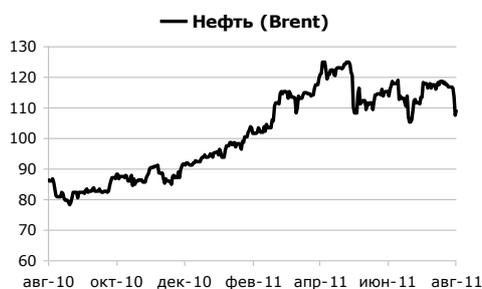


Еженедельный Обзор

8 августа 2011 г.



Экономика

Ухудшение платежного баланса во 2кв11

2

Банки ожидают роста спроса на кредиты

3

Банки

Амбиции Сбербанк Казахстан

3

Прибыль Каспи и Цесна выросла в 1П2011

3

Fitch отозвало рейтинги Астана Финанс

4

Нефть и газ

Max Petroleum подтвердил нефть на Уйтасе

4

НК КМГ получит займ на \$1 миллиард

5

Металлургия и горная промышленность

Производство ENRC во 2кв2011

5

Ivanhoe Mines увеличивает оценку ресурсов месторождения Восточный Бакырчик

6

Мировые рынки

Международные облигации

10

Внутренние облигации

11

KASE

15

Интервенции НБК на валютном рынке KASE

15

Международные фондовые биржи

16

Календарь событий

17

Рекомендации по акциям

17

Экономика

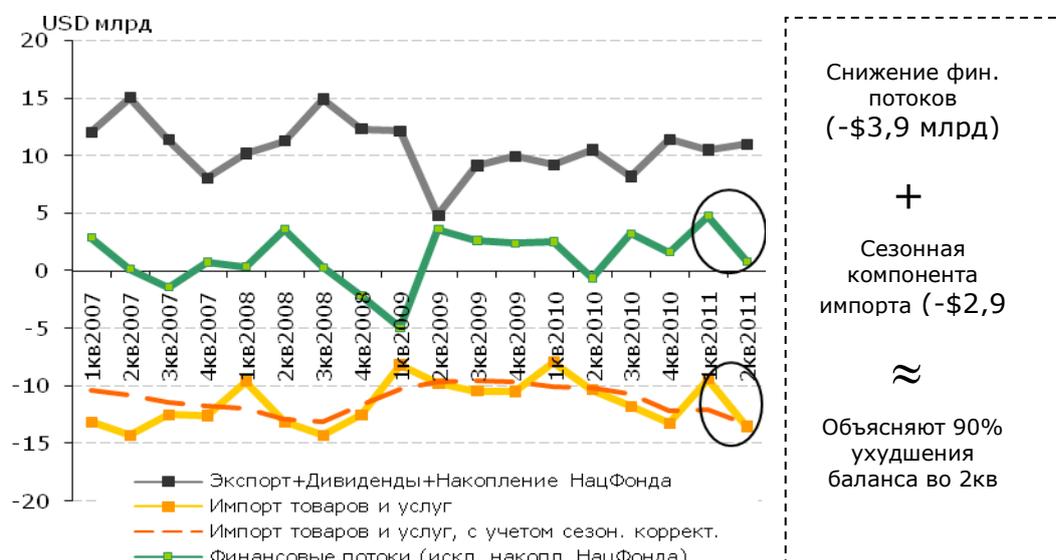
Ухудшение платежного баланса во 2кв11

Согласно предварительным расчетам НБК, профицит текущего счета Казахстана снизился до \$2,8 млрд. после рекордно высокого уровня в 1кв11. Финансовый счет показал существенный отток инвестиций, что привело к дефициту платежного баланса.

Объем экспорта за 2кв вырос на \$3,6 млрд., благодаря более высоким ценам на нефть. Тем не менее, рост экспортной выручки был большей частью компенсирован увеличением импорта товаров и услуг (+\$1,3 млрд. за квартал с учетом сезонной корректировки, или +11%), а также более высоким уровнем накопления активов НацФонда (на \$2 млрд. выше, чем в 1кв). Однако, несмотря на рост экспорта, дивиденды по ИПИ с учетом сезонной корректировки снизились на \$1 млрд., что оказало поддержку текущему счету. Как и раньше, влияние роста экспортных доходов остается минимальным благодаря автоматическим стабилизаторам.

Дефицит платежного баланса был вызван сезонным ростом импорта (+\$2.9 млрд. за квартал), а также снижением притока ИПИ и портфельных займов. Окончательные расчеты элементов платежного баланса будут опубликованы 30 сентября 2011 года на сайте НБК.

Рисунок 1. Платежный баланс по компонентам



Источник: НБК

Таблица 1. Предварительные данные по платежному балансу за 2кв11

	1кв10	2кв10	3кв10	4кв10	1кв11	2кв11
Торговый баланс	8.0	8.5	6.1	6.3	11.3	11.4
Баланс услуг	-1.4	-1.4	-1.9	-2.3	-1.1	-1.5
Баланс доходов	-3.8	-5.0	-4.4	-3.8	-6.0	-7.3
Текущий счет	2.8	1.9	-0.4	0.1	4.4	2.8
Баланс ИПИ	3.4	2.1	0.4	-3.8	2.8	1.8
Баланс портф. инвестиций	3.9	-2.7	0.8	6.7	0.3	-4.5
Средне- и долгосрочные инвестиции	-7.0	-1.3	-2.1	1.6	-0.5	0.6
Краткосрочные потоки капитала (вкл. ошибки и пропуски)	-1.3	-0.5	-3.3	-4.3	-0.6	-1.9
Платежный баланс	4.3	0.1	0.0	0.4	6.3	-1.1

Источник: НБК

Мадина Курмангалиева

Банки ожидают роста спроса на кредиты

Согласно опубликованным вчера на сайте НБК результатам обследования кредитного рынка за 2кв2011, банки в 3кв ожидают дальнейшего роста спроса на кредитные ресурсы и полагают, что кредитная политика и качество активов останутся прежними.

Спрос. Спрос на кредиты показал существенный рост во 2кв, превзойдя ожидания банков. От 80% до 90% банков сообщили об увеличении спроса на корпоративные и потребительские кредиты. Спрос на ипотечное кредитование тоже вырос (в 46% банков), что было связано с началом реализации отложенного во время кризиса спроса на недвижимость. Также наблюдалось дальнейшее восстановление спроса на кредиты для финансирования инвестиций в основной капитал, после того как он был подавленным на протяжении предыдущих 2-х лет.

Кредитная политика. Несмотря на рост спроса на кредитные ресурсы, качественных заемщиков по-прежнему мало, что подогревает конкуренцию за них. Банки во 2кв продолжали смягчать кредитные требования для того, чтобы привлечь новых клиентов (кроме кредитов на финансирование нового бизнеса), однако продолжали тщательно отбирать клиентов, снижая тем самым риски.

Качество активов. Качество активов банков остается низким. При работе с проблемными займами, банки, как и раньше, увеличивают сроки, изменяют схемы выплат и рефинансируют задолженность. Большинство банков ожидает, что обещанные правительством поправки в налоговое законодательство и создание Фонда стрессовых активов помогут улучшить качество активов.

Мадина Курмангалиева

Банки

Амбиции Сбербанк Казахстан

2 августа Сбербанк Казахстан, седьмой крупнейший банк страны, объявил о своих планах заработать Т4млрд в 2011 году, что на 33% выше, чем его предыдущий план на текущий год. В 1П2011 банк показал хорошие результаты: его активы выросли на 32%, и доля на рынке достигла 2,9% (годом ранее - 2,1%). Обнадешивает то, что рост был обусловлен увеличением брутто займов, которые выросли на Т54млрд. Из них Т47млрд были выданы корпоративным клиентам. Это второй по величине рост брутто займов среди казахстанских банков. Банк продолжил предпочитать кредитовать, занятые в энергетике, металлургии и сельском хозяйстве. Сбербанк также планирует диверсифицировать свой кредитный портфель путем создания единой продуктовой линейки для малых и средних предприятий и розничных клиентов.

До конца 2012 года для финансирования долгосрочного кредитования банк планирует разместить облигации на Т100млрд со сроком погашения 10 лет. Сбербанк в настоящее время имеет в обращении три выпуска облигаций деноминированных в тенге с номинальной стоимостью чуть менее Т13млрд, из которых Т3млрд банк должен будет выплатить в ноябре текущего года. Уровень ликвидности у Сбербанка достаточно высокий, с ликвидными активами на сумму Т74млрд (20% активов) по состоянию на конец июня 2011 года.

Сабина Амангельды

Прибыль Каспи и Цесна выросла в 1П2011

3 августа Каспи банк сообщил, что его чистая прибыль за 1П2011 составила Т5,6млрд, что является заметным улучшением по сравнению с Т0,16млрд заработанными в 1П2010. По данным банка, чистый процентный доход вырос более чем вдвое с Т2,8млрд в 1П2010 до Т6,4млрд в 1П2011. За отчетный период активы банка выросли на 5% в связи с увеличением чистых займов (+Т20млрд). Депозиты банка выросли на 12% до Т282млрд, главным образом за счет 22% роста розничных депозитов.

Похожие результаты за 1П2011 сообщил и другой средний казахстанский банк - Цесна. Согласно неаудированному финансовому отчету за 1П2011, выпущенному 3 августа, чистая прибыль банка выросла шестикратно г/г до Т1.2млрд. Увеличение чистой прибыли во многом связано с почти 60%-м ростом чистого процентного дохода и чистого комиссионного дохода. Значительный рост активов (+Т66млрд с начала года) был связан с увеличением кредитного портфеля (+ Т74млрд). Это был самый большой рост чистых займов среди казахстанских банков. Увеличение объема выданных займов фондировалось главным образом за счет роста обязательств, в частности, притока депозитов (+ Т55млрд с начала года).

Сабина Амангельды

Fitch отозвало рейтинги Астана Финанс

4 августа Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте Астана Финанс на уровне RD (ограниченный дефолт) и оставило под наблюдением в списке Rating Watch «Негативный» рейтинги дефолта эмитента Астана-Финанс Лизинг на уровне C. В то же время, рейтинги были отозваны, так как обе компании решили больше не участвовать в рейтинговом процессе.

Согласно заявлению Fitch, рейтинговое решение касательно Астана Финанс отражает незавершенность процесса реструктуризации, начавшего в мае 2009 г. В отношении лизинговой компании Астана-Финанс, Fitch отметило что компания "продолжает обслуживать свои обязательства перед третьими сторонами", но ожидает, что эти обязательства станут "объектом принудительного обмена долговых обязательств." Отзыванные рейтинги компаний приведены ниже в таблице.

	Астана Финанс	Астана-Финанс Лизинг
Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте	RD	C; RW «Негативный»
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте	RD	C; RW «Негативный»
Долгосрочный РДЭ в национальной валюте	RD	C; RW «Негативный»
Национальный долгосрочный рейтинг	RD(kaz)	C(kaz); RW «Негативный»
Индивидуальный рейтинг	F	
Рейтинг поддержки	5	5
Уровень поддержки долгосрочного РДЭ	нет уровня поддержки	
Приоритетный необеспеченный долг	C/RR4/	

Сабина Амангельды

Нефть и газ

Мах Petroleum подтвердил нефть на Уйтасе

Сегодня Мах Petroleum сообщила, что подтверждающая скважина UTS-2 достигла глубины в 820м, электрический каротаж при этом показал нефтенасыщенную эффективную толщину в 12м. Коллектор хорошего качества имеет пористость в 25%-34%. Данная скважина подтвердила признаки нефти, полученные на первоначальной разведочной скважине UTS-1. Сейчас компания проводит анализ керна скважины, результаты которого ожидаются в 4кв2011. Этот анализ поможет оценить качество других коллекторов, не включенных в нефтенасыщенную толщину. Мах Petroleum сейчас устанавливает эксплуатационную обсадную колонну, после получения регуляторных разрешений начнет пробное тестирование. Компания планирует пробурить две дополнительные оценочные скважины в текущем месяце и провести 3D-сейсморазведку на Уйтас в октябре 2011 года в рамках программы оценки и разведки месторождения.

Мах Petroleum также сообщила, что разведочная скважина KZIE-1 на участке Восточный Кызылжар 1 достигла глубины в 1 620м, электрический каротаж при этом показал нефтенасыщенную эффективную толщину в 17м. Коллектор хорошего качества имеет пористость в 20%-30%. В следующие два-три месяца, после установки обсадной колонны, компания начнет пробное производство со скважины. Восточный Кызылжар 1 – пятое нефтяное обнаружение Мах Petroleum после находки Жана Макат, Боркылдакты, Уйтас и Асанкеткен.

Успешная подтверждающая скважина на Уйтасе и обнаружение нефти на Восточном Кызылжаре 1 являются однозначно положительными новостями для компании. Результаты пробного производства (будут объявлены после окончания пробного бурения) станут катализатором цены акций. Мах Petroleum планирует начать подсолевую программу бурения в этом месяце, результаты которой ожидаются в 1кв2012. Мы покрываем Мах Petroleum с 12М целевой ценой 42GBp и рекомендуем покупать.

Мирамгуль Маралова

НК КМГ получит займ на \$1 миллиард

3 августа Национальная Компания Казмунайгаз (НК КМГ) объявила о привлечении \$1 млрд. в рамках соглашения о синдицированном займе, андеррайтерами по которому выступили Bank of Tokyo-Mitsubishi UFG, ING Bank N.V., Natixis и Royal Bank of Scotland plc. При этом в сделке приняли участие еще девять других банков. Необеспеченный заем получен НК КМГ на 5 лет с процентной ставкой LIBOR+2.1%. Компания планирует использовать эти средства на "общие корпоративные цели, включая погашение существующей задолженности".

Ввиду того, что текущий однолетний LIBOR составляет 0,76% годовых, процентная ставка по новому займу ниже средней ставки вознаграждения по займам компании с плавающей ставкой (6,36% в 2010 году). На наш взгляд новость позитивна для НК КМГ, так как заем поможет ей рефинансировать часть долга в \$2 млрд., срок погашения по которому приходится на 2011 год.

Бакытжан Хоцанов

Металлургия и горная промышленность

Производство ENRC во 2кв2011

3 августа ENRC объявила производственные результаты за 2кв2011, которые в основном оказались вровень с нашими ожиданиями. Подразделения компании по-прежнему работают на полную мощность.

В подразделении Ферросплавов общий объем производства товарных ферросплавов составил 398тыс.т (+0.8% кв/кв), в то время как производство товарной хромовой руды выросло до 959тыс.т (+11.4% г/г), а объем производства товарного марганцевого концентрата снизился до 281тыс.т (-2.8% г/г).

Объем производства в подразделении Железной руды снизился на 7.6% по сравнению со 2кв2010 до 4 102тыс.т из-за снижения содержания железа в руде и проведением ремонтных работ во время отчетного периода. Производство товарного железорудного концентрата снизилось на 16.7% до 2 004тыс.т по сравнению со 2кв2010 так как покупатели продолжили отдавать предпочтение более дорогим окатышам. Объем производства товарных окатышей увеличился до 2 098тыс.т (+3.1% г/г), в то время как их доля в общей продуктовой линейке подразделения увеличилась до 51.1%.

Объем производства алюминия вырос до 62тыс.т (+8.8% г/г). Электролизный завод достиг своей проектной годовой мощности в 250тыс.т. Кроме того, компания увеличила годовую производственную мощность глиноземного завода до 1.7Мт.

В подразделении Прочих цветных металлов объем производства меди увеличился до 7.4тыс.т (+42.2% г/г) вследствие увеличения коэффициента содержания металла в руде и начала производства на заводе SX/EW Boss Mining во 2кв2011. Производство кобальта на заводе еще не началось вследствие технических задержек в ходе второй фазы пусконаладочных работ. Несмотря на снижение добычи кобальтовой руды кв/кв, объем производства кобальта увеличился на 21,6% кв/кв, в основном благодаря повышению коэффициента содержания кобальта в добытой руде. ENRC ожидает, что по итогам года данный показатель составит около 1.3%.

Производственные показатели подразделения Энергетики не содержат сюрпризов. Добыча угля сократилась незначительно по сравнению с 2кв2010 из-за планового ремонта оборудования. Производство электроэнергии за квартал составило 3 118ГВт-ч, снизившись на 17.5% по сравнению с 1кв2011 из-за ремонтных работ на двух турбинах с мая по июнь, что оставило в работе только шесть турбин. Программа капитальных инвестиций подразделения идет по плану: восстановление Блока 2 мощностью в 325МВт было завершено в конце июня, в то время как реконструкция Блока 6 завершится к концу 2013.

Мы осуществляем аналитическое покрытие акций ENRC с 12-месячной целевой ценой 960 GBp и рекомендуем - Покупать. Подробный отчет по производственным результатам за 2кв2011 будет доступен нашим клиентам.

Мариям Жумадил

Ivanhoe Mines увеличивает оценку ресурсов месторождения Восточный Бакырчик

3 августа Altynalmas Gold, 50%-ой долей в котором владеет Ivanhoe Mines, объявила результаты оценки ресурсов месторождения Восточный Бакырчик на северо-востоке Казахстана. Согласно оценке произведенной Roscoe Postle Associated, общие перспективные ресурсы месторождения Восточный Бакырчик составляют 1,3 млн. унций золота в 6.8Мт руды со средним содержанием золота в 6.0 г/т. При оценке ресурсов была применена цена отсечения золота в \$1100/унцию, среднее содержание золота на менее 3.0 г/т и коэффициент восстановления 89%. Данные результаты увеличивают оценку общих предполагаемых и перспективных ресурсов компании до 6,2млн.унций и 3,6млн.унций золота, соответственно.

Новость положительна для обеих компаний. Однако, мы не ожидаем заметного влияния на цену акции Ivanhoe Mines, так как месторождение Восточный Бакырчик составляет лишь малую долю от общей стоимости компании. Мы пока не осуществляем аналитическое покрытие Ivanhoe Mines.

Таблица 1. Прогноз перспективных ресурсов Восточного Бакырчик

Залежь	Мт	Содержание золота (г/т)	Золото (тыс.унц.)
Промежуточный	4.1	6.0	790
Глубокий	2.8	6.1	540
Итого	6.8	6.0	1300

Мариям Жумадил

Мировые рынки Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,50	Ставка реф. ЦБ РФ	8,25	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	1,63	MOSPRIME	4,36	Укр. межбанк, ср. ставка	7,10
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,50	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,52	LIBOR USD 3М	0,27	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	5,80	KORIBOR	3,60
Беларусь					
NBRB ставка реф.	20,00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		5-Авг	Изменение за период, %				5-Авг	Изменение		Подраз ³	Истор [*]
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	146.56	0.1	0.7	(0.1)	(0.6)	0.3	0.1	2.9	4.0	1.8
Россия	USDRUB	28.33	2.6	1.2	(3.6)	(5.0)	6.8	12.9	8.0	11.6	8.0
Украина	USDUAH	7.99	(0.1)	0.1	0.4	1.2	10.6	1.8	5.6	9.5	3.6
Беларусь	USDBYR	4970	0.2	0.2	65.0	67.4	n/a	n/a	n/a	n/a	76.4
Еврозона ²	EURUSD	1.43	(0.8)	(0.4)	5.2	8.0	(0.8)	(3.1)	(1.2)	14.1	13.3
Великобрит ²	GBPUSD	1.64	(0.2)	2.4	1.7	2.9	(0.4)	(0.8)	8.9	9.7	8.5
Япония	USDJPY	78.40	2.1	(3.2)	(4.6)	(8.3)	(0.5)	7.9	(14.3)	11.3	11.0
Китай	USDCNY	6.44	0.1	(0.4)	(2.2)	(4.9)	(0.8)	0.1	(1.4)	2.4	1.5
Корея	USDKRW	1067	1.3	0.4	(3.3)	(8.7)	3.9	5.9	2.1	12.3	7.4
Канада	USDCAD	0.982	2.8	1.8	(0.5)	(4.1)	0.8	10.6	6.7	11.1	10.1
Австралия ²	AUDUSD	1.044	14.8	11.4	5.9	(4.6)	(4.3)	(21.5)	(8.0)	14.8	12.7
Турция	USDTRY	1.75	3.4	6.9	10.1	16.5	6.8	13.0	25.0	15.3	11.7
Индия	USDINR	44.7	1.2	0.6	(1.9)	(3.1)	4.1	5.1	1.7	8.7	4.8
Бразилия	USDBRL	1.58	1.7	0.4	(5.8)	(10.1)	6.8	5.8	0.9	13.2	11.7
ОАЭ	USDAED	3.67	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	(0.0)	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.01	1.5	0.0	(0.6)	(4.9)	1.6	6.1	(0.3)	9.3	7.4

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

²Отрицательное значение форварда дох-ти означает ослабление валюты

³3М Подразумеваемая волатильность по опциону с ATM страйком, %

^{*}аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней

Инфляция

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	7.8	Июл 11	0.5	8.8
Россия	8.8	Июл 11	0.0	9.0
Украина	9.1	Июл 11	-1.3	10.6
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	Июн 11	-0.1	0.2
Китай	4.6	Июн 11	0.3	6.4
США	1.4	Июн 11	-0.1	3.4
Корея	3.5	Июл 11	0.7	4.7
Канада	2.4	Июн 11	-0.7	3.1
Австралия	2.7	Июн 11	0.9	3.6
Турция	6.4	Июл 11	-0.4	6.3
Индия	9.5	Июл 11	-	8.6
Бразилия	5.9	Июн 11	0.2	6.6
ОАЭ	1.7	Июл 11	0.4	1.7

Индексы

Индекс	5-Авг	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол ¹
MSCI World	1194	(8.6)	(11.0)	(10.3)	3.6	n/a	16.1
NASDAQ 100	2194	(7.1)	(7.7)	(6.2)	15.2	29.2	18.1
S&P 500	1199	(7.2)	(10.4)	(8.5)	6.5	26.4	16.0
DJ Industrial	11445	(5.8)	(9.4)	(5.4)	7.2	25.7	14.7
Russel 2000	715	(10.3)	(15.5)	(10.7)	9.1	34.0	22.2
Russel 3000	710	(7.9)	(11.5)	(9.0)	7.2	n/a	16.9
FTSE 100	5247	(9.8)	(12.6)	(12.5)	(2.2)	21.2	16.6
DAX	6236	(12.9)	(16.1)	(13.6)	(1.5)	27.8	19.5
CAC 40	3279	(10.7)	(17.2)	(19.0)	(12.9)	28.6	19.8
Nikkei 225	9300	(5.4)	(7.8)	(11.8)	(3.7)	39.0	17.3
Shanghai SE comp	2626	(2.8)	(6.5)	(6.2)	0.2	n/a	16.0
Hang Seng	20946	(6.7)	(7.0)	(12.4)	(2.8)	29.0	17.6
India (BSE)	17306	(4.9)	(7.6)	(3.9)	(4.8)	20.6	16.7
Malaysia (KLSE)	194	(1.8)	(3.8)	0.2	12.7	n/a	7.7
KOSPI	1944	(8.9)	(10.5)	(6.2)	9.0	n/a	19.7
Indonesia (JCI)	3922	(5.1)	0.3	12.2	28.8	n/a	15.1
Thailand (SET)	1093	(3.5)	1.9	11.0	25.0	n/a	17.7
Pakistan (KSE 100)	11375	(6.7)	(9.2)	(8.4)	9.9	n/a	13.6
KASE	1338	(12.3)	(14.4)	(29.4)	(11.8)	n/a	21.9
RTS	1799	(8.5)	(7.2)	(6.7)	18.5	n/a	22.4
Czech (PX)	1092	(7.0)	(11.3)	(12.9)	(8.7)	n/a	13.6
Hungary (BUX)	19733	(8.7)	(10.8)	(15.2)	(14.1)	19.0	20.3
Poland (WIG)	2447	(10.2)	(12.4)	(10.8)	(3.9)	44.7	15.9
Romania (BET)	4922	(7.9)	(12.2)	(13.3)	(6.3)	n/a	15.2
ISE National 100	56266	(9.7)	(11.0)	(13.8)	(5.6)	n/a	22.2
Argentina (Merv)	3068	(7.7)	(11.4)	(15.5)	26.1	n/a	20.8
Brazil (LBOV)	52949	(10.0)	(15.4)	(18.9)	(22.6)	n/a	19.3
Chile (IPSA)	4066	(8.1)	(14.9)	(11.8)	(8.4)	n/a	15.4
Mexico	33698	(6.4)	(7.6)	(10.0)	2.4	n/a	13.4
Colombia (IGBC)	13247	(5.6)	(4.5)	(9.4)	(2.4)	n/a	16.2
Egypt (EGX)	5008	(0.3)	(5.9)	(11.3)	(21.8)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2671	1.6	(1.7)	(0.1)	5.6	n/a	8.9
South Africa (JALSH)	29257	(6.3)	(8.9)	(11.1)	2.6	n/a	15.6

*3М подразумеваемая волатильность по пут опциону с ATM страйком,%²the annualized st.d. of the relative ¹
¹аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

Товарные рынки

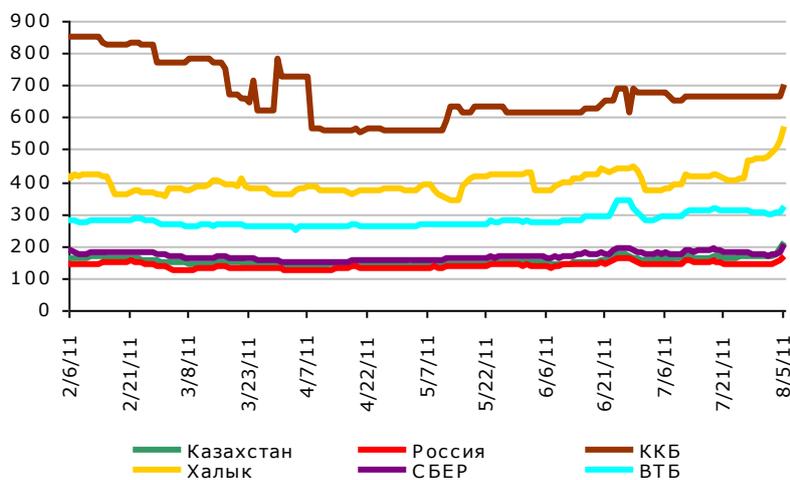
Товар, USD	Ед	5-Авг	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	Бн	109.4	(6.3)	(3.4)	7.9	26.2	14.9	(0.1)	35.0	33.9
Медь	мт	9021.0	(8.1)	(5.2)	(10.0)	21.7	(5.5)	0.5	19.4	22.8
Свинец	мт	2358.3	(9.3)	(12.6)	(8.1)	6.9	(7.0)	1.0	30.0	31.4
Цинк	мт	2176.8	(11.9)	(8.1)	(13.7)	0.8	(12.2)	3.7	26.6	28.1
Никель	мт	22475.0	(10.0)	(3.8)	(20.3)	2.7	(9.1)	0.1	30.1	32.3
Алюминий	мт	2376.3	(8.7)	(6.5)	(7.3)	4.3	(4.6)	3.7	19.8	21.2
Уран	фунт	51.7	(0.4)	(1.9)	(29.7)	9.3	(18.0)	2.4	n/a	12.3
Ферросплавы	мт	2645.5	0.0	(11.1)	(4.0)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	мт	597.5	(1.6)	0.3	4.4	9.1	1.4	n/a	n/a	18.2
Природный газ	куб.м	3.9	(4.9)	(6.7)	(13.2)	(22.5)	(13.2)	13.4	31.7	30.5
Золото	тр.унц.	1651.8	1.3	7.9	21.9	36.7	15.7	0.3	19.8	13.0
Серебро	тр.унц.	38.2	(4.7)	6.4	31.4	106.7	22.9	0.0	47.0	48.7
Пшеница	мт	265.6	1.0	7.6	(23.4)	(8.2)	(14.4)	8.5	36.2	38.7
Кукуруза	мт	276.8	5.1	15.5	16.8	61.8	25.1	3.0	35.6	35.2
Сахар	мт	607.2	(7.6)	(0.5)	7.0	71.3	12.6	(10.7)	45.3	35.2
Соевые бобы	мт	490.8	(1.6)	1.3	(2.4)	31.8	2.1	1.6	21.7	16.9
Неочищенный рис	мт	358.5	1.1	4.7	1.0	n/a	9.4	8.4	25.5	25.9

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

5 летние CDS, б.п.

Суверенные	5-Авг	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	5-Авг	1Н	1М	6М	1Г
США	56	(7)	2	9	20	ККБ	700	38	25	(148)	(170)
Великобритания	76	2	8	14	21	Халык	456	54	65	п/а	(114)
Германия	74	10	30	21	37	БРК	264	25	39	(46)	(25)
Франция	145	23	56	57	81	Сбер	206	35	29	20	3
Япония	93	3	4	17	25	ВТБ	322	20	28	41	(16)
Китай	96	9	9	19	15	Банк Москвы	525	94	254	175	142
Малайзия	101	9	11	21	11	Kookmin Bank	140	19	22	14	12
Южн. Корея	114	11	12	16	9	Unicredit	359	71	127	174	234
Индонезия	143	10	5	(12)	(14)	RBS	201	17	15	23	78
Таиланд	135	12	9	20	21	Citi	159	8	23	30	8
Казахстан	209	43	50	49	11	HSBC	93	8	14	19	28
Россия	170	29	26	26	12	Deutsche	126	12	22	31	28
Украина	516	65	47	72	9	BNP Paribas	184	31	60	82	102
Чехия	110	13	22	22	22	Credit Agricole	215	43	68	74	104
Венгрия	403	92	123	113	90	Natixis	171	3	27	0	25
Польша	212	46	55	68	84	Barclays	173	33	37	58	63
Португалия	919	5	5	592	723	Raiffeisen	164	16	19	(9)	10
Румыния	298	58	53	19	(42)	Erste	153	8	22	2	17
Турция	229	36	47	69	67	UBS	121	20	16	34	23
Аргентина	680	86	88	97	(116)	Credit Suisse	119	17	14	31	32
Бразилия	131	17	22	18	16	Банк Китая	174	22	13	35	24
Чили	78	7	3	3	2	China Dev.Bank	177	23	12	40	28
Мексика	129	18	22	14	13	Mitsubishi UFJ	161	7	12	68	81
Колумбия	128	16	21	13	7						
ОАЭ	92	0	(3)	(13)	(21)						
Южн. Африка	146	21	18	11	10						

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 многим еврооблигациям не изменились либо повысились умеренно (на 10-40 б.п.). Исключением стал БТА банк, по облигациям которого котировки доходности спроса и предложения повысились значительно. В частности, котировки спроса и предложения по его выпуску с погашением в июле 2025 выросли на 93 и 76 б.п. соответственно, а доходности по выпуску с погашением в июле 2018 года – на 84 и 55 б.п.

Бакытжан Хощанов

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	84.7	86.1	14.6	14.2	37	33	315	286	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	86.5	91.5	10.0	9.4	12	5	55	15	N.R. B1 /*- NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	104.9	106.1	7.7	7.4	6	0	(36)	(46)	BBB Ba2 /*- NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	104.1	105.1	7.4	7.0	31	4	46	21	BBB Ba2 /*- NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	101.9	102.6	6.3	5.2	11	(29)	109	39	BBB Ba2 /*- NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	81.2	83.3	16.6	16.1	84	55	625	573	B- Caa2 N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	48.0	49.7	17.1	16.5	93	76	559	512	CC Caa3 N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	100.9	101.8	8.2	7.8	5	(17)	60	40	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	июн-05	июн-20	90.6	118.4	8.0	4.0	0	(0)	(100)	(100)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	102.9	111.9	6.0	2.0	(0)	(1)	(0)	(1)	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	104.1	105.1	4.5	4.2	3	(5)	(58)	(72)	BBB- Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	108.8	111.0	4.4	3.6	50	(4)	(52)	(104)	BBB A3 BBB
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	102.5	103.5	6.7	6.5	(13)	(16)	6	0	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	104.4	105.3	5.1	4.6	26	11	(3)	(31)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	108.5	109.3	5.1	4.7	18	15	(16)	(34)	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	янв-11	янв-21	100.6	101.6	7.2	7.0	6	4	(26)	(33)	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	108.5	109.5	4.7	4.5	3	2	(70)	(80)	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	101.1	102.0	2.0	-1.6	60	(159)	27	(253)	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	105.6	106.5	4.6	4.4	17	11	16	(1)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	89.4	91.2	9.4	9.0	20	12	8	(27)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	93.3	94.7	9.1	8.8	13	7	(98)	(121)	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.0	99.9	9.3	7.5	77	42	9	(149)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	97.9	99.0	8.8	8.3	27	30	(31)	(60)	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	99.8	100.8	8.6	7.9	18	11	14	(42)	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	83.4	85.5	10.7	10.2	26	9	(81)	(122)	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	96.6	97.6	9.0	8.7	16	21	14	(9)	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	6.8	июл-06	июл-16	83.5	85.3	11.2	10.7	28	15	(24)	(65)	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	74.1	77.1	10.2	9.7	3	5	1	(1)	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	93.2	94.5	9.9	9.6	18	13	n/a	n/a	B- B2 B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	110.1	111.0	4.6	4.4	9	4	(6)	(16)	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	105.8	106.8	5.6	5.4	11	6	(15)	(22)	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	100.6	103.0	9.5	8.3	40	(26)	(133)	(154)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	108.6	109.1	3.6	3.4	18	16	(12)	(15)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	122.6	123.3	5.2	5.1	20	32	(56)	(58)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	123.2	123.9	4.4	4.2	22	37	(32)	(34)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	109.8	110.9	5.6	5.4	18	24	(57)	(62)	BBB- Baa3 N.R.
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	104.6	105.6	5.7	5.6	17	28	(56)	(58)	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	105.1	107.4	4.4	3.7	23	(22)	(22)	(66)	BBB- Baa2 N.R.
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	118.3	120.2	11.1	10.8	(18)	4	(14)	(34)	NR N.R. B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.6	100.6	11.1	5.8	17	(32)	(36)	(315)	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	103.4	104.8	9.5	9.1	(12)	66	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 погашения, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Цена	Доход, %
Алматыэнергосбыт В1	0.9	15.0	3.9	107.8	12.5	5/11/2011	105.9	13.0	112.4	11.0
АПК-Инвест В3	10.0	12.0	0.1	100.3	10.0	6/30/2011	99.9	12.0	100.3	8.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.3	98.6	9.0	7/7/2011	98.6	9.0	110.5	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.8	102.3	6.0	6/6/2011	99.6	9.0	102.6	5.0
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.9	99.9	11.0	7/30/2008	115.6	8.0	141.8	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.3	n/a	n/a	n/a	99.9	8.0	112.3	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10.0	11.0	13.3	n/a	n/a	n/a	107.2	10.0	145.4	6.0
Беккер и К В1	8.0	10.0	4.5	107.5	n/a	7/27/2011	111.4	7.0	129.2	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.3	93.2	14.0	6/27/2011	93.2	14.0	102.4	12.0
Central Asia Cement В1	2.7	9.0	3.3	99.9	11.9	8/4/2011	99.9	11.9	100.0	7.9
Корп Цесна В2	8.0	9.0	5.5	n/a	n/a	n/a	95.7	10.0	113.8	6.0
CS Development В1	6.0	8.0	7.1	n/a	n/a	n/a	89.9	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5.0	8.0	4.5	106.6	6.3	8/4/2011	105.8	6.5	123.3	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.4	115.4	7.3	3/5/2011	108.6	9.0	121.6	5.0
ЭКОТОН+ В1	1.0	10.0	0.2	93.0	14.7	1/20/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В6	5.0	11.0	4.1	99.7	11.1	1/13/2010	103.3	10.0	110.2	8.0
Евразийский банк В9	35.0	13.0	0.2	117.7	8.0	7/11/2011	117.5	8.0	121.5	7.0
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	2.3	89.6	n/a	8/5/2011	89.6	14.5	89.6	14.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.8	97.3	n/a	8/5/2011	97.3	12.5	97.3	12.5
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.6	101.0	7.3	6/17/2011	100.7	7.5	104.5	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.5	103.5	9.0	6/2/2010	102.0	9.0	104.9	7.0
Прод Контракт В4	22.0	9.0	4.2	110.8	n/a	8/5/2011	110.8	6.0	110.8	6.0
Народный банк В13	5.0	13.0	7.3	115.6	10.0	4/19/2011	115.2	10.0	125.8	8.2
Народный банк В17	15.0	8.0	7.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В7	4.0	7.5	3.4	98.1	8.0	7/7/2010	97.1	8.5	109.4	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.9	96.5	8.5	4/19/2011	96.7	8.5	103.4	6.5
Каз Ипотечная Ко В11	5.0	6.9	3.7	100.6	6.7	7/1/2011	90.6	10.0	99.7	7.0
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	11.0	1.3	104.1	8.3	4/15/2011	102.4	9.0	107.6	5.0
Казахстан Кагазы В4	12.0	12.0	2.1	103.7	10.8	10/30/2009	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazcat В1	5.0	10.0	1.4	92.7	n/a	8/5/2011	92.7	15.9	92.7	15.9
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.9	n/a	n/a	n/a	103.2	9.0	110.1	7.0
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.7	n/a	n/a	n/a	103.8	8.0	121.1	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.9	99.6	11.0	12/8/2010	105.3	5.0	106.9	3.2
Кар Завод Асб Изд В2	1.5	10.0	0.3	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	106.4	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12.0	0.3	103.1	9.0	9/29/2010	101.2	7.5	102.4	3.5
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.7	104.7	8.0	1/12/2011	103.4	7.0	106.5	3.0
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.5	116.7	7.0	2/4/2011	111.2	8.0	117.5	4.0
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.6	121.9	8.0	2/1/2011	118.8	8.0	129.9	4.0
ОРДА кредит В2	1.5	12.0	1.5	99.9	n/a	8/5/2011	99.9	12.0	99.9	12.0
RG Brands В4	1.5	8.0	0.1	99.9	n/a	7/26/2011	99.9	9.9	100.0	5.9
RG Brands В5	1.5	8.0	1.2	97.2	10.0	4/6/2011	98.9	9.0	101.1	7.0
RG Brands В6	2.0	8.0	3.2	84.1	14.1	6/17/2011	82.7	15.0	92.1	11.0
Самрук-Казына В22	75.0	5.9	6.1	103.1	5.3	7/29/2011	102.5	5.4	122.4	2.0
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	9.2	105.7	5.7	5/27/2011	103.5	6.0	132.5	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	6.1	115.9	6.0	2/18/2011	109.7	7.0	133.0	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.4	105.3	11.5	2011-05-30	114.0	10.0	127.2	8.0
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.8	n/a	n/a	n/a	101.6	12.0	108.2	8.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	5.3	71.9	12.0	3/17/2011	67.1	13.0	91.8	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	10.3	99.9	9.0	11/3/2009	69.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В13	8.0	8.0	0.7	88.3	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	72.7	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В15	6.0	8.0	14.7	76.2	15.0	2/4/2009	72.7	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	11.2	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	66.3	14.0	86.6	10.0
Темірбанк В7	3.0	8.5	3.8	60.1	14.8	3/28/2011	59.6	15.0	78.9	11.0
Темірбанк В8	3.5	8.5	0.8	104.4	8.7	8/23/2006	76.1	12.0	99.9	8.0

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, %
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.3	90.0	28.6	5/10/2011	п/а	п/а	п/а	п/а
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	7.5	7/14/2010	87.4	9.0	104.7	7.0
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15.0	7.0	3.3	106.1	5.0	7/28/2011	106.1	5.0	109.3	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	9.0	8.8	1.4	76.4	29.0	5/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Аграр кредит ко В1	3.0	8.3	1.0	99.8	8.5	7/8/2011	99.8	8.5	103.7	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	11.0	11.2	7.0	105.2	10.2	3/2/2011	107.7	10.2	131.4	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.8	101.2	8.0	4/19/2011	101.2	9.0	104.3	4.9
АТФБанк В6	13.0	8.8	2.6	99.5	9.0	7/15/2011	99.5	9.0	109.0	5.0
АТФБанк В7	15.0	10.1	0.2	102.5	3.2	6/22/2011	101.4	4.3	102.4	0.3
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	4.2	96.3	8.7	3/29/2011	96.9	10.0	111.3	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	7.7	4.4	98.9	8.0	6/6/2011	95.2	11.0	109.7	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.7	99.9	9.1	6/15/2011	104.2	8.0	121.6	4.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	5.2	99.9	9.1	6/13/2011	96.4	10.0	113.6	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	7.7	5.7	104.7	8.1	8/2/2011	96.1	10.0	114.8	6.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	7.7	11.3	99.9	13.0	9/14/2009	97.3	10.0	129.3	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	7.5	12.3	94.5	8.2	1/19/2011	98.6	10.0	132.6	6.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	7.5	8.3	n/a	n/a	n/a	132.3	5.0	170.0	1.0
Банк ЦентрКредит В4	2.0	10.3	0.1	101.1	7.0	5/16/2011	100.1	9.0	100.7	5.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	8.2	3.4	94.6	10.0	5/6/2011	100.3	10.0	112.4	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	7.7	3.8	98.5	8.1	1/19/2011	98.7	10.0	112.1	6.0
Банк ЦентрКредит В8	2.0	10.0	4.0	99.9	10.0	3/28/2011	99.7	10.1	113.7	6.1
Банк ЦентрКредит В9	4.5	9.1	4.0	98.7	9.5	7/22/2011	93.9	11.0	107.3	7.0
Батыс транзит В1	18.8	8.6	7.7	95.0	9.5	5/30/2011	95.0	9.5	105.9	7.5
БТА Ипотека В16	14.0	10.1	6.7	27.2	34.5	12/3/2009	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В11	10.0	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	2.0	8.3	0.4	98.9	12.0	7/15/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В5	4.0	8.3	3.8	70.0	21.1	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В7	4.0	8.8	0.9	80.0	32.5	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В8	7.0	8.6	2.0	93.1	12.0	4/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В9	4.0	8.2	4.6	83.6	13.0	7/1/2011	70.0	18.2	98.0	8.7
Caspian Beverage Н В1	0.5	12.0	1.7	83.6	n/a	8/5/2011	83.6	25.0	96.0	14.8
Delta Bank В1	3.0	10.1	1.1	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	99.7	10.0	104.1	8.0
Евразийский банк В2	3.0	7.5	0.3	101.2	6.0	2/4/2011	101.2	3.9	101.9	2.0
Евразийский банк В3	10.0	9.1	1.7	100.1	9.0	7/29/2011	98.6	10.0	101.7	7.9
Евразийский банк В4	10.0	7.8	3.1	94.2	10.0	7/19/2011	94.3	10.0	99.5	8.0
Евразийский банк В5	10.0	7.8	12.1	98.5	8.0	7/4/2011	99.9	7.8	117.2	5.8
Евразийский банк В7	5.0	8.3	7.5	90.9	10.0	4/15/2011	101.7	8.0	113.7	6.0
Евразийский банк В8	15.0	7.7	12.2	122.4	10.0	8/28/2009	90.5	9.0	105.7	7.0
Эксимбанк Каз В3	10.0	9.0	3.9	96.5	10.0	2/14/2011	98.4	10.0	104.9	8.0
Народный банк В10	5.0	7.7	4.2	86.6	10.5	5/27/2011	86.9	10.5	100.4	6.5
Народный банк В11	4.0	6.4	4.7	91.1	10.5	12/7/2010	95.7	7.5	112.5	3.5
Народный банк В12	10.0	10.6	6.2	101.8	10.2	7/21/2011	101.3	10.3	105.3	9.4
Народный банк В8	4.0	9.5	3.7	96.4	9.0	10/12/2010	96.9	10.5	109.7	6.5
Имсталькон В3	4.0	13.0	6.1	n/a	n/a	n/a	92.2	15.0	99.9	13.0
Имсталькон В2	4.4	10.6	5.2	99.3	8.9	10/11/2010	98.4	11.0	106.5	9.0
Жайрем горн-обог. Комб В2	3.9	9.1	1.7	99.8	8.9	1/21/2011	100.3	10.9	108.3	5.7
JPMorganE1	1.3	11.7	4.5	102.3	5.1	2/7/2011	113.4	9.5	122.4	7.2
Kaspi Bank В5	3.5	8.7	0.5	100.4	8.0	7/1/2011	99.9	9.5	100.8	7.5
Kaspi Bank В8	6.0	9.3	7.4	130.4	9.0	6/23/2010	126.7	6.0	142.3	4.0
Каз Ипотечная Ко В12	5.0	7.5	5.7	97.1	n/a	8/5/2011	97.1	8.2	97.1	8.2
Каз Ипотечная Ко В16	5.0	7.5	5.5	89.5	10.0	6/6/2011	85.9	11.0	93.6	9.0
Каз Ипотечная Ко В17	10.0	9.0	4.9	93.3	n/a	7/20/2011	90.9	11.5	98.1	9.5
Каз Ипотечная Ко В19	5.0	11.0	1.9	101.8	10.0	7/22/2011	100.3	10.8	104.4	8.5
Каз Ипотечная Ко В2	3.0	9.4	2.2	104.7	7.1	7/1/2011	100.7	9.0	104.7	7.0
Каз Ипотечная Ко В20	8.0	11.0	4.4	103.5	n/a	7/26/2011	99.9	11.0	107.0	9.0
Каз Ипотечная Ко В21	10.0	8.0	7.4	102.8	8.0	7/11/2011	92.3	10.0	102.7	8.0
Каз Ипотечная Ко В3	5.0	9.6	2.7	103.5	8.2	6/3/2011	99.1	10.0	103.7	8.0
Каз Ипотечная Ко В4	5.0	9.1	2.7	97.8	10.0	6/6/2011	97.9	10.0	107.4	6.0
Каз Ипотечная Ко В7	5.0	8.7	0.2	101.2	5.0	6/6/2011	100.4	6.0	101.0	2.0
Каз Ипотечная Ко В8	5.0	8.7	3.2	96.5	10.0	7/19/2011	96.5	10.0	107.6	6.0
Казахстан Кагазы В3	3.5	13.0	16.6	65.4	24.2	7/15/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazakhtelecom В2	45.5	9.5	8.2	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Казинвестбанк В1	1.3	10.4	1.3	96.5	11.0	3/3/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
Казкоммерц Инвест В1	4.0	12.0	4.1	94.3	16.0	11/24/2009	93.8	14.0	99.9	12.0
Казкоммерцбанк В4	7.0	10.1	3.6	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	10.0	8.7	6.1	87.1	11.5	1/17/2011	85.9	12.0	103.3	8.0
Казкоммерцбанк В7	10.0	7.7	7.3	85.2	10.5	12/31/2010	85.1	10.7	105.7	6.7
Казкоммерцбанк В8	10.0	9.1	7.7	84.8	12.0	4/19/2011	87.9	11.5	103.3	8.5
КазМунайГаз НКo В2	120.0	8.9	8.2	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
Кедентранссервис	5.0	8.4	0.7	96.9	12.8	7/7/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
Ордабасы В2	12.0	8.0	0.3	30.0	н/а	6/22/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
ПавлодарЭнерго В1	8.0	8.3	5.9	90.7	10.0	8/3/2010	97.4	10.0	106.5	8.0
Real-Invest В1	5.0	11.6	1.8	99.9	10.0	4/20/2011	102.6	10.0	109.5	6.0
SAT & Co В1	15.0	9.8	3.4	98.3	н/а	7/27/2011	101.1	10.0	107.0	8.0
Сбербанк В3	3.0	10.8	0.2	101.0	н/а	7/20/2011	100.9	6.9	101.8	3.0
Сбербанк В5	5.0	10.0	8.1	118.3	7.0	7/28/2011	116.9	7.2	147.9	3.2
Темірбанк В18	10.0	9.8	8.6	87.9	н/а	8/5/2011	75.3	15.0	87.9	12.1
Темірлизинг В1	0.5	10.8	0.7	87.9	19.5	11/25/2010	н/а	н/а	н/а	н/а
Торт-Кудык В1	2.0	13.6	0.2	103.0	8.1	11/18/2010	100.9	9.7	101.9	5.7
Цеснабанк В5	3.0	8.3	2.9	95.5	10.0	5/4/2011	93.8	12.0	101.8	8.7
Цеснабанк В6	4.0	8.3	4.4	96.0	10.5	6/21/2011	94.6	11.0	105.0	8.0

Источник: KASE

KASE

Эмитент	Тикер	1.08.2011-5.08.2011			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	1540.8	1600.8	11.9	(19.5)	(17.8)	(26.2)	1.3	13541	1519.4	2600.0
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	2568.0	2838.1	40.3	(19.8)	(22.2)	(14.4)	4.3	9380	2540.0	3800.0
КазМунайГаз	RDGZ	15515.0	15841.5	34.8	(6.0)	(11.8)	(20.0)	5.8	7435	15155.0	21000.0
Народный банк	HSBK	256.0	301.2	54.7	(18.2)	(22.9)	(27.9)	7.2	2286	255.0	445.0
Казкоммерцбанк	KKGB	330.0	369.0	45.2	(12.0)	(18.9)	(29.7)	3.5	1755	330.0	616.0
Казахтелеком	KZTK	18000.0	19402.1	62.1	(9.3)	(8.2)	(6.2)	19.9	1342	13500.0	20850.0
БТА Банк	BTAS	2.2	2.1	6.5	-	(4.3)	(37.1)	1.4	664	1.8	540.0
SAT & Company	SATC	71.1	71.1	14.8	-	0.01	0.01	1.7	569	71.0	72.0
Банк ЦентрКредит	CCBN	496.2	492.3	168.4	1.3	(0.6)	(3.7)	20.5	550	472.0	670.0
Народный банк р	HSBKp	185.2	-	-	-	-	10.0	0.01	493	168.4	185.2
Темірбанк	TEBN	2.7	-	-	-	(99.3)	(99.5)	0.1	369	2.7	500.0
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZp	25000.0	-	-	-	-	-	0.6	161	18000.0	25200.0
Цеснабанк	TSBN	942.9	-	-	-	-	9.0	1.2	132	813.2	960.0
Казкоммерцбанк р	KKGBp	144.0	-	-	-	(23.4)	(31.4)	0.2	123	144.0	242.0
Казахтелеком р	KZTKp	8800.0	9182.5	14.4	(4.4)	(4.3)	(2.2)	1.2	73	6300.0	9990.0
Мангистаумунайгазр	MMGZp	7500.0	7500.0	26.3	24.9	24.9	(18.5)	0.9	56	5000.0	10450.0
KazTransCom	KZTC	2600.0	-	-	-	-	(0.8)	0.4	42	2510.0	2620.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	3000.0	-	-	-	172.7	172.7	0.2	41	1100.0	3000.0
Химфарм	CHFM	1150.0	1150.0	0.1	-	9.5	9.5	0.01	40	1050.0	1560.0
Kazcat	ZERD	1.7	1.6	1.2	3.1	37.5	16.2	1.4	34	0.8	2.5
Темірбанк р	TEBNp	900.0	-	-	-	80.0	80.0	0.01	31	200.0	900.0
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	300.0	-	-	-	-	(10.4)	0.3	31	290.0	390.0
Рахат	RAHT	1000.0	-	-	-	-	-	0.01	25	1000.0	1300.0
Эксимбанк Казахстан р	EXBNp	1210.0	-	-	-	-	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	26.0	-	-	-	4.7	5	9.0	9.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	4440.0	-	-	-	-	-	0.6	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	-	-	-	-	-	605.0	1	1.0	410.7

Источник: KASE

Интервенции НБК на валютном рынке KASE

Дата	Интервенции НБК ¹			KASE спот ² , KZT/USD	1М форвард ³ , 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
26 Июль	Утренняя	100	145.32-.35	145.40	145.95
Июль (Всего)	Все	-260			
5 Август	Утренняя	-150	146.52-.55	146.53	146.68

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

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

Международные фондовые биржи

На прошлой неделе глобальные фондовые рынки устремились вниз после того, как стали известны слабые данные по макроэкономике США, которые повысили нервозность рынка по поводу вероятности начала очередного финансового кризиса. Более того, после закрытия рынков в пятницу рейтинговое агентство S&P впервые в истории снизило долгосрочный кредитный рейтинг США с AAA до AA+ с прогнозом негативный, что говорит о вероятности дальнейшего снижения рейтинга в следующие два года. На прошлой неделе мировой фондовый рынок потерял почти \$3,0 триллиона, в наибольшими потерями в сырьевом и финансовом секторах. В нашем перечне акций ни одна акция не повысилась, а средние потери составили 12,3% на акцию. Среди компаний с большой капитализацией наибольшие изменения претерпели котировки Казахмыс (-21,1%), ENRC (-18,1%) и Halyk Bank (-18,0%). Среди компаний со средней капитализацией наибольшие потери были у акций Tethys Petroleum (-28,3%), Max Petroleum (-25,0%) и Frontier Mining (-20,1%). Акции компании с малой капитализацией, Sunkar Resources, потеряли треть своей рыночной стоимости.

Мариям Жумадилов

Эмитент	Тикер	Вал	5-Авг	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	22.35	63740	15875	(14.8)	(13.6)	(2.5)	30.3	15.2	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	21.92	21448	15855	(12.4)	(12.5)	(4.7)	24.5	16.2	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBp	633.00	3129390	13361	(18.1)	(20.4)	(39.6)	(35.9)	600.0	1127.0	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1064.00	5820447	9334	(21.1)	(21.9)	(34.1)	(16.1)	1023.0	1700.0	LSE
Cameco	CCO CN	CAD	23.78	57631	9558	(6.4)	(7.5)	(41.0)	(12.4)	22.6	44.28	TSX
Cameco	CCJ US	USD	24.28	66823	9584	(8.6)	(8.6)	(39.9)	(8.4)	23.1	44.81	NYSE
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	17.99	7093	7580	(2.8)	(13.9)	(9.3)	(9.1)	17.0	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	17.57	13172	4224	(6.2)	7.1	(11.4)	35.8	12.6	23.23	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	476.75	536499	4032	(10.6)	(13.2)	(11.4)	6.5	406.0	614.00	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.98	20066	2905	(11.6)	1.4	(38.0)	4.9	2.4	7.02	TSX
Halyk bank	HSBK LI	USD	6.75	974	2206	(18.0)	(23.4)	(32.9)	(27.1)	6.6	12.58	LSE
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	9.59	965	1788	(11.5)	(10.9)	(21.3)	(26.0)	9.3	16.64	TSX
KKB GDR	KKB LI	USD	4.40	249	1713	(12.0)	(17.4)	(26.1)	(27.3)	4.2	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	9.30	1338	1721	(6.1)	(6.1)	(24.4)	25.8	5.5	13.60	LSE
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.00	106	1404	(4.0)	7.1	0.0	25.0	4.0	6.90	STU
BTA bank	BTA LX	USD	7.51	n/a	649	(0.1)	1.7	n/a	n/a	6.8	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.21	540	311	(12.3)	(10.4)	(9.4)	33.0	0.8	1.78	ASE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.68	1295	180	(26.1)	(35.2)	(57.8)	(60.2)	0.6	2.19	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	43.13	386	117	(28.3)	n/a	n/a	n/a	43.1	65.00	LX
Max Petroleum	MPX LN	GBp	11.25	240503	170	(25.0)	(12.7)	(38.4)	4.7	10.0	29.50	LSE
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	3.47	124259	122	(15.4)	(27.6)	(38.0)	10.9	2.5	6.95	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.50	14170	107	(20.1)	3.6	(53.3)	(37.8)	3.1	9.00	LSE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	37.50	4987	110	(7.4)	(5.7)	(29.9)	(21.1)	37.3	56.50	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.10	313	111	0.0	16.3	(44.4)	37.0	0.1	0.20	ASE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.04	186	78	(15.7)	(18.9)	16.2	2.6	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	0.0	6.1	2.9	6.1	3.0	4.00	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	15.50	34205	65	(9.5)	(5.4)	(7.5)	(3.1)	12.1	19.75	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.52	20	55	(11.9)	(7.1)	(45.3)	13.0	0.4	1.20	Venture
BMB Munai	KAZ US	USD	0.93	140	52	(6.1)	(5.3)	8.1	60.3	0.5	1.22	NYSE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	3.88	20216	47	(8.7)	(6.1)	(46.6)	(40.6)	3.6	8.50	LSE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.27	35	46	(6.9)	(20.6)	(55.0)	(47.1)	0.3	0.70	OTC BB
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0.16	n/a	49	0.0	6.7	6.7	60.0	0.1	0.38	LSE
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	11.50	27734	31	(31.3)	(47.1)	(72.6)	(47.1)	11.5	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
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.17	19	27	(22.7)	0.0	(50.0)	(5.6)	0.2	0.40	TSX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	11.50	374	30	(13.2)	8.2	(47.1)	4.5	10.0	26.50	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.17	25	65	(8.1)	(15.0)	(22.7)	17.2	0.1	0.28	TSX
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.03	47	24	(2.9)	(15.0)	17.2	(2.9)	0.0	0.06	ASE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	2.88	2478	20	(20.7)	(30.3)	(51.0)	(56.6)	2.6	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	105	15	(21.4)	10.0	57.1	37.5	0.0	0.02	ASE
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.05	0	5	(28.6)	(28.6)	(80.0)	(66.7)	0.1	0.25	LSE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.25	51	6	(10.5)	(7.1)	(43.5)	(78.7)	1.4	16.50	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.11	n/a	6	0.0	10.0	(26.7)	(68.6)	0.1	0.40	OTC BB
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.33	159	3	(10.8)	(2.9)	(46.8)	(37.7)	0.3	0.73	LSE

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

Календарь событий

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

* приблизительные даты

Рекомендации по акциям

Компания	Тикер	Вал	Послед. цена	Целевая цена 12М	Рекомендация	Аналитик
Нефть и газ						
KazMunaiGas EP GDR	KMG LI	USD	18.0	32.6	Покупать	17 мая '11 Маралова
Max Petroleum	MPX LN	GBp	11.3	42.0	Покупать	1 мая '11 Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	9.3	14.3	Покупать	18 мая '11 Маралова
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.7	1.06	Держать	29 июля '11 Маралова
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	43.1	69.0	Держать	29 июля '11 Маралова
Металлургия						
ENRC	ENRC LN	GBp	633.0	960	Покупать	27 июня '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1064.0	1450	Держать	29 июля '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	17.6	15.3	Продавать	11 мая '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	3.0	5.4	Покупать	12 мая '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	11.5	нет	Держать	4 июля '11 Жумадил
ShalkiyaZinc GDR	SKZ LN	USD	0.2	0.27	Покупать	2 июня '11 Маралова
Банки						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	4.4	7.2	Держать	21 дек '10 Асылбеков

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

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

© 2011, все права защищены.

Макроэкономика

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

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

Финансовый сектор, долговые инструменты

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

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

Долевые инструменты

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

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

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

Адрес:

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

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>