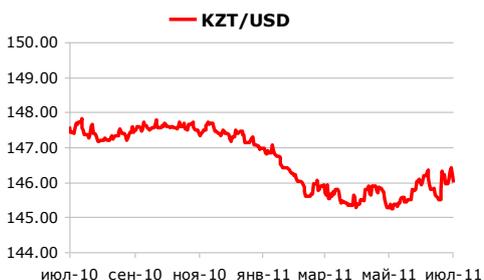


# Еженедельный Обзор

26 июля 2011 г.



## Банки

- Евразийский банк разместит облигации на Т20 млрд* 2
- Fitch подтвердил и отозвал рейтинги Темирбанка* 2
- Потери БТА значительно снизились в 2011* 2

## Нефть и газ

- Max Petroleum будет добывать больше нефти, чем планировал* 3
- Victoria Oil&Gas увеличивает свою долю до 95% в проекте Logbaba* 3
- Caspian Energy рассчитывает увеличить лицензионный участок ТШО, CNPC-Актобемунайгаз увеличили добычу нефти в 1П20113* 3

## Металлургия и горная промышленность

- ENRC увеличивает мощности до 1,7 млн тонн глинозема в год* 4
- Sunkar Resources находит способ уменьшить MER* 4
- Orsu Metals начинает бурение на медном месторождении Карчига* 4
- Highland Gold Mining объявила положительные результаты разведки на золоторудном месторождении Ункурташ* 5
- Оферта по Полюс Золоту закрыта* 5

## Энергетика

- Fitch снизил прогноз рейтинга Казатомпрома до "Негативного"* 5

## Мировые рынки

- Международные облигации* 9
- Внутренние облигации* 10

## KASE

- Интервенции НБК на валютном рынке KASE* 14

- Международные фондовые биржи* 15

- Календарь событий* 16

- Рекомендации по акциям* 16

## Банки

### **Евразийский банк разместит облигации на Т20 млрд**

19 июля Евразийский банк сообщил о начале размещения выпуска облигаций на сумму 20 млрд. тенге с 7%-й фиксированной купонной ставкой и погашением в июле 2014 года. Банк планирует размещать выпуск частями, по мере возникновения потребности в финансировании. На 2011 год намечено размещение на Т3 млрд.

На данный момент банк уже имеет в обращении девять выпусков тенговых облигаций. Их общая номинальная стоимость составляет Т80 млрд, но только половина этой суммы была фактически размещена. На наш взгляд, новость нейтральна для банка, так как привлекаемые средства помогут банку покрыть краткосрочные потребности, при этом долг банка будет расти медленно и умеренно. На основании предыдущих размещений, ожидаем, что банк разместит примерно половину объема выпуска, что увеличит отношение обязательств к собственному капиталу с 12,7 до 13,1.

*Бакытжан Хоцанов*

### **Fitch подтвердил и отозвал рейтинги Темирбанка**

19 июля Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Темирбанка на уровне В- со стабильным прогнозом. В то же время рейтинги были отозваны, так как банк решил больше не участвовать в рейтинговом процессе. Согласно заявлению Fitch, рейтинговое действие отражает "умеренные изменения в кредитоспособности Темирбанка" и низкую вероятность существенного изменения "в обозримом будущем". Fitch отметило что "сложности в создании надежной модели бизнеса и устойчивой клиентской базы, а также недостаточная история деятельности после реструктуризации" являются главными факторами сдерживающие рейтинги. Fitch также обеспокоен слабым качеством активов, значительными операционными расходами, и высокой долей начисленных процентов. С другой стороны, индивидуальный рейтинг Темирбанка («D/E») находится на более высоком уровне, чем у двух других реструктурированных банках, что связано с "несколько меньшим объемом проблемных активов у Темирбанка и в целом более сильным балансом". В тоже время принимаются во внимание преимущества государственного контроля над банком и финансовой гибкости.

*Сабина Амангельды*

### **Потери БТА значительно снизились в 2011**

20 июля БТА банк опубликовал неаудированный финансовый отчет за 1П2011. Чистый убыток составил Т11,8 млрд. Банк восстановил Т35млрд провизий по ссудному портфелю, увеличил процентный доход до Т70,7млрд и снизил процентные расходы до Т75,4млрд. Тем не менее, чистый процентный доход до формирования резерва на потери по займам по-прежнему отрицателен на уровне -Т4,7млрд. Активы размером Т1989млрд остались на уровне конца 2010 года, при снижении ликвидных активов на 27%. Депозиты увеличились на 10%.

*Сабина Амангельды*

## Нефть и газ

### **Max Petroleum будет добывать больше нефти, чем планировал**

20 июля Max Petroleum начал тестовое производство на скважине ZMA-ET1 месторождения Жана Макат на уровне 650 баррелей нефти в сутки. В настоящее время производство ограничено необходимостью мониторинга уровня газа на скважине. Компания сообщила, что производство на другой скважине этого же месторождения ожидается в августе на уровне 500 баррелей нефти в сутки.

На новостях акции МХР подросли на 19%. Уровень производства оказался выше ранее запланированного и к концу текущего квартала достигнет 3 500 баррелей нефти в сутки. Этот уровень на 17% выше ранее заявленного объема добычи в 3 000 баррелей нефти в сутки.

Мы осуществляем аналитическое покрытие Max Petroleum с 12M целевой ценой 42GBp и рекомендуем покупать.

*Мирамгуль Маралова  
Мариям Жумадил*

### **Victoria Oil&Gas увеличивает свою долю до 95% в проекте Logbaba**

19 июля Victoria Oil&Gas (VOG) объявила, что вследствие отъема у RSM Production Corporation доли участия в 38%, доля компании в проекте газа и газового конденсата Logbaba в Камеруне увеличилась до 95%. RSM не смог внести требуемый взнос по проекту 15 июня, вследствие чего был вынужден выйти из соглашения по развитию проекта и передать свою долю участия Rodeo Developments Limited, 100%-ым акционером которой является VOG. Оставшаяся 5%-ая доля в месторождении Logbaba будет передана Societe National des Hydrocarbures (SNH).

Новость имеет смешанный эффект для компании. Положительным является увеличение доли в проекте, но это в значительной мере компенсируется необходимостью нести все риски по проекту и привлекать больше финансирования.

Мы не осуществляем аналитическое покрытие VOG.

*Мариям Жумадил*

### **Caspian Energy рассчитывает увеличить лицензионный участок**

21 июля Caspian Energy объявила, что компания начала бурение новой разведывательной скважины между двумя действующими скважинами на месторождении Восточный Жагабулак в Казахстане. Вновь начатая скважина является одной из шести скважин, бурение которых было одобрено государственными органами Казахстана 8 июля. После сбора данных о геологии запланированных шести скважин, Caspian Energy планирует подать заявку на расширение существующего лицензионного участка компании.

Caspian Energy потребуется примерно 100 дней, чтобы достичь запланированной глубины в 4,700 метров на новой скважине (EZ#308). Бурение следующей скважины, Сакрамабас #316, будет начато до конца июля. Компания считает, что вероятность повышения оценки ресурсов компании довольно высока, потому что пробуриваемые скважины расположены на той же линии, что и скважины на которых сейчас ведется добыча.

*Мариям Жумадил*

### **ТШО, CNPC-Актобемунайгаз увеличили добычу нефти в 1П2011**

20 июля Тенгизшевройл (ТШО) объявило, что в 1П2011 компания добыла 13 млн тонн нефти (+4% г/г). За отчетный период ТШО также продало 664 тыс. тонн сжиженного нефтяного газа и 3,4 млрд. кубометров сухого газа. При уровне производства 1,1 млн. тонн серы, объем ее продаж составил 1,9 млн. тонн, что уменьшило количество оставшейся серы до 4,9 млн тонн. Совладельцами ТШО являются Chevron (50%), ExxonMobil (25%), НК КМГ (20%) и LuKArco (5%).

В первом полугодии другая нефтедобывающая компания, CNPC-Актобемунайгаз, увеличила производство нефти до 3,1 млн. тонн (+1,6% г/г). Компания также сообщила об утилизации 1,57 млрд. тонн попутного газа (+23,7% г/г) и производстве сжиженного газа в объеме 95,6 тыс. тонн (+24,3%

г/г). Увеличению объемов производства способствовали запуск завода по подготовке нефти на месторождении Жанажол, а также компрессорной и дожимной насосных станций на месторождениях Жанажол и Северная Трува. В 2011 году CNPC-Актобемунайгаз планирует добыть 6,18 млн. тонн нефти и произвести 95,6 тыс. тонн сжиженного газа. CNPC-Актобемунайгаз является дочерней организацией китайской корпорации CNPC и одной из крупнейших нефтедобывающих компаний Казахстана, разрабатывающей месторождения Жанажол, Кенкияк и Северная Трува.

*Гульсанат Едильбаева*  
*Бакытжан Хоцанов*

## **Металлургия и горная промышленность**

### ***ENRC увеличивает мощности до 1,7 млн тонн глинозема в год***

18 июля ENRC объявила, что его подразделение по производству алюминия завершило увеличение производственной мощности глиноземного завода до 1,7 млн тонн глинозема в год. Проект был завершен в срок и обошелся компании в \$305 млн. Расширение производственных мощностей позволит ENRC увеличить объем продаж глинозема третьим лицам и также обеспечить сырьем свой собственный завод по производству алюминия.

Новость положительна для ENRC. Мы верим, что компания успешно реализует инвестиционную программу 2011 г., общий бюджет которой составляет \$2.5 млрд. Мы осуществляем аналитическое покрытие с целевой ценой 850 GBp и рекомендацией "Покупать".

*Мариям Жумадил*

### ***Sunkar Resources находит способ уменьшить MER***

19 июля Sunkar Resources объявила, что технологическое тестирование подтвердило техническую возможность производства ди-аммонийфосфат (DAP) и моно-аммонийфосфат (MAP), соответствующих международным стандартам, из Чилисайской фосфорной руды. Для снижения коэффициента содержания побочных элементов (MER), Sunkar применил технологию ионного обмена, позволяющую снизить содержание ионов металлов в фосфорной кислоте. На следующем этапе, из полученной фосфорной кислоты посредством применения аммиака были произведены DAP и MAP. Результаты тестирования будут включены в технико-экономическое обоснование (ТЭО) проекта, ожидаемое в 3кв2011.

Новость положительная для акционеров, по нашему мнению. Мы давно были обеспокоены техническими и финансовыми аспектами снижения MER. Данное сообщение отвечает на наши вопросы по техническим аспектам снижения MER. Стоимость снижения MER будет включена в результаты ТЭО проекта. Мы осуществляем аналитическое покрытие Sunkar Resources и подтверждаем нашу рекомендацию "Держать".

*Мариям Жумадил*

### ***Orsu Metals начинает бурение на медном месторождении Карчига***

18 июля Orsu Metals объявила, что компания начала программу бурения на участках Карчига Центральное Оксидное и Карчига Северо-Восточное Сульфидное в рамках работ по технико-экономическому обоснованию (ТЭО) проекта.

На основании положительных результатов недавних металлургических тестов и при текущих ценах на медь, компания ожидает, что ранее оцененные предполагаемые ресурсы месторождения Карчига Центральное Оксидное (0,93 млн. тонн руды при коэффициенте среднего отсечения 0,5% с содержанием меди в 12,8 тыс. тонн) могут стать экономически целесообразными для добычи и быть включены в ТЭО проекта. Программа бурения на месторождении Карчига Северо-Восточное Сульфидное направлена на перевод 0,5-1,0 млн тонн ресурсов из категории "перспективные" в "предполагаемые". Завершение программы бурения ожидается в следующем месяце, а результаты ТЭО ожидаются в ноябре 2011 года.

Данная новость имеет положительное влияние на цену акций компании. Возможное дальнейшее увеличения ресурсов Карчига может продлить срок службы рудника и улучшить экономическую ценность проекта.

*Мариям Жумадил*  
*Айгерим Абилдаева*

## **Highland Gold Mining объявила положительные результаты разведки на золоторудном месторождении Ункурташ**

18 июля Highland Gold Mining объявила позитивные результаты разведывательных работ на золоторудном месторождении Ункурташ в Кыргызстане. Результаты бурения подтвердили первоначальную оценку запасов на уровне 1,38 млн унций золота. Напомним, что проект Ункурташ состоит из трех участков: Ункурташ, Сарытобе и Каратобе. Компания сейчас приводит свою оценку запасов в соответствие с классификацией JORC, которая планируется к завершению во 2П2011. \$20млн из \$30млн бюджета компании на разведывательные работы в 2011 году приходится на проект Ункурташ.

Мы считаем, что новость положительна для акций компании. Мы не осуществляем аналитическое покрытие акций компании.

*Мариям Жумадил*

## **Оферта по Полюс Золоту закрыта**

19 июля Казахголд объявила, что оферта акционерам Полюс Золото была закрыта. После принятия оферты Казахголда 10% миноритарных акционеров Полюс Золото требования по объему приобретаемого пакета акций были сняты. Расчеты по оферте будут завершены к 26 июля. После завершения транзакций, до 3170 млн депозитарных расписок будут включены в листинг Лондонской фондовой биржи. Мы не ожидаем влияния этой новости на цены акций обеих компаний.

*Мариям Жумадил*

## **Энергетика**

### **Fitch снизил прогноз рейтинга Казатомпрома до "Негативного"**

21 июля агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта Казатомпрома (КАП) на уровне "BBB-", при этом снизив прогноз по нему со "Стабильного" на "Негативный". Пересмотр прогноза связан с обеспокоенностью агентства растущим леввереджем компании. На конец 2010 года данный показатель составил 2,8 при границах для компаний с инвестиционным рейтингом в диапазоне 1,5-2,5. Fitch также упомянул ограниченную диверсификацию продуктовой линейки компании, подверженность колебаниям цены на уран и влияние аварии на Фукусима в качестве факторов, сдерживающих рейтинг КАП. Агентство приняло во внимание лидирующее место компании в урановой промышленности, высокую кратность ее запасов и наличие барьеров для вхождения в отрасль.

На наш взгляд, новость негативна для компании. Дальнейшее снижение рейтинга может побудить некоторых инвесторов продавать облигации компании, что приведет к повышению их доходности на 100-150 б.п. Продажи в ожидании такого сценария могут повлиять на котировки и ранее, но их эффект будет менее масштабным. На данный момент уровень доходности еврооблигаций компаний с погашением в 2015 году составляет 4,38% годовых, и практически не изменялся в течение года ( $\pm 40$  б.п.).

*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	4,26	Укр. межбанк, ср. ставка	3,90
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,50	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,56	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	6,00	KORIBOR	3,59
Беларусь					
NBRB ставка реф.	20,00				

## Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		22-Июля	Изменение за период, %				22-Июля	Изменение		Подраз <sup>3</sup>	Истор <sup>*</sup>
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	146.00	0.0	0.0	(0.7)	(1.1)	0.1	0.1	0.3	4.0	1.7
Россия	USDRUB	27.77	(1.1)	(0.6)	(7.2)	(8.8)	4.1	(4.3)	(2.2)	9.1	7.7
Украина	USDUAH	7.99	(0.1)	0.1	1.3	1.2	9.1	2.8	0.1	9.5	3.7
Беларусь	USDBYR	4961	(0.6)	0.0	64.4	66.1	n/a	n/a	n/a	n/a	76.3
Еврозона <sup>2</sup>	EURUSD	1.44	1.4	(0.1)	5.4	12.2	(1.1)	5.5	(0.3)	12.3	12.7
Великобрит <sup>2</sup>	GBPUSD	1.63	1.0	1.1	1.9	6.7	(0.4)	3.9	4.2	9.2	8.4
Япония	USDJPY	78.54	(0.7)	(2.1)	(4.9)	(9.7)	(0.2)	(3.0)	(8.9)	10.2	9.2
Китай	USDCNY	6.45	(0.3)	(0.3)	(2.1)	(4.9)	(0.9)	(1.1)	(0.8)	2.2	1.5
Корея	USDKRW	1052	(0.6)	(2.0)	(6.4)	(12.7)	2.0	(3.2)	(9.8)	9.8	7.4
Канада	USDCAD	0.948	(0.5)	(2.8)	(4.5)	(8.7)	0.9	(2.2)	(12.0)	9.1	9.5
Австралия <sup>2</sup>	AUDUSD	1.085	15.6	14.8	7.4	(4.0)	(4.5)	6.7	9.3	11.8	11.5
Турция	USDTRY	1.70	2.8	4.9	7.9	10.6	7.1	11.3	18.8	13.8	10.6
Индия	USDINR	44.4	(0.4)	(1.2)	(2.8)	(6.0)	4.5	(1.6)	(6.1)	6.7	4.6
Бразилия	USDBRL	1.55	(1.4)	(2.4)	(7.5)	(12.8)	6.9	(7.7)	(13.3)	10.9	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	2.98	(1.0)	(1.5)	(2.7)	(7.4)	1.6	(4.9)	(6.6)	7.0	6.7

<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, %

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

## Инфляция

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	7.8	Июн 11	0.3	8.4
Россия	8.8	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	Июн 11	-0.7	3.1
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	22-Июля	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол <sup>1</sup>
MSCI World	1349	2.7	3.8	3.5	21.5	n/a	13.6
NASDAQ 100	2430	3.1	8.7	7.1	30.4	18.6	15.6
S&P 500	1345	2.2	4.5	4.8	23.0	16.9	13.0
DJ Industrial	12681	1.6	4.7	6.8	22.9	15.7	12.1
Russel 2000	842	1.6	5.2	8.9	32.5	23.5	18.7
Russel 3000	804	2.1	4.5	5.6	24.9	n/a	13.5
FTSE 100	5935	1.6	2.8	0.7	11.7	15.8	14.9
DAX	7326	1.5	0.7	3.7	19.3	18.2	17.2
CAC 40	3843	3.1	(0.7)	(4.3)	6.7	19.7	18.2
Nikkei 225	10132	1.6	5.2	(1.4)	9.9	18.6	27.9
Shanghai SE comp	2771	(1.8)	4.6	2.0	8.1	n/a	15.9
Hang Seng	22445	2.6	2.7	(6.0)	9.0	18.4	16.6
India (BSE)	18722	0.9	6.7	(1.5)	3.4	21.2	16.7
Malaysia (KLSE)	200	(0.4)	0.6	2.3	19.2	n/a	7.6
KOSPI	2171	1.2	5.2	4.9	25.1	n/a	17.1
Indonesia (JCI)	4107	2.1	7.5	21.5	36.4	n/a	12.3
Thailand (SET)	1121	3.8	9.5	11.4	34.6	n/a	17.7
Pakistan (KSE 100)	12477	1.1	0.9	0.4	22.0	n/a	10.8
KASE	1548	0.3	(0.1)	(14.7)	9.9	n/a	19.5
RTS	1977	2.0	5.2	4.9	37.0	n/a	21.0
Czech (PX)	1205	0.5	(1.7)	(5.0)	3.0	n/a	12.1
Hungary (BUX)	21891	(0.9)	(2.9)	(4.7)	(1.7)	12.9	19.7
Poland (WIG)	2743	(0.2)	(2.3)	0.4	11.7	15.9	13.4
Romania (BET)	5415	(0.8)	(2.9)	(5.9)	11.2	n/a	14.7
ISE National 100	59802	(4.5)	(2.3)	(9.3)	(0.2)	n/a	19.6
Argentina (Merv)	3356	0.9	0.7	(8.0)	42.2	n/a	18.5
Brazil (LBOV)	60270	1.3	(1.5)	(12.8)	(8.3)	n/a	16.1
Chile (IPSA)	4628	(2.1)	(1.8)	(5.1)	7.5	n/a	12.8
Mexico	35755	(1.1)	1.0	(4.2)	9.3	n/a	11.8
Colombia (IGBC)	13823	5.2	(3.2)	(7.6)	4.6	n/a	17.2
Egypt (EGX)	5137	0.8	(6.2)	(23.3)	(14.8)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2693	(1.2)	(1.4)	0.4	5.6	n/a	7.4
South Africa (JALSH)	32016	(0.8)	4.0	(0.4)	13.2	n/a	15.3

\*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

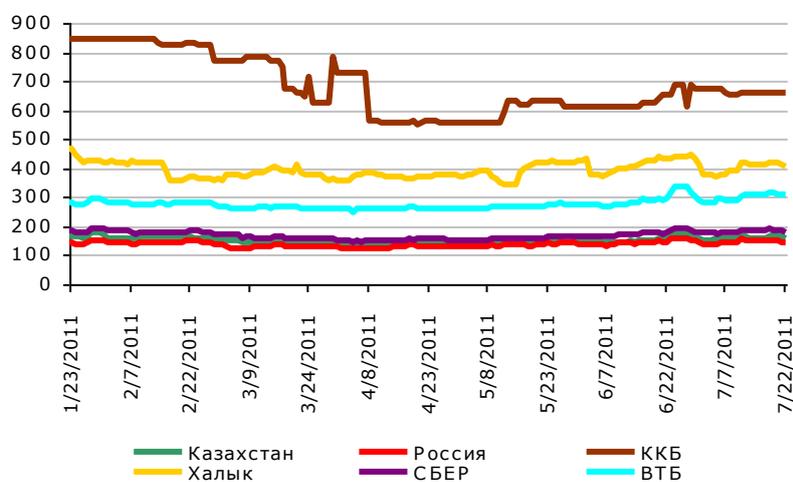
Товар, USD	Ед	22-Июля	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	Бн	118.7	1.2	4.3	21.1	43.2	24.7	(0.5)	31.7	32.3
Медь	мт	9661.8	0.0	7.2	2.8	37.8	1.3	0.1	21.6	22.8
Свинец	мт	2677.5	(1.0)	5.3	11.4	35.8	5.6	1.2	30.4	30.6
Цинк	мт	2476.0	4.9	10.3	6.1	23.2	(0.1)	2.8	27.3	27.1
Никель	мт	23949.0	(0.8)	8.2	(8.0)	18.1	(3.1)	0.2	31.3	32.8
Алюминий	мт	2571.0	3.9	1.2	5.2	21.1	3.2	3.3	20.3	21.0
Уран	фунт	52.2	(2.8)	(4.7)	(25.0)	17.9	(17.2)	2.2	n/a	25.4
Ферросплавы	мт	2645.5	0.0	(11.1)	(4.0)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	мт	592.5	1.3	6.2	1.2	6.5	0.5	n/a	n/a	17.7
Природный газ	куб.м	4.4	(3.2)	1.1	(9.4)	(14.8)	(3.1)	7.7	31.8	32.0
Золото	тр.унц.	1601.5	0.7	3.1	19.0	32.8	12.2	0.4	12.2	12.8
Серебро	тр.унц.	40.1	2.7	9.2	46.0	119.5	29.1	(0.0)	38.9	47.1
Пшеница	мт	254.3	(0.4)	2.8	(21.5)	2.9	(18.1)	14.6	39.0	41.5
Кукуруза	мт	269.9	0.1	5.4	16.7	63.1	22.0	3.7	36.6	34.6
Сахар	мт	690.9	8.2	20.5	22.3	89.3	28.1	(14.5)	48.5	34.6
Соевые бобы	мт	510.0	0.1	4.2	3.0	41.4	6.1	0.7	23.2	16.8
Неочищенный рис	мт	368.3	(1.5)	14.5	9.1	n/a	12.3	8.1	29.1	25.4

\*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	22-Июля	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	22-Июля	1Н	1М	6М	1Г
США	54	(1)	3	6	17	ККБ	663	0	13	(186)	(221)
Великобритания	67	(10)	2	5	(6)	Халык	408	1	(7)	(92)	(183)
Германия	57	(1)	15	2	17	БРК	232	(7)	1	(74)	(103)
Франция	103	(9)	20	8	25	Сбер	181	(5)	4	(5)	(41)
Япония	86	(5)	(5)	6	8	ВТБ	309	(4)	17	30	(60)
Китай	85	(2)	(1)	7	3	Банк Москвы	396	(9)	88	31	3
Малайзия	93	(6)	1	12	1	Kookmin Bank	123	(2)	6	(6)	(14)
Южн. Корея	102	(4)	(2)	1	(8)	Unicredit	265	(74)	73	64	121
Индонезия	135	(5)	(12)	(19)	(29)	RBS	176	(13)	(7)	(13)	39
Таиланд	121	(9)	(30)	10	2	Citi	141	(5)	(16)	(1)	(34)
Казахстан	160	(2)	3	(6)	(40)	HSBC	79	(12)	1	6	(1)
Россия	143	(7)	(3)	1	(22)	Deutsche	108	(9)	9	20	(6)
Украина	464	(19)	9	13	(56)	BNP Paribas	138	(11)	20	29	30
Чехия	95	(1)	14	5	(1)	Credit Agricole	163	(17)	13	11	33
Венгрия	293	(17)	13	(80)	(29)	Natixis	153	(1)	5	(24)	(10)
Польша	162	(6)	8	10	25	Barclays	135	(10)	(2)	17	2
Португалия	938	(132)	153	580	694	Raiffeisen	146	(7)	6	(38)	(34)
Румыния	239	(21)	(24)	(55)	(132)	Erste	146	0	14	(8)	(17)
Турция	186	(5)	10	38	20	UBS	98	(13)	(7)	10	(23)
Аргентина	603	(27)	(27)	59	(247)	Credit Suisse	96	(13)	(8)	5	(10)
Бразилия	111	(5)	(3)	2	(9)	Банк Китая	165	(5)	8	26	16
Чили	73	(2)	(2)	(6)	(17)	China Dev.Bank	168	(5)	9	30	19
Мексика	110	(5)	(0)	(3)	(11)	Mitsubishi UFJ	153	(6)	10	60	53
Колумбия	110	(5)	0	(0)	(18)						
ОАЭ	89	(9)	(7)	(7)	(23)						
Южн. Африка	127	(5)	2	(1)	(12)						

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



## Международные облигации

На прошлой неделе доходности по большинству еврооблигаций не изменились либо незначительно понизились, примерно на 10-50 б.п. Наиболее сильно доходности снизились по Жаикмунай'2015, на 20 б.п. по котировке предложения и 103 б.п. по спросу, что вернуло доходности в диапазон 8,4-8,7% после их повышения две недели ранее.

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	86.9	88.3	13.9	13.5	(11)	(2)	241	212	B-   Caa2   B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	87.5	92.5	9.8	9.2	(0)	(6)	31	2	N.R.   B1 /*-   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	105.3	106.4	7.7	7.4	(10)	(13)	(43)	(52)	BBB   Ba2 /*-   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	105.1	105.9	7.0	6.7	(1)	(7)	(1)	(15)	BBB   Ba2 /*-   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	101.9	102.5	6.5	5.6	(7)	(27)	112	65	BBB   Ba2 /*-   NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	86.6	87.3	15.2	15.0	(23)	(20)	495	487	B-   Caa2   N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	52.3	53.5	15.8	15.4	7	8	452	424	CC   Caa3   N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	100.6	101.1	8.3	8.1	(0)	(6)	66	72	B   B2   N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	75.8	110.3	9.0	5.0	0	0	0	0	BBB-   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июнь-05	июнь-20	90.6	118.5	8.0	4.0	0	0	(100)	(200)	BBB-   Baa3   BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	102.9	112.0	6.0	2.0	0	(0)	(0)	(1)	BBB-   Baa3   BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	104.3	104.9	4.4	4.3	(6)	(7)	(39)	(36)	BBB-   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	110.3	110.8	3.9	3.7	(6)	0	(99)	(98)	BBB   A3   N.R.
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	101.9	102.9	6.8	6.6	5	5	17	6	BB-   Ba3   B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	104.5	105.1	5.1	4.7	11	11	(20)	(33)	BB-   Ba3   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	108.5	109.2	5.1	4.8	11	9	(16)	(31)	BB-   Ba3   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	100.4	101.3	7.2	7.1	4	3	(29)	(38)	BB-   Ba3   B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	108.2	109.2	4.7	4.6	(7)	(4)	(68)	(77)	BB+   Baa3   BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	101.4	101.9	1.7	(0.1)	(34)	(45)	8	(125)	BB+   Baa3   BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	106.0	106.9	4.5	4.3	2	1	(1)	(14)	BBB-   Baa3   N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	90.1	91.6	9.2	8.8	5	5	0	(23)	B-   B2   B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	июнь-06	ноя-16	93.6	94.8	9.0	8.7	0	0	(108)	(124)	B-   B2   B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.3	100.1	8.6	7.1	(3)	2	(99)	(216)	B-   B2   B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	98.4	99.6	8.5	8.0	4	(1)	(85)	(116)	B-   B2   B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	100.0	100.9	8.5	7.9	3	4	(69)	(106)	B-   B2   B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июнь-07	июнь-17	84.2	86.0	10.8	10.3	1	1	(117)	(151)	CC   B3   CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	97.1	98.2	8.8	8.5	2	3	(40)	(65)	B-   B2   B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июль-06	июль-16	84.3	85.6	10.9	10.6	(3)	12	(72)	(94)	CC   B3   CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	74.6	77.5	10.1	9.7	(14)	(14)	(6)	19	CC   Caa1   CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	93.9	94.9	9.7	9.5	(7)	(5)	н/а	н/а	B-   B2   B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.5	111.3	4.5	4.3	(0)	(1)	(21)	(30)	BBB-   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	106.7	107.5	5.4	5.3	(1)	(2)	(27)	(32)	BBB-   Baa3   BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	101.1	102.3	9.2	8.7	10	2	(132)	(103)	WD   N.R.   N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	108.9	109.4	3.5	3.3	(2)	1	(20)	(22)	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	123.2	124.2	5.1	5.0	1	(3)	(83)	(91)	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	123.6	124.6	4.4	4.1	(1)	(9)	(32)	(45)	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	110.5	111.2	5.5	5.4	(4)	(3)	(74)	(77)	BBB-   Baa3   N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	105.1	106.4	5.7	5.5	3	(3)	(63)	(73)	BBB-   Baa3   BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	106.0	106.8	4.2	3.9	(9)	5	(51)	(47)	BBB-   Baa2   N.R.
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июнь-10	июнь-22	117.1	120.6	11.2	10.7	21	(1)	(13)	(55)	NR   N.R.   B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.6	100.6	10.8	6.4	63	(74)	(166)	(334)	N.R.   B3   B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	106.4	107.4	8.7	8.4	(103)	(20)	н/а	н/а	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, %
Алматыэнергосбыт В1	0.9	15.0	3.9	107.8	12.5	5/11/2011	109.2	12.0	112.5	11.0
АПК-Инвест В3	10	12.0	0.1	100.3	10.0	6/30/2011	99.9	12.0	100.4	7.9
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.3	98.5	9.0	7/7/2011	98.6	9.0	110.6	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5	8.5	0.8	102.3	6.0	6/6/2011	99.6	9.0	102.8	5.0
Банк ЦентрКредит В19	6	11.0	6.9	99.9	11.0	7/30/2008	115.7	8.0	142.0	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8	8.0	3.3	n/a	n/a	n/a	99.9	8.0	112.4	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10	11.0	13.4	n/a	n/a	n/a	107.3	10.0	145.5	6.0
Беккер и К В1	8	10.0	4.5	107.5	8.0	7/18/2011	111.5	7.0	129.4	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20	12.5	7.4	93.2	14.0	6/27/2011	93.2	14.0	102.4	12.0
Central Asia Cement В1	2.7	9.0	0.04	99.9	9.0	6/7/2011	99.9	12.0	100.0	8.0
Корп Цесна В2	8	9.0	5.5	n/a	n/a	n/a	95.9	10.0	113.9	6.0
CS Development В1	6	8.0	7.2	n/a	n/a	n/a	89.9	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5	8.0	4.6	106.6	6.4	5/20/2011	105.8	6.5	123.5	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10	12.0	3.4	115.4	7.3	3/5/2011	108.7	9.0	121.9	5.0
ЭКОТОН+ В1	1	10.0	0.2	93.0	14.7	1/20/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В6	5	11.0	4.1	99.7	11.1	1/13/2010	103.3	10.0	110.3	8.0
Евразийский банк В9	35	13.0	0.2	117.7	8.0	7/11/2011	117.6	8.0	121.6	7.0
Эксимбанк Каз В1	10	9.0	2.3	89.3	14.5	7/7/2011	82.8	18.5	89.5	14.5
Эксимбанк Каз В2	10	9.0	0.9	95.2	14.5	6/21/2011	92.6	18.5	95.6	14.5
Прод Контракт В2	15	8.0	1.6	101	7.3	6/17/2011	98.5	9.0	104.6	5.0
Прод Контракт В3	15	10.5	1.5	103.5	9.0	6/2/2010	102.1	9.0	104.9	7.0
Прод Контракт В4	22	9.0	4.3	106.2	7.3	7/4/2011	102.4	8.3	109.9	6.3
Народный банк В13	5	13.0	7.3	115.6	10.0	4/19/2011	115.2	10.0	125.8	8.2
Народный банк В17	15	8.0	8.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В7	4	7.5	3.4	98.1	8.0	7/7/2010	97.0	8.5	109.5	4.5
Народный банк В9	3	7.5	3.9	96.5	8.5	4/19/2011	96.7	8.5	103.4	6.5
Каз Ипотечная Ко В11	5	6.9	3.7	100.4	6.7	7/1/2011	90.5	10.0	99.7	7.0
Каз Ипотечная Ко В18	5	11.0	1.4	104.1	8.3	4/15/2011	102.5	9.0	107.8	5.0
Kazcat В1	5	10.0	1.4	93.0	15.5	7/7/2011	92.6	16.0	97.4	12.0
КазИнвестбанк В5	4	10.0	3.9	n/a	n/a	n/a	103.2	9.0	110.2	7.0
Казкоммерцбанк В9	35	9.0	4.7	n/a	n/a	n/a	103.8	8.0	121.3	4.0
KazTransCom В2	3	10.0	0.9	99.6	11.0	12/8/2010	104.8	5.3	106.5	3.5
Кар Завод Асб Изд В2	1.5	10.0	0.4	85.7	26.5	11/17/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
ЛОГИКОМ В2	1.7	11.0	2.4	101.8	10.3	1/27/2011	97.9	12.0	106.5	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12.0	0.3	103.1	9.0	9/29/2010	101.3	7.5	102.7	3.5
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.8	104.7	8.0	1/12/2011	103.6	7.0	106.8	3.0
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.6	116.7	7.0	2/4/2011	111.5	8.0	117.9	4.0
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.7	121.9	8.0	2/1/2011	118.9	8.0	130.3	4.0
ОРДА кредит В2	1.5	12.0	1.5	99.9	12.0	7/22/2011	99.9	12.0	99.9	12.0
RG Brands В4	1.5	8.0	0.04	99.9	10.0	7/22/2011	99.9	10.0	99.9	10.0
RG Brands В5	1.5	8.0	1.2	97.2	10.0	4/6/2011	98.8	9.0	101.2	7.0
RG Brands В6	2	8.0	3.2	84.1	14.1	6/17/2011	82.5	15.0	91.9	11.0
Самрук-Казына В22	75.0	5.9	6.2	101.5	5.6	5/31/2011	99.4	6.0	122.5	2.0
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	9.3	105.7	5.7	5/27/2011	99.9	6.5	132.6	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	6.1	115.9	6.0	2/18/2011	109.8	7.0	133.2	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.5	105.3	11.5	5/30/2011	114.0	10.0	127.3	8.0
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.8	n/a	n/a	n/a	101.6	12.0	108.3	8.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	5.4	71.9	12.0	3/17/2011	67.1	13.0	91.7	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	10.4	99.9	9.0	11/3/2009	69.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В13	8.0	8.0	0.7	88.4	15.0	12/3/2009	76.2	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В14	6.0	9.5	4.7	102.5	9.0	7/9/2009	72.6	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В15	6.0	8.0	14.7	76.2	15.0	2/4/2009	72.6	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В16	6.0	8.0	15.7	64.4	13.5	6/29/2011	58.1	15.0	77.8	11.0
Темірбанк В17	6.0	8.0	5.7	99.9	8.0	2/1/2011	71.9	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В3	2.2	8.0	11.3	62.6	14.8	2/2/2011	62.5	15.0	80.9	11.0
Темірбанк В4	5.0	9.0	3.9	93.7	9.0	1/12/2006	73.2	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В6	4.0	8.0	11.4	72.9	12.5	7/13/2011	66.2	14.0	86.5	10.0
Темірбанк В7	3.0	8.5	3.9	60.1	14.8	3/28/2011	59.6	15.0	78.9	11.0
Темірбанк В8	3.5	8.5	0.9	104.4	8.7	8/23/2006	76.0	12.0	99.9	8.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.4	90.0	28.6	5/10/2011	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, %
Цеснабанк В2	3.0	9.0	1.0	99.9	9.0	7/7/2011	99.9	9.0	101.9	7.0
Цеснабанк В7	4.0	7.5	15.9	99.9	75.0	7/14/2010	87.4	9.0	104.8	7.0
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15.0	7.0	3.4	106.3	5.0	6/29/2011	106.2	5.0	109.4	4.0

Источник: KASE

## 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	29.0	5/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Аграр кредит ко В1	3	8.3	1.1	99.8	8.5	7/8/2011	99.8	8.5	103.9	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.6	113.5	5.0	12/24/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Атамекен-Агро В2	11	11.2	7.0	105.2	10.2	3/2/2011	104.9	10.2	128.2	6.2
АТФБанк В5	13	10.6	0.8	101.2	8.0	4/19/2011	101.2	9	104.5	5
АТФБанк В6	13	8.8	2.6	99.5	9.0	7/15/2011	99.5	9	104.2	7
Банк ЦентрКредит В10	3	9.1	4.2	96.3	8.7	3/29/2011	96.9	10	111.4	6
Банк ЦентрКредит В11	2	7.7	4.4	98.9	8.0	6/6/2011	95.2	11	109.7	7
Банк ЦентрКредит В13	4	9.1	4.7	99.9	9.1	6/15/2011	104.2	8	121.7	4
Банк ЦентрКредит В14	5	9.1	5.2	99.9	9.1	6/13/2011	96.4	10	113.7	6
Банк ЦентрКредит В15	3	7.7	5.8	104.0	8.2	7/14/2011	96.1	10	114.9	6
Банк ЦентрКредит В18	5	7.7	11.4	99.9	13.0	9/14/2009	97.3	10	129.3	6
Банк ЦентрКредит В20	3.5	7.5	12.3	94.5	8.2	1/19/2011	98.6	10	132.7	6
Банк ЦентрКредит В22	12	7.5	8.4	n/a	n/a	n/a	132.4	5	170.3	1
Банк ЦентрКредит В4	2	10.3	0.2	101.1	7.0	5/16/2011	100.2	9	100.9	4.9
Банк ЦентрКредит В6	1.3	8.2	3.4	94.6	10.0	5/6/2011	100.3	10	112.6	6
Банк ЦентрКредит В7	2	7.7	3.9	98.5	8.1	1/19/2011	98.7	10	112.2	6
Банк ЦентрКредит В8	2	10.0	4.1	99.9	10.0	3/28/2011	99.7	10.1	113.9	6.1
Банк ЦентрКредит В9	4.5	9.1	4.1	98.7	9.5	7/22/2011	93.9	11	107.3	7
Батыс транзит В1	18.8	8.6	7.7	95.0	9.5	5/30/2011	95	9.5	106.0	7.5
БТА Ипотека В11	10	6.9	5.0	83.8	11.0	4/7/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В2	1.5	9.9	3.2	91.4	11.0	4/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В3	2	8.3	0.4	98.9	12.0	7/15/2011	n/a	n/a	100.4	8.3
БТА Ипотека В5	4	8.3	3.8	70.0	21.1	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В7	4	8.8	0.9	80.0	32.5	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В8	7	8.6	2.1	93.1	12.0	4/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В9	4	8.2	4.6	83.6	13.0	7/1/2011	70	18.1	83.8	13
Caspian Beverage Н В1	0.5	12.0	1.7	85.7	22.4	6/13/2011	85.6	23	90.4	19
Delta Bank В1	3	10.1	1.2	87.0	22.4	6/20/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
ЕРКА В1	2.5	10.0	2.3	102.7	8.9	2/7/2011	99.9	10	104.1	8
Евразийский банк В2	3	7.5	0.4	101.2	6.0	2/4/2011	101.3	3.9	102.1	2.0
Евразийский банк В3	10	9.1	1.7	100.1	9.0	6/22/2011	98.6	10	101.7	7.9
Евразийский банк В4	10	7.8	3.1	94.2	10.0	7/19/2011	94.2	10	99.4	8
Евразийский банк В5	10	7.8	12.1	98.5	8.0	7/4/2011	99.9	7.8	117.2	5.8
Евразийский банк В7	5	8.3	7.5	90.9	10.0	4/15/2011	101.7	8	113.7	6
Евразийский банк В8	15	7.7	12.2	122.4	10.0	8/28/2009	90.5	9	105.7	7
Эксимбанк Каз В3	10	9.0	3.9	96.5	10.0	2/14/2011	98.4	10	105.0	8
Народный банк В10	5	7.7	4.3	86.6	10.5	5/27/2011	88.4	10	100.4	6.5
Народный банк В11	4	6.4	4.7	91.1	10.5	12/7/2010	95.7	7.5	112.6	3.5
Народный банк В12	10	10.6	6.2	101.8	10.2	7/21/2011	101.3	10.3	102.5	10.0
Народный банк В8	4	9.5	3.7	96.4	9.0	10/12/2010	96.9	10.5	109.8	6.5
Имсталькон В3	4	13.0	6.1	n/a	n/a	n/a	92.1	15	99.9	13
Имсталькон В2	4.4	10.6	5.2	99.3	8.9	10/11/2010	98.4	11	106.5	9
Жайремский горн-обогат Комб В2	3.9	9.1	1.7	99.8	8.9	1/21/2011	100	10.9	108	5.8
JPMorganE1	1.3	11.7	4.6	102.3	5.1	2/7/2011	112.9	9.5	121.9	7.2
Kaspi Bank В5	3.5	8.7	0.5	100.4	8.0	7/1/2011	99.9	9.5	100.9	7.5
Kaspi Bank В8	6	9.3	7.5	130.4	9.0	6/23/2010	126.8	6	142.5	4
Каз Ипотечная Ко В12	5	7.5	5.7	95.3	8.6	7/1/2011	81.7	12	97.3	8.1
Каз Ипотечная Ко В16	5	7.5	5.5	89.5	10.0	6/6/2011	85.9	11	93.6	9
Каз Ипотечная Ко В17	10	9.0	4.9	93.3	n/a	7/20/2011	90.8	11.5	98.1	9.5
Каз Ипотечная Ко В19	5	11.0	1.9	101.8	10.0	7/22/2011	101.8	10	101.8	10
Каз Ипотечная Ко В2	3	9.4	2.2	104.7	7.1	7/1/2011	100.8	9	104.8	7
Каз Ипотечная Ко В20	8	11.0	4.4	103.5	10.0	7/22/2011	103.5	10	103.5	10
Каз Ипотечная Ко В21	10	8.0	7.4	102.8	8.0	7/11/2011	92.3	10	102.7	8
Каз Ипотечная Ко В3	5	9.6	2.7	103.5	8.2	6/3/2011	99.0	10	103.8	8
Каз Ипотечная Ко В4	5	9.1	2.7	97.8	10.0	6/6/2011	97.9	10	107.6	6
Каз Ипотечная Ко В7	5	8.7	0.2	101.2	5.0	6/6/2011	100.5	6	101.3	2.0
Каз Ипотечная Ко В8	5	8.7	3.2	96.5	10.0	7/19/2011	96.5	10	107.7	6
Казахстан Кагазы В3	3.5	13.0	16.7	65.4	24.2	7/15/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazakhstantelecom В2	45.5	9.5	8.3	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Казинвестбанк В1	1.3	10.4	1.4	96.5	11.0	3/3/2011	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, %
Казкоммерц Инвест В1	4	12.0	4.1	94.3	16.0	11/24/2009	93.8	14.0	99.9	12.0
Казкоммерцбанк В4	7	10.1	3.7	95.9	11.5	7/19/2011	93.1	12.5	104.9	8.5
Казкоммерцбанк В5	5.5	9.5	4.1	99.9	9.5	6/6/2011	92.9	11.7	106.2	7.7
Казкоммерцбанк В6	10	8.7	6.1	87.1	11.5	1/17/2011	85.8	12	103.4	8
Казкоммерцбанк В7	10	7.7	7.3	85.2	10.5	12/31/2010	85.0	10.7	105.7	6.7
Казкоммерцбанк В8	10	9.1	7.8	84.8	12.0	4/19/2011	85.5	12	106.2	8
КазМунайГаз НКo 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	98.9	10	n/a	n/a
Ордабасы В2	12	8.0	0.3	30.0	n/a	6/22/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
ПавлодарЭнерго В1	8	8.3	5.9	90.7	10.0	8/3/2010	97.3	10	106.5	8
Real-Invest В1	5	11.6	1.8	99.9	10.0	4/20/2011	102.6	10	109.7	6
SAT & Co В1	15	9.8	3.5	94.5	10.5	12/15/2010	101.1	10	107.1	8
Сбербанк В3	3	10.8	0.3	101.0	n/a	7/20/2011	100.9	7	102.1	3.0
Сбербанк В5	5	10.0	8.1	125.5	6.0	6/30/2011	116.9	7.2	148.1	3.2
Темірбанк В18	10	9.8	8.7	87.8	12.0	7/5/2011	75.2	15	93.4	11
Темірізинг В1	0.5	10.8	0.7	87.9	19.5	11/25/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Торт-Кудык В1	2	13.6	0.3	103.0	8.1	11/18/2010	101.0	9.7	102.1	5.7
Цеснабанк В5	3	8.3	2.9	95.5	10.0	5/4/2011	93.7	12	101.1	8.9
Цеснабанк В6	4	8.3	4.4	96.0	10.5	6/21/2011	94.5	11	105.1	8

Источник: KASE

## KASE

Эмитент	Тикер	18.07.2011-22.07.2011			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	1850.0	1850.0	0.5	(3.9)	2.8	(17.8)	1.2	16312	1755.0	2600.0
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	3250.0	3154.6	29.0	1.6	4.8	-	4.2	11911	2450.0	3800.0
КазМунайГаз	RDGZ	17550.0	17145.1	63.2	2.9	(0.8)	(9.3)	5.7	8438	15155.0	21000.0
Народный банк	HSBK	318.0	317.0	8.4	(2.2)	(2.8)	(13.1)	7.0	2849	300.0	445.0
Казкоммерцбанк	KKGB	390.6	386.8	15.7	1.4	(3.4)	(23.3)	3.6	2084	356.0	616.0
Казахтелеком	KZTK	19850.0	19678.9	90.4	1.3	(0.5)	0.8	19.5	1485	13500.0	20850.0
БТА Банк	BTAS	2.0	2.2	2.8	(9.1)	(13.0)	(53.5)	1.5	605	1.8	549.0
SAT & Comrau	SATC	71.0	71.1	9.4	(0.1)	-	(0.1)	1.7	571	71.0	72.0
Банк ЦентрКредит	CCBN	495.0	494.0	33.4	1.0	1.0	(4.2)	22.7	551	487.0	670.0
Народный банк р	HSBKp	185.2	-	-	-	-	-	0.01	495	168.4	186.0
Темирбанк	TEBN	2.7	2.7	4.8	(46.0)	(99.3)	(99.5)	0.1	370	2.7	500.0
СНПС - Актотемунайгаз р	AMGZp	25000.0	-	-	-	-	-	0.6	162	18000.0	25200.0
Казкоммерцбанк р	KKGBp	167.0	167.0	1.3	(11.2)	(11.2)	(25.8)	0.2	143	167.0	242.0
Цеснабанк	TSBN	942.9	-	-	-	-	9.0	1.2	132	813.2	970.0
Казахтелеком р	KZTKp	9215.0	9211.9	1.3	0.1	(3.4)	(6.0)	1.2	77	6300.0	9990.0
Казинвестбанк	KIBN	160.0	-	-	-	-	-	0.1	76	155.0	160.0
Мангистаумунайгаз	MMGZp	6002.5	-	-	-	-	(34.8)	0.6	45	4000.0	10450.0
KazTransCom	KZTC	2600.0	-	-	-	-	(0.8)	0.4	42	2510.0	2900.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	3000.0	3000.0	0.01	172.7	172.7	172.7	0.2	41	1100.0	3000.0
Химфарм	CHFM	1150.0	1209.6	2.4	9.5	9.5	9.5	0.01	40	1050.0	1560.0
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	300.0	300.0	0.01	-	(1.6)	(15.5)	0.4	31	290.0	390.0
Рахат	ZERD	1.2	1.2	5.6	-	9.1	(15.5)	1.4	25	0.8	2.5
Kazcat	RAHT	1000.0	-	-	-	-	-	0.01	25	1000.0	1300.0
Темирбанк р	TEBNp	500.0	-	-	-	-	-	0.01	17	200.0	500.0
Эксімбанк Казахстан р	EXBNp	1210.0	1210.0	0.1	-	15.7	15.7	8.8	17	1210.0	1300.0
ЗАНГАР	ZNGRp	387.0	-	-	-	-	-	0.01	9	298.0	1250000
Торт-Кудык	TKUDp	9.0	9.0	60.0	-	-	-	4.6	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	445.0	487.0
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	1.0	-	-	-	-	-	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.	Котировки, KZT/USD		
Март (Всего)	Все	2,730			
Апрель (Всего)	Все	630			
Май (Всего)	Все	0			
20 Июнь	Утренняя	-160	145.99-.04	146.03	146.00
23 Июнь	Дневная	-60	146.00-.09	146.01	146.05
24 Июнь	Утренняя	-160	146.10-.14	146.12	146.05
24 Июнь	Дневная	-100	n/a	146.19	146.05
27 Июнь	Утренняя	-200	146.23-.31	146.27	146.27
28 Июнь	Утренняя	-40	146.33-.35	146.34	146.40
28 Июнь	Дневная	-200	n/a	146.30	146.40
Июнь (Всего)	Все	-920			
12 Июль	Дневная	-100	n/a	146.35	145.90
19 Июль	Утренняя	-10	146.37	146.31	146.37
19 Июль	Дневная	-50	146.38-.40	146.33	146.37
20 Июль	Утренняя	-200	146.47-.50	146.47	146.45
21-22 Июль	Все	0			

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

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

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе котировки большинства международных акций повысились после объявления о новом пакете помощи Греции на общую сумму 158 млрд. Среди компаний с крупной капитализацией лидерами роста были Uranium One (+10,4%), Cameco (+7,9%) и Kazakhtelecom (+7,8%). Среди компаний со средней капитализацией в выигрыше был Max Petroleum, акции которого выросли на 19,2% после увеличения компанией объема запланированной добычи на 17% до 3500 баррелей нефти в сутки. Добывающие компании со средней капитализацией Kentor Gold (+10,0%) и Frontier Mining (+11,8%) повысились на фоне растущего спроса на такие 'безопасные' активы, как золото и серебро. Среди компаний с малой капитализацией наибольшие изменения претерпели котировки Caspian Services (+36,6%), Kryso Resources (+11,5%), Sunkar Resources (-10,0%), и Caspian Oil & Gas (+9,1%) на фоне новостей специфичных для компаний. Акции Caspian Oil&Gas подросли после новости об обнаружении нефти на одном из ее участков в Кыргызстане.

Мариям Жумадил

Эмитент	Тикер	Вал	22-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	27.25	26632	19353	3	18	19	64	15.2	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	25.81	36329	19336	3	15	12	49	16.2	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBP	786.00	1726924	16498	3	7	(25)	(14)	693.0	1127.0	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBP	1356.00	2643477	11830	2	4	(16)	14	1062.0	1700.0	LSE
Cameco	CCO CN	CAD	25.93	48513	10796	7	9	(36)	2	22.6	44.28	TSX
Cameco	CCJ US	USD	27.34	43302	10791	8	12	(32)	11	23.1	44.81	NYSE
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	19.85	3076	8363	1	(5)	0	(0)	17.0	24.93	LSE
Dragon Oil	DGO LN	GBP	569.00	386368	4785	1	10	6	31	406.0	614.00	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	18.54	10747	4617	1	16	(7)	36	12.5	23.23	TSX
Halyk bank	HSBK LI	USD	8.50	348	3609	(3)	(4)	(15)	3	7.8	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	3.51	20715	3544	10	24	(27)	24	2.2	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	11.56	1322	2241	(2)	15	(5)	(15)	9.5	16.64	TSX
KKB GDR	KKB LI	USD	5.17	65	2013	1	(2)	(13)	4	4.8	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	10.00	1108	1850	(1)	(2)	(19)	35	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.25	66	1525	8	2	4	30	4.0	6.90	STU
BTA bank	BTA LX	USD	7.74	n/a	650	6	13	n/a	n/a	6.8	21.63	LX
KazakhGold	KZG LI	USD	3.59	469	429	(0)	4	(8)	(24)	1.8	5.00	LSE
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.43	834	374	14	2	7	68	0.8	1.78	ASE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.97	240	267	(4)	(19)	(40)	(32)	0.9	2.19	TSX
Max Petroleum	MPX LN	GBP	15.50	186320	233	19	27	(15)	51	9.0	29.50	LSE
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBP	4.26	102452	146	(0)	(3)	(24)	35	2.5	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.11	293	127	10	10	(39)	40	0.1	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBP	40.50	5683	118	(1)	1	(24)	(11)	37.3	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBP	3.80	4381	115	12	5	(49)	(31)	3.1	9.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.05	146	96	2	6	38	45	0.0	0.08	ASE
Temirbank GDR*	T3M GR	EUR	9.6	n/a	n/a	0	0	n/a	n/a	4.9	11.30	n/a
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.50	n/a	74	0	6	3	6	3.0	4.00	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBP	17.00	39609	71	11	(4)	1	19	12.1	19.75	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.60	16	66	2	(13)	(37)	64	0.4	1.20	Venture
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.36	19	61	(8)	9	(40)	(34)	0.3	0.70	OTC BB
BMB Munai	KAZ US	USD	1.00	60	56	3	0	16	72	0.5	1.22	NYSE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBP	4.38	12602	53	0	13	(40)	(30)	3.8	8.50	LSE
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0.16	11	49	7	23	7	60	0.1	0.38	LSE
Sunkar Resources	SKR LN	GBP	18.00	15991	48	(10)	(11)	(57)	(1)	16.5	52.25	LSE
Xtract Energy*	XTR LN	GBP	2.68	n/a	38	0	n/a	n/a	n/a	1.0	5.48	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.19	3	34	(10)	(3)	(14)	12	0.1	0.28	TSX
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.18	45	29	6	9	(49)	(3)	0.2	0.40	TSX
Orsu Metals	OSU LN	GBP	11.13	342	29	(2)	4	(49)	6	10.0	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBP	3.88	348	27	0	(3)	(34)	(28)	3.6	13.25	LSE
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	39	26	3	(22)	21	30	0.0	0.06	ASE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	79	17	9	0	71	50	0.0	0.02	ASE
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.07	n/a	7	0	0	(72)	(66)	0.1	0.25	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.14	0	7	37	17	(7)	(48)	0.1	0.40	OTC BB
Aurum Mining	AUR LN	GBP	3.63	734	7	(3)	4	(37)	(76)	1.3	16.50	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBP	0.38	182	3	3	15	(39)	(34)	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
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 подсолоевой 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	19.9	28.4	Покупать	17 мая '11 Маралова
Max Petroleum	MPX LN	GBp	15.5	37.0	Покупать	1 мая '11 Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	10.0	12.6	Покупать	18 мая '11 Маралова
<b>Металлургия</b>						
ENRC	ENRC LN	GBp	786.0	850	Покупать	27 июня '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1356	1250	Держать	3 июня '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	18.5	13.5	Продавать	11 мая '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	3.50	4.80	Покупать	12 мая '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	18.0	нет	Держать	4 июля '11 Жумадил
ShalkiyaZinc GDR	SKZ LN	USD	0.16	0.24	Покупать	2 июня '11 Маралова
<b>Банки</b>						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	5.20	7.2	Держать	21 дек. '10 Асильбеков

АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2011, все права защищены.

#### **Макроэкономика**

Сабит Хакимжанов, 7 (727) 244-6541  
[Sabitkh@halykbank.kz](mailto:Sabitkh@halykbank.kz)

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157  
[Madinaku@halykbank.kz](mailto:Madinaku@halykbank.kz)

#### **Финансовый сектор, долговые инструменты**

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

Сабина Амангельды, 7 (727) 244-0160  
[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>