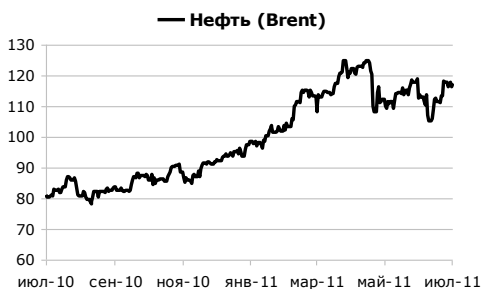
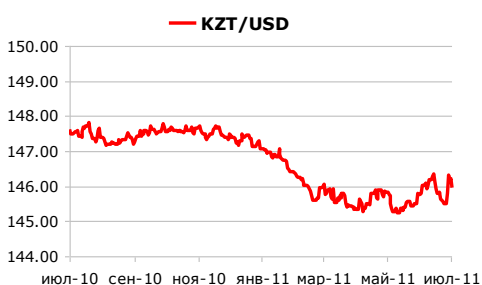


# Еженедельный Обзор

19 июля 2011 г.



## Экономика

- Рост ВВП в 1П11 составил 7,1%, ускорился за 2 квартал 2
- Промышленность в июне: рост в нефтегазовом секторе и снижение в металлургии 3
- Рост зарплат возобновился 4
- Снижение золотовалютных резервов и замедление темпов роста НацФонда в июне 5

## Банки

- Досрочное погашение облигаций Народного банка 6
- Альянс банк увеличил прибыль в три раза в 1П11 6
- ...тогда как прибыль банка ЦентрКредит снизилась на 60% за год 6
- Евразийский банк заработал Т2,27млрд в 1П2011 6

## Нефть и газ

- Забастовка на РД КМГ еще не закончилась 7
- Jupiter Energy удвоил территорию Блока 31 7

## Металлургия и горная промышленность

- Centerra Gold обнаружила новое месторождение золота в Монголии 8
- Rio Tinto номинировал еще одного члена в Совет Директоров Ivanhoe Mines 8
- Акционеры KazakhGold одобрили обратное поглощение Полюс Золото 8
- Kentor Gold объявила ресурсы по проекту Gabanintha 9

## Энергетика

- Экибастузская ГРЭС-1 увеличит мощность на 500MW к 2012г. 9

## Мировые рынки

- Международные облигации 13
- Внутренние облигации 14

## KASE

- Интервенции НБК на валютном рынке KASE 17
- Международные фондовые биржи 18
- Календарь событий 19
- Рекомендации по акциям 19

Начиная с 19 июля, в Еженедельнике предоставляются оценки Халык Финанс размера валютных интервенций НБК на торговых валютных сессиях KASE. Детали смотрите на стр.19.

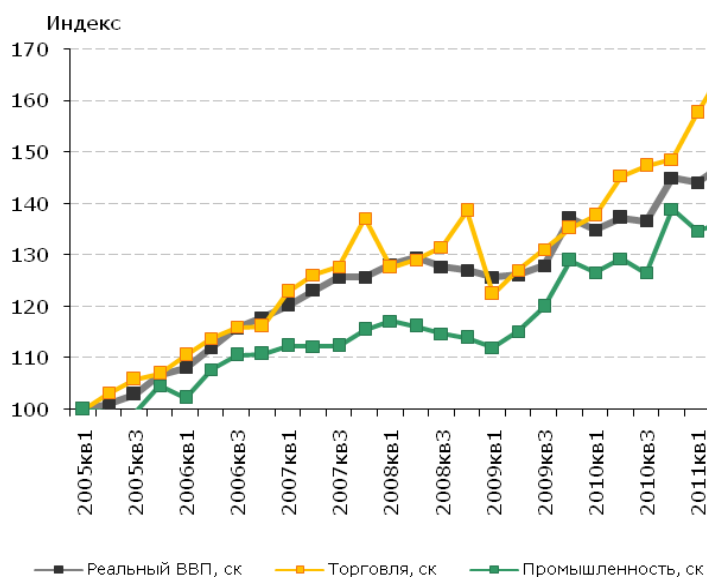
## Экономика

### Рост ВВП в 1П11 составил 7,1%, ускорился за 2 квартал

По предварительной информации, озвученной Премьер Министром РК, рост реального ВВП в 1 полугодии 2011 года составил 7,1% к соответствующему периоду прошлого года. Новость является позитивной, так как она означает, что рост ВВП во 2кв11 к предыдущему кварталу ускорился до 2,4% после падения на 0,6% в 1кв11. По отношению к соответствующему кварталу предыдущего года рост ускорился с 6,8% в 1кв11 до 7,4%.

Рост в основных секторах экономики продолжился благодаря высокому потребительскому спросу. В нашем предварительном анализе мы использовали официальные данные по росту реального производства в шести секторах экономики в качестве приблизительных значений реального роста их добавленной стоимости. Согласно нашим расчетам во 2кв11 сектор торговли продолжал лидировать по темпам роста, указывая на существенный рост потребительского спроса. Объем торговли вырос на 5,2% с учетом сезонной корректировки (сокр. – ск) за квартал и на 14,3% за год. Объем услуг связи увеличился на 0,9% ск за квартал и на 14,4% за год. Промышленное производство (+1,1% ск за квартал) и услуги транспорта (+1,7%) продолжили умеренный рост. Выпуск сельского хозяйства увеличился на 3,1% ск за квартал и на 1,4% за год. Однако, строительный сектор продолжал отставать от общего роста, снизившись на 4,3% ск за квартал и показав рост в 1% за год. Добавленная стоимость сектора остается ниже докризисного уровня. Официальная статистика с предварительными расчетами ВВП будет опубликована в середине августа, а уточненные данные - в конце сентября.

**Рисунок 1. Реальный ВВП с учетом сезонной корректировки, 1кв05=100**



Источник: САРК, расчеты ХФ

Мадина Курмангалиева

## Промышленность в июне: рост в нефтегазовом секторе и снижение в металлургии

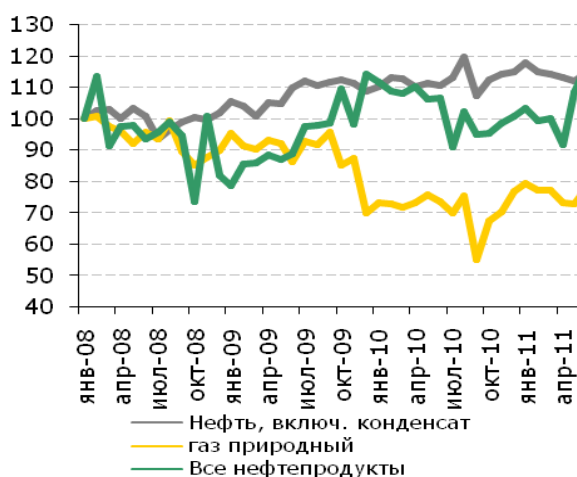
В июне рост добычи и переработки нефти был компенсирован снижением добычи и обработки металлов, подачи воды и электричества, а также производства продуктов питания, машин и оборудования. Стагнация наблюдается в секторе производства потребительских товаров недлительного пользования, а также в секторе строительных материалов.

Согласно опубликованным САПК индексам промышленного производства, рост реального производства в июне составил 2,6% за месяц (без сезонной корректировки), что привело к ускорению годового роста до 5,6% с 4,7%, зарегистрированных в мае. Совокупный годовой рост производства за январь-июнь составил 5,8%, оставшись на том же уровне, что и в январе-мае.

**Нефть и металлы.** В июне началось восстановление объемов добычи и обработки нефти и газа. Добыча нефти (без учета конденсата) выросла на 1,5% с учетом сезонной корректировки (сокр. - ск) за месяц и на 4% за год до 5,7 млн. тонн, впервые после 4 месяцев непрерывного снижения. Добыча природного газа тоже показала рост (+7% ск за месяц, +5,6% за год). Объем производства топлива увеличился на 32% ск за месяц (+10% за год), впервые достигнув новых рекордных уровней после 1,5 лет снижения. Вместе с тем, в июне произошло снижение объемов добычи угля на 6% ск за месяц и на 0,9% за год, тренд роста в данном секторе остается нулевым.

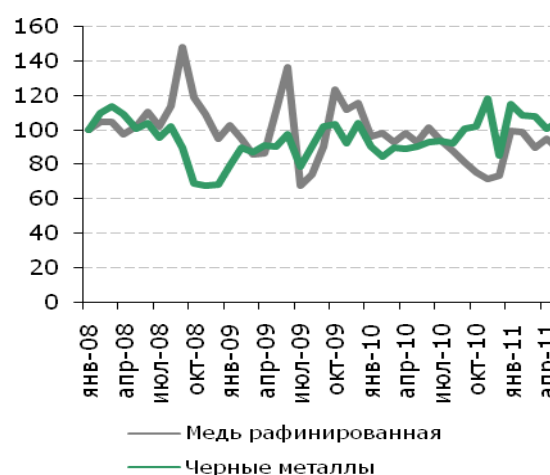
Сектор производства металлов в июне показал слабые результаты. Добыча медных концентратов снизилась на 7,6% ск за месяц, тогда как производство рафинированной меди снизилось на 0,8% ск за месяц. Добыча железной руды упала на 6% ск за месяц, а объем производства черных металлов упал на приблизительно 3% ск за месяц. Наибольшее сокращение было отмечено в производстве ферросплавов и плоского проката. Производство алюминия и цинка осталось приблизительно на прежнем уровне, тогда как производство свинца несколько снизилось. Наихудшие годовые темпы роста показало производство меди, которое сократилось по сравнению с июнем прошлого года на 13%. Рост производства цветных металлов, таких как алюминий и цинк, был лишь слабopоложительным (0-1% за год). Более уверенные темпы роста показала черная металлургия (+10-11% за год), тогда как лидером роста остаются драгоценные металлы, производство которых за год выросло более чем на 30%.

Рисунок 1. Нефть и газ, янв08=100, ск



Источник: САПК, расчеты ХФ

Рисунок 2. Черные металлы и медь, ск



Источник: САПК, расчеты ХФ

**Пищевая промышленность.** В июне продолжилось снижение объемов производства в мясомолочной и пищевой промышленности. В то же время наблюдавшийся ранее рост булочно-кондитерской и шоколадной продукции замедлился до нуля, а также производства удобрений и химикатов, используемых в пищевой промышленности. Производство риса и макаронных изделий продолжило расти. Годовой рост продуктов питания остается высоким.

**Потребительские товары.** Производство основной массы потребительских товаров не растет из-за недостаточной конкурентоспособности по сравнению с импортными товарами. Объемы производства

бытовой химии, средств личной гигиены, ткани, керамики и мебели в июне оставались на прежнем уровне или продолжили снижение. Однако производство бумажной продукции и пластиковых столовых изделий показывает существенный рост.

**Машиностроение.** Объем производства автомобильной промышленности, включая производство аккумуляторов для двигателей, в июне показал снижение. Однако рост сектора остается высоким по отношению к предыдущему году. Производство электрооборудования продолжило падать, тогда как производство частей для буровых машин – расти.

**Строительные материалы.** В секторе производства стройматериалов сохраняются все те же тенденции: производство строительных материалов остается на сниженном уровне по причине невысокого спроса. Исключение здесь составляет производство пластиковых труб и деревянных окон и дверей.

**Коммунальные услуги.** Производство электричества снизилось в июне, что, по нашему мнению, было связано со снижением объемов производства в металлургической отрасли. Производство воды продолжило снижаться.

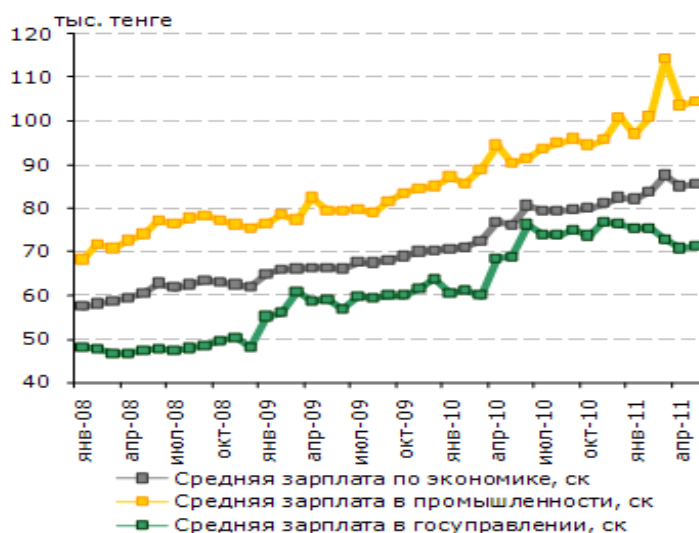
Мадина Курмангалиева

## Рост зарплат возобновился

Среднемесячная заработная плата за май в Казахстане составила 85500 тенге, увеличившись на 0,5% с учетом сезонной корректировки (скор. - ск) за месяц. Годовой рост зарплат составил 12,5% в номинальном выражении и 3,8% в реальном.

Наибольший рост зарплат был зафиксирован в финансовом секторе, где рост составил 8,8% ск за месяц и 27% за год, в горнодобывающей промышленности (+4,7% ск за месяц и 18% за год), а также в сельском хозяйстве (+3,6% и 14,1%). Невысокий рост (<1% ск за месяц) зарплат был отмечен в торговле, строительстве, обрабатывающей промышленности и госуправлении, тогда как снижение зарплат произошло в секторе наземных транспортных услуг (-2,5% ск за месяц), услуг отелей и ресторанов, услуг посредничества в сфере недвижимости. Зарплата в секторе услуг связи снизились на 7% ск за месяц, что представляет собой коррекцию после 12% роста в марте. Самые высокие темпы годового роста зарплат наблюдаются в финансовом секторе, торговле и аренде автомобилей, розничной торговле и добывающей промышленности. Наименьший - в бюджетном секторе (так как здесь рост зарплат был отложен на июль), строительстве и оптовой торговле.

Рисунок 1. Зарплата с учетом сезонной корректировки



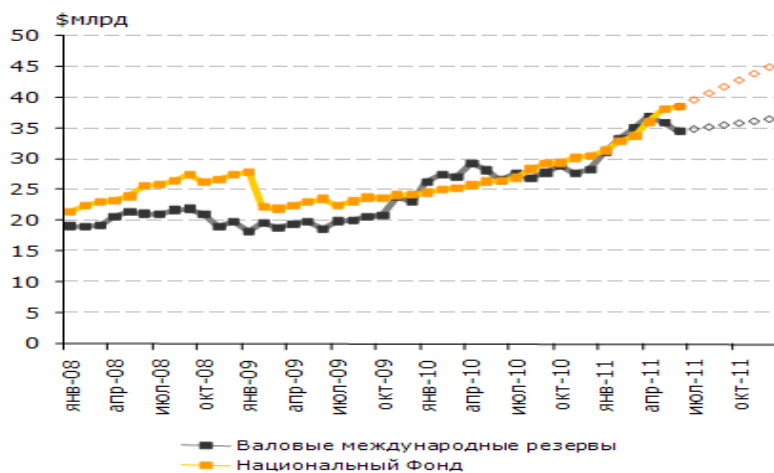
Источник: САРК, расчеты ХФ

Мадина Курмангалиева

## Снижение золотовалютных резервов и замедление темпов роста НацФонда в июне

За июнь объем международных резервов Казахстана снизился на \$1,4 млрд. или 3,9%, что было связано с активизацией интервенций Национального банка на валютном рынке. По данным наших источников, за прошлый месяц НБК продал около \$0,9 млрд. с целью смягчить темпы ослабления Тенге. В то же время, рост иностранных активов Национального Фонда замедлился в июне до \$0,4 млрд. за месяц, тогда как он составлял в апреле и мае +\$2,2 млрд. за месяц. Однако, при текущем уровне цен на нефть рост активов НацФонда, вероятнее всего, вновь ускорится, к концу года достигнув уровня \$43-45 млрд. Денежная база за июнь выросла на 1,6%, благодаря увеличению объема наличных денег вне НБК и небольшому росту депозитов БВУ в НБК (+2,0% за месяц).

**Рисунок 1. Резервы и активы НФ с прогнозами при цене на нефть = \$115/баррель (Брент)**



Источник: НБК

Мадина Курмангалиева

## Банки

### **Досрочное погашение облигаций Народного банка**

8 июля Народный банк объявил о досрочном погашении своего десятилетнего индексированного по инфляции выпуска купонных субординированных облигаций, выпущенных в 2007 году. Текущая купонная ставка по данным облигациям равна 10,6%. Досрочное погашение состоится 9 октября 2011 года, на дату ближайшей выплаты купонного вознаграждения по облигациям. Кроме них у Халык банка в обращении имеются семь выпусков облигаций на общую сумму около Т40млрд. Купонные ставки по этим выпускам составляют от 6,6% до 13%. Мы считаем, что решение банка указывает на продолжающееся улучшение ликвидности, которую банк решил использовать для погашения одного из своих самых дорогих долгов.

*Сабина Амангельды*

### **Альянс банк увеличил прибыль в три раза в 1П11**

11 июля Альянс банк сообщил о результатах своей деятельности за 1П2011, отчитавшись о чистой прибыли в размере Т990млн против Т298,9млн в 1П2010. В течение прошлого полугодия активы банка увеличились на 12% до Т546,4млрд, а собственный капитал вырос на 3% и составил Т34,8млрд. В первые три месяца этого года чистый убыток банка составил примерно Т1.6млрд. Это означает, что во втором квартале, Альянс банк получил чистую прибыль около Т2.5млрд. Так как финансовая отчетность за 1П11 еще не опубликована, мы не можем точно сказать за счет чего банк получил чистую прибыль во 2кв11. При этом мы предполагаем, что скорее всего этот рост во многом может быть связан с восстановлением ранее начисленных провизий.

*Сабина Амангельды*

### **...тогда как прибыль банка ЦентрКредит снизилась на 60% за год**

Согласно неаудированному финансовому отчету за 1П2011, чистая прибыль банка ЦентрКредит сократилась на 60% за год до Т724млн. Снижение чистой прибыли произошло в основном за счет формирования провизий на сумму Т9,5млрд. За отчетный период активы банка уменьшились на 6% до Т1135,3 млрд., а обязательства - на 6,7% до Т1057млрд, что было обусловлено снижением средств клиентов и банков (-9,3%) и выпущенных долговых ценных бумаг (-9,7%). Сокращение денежных средств и их эквивалентов (-Т81,6млрд) и инвестиций, удерживаемых до погашения, (Т-112млрд) было частично компенсировано увеличением инвестиций в наличии для продажи (+Т67млрд) и ссуд, предоставленных клиентам и банкам (+Т34,9млрд).

*Сабина Амангельды*

### **Евразийский банк заработал Т2,27млрд в 1П2011**

13 июля Евразийский банк сообщил о результатах своей деятельности за 1П2011, отчитавшись о чистой прибыли в размере Т2,27млрд против убытков в Т1,26млрд в 1П2010. Увеличение чистой прибыли банка за полугодие был в основном благодаря пятнадцатикратному росту чистого процентного дохода. На вчерашней пресс-конференции председатель правления Евразийского банка, Майкл Эгглтон, заявил что основываясь на результатах деятельности банка в первом полугодии, по итогам 2011 года он ожидает что банк заработает Т4-5млрд и планирует рост активов на 4-7% до Т370-380млрд. На той же конференции Анна Бичурина, управляющий директор банка, сказала что банк наращивает кредитование по всем сегментам. В результате данной политики, ссудный портфель вырос на 28,6% до Т255,6млрд. По словам г-на Эгглтона, кредитование сдерживается ростом объемов неработающих займов. Для улучшения качества активов, банк планирует увеличить соотношение провизий к неработающим кредитам до 120% и активно следит за плохими заемщиками.

*Сабина Амангельды*

## Нефть и газ

### **Забастовка на РД КМГ еще не закончилась**

По информации пресс-службы РД КМГ о ситуации на Узеньмунайгаз, в настоящее время 1225 работников не выходят на работу. На сегодня компания уволила 310 бастующих. РД КМГ планирует восстановить суточную добычу до конца сентября 2011 года. По нашим расчетам РД КМГ уже потеряла приблизительно 205 тысяч тонн производства нефти, или 2.4% запланированного уровня годовой добычи на основных активах из-за забастовки. Если забастовка закончится в ожидаемые сроки, до конца сентября, потери производства составят около 475-535 тысяч тонн.

Мы покрываем РД КМГ с целевой ценой \$28.4/ГДР и рекомендуем покупать.

*Мирамгуль Маралова*

### **Jupiter Energy удвоил территорию Блока 31**

13 июля Jupiter Energy сообщила, что Министерство нефти и газа Казахстана подтвердило увеличение территории Блока 31 на 59 кв. км до 122 кв. км. Условия на существующий контракт с 10-летним периодом на разведку и 25-летним периодом на производство будут распространяться и на добавленный участок. Согласно условиям контракта, компания должна провести 3D сейсморазведку до 31 декабря 2012 года. Jupiter оценивает стоимость этих работ в \$2,4 млн и планирует их начало на Зкв2011. Полученный участок находится неподалеку от крупного нефтяного месторождения Жетыбай, которое разрабатывает Мангистаумунайгаз.

*Мирамгуль Маралова*

## **Металлургия и горная промышленность**

### ***Centerra Gold обнаружила новое месторождение золота в Монголии***

11 июля Centerra Gold объявила об открытии крупного месторождения драгоценных и цветных металлов на проекте Altan Tsagaan Ovoo (АТО) в Монголии. Компания обнаружила обширные участки с высоким содержанием золота (от 0,1 до 160 г/т), серебра (10 до 30 г/т) и комбинированные залежи свинца и цинка (0,5-3%). Компания также объявила об увеличении бюджета на разведывательные работы в 2011 году с \$34млн до \$40млн. Большая часть дополнительных средств пойдет на финансирование дальнейших разведывательных работ на АТО. Оценка запасов месторождения Altan Tsagaan Ovoo ожидается к концу года. Напомним, что компания приобрела данный участок в мае 2010 года и с тех пор потратила \$6,5млн на разведывательные работы.

По нашему мнению, новость позитивна для компании. Мы считаем, что успешная реализация проектов органического роста производства продолжает быть главным фактором, определяющим будущее компании. Мы осуществляем аналитическое покрытие Centerra Gold с целевой ценой в 13,5CAD и рекомендуем "Продавать". Нашу оценку компании будет обновлена после опубликования первой оценки запасов данного месторождения.

*Мариям Жумадил*

### ***Rio Tinto номинировал еще одного члена в Совет Директоров Ivanhoe Mines***

14 июля Ivanhoe Mines объявила о назначении топ менеджера Rio Tinto, г-на Дана Ларсена, в совет директоров компании. Данное назначение увеличивает количество представителей Rio Tinto в совете директоров, состоящем из четырнадцати членов, до семи. Напомним, что согласно условиям соглашения о выпуске акций, заключенного в октябре 2006 года между Rio Tinto и Ivanhoe Mines, у Rio Tinto есть право номинировать своих представителей в совет директоров пропорционально ее доле в компании.

Мы не ожидаем немедленного влияния на цену за акцию вследствие данной новости. Назначение было ожидаемо, после того как в прошлом месяце Rio Tinto увеличил свою долю в Ivanhoe Mines до 46,5% посредством использования своих варрантов. До истечения в январе 2012 года ограничения, запрещающего Rio Tinto увеличить свою долю в Ivanhoe Mines свыше 49%, количество представителей Rio Tinto останется на уровне семи. Однако, если судебный иск Rio Tinto о признании Плана о правах акционеров недействительным будет удовлетворен, то международный горнодобывающий конгломерат уже в этом году может стать мажоритарным акционером Ivanhoe не выставляя оферту всем акционерам компании. Мы считаем, что вне зависимости от результатов судебного разбирательства, крайне вероятно, что Rio Tinto в конечном итоге приобретет контроль над Ivanhoe.

*Мариям Жумадил*

### ***Акционеры KazakhGold одобрили обратное поглощение Полюс Золото***

KazakhGold объявила 14 июля, что внеочередного собрания акционеров единогласно одобрило увеличение акционерного капитала компании для целей сделки по обратному поглощению Полюса и переименование компании в "Polyus Gold International Limited". Одобрение сделки акционерами KazakhGold было предсказуемо, и мы не ожидаем влияния на цену за акцию вследствие новости. Следующим этапом в сделке обратного поглощения является акцептирование акционерами Полюса оферты до 18 июля и завершение последующих расчетов по сделке. Транзакция обратного поглощения должна завершиться к 25 июля.

*Мариям Жумадил*



## **Kentor Gold объявила ресурсы по проекту Gabanintha**

Вчера, Kentor Gold объявила первые прогнозные ресурсы недавно приобретенного золоторудного месторождения Gabanintha в западной Австралии. Перспективные ресурсы месторождения оцениваются в 4,5Мт руды при среднем содержании золота в 1,4 г/т, что составляет 203 тыс. унций золота при среднем отсечении коэффициента содержания золота в руде в 0.5 г/т. Компания планирует продолжить программу по бурению на месторождении в целях увеличения прогнозных ресурсов меди и золота. С учетом прогнозных ресурсов Gabanintha, общие ресурсы Kentor составляют 1,4 мн унций золота, 191 тыс. т меди и 7,6 мн унций серебра. Напомним, что на своем ключевом активе, месторождении золота и меди Андаш в Кыргызстане компания в скором времени перейдет с этапа разведки на стадию добычи.

Новость позитивна для акций компании. Мы не осуществляем аналитическое покрытие акций Kentor Gold.

*Мариям Жумадил*

## **Энергетика**

### **Экибастузская ГРЭС-1 увеличит мощность на 500МВт к 2012г.**

14 июля Казахмыс объявила, что на ее дочернем предприятии Экибастузская ГРЭС-1 работы по восстановлению энергоблока №8 завершены на 40%, а полное его восстановление намечено на 2012 год. После ввода в эксплуатацию данного энергоблока располагаемая мощность электростанции увеличится до 3000МВт с текущих 2500МВт, при этом стоимость этих работ составляет около Т23 млрд. Помимо энергоблока №8, станция также планирует восстановить к 2016 году энергоблоки 1 и 2, за счет каждого из которых ее мощность повысится на 500МВт. Стоимость восстановления двух последних энергоблоков в совокупности составит примерно Т120 млрд.

Так как новость не изменяет ранее объявленные планы, мы считаем, что она нейтральна для компании. Станция принадлежит в равных долях корпорации Казахмыс и Самрук-Энерго, дочерней организации ФНБ "Самрук-Казына". После ввода в эксплуатацию новых мощностей они будут направлены на покрытие возрастающих нужд экономики в электроэнергии, а также на энергообеспечение крупных новых проектов Казахмыса, в том числе Бозшаколь и Актогай.

*Бакытжан Хоцанов*

### **... а Экибастузская ГРЭС-2 добавит 50% к мощности к 2013г.**

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 Внешэкономбанком России и Евразийским банком развития. На наш взгляд, новость является позитивной для компании, так как проект 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	1,63	MOSPRIME	4,24	Укр. межбанк, ср. ставка	4,30
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,25	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,55	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	5,60	KORIBOR	3,59
Беларусь					
NBRB ставка реф.	18,00				

## Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		15-Июля	Изменение за период, %				15-Июля	Изменение		Подраз <sup>3</sup>	Истор <sup>*</sup>
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	145.96	0.3	0.1	(0.7)	(1.2)	0.1	1.3	1.0	4.0	1.7
Россия	USDRUB	28.07	0.3	0.0	(6.8)	(8.0)	3.8	(2.7)	0.2	9.4	7.7
Украина	USDUAH	8.00	0.1	0.1	0.6	1.2	6.0	0.8	1.3	9.5	3.7
Беларусь	USDBYR	4991	0.4	0.0	65.8	66.4	n/a	n/a	n/a	n/a	76.3
Еврозона <sup>2</sup>	EURUSD	1.42	(0.8)	(1.0)	5.7	11.3	(1.1)	(3.1)	(3.9)	13.5	12.8
Великобрит <sup>2</sup>	GBPUSD	1.61	0.5	(0.8)	1.7	5.7	(0.4)	1.9	(3.1)	9.4	8.5
Япония	USDJPY	79.13	(1.9)	(1.9)	(4.5)	(10.7)	(0.3)	(7.9)	(8.3)	10.1	10.1
Китай	USDCNY	6.46	(0.0)	(0.3)	(2.0)	(4.6)	(0.8)	0.4	(0.9)	2.2	1.5
Корея	USDKRW	1058	0.1	(2.3)	(5.1)	(12.0)	2.8	0.8	(10.4)	10.1	7.5
Канада	USDCAD	0.953	(1.0)	(1.7)	(3.8)	(7.6)	0.9	(4.1)	(7.0)	9.3	9.5
Австралия <sup>2</sup>	AUDUSD	1.065	14.6	13.7	5.3	(5.9)	(4.5)	(3.6)	(0.4)	12.7	11.8
Турция	USDTRY	1.65	1.5	2.7	6.4	7.2	6.9	6.0	10.9	12.7	10.2
Индия	USDINR	44.5	0.4	(0.6)	(1.9)	(4.7)	4.5	1.8	(3.6)	6.9	4.6
Бразилия	USDBRL	1.57	0.8	(1.6)	(6.6)	(10.7)	8.2	2.4	(7.2)	11.4	10.9
ОАЭ	USDAED	3.67	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.01	0.5	(0.8)	(1.6)	(6.0)	2.2	2.4	(3.3)	7.3	6.6

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

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

## Инфляция

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	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	Июн 11	-0.1	4.2
Япония	0.0	Май 11	0.1	0.3
Китай	4.6	Июн 11	0.3	6.4
США	1.4	Июн 11	-0.1	3.4
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	15-Июля	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол <sup>1</sup>
MSCI World	1313	(2.2)	2.3	0.3	18.0	n/a	13.6
NASDAQ 100	2357	(2.0)	6.7	1.4	27.0	21.3	15.9
S&P 500	1316	(2.1)	4.0	1.8	20.0	19.5	13.3
DJ Industrial	12480	(1.4)	4.9	5.9	20.5	17.3	12.5
Russel 2000	829	(2.8)	6.3	2.6	30.6	25.7	18.4
Russel 3000	788	(2.2)	4.3	2.2	22.1	n/a	13.8
FTSE 100	5844	(2.5)	1.8	(2.6)	12.1	18.4	15.2
DAX	7220	(2.5)	1.5	2.0	17.4	20.6	18.8
CAC 40	3727	(4.8)	(2.1)	(6.4)	4.0	23.4	19.0
Nikkei 225	9974	(1.6)	4.2	(5.0)	3.0	19.0	30.0
Shanghai SE comp	2820	0.8	4.2	1.0	16.3	n/a	15.4
Hang Seng	21875	(3.7)	(2.1)	(9.9)	8.0	20.0	16.7
India (BSE)	18562	(1.6)	2.4	(1.6)	3.6	21.5	17.0
Malaysia (KLSE)	201	(0.7)	1.1	1.3	19.7	n/a	7.9
KOSPI	2145	(1.6)	2.8	1.8	22.5	n/a	17.6
Indonesia (JCI)	4023	0.5	6.0	12.7	35.0	n/a	12.7
Thailand (SET)	1080	(0.8)	4.8	4.6	31.5	n/a	17.7
Pakistan (KSE 100)	12347	(0.4)	0.2	(1.5)	22.3	n/a	12.0
KASE	1545	(1.8)	(1.8)	(13.8)	8.5	n/a	19.5
RTS	1939	(1.0)	1.0	3.7	38.1	n/a	21.2
Czech (PX)	1199	(1.7)	(2.2)	(3.5)	2.1	n/a	11.9
Hungary (BUX)	22089	(1.0)	(3.2)	(0.8)	(3.3)	15.5	19.8
Poland (WIG)	2748	(1.6)	(4.2)	1.6	14.7	16.1	13.5
Romania (BET)	5461	(2.4)	(2.4)	(5.2)	12.2	n/a	16.0
ISE National 100	62635	(1.5)	2.8	(7.7)	8.6	n/a	19.5
Argentina (Merv)	3327	(4.2)	2.5	(6.0)	44.2	n/a	18.7
Brazil (LBOV)	59478	(3.3)	(3.5)	(16.2)	(6.3)	n/a	15.9
Chile (IPSA)	4725	(0.9)	3.3	(4.2)	11.9	n/a	12.8
Mexico	36156	(0.9)	2.4	(4.8)	11.7	n/a	11.7
Colombia (IGBC)	13134	(4.4)	(6.4)	(13.5)	1.4	n/a	16.7
Egypt (EGX)	5097	(4.9)	(8.3)	(28.0)	(15.7)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2725	0.4	(0.7)	0.4	8.0	n/a	7.5
South Africa (JALSH)	32288	0.9	4.2	(1.1)	17.5	n/a	16.4

\*3М подразумеваемая волатильность по пут опциону с ATM страйком,%<sup>2</sup>the annualized st.d. of the relative <sup>1</sup>

<sup>1</sup>аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

## Товарные рынки

Товар, USD	Ед	15-Июля	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	Бн	117.3	(0.4)	4.1	19.0	44.8	23.2	(0.1)	31.4	32.9
Медь	мт	9651.5	0.0	5.5	0.4	44.2	1.2	0.0	20.8	23.1
Свинец	мт	2695.8	(0.6)	7.3	1.5	46.6	6.3	0.6	31.3	31.9
Цинк	мт	2349.8	0.7	5.2	(5.1)	25.7	(5.2)	3.5	27.4	28.3
Никель	мт	24127.0	1.1	9.6	(6.6)	24.0	(2.4)	0.2	31.3	32.9
Алюминий	мт	2463.5	(1.8)	(4.3)	(1.1)	17.8	(1.1)	3.9	20.7	20.6
Уран	фунт	53.7	0.0	(2.5)	(20.8)	21.2	(14.8)	2.1	n/a	37.6
Ферросплавы	мт	2645.5	(11.1)	(11.1)	(4.0)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	мт	590.0	(0.8)	3.5	(1.3)	12.3	0.1	n/a	n/a	17.7
Природный газ	куб.м	4.5	8.1	(1.4)	(2.7)	(12.4)	0.1	6.8	36.8	32.8
Золото	тр.унц.	1590.1	3.1	4.2	16.4	30.4	11.4	0.4	17.2	13.3
Серебро	тр.унц.	39.1	6.9	10.3	37.4	110.9	25.7	(0.0)	41.5	47.5
Пшеница	мт	255.3	6.7	(6.0)	(18.0)	4.1	(17.8)	12.9	42.4	44.1
Кукуруза	мт	269.7	7.5	2.9	19.9	60.3	21.9	2.8	36.7	36.6
Сахар	мт	638.7	(1.3)	20.0	14.4	73.2	18.4	(12.5)	45.6	37.3
Соевые бобы	мт	509.6	3.0	1.5	4.8	40.4	6.0	0.3	24.5	20.5
Неочищенный рис	мт	373.9	5.4	11.2	15.8	n/a	14.1	7.6	31.0	26.9

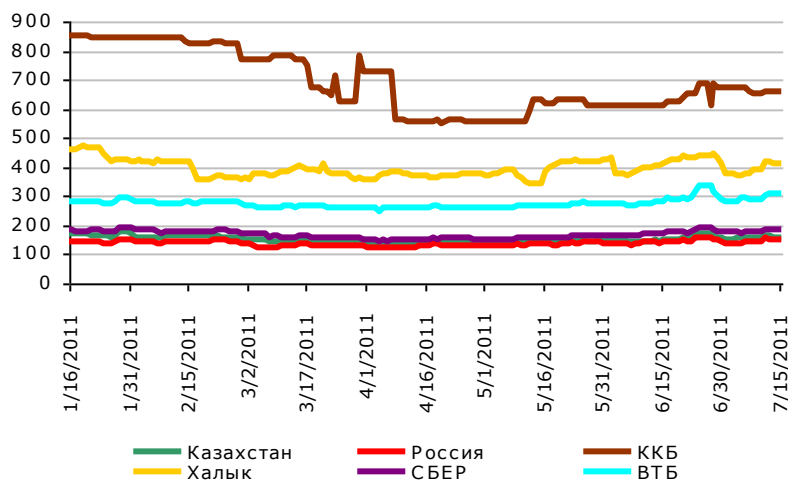
\*подразумеваемая волатильность по пут опциону,%

<sup>1</sup>аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

### 5 летние CDS, б.п.

Суверенные	15-Июля	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	15-Июля	1Н	1М	6М	1Г
США	55	6	4	13	19	ККБ	663	13	50	(188)	(225)
Великобритания	77	9	11	5	2	Халык	407	15	59	(93)	(206)
Германия	59	13	17	(1)	18	БПК	222	(4)	2	(89)	(162)
Франция	112	21	33	8	33	Сбер	186	9	15	4	(41)
Япония	91	3	3	8	8	ВТБ	313	21	30	29	(61)
Китай	87	(1)	8	10	7	Банк Москвы	395	127	105	35	(19)
Малайзия	99	9	15	21	9	Kookmin Bank	125	10	14	(2)	(13)
Южн. Корея	106	6	7	8	(6)	Unicredit	339	90	138	127	200
Индонезия	140	5	7	3	(24)	RBS	190	4	5	(9)	53
Таиланд	130	7	3	24	10	Citi	146	9	(5)	(6)	(27)
Казахстан	161	3	12	(9)	(46)	HSBC	91	11	12	9	10
Россия	151	6	7	9	(23)	Deutsche	118	13	15	9	1
Украина	483	20	24	25	(98)	BNP Paribas	149	20	23	26	41
Чехия	95	6	19	5	2	Credit Agricole	180	32	19	8	50
Венгрия	310	26	39	(66)	(2)	Natixis	154	10	7	(32)	(11)
Польша	167	10	19	16	28	Barclays	145	8	(2)	11	13
Португалия	1,070	95	304	664	801	Raiffeisen	153	7	11	(43)	(21)
Румыния	260	9	21	(39)	(108)	Erste	145	13	11	(21)	(12)
Турция	191	9	19	48	19	UBS	112	8	5	14	(15)
Аргентина	630	28	14	98	(278)	Credit Suisse	109	4	4	9	(3)
Бразилия	116	8	2	10	(7)	Банк Китая	170	3	33	33	31
Чили	76	2	1	(4)	(16)	China Dev.Bank	173	3	36	37	35
Мексика	115	8	6	5	(9)	Mitsubishi UFJ	159	11	23	71	61
Колумбия	115	9	6	7	(18)						
ОАЭ	99	2	2	3	(14)						
Южн. Африка	132	4	9	5	(13)						

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 по большинству еврооблигаций доходности незначительно подросли, на 10-50 б.п. Наибольший рост доходностей продемонстрировал выпуск Жаикмунай'2015 (+13-108 б.п.) и облигации АТФ банк (+20-108 б.п.) Среди ценных бумаг АТФ наиболее сильно выросли доходности по коротким облигациям (с погашением в апреле 2010). Такой непараллельный рост мог быть обусловлен восприятием инвесторов рисков банка больше в краткосрочной перспективе, в то время когда кредитные рейтинги головного банка находятся на пересмотре с возможностью их понижения.

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	86.5	88.2	14.0	13.5	87	83	253	215	B-   Caa2   B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	87.5	92.0	9.8	9.3	18	(3)	28	9	N.R.   B1 /*-   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	104.9	105.9	7.8	7.5	29	21	(42)	(47)	BBB   Ba2 /*-   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	105.1	105.8	7.0	6.8	40	39	(27)	(31)	BBB   Ba2 /*-   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	101.9	102.4	6.5	5.8	129	109	104	76	BBB   Ba2 /*-   NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	85.7	86.4	15.4	15.2	49	51	533	519	B-   Caa2   N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	52.5	53.8	15.7	15.3	20	20	455	426	CC   Caa3   N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	100.6	101.0	8.3	8.2	0	5	61	68	B   B2   N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	75.8	110.3	9.0	5.0	0	0	100	(100)	BBB-   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июнь-05	июнь-20	90.6	118.5	8.0	4.0	0	0	100	(100)	BBB-   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	102.9	112.1	6.0	2.0	0	0	101	(101)	BBB-   Baa3   BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	104.1	104.6	4.5	4.3	10	15	(27)	(22)	BBB-   Baa3   BBB
Евразийский	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	110.2	110.8	3.9	3.7	(3)	(3)	(82)	(88)	BBB   A3   N.R.
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	102.1	103.1	6.8	6.6	(0)	(5)	12	3	BB-   Ba3   B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	104.8	105.4	5.0	4.6	(3)	(3)	(16)	(24)	BB-   Ba3   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	108.8	109.5	5.0	4.7	6	9	(23)	(36)	BB-   Ba3   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	100.6	101.5	7.2	7.0	6	8	n/a	n/a	BB-   Ba3   B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	107.9	109.0	4.8	4.6	9	5	(58)	(70)	BB+   Baa3   BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	101.4	101.9	2.1	0.4	(30)	(0)	31	(60)	BB+   Baa3   BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	106.1	106.9	4.5	4.3	11	12	(1)	(12)	BBB-   Baa3   N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	90.3	91.8	9.2	8.8	19	20	(14)	(38)	B-   B2   B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	93.6	94.8	9.0	8.7	29	26	(104)	(120)	B-   B2   B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.3	100.2	8.6	7.1	7	5	(98)	(221)	B-   B2   B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	98.5	99.6	8.5	8.0	31	33	(97)	(123)	B-   B2   B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	100.0	101.0	8.5	7.9	26	28	(75)	(112)	B-   B2   B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июнь-07	июнь-17	84.2	86.0	10.7	10.3	16	8	(156)	(189)	CC   B3   CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	97.1	98.3	8.8	8.5	28	26	(51)	(77)	B-   B2   B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июль-06	июль-16	84.2	86.0	10.9	10.4	31	29	(115)	(151)	CC   B3   CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	73.8	76.5	10.2	9.8	13	12	7	30	CC   Caa1   CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	93.6	94.7	9.8	9.6	53	46	n/a	n/a	B-   B2   B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.5	111.3	4.5	4.4	6	5	(19)	(26)	BBB-   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	106.6	107.4	5.5	5.3	6	4	(26)	(30)	BBB-   Baa3   BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	101.3	102.3	9.1	8.7	2	24	(162)	(115)	WD   N.R.   N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	109.0	109.5	3.6	3.3	(7)	(3)	(25)	(33)	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	123.4	124.1	5.1	5.0	(5)	(1)	(82)	(87)	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	123.7	124.3	4.4	4.2	6	3	(35)	(40)	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	110.2	111.0	5.5	5.4	1	4	(68)	(74)	BBB-   Baa3   N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	105.3	106.2	5.7	5.5	1	4	(64)	(70)	BBB-   Baa3   BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.8	106.9	4.2	3.9	14	(12)	(39)	(41)	BBB-   Baa2   N.R.
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июнь-10	июнь-22	118.6	120.5	11.0	10.8	1	2	(31)	(51)	NR   N.R.   B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.8	100.5	10.2	7.1	54	31	(278)	(331)	N.R.   B3   B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	102.8	106.7	9.7	8.6	108	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 Фиксированная 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, %
АПК-Инвест В3	10	12	0.19	100.41	10.0	5/30/2011	99.99	12	100.39	10.0
Алматыэнергосбыт В1	0.9	15	4.03	107.85	12.5	7/8/2011	106.11	13.0	112.75	11.0
Банк ЦентрКредит В17	5	8.5	0.9	102.26	6.0	3/2/2011	99.54	9.01	103.21	4.86
Банк ЦентрКредит В19	6	11	7.02	n/a	11.0	4/19/2011	104.96	10.0	128.44	5.98
Банк ЦентрКредит В21	8	8	3.44	n/a	n/a	7/8/2011	99.99	8.0	112.88	3.96
Банк ЦентрКредит В23	10	11	13.44	n/a	n/a	3/29/2011	107.31	10.0	145.77	5.99
Беккер и К В1	8	10	4.62	99.97	10.0	6/6/2011	111.66	7.0	130.01	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20	12.5	7.45	93.16	14.0	6/15/2011	85.04	16.0	93.17	14.0
Central Asia Cement В1	2.7	9	0.13	99.98	9.0	6/13/2011	99.43	13.0	99.98	9.0
CS Development В1	6	8	7.27	n/a	n/a	6/23/2011	89.80	10.0	99.98	8.0
БРК-Лизинг В1	5	8	4.64	106.62	6.4	9/14/2009	105.91	6.5	123.95	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10	12	3.53	115.43	7.3	1/19/2011	108.90	9.0	115.41	7.0
ЭКОТОН+ В1	1	10	0.32	93.01	14.67	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В6	5	11	4.19	99.67	11.1	5/16/2011	103.33	10.0	110.51	8.0
Евразийский банк В9	35	13	0.32	115.46	8.7	5/6/2011	117.96	8.0	122.04	7.0
Эксимбанк Каз В1	10	9	2.39	89.13	14.5	1/19/2011	82.18	18.5	89.14	14.5
Эксимбанк Каз В2	10	9	0.96	91.52	18.5	3/28/2011	91.87	18.5	95.16	14.5
Прод Контракт В3	15	10.5	1.62	103.46	9.0	4/19/2011	102.19	9.0	105.26	7.0
Прод Контракт В2	15	8	1.73	101.0	7.3	5/30/2011	101.0	7.33	103.17	6.0
Народный банк В13	5	13	7.38	115.62	10.0	4/7/2011	115.38	10.0	125.5	8.3
Народный банк В17	15	8	8.11	n/a	n/a	4/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В7	4	7.5	3.53	98.15	8.0	7/5/2011	96.99	8.5	103.11	6.5
Народный банк В9	3	7.5	4.04	96.5	8.5	6/21/2011	96.62	8.5	103.5	6.5
Каз Ипотечная Ко В11	5	6.9	3.80	93.37	9	6/21/2011	90.34	10.0	96.42	8.0
Каз Ипотечная Ко В18	5	11	1.45	104.09	8.3	4/5/2011	102.66	9.0	105.43	7.0
Казахстан Кагазы В4	12	12	2.19	103.75	107.6	7/1/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazcat В1	5	10	1.52	97.16	12.0	6/13/2011	92.11	16.0	97.26	12.0
КазИнвестбанк В5	4	10	4.02	n/a	n/a	6/20/2011	103.31	9.0	110.38	7.0
Казкоммерцбанк В9	35	9	4.80	n/a	n/a	2/7/2011	103.90	8.0	121.67	4.0
ЛОГИКОМ В2	1.7	11	2.53	101.84	10.3	6/22/2011	97.85	12.0	106.75	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12	0.42	103.07	9.0	4/19/2011	101.73	7.5	103.52	3.5
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12	0.86	104.68	8.0	7/4/2011	104.06	7.0	107.64	3.0
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16	1.65	116.69	7.0	4/15/2011	112.12	8.0	118.99	4.0
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16	2.77	121.94	8.0	8/28/2009	119.59	8.0	131.32	4.0
ОРДА кредит В2	1.5	12	1.6	99.99	12.0	2/14/2011	99.98	12.0	99.98	12.0
RG Brands В4	1.5	8	0.13	n/a	n/a	5/27/2011	99.71	10.0	100.26	6.0
RG Brands В5	1.5	8	1.33	97.21	10.0	12/7/2010	98.74	9.0	101.24	7.0
RG Brands В6	2	8	3.33	84.1	14.13	7/8/2011	84.09	14.13	84.09	14.13
Самрук-Казына В23	75	6.5	9.34	105.71	5.7	10/12/2010	99.98	6.5	115.01	4.5
ТЕМА Ко. В2	1.2	13	1.89	n/a	n/a	n/a	101.67	12.0	105.14	10.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	5.44	71.99	12.0	10/11/2010	67.02	13.0	91.73	9.0
Темірбанк В11	4	6.8	10.45	99.99	9.0	1/21/2011	69.73	12.0	99.99	8.0
Темірбанк В13	8	8	0.81	88.38	150.0	2/7/2011	76.08	12.0	99.98	8.0
Темірбанк В17	6	8	5.82	99.98	8.0	6/23/2010	71.91	12.0	99.98	8.0
Темірбанк В3	2.2	8	11.34	62.64	14.8	7/1/2011	62.35	15.0	80.8	11.0
Темірбанк В4	5	9	4.04	0.01	0.09	6/6/2011	73.13	12.0	99.99	8.0
Темірбанк В7	3	8.5	3.95	60.09	14.8	6/6/2011	59.52	15.0	78.83	11.0
Цесна-Астык В1	3	9	0.47	90.0	28.64	7/1/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк В2	3	9	1.13	93.96	14	6/6/2011	99.97	9.0	102.14	7.0
Цеснабанк В7	4	7.5	16.06	100.0	75	7/5/2011	87.37	9.0	104.77	7.0
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15	7	3.47	107.92	4.6	6/3/2011	106.32	5	109.66	4

Источник: KASE

**Плавающая 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, %
АБДИ Компани В1	9	8.8	1.5	76.4	29	5/30/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
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	н/а	н/а	н/а	н/а
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	н/а	н/а	н/а	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	н/а	н/а
БТА Ипотека В2	2	9.9	3.2	91.4	11	4/5/2011	64.0	28.5	н/а	н/а
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	н/а	н/а
БТА Ипотека В7	4	8.8	1	80	32.5	6/21/2011	85.2	26.4	н/а	н/а
БТА Ипотека В8	7	8.6	2.1	93.1	12	4/5/2011	66.0	34.8	н/а	н/а
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	н/а	н/а	н/а	н/а
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	н/а	н/а	н/а	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	н/а	н/а	н/а	н/а
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

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, %
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	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Кедентранссервис	5	8.4	0.7	96.9	12.8	7/7/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
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	11.07.2011-15.07.2011			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	1926.0	1876.1	2.4	2.7	5.8	(12.5)	1.3	16984	1755.0	2600.0
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	3200.0	3088.1	8.3	(3.0)	10.2	(4.1)	4.6	11729	2260.0	3800.0
КазМунайГаз	RDGZ	17050.0	17055.0	11.0	(3.1)	(6.1)	(12.6)	5.6	8199	15155.0	21000.0
Народный банк	HSBK	325.0	323.8	6.2	(2.1)	2.2	(12.2)	7.0	2912	300.0	445.0
Казкоммерцбанк	KKGB	385.0	395.4	14.1	(5.4)	(10.0)	(24.5)	3.8	2055	356.0	616.0
Казахтелеком	KZTK	19600.0	19652.9	6.3	-	0.3	(0.8)	19.7	1466	13500.0	20850.0
Темірбанк	TEBN	5.0	5.0	0.5	(98.7)	(98.7)	(99.0)	0.01	685	5.0	500.0
БТА Банк	BTAS	2.2	2.2	0.3	(4.3)	(4.3)	(51.1)	1.6	666	1.8	549.0
SAT & Comrapu	SATC	71.1	71.1	13.8	0.01	0.01	0.01	1.7	571	70.9	72.0
Банк ЦентрКредит	CCBN	490.0	491.1	2.8	(1.8)	(2.0)	(6.8)	24.0	545	487.0	670.0
Народный банк р	HSBKр	185.2	-	-	-	-	-	0.01	495	168.4	186.0
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZр	25000.0	-	-	-	-	38.9	0.6	162	18000.0	25200.0
Казкоммерцбанк р	KKGBр	188.0	-	-	-	-	(16.4)	0.2	161	188.0	242.0
Цеснабанк	TSBN	942.9	-	-	-	-	9.0	1.4	132	813.2	970.0
Казахтелеком р	KZTKр	9210.0	9210.0	2.8	0.1	(2.0)	(4.1)	1.5	77	6300.0	9990.0
Казинвестбанк	KIBN	160.0	-	-	-	-	-	0.1	76	155.0	160.0
Мангистаумунайгазр	MMGZр	6002.5	-	-	-	-	(34.8)	0.6	45	4000.0	10450.0
KazTransCom	KZTC	2600.0	-	-	-	-	(0.8)	0.4	42	2510.0	2900.0
Химфарм	CHFM	1050.0	-	-	-	-	-	0.01	37	1050.0	1560.0
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	300.0	-	-	-	(8.5)	(14.3)	0.4	31	290.0	390.0
Рахат	RAHT	1000.0	-	-	-	-	-	0.0	25	1000.0	1300.0
Kazcat	ZERD	1.2	-	-	-	9.1	(15.5)	1.4	25	0.8	2.5
Темірбанк р	TEBNр	500.0	-	-	-	-	-	0.01	17	200.0	500.0
Эксимбанк Казахстан р	EXBNр	1210.0	1210.0	0.1	-	15.7	15.7	8.8	17	1210.0	1300.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	1100.0	-	-	-	-	-	0.2	15	1100.0	1210.0
ЗАНГАР	ZNGRр	387.0	-	-	-	-	-	0.01	9	298.0	1250000
Торт-Кудык	TKUDр	9.0	-	-	-	-	-	4.1	5	9.0	9.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKр	4440.0	-	-	-	-	-	0.1	3	4000.0	5399.0
Kaspi Bank р	CSBNр	487.0	-	-	-	-	-	0.1	2	445.0	487.0
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	1.0	-	-	-	-	(99.8)	609.9	1	1.0	410.7

Источник: KASE

## Интервенции НБК на валютном рынке KASE

Дата	Интервенции НБК <sup>1</sup>		KASE спот <sup>2</sup> , KZT/USD	1М форвард <sup>3</sup> , KZT/USD
	Сессия	Объем, \$млн.		
Март (Всего)	Все	2,730		
Апрель (Всего)	Все	630		
Май (Всего)	Все	0		
20 Июнь	Утренняя	-160	145.99-.04	146.03
23 Июнь	Дневная	-60	146.00-.09	146.01
24 Июнь	Утренняя	-160	146.10-.14	146.12
24 Июнь	Дневная	-100	n/a	146.19
27 Июнь	Утренняя	-200	146.23-.31	146.27
28 Июнь	Утренняя	-40	146.33-.35	146.34
28 Июнь	Дневная	-200	n/a	146.30
Июнь (Всего)	Все	-920		
12 Июль	Дневная	-100	n/a	146.35
13-15 июля	Все	0		

Источник: 1Расчеты Халык Финанс, 2KASE, 3BGC

Примечание: Положительные объемы означают, что НБК покупает Доллары, отрицательные – продает.

## Международные фондовые биржи

За прошедшую неделю мировые индексы понизились из-за долговых проблем в Европе и неспособности американских заседателей договориться о верхней планке госдолга США.

Цены акций компаний, работающих в Центральной Азии, в основном понизились. Среди компаний с большой капитализацией снижение продемонстрировали Казкоммерцбанк (-6,4%), Cameco (-5,1%), Казахтелеком (-4,9%) и ENRC (-3,4%). РД КМГ потеряла 4,8% из-за продолжающейся забастовки на одном из производственных активов. Лидирующие позиции заняли горнодобывающие компании Centerra Gold (+9,9%), Uranium One (+9,3%), SouthGobi Resources (+7,4%). Centerra Gold подросла на новостях об открытии нового месторождения золота в Монголии. Почти все компании со средней капитализацией оказались в красной зоне: Hunnu Coal (-8,8%), БТА банк (-7,2%), Tethys Petroleum (-6,5%), Frontier Mining (-4,2%), Max Petroleum (-3,7%). Только Kentor Gold прибавила 5,3% к своей стоимости. Среди компаний с малой капитализацией наблюдается смешанная динамика. Наиболее заметные изменения произошли у Central Asia Resources (-15%), Roxi Petroleum (-6,1%), Orsu Metals (-5,7%), Kryso Resources (-5,5%), Caspian Energy (+7,7%), Aurum Mining (+7,1%), Caspian Holdings (+5,7%) и Sunkar Resources (+5,3%).

Мирамгуль Маралова

Эмитент	Тикер	Вал	15-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	26.36	28189	18721	1.7	14.6	15.0	71.1	15.2	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	25.13	13093	18724	0.8	11.0	9.3	55.5	16.1	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBp	762.00	1543694	15832	(3.4)	2.4	(27.3)	(9.2)	693.0	1127.0	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1329.00	3325002	11477	(1.7)	3.7	(17.7)	29.8	991.0	1700.0	LSE
Cameco	CCO CN	CAD	24.13	34513	9992	(5.1)	0.0	(40.1)	(4.7)	22.6	44.28	TSX
Cameco	CCJ US	USD	25.34	46454	10002	(4.3)	2.8	(37.2)	5.6	23.1	44.81	NYSE
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	19.66	3999	8283	(4.8)	(7.5)	(0.9)	2.5	17.0	24.93	LSE
Dragon Oil	DGO LN	GBp	561.50	290037	4674	2.5	9.6	4.4	31.2	406.0	614.00	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	18.41	14984	4560	9.9	25.3	(7.2)	36.6	12.5	23.23	TSX
Halyk bank	HSBK LI	USD	8.80	416	3737	(2.2)	(0.1)	(12.4)	4.8	7.8	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	3.18	19700	3193	9.3	12.8	(33.9)	11.6	2.2	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	11.76	1549	2268	7.4	15.6	(3.4)	(5.5)	9.5	16.64	TSX
KKB GDR	KKB LI	USD	5.10	878	1985	(6.4)	(7.3)	(14.3)	5.4	4.8	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	10.10	2938	1869	2.0	(3.3)	(17.9)	36.5	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	5.80	n/a	1395	(4.9)	3.6	(3.3)	19.6	4.0	6.90	STU
BTA bank	BTA LX	USD	7.33	n/a	703	(7.2)	(28.8)	n/a	n/a	6.9	21.63	LX
KazakhGold	KZG LI	USD	3.60	1066	431	(1.0)	14.3	(7.7)	(25.0)	1.8	5.00	LSE
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.25	339	322	(8.8)	(9.1)	(6.4)	45.3	0.8	1.78	ASE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	1.01	294	276	(6.5)	(18.5)	(37.3)	(33.6)	1.0	2.19	TSX
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.00	141215	194	(3.7)	(3.7)	(28.8)	2.0	9.0	29.50	LSE
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	4.28	72583	145	0.2	(0.5)	(23.6)	39.0	2.5	6.95	LSE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	40.75	7812	118	(0.6)	1.9	(23.8)	(16.0)	37.3	56.50	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.10	277	113	5.3	(9.1)	(44.4)	34.6	0.1	0.20	ASE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.40	6921	102	(4.2)	(6.3)	(54.7)	(32.0)	3.1	9.00	LSE
Temirbank GDR*	T3M GR	EUR	9.60	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	4.9	11.30	n/a
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.05	155	93	(2.0)	0.0	35.1	38.5	0.0	0.08	ASE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.50	13	74	(2.8)	6.1	2.9	6.1	3.0	4.00	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.59	14	64	(1.7)	(19.2)	(37.9)	59.5	0.4	1.20	Venture
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.39	90	66	(2.5)	5.7	(35.0)	(26.4)	0.3	0.70	OTC BB
Kryso Resources	KYS LN	GBp	15.25	11257	63	(5.5)	(13.5)	(9.0)	17.3	12.1	19.75	LSE
BMB Munai	KAZ US	USD	0.97	100	54	(0.9)	(0.5)	12.8	66.7	0.5	1.22	NYSE
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	20.00	9577	53	5.3	(2.4)	(52.4)	11.1	16.8	52.25	LSE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	4.38	13980	52	0.0	6.1	(39.8)	(35.4)	3.8	8.50	LSE
Shalkiya Zinc GDR	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	(6.0)	(33.0)	69.6	1.0	5.48	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.21	2	37	7.7	(4.5)	(4.5)	10.5	0.1	0.28	TSX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	11.38	712	29	8.4	1.2	(47.7)	8.4	10.0	26.50	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.17	11	27	(5.7)	(5.7)	(51.5)	3.1	0.2	0.40	TSX
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	3.88	8276	26	(6.1)	(3.0)	(34.0)	(29.5)	3.6	13.25	LSE
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.03	21	24	(15.0)	(15.0)	17.2	25.9	0.0	0.06	ASE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	13	16	0.0	(8.3)	57.1	22.2	0.0	0.02	ASE
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.07	n/a	7	0.0	37.3	(72.0)	(53.3)	0.1	0.25	LSE

Значения в валюте котировки, если не указано иное  
Источник: Bloomberg, Halyk Finance

\*Последняя цена

## Календарь событий

Дата	Сектор	Событие	Источник/компания
25 июля	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
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	19.7	28.4	Покупать	17 мая '11 Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.0	37.0	Покупать	1 мая '11 Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	10.1	12.6	Покупать	18 мая '11 Маралова
<b>Металлургия</b>						
ENRC	ENRC LN	GBp	762	850	Покупать	27 июня '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1329	1250	Держать	3 июня '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	18.4	13.5	Продавать	11 мая '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	3.2	4.80	Покупать	12 мая '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	20	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	5.1	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 Хошанов, 7 (727) 244-6984  
[BakytzhanH@halykbank.kz](mailto:BakytzhanH@halykbank.kz)

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

#### **Долевые инструменты**

Тимур Омоев, 7 (727) 330-0153  
[Tomoev@halykbank.kz](mailto:Tomoev@halykbank.kz)

Мариям Жумадил, 7 (727) 244-6538  
[MariyamZh1@halykbank.kz](mailto:MariyamZh1@halykbank.kz)

Мирамгуль Маралова, 7 (727) 244-6538  
[MiramgulM@halykbank.kz](mailto:MiramgulM@halykbank.kz)

#### **Адрес:**

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

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

#### **Bloomberg**

HLFN <Go>