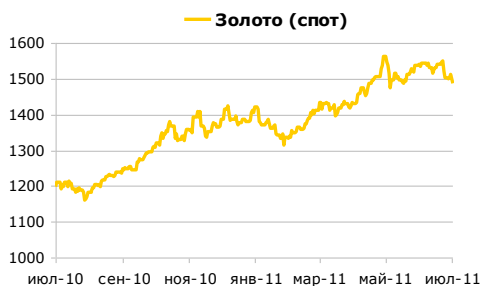
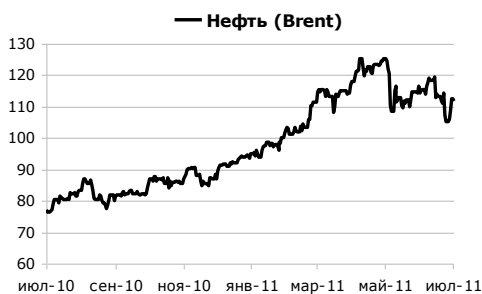
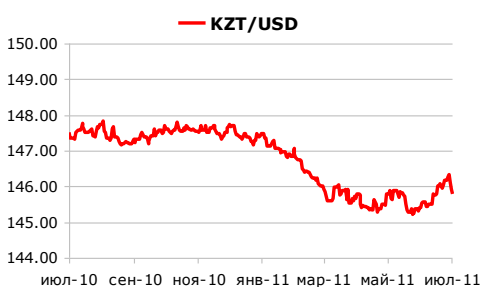


# Еженедельный Обзор

5 июля 2011 г.



## Экономика

*Снижение свободной ликвидности на фоне оттока депозитов и роста кредитов*

2

*Ускорение розничного кредитования*

3

*Инфляция в июне снизилась до 5,5% ска*

3

## Банки

*Fitch подтвердило рейтинги НК КМГ*

4

*Moody's присвоило рейтинги предстоящим внутренним выпускам облигаций Каспи банка*

5

## Химическая промышленность

*Sunkar Resources перенесла публикацию ТЭО на 3кв2011*

5

## Нефть и газ

*Max Petroleum о программе надсолевого бурения*

5

*РД КМГ потеряла 150 тыс. тонн в производстве из-за забастовки*

6

*Жаикмунай увеличил доказанные и вероятные запасы на 12млн баррелей*

6

*Roxi Petroleum опубликовала оценку ресурсов*

6

## Металлургия и горная промышленность

*Казахмыс завершил листинг в Гонконге и наметнул возможность продажи доли в ENRC*

7

*Frontier Mining объявила результаты за 2010 год*

7

## Мировые рынки

*Международные облигации*

12

*Внутренние облигации*

13

## KASE

15

## Международные фондовые биржи

16

## Календарь событий

17

## Рекомендации по акциям

17

## Экономика

### Снижение свободной ликвидности на фоне оттока депозитов и роста кредитов

По данным НБК, в мае продолжился рост объема банковского кредита, который составил \$380 млн. (0,6%) за месяц. Рост объема кредитования наблюдается уже четвертый месяц подряд, что, очевидно, говорит об устойчивом восстановлении рынка кредитования. Более того, чистые иностранные активы банков выросли за май на \$0,6 млрд., что было связано с ростом активов, деноминированных в СКВ (+\$1 млрд.). В то же время, объем депозитов снизился на \$1 млрд., что привело к сокращению банковских активов на 1,6% за месяц. Финансирование новых кредитов, покупки иностранных активов и выплаты по депозитам осуществлялись за счет излишков ликвидности, накопленных ранее. Банки снизили объем своих депозитов в НБК на \$1,1 млрд. (-16%), а также сократили портфель нот НБК на \$0,5 млрд. (-7,6%). Более детальный анализ по рынку кредитования будет опубликован позднее, как только станет доступна статистика НБК в разбивке по типам клиентов и по секторам.

**Таблица 1. Счета БВУ**

	KZT млрд	USD млрд	Δ за мес., USDмлн	% за месяц	% к нач. года	% за год
<b>Баланс банков (основные счета)</b>						
Иностранные активы	2,512	17.3	881	5.4	-8.8	-12.9
Иностранные обязательства	2,243	15.4	-87	-0.6	-2.9	-31.2
Резервы	1,009	6.9	-1112	-13.8	14.3	-10.8
Прочие требования к НБК (ноты)	822	5.7	-465	-7.6	24.5	-1.4
Корпоративные клиенты	6,604	45.5	207	0.5	4.4	5.5
Розничные кредиты	2,286	15.7	177	1.1	2.0	2.0
Переводимые депозиты	2,355	16.2	-358	-2.2	13.9	18.4
Непереводимые депозиты	4,749	32.7	-628	-1.9	1.4	6.1
<b>Депозиты</b>	7,826	53.9	-453	-0.8	6.7	10.8
<b>Корпоративные депозиты</b>	5,493	37.8	-527	-1.4	6.9	7.3
Корпоративные перевод. деп. в тенге	2,154	14.8	111	0.8	23.7	47.1
Корпоративные неперевод. деп. в тенге	1,865	12.8	-770	-5.7	3.9	3.3
Корпоративные перевод. деп. в валюте	646	4.4	140	3.3	4.8	-9.0
Корпоративные неперевод. деп. в валюте	827	5.7	-8	-0.1	-16.2	-27.5
<b>Розничные депозиты</b>	2,333	16.1	75	0.5	6.3	20.3
Розничные перевод. деп. в тенге	222	1.5	-33	-2.1	-2.0	18.7
Розничные неперевод. деп. в тенге	1,148	7.9	146	1.9	13.2	37.9
Розничные перевод. деп в валюте	31	0.2	-14	-6.0	7.9	20.6
Розничные неперевод. деп. в валюте	932	6.4	-25	-0.4	0.7	4.3

Источник: НБК

Мадина Курмангалиева

## Ускорение розничного кредитования

Объем кредитования экономики растет уже четвертый месяц подряд, увеличившись в мае на 0,7% за месяц и на 2,8% с начала года. В отличие от трех предыдущих месяцев, в мае наибольший рост показал сегмент розничного кредитования, тогда как корпоративный сектор несколько отставал. Согласно данным НБК, банки продолжили наращивать кредитование пищевой промышленности и снижать объем кредита в секторе торговли. В прошлом месяце объем кредита вырос в сельском хозяйстве, секторе строительства и секторе связи. (См. Таблицу 1)

Мы считаем, что рост розничного кредитования связан с существенным улучшением качества заемщиков. С конца 2007 года банковский долг домохозяйств снизился на 22%, тогда как зарплаты выросли на 50%. Более того, сегодня (1 июля) на 30% были увеличены зарплаты работникам бюджетной сферы. Как мы и предполагали ранее (см. выпуск Еженедельника от 1 декабря 2010), объявление о повышении зарплат вызвало рост потребления уже за несколько месяцев до фактической даты. Домохозяйства для сглаживания потребительской активности, по всей видимости, воспользовались краткосрочными кредитными ресурсами. Другим фактором, вероятно, также внесшим лепту в спрос на потребительские кредиты, стал недавний ажиотаж на импорт машин, вызванный введением новых, существенно более высоких импортных пошлин с 1 июля 2011 года.

Процентные ставки на рынках ликвидности остаются исторически низкими, так как уровень свободной ликвидности банков все еще сохраняется на высоком уровне. В мае банки снизили ставки по тенговым депозитам для корпоративных вкладчиков (3%), тогда как средняя ставка по розничным депозитам продолжила расти (9,3%). Краткосрочные кредитные ставки остаются на относительно низком уровне, однако ставки по более длинным срокам (более 5 лет) начинают подниматься как для корпоративных, так и для розничных заемщиков.

**Таблица 1. Кредит экономике**

	KZT, млрд	USD млрд	Δ за месяц, USD млн	% за месяц	% к нач. года	% за год
Кредит экономике	7,811	53.8	385	0.7	2.8	3.3
Кредиты в Тенге	4,733	32.6	731	2.3	8.0	16.9
Кредиты в валюте	3,078	21.2	-346	-1.6	-4.2	-12.5
Корпоративные кредиты	5,656	38.9	211	0.5	3.2	4.0
Розничные кредиты	2,155	14.8	174	1.2	1.9	1.5
Промышленность	879	6.1	-21	-0.3	22.7	10.6
Пищевая пром-сть	240	1.6	21	1.3	24.0	34.8
Сельское хозяйство	266	1.8	272	17.5	-8.1	-5.0
Строительство	1,468	10.1	82	0.8	6.6	3.9
Транспорт	323	2.2	-17	-0.7	27.9	47.4
Связь	42	0.3	26	9.9	-17.4	-35.1
Торговля	1,599	11.0	-291	-2.6	-12.3	-1.0
Прочие	3,234	22.3	333	1.5	4.8	1.8

Источник: НБК

Мадина Курмангалиева

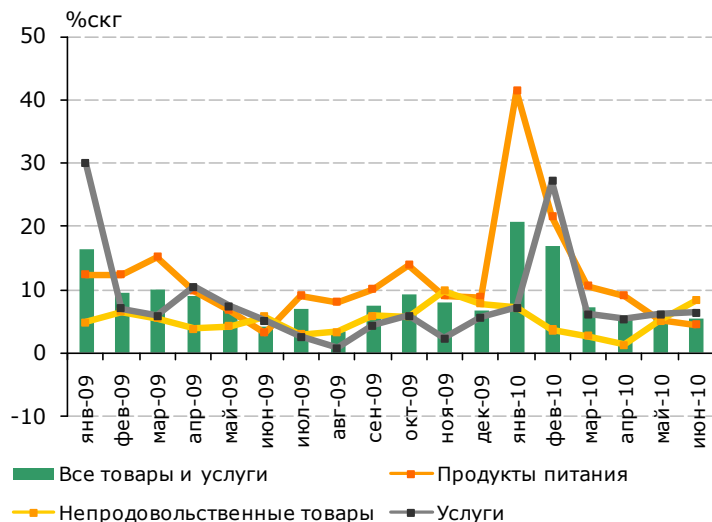
## Инфляция в июне снизилась до 5,5% скг

Индекс потребительских цен в июне за месяц вырос на 0,3%, тогда как годовая инфляция ускорилась на 0,1 процентного пункта до 8,4% за счет базового эффекта. С учетом сезонной корректировки и в годовом выражении (сокр. - скг), инфляция опустилась в июне до 5,5% скг за месяц, после 6%, зафиксированных в апреле и мае. Замедлению инфляции способствовала дальнейшая дисинфляция в сегменте продовольственных товаров, где основной вклад в снижение внесли крупы и фрукты. Темпы роста цен на потребительские услуги сохранились на прежнем уровне, тогда как инфляция цен непродовольственных товаров продолжила ускоряться на фоне роста цен на бензин и одежду.

Мы ожидаем, что в июле инфляция вновь вернется на уровень 6% скг. Без сезонной коррекции этот уровень соответствует росту цен на 0,3% за месяц. В таком случае, из-за дальнейшего влияния эффекта базы годовая инфляция ускорится до 8,5%.

Мы оставляем наш прогноз годовой инфляции на конец 2011 года на уровне 9%. По нашему мнению, ускорению инфляции будут способствовать следующие факторы: (1) быстрые темпы роста заработной платы, особенно в государственном и добывающем секторах, (2) высокий уровень цен на зерновые во втором полугодии вследствие засухи в Китае, Европе и США, (3) дальнейший рост отечественных цен на бензин, который поможет сократить разрыв между ценами в Казахстане и России, а также (4) рост потребительского кредитования (см. Ускорение розничного кредитования в этом выпуске Еженедельника).

**Рисунок 1. Потребительская инфляция**



Источник: САРК, расчеты ХФ

Мадина Курмангалиева

## Банки

### **Fitch подтвердило рейтинги НК КМГ**

30 июня Fitch подтвердило рейтинги НК КГ и стабильный прогноз компании по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента (РДЭ). В настоящее время НК КМГ имеет следующие рейтинги от Fitch:

- долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте на уровнях BBB- и BBB соответственно;
- приоритетные необеспеченные рейтинги в иностранной и национальной валюте на уровнях BBB- и BBB соответственно;
- краткосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне F3.

По мнению агентства, рейтинги НК КМГ отражают государственную поддержку, о чем свидетельствует "благоприятная операционная среда и содействие государства в организации финансирования по некоторым проектам компании".

Fitch особенно отметило, что значимость нефтегазового сектора для экономики Казахстана и представление интересов государства в этой отрасли послужили одним из определяющих факторов рейтинга. В то же время, агентство заявило что, несмотря на улучшения основных финансовых показателей, "свободный денежный поток останется отрицательным в 2011-2012 гг. ввиду интенсивной программы капиталовложений". По мнению Fitch, положительный эффект высокой ликвидности и хорошие показатели чистого левереджа у НК КМГ не смогут полностью компенсировать высокий уровень долга. Здесь агентство подчеркнуло, что ограниченный доступ к денежным средствам которые находятся в казахстанских банках, и значительная инвестиционная программа компании в целом сохранят общий долг неизменным в ближайшие два года.

Сабина Амангельды

## **Moody's присвоило рейтинги предстоящим внутренним выпускам облигаций Каспи банка**

28 июня Moody's присвоило предварительный рейтинг долгосрочного долга в местной валюте на уровне B1 привилегированным необеспеченным облигациям Каспи банка, которые будут выпущены в рамках облигационной программы объемом T100 млрд. Субординированные облигации банка выпущенные в рамках той же программы имеют предварительный рейтинг на один пункт ниже, на уровне B2. Каспи планирует разместить два выпуска облигаций объемом T10млрд каждый, со сроком погашения 5 и 10 лет. В настоящее время у банка в обращении имеются пять выпусков облигаций, деноминированных в тенге, с номинальной стоимостью на момент выпуска около T27млрд.

*Сабина Амангельды*

## **Химическая промышленность**

### **Sunkar Resources перенесла публикацию ТЭО на 3кв2011**

Согласно отчету о деятельности Sunkar от 1 июля, давно ожидаемые результаты технико-экономического обоснования (ТЭО) Чилисайского проекта снова перенесены на более позднюю дату, на этот раз на конец третьего квартала 2011 года. Тестирование Чилисайской фосфатной муки на заводе Мелеузовские минеральные удобрения (ММУ) также было отложено по причине ремонтных работ на фабрике ММУ по производству фосфорной кислоты. Кроме того, мы узнали, что предполагаемая продажа 5 000 тон фосфатной муки ММУ, о которой объявлено в апреле, сорвалась. Согласно прогнозу компании данному в прошлую пятницу, в 2011 году Sunkar теперь надеется продать лишь 3 000 тон фосфатной муки местным фермерам в июле-августе.

Наша рекомендация по акциям Sunkar сейчас находится на пересмотре. Позднее сегодня мы опубликуем отчет по компании для наших клиентов.

*Мариям Жумадил*

## **Нефть и газ**

### **Мах Petroleum о программе надсолевого бурения**

Согласно операционным результатам Мах Petroleum, опубликованным вчера, правительство Казахстана одобрило проект тестового производства на месторождении Жана Макат. Компания также подала заявку на получение для Жана Макат статуса месторождения полной разработки месторождения. Этот статус предоставит компании право разработки и производства на месторождении в течение 25 лет, а также право продажи 80% добытой нефти на экспорт. Мах Petroleum также отметила, что до получения статуса месторождения полной разработки, ожидаемого в 4кв2011, вся нефть с Жана Макат будет продаваться на внутреннем рынке. Потери выручки из-за ограничений на экспорт будут частично компенсированы ростом объемов добываемой компанией нефти. В ближайшие месяцы Мах Petroleum увеличит производство на 36% до 3 000 баррелей нефти в сутки за счет запуска в производство четырех дополнительных скважин (двух скважин на месторождении Жана Макат и по одной месторождениях Боркылдакты и Асанкеткен).

Согласно разведочной программе бурения компании, после завершения оценочной скважины на потенциальной залежи Боркылдакты, Мах Petroleum начнет бурение скважины на потенциальной залежи Восточный Кызылжар 1, а затем - на Западном Сагизе. В этом месяце еще одна буровая установка начнет бурение на первой из трех запланированных скважин на потенциальной залежи Уйтас. Затем, эта буровая установка будет перемещена на Южный Жалгиз. Опережая свое расписание, Мах Petroleum заключит контракт на использование еще одной, третьей буровой установки для бурения второй скважины на потенциальной залежи Асанкеткен в середине августа.

Хотя временное прекращение продаж на экспорт незначительно отрицательно для компании, мы положительно смотрим на темпы и производительность программы бурения Мах Petroleum. По нашему мнению, результаты первой подсолевой скважины окажут еще более важное влияние на цену акций компании. Мах Petroleum планирует начать подсолевое бурение в августе текущего года и опубликовать его результаты в 1кв2012. Мы покрываем Мах Petroleum с целевой ценой 37GBVp и рекомендуем покупать. Сегодня мы опубликуем обновленный отчет по компании.

*Мирамгуль Маралова*

## **РД КМГ потеряла 150 тыс. тон в производстве из-за забастовки**

Согласно пресс-релизу РД КМГ о ситуации на производственном активе Узеньмунайгаз (УМГ) от 28 июня, к настоящему времени суммарная потеря в добыче нефти в связи с продолжающейся забастовкой составила 150 тыс. тонн. Компания заявила, что годовой объем производства будет ниже на 600 тыс. тонн, или на 4% от ранее запланированного уровня в 13,5 млн тонн.

Акция протеста на 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 новую систему оплаты труда, но вновь ввела ее в июне 2010 года.

Мы ожидаем отрицательное влияние на цену акций из-за значительной годовой потери производства и слабой позиции компании в остановке забастовки. Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$ 28,4/ГДР и рекомендуем покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## **Жаикмунай увеличил доказанные и вероятные запасы на 12млн баррелей**

Согласно независимому аудиту запасов независимого консультанта Ryder Scott по состоянию на 31 декабря 2010 года, который был опубликован вчера, доказанные и вероятные (2P) запасы увеличились на 11,9 млн баррелей нефтяного эквивалента (млн бнэ) (+2,3%) до 538,6 млн бнэ, из которых доказанные запасы выросли на 4,4 млн бнэ (+3,2%), а вероятные на 7,5 млн бнэ (+2%). Сочетание продуктов остается тем же: 40% относится к нефти/конденсату, 15% к СНГ и 45% к газу.

Компания сообщила, что коэффициент восполнения запасов составил 208%, который измеряет количество доказанных запасов, добавленных к ресурсной базе компании в течение года относительно добытого количества нефти и газа. Коэффициент восполнения запасов выше 100% говорит о возможном росте производства в будущем.

Категория	31 декабря 2010 г.	1 июля 2009 г.	Изменение, %
Доказанные запасы	143.5	139.1	+3.2%
Вероятные запасы	395.1	387.6	+1.2%
Доказанные и вероятные (2P) запасы	538.6	526.7	+2.3%

До конца года компания прогнозирует выйти на уровень суточного производства 48 тыс.бнэ в сутки, что в шесть раз выше, чем в прошлом году. Текущее производство в 16-17 тыс. бнэ в сутки равномерно распределено между нефтью и продуктами газоперерабатывающего завода (ГПЗ).

Новость является положительной для компании. Следующими катализаторами роста будут контрактная цена на газ и дальнейшие планы бурения, по нашему мнению. Мы покрываем Жаикмунай (LSE: ZKM) с целевой ценой \$12,6/ГДР и рекомендуем покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## **Roxi Petroleum опубликовала оценку ресурсов**

Согласно независимой оценке ресурсов, проведенной Gaffney, Cline и Associates (GCA), опубликованной 27 июня, у Roxi Petroleum на контрактной территории BNG имеется 30 потенциальных залежей (prospect) и семь разведываемых участков (lead). Потенциальные залежи могут содержать 500 млн баррелей с вероятностью успеха в 20%. С вероятностью в 15%, ресурсы семи разведываемых участков оценены в 400 млн баррелей нефти. Ресурсы блока BNG оценены на уровне 215 млн баррелей нефти при учете риска. Roxi Petroleum планирует пробурить первую скважину на блоке BNG в следующем году.

Тип	Количество	Ресурсы, мн барр. нефти	Вероятность успеха
Потенциальная залежь*	30	500	20% (в некоторых случаях - 80%)
Разведваемый участок**	7	400	<15%

\*Потенциальная залежь (*Prospect*) – это разведваемый участок (*Lead*), который был полностью оценен и подготовлен к бурению

\*\*Разведваемый участок (*Lead*) – это структура, которая может содержать углеводороды, но требует больше данных и/или оценки для того, чтобы классифицироваться как потенциальная залежь

Мирамгуль Маралова

## Металлургия и горная промышленность

### Казахмыс завершил листинг в Гонконге и наметнул возможность продажи доли в ENRC

29 июня Казахмыс завершил свой листинг в Гонконге. При этом компания не стала размещать дополнительные акции по причине неблагоприятных условий на рынке. Однако Олег Новачук, генеральный директор Казахмыс, заявил, что компания может разместить акции в будущем в зависимости от рыночных условий и потребности в финансировании проектов роста Актогай и Бозшаколь.

Ранее в этом месяце Казахмыс подписала кредитное соглашение с Китайским Банком Развития (КБР) на сумму \$1.5 млрд для разработки меднорудного месторождения Актогай. Кроме этого компания имеет неиспользованный баланс в \$2.0 млрд по соглашению о займе с КБР/Самрук на общую сумму \$2.7 млрд, выделенного в декабре 2009 на проекты роста компании. В данное время Казахмыс обеспечил себе доступ к относительно недорогому долговому финансированию, и, по нашему мнению, у компании сейчас нет видимой необходимости прибегать к привлечению акционерного финансирования.

В дополнение, генеральный директор Казахмыс отметил, что компания рассматривает любые "коммерческие предложения" по 26% доле в ENRC. Мы полагаем, что потенциальная продажа доли в ENRC, заявленное генеральным директором, может произойти гораздо раньше, чем предполагают многие. В середине июня Glencore официально заявила, что не рассматривает вопрос о покупке ENRC. Согласно правилам британского органа по слияниям и поглощениям, в течение следующих шести месяцев Glencore не может принимать участие в торгах и/или покупать акций ENRC, если только третья сторона не сделает предложение Казахмысу, или в случае "существенного изменения обстоятельств". Мы считаем, что потенциальная продажа Казахмысом доли в ENRC может явиться таким существенным обстоятельством. По нашему мнению, новость касательно ENRC позитивно повлияет на акции и Казахмыс, и ENRC.

Мы покрываем Казахмыс с целевой ценой 1,250GBp за акцию и рекомендуем "Держать". Также мы покрываем ENRC с целевой ценой 850GBp за акцию и рекомендуем "Покупать".

Мариям Жумадил

### Frontier Mining объявила результаты за 2010 год

27 июня Frontier Mining объявила предварительные операционные и финансовые результаты за 2010 год. В 2010 году компания продала 4,2 тыс. унций золота при средней цене реализации в \$1288 за унцию и 11,3 тыс. унций серебра при средней цене реализации в \$24 за унцию. Общая выручка компании почти удвоилась по сравнению с прошлым годом и составила \$5,7млн. Несмотря на высокую выручку на фоне роста цен на драгоценные металлы, убыток компании по финансовой отчетности составил \$2,6млн. В 2010 году Frontier списала \$16,5млн по проекту Найманжал, который был прекращен в 2009 году по причине его экономической необоснованности.

В 2010 году компания приобрела оставшуюся 50%-ю долю в проекте Бенкала и 100%-ю долю в золоторудном проекте Маминское у Coville Intercorp. Frontier осуществила инвестиции в размере \$20млн в строительство и пред производственную деятельность на проекте Бенкала в течение года и планирует начать производство во 2П2011.

Мы считаем, что слабые операционные результаты компании за год менее негативны, учитывая значительный прогресс у компании в реализации ее разведывательных проектов. Мы ожидаем, что влияние данной новости на акции компании будет от несколько негативного до нейтрального.

*Мариям Жумадил*



## Мировые рынки Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,50	Ставка реф. ЦБ РФ	8,25	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	1,63	MOSPRIME	4,25	Укр. межбанк, ср. ставка	7,70
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,25	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,50	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	6,39	KORIBOR	3,56
Беларусь					
NBRB ставка реф.	18,00				

## Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		1-Июля	Изменение за период, %				24-Июня	Изменение		Подраз <sup>3</sup>	Истор <sup>*</sup>
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	145.80	(0.3)	0.3	(1.1)	(1.1)	(0.6)	(1.4)	1.2	4.0	1.5
Россия	USDRUB	27.82	(1.5)	(0.5)	(8.9)	(10.9)	3.6	(7.1)	(2.2)	9.5	7.6
Украина	USDUAH	7.98	(0.3)	0.0	0.9	0.8	10.2	4.7	3.6	9.5	3.8
Беларусь	USDBYR	4943	(0.6)	(0.6)	64.7	63.6	n/a	n/a	n/a	n/a	76.3
Еврозона <sup>2</sup>	EURUSD	1.45	2.4	0.9	8.5	18.2	(1.0)	8.8	3.4	11.9	12.1
Великобрит <sup>2</sup>	GBPUSD	1.61	0.7	(2.1)	3.0	7.0	(0.4)	2.8	(8.8)	9.3	8.2
Япония	USDJPY	80.83	0.5	(0.7)	(0.4)	(8.9)	(0.2)	2.0	(2.8)	9.5	9.5
Китай	USDCNY	6.47	(0.1)	(0.2)	(2.1)	(4.7)	(1.4)	(0.8)	(0.8)	2.2	1.5
Корея	USDKRW	1067	(1.1)	(0.7)	(5.3)	(12.7)	3.1	(4.9)	(2.4)	9.7	7.6
Канада	USDCAD	0.959	(3.0)	(1.0)	(4.0)	(8.6)	0.9	(13.2)	(4.2)	8.8	9.4
Австралия <sup>2</sup>	AUDUSD	1.077	13.0	15.6	10.2	(8.1)	(4.5)	9.5	1.7	12.3	12.0
Турция	USDTRY	1.61	(1.8)	0.5	4.1	1.4	7.0	(8.1)	2.3	12.2	10.3
Индия	USDINR	44.6	(0.9)	(0.6)	(0.3)	(4.0)	4.8	(4.7)	(3.2)	6.9	4.9
Бразилия	USDBRL	1.56	(3.0)	(2.4)	(6.3)	(13.8)	8.5	(14.5)	(10.5)	11.0	10.6
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	(1.0)	0.0	(1.8)	(7.0)	1.9	(4.3)	0.6	7.5	6.3

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

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

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

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

## Инфляция

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	7.8	Июн 11	0.3	8.4
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	Май 11	0.1	0.3
Китай	4.6	Май 11	0.1	5.5
США	1.4	Май 11	0.4	3.3
Корея	3.5	Июн 11	0.2	4.4
Канада	2.4	Май 11	0.7	3.7
Австралия	2.7	Апр 11	1.6	3.3
Турция	6.4	Июн 11	-1.4	6.2
Индия	9.5	Май 11	-	8.7
Бразилия	5.9	Апр 11	0.8	6.1
ОАЭ	1.7	Июн 11	0.2	1.4

## Индексы

Индекс	1-Июля	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол <sup>1</sup>
MSCI World	1344	5.4	0.6	5.0	29.7	n/a	14.0
NASDAQ 100	2361	6.5	1.7	6.5	36.1	18.6	16.2
S&P 500	1340	5.6	1.9	6.5	30.4	15.6	14.0
DJ Industrial	12583	5.4	2.4	8.7	29.3	14.5	13.4
Russel 2000	840	5.3	2.3	7.2	38.9	23.5	19.0
Russel 3000	802	5.6	1.9	7.0	32.4	n/a	14.3
FTSE 100	5990	5.1	1.0	1.5	24.6	14.7	15.0
DAX	7419	4.2	2.8	7.3	26.7	16.5	18.3
CAC 40	4007	5.9	1.1	5.3	20.0	18.5	18.2
Nikkei 225	9868	2.0	1.5	(3.5)	7.4	17.6	30.5
Shanghai SE comp	2759	0.5	0.6	(1.7)	16.2	n/a	15.6
Hang Seng	22398	1.0	(5.2)	(2.8)	11.3	17.7	16.7
India (BSE)	18763	2.9	0.8	(8.5)	7.2	20.4	17.6
Malaysia (KLSE)	201	1.0	1.4	4.9	22.2	n/a	8.5
KOSPI	2126	1.7	(0.7)	3.6	26.1	n/a	18.1
Indonesia (JCI)	3927	2.0	2.3	6.0	36.6	n/a	12.4
Thailand (SET)	1041	1.8	(2.3)	0.8	30.6	n/a	17.5
Pakistan (KSE 100)	12484	0.2	1.8	3.8	28.3	n/a	12.8
KASE	1565	1.3	(4.0)	(8.9)	12.2	n/a	19.9
RTS	1938	4.3	3.2	9.4	50.3	n/a	21.7
Czech (PX)	1236	2.5	(0.8)	0.9	12.3	n/a	11.7
Hungary (BUX)	22830	2.0	(2.0)	7.0	9.6	17.9	18.6
Poland (WIG)	2813	0.4	(3.0)	2.5	23.9	15.2	12.8
Romania (BET)	5491	(0.3)	(1.6)	4.2	15.7	n/a	16.1
ISE National 100	63265	1.9	0.1	(4.2)	16.0	n/a	20.6
Argentina (Merv)	3396	3.3	6.9	(3.6)	53.7	n/a	18.5
Brazil (LBOV)	63394	3.9	(0.0)	(8.5)	3.5	n/a	15.8
Chile (IPSA)	4798	2.2	(1.0)	(2.6)	19.2	n/a	13.7
Mexico	36801	4.1	3.9	(4.5)	18.0	n/a	12.1
Colombia (IGBC)	14076	(0.4)	(2.7)	(9.2)	13.6	n/a	16.3
Eqypt (EGX)	5373	(1.9)	(2.4)	(24.1)	(10.9)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2704	(0.5)	1.4	(1.3)	7.8	n/a	9.1
South Africa (JALSH)	31925	4.1	(1.2)	(0.6)	22.7	n/a	16.5

\*3М подразумеваемая волатильность по пут опциону с АТМ 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

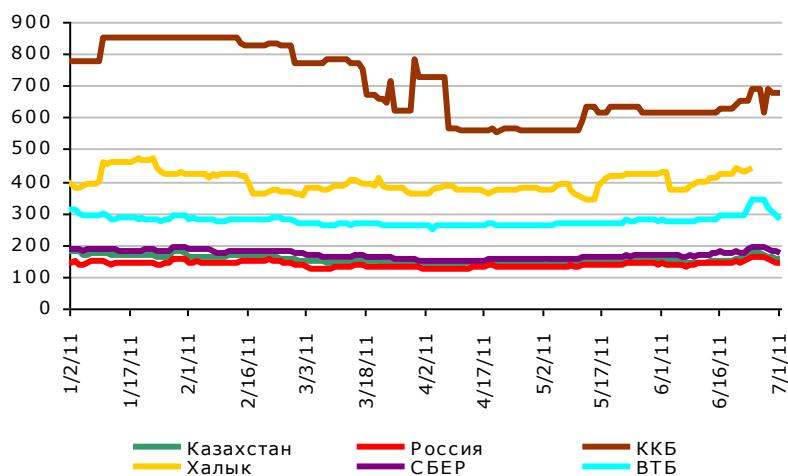
Товар, USD	Ед	1-Июля	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	Бн	111.8	6.3	(2.1)	17.4	44.6	17.4	0.1	29.0	33.4
Медь	мт	9437.0	4.4	3.7	(1.1)	47.9	(1.1)	(0.2)	13.5	24.4
Свинец	мт	2667.0	3.6	6.5	5.2	50.4	5.2	(0.1)	32.3	32.1
Цинк	мт	2348.0	4.9	4.4	(5.3)	30.2	(5.3)	3.0	28.2	28.5
Никель	мт	22974.0	3.8	(1.2)	(7.0)	20.7	(7.0)	(0.1)	33.0	34.5
Алюминий	мт	2479.3	0.0	(6.7)	(0.5)	23.6	(0.5)	3.5	20.2	19.8
Уран	фунт	51.7	(5.7)	(9.4)	(18.3)	17.4	(18.0)	2.4	n/a	38.1
Ферросплавы	мт	2976.2	0.0	0.0	3.8	(0.7)	3.8	n/a	n/a	n/a
Сталь	мт	585.0	2.6	0.9	(0.8)	11.4	(0.8)	n/a	n/a	15.1
Природный газ	куб.м	4.3	1.4	(7.6)	(5.9)	(18.9)	(5.1)	10.1	33.0	32.3
Золото	тр.унц.	1482.6	(1.2)	(3.9)	3.8	21.6	3.8	0.5	12.1	13.3
Серебро	тр.унц.	33.7	(2.7)	(10.6)	8.4	87.8	8.4	0.0	34.5	45.8
Пшеница	мт	224.9	(7.4)	(24.3)	(27.5)	3.2	(27.5)	20.5	36.7	41.9
Кукуруза	мт	234.9	(5.6)	(12.2)	6.2	44.5	6.2	5.4	33.7	35.6
Сахар	мт	600.8	4.8	21.9	11.4	70.2	11.4	(8.9)	40.4	35.5
Соевые бобы	мт	482.2	0.2	(4.5)	0.3	42.5	0.3	1.8	20.9	20.9
Неочищенный рис	мт	328.0	2.8	(4.1)	0.1	n/a	0.1	8.5	27.4	25.8

\*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.

Суверенные	1-Июля	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	1-Июля	1Н	1М	6М	1Г
США	50	(3)	2	8	13	ККБ	675	(13)	63	(100)	(198)
Великобритания	61	(7)	4	(11)	(17)	Халык	412	(10)	26	(88)	(201)
Германия	42	(3)	4	(17)	(2)	БРК	226	(9)	3	(66)	(168)
Франция	79	(11)	7	(22)	(7)	Сбер	176	(16)	10	(9)	(36)
Япония	90	(1)	3	17	(7)	ВТБ	282	(58)	6	(26)	(117)
Китай	84	(3)	11	15	(7)	Банк Москвы	268	(48)	(47)	(57)	(155)
Малайзия	89	(4)	12	15	(17)	Kookmin Bank	113	(3)	4	(3)	(42)
Южн. Корея	101	(2)	5	6	(29)	Unicredit	207	(28)	40	11	39
Индонезия	144	(2)	9	16	(46)	RBS	180	(13)	11	11	26
Таиланд	129	(19)	12	32	(6)	Citi	132	(29)	4	(16)	(58)
Казахстан	154	(18)	5	(28)	(85)	HSBC	76	(7)	(1)	(10)	(15)
Россия	140	(21)	0	(6)	(62)	Deutsche	97	(12)	2	(7)	(44)
Украина	460	(32)	(3)	(53)	(195)	BNP Paribas	113	(16)	2	(0)	(16)
Чехия	86	(4)	10	(4)	(16)	Credit Agricole	133	(25)	(13)	(32)	(25)
Венгрия	266	(35)	4	(117)	(87)	Natixis	142	(6)	7	(41)	(53)
Польша	151	(14)	10	10	(7)	Barclays	127	(14)	(8)	6	(24)
Португалия	756	(76)	105	334	477	Raiffeisen	145	0	5	(42)	(59)
Румыния	239	(43)	6	(54)	(183)	Erste	128	(6)	(1)	(35)	(54)
Турция	172	(18)	6	32	(27)	UBS	101	(10)	1	1	(53)
Аргентина	578	(66)	(46)	(24)	(424)	Credit Suisse	100	(10)	(1)	(0)	(39)
Бразилия	109	(10)	3	(2)	(33)	Банк Китая	156	(9)	34	31	11
Чили	74	(4)	5	(10)	(31)	China Dev.Bank	160	(8)	38	35	16
Мексика	107	(8)	3	(6)	(32)	Mitsubishi UFJ	154	11	18	78	45
Колумбия	107	(8)	7	(5)	(45)						
ОАЭ	95	(6)	(2)	1	(17)						
Южн. Африка	123	(13)	2	(3)	(57)						

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

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	Fix	10.5	Mar-10	Mar-17	87.5	89.2	13.7	13.2	(30)	(16)	185	149	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Var	10.0	Nov-06	н/д	90.3	92.8	9.5	9.2	5	11	н/д	н/д	N.R. B1/*- NR
АТФ Банк	350	USD	Fix	9.0	May-06	May-16	105.9	106.9	7.5	7.3	(14)	(19)	(69)	(64)	BBB Ba2/*- NR
АТФ Банк	450	USD	Fix	9.3	Feb-07	Feb-14	106.1	106.6	6.7	6.5	(12)	(17)	(81)	(83)	BBB Ba2/*- NR
АТФ Банк	200	USD	Fix	9.3	Apr-05	Apr-12	102.9	103.4	5.3	4.7	(27)	(44)	(68)	(94)	BBB Ba2/*- NR
БТА Банк	2082	USD	Var	10.8	Aug-10	Jul-18	80.1	81.1	16.9	16.6	(252)	(221)	659	641	B- Caa2 N.R.
БТА Банк	497	USD	Fix	7.2	Aug-10	Jul-25	47.3	48.8	17.3	16.8	(241)	(162)	614	572	CC Caa3 N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Fix	8.6	Jan-07	Jan-14	100.8	101.3	8.3	8.1	11	21	46	43	B B2 N.R.
БРК	150	USD	Fix	6.0	Mar-06	Mar-26	75.8	110.3	9.0	5.0	0	0	100	(100)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Fix	6.5	Jun-05	Jun-20	90.6	118.6	8.0	4.0	0	(0)	100	(100)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Fix	7.4	Nov-03	Nov-13	103.0	112.3	6.0	2.0	(0)	(1)	100	(102)	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Fix	5.5	Dec-10	Dec-15	103.7	104.4	4.6	4.4	(14)	(10)	(85)	(91)	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Fix	7.4	Sep-09	Sep-14	110.2	110.6	4.0	3.8	(38)	(16)	(112)	(106)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Fix	7.3	May-07	May-17	102.0	103.0	6.8	6.6	(32)	(34)	(27)	(33)	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Fix	7.8	May-06	May-13	104.5	105.4	5.2	4.7	(17)	(31)	(57)	(67)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Fix	9.3	Apr-08	Oct-13	108.7	109.5	5.1	4.8	(19)	(18)	(63)	(80)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Fix	7.3	Jan-11	Jan-21	100.8	101.8	7.1	7.0	(13)	(8)	н/д	н/д	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Fix	6.4	May-07	May-17	108.2	109.2	4.8	4.6	4	2	(69)	(78)	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	-	-	Fix	-	Nov-04	Nov-11	н/д	н/д	н/д	н/д	-	н/д	н/д	н/д	-
КазАтомПром	500	USD	Fix	6.3	May-10	May-15	106.4	107.2	4.4	4.2	(8)	(4)	(31)	(42)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Fix	6.9	Feb-07	Feb-17	90.8	92.3	9.0	8.6	7	23	(39)	(65)	B- B2 B
Казком	500	USD	Fix	7.5	Nov-06	Nov-16	94.3	95.6	8.8	8.5	(9)	(12)	(152)	(171)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Fix	7.6	Feb-07	Feb-12	99.3	100.3	8.5	6.9	(27)	(46)	(265)	(392)	B- B2 B
Казком	400	USD	Fix	7.9	Apr-04	Apr-14	99.0	100.1	8.3	7.8	(11)	(5)	(159)	(181)	B- B2 B
Казком	500	USD	Fix	8.5	Apr-03	Apr-13	99.6	100.7	8.7	8.1	2	11	(105)	(147)	B- B2 B
Казком	250	USD	Var	8.5	Jun-07	Jun-17	84.1	85.6	11.1	10.7	(14)	0	(167)	(192)	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Fix	8.0	Nov-05	Nov-15	97.8	98.9	8.6	8.3	4	5	(105)	(130)	B- B2 B
Казком	200	USD	Var	8.6	Jul-06	Jul-16	84.4	86.9	11.2	10.5	(52)	(36)	(46)	(103)	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Var	9.2	Nov-05	н/д	76.3	81.0	9.8	9.2	12	1	н/д	н/д	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Fix	8.5	May-11	May-18	94.3	95.3	9.6	9.5	(42)	(34)	н/д	н/д	B- B2 B
КазТемЖол	350	USD	Fix	7.0	May-06	May-16	110.7	111.5	4.5	4.3	(1)	1	(34)	(40)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Fix	6.4	Oct-10	Oct-20	106.7	107.4	5.4	5.4	(9)	(8)	(39)	(41)	BBB- Baa3 BBB-
КазакГолд	200	USD	Fix	9.4	Nov-06	Nov-13	101.6	103.3	8.6	7.8	11	13	(214)	(135)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Fix	8.4	Jul-08	Jul-13	109.0	109.6	3.6	3.3	18	53	(63)	(59)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Fix	9.1	Jul-08	Jul-18	123.3	124.2	5.1	5.0	(31)	(18)	(107)	(108)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Fix	11.8	Jul-09	Jan-15	124.3	124.9	4.3	4.1	(46)	(22)	(82)	(73)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Fix	7.0	May-10	May-20	110.2	111.2	5.5	5.4	(20)	(11)	(84)	(88)	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Fix	6.4	Nov-10	Apr-21	105.8	106.7	5.6	5.5	(14)	2	(95)	(89)	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Fix	6.1	Nov-04	Nov-14	106.1	106.8	4.1	4.0	(8)	9	(66)	(58)	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	60.8	USD	Fix	14.0	Jun-10	Jun-22	118.5	120.7	11.1	10.7	(1)	(6)	(91)	(113)	B- N.R. B
Нурбанк	150	USD	Fix	9.4	Oct-06	Oct-11	99.8	100.6	10.1	6.9	89	(18)	(591)	(549)	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Fix	10.5	Oct-10	Oct-15	103.3	107.8	9.5	8.3	(29)	(56)	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

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Цена	Дох-ть, %
Central Asia Cement B1	10	12	0.2	100.4	10	14-июн-2011	99.9	12	100.4	10
CS Development B1	0.9	15	4.1	107.9	12.5	11-май-2011	106.1	13	112.8	11
Kaspi Bank B6	10	15	2.4	55.0	44.2	11-январь-2011	0.0	0	н/д	н/д
Kazcat B1	4.5	8.5	3.4	101.5	8	13-апр-2011	98.5	9	110.9	5
RG Brands B4	5	8.5	0.9	102.3	6	6-июн-2011	99.5	9	103.2	4.7
RG Brands B5	6	11	7	0.1	0.1	30-июл-2008	104.9	10	128.4	5.9
RG Brands B6	8	8	3.4	0.1	0	н/д	99.9	8	112.9	3.9
АлматыЭнергосбыт B1	10	11	13.4	0.1	0	н/д	107.3	10	145.8	5.9
АПК-Инвест B3	8	10	4.6	99.9	10	12-апр-2011	111.6	7	130	3
Астана-Недв B2	20	12.5	7.5	93.2	14	31-май-2011	85.1	16	93.2	14
АТФБанк B4	2.7	9	0.1	99.9	9	7-июн-2011	99.4	13	99.9	9
Банк ВТБ (Казахстан) B1	6	8	7.3	0.1	0	н/д	89.8	10	99.9	8
Банк ЦентрКредит B17	5	8	4.6	106.6	6.4	20-май-2011	105.9	6.5	123.9	2.5
Банк ЦентрКредит B19	10	12	3.5	115.4	7.3	5-мар-2011	108.9	9	115.4	7
Банк ЦентрКредит B22	1	10	0.3	93.1	14.7	20-январь-2010	0.0	0	н/д	н/д
Банк ЦентрКредит B23	5	11	4.2	99.7	11.1	13-январь-2010	103.3	10	110.5	8
Беккер и К B1	35	13	0.3	115.5	8.7	17-май-2011	117.9	8	122	7
БРК-Лизинг B1	10	9	2.4	89.1	14.5	16-июн-2011	82.2	18.5	89	14.5
Евразийский банк B6	10	9	0.9	91.5	18.5	31-май-2011	91.9	18.5	95.2	14.5
Евразийский банк B9	15	10.5	1.6	103.5	900	2-июн-2010	102.2	9	105.3	7
Каз Ипотечная Ко B18	15	8	1.7	101	7.3	17-июн-2011	101.0	7.3	103.2	6
Каз Ипотечная Ко B11	5	13	7.4	115.6	10	19-апр-2011	115.4	10	125.5	8.3
Казахстан Кагазы B4	15	8	8.1	0.1	0	н/д	0.0	0	н/д	н/д
КазИнвестбанк B5	4	7.5	3.5	98.2	800	7-июл-2010	96.9	8.5	103.1	6.5
Казкоммерцбанк B9	3	7.5	4	96.5	8.5	19-апр-2011	96.6	8.5	103.5	6.5
Конденсат B1	10	8.5	3.9	86.6	13	16-июн-2011	86.6	13	92.3	11
ЛОГИКОМ B2	5	6.9	3.8	93.4	9	19-май-2011	90.3	10	96.4	8
Мангис Расп Элект Ко B6	5	11	1.5	104.1	8.3	15-апр-2011	102.7	9	105.4	7
Мангис Расп Элект Ко B3	12	12	2.2	103.8	1076.6	30-окт-2009	0.0	0	н/д	н/д
Мангис Расп Элект Ко B4	5	10	1.5	97.2	12	25-май-2011	92.1	16	97.3	12
Мангис Расп Элект Ко B5	4	10	4	0.1	0	н/д	103.3	9	110.4	7
Народный банк B13	35	9	4.8	0.1	0	н/д	103.9	8	121.7	4
Народный банк B17	3	8.8	0.5	19.9	960.9	14-фев-2011	11.6	17.5	12.5	15.9
Народный банк B7	1.7	11	2.5	101.8	10.3	27-январь-2011	97.9	12	106.8	8
Народный банк B9	0.7	12	0.4	103.1	9	29-сен-2010	101.7	7.5	103.5	3.5
Нурбанк B5	0.5	12	0.9	104.7	8	12-январь-2011	104.1	7	107.6	3
Нурбанк B7	0.8	16	1.7	116.7	7	4-фев-2011	112.1	8	118.9	4
ОРДА кредит B2	0.8	16	2.8	121.9	8	1-фев-2011	119.6	8	131.3	4
Прод Контракт B3	5	7.5	4.9	82.2	12	12-ноя-2010	80.4	13	90.5	10
Прод Контракт B2	10	11	2.4	100	11	11-май-2011	97.9	12	106.4	8
Самрук-Казына	1.5	12	1.6	99.99	12	17-июн-2011	99.9	12	99.9	12
Самрук-Казына B1	1.5	8	0.1	0.1	0	н/д	99.7	10	100.3	6
Самрук-Казына B10	1.5	8	1.3	97.2	10	6-апр-2011	98.7	9	101.2	7
Самрук-Казына B2	2	8	3.3	84.1	14.1	17-июн-2011	84.1	14.1	84.1	14.1
Самрук-Казына B3	40.5	4	4.2	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Самрук-Казына B4	40.5	4	12.7	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Самрук-Казына B5	40.5	4	4.7	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Самрук-Казына B6	75	6.5	9.3	105.7	5.7	27-май-2011	99.9	6.5	115	4.5
Самрук-Казына B7	40.5	4	5.7	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Самрук-Казына B8	40.5	4	6.7	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Самрук-Казына B9	40.5	4	8.2	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Темірбанк B10	40.5	4	8.7	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Темірбанк B11	40.5	4	9.7	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Темірбанк B13	40.5	4	10.7	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Темірбанк B14	40.5	4	11.7	0.1	0	н/д	100	3.9	н/д	н/д
Темірбанк B17	5	9	6.2	115.9	6	18-фев-2011	109.9	7	133.7	3
Темірбанк B3	1.2	13	1.9	0.1	0	н/д	101.7	12	105.1	10
Темірбанк B4	4.5	6.8	5.4	71.9	12	17-мар-2011	67	13	91.7	9
Темірбанк B7	4	6.8	10.5	99.9	900	3-ноя-2009	69.7	12	99.9	8

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Темірбанк В8	8	8	0.8	88.4	1500	3-дек-2009	76.1	12	99.9	8
ТЕМА Ко. В2	6	9.5	4.8	0.1	0.1	9-июл-2009	72.6	12	99.9	8
Центр-Аз Топ-Энерг В1	6	8	5.8	99.9	8	1-фев-2011	71.9	12	99.9	8
Цесна-Астык В1	2.2	8	11.3	62.6	14.8	2-фев-2011	62.4	15	80.8	11
Цеснабанк В2	5	9	4	0.1	0.1	12-январь-2006	73.1	12	99.9	8
Цеснабанк В7	3	8.5	3.9	60.1	14.8	28-мар-2011	59.5	15	78.8	11
Экибастуз ГРЭС-1 В1	3.5	8.5	0.9	0.1	0.01	23-авг-2006	75.9	12	99.9	8
ЭКОТОН+ В1	3	9	0.5	90	28.6	10-май-2011	0	0	н/д	н/д
Эксимбанк Казахстан В1	3	9	1.1	93.9	14	31-мар-2011	99.9	9	102.1	7
Эксимбанк Казахстан В2	4	7.5	16.1	100	750	14-июль-2010	87.4	9	104.8	7

### Плавающая ставка

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
AMF Group В2	9	8.8	1.5	76.4	29	24-дек-2010	н/д	н/д	н/д	н/д
Caspian Beverage Н В1	3	8.3	1.1	99.8	8.5	13-июнь-2011	99.8	8.5	103.1	5.5
Delta Bank В1	1	8.7	4.7	113.5	5	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
JPMorganE1	5	9	0.2	104.3	9.4	7-фев-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Kaspi Bank В5	5	9	2.2	107.1	10	28-апр-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Kaspi Bank В7	2	9.2	1	11.5	145.5	11-май-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Kaspi Bank В8	8	8	4	19.3	66	23-июнь-2010	н/д	н/д	н/д	н/д
Kazakhtelecom В2	11	10.5	7.1	105.2	10.2	н/д	104.9	10.2	128.5	6.2
KazTransCom В2	13	9.2	0.9	101.2	8	8-дек-2010	101.4	9	105	5
Real-Invest В1	13	8.8	2.7	101.9	8	24-июнь-2009	97.2	10	106.8	6
SAT & Co В1	3	9.1	4.3	96.3	8.7	15-дек-2010	96.9	10	111.7	5.9
VITA В5	2	7.7	4.5	98.9	8	17-май-2011	90	10.5	104.7	6.5
АБДИ Компани В1	4	9.1	4.8	99.9	9.1	30-май-2011	96.6	10	112.9	5.9
Аграр кредит ко В1	5	9.1	5.3	99.9	9.1	1-июнь-2011	96.3	10	114	5.9
Астана-Финанс В23	3	7.7	5.9	99.9	9.1	5-ноя-2009	96	10	115.2	5.9
Астана-Финанс В24	5	7.7	11.5	99.9	13	18-фев-2009	90.8	11	123.4	6.7
Астана-Финанс В6	4	7.5	12.4	94.5	8.2	10-сен-2009	98.6	10	132.9	5.9
Астана-Финанс В7	12	7.5	8.4	н/д	н/д	6-авг-2009	132.8	4.9	171.4	1
Атамекен-Агро В2	2	10.3	0.3	101.1	7	2-мар-2011	100.4	8.8	101.6	4.3
АТФБанк В5	1	8.2	3.5	94.6	10	19-апр-2011	94.7	10	106.9	5.9
АТФБанк В6	2	7.7	3.9	98.5	8.1	23-май-2011	98.7	10	112.6	5.9
Банк ЦентрКредит В10	2	10	4.2	99.9	10	29-мар-2011	99.6	10.1	114.3	6.1
Банк ЦентрКредит В11	5	9.1	4.2	98.6	9.5	6-июнь-2011	98.6	9.5	113.3	5.5
Банк ЦентрКредит В13	19	8.6	7.8	95	9.5	15-июнь-2011	95	9.5	106.1	7.5
Банк ЦентрКредит В14	10	6.9	5.1	83.8	11	13-июнь-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Банк ЦентрКредит В15	10	8.7	2.8	55.5	34	16-июнь-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Банк ЦентрКредит В18	14	10.1	6.8	27.2	34.5	14-сен-2009	н/д	н/д	н/д	н/д
Банк ЦентрКредит В20	2	9.9	3.3	91.4	11	19-январь-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Банк ЦентрКредит В22	2	8.3	0.5	99.1	11.3	н/д	99.1	11.3	99.1	11.3
Банк ЦентрКредит В4	4	8.3	3.9	91.3	11	16-май-2011	н/д	н/д	99.9	9.4
Банк ЦентрКредит В6	4	8.8	1.1	98.6	10	6-май-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Банк ЦентрКредит В7	7	8.6	2.2	93.1	12	19-январь-2011	н/д	н/д	99.9	8.6
Банк ЦентрКредит В8	4	8.2	4.7	83.5	13	28-мар-2011	н/д	н/д	83.5	13
Банк ЦентрКредит В9	1	12	1.8	85.7	22.4	19-апр-2011	84.9	23	89.9	19
Батыс транзит В1	3	8.7	1.3	н/д	н/д	30-май-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В11	3	10	2.4	102.7	8.9	7-апр-2011	99.9	10	104.3	8
БТА Ипотека В14	3	7.5	0.5	101.2	6	12-май-2011	101.2	5	102.1	3
БТА Ипотека В16	10	9.1	1.8	100.1	9	3-дек-2009	98.5	10	101.8	8
БТА Ипотека В2	10	7.8	3.2	93.8	10	5-апр-2011	94.1	10	99.4	8
БТА Ипотека В3	10	7.8	12.2	113.6	7	17-июнь-2011	99.9	7.8	117.3	5.8
БТА Ипотека В5	5	8.3	7.6	90.9	10	5-апр-2011	101.7	8	113.8	6
БТА Ипотека В7	15	7.7	12.3	122.4	10	5-апр-2011	90.4	9	105.7	7
БТА Ипотека В8	10	9	4.1	96.5	10	5-апр-2011	96.7	10	103.4	8
БТА Ипотека В9	9	8.2	0.8	106.6	7.6	16-июнь-2011	н/д	н/д	н/д	н/д
ГЛОТУР В2	5	7.7	4.4	86.6	10.5	23-апр-2009	86.6	10.5	100.4	6.5
Евразийский банк В2	4	6.4	4.8	91.1	10.5	4-фев-2011	95.6	7.5	103.8	5.5
Евразийский банк В3	10	10.6	6.3	102.8	10	14-июнь-2011	100.4	10.5	120.9	6.5

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Евразийский банк В4	4	9.5	3.8	96.4	9	19-апр-2011	96.9	10.5	109.9	6.5
Евразийский банк В5	4	13	6.2	н/д	н/д	5-авг-2010	92	15	99.9	13
Евразийский банк В7	4	10.6	5.3	99.3	8.9	15-апр-2011	98.4	11	106.6	9
Евразийский банк В8	4	9.1	1.8	99.8	8.9	28-авг-2009	98.6	11.1	106.5	6.3
ЕРКА В1	1	5.1	4.7	102.3	5.1	7-фев-2011	111.9	9.5	120.9	7.3
Жайремский горн-обогат Комб В2	4	8.7	0.6	99.1	10	21-январь-2011	98.7	11	99.8	9
ЖГОК В2	5	9.8	6.9	89.7	12	21-январь-2011	90.6	13	99.5	11
Имсталькон В2	6	9.3	7.6	130.4	9	11-окт-2010	120.8	6	136.1	4
Имсталькон В3	5	6.7	5.8	85.3	10	н/д	81.5	12	89.2	10
Каз Ипотечная Ко В17	5	6.2	5.6	89.5	10	6-июнь-2011	85.7	11	93.5	9
Каз Ипотечная Ко В21	10	8.4	4.9	90.2	11	6-июнь-2011	90.7	11.5	98.1	9.5
Каз Ипотечная Ко В12	5	10.2	2.1	101.1	10.5	18-мар-2011	100.9	10.5	104.7	8.5
Каз Ипотечная Ко В16	3	7.5	2.3	101.9	8.5	6-июнь-2011	100.8	9	104.9	7
Каз Ипотечная Ко В19	8	11	4.5	109.2	8.5	1-фев-2011	107.2	9	115.2	7
Каз Ипотечная Ко В2	10	8	7.5	99.9	8	2-июнь-2011	94.6	9	105.8	7

## KASE

Эмитент	Тикер	27.06.2011-01.07.2011			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	3М				
ENRC PLC	GB_ENRC	1852.0	1829.0	2.4	2.9	(9.7)	(11.8)	(20.3)	(22.8)	1.3	16358
KAZAKHMYST PLC	GB_KZMS	3200.0	3035.5	38.5	3.2	3.2	1.4	(8.6)	(12.3)	5.2	11747
КазМунайГаз	RDGZ	17800.0	17388.6	22.4	0.6	(1.1)	(6.3)	(11.9)	0.6	5.7	8573
Народный банк	HSBK	321.5	321.2	4.4	(1.7)	(2.0)	(6.8)	(16.5)	(13.1)	7.7	2885
Казкоммерцбанк	KKGB	400.0	396.0	5.7	(1.1)	(10.9)	(17.7)	(23.1)	(9.5)	3.8	2138
Казахтелеком	KZTK	19550.0	19564.0	39.0	(2.0)	(0.3)	1.8	(1.3)	4.0	23.3	1465
БТА Банк	BTAS	2.0	2.0	2.3	(13.0)	(45.9)	(53.5)	(60.0)	(63.6)	1.7	606
SAT & Company	SATC	71.1	71.1	7.0	0.1	0.01	0.01	0.01	0.01	1.6	572
Народный банк р	HSBKp	185.2	-	-	-	-	10.0	-	-	0.01	496
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZp	25000.0	-	-	-	-	-	38.9	-	0.7	162
Казкоммерцбанк р	KKGBp	188.0	-	-	-	(5.1)	(10.5)	(18.3)	(10.5)	0.2	161
Цеснабанк	TSBN	500.0	495.4	1.0	2.0	(3.5)	1.0	(13.8)	(14.5)	27.7	135
Банк ЦентрКредит	CCBN	942.9	-	-	-	9.0	9.0	9.0	9.0	1.5	133
Казахтелеком р	KZTKp	9200.0	9200.0	2.4	(3.6)	(3.2)	(1.6)	(7.1)	1.1	1.7	77
Казинвестбанк	KIBN	160.0	-	-	-	-	-	-	(8.6)	0.1	76
Мангистаумунайгазр	MMGZp	6002.5	-	-	-	(34.8)	(34.8)	(42.6)	12.6	0.7	45
KazTransCom	KZTC	2600.0	-	-	-	-	(0.8)	(0.8)	(0.8)	0.4	43
Химфарм	CHFM	1050.0	-	-	-	-	-	-	(32.7)	0.01	37
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	305.0	-	-	-	(9.0)	(14.1)	(15.3)	(17.6)	0.4	31
Рахат	RAHT	1.2	1.2	0.01	9.1	-	(15.5)	(13.0)	(26.8)	1.4	25
Kazsat	ZERD	1000.0	-	-	-	-	-	(23.1)	(23.1)	0.01	25
Темірбанк р	TEBNp	1300.0	1300.0	1084.4	24.3	24,3	24.3	24.3	24.3	9.0	18
Мангис Расп Элект Ко	MREK	500.0	-	-	-	-	-	-	150.0	0.01	17
ЗАНГАР	ZNGRp	1100.0	-	-	-	-	-	-	-	0.2	15
Торт-Кудык	TKUDp	387.0	-	-	-	-	-	-	29.9	0.01	9
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	9.0	9.0	6.0	-	-	-	0.1	-	4.1	5
Kaspi Bank р	CSBNp	4440.0	-	-	-	-	-	-	(17.8)	0.1	3
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	487.0	-	-	-	-	-	-	19.1	0.1	2

Источник: KASE

## Международные фондовые биржи

За прошедшую неделю мировые индексы повысились после того как парламент Греции одобрил программу ужесточения бюджетной политики и приватизации. Компании с большой капитализацией в основном выросли. В выигрыше оказались горнодобывающие компании, а именно Ivanhoe Mines (+13%), ENRC (+12%), Kazakhmys (+11%), Cameco (+7%). Только Uranium One (-3%) и Жаикмунай (-3%) потеряли свои позиции. Компании со средней и малой капитализацией двигались разнонаправлено: акции Caspian Services (-17%), Alhambra Resources (-9%), и Tethys Petroleum (-8%) упали, в то время как Шалкия Цинк (+15%), Caspian Energy (+6%) повысились. Roxi Petroleum подорожала на 10% после публикации оценки ресурсов. Kentor Gold потеряла 13% из-за отзыва лицензии по проекту Андаш властями Кыргызстана.

Мирамгуль Маралова

Эмитент	Тикер	Вал	1-Июля	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	800.0	30,478	16557	12.4	(3.9)	(23.7)	(4.9)	693.0	1127	LSE
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	25.74	39,727	16859	12.8	5.7	12.3	105.8	12.2	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	24.37	13,933	н/д	8.4	2.9	6.0	81.8	12.9	28.98	TSX
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1399.0	34,281	12035	11.5	8.1	(13.3)	42.1	966.5	1700	LSE
Cameco	CCO CN	CAD	25.44	26,776	н/д	4.0	(7.4)	(36.9)	13.8	21.6	44.28	TSX
Cameco	CCJ US	USD	26.51	50,662	10464	6.9	(5.9)	(34.3)	26.2	21.0	44.81	NYSE
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	20.20	3,148	8511	2.8	(7.1)	1.9	12.5	17.0	24.93	LSE
Dragon Oil	DGO LN	GBp	508.0	5,256	4212	(0.1)	(6.2)	(5.6)	26.6	398.0	614	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	16.00	4,254	н/д	(1.2)	(8.4)	(19.4)	41.0	10.5	23.23	TSX
Halyk Bank GDR	HSBK LI	USD	8.97	282	2934	1.4	(0.3)	(10.7)	12.8	7.8	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.66	31,598	н/д	(2.6)	(24.0)	(44.7)	(2.2)	2.2	7.02	TSX
KKB GDR	KKB LI	USD	5.50	1,426	2141	2.2	(8.3)	(7.6)	14.6	4.7	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	9.91	1,020	1833	(3.3)	(6.1)	(19.4)	33.9	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADР	KZTA GR	EUR	5.60	0	1333	0.0	(8.9)	(6.7)	17.9	3.9	6.90	DAX
KazakhGold	KZG LI	USD	3.39	990	405	(0.3)	47.4	(13.1)	(32.1)	1.8	5.11	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	1.08	531	н/д	(7.7)	(16.3)	(32.9)	(21.7)	1.0	2.19	TSX
Max Petroleum	MPX LN	GBp	12.75	734	189	4.1	(7.3)	(30.1)	6.3	9.0	29.50	LSE
Temirbank GDR*	T3M GR	EUR	9.6	н/д	140	н/д	н/д	н/д	н/д	4.9	11	н/д
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	4.42	549	149	2.3	(2.6)	(21.1)	40.3	2.5	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.08	714	96	(12.5)	(30.0)	(53.3)	22.4	0.1	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	39.75	259	114	0.0	1.9	(25.7)	(25.0)	37.3	56.5	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.38	154	101	0.0	(11.1)	(54.9)	(37.2)	3.1	9.00	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	17.00	159	70	(3.6)	(2.9)	1.5	19.3	12.1	19.75	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.64	25	н/д	(8.6)	(7.2)	(32.6)	156.0	0.3	1.20	Venture
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.30	н/д	70	0.0	0.0	(2.9)	0.0	3.0	4.00	LSE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.32	24	55	(1.2)	(17.9)	(46.7)	(39.6)	0.3	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	21.75	181	58	4.8	6.1	(48.2)	(81.9)	16.8	52	LSE
BMB Munai	KAZ US	USD	1.00	86	56	3.5	3.1	16.3	69.5	0.5	1.22	NYSE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	4.13	8,888	49	3.3	(5.7)	(43.2)	(43.2)	3.8	8.50	LSE
Shalkiya Zinc	SKZ LI	USD	0.15	1	46	15.4	15.4	0.0	50.0	0.1	0.38	LSE
Xtract Energy	XTR LN	GBp	2.68	н/д	38	0.0	5.9	(33.0)	123.3	1.0	5.48	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.19	4	н/д	5.6	(22.4)	(13.6)	46.2	0.1	0.28	LSE
Centr. Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	45	29	(7.0)	(31.0)	37.9	17.6	0.0	0.06	ASE
Orsu Metals	OSU LN	GBp	10.50	8	27	0.0	(18.5)	(51.7)	(16.0)	10.0	26.50	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.16	12	н/д	0.0	(11.1)	(52.9)	(8.6)	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	4.38	5	30	9.5	0.0	(25.5)	(29.9)	3.9	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	23	14	0.0	(23.1)	42.9	25.0	0.0	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.50	18	7	0.0	7.7	(39.1)	(93.3)	1.2	16.50	LSE
Oxus Gold	OXS LN	GBp	0.85	1	6	3.7	(4.5)	(83.8)	(86.8)	0.7	8.15	LSE
Kazakh. Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.07	0	7	0.0	37.3	(72.0)	(63.2)	0.1	0.25	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.10	1	5	(16.7)	0.0	(33.3)	(56.5)	0.1	0.40	OTC BB
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.33	3	2	(8.3)	(28.3)	(46.8)	(8.3)	0.3	0.75	LSE

Значения в валюте котировки, если не указано иное  
Источник: Bloomberg, Halyk Finance  
\*Последняя цена



## Календарь событий

Дата	Сектор	Событие	Источник/компания
5 июля	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 июля	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за июнь	НБК
20-22 июля	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 июля	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
28 июля	Нефть и газ	Операционные результаты за 2кв11	РД КМГ
29 июля	Металлургия	Производственные результаты за 2кв11	Казахмыс
30 июля	Металлургия	Финансовые результаты за 2кв11	Centerra Gold
3 августа	Металлургия	Производственные результаты за 2кв11	ENRC
5 августа	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 августа	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за июль	НБК
9 августа	Металлургия	Финансовые результаты за 2кв11	Uranium One
17 августа	Металлургия	Финансовые результаты за 1П11	ENRC
18 августа	Удобрения	Финансовые результаты за 1П11	Sunkar Resources
20-22 августа	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
23 августа	Нефть и газ	Финансовые результаты за 2кв11	РД КМГ
25 августа	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
26 августа	Нефть и газ	Финансовые результаты на 31 марта 2011	Max Petroleum
26 августа	Металлургия	Финансовые результаты за 1П11	Казахмыс
Август	Нефть и газ	Бурение первой подсолевой скважины (Emba В проспект)*	Max Petroleum
5 сентября	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 сентября	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за август	НБК
20-22 сентября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 сентября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
20 октября	Нефть и газ	Операционные результаты за 3кв11 *	РД КМГ
28 октября	Металлургия	Производственные результаты за 3кв11	Казахмыс
5 ноября	Металлургия	Финансовые результаты за 3кв11	Centerra Gold
10 ноября	Металлургия	Производственные результаты за 3кв11	ENRC
12 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11*	РД КМГ
15 ноября	Металлургия	Финансовые результаты за 3кв11	Uranium One

\* приближительные даты

## Рекомендации по акциям

Компания	Тикер	Валюта	Послед. цена	Целевая цена	Рекомендация	Аналитик
<b>Нефть и газ</b>						
KazMunaiGas EP GDR	KMG LI	USD	20.8	28.4	Покупать	17 мая '11 Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	12.5	37.0	Покупать	1 мая '11 Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	10.0	12.6	Покупать	18 мая '11 Маралова
<b>Металлургия</b>						
ENRC	ENRC LN	GBp	809.5	850	Покупать	27 июня '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1395	1250	Держать	3 июня '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	16.2	13.5	Продавать	11 мая '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	3.05	4.80	Покупать	12 мая '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	22.3	нет	Держать	4 июля '11 Жумадил
ShalkiyaZinc GDR	SKZ LN	USD	0.15	0.24	Покупать	2 июня '11 Маралова
<b>Банки</b>						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	5.6	7.2	Держать	21 дек. '10 Асильбеков

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 Хощанов, 7 (727) 244-6984  
[BakytzhanH@halykbank.kz](mailto:BakytzhanH@halykbank.kz)

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-0160  
[mailto:SabinaA@halykbank.kz](mailto:mailto:SabinaA@halykbank.kz)

#### **Адрес:**

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

[www.halykfin.kz](http://www.halykfin.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)

#### **Bloomberg**

HLFN <Go>