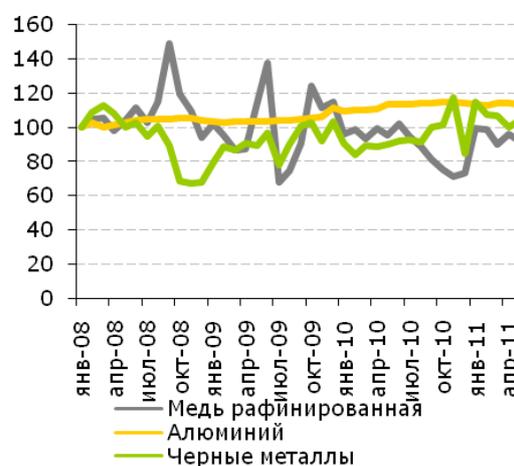
Производство рафинированной меди снизилось на 4,4% ск за месяц и на 3,5% по отношению к маю 2010 года. Производство алюминия осталось практически на уровне прошлого месяца, тогда как производство свинца и цинка заметно выросло (+7% и 2% ск за месяц соответственно). Объемы черной металлургии увеличились в мае, за исключением производства ферросплавов, которое упало на 1,3% ск за месяц.

Рисунок 1. Нефть и газ, янв08=100, ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Металлургия, ск



Источник: САРК, расчеты ХФ

Пищевая промышленность. Среди продуктов питания, рост сохранился лишь в секторе производства кондитерских изделий, тогда как в мясомолочной промышленности рост замедлился. Производство удобрений и химикатов для пищевой промышленности продолжило расти.

Машиностроение. Производство запчастей для оборудования, используемого в добывающей промышленности, а также в нефтегазоперерабатывающей отрасли, продолжило увеличиваться, тогда как заметно снизилось производство электрических трансформаторов и аппаратуры для электрических цепей высокого напряжения.

Строительные материалы. Из-за низкого спроса производство строительных материалов остается на сниженном уровне. Исключение здесь составляет производство пластиковых труб и деревянных оконных рам и дверей, которое продолжает расти.

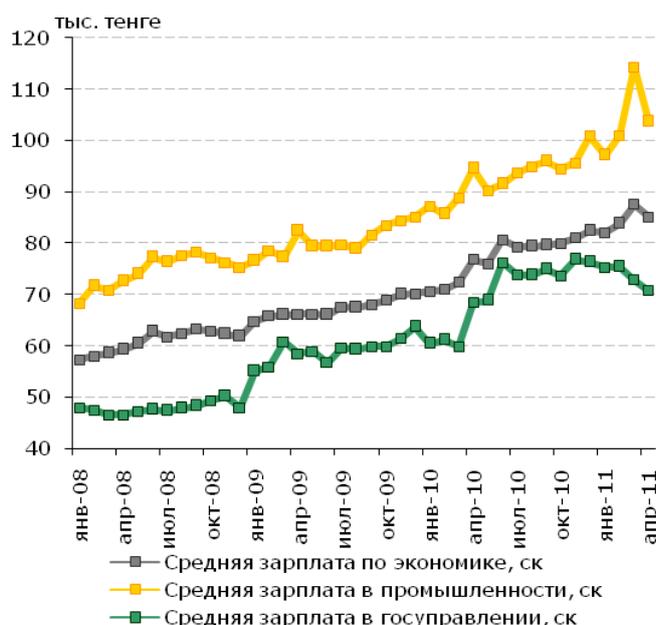
Коммунальные услуги. Объем производства и распределения электроэнергии и газа в мае восстановился после падения в апреле, однако объем услуг водоснабжения продолжил снижаться.

Мадина Курмангалиева

Падение заработной платы в апреле

Согласно последним данным САПК, среднемесячная номинальная заработная плата в Казахстане в апреле составила 83300 тенге, что существенно ниже 87500 тенге, зарегистрированных в марте. С учетом сезонной корректировки, снижение зарплаты составило 3% за месяц, что было связано с падением зарплат в государственном секторе, торговле и коррекцией зарплат в промышленности после 13% скачка в предыдущем месяце. Годовой рост зарплат резко замедлился с 21,1% в марте до всего лишь 10,7% в апреле. Рост реальных зарплат за год составил 2,2% по сравнению с 11,5% месяцем ранее. В апреле число наемных работников продолжало расти со скоростью 3% в год, однако коэффициент использования труда остался на сниженном уровне.

Рисунок 1. Зарплата с учетом сезонной корректировки



Источник: САПК, расчеты ХФ

Мадина Курмангалиева

Снижение оптимизма среди потребителей и в секторе торговли

В мае уровень потребительской уверенности снизился в связи с ухудшением ожиданий относительно дальнейшего состояния экономики, согласно результатам опроса САПК. Мы считаем, что снижение оптимизма потребителей связано с апрельским падением зарплат. На фоне снижения потребительского спроса в мае, предприятия, занятые в секторе торговли, сообщили о замедлении их деловой активности. В то же время стабильный спрос на готовую продукцию промышленности поддерживает оптимизм производителей на прежнем уровне. Снижение потребительской уверенности и слабые показатели реального промышленного производства, которые наблюдались в апреле и мае, по нашему мнению, предсказывают ослабление темпов роста ВВП во 2 квартале.

Мадина Курмангалиева

Банки

БРК получит займы от Эксимбанка Китая и ВЭБ

13 июня Банк развития Казахстана (БРК) сообщил о заключении дополнительного соглашения с Экспортно-импортным банком Китая о займе на сумму \$500 млн. Данный кредит фактически заменяет предыдущий 10-летний заем на \$500 млн., который БРК получил в октябре 2009 года по ставке Либор+5,5% и досрочно погасил в январе текущего года. Не разглашая деталей, БРК заявил, что новый заем предоставлен на более выгодных для него условиях, чем предыдущий. Оба займа выданы в рамках кредитного соглашения на \$5 млрд., подписанного сторонами в августе 2009 года.

На следующий день банк сообщил о подписании еще одного кредитного соглашения с другим иностранным кредитором - Внешкэкономбанком России (ВЭБ) - на \$300 млн. Согласно пресс-релизу БРК, данное кредитное соглашение будет способствовать развитию торгово-экономических связей между двумя странами. ВЭБ является государственным банком, который выполняет функции агента правительства РФ по стимулированию экспорта и управлению внешним долгом страны. На конец 2010 года активы банка составляли \$385 млрд., а собственный капитал - \$95 млрд.

Первый из этих займов оказывает позитивное влияние на кредитный профиль банка, так как рефинансирует предыдущий заем на более выгодных условиях. Не имея более подробных сведений, прокомментировать второй заем сложнее. На 31 марта 2011 года общая задолженность БРК по займам и облигациям составляла около \$3,8 млрд., а собственный капитал - \$1,2 млрд.

Бакытжан Хоцанов

Металлургия и горная промышленность

Glencore опровергает слухи о планах покупки ENRC

15 июня Glencore официально заявил, что не рассматривает вопрос о покупке ENRC. После этого объявления, согласно британским правилам о слияниях и поглощениях, в течение следующих шести месяцев Glencore не может делать предложений по поглощению ENRC или скупать ее акции, если только третья сторона не попытается купить казахстанскую горнодобывающую компанию, или в случае "существенного изменения обстоятельств".

На прошлой неделе, несколько источников сообщили о слухах о планах Glencore купить ENRC за \$19.5 млрд. В понедельник 13 июня на этих новостях акции ENRC повысились на 4,65% до 776GBp. В конце недели на торгах в Лондоне акции ENRC закрылись на уровне 716GBp.

Мирамгуль Маралова

Нефть и газ

Казахстан может наконец получить 10%-ю долю в Карачаганаке

Партнеры консорциума Karachaganak Petroleum Operating (КРО) согласились продать Казахстану 10%-ю долю в Карачаганаке, сообщил в четверг Reuters, со ссылкой сразу на несколько источников близких к сделке. Согласно Reuters, Казахстан купит 5% в проекте по рыночной цене, которая будет определена в ходе переговоров, остальные же 5% государство получит бесплатно. В рамках сделки, правительство отзовет претензии к КРО, за исключением тех из них, которые относятся к возможным налоговым нарушениям.

Правительство выразило намерение приобрести 10%-ю долю в КРО около года назад. В 2010 году у госорганов Казахстана возникли вопросы в части соблюдения им таможенных, экологических и других норм, а также налоговые претензии на \$1,2млрд. Ранее в этом году министр нефти и газа намекнул, что государство может заморозить третью фазу расширения по освоению месторождения Карачаганак, которая предполагает увеличение производства жидких углеводородов на более чем 50% (с уровня 2009 года) и трехкратный рост производства газа, пока члены консорциума КРО не согласятся продать долю в КРО государству.

Согласно данным консорциума, 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

РД КМГ потеряла 85 тыс. тон в производстве из-за забастовки

Согласно пресс-релизу РД КМГ о ситуации на производственном активе Узеньмунайгаз (УМГ), к настоящему времени суммарная потеря в добыче нефти в связи с продолжающейся забастовкой составила 85 тыс. тонн. Компания заявила, что число протестующих сокращается, но часть работников УМГ, прежде всего, транспортных предприятий, по-прежнему бастует. Поскольку забастовка считается незаконной в соответствии с Трудовым кодексом, РД КМГ уволила 62 участника. По состоянию на 3 июня, число бастующих составляло 724 человека.

Акция протеста в УМГ началась 26 мая с началом голодовки десятью работниками и не выходом на работу еще 250 сотрудников. Эта забастовка стала следствием трудового спора, начавшегося еще в марте прошлого года, когда 3 000 работников Узеньмунайгаз бастовали в течение 18 дней. Сейчас, как и в 2010 году, рабочие протестуют против новой системы оплаты труда, которую компания ввела в 2009 году. Прошлогодняя забастовка привела к падению годового производства нефти УМГ на 27,6 тыс. тонн. В прошлом году для прекращения забастовки компания временно отменила введение новой системы оплаты труда, но вновь ввела ее в июне 2010 года.

Мы ожидаем, что эта новость не окажет влияния на цену акций, так как потеря производства на сегодняшний день составляет лишь около 1% от годового объема производства РД КМГ. Мы считаем, что, как и в прошлом году, компания компенсирует потери, введя сверхурочную работу после окончания забастовки. Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$ 28,4/ГДР и рекомендуем покупать.

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	4,21	Укр. межбанк, ср. ставка	3,20
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,25	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,45	LIBOR USD 3М	0,25	LIBOR BP 3М	0,83
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,31	Официальная ставка	3,25
Libor JPY 3М	0,20	Шанхай межбанк. ставка	6,00	KORIBOR	3,53
Беларусь					
NBRB ref. rate	16,00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		17-Июня	Изменение за период, %				17-Июня	Изменение		Подраз ³	Истор [*]
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	146.01	0.4	0.4	(0.9)	(0.7)	0.2	1.9	2.1	4.0	1.4
Россия	USDRUB	28.05	0.3	0.3	(8.9)	(9.9)	6.1	3.5	3.6	10.2	7.6
Украина	USDUAH	8.00	0.3	(0.2)	0.2	1.0	6.5	0.2	(0.6)	9.5	3.7
Беларусь	USDBYR	4995	0.5	59.5	66.2	65.5	n/a	n/a	n/a	n/a	76.3
Еврозона ²	EURUSD	1.43	(0.4)	0.3	8.3	16.3	(1.1)	(1.7)	1.1	13.0	12.0
Великобрит ²	GBPUSD	1.62	(0.4)	(0.1)	4.0	9.1	(0.5)	(1.8)	(0.4)	9.6	8.2
Япония	USDJPY	80.05	(0.4)	(1.2)	(4.7)	(12.7)	(0.2)	(1.6)	(5.1)	10.2	11.5
Китай	USDCNY	6.48	(0.1)	(0.4)	(2.8)	(5.2)	(1.9)	(1.3)	(1.8)	2.3	1.5
Корея	USDKRW	1086	0.3	(0.2)	(5.8)	(10.3)	0.7	(0.4)	(3.4)	10.7	7.7
Канада	USDCAD	0.979	(0.1)	0.7	(3.4)	(4.8)	0.9	(0.2)	2.6	9.3	8.9
Австралия ²	AUDUSD	1.062	11.9	12.5	5.0	(8.3)	(4.5)	3.1	1.2	13.1	11.9
Турция	USDTRY	1.60	1.3	1.5	3.3	2.1	7.0	5.7	6.3	12.9	10.2
Индия	USDINR	44.9	0.3	(0.4)	(1.1)	(3.6)	5.6	2.5	(2.5)	7.6	5.1
Бразилия	USDBRL	1.60	0.1	(0.7)	(6.8)	(10.6)	8.5	0.7	(3.0)	12.1	10.2
ОАЭ	USDAED	3.67	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.04	0.8	0.4	(2.9)	(6.6)	0.4	1.9	0.6	8.0	6.2

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

²Отрицательное значение форварда дох-ти означает ослабление валюты

³3М 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	7.8	Май 11	0.5	8.3
Россия	8.8	Май 11	0.5	9.6
Украина	9.1	Май 11	0.8	11.0
Беларусь	9.9	Май 11	13.1	32.6
Еврозона	2.2	Май 11	0.0	2.7
Великобрит	3.7	Май 11	0.2	4.5
Япония	0.0	Апр 11	0.3	0.3
Китай	4.6	Апр 11	0.1	5.3
США	1.4	Май 11	0.4	3.3
Корея	3.5	Май 11	0.0	4.1
Канада	2.4	Апр 11	0.3	3.3
Австралия	2.7	Апр 11	1.6	3.3
Турция	6.4	Май 11	2.4	7.2
Индия	9.5	Май 11	2.4	9.4
Бразилия	5.9	Мар 11	0.8	6.1
ОАЭ	1.7	Май 11	0.2	1.4

Индексы

Индекс	17-Июня	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол ¹
MSCI World	1281	(0.6)	(4.6)	1.8	15.1	n/a	13.4
NASDAQ 100	2193	(1.3)	(7.2)	(1.1)	14.8	21.1	15.6
S&P 500	1272	0.0	(5.2)	2.2	13.9	18.8	13.5
DJ Industrial	12004	0.4	(4.4)	4.5	15.0	16.9	12.9
Russel 2000	782	0.3	(6.2)	0.3	17.4	25.4	19.3
Russel 3000	759	(0.0)	(5.3)	2.3	14.9	n/a	14.0
FTSE 100	5715	(0.9)	(3.5)	(2.7)	8.8	17.2	14.3
DAX	7164	1.3	(1.9)	2.6	15.1	19.9	18.0
CAC 40	3824	0.5	(3.9)	(1.1)	3.8	20.6	17.6
Nikkei 225	9351	(1.7)	(3.2)	(9.2)	(6.5)	20.0	30.3
Shanghai SE comp	2643	(2.3)	(8.0)	(8.7)	3.2	n/a	15.9
Hang Seng	21695	(3.2)	(5.7)	(4.5)	7.7	20.7	16.9
India (BSE)	17871	(2.2)	(1.2)	(10.0)	1.4	19.3	18.7
Malaysia (KLSE)	199	0.0	1.5	5.9	20.7	n/a	9.4
KOSPI	2032	(0.7)	(4.9)	0.3	19.0	n/a	18.6
Indonesia (JCI)	3722	(1.7)	(3.1)	3.9	28.8	n/a	12.5
Thailand (SET)	1019	(0.1)	(5.3)	(0.3)	29.1	n/a	16.0
Pakistan (KSE 100)	12361	(0.1)	4.0	4.9	27.7	n/a	15.2
KASE	1539	(2.5)	(3.4)	(8.3)	5.4	n/a	19.5
RTS	1879	(2.5)	1.6	7.7	34.1	n/a	21.7
Czech (PX)	1217	0.1	(2.3)	2.4	5.0	n/a	10.8
Hungary (BUX)	22702	(1.3)	(1.5)	7.0	6.0	21.7	18.8
Poland (WIG)	2880	1.0	2.0	4.4	22.5	17.2	13.2
Romania (BET)	5561	0.3	(1.3)	8.0	6.6	n/a	17.2
ISE National 100	61717	(3.1)	(3.2)	(2.8)	8.5	n/a	23.0
Argentina (Merv)	3269	1.3	(3.5)	(3.9)	41.2	n/a	19.3
Brazil (LBOV)	61060	(2.6)	(2.8)	(10.2)	(5.4)	n/a	16.3
Chile (IPSA)	4624	(2.4)	(5.0)	(7.7)	13.2	n/a	14.7
Mexico	35026	0.2	(1.0)	(7.8)	6.9	n/a	12.1
Colombia (IGBC)	14031	(2.6)	(1.3)	(8.8)	13.1	n/a	16.8
Eqypt (EGX)	5542	0.7	6.8	(19.5)	(13.7)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2761	2.2	3.8	1.4	9.8	n/a	10.8
South Africa (JALSH)	30669	(1.6)	(3.7)	(3.0)	10.3	n/a	16.2

*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

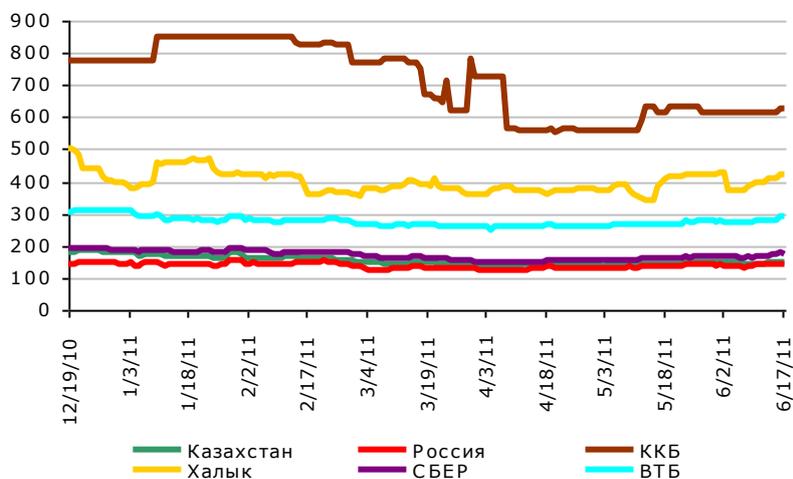
Товар, USD	Ед	17-Июня	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	bbl	113.2	(4.3)	1.2	22.7	35.3	19.4	(1.9)	31.9	32.0
Медь	mt	9087.0	1.8	0.5	(0.3)	41.6	(5.8)	(0.0)	28.2	24.6
Свинец	mt	2433.5	(4.3)	(0.7)	0.3	39.7	(5.1)	1.3	n/a	33.2
Цинк	mt	2165.5	(3.1)	(0.1)	(4.4)	25.0	(11.4)	2.7	n/a	29.3
Никель	mt	21593.0	(5.4)	(12.5)	(13.4)	9.4	(12.6)	0.0	n/a	34.6
Алюминий	mt	2516.3	(3.0)	(0.9)	8.4	30.0	2.3	2.9	n/a	20.9
Уран	lb	49.6	2.5	(4.4)	(18.2)	22.6	(18.7)	13.5	n/a	39.5
Ферросплавы	mt	2976.2	0.0	0.0	3.8	(0.7)	3.8	n/a	n/a	n/a
Сталь	mt	571.0	1.3	2.9	8.8	37.3	4.2	n/a	n/a	n/a
Природный газ	MMBtu	4.3	(9.1)	1.4	1.6	(20.3)	(1.7)	n/a	33.6	32.7
Золото	t oz	1539.5	0.5	2.8	11.9	23.6	8.4	0.4	n/a	12.8
Серебро	mt	35.9	(0.8)	2.2	23.1	91.7	16.0	(0.4)	n/a	49.5
Пшеница	mt	237.6	(11.9)	(17.2)	(7.8)	47.7	(11.4)	n/a	37.3	40.0
Кукуруза	mt	276.1	(11.0)	(5.8)	26.1	108.7	21.9	n/a	36.2	34.5
Сахар	bu	25.4	3.4	14.0	7.0	55.2	(13.4)	(3.7)	37.4	36.0
Соевые бобы	bu	1333.3	(3.5)	(1.5)	8.4	42.4	(5.4)	n/a	22.2	24.4
Неочищенный рис	bu	14.9	(6.6)	(5.4)	3.9	n/a	2.3	n/a	25.8	28.1

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

5 летние CDS, б.п.

Суверенный	17-Июня	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративный	17-Июня	1Н	1М	6М	1Г
США	50	(1)	4	9	14	ККБ	624	12	9	(151)	(249)
Великобритания	64	(0)	7	(3)	(18)	Халык	352	(34)	(30)	(169)	(261)
Германия	40	(0)	2	(15)	0	БПК	235	7	15	(54)	(150)
Франция	80	6	8	(23)	(2)	Сбер	176	7	16	(18)	(37)
Япония	89	(0)	7	20	(1)	ВТБ	290	13	23	(17)	(72)
Китай	77	(2)	7	9	(7)	Банк Москвы	307	12	8	(110)	(45)
Малайзия	83	1	6	10	(16)	Kookmin Bank	109	(5)	(2)	(5)	(40)
Южн. Корея	96	(3)	(0)	3	(26)	Unicredit	200	(0)	52	19	28
Индонезия	136	1	1	6	(38)	RBS	188	8	28	28	36
Таиланд	132	7	13	33	5	Citi	150	1	24	7	(26)
Казахстан	151	5	7	(29)	(59)	HSBC	80	(1)	4	(0)	(15)
Россия	143	1	10	(1)	(38)	Deutsche	103	(2)	10	3	(37)
Украина	460	2	24	(52)	(160)	BNP Paribas	123	3	20	20	12
Чехия	79	2	3	(11)	(22)	Credit Agricole	153	(0)	22	(2)	(6)
Венгрия	280	12	31	(93)	(32)	Natixis	148	11	17	(29)	(21)
Польша	152	4	13	10	10	Barclays	142	(8)	17	29	(4)
Португалия	779	80	188	390	506	Raiffeisen	140	0	7	(45)	(61)
Румыния	258	19	30	(32)	(110)	Erste	134	4	11	(27)	(32)
Турция	173	5	15	38	(9)	UBS	104	1	16	7	(52)
Аргентина	630	33	34	(14)	(411)	Credit Suisse	102	(1)	13	5	(44)
Бразилия	116	4	16	3	(16)	Банк Китая	144	7	23	19	1
Чили	75	2	11	(14)	(17)	China Dev.Bank	148	11	27	22	5
Мексика	112	5	14	(4)	(16)	Mitsubishi UFJ	136	(0)	6	63	32
Колумбия	111	5	13	(5)	(42)						
ОАЭ	96	0	(1)	1	(21)						
Южн. Африка	122	(0)	3	2	(45)						

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



Международные облигации

На прошлой неделе доходности по многим еврооблигациям выросли, в особенности по банкам. В частности, доходности по облигациям Альянс и БТА банка выросли на 64-92 б.п., а по ККБ (+21 б.п.), Халык (+10-17 б.п.) и АТФ (+3-13 б.п.) прирост доходностей был меньше. Общее увеличение доходностей могло быть обусловлено снижением цен на товары, при этом нефть (Брент), свинец, цинк, никель, природный газ и пшеница за прошлую неделю потеряли в цене 4-10%.

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 Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	87.8	90.0	13.6	13.0	92	64	169	120	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	90.8	93.8	9.5	9.1	2	(4)	(29)	(12)	N.R. B1 /*- NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.4	106.4	7.7	7.4	13	5	(55)	(51)	BBB Ba2 /*- NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	106.3	106.6	6.6	6.5	3	13	(93)	(86)	BBB Ba2 /*- NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	103.3	103.8	5.1	4.4	21	(11)	(153)	(176)	BBB Ba2 /*- NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	78.3	79.7	17.4	17.0	87	73	708	672	B- Caa2 N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	44.6	45.1	18.3	18.1	69	68	707	697	CC Caa3 N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	101.0	101.6	8.2	7.9	27	21	30	13	B B2 N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	75.7	110.3	9.0	5.0	0	0	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	90.5	118.7	8.0	4.0	0	0	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	103.0	112.5	6.0	2.0	0	0	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	105.5	106.0	4.1	4.0	11	9	(138)	(140)	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	110.2	110.8	4.0	3.8	8	7	(104)	(105)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	102.8	103.6	6.7	6.5	15	10	(40)	(43)	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	105.4	105.9	4.7	4.5	17	10	(108)	(96)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	109.4	110.0	4.9	4.6	11	16	(93)	(101)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	янв-11	янв-21	101.5	101.8	7.0	7.0	12	16	n/a	n/a	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	108.6	109.5	4.7	4.5	7	6	(76)	(83)	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	102.0	103.0	1.4	-1.3	(26)	(167)	n/a	n/a	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	107.5	108.0	4.1	4.0	3	3	(66)	(67)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	93.2	94.3	8.4	8.2	7	10	(94)	(109)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	95.7	96.6	8.5	8.3	21	21	(184)	(194)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.5	100.3	8.3	7.0	27	26	(274)	(372)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	100.4	101.4	7.7	7.3	19	18	(213)	(237)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	100.9	101.8	7.9	7.4	23	23	(199)	(223)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	85.3	87.7	10.5	9.9	40	11	(107)	(156)	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	99.0	100.0	8.3	8.0	25	24	(140)	(160)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	86.2	87.5	10.4	10.0	23	32	(167)	(188)	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	78.9	81.2	9.5	9.2	4	3	n/a	n/a	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	95.3	95.8	9.5	9.3	18	18	n/a	n/a	B- B2 B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	111.1	111.8	4.4	4.3	7	4	(42)	(48)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	106.7	107.4	5.4	5.4	3	2	(40)	(43)	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	101.8	103.1	8.5	7.9	28	87	(217)	(137)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	110.6	111.0	3.0	2.8	10	22	(135)	(122)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	124.3	124.9	5.0	4.9	3	7	(122)	(117)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	124.6	125.5	4.3	4.0	24	14	(78)	(89)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	112.0	112.6	5.3	5.2	7	13	(107)	(104)	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	107.7	108.2	5.4	5.3	2	7	(114)	(111)	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	106.1	107.3	4.2	3.8	16	(1)	(63)	(67)	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	118.5	121.0	11.1	10.7	3	(3)	(90)	(118)	B- N.R. B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.8	100.5	10.0	7.6	78	(10)	(501)	(483)	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	104.0	109.1	9.3	8.0	18	28	n/a	n/a	N.R. B3 B

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

KASE

Эмитент	Тикер	17.06.2011			Изменение, %			Средний дневной объем (6 мес.), млн. KZT	Рын. кап. (млн \$)	Наимень ш. за 52 нед.	Наивыс ш. за 52 нед.
		Цена закрытия, KZT	Средневзвешен. цена за неделю, KZT	Объем торгов за неделю, млн., KZT	1Н	1М	1Г				
ENRC PLC	GB_ENRC	1820	1927.4	20	(9.0)	(13.2)	(19.8)	1.4	16062	1800	2600
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	2903	2963	1.4	(4.8)	(4.8)	(12.2)	5.1	10648	2260	3800
КазМунайГаз	RDGZ	18150	18180	0.5	(2.4)	0.3	(10.8)	5.9	8734	15155	21000
Народный банк	HSBK	318	318.2	1.9	(0.5)	(3.9)	(12.9)	8.1	2851	273	445
Казкоммерцбанк	KKGB	428	408.9	0.5	4.4	(7.8)	(15.8)	3.8	2286	356	616
Казакхтелеком	KZTK	19550	19574.5	234.1	(0.3)	1.8	(2.3)	22.5	1463	12700	20850
БТА Банк	BTAS	2.3	2.4	5.7	(37.8)	(42.5)	(61.9)	1.8	697	2	600.5
SAT & Company	SATC	71	71.1	14.6	(0.0)	-	0.1	1.6	571	70.9	72
Народный банк р	HSBKr	185.2	-	-	-	-	-	0	495	168.4	186
Актобемунайгаз р	AMGZp	25000	-	-	-	-	38.9	0.7	162	18000	28500
Казкоммерцбанк р	KKGBp	188	188	4.5	(5.1)	(5.1)	(18.3)	0.2	161	188	242
Банк ЦентрКредит	CCBN	500	497.8	1.6	(3.5)	(2.9)	(16.5)	33.6	134	490	670
Цеснабанк	TSBN	942.9	942.9	9.1	0.3	9.0	9.0	1.5	132	813.2	970
Казакхтелеком р	KZTKp	9400	9387	5	(1.1)	3.9	(2.4)	1.8	78	6001	9990
Казинвестбанк	KIBN	160	-	-	-	-	-	0.1	76	155	160
Мангистаумунайгазр	MMGZp	6002.5	-	-	-	(34.8)	(40.0)	0.7	45	4000	10450
KazTransCom	KZTC	2600	-	-	-	(0.8)	(0.8)	1.7	43	2510	2900
Химфарм	CHFM	1050	-	-	-	-	-	0.1	37	1050	1560
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	328	328	3.3	(1.8)	(2.1)	(7.6)	0.4	34	300	390
Рахат	RAHT	1000	-	-	-	-	(23.1)	0.03	25	1000	1300
Kazsat	ZERD	1.1	1.1	0.03	(8.3)	(22.5)	(20.9)	8	23	0.7	2.5
Темірбанк р	TEBNp	500	-	-	-	-	-	0	17	200	500
Мангис Расп Элект К	MREK	1100	-	-	-	-	-	0.2	15	1100	1210
ЗАНГАР	ZNGRp	387	-	-	-	-	-	0	9	298	1250000
Торт-Кудык	TKUDp	9	-	-	-	-	-	9.8	5	9	9
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	4440	-	-	-	-	(17.8)	0.1	3	4000	5399
Kaspi Bank р	CSBNp	487	-	-	-	-	-	0.1	2	409	487
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	1	-	-	-	-	(99.8)	625.1	1	1	410.7

Источник: KASE

Международные фондовые биржи

За прошлую неделю акции компаний, работающих в Казахстане и Центральной Азии, двигались разнонаправленно. АДР Казахтелекома (+12,5%) показали наибольший прирост. Акции Казахмыса прибавили 4,3% в цене после заключения кредитного соглашения, предоставляющего средства, необходимые развития медного месторождения Актогай. Акции ENRC продолжают падать на фоне проблем в корпоративном управлении. Cameco потеряла 8,5%, в то время как другой урановый производитель Uranium One прибавил 3,2%. Золотодобывающая компания Kentor Gold (-8,7%) и нефтегазовые компании Max Petroleum (-7,3%) и Victoria Oil & Gas (-5%) понизились больше всех среди компаний со средней капитализацией. Компании с малой капитализацией показали в основном отрицательную динамику. В этом сегменте в проигрыше оказались Caspian Energy (-20%, из-за слабых результатов за 1кв2011), Xtract Energy (-15,1%), Caspian Holdings (-11,9%), Hambledon Mining (-10,8%) и Central Asia Resources (-10,4%). Среди компаний с малой капитализацией выделилась Caspian Oil & Gas, акции которой подорожали на 9,1%.

Мирангуль Маралова

Эмитент	Тикер	Вал	17-Июня	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	716.0	40,828	14932	(3.5)	(14.9)	(31.7)	(31.6)	707.0	1127	LSE
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	22.63	73,868	14822	2.9	(10.4)	(1.3)	61.3	11.7	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	22.09	33,493	14773	2.9	(10.1)	(4.0)	54.0	12.9	28.98	TSX
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1261.0	56,901	10930	4.3	0.4	(21.9)	5.6	955.5	1700	LSE
Cameco	CCO CN	CAD	23.33	57,977	9402	(8.5)	(12.7)	(42.1)	(3.8)	21.6	44.28	TSX
Cameco	CCJ US	USD	23.81	92,574	9398	(8.5)	(13.4)	(41.0)	(0.1)	20.7	44.81	NYSE
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	20.90	6,125	8792	(1.9)	1.0	5.4	5.8	17.0	24.93	LSE
Dragon Oil	DGO LN	GBp	515.0	3,589	4303	(2.1)	1.4	(4.3)	23.8	397.0	614	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	15.26	8,760	3676	(0.6)	(20.1)	(23.1)	27.8	10.5	23.23	TSX
Halyk Bank GDR	HSBK LI	USD	9.00	463	2944	3.6	(0.2)	(10.4)	16.6	7.8	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.90	24,237	2834	3.2	(21.6)	(39.7)	25.0	1.9	7.02	TSX
KKB GDR	KKB LI	USD	5.40	797	2104	0.0	(15.0)	(9.2)	(9.8)	4.7	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	10.50	246	1943	(3.2)	(2.8)	(14.6)	40.0	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.30	18	1477	12.5	7.7	5.0	32.6	3.9	6.90	DAX
KazakhGold	KZG LI	USD	3.18	239	380	4.0	62.3	(18.4)	(47.0)	1.8	6.00	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	1.27	443	338	0.0	11.4	(21.1)	(29.4)	1.1	2.19	TSX
Max Petroleum	MXP LN	GBp	12.75	1,312	191	(7.3)	(21.5)	(30.1)	(12.1)	9.0	29.50	LSE
Temirbank GDR*	T3M GR	EUR	9.6	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	4.9	11	DAX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	4.03	1,236	137	(5.0)	(17.1)	(28.0)	16.8	2.5	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.11	236	118	(8.7)	(19.2)	(41.7)	54.9	0.1	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	40.00	240	116	3.2	(7.5)	(25.2)	(33.9)	37.3	63.0	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.63	170	109	(3.2)	(9.3)	(51.6)	(32.5)	3.6	9.00	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	17.50	297	72	0.0	13.8	4.5	27.3	12.1	19.75	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.66	27	70	(4.3)	26.9	(30.5)	149.1	0.2	1.20	Venture
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.30	n/a	70	0.0	0.0	(2.9)	0.0	3.0	4.00	LSE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.36	65	61	(2.7)	(7.7)	(40.0)	(37.9)	0.3	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	20.75	137	55	(8.8)	(7.8)	(50.6)	(82.7)	16.8	52	LSE
BMB Munai	KAZ US	USD	0.98	48	55	0.0	0.5	14.0	50.8	0.5	1.22	NYSE
Hambledon Mining	HMB LN	GBp	4.13	25,755	50	(10.8)	(10.8)	(43.2)	(33.0)	3.8	8.50	LSE
Shalkiya Zinc	SKZ LI	USD	0.13	n/a	39	0.0	0.0	(13.3)	(67.5)	0.1	0.40	LSE
Xtract Energy	XTR LN	GBp	2.70	2,240	38	(15.1)	(12.9)	(32.5)	107.7	1.0	5.48	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.20	26	34	(20.0)	(4.8)	(9.1)	25.0	0.1	0.28	LSE
Centr. Asia Resource	CVR AU	AUD	0.04	53	31	(10.4)	(4.4)	48.3	48.3	0.0	0.06	ASE
Orsu Metals	OSU LN	GBp	11.50	3	29	(6.1)	(21.4)	(47.1)	(14.8)	10.0	26.50	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.17	15	27	6.3	(12.8)	(50.0)	(15.0)	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	4.00	37	27	3.1	(8.7)	(32.0)	(47.6)	3.9	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	28	17	9.1	0.0	71.4	33.3	0.0	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.50	35	7	0.0	16.7	(39.1)	(93.3)	1.2	16.50	LSE
Oxus Gold	OXS LN	GBp	0.94	7	6	0.0	(7.8)	(82.1)	(88.1)	0.7	8.20	LSE
Kazakh. Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.05	1	5	0.0	(53.6)	(79.6)	(73.2)	0.1	0.25	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.10	0	5	0.0	(23.1)	(33.3)	(66.7)	0.1	0.40	OTC BB
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.37	5	3	(11.9)	(22.9)	(40.3)	(2.6)	0.3	0.75	LSE

Значения в валюте котировки, если не указано иное

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

*Последняя цена

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 Хакиджанов, 7 (727) 244-6541
Sabitkh@halykbank.kz

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

Финансовый сектор, долговые инструменты

Бакытжан Хошанов, 7 (727) 244-6984
BakytzhanH@halykbank.kz

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

Долевые инструменты

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

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

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538
MiramgulM@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", 3Б
050013, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 (727) 259 0467
Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>