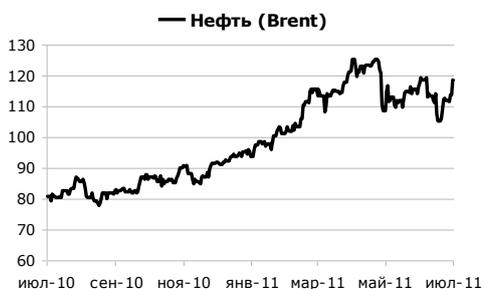
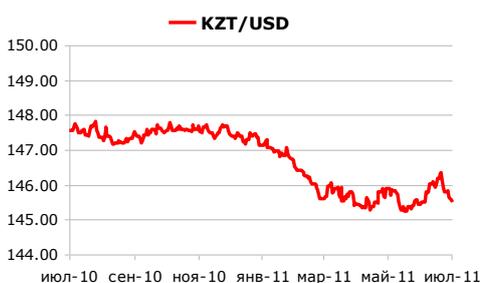


Еженедельный Обзор

12 июля 2011 г.



Экономика

Международные инвестиционные активы Казахстана в 1кв11 выросли на 9.5% 2

Нефть и газ

Новая скважина Max Petroleum имеет высокий дебит 3

РД КМГ сократила добычу нефти в 1П2011 на 3% 3

Tethys Petroleum сообщила смешанные результаты по бурению 3

Victoria Oil&Gas о результатах на Западном Медвежьем 4

Металлургия и горная промышленность

Kentor Gold опубликовала оценку ресурсов проекта Jervois 4

Споры между ENRC и FQM по месторождению в Конго продолжаются 4

Энергетика

Запущен проект по расширению Экибастузской ГРЭС-2 5

Мировые рынки

Международные облигации 9

Внутренние облигации 10

KASE 12

Международные фондовые биржи 13

Календарь событий 14

Рекомендации по акциям 14

Экономика

Международные инвестиционные активы Казахстана в 1кв11 выросли на 9.5%

В 1кв2011 иностранные активы Казахстана увеличились на \$11.2 млрд. до \$129 млрд., главным образом благодаря росту государственных международных резервов. За этот же период иностранные обязательства страны выросли на \$7.5 млрд. до \$159 млрд. на фоне дальнейшего притока инвестиций в реальный сектор.

Банки продолжили снижать внешнюю задолженность, выплатив иностранным кредиторам \$1 млрд. и заняв из иностранных источников лишь \$0.5 млрд. Со стороны активов, банки уменьшили объем наличных средств и депозитов в иностранной валюте на \$2.4 млрд.

Реальный сектор продолжает привлекать иностранные займы и наращивать акционерный капитал. За первый квартал объем иностранных займов, торгового финансирования и иностранных депозитов в секторе выросли на \$1.2 млрд., \$0.7млрд. и \$0.8 млрд., соответственно. За 1кв2011 акционерный капитал дочерних отделений и филиалов иностранных компаний в реальном секторе увеличился на \$1 млрд.

Активы **государственного сектора** резко выросли на фоне высокой цены на нефть, которая способствовала росту активов Национального Фонда (+\$2.8 млрд за квартал), а также благодаря рекордному профициту платежного баланса за 1кв2011, который пополнил международные резервы НБК на \$6.9 млрд (для подробной информации, пожалуйста, смотрите *Рекордный профицит текущего счета в 1кв2011 не связан с ростом экспорта* в Еженедельном обзоре от 10 Мая 2011). В связи со спекуляциями на рынке Тенге и увеличением инвестиций в ноты НБК со стороны нерезидентов, госдолг Казахстана перед иностранными инвесторами вырос на \$2.5 млрд. за квартал.

Таблица 1. МИП Казахстана

	1кв11, на конец периода, \$млрд	Изменение за квартал, \$млрд	Изменение за год, \$млрд
МИП Казахстана	-30.3	3.7	9.2
<i>Иностранные активы</i>	128.8	11.2	28.0
<i>Иностранные обязательства</i>	159.1	7.5	18.8
МИП государственного сектора	62.1	7.1	12.5
<i>Иностранные активы</i>	69.4	9.6	16.1
<i>Иностранные обязательства</i>	7.3	2.5	3.7
МИП банков	-6.3	-1.9	3.7
<i>Иностранные активы</i>	18.3	-2.3	-3.5
<i>Иностранные обязательства</i>	24.6	-0.4	-7.3
МИП реального сектора	-86.2	-1.6	-7.0
<i>Иностранные активы</i>	41.1	3.9	15.4
<i>Иностранные обязательства</i>	127.2	5.5	22.4

Источник: НБК

Мадина Курмангалиева

Нефть и газ

Новая скважина Max Petroleum имеет высокий дебит

Согласно операционным результатам, опубликованным вчера, Max Petroleum сообщила, что дебит недавно пробуренной оценочной скважины ZMA-ET1 на месторождении Жана Макат оказался на уровне 1 200 баррелей нефти в сутки. Компания ожидает достичь уровня производства с этой скважины до 1 000 баррелей нефти в сутки. Max Petroleum также отметила, что в этом месяце запустит в производство скважину ZMA-ET2. Обе скважины сначала будут введены в режим тестового производства до подтверждения запасов, необходимого для включения в полноценную разработку месторождения Жана Макат.

Новость является положительной для компании. Высокий дебит скважины позволит компании превысить ранее планировавшийся уровень производства в 3 000 баррелей нефти в сутки, о котором компания сообщала на прошлой неделе. Мы считаем, что результаты превзошли ожидания рынка. По нашему мнению, результаты первой подсолевой скважины окажут еще более важное влияние на цену акций компании. Max Petroleum планирует начать подсолевое бурение в августе текущего года и опубликовать его результаты в 1кв2012. Мы покрываем Max Petroleum с целевой ценой 37GBp и рекомендуем покупать.

Мирамгуль Маралова

РД КМГ сократила добычу нефти в 1П2011 на 3%

Согласно операционным результатам РД КМГ за 1П2011 от 7 июля, объем добычи нефти с учетом долей в КГМ, ПКИ, НБК и CCEL, упал на 3% г/г, составив 6,311 тысяч тонн нефти (258 тысяч баррелей нефти в сутки). На основных активах РД КМГ (Узеньмунайгаз и Эмбамунайгаз) добыча составила 4 115 тысяч тонн нефти (2 733 и 1 382 тысяч тонн нефти, соответственно), на 5% ниже, чем в аналогичном периоде 2010 года. Производство в дочерних КГМ, ПКИ, CCEL, НБК составило 2 196 тысяч тонн нефти в отчетном периоде (-1% г/г).

На результаты добычи в первом полугодии отрицательно повлияла продолжающаяся акция протеста на одном из основных активов компании, которая началась 26 мая, а также аварийные отключения электроэнергии на месторождениях в связи с неблагоприятными погодными условиями в марте и апреле. С момента начала акции протеста суммарное отставание в добыче нефти составило около 174 тысяч тонн, или 2% от запланированного производства на основных активах. В прошлом месяце, РД КМГ сообщила, что годовой объем производства на Узеньмунайгаз и Эмбамунайгаз будет на 7% (600 тысяч тонн) ниже ранее запланированного уровня в 8,5 млн тонн нефти.

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

Мирамгуль Маралова

Tethys Petroleum сообщила смешанные результаты по бурению

Согласно операционным результатам на казахстанских активах Tethys Petroleum от 7 июля, компания проводит тестирование оценочных скважин АКД04 (Деро) и АКД05 (Дорис) и продолжает бурение разведочной скважины КБД01 (Калипсо). Компания сообщила, что дебит скважины АКД05 составил 520 баррелей нефти в сутки. Для увеличения производства, компания планирует обработать скважину кислотой. Компании не удалось найти коммерчески значимую нефть на скважине АКД04, но она продолжает тестирование других нефтеносных зон. В течение следующих двух недель Tethys Petroleum планирует начать бурение скважины АКД06 и достичь конечной глубины в сентябре. Компания достигнет конечной глубины скважины КБД01 в следующем месяце.

В операционных результатах, Tethys Petroleum также сообщила, что вторая фаза пилотного проекта по производству на месторождении Дорис близка к завершению. В прошлом месяце компании удалось увеличить производство до 1 200 баррелей нефти в сутки. В 4кв2011 компания планирует достичь суточного производства на уровне 3 000 баррелей нефти в сутки.

Новости неоднозначны для компании. Положительные результаты хорошего дебита скважины АКД05 заложены в цену акций, по нашему мнению. В то же время отсутствие коммерческого притока на скважине АКД04 несет негативный оттенок. Следующим катализатором цены акций будут результаты

скважина Калипсо в следующем месяце. Мы планируем начать регулярное покрытие компании позднее в этом месяце.

Мирамгуль Маралова

Victoria Oil&Gas о результатах на Западном Медвежье

Согласно отчету об операционной деятельности, опубликованному Victoria Oil&Gas 7 июля, SGI и Blackwatch Petroleum Services оценили, что шесть исследованных участков на блоке Западное Медвежье суммарно содержат 400 млн баррелей нефти. Данные участки являются частью потенциальных залежей оцененных еще в 2006 году консультантами DeGolyer и MacNaughton (D&M). Оценка D&M ресурсов без учета рисков на блоке Западное Медвежье тогда составила 1,1 млрд баррелей нефти.

Victoria Oil&Gas владеет лицензией на разведку сроком на 20 лет на блоке Западное Медвежье, которое охватывает территорию площадью 1 224 кв. км на российском полуострове Ямал. В данный момент компания сфокусирована на развитии месторождения углеводородов Logbaba в Камеруне. Начало производства газа и конденсата на Logbaba запланировано на 4кв2011. Деятельность компании в Казахстане была сведена к минимуму после отзыва у компании в 2009 году местными судебными органами лицензии на добычу на месторождении нефти Кемерколь.

По нашему мнению, новость позитивна для Victoria Oil&Gas. Мы не осуществляем регулярное аналитическое покрытие данной компании.

Мариям Жумадил

Металлургия и горная промышленность

Kentor Gold опубликовала оценку ресурсов проекта Jervois

5 июля Kentor Gold объявила о первоначальной оценке ресурсов проекта Jervois, расположенного на севере Австралии. Прогнозы перспективных ресурсов месторождения составляют 8,8 Мт руды при среднем содержании меди в 1,3% или 113 тыс.т меди и при среднем содержании серебра в 26,7 г/т или 7,6 млн.унц. серебра. Компания отмечает, по причине того, что лишь 30% пробуренного материала были проанализированы на предмет наличия золота, оценка ресурсов золота на месторождении не была включена в текущую оценку.

По нашему мнению, новость позитивна для компании. Мы не осуществляем регулярное аналитическое покрытие акций Kentor Gold.

Мариям Жумадил

Споры между ENRC и FQM по месторождению в Конго продолжаются

6 июля канадская First Quantum Minerals (FQM) объявила, что компания не продаст завод по переработке меди в Демократической Республике Конго (ДРК) ENRC, потому что FQM все еще ожидает, что спорная лицензия Kolwezi будет возвращена компании. Ранее на этой неделе, действующий главный исполнительный директор (CEO) компании, г-н Феликс Вулис, заявил, что после того, как FQM не ответила на предложение ENRC о покупке завода, казахстанский горнометаллургический конгломерат возможно построит завод самостоятельно.

Строительство завода близилось к завершению, когда в августе 2009 года, правительство ДРК отозвало лицензию компании на месторождение Kolwezi, утверждая, что компания не выполнила обязательства по контракту на недропользование. В данный момент иск FQM по поводу якобы незаконного отзыва лицензии правительством ДРК и ее продажи ENRC рассматривается в международном арбитраже. По нашему мнению, ENRC не будет строить другой завод на данном месторождении. Если ENRC и правительство ДРК выиграют судебное разбирательство, то FQM будет сам заинтересован в продаже актива. Если же выиграет FQM, то завод не понадобится ENRC.

Новость нейтральна для акций ENRC. Мы считаем, что продолжающееся судебное разбирательство по поводу лицензии Kolwezi и отсутствие доступа у компании к инфраструктуре возведенной FQM уже учтены в цене акции. Мы осуществляем аналитическое покрытие ENRC с целевой ценой в 850 GBp и рекомендацией "Покупать".

Мариям Жумадил

Энергетика

Запущен проект по расширению Экибастузской ГРЭС-2

4 июля был запущен проект по расширению мощности Экибастузской ГРЭС-2, в рамках которого установленная мощность станции увеличится на 50% с текущих 1000МВт до 1500МВт. Завершение реализации проекта стоимостью \$770 млн. намечено на 2013 год. Электроэнергия, производимая на новых мощностях станции будет экспортироваться в Россию. Финансирование проекта совместно осуществляется Халык банком, Внешэкономбанком России и Евразийским банком развития. На наш взгляд, новость является позитивной для компании, так как проект в основном финансируется за счет относительно дешевого финансирования от институтов развития. Вместе с тем, для детального анализа необходима более подробная финансово-производственная информация.

Электростанция принадлежит в равных долях российской Интер РАО ЕЭС и Самрук-Энерго, дочерней организации ФНБ Самрук-Энерго. Экибастузская ГРЭС-2 является одной из крупнейших станций Казахстана, которая в 2010 году произвела 5,4 млрд. кВт-ч, или 6,6% общей выработки электроэнергии в стране. В настоящее время компания не имеет публично торгуемых акций или облигаций.

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	1,73	MOSPRIME	4,25	Укр. межбанк, ср. ставка	6,30
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,25	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,53	LIBOR USD 3М	0,25	LIBOR BP 3М	0,83
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,56	Официальная ставка	3,25
Libor JPY 3М	0,20	Шанхай межбанк. ставка	6,30	KORIBOR	3,57
Беларусь					
NBRB ставка реф.	18,00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		8-Июля	Изменение за период, %				8-Июля	Изменение		Подраз ³	Истор*
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	145.49	(0.2)	0.0	(1.1)	(1.4)	0.0	(0.3)	0.7	4.0	1.5
Россия	USDRUB	27.99	0.6	0.9	(8.7)	(9.9)	7.8	6.7	7.8	9.1	7.7
Украина	USDUAH	7.99	0.0	0.3	0.3	1.0	5.8	(4.2)	0.5	9.5	3.8
Беларусь	USDBYR	4969	0.5	0.0	65.2	64.8	n/a	n/a	n/a	n/a	76.3
Еврозона ²	EURUSD	1.43	(1.8)	(2.5)	10.5	13.3	(1.1)	(7.5)	(10.3)	12.8	12.2
Великобрит ²	GBPUSD	1.61	(0.1)	(1.9)	3.3	6.1	(0.4)	(0.4)	(8.0)	9.2	8.1
Япония	USDJPY	80.64	(0.2)	1.1	(3.0)	(7.6)	(0.2)	(1.0)	4.1	9.2	9.4
Китай	USDCNY	6.46	(0.0)	(0.2)	(2.5)	(4.6)	(1.2)	0.1	(0.9)	2.2	1.5
Корея	USDKRW	1057	(0.9)	(2.1)	(5.8)	(13.6)	2.4	(4.5)	(11.1)	9.5	7.5
Канада	USDCAD	0.963	0.4	(1.8)	(3.1)	(9.0)	0.9	1.7	(7.7)	8.7	9.4
Австралия ²	AUDUSD	1.076	15.8	14.1	7.1	(8.7)	(4.6)	(0.5)	5.3	12.0	12.0
Турция	USDTRY	1.63	1.3	2.9	3.3	4.9	7.0	5.3	11.5	12.2	10.4
Индия	USDINR	44.3	(0.6)	(0.8)	(2.3)	(5.8)	4.5	(2.8)	(5.0)	6.7	4.6
Бразилия	USDBRL	1.56	0.4	(1.2)	(7.2)	(11.6)	9.1	2.4	(4.0)	11.0	10.8
ОАЭ	USDAED	3.67	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	2.99	(0.5)	(0.8)	(2.6)	(7.1)	1.8	(2.4)	(4.4)	7.3	6.5

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	Июн 11	0.3	8.4
Россия	8.8	Июн 11	0.2	9.4
Украина	9.1	Июн 11	0.4	11.9
Беларусь	9.9	Июн 11	8.6	43.8
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	Июн 11	0.3	6.4
США	1.4	Июн 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	Июн 11	0.2	6.6
ОАЭ	1.7	Июн 11	0.2	1.4

Индексы

Индекс	8-Июля	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол ¹
MSCI World	1343	(0.1)	3.2	4.8	23.8	n/a	14.0
NASDAQ 100	2406	1.9	6.8	5.7	33.8	16.8	15.8
S&P 500	1344	0.3	5.0	5.7	25.6	15.7	13.5
DJ Industrial	12657	0.6	5.0	8.4	24.8	14.0	12.9
Russel 2000	853	1.5	8.2	8.2	37.5	21.1	18.5
Russel 3000	806	0.5	5.4	6.4	27.9	n/a	13.8
FTSE 100	5991	0.0	3.1	0.1	17.3	15.6	14.9
DAX	7403	(0.2)	4.9	6.5	22.6	18.4	18.3
CAC 40	3914	(2.3)	2.0	1.2	10.6	21.2	18.4
Nikkei 225	10138	2.7	7.3	(3.8)	6.3	18.3	30.4
Shanghai SE comp	2798	1.4	1.7	(1.4)	15.8	n/a	15.5
Hang Seng	22726	1.5	0.3	(4.1)	13.3	17.9	16.2
India (BSE)	18858	0.5	2.5	(4.2)	6.8	21.0	17.0
Malaysia (KLSE)	202	0.8	2.3	2.5	22.1	n/a	8.2
KOSPI	2180	2.6	4.7	4.5	28.4	n/a	17.7
Indonesia (JCI)	4004	2.0	4.6	10.3	37.3	n/a	12.4
Thailand (SET)	1088	4.5	7.3	5.0	33.1	n/a	17.6
Pakistan (KSE 100)	12390	(0.8)	0.2	0.0	25.6	n/a	12.4
KASE	1573	0.5	(2.2)	(8.5)	15.1	n/a	19.9
RTS	1958	1.1	2.5	10.6	44.4	n/a	21.6
Czech (PX)	1220	(1.3)	0.1	(1.9)	6.9	n/a	11.7
Hungary (BUX)	22314	(2.3)	(3.8)	0.2	(1.5)	14.4	18.4
Poland (WIG)	2794	(0.7)	(3.1)	4.2	19.9	13.7	12.7
Romania (BET)	5593	1.9	0.4	0.1	16.2	n/a	16.0
ISE National 100	63596	0.5	(0.7)	(7.5)	10.9	n/a	20.0
Argentina (Merv)	3471	2.2	11.1	(2.1)	51.6	n/a	18.2
Brazil (LBOV)	61513	(3.0)	(2.4)	(12.2)	(3.1)	n/a	15.8
Chile (IPSA)	4769	(0.6)	(1.0)	(3.6)	14.2	n/a	13.2
Mexico	36500	(0.8)	4.6	(5.4)	14.2	n/a	12.0
Colombia (IGBC)	13741	(2.4)	(4.8)	(9.0)	9.8	n/a	16.2
Egypt (EGX)	5360	(0.2)	(1.4)	(25.6)	(11.1)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2715	0.4	0.7	(1.8)	7.4	n/a	8.3
South Africa (JALSH)	32002	0.2	1.5	0.2	18.3	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	8-Июля	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	Бн	118.3	5.9	0.7	26.1	47.1	24.3	(1.2)	28.4	34.4
Медь	мт	9647.5	2.2	6.9	3.0	45.0	1.1	(0.1)	13.5	24.1
Свинец	мт	2712.5	1.7	5.1	3.2	43.9	7.0	0.4	32.3	31.8
Цинк	мт	2333.3	(0.6)	2.3	(5.3)	21.7	(5.9)	3.3	28.2	28.8
Никель	мт	23861.0	3.9	5.1	(1.4)	22.5	(3.5)	0.3	33.0	33.4
Алюминий	мт	2508.0	1.2	(5.6)	(1.2)	21.3	0.7	3.6	20.2	20.6
Уран	фунт	53.7	3.9	(5.0)	(19.6)	21.9	(14.8)	2.1	n/a	38.0
Ферросплавы	мт	2976.2	0.0	0.0	3.8	3.8	3.8	n/a	n/a	n/a
Сталь	мт	595.0	1.7	5.2	(5.0)	15.0	0.9	n/a	n/a	15.7
Природный газ	куб.м	4.2	(2.5)	(13.7)	(8.0)	(19.4)	(7.4)	11.5	31.8	32.5
Золото	тр.унц.	1541.6	4.0	0.2	12.1	27.6	8.0	0.4	13.0	13.3
Серебро	тр.унц.	36.5	8.4	(0.3)	26.9	102.7	17.6	(0.0)	34.2	46.3
Пшеница	мт	239.3	6.4	(17.8)	(22.3)	2.0	(22.9)	16.3	39.0	42.4
Кукуруза	мт	250.8	6.7	(8.2)	17.5	52.7	13.3	4.0	34.1	36.2
Сахар	мт	647.3	7.7	22.8	18.1	81.1	20.0	(12.2)	45.6	36.8
Соевые бобы	мт	494.7	2.6	(3.3)	5.1	41.2	2.9	1.2	21.1	20.8
Неочищенный рис	мт	354.9	8.2	1.7	13.1	n/a	8.3	7.3	30.9	26.6

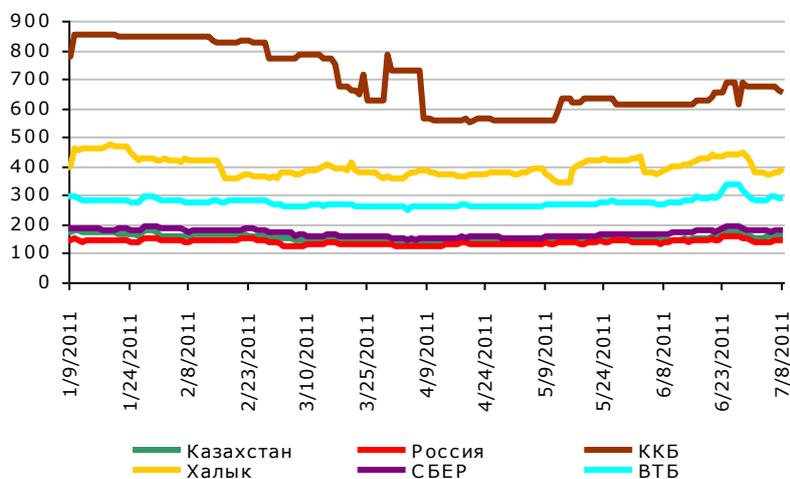
*подразумеваемая волатильность по пут опциону,%

¹аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

5 летние CDS, б.п.

Суверенные	8-Июля	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	8-Июля	1Н	1М	6М	1Г
США	49	(1)	0	8	13	ККБ	650	(25)	38	(125)	(238)
Великобритания	68	7	9	(8)	(7)	Халык	392	(20)	6	(108)	(221)
Германия	45	3	7	(12)	3	БПК	222	(4)	2	(89)	(162)
Франция	91	12	22	(11)	9	Сбер	177	1	12	(8)	(50)
Япония	88	(1)	1	13	(6)	ВТБ	291	9	20	(2)	(89)
Китай	88	4	10	14	2	Банк Москвы	395	127	105	35	(19)
Малайзия	90	0	11	13	(8)	Kookmin Bank	116	2	(0)	(10)	(31)
Южн. Корея	100	(1)	2	2	(19)	Unicredit	249	42	65	26	95
Индонезия	135	(9)	1	2	(39)	RBS	186	6	11	(0)	37
Таиланд	123	(6)	1	20	(3)	Citi	136	4	(14)	(22)	(44)
Казахстан	159	5	14	(15)	(61)	HSBC	79	4	0	(5)	(7)
Россия	144	4	9	(3)	(37)	Deutsche	104	7	4	(17)	(26)
Украина	464	3	22	(11)	(149)	BNP Paribas	128	15	15	(6)	8
Чехия	89	3	13	(2)	(7)	Credit Agricole	148	15	8	(46)	14
Венгрия	284	17	32	(118)	(34)	Natixis	144	1	8	(49)	(38)
Польша	158	7	20	2	15	Barclays	137	10	(5)	(0)	5
Португалия	975	220	312	532	708	Raiffeisen	146	1	7	(57)	(47)
Румыния	251	12	19	(59)	(134)	Erste	133	5	4	(49)	(41)
Турция	182	10	19	34	3	UBS	104	3	3	(3)	(30)
Аргентина	601	23	(16)	18	(328)	Credit Suisse	105	5	3	(1)	(19)
Бразилия	108	(1)	(3)	(3)	(23)	Банк Китая	166	10	31	42	21
Чили	74	(0)	3	(10)	(22)	China Dev.Bank	170	10	39	45	25
Мексика	107	(1)	(0)	(7)	(22)	Mitsubishi UFJ	147	(7)	12	70	38
Колумбия	106	(1)	2	(7)	(35)						
ОАЭ	96	1	2	1	(16)						
Южн. Африка	128	5	8	(0)	(35)						

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



Международные облигации

На прошлой неделе доходности по еврооблигациям незначительно снизились, примерно на 10-50б.п. по большинству выпусков. Наиболее сильно упала доходность БТА банка (на 180-190б.п.) Снижение доходностей по данному банку произошло уже вторую неделю подряд. Доходность по облигациям банка выросла с 11-12% в середине мая до 18-20% в конце июня и затем упала до 15-16% после того как акционеры объявили о своем решении увеличить капитал банка на \$290 млн.

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	89.6	91.2	13.2	12.7	(57)	(55)	154	120	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	89.0	91.8	9.6	9.3	15	11	2	21	N.R. B1/*- NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	106.1	106.8	7.5	7.3	(6)	3	(62)	(62)	BBB Ba2/*- NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	106.1	106.8	6.6	6.4	(1)	(7)	(72)	(80)	BBB Ba2/*- NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	102.9	103.3	5.3	4.8	(8)	7	(31)	(31)	BBB Ba2/*- NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	87.5	88.4	14.9	14.7	(199)	(195)	484	470	B- Caa2 N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	53.2	54.5	15.5	15.1	(183)	(169)	435	407	CC Caa3 N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	100.6	101.1	8.3	8.1	5	5	57	58	B B2 N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	75.8	110.3	9.0	5.0	0	0	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июнь-05	июнь-20	90.6	118.6	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	112.2	6.0	2.0	0	1	n/a	n/a	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	104.5	105.3	4.4	4.2	(20)	(22)	(50)	(58)	BBB- Baa3 BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	110.2	110.8	4.0	3.8	(1)	(6)	(93)	(89)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	102.1	102.9	6.8	6.6	(3)	2	(3)	(4)	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	104.8	105.4	5.0	4.7	(16)	(3)	(38)	(40)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	109.0	109.8	5.0	4.6	(17)	(14)	(65)	(81)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	101.1	102.1	7.1	6.9	(4)	(4)	n/a	n/a	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	108.4	109.3	4.7	4.5	(4)	(3)	(65)	(73)	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	101.5	102.0	1.9	0.4	n/a	n/a	n/a	n/a	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	106.5	107.4	4.4	4.1	(5)	(6)	(12)	(24)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	91.1	92.5	9.0	8.6	(7)	(5)	(39)	(63)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	94.8	95.9	8.7	8.5	(11)	(5)	(140)	(153)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.3	100.2	8.6	7.1	6	13	(243)	(362)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	99.2	100.4	8.2	7.7	(8)	(13)	(150)	(177)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	100.4	101.5	8.2	7.6	(54)	(51)	(120)	(159)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июнь-07	июнь-17	84.8	86.4	10.7	10.3	(19)	(20)	(163)	(189)	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	98.1	99.2	8.5	8.2	(10)	(8)	(92)	(116)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июль-06	июль-16	85.3	87.1	10.7	10.2	(25)	(4)	(140)	(176)	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	73.0	77.0	10.3	9.7	49	53	46	(9)	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	96.1	96.9	9.3	9.1	(36)	(33)	n/a	n/a	B- B2 B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.8	111.6	4.5	4.3	(2)	(3)	(25)	(32)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	107.1	107.7	5.4	5.3	(5)	(5)	(36)	(39)	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	101.4	102.8	8.7	8.0	12	20	(222)	(108)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	108.9	109.5	3.6	3.3	0	(0)	(34)	(44)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	123.1	124.1	5.1	5.0	4	1	(86)	(99)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	124.0	124.6	4.3	4.2	4	5	(51)	(56)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	110.3	111.4	5.5	5.4	(2)	(2)	(76)	(89)	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	105.3	106.5	5.7	5.5	6	2	(68)	(82)	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	106.2	106.6	4.1	4.0	(4)	4	(56)	(41)	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июнь-10	июнь-22	118.7	120.6	11.0	10.7	(3)	0	(91)	(111)	B- N.R. B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.9	100.6	9.7	6.8	(44)	(15)	(899)	(572)	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	106.6	107.3	8.6	8.4	(95)	13	n/a	n/a	N.R. B3 B

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

Внутренние облигации 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, %
АБДИ Компани В1	9	8.8	1.5	76.4	29	5/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Аграр кредит ко В1	3	8.3	1	99.8	8.5	7/8/2011	99.8	8.5	99.8	8.5
AMF Group В2	1	8.7	4.6	113.5	5	12/24/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Атамекен-Агро В2	11	11.2	7.1	105.2	10.2	3/2/2011	104.9	10.2	128.3	6.2
АТФБанк В5	13	10.6	0.9	101.2	8	4/19/2011	101.3	9.0	104.7	5.0
АТФБанк В6	13	8.8	2.6	99.5	9	7/8/2011	99.5	9	99.5	9
Банк ЦентрКредит В10	3	9.1	4.2	96.3	8.7	3/29/2011	96.9	10.0	111.5	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2	7.7	4.4	98.7	8	6/6/2011	95.2	11.0	109.8	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4	9.1	4.7	99.9	9.1	6/15/2011	104.3	8.0	121.9	4.0
Банк ЦентрКредит В14	5	9.1	5.2	99.9	9.1	6/13/2011	96.4	10.0	113.8	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3	7.7	5.8	104.5	8.1	6/23/2011	96.1	10.0	114.9	6.0
Банк ЦентрКредит В18	5	7.7	11.4	99.9	13	9/14/2009	97.3	10.0	129.4	6.0
Банк ЦентрКредит В20	4	7.5	12.3	94.5	8.2	1/19/2011	98.6	10.0	132.8	6.0
Банк ЦентрКредит В22	12	7.5	8.3	n/a	n/a	n/a	132.5	5.0	170.6	1.0
Банк ЦентрКредит В4	2	10.3	0.2	101.1	7	5/16/2011	100.2	9.0	101.1	5
Банк ЦентрКредит В6	1	8.2	3.4	94.6	10	5/6/2011	100.3	10.0	112.7	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2	7.7	3.8	98.5	8.1	1/19/2011	98.7	10.0	112.3	6.0
Банк ЦентрКредит В8	2	10	4.1	99.9	10	3/28/2011	99.7	10.1	113.9	6.1
Банк ЦентрКредит В9	5	9.1	4.1	98.6	9.5	4/19/2011	98.6	9.5	113.1	5.5
Батыс транзит В1	19	8.6	7.7	95.0	9.5	5/30/2011	95.0	9.5	118.9	5.5
БТА Ипотека В11	100	6.9	5.1	83.8	11	4/7/2011	59.0	21.6	n/a	n/a
БТА Ипотека В2	2	9.9	3.2	91.4	11	4/5/2011	64.0	28.5	n/a	n/a
БТА Ипотека В3	2	8.3	0.4	100.2	9	7/5/2011	90.0	37.9	100.4	8.4
БТА Ипотека В5	4	8.3	3.8	70	21.1	6/21/2011	50.0	34.6	n/a	n/a
БТА Ипотека В7	4	8.8	1	80	32.5	6/21/2011	85.2	26.4	n/a	n/a
БТА Ипотека В8	7	8.6	2.1	93.1	12	4/5/2011	66.0	34.8	n/a	n/a
БТА Ипотека В9	4	8.2	4.6	83.6	13	7/1/2011	59.0	24.7	83.7	13.0
Caspian Beverage Н В1	1	12	1.7	85.7	22.4	6/13/2011	85.3	23.0	90.2	19.0
Delta Bank В1	3	10.1	1.2	87	22.4	6/20/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
ЕРКА В1	3	10	2.4	102.7	8.9	2/7/2011	99.9	10.0	104.2	8.0
Евразийский банк В2	3	7.50	0.4	101.2	6	2/4/2011	101.2	4.5	102.1	2.5
Евразийский банк В3	10	9.1	1.7	100.1	9	6/22/2011	98.6	10.0	101.7	8.0
Евразийский банк В4	10	7.8	3.2	93.8	10	4/19/2011	94.1	10.0	99.4	8.0
Евразийский банк В5	10	7.8	12.2	98.5	8	7/4/2011	99.9	7.8	117.3	5.8
Евразийский банк В7	5	8.3	7.5	90.9	10	4/15/2011	101.7	8.0	113.8	6.0
Евразийский банк В8	15	7.7	12.3	122.4	10	8/28/2009	90.4	9.0	105.7	7.0
Эксимбанк Каз В3	10	9	4	96.5	10	2/14/2011	96.8	10.0	103.4	8.0
Народный банк В10	5	7.7	4.3	86.6	10.5	5/27/2011	86.7	10.5	100.4	6.5
Народный банк В11	4	6.4	4.8	91.1	10.5	12/7/2010	95.6	7.5	112.7	3.5
Народный банк В12	10	10.6	6.3	107.5	9	7/8/2011	93.9	12	107.5	9.0
Народный банк В8	4	9.5	3.8	96.4	9	10/12/2010	96.9	10.5	109.8	6.5
Имсталькон В3	4	13	6.2	n/a	n/a	n/a	92.1	15.0	99.9	13.0
Имсталькон В2	4	10.6	5.3	99.3	8.9	10/11/2010	98.4	11.0	106.6	9.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	4	9.1	1.7	99.8	8.9	1/21/2011	99.2	11.1	107.2	6.1
JPMorganE1	1	11.6	4.6	102.3	5.1	2/7/2011	112.5	9.5	121.5	7.3
Kaspi Bank В5	4	8.7	0.5	100.4	8	7/1/2011	99.6	9.5	100.6	7.5
Kaspi Bank В8	6	9.3	7.5	130.4	9	6/23/2010	126.9	6.0	142.7	4.0
Каз Ипотечная Ко В12	5	7.5	5.8	95.3	8.6	7/1/2011	81.6	12.0	97.3	8.1
Каз Ипотечная Ко В16	5	7.5	5.5	89.5	10	6/6/2011	85.8	11.0	93.6	9
Каз Ипотечная Ко В17	10	9	4.9	90.2	11	6/6/2011	90.8	11.5	98.1	9.5
Каз Ипотечная Ко В19	5	11	2	101.1	10.5	2/1/2011	100.9	10.5	104.5	8.5
Каз Ипотечная Ко В2	3	9.4	2.2	104.7	7.1	7/1/2011	100.8	9.0	104.9	7.0
Каз Ипотечная Ко В20	8	11	4.4	109.2	8.5	6/6/2011	107.2	9.0	110.9	8.0
Каз Ипотечная Ко В21	10	8	7.5	102.8	8	7/5/2011	97.3	9.0	108.6	7.0
Каз Ипотечная Ко В3	5	9.6	2.7	103.5	8.2	6/3/2011	99	10.0	103.8	8.0
Каз Ипотечная Ко В4	5	9.1	2.7	97.8	10	6/6/2011	97.9	10.0	107.7	6.0
Каз Ипотечная Ко В7	5	8.7	0.2	101.2	5	6/6/2011	100.6	6.0	101.3	3.0
Каз Ипотечная Ко В8	5	8.7	3.2	96.4	10	6/7/2011	96.5	10.0	107.8	6.0
Казахстан Кагазы В3	4	13	16.7	65.4	24.2	7/15/2010	n/a	n/a	n/a	n/a

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, %
Казинвестбанк В1	46	9.4	8.3	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
Казкоммерц Инвест В1	4	12	4.2	94.3	16	11/24/2009	93.8	14.0	99.9	12.0
Казкоммерцбанк В4	7	10.1	3.7	95.8	11.5	6/7/2011	93	12.5	104.9	8.5
Казкоммерцбанк В5	6	9.5	4.1	99.9	9.5	6/6/2011	92.9	11.7	106.3	7.7
Казкоммерцбанк В6	10	8.7	6.2	87.1	11.5	1/17/2011	85.7	12.0	103.4	8.0
Казкоммерцбанк В7	10	7.7	7.3	85.2	10.5	12/31/2010	84.9	10.7	105.7	6.7
Казкоммерцбанк В8	10	9.1	7.8	84.8	12	4/19/2011	85.5	12.0	106.3	8.0
КазМунайГаз НКо В2	120	8.9	8.3	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
Кедентранссервис	5	8.4	0.7	96.9	12.8	7/7/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
ПавлодарЭнерго В1	8	8.3	6	90.6	10	8/3/2010	92.5	10.0	101.4	8.0
Real-Invest В1	5	11.6	1.9	99.9	10	4/20/2011	102.7	10.0	109.9	6.0
SAT & Co В1	15	9.8	3.5	94.5	10.5	12/15/2010	101.2	10.0	107.2	8.0
Сбербанк В3	3	10.8	0.3	101.8	6.2	6/1/2011	101.1	7	102.4	3
Сбербанк В5	5	10	8.1	125.5	6	6/30/2011	116.9	7.2	148.3	3.2
Темірбанк В18	10	9.8	8.7	87.8	12.1	7/5/2011	87.8	12.1	93.4	11.0
Торт-Кудык В1	2	13.6	0.3	103	8.1	11/18/2010	101.2	9.7	102.4	5.7
Цеснабанк В5	3	8.3	2.9	95.5	10	5/4/2011	93.6	12.0	101.1	8.9
Цеснабанк В6	4	8.3	4.4	96	10.5	6/21/2011	94.5	11.0	105.1	8.0

Источник: KASE

KASE

Эмитент	Тикер	04.07.2011-08.07.2011			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	1875.0	1880.6	12.6	1.2	(6.3)	(17.2)	1.4	16603	1755.0	2600.0
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	3300.0	3254.0	7.9	3.1	8.2	(1.5)	5.2	12145	2260.0	3800.0
КазМунайГаз	RDGZ	17600.0	17600.0	0.2	(1.1)	(5.4)	(9.7)	5.6	8498	15155.0	21000.0
Народный банк	HSBK	332.0	328.8	6.1	3.3	3.9	(9.5)	7.6	2987	300.0	445.0
Казкоммерцбанк	KKGB	407.0	407.2	15.8	1.8	(0.7)	(23.2)	3.8	2181	356.0	616.0
Казхателеком	KZTK	19600.0	19561.8	9.5	0.3	-	(1.5)	22.9	1472	13500.0	20850.0
БТА Банк	BTAS	2.3	2.1	4.4	15.0	(37.8)	(48.9)	1.7	699	1.8	549.0
SAT & Comrau	SATC	71.1	71.1	6.8	-	0.01	0.01	1.6	574	70.9	72.0
Народный банк р	HSBKp	185.2	-	-	-	-	-	0.01	497	168.4	186.0
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZp	25000.0	-	-	-	-	38.9	0.6	162	18000.0	25200.0
Казкоммерцбанк р	KKGBp	188.0	-	-	-	(5.1)	(16.4)	0.2	162	188.0	242.0
Банк ЦентрКредит	CCBN	499.0	494.1	14.9	(0.2)	(3.7)	(14.0)	25.9	135	487.0	670.0
Цеснабанк	TSBN	942.9	-	-	-	0.3	9.0	1.5	133	813.2	970.0
Казхателеком р	KZTKp	9200.0	9200.0	0.3	-	(3.2)	(7.9)	1.6	77	6300.0	9990.0
Казинвестбанк	KIBN	160.0	-	-	-	-	-	0.1	76	155.0	160.0
Мангистаумунайгазр	MMGZp	6002.5	-	-	-	-	(42.6)	0.7	45	4000.0	10450.0
KazTransCom	KZTC	2600.0	-	-	-	-	(0.8)	0.4	43	2510.0	2900.0
Химфарм	CHFM	1050.0	-	-	-	-	-	0.01	37	1050.0	1560.0
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	300.0	306.7	6.6	(1.6)	(10.2)	(15.5)	0.4	31	290.0	390.0
Рахат	RAHT	1000.0	-	-	-	-	(23.1)	0.01	25	1000.0	1300.0
Kazsat	ZERD	1.2	-	-	-	-	(13.0)	1.4	25	0.7	2.5
Темирбанк р	TEBNp	500.0	-	-	-	-	-	0.01	17	200.0	500.0
Эксимбанк Казахстан р	EXBNp	1210.0	1210.0	0.9	(6.9)	15.7	15.7	8.9	17	1210.0	1300.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	1100.0	-	-	-	-	-	0.2	15	1100.0	1210.0
ЗАНГАР	ZNGRp	387.0	-	-	-	-	-	0.01	9	298.0	1250000
Торт-Кудык	TKUDp	9.0	-	-	-	-	-	4.1	5	9.0	9.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	4440.0	-	-	-	-	-	0.1	3	4000.0	5399.0
Kaspi Bank р	CSBNp	487.0	-	-	-	-	-	0.1	2	409.0	487.0

Источник: KASE

Международные фондовые биржи

На прошлой неделе большинство акций повысились на фоне новостей компаний, в то время как некоторые из них понизились после понижения кредитного рейтинга Португалии агентством Moody's. Среди компаний с большой капитализацией наибольшие изменения претерпели котировки Uranium One (+9,4%), Казахтелеком (+8,9%) и Dragon Oil (+7,9%). Цена последней из них выросла на новости о результатах успешного бурения на разведочной скважине Джейтун в Туркменистане. Акции компаний со средней капитализацией в основном поднялись в цене. В этом сегменте Kentor Gold был лидером роста. Ее акции подорожали на 13,1% за неделю в результате объявления прогнозных запасов месторождения Jervois и решения компании не использовать опцион на покупку проекта Акташ. Среди акций компаний с малой капитализацией наибольшие изменения были в котировках Manas Petroleum (+25,0%), Sunkar Resources (-12,6%), Caspian Oil&Gas (+10,0%), Orsu Metals (+9,4%) и Chagala Group (+9,1%). Акции Sunkar Resources упали после объявления очередной задержки результатов технико-экономического обоснования Чилисайского проекта. Chagala выросла на новости о подписании соглашения об аренде с консорциумом NCOC, который разрабатывает месторождение Кашаган.

Мариям Жумадил

Эмитент	Тикер	Вал	8-Июля	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	Изменение, %				52-нед мин	52-нед макс	Фондов. Биржа
						1Н	1М	2010	1Г			
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	25.92	27,221	18408	0.7	18.1	13.1	96.4	13.4	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	24.92	11,931	18384	2.3	16.1	8.3	81.8	13.8	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBp	788.5	23,969	16304	(1.4)	(1.8)	(24.8)	(9.3)	693.0	1127	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1352.0	32,299	11619	(3.4)	10.0	(16.2)	24.3	991.0	1700	LSE
Cameco	CCJ US	USD	26.47	46,745	10448	(0.2)	0.2	(34.4)	15.9	23.0	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	25.43	39,426	10426	(0.0)	(1.7)	(36.9)	7.8	22.6	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	20.65	1,696	8700	2.2	(3.5)	4.1	15.3	17.0	24.93	LSE
Dragon Oil	DGO LN	GBp	548.0	8,237	4540	7.9	3.7	1.9	25.7	406.0	614	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	16.75	6,544	4108	4.7	5.8	(15.6)	37.2	11.8	23.23	TSX
Halyk Bank GDR	HSBK LI	USD	9.00	566	2944	0.3	1.2	(10.4)	8.4	7.8	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.91	19,172	2893	9.4	(5.8)	(39.5)	5.1	2.2	7.02	TSX
KKB GDR	KKB LI	USD	5.45	183	2122	(0.9)	(3.2)	(8.4)	12.4	4.8	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	9.90	629	1831	(0.1)	(4.0)	(19.5)	33.8	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.10	31	1426	8.9	23.2	1.7	50.6	4.0	6.90	DAX
KazakhGold	KZG LI	USD	3.64	2,210	435	7.3	37.3	(6.7)	(25.8)	1.8	5.00	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	1.08	418	292	0.0	(16.3)	(32.9)	(25.0)	1.0	2.19	TSX
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.50	2,841	200	5.9	(1.8)	(26.0)	14.9	9.0	29.50	LSE
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	4.27	1,199	144	(3.4)	3.4	(23.8)	35.6	2.5	6.95	LSE
Temirbank GDR*	T3M GR	EUR	9.6	n/a	140	0	0	n/a	n/a	4.9	11	n/a
Steppe Cement	STCM LN	GBp	41.00	433	118	3.1	7.2	(23.4)	(20.4)	37.3	56.5	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.10	479	109	13.1	(17.4)	(47.2)	29.3	0.1	0.20	ASE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.55	52	106	5.0	(11.3)	(52.7)	(32.4)	3.1	9.00	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.60	6	77	9.1	9.1	5.9	9.1	3.0	4.00	LSE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.40	45	68	25.0	12.4	(33.3)	(32.2)	0.3	0.70	OTC BB
Kryso Resources	KYS LN	GBp	16.13	116	66	(5.1)	(5.8)	(3.7)	15.2	12.1	19.75	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.60	13	65	(6.3)	(18.9)	(36.8)	100.0	0.3	1.20	Venture
BMB Munai	KAZ US	USD	0.98	80	55	(2.2)	1.9	13.8	68.3	0.5	1.22	NYSE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	4.38	5,740	52	6.1	(5.4)	(39.8)	(37.6)	3.8	8.50	LSE
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	19.00	138	50	(12.6)	(19.1)	(54.8)	(84.2)	16.8	52	LSE
Shalkiya Zinc	SKZ LI	USD	0.15	n/a	46	0.0	15.4	0.0	50.0	0.1	0.38	LSE
Xtract Energy	XTR LN	GBp	2.68	n/a	38	0.0	(12.1)	(33.0)	84.8	1.0	5.48	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.20	5	34	2.6	(25.0)	(11.4)	50.0	0.1	0.28	LSE
Centr. Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	26	29	0.0	(20.0)	37.9	14.3	0.0	0.06	ASE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.18	17	29	9.4	9.4	(48.5)	9.4	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	4.13	11	28	(5.7)	0.0	(29.8)	(35.3)	3.9	13.25	LSE
Orsu Metals	OSU LN	GBp	10.50	9	27	0.0	(14.3)	(51.7)	(2.3)	10.0	26.50	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	17	16	10.0	(8.3)	57.1	37.5	0.0	0.02	ASE
Kazakh. Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.07	n/a	7	0.0	37.3	(72.0)	(53.3)	0.1	0.25	LSE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.50	38	7	0.0	7.7	(39.1)	(93.3)	1.2	16.50	LSE
Oxus Gold	OXS LN	GBp	0.85	n/a	6	0.0	(9.6)	(83.8)	(87.1)	0.7	8.15	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.10	1	5	2.5	2.5	(31.7)	(59.0)	0.1	0.40	OTC BB
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.35	3	3	6.1	(23.9)	(43.5)	(2.8)	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

* приблизительные даты

Рекомендации по акциям

Компания	Тикер	Валюта	Послед. цена	Целевая цена	Рекомендация	Аналитик
Нефть и газ						
KazMunaiGas EP GDR	KMG LI	USD	20.65	28.4	Покупать	17 мая '11 Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.5	37.0	Покупать	1 мая '11 Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	9.9	12.6	Покупать	18 мая '11 Маралова
Металлургия						
ENRC	ENRC LN	GBp	788.5	850	Покупать	27 июня '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1352	1250	Держать	3 июня '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	16.75	13.5	Продавать	11 мая '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.91	4.80	Покупать	12 мая '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	19	нет	Держать	4 июля '11 Жумадил
ShalkiyaZinc GDR	SKZ LN	USD	0.15	0.24	Покупать	2 июня '11 Маралова
Банки						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	5.45	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

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>