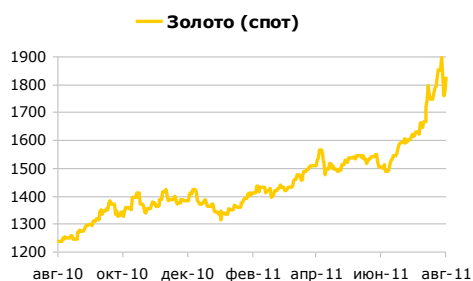
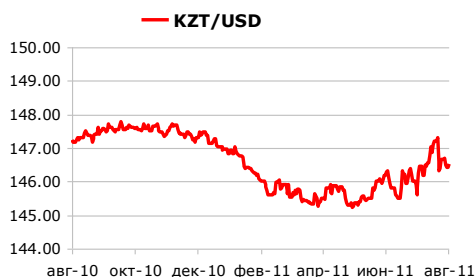
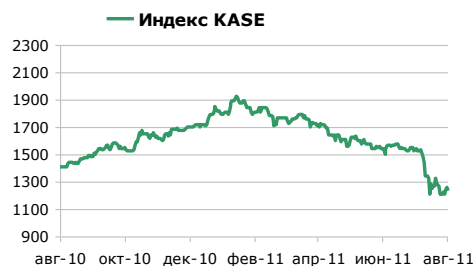


Еженедельный Обзор

27 августа 2011 г.



Экономика

Обновленный перечень и график народного "IPO" 2

Введен контроль за вывозом золота 2

Банки

Кредитование выросло в июле 3

Альянс Банк снизил дивиденды префам для сокращения дефицита капитала 4

Нефть и газ

РД КМГ стабилизировала производство в связи с окончанием забастовки 4

Max Petroleum продолжает бурение, сократила чистый убыток 4

РД КМГ завершила сделку по приобретению четырех блоков 5

Металлургия и горная промышленность

Казахмыс: возвращение к истокам 5

Rio Tinto увеличил долю в Ivanhoe Mines до 48,5% 6

Alhambra Resources потеряла \$2,1 мл во 2кв2011 6

Мировые рынки

Международные облигации 10

Внутренние облигации 11

KASE 14

Интервенции НБК на валютном рынке KASE 14

Международные фондовые биржи 15

Календарь событий 16

Рекомендации по акциям 16

Экономика

Обновленный перечень и график народного "IPO"

23 августа, Кайрат Келимбетов, министр экономического развития и торговли, объявил, что правительство проведет программу «народного IPO» в три этапа. Первый этап размещения будет проведен во 2-3 кв 2012. Данный этап включает авиакомпанию Эйр Астана, транспортировщика нефти КазТрансОйл и национальную энергораспределительную компанию KEGOC. Компании второго этапа - КазТрансГаз, КазМорТрансФлот и Самрук-Энерго- будут размещены в 2013 г., в то время как компании третьего этапа - Казахстан темир жолы и Казтемиртранс - выйдут на IPO в 2014-2015 гг. В зависимости от условий на фондовом рынке, предварительные сроки размещения могут быть пересмотрены, добавил г-н Келимбетов. В каждом IPO правительство планирует выставить на продажу 5-15% акционерного капитала компаний. После 2015 года правительство рассмотрит возможность размещения акций НК КазМунайГаз и НК Казатомпром. Г-н Келимбетов оценивает розничный спрос на уровне \$100-200млн и спрос со стороны пенсионных фондов в \$200-300млн.

Мариям Жумадил

Введен контроль за вывозом золота

Национальный Банк Республики Казахстан получит приоритетное право на покупку аффинированного золота в слитках у отечественных производителей начиная с 2012 года.

16 августа Правительство Республики Казахстан издало указ о введении контроля за трансграничным перемещением драгоценных металлов в рамках процесса согласования нетарифного регулирования внутри Таможенного союза. Помимо прочего, указ предоставил Национальному банку преимущественное право на покупку золота предназначенного покупателям за пределами Таможенного союза.

22 августа НБК и Ассоциация горнодобывающих и горно-металлургических предприятий сделали совместное заявление. Две организации также инициируют перед правительством внесение улучшений в налоговый режим касательно золота. В настоящее время налогообложение НДС благоприятно для экспорта золота и делает нецелесообразными внутренние операции в инвестиционных целях. Если режим НДС не урегулируется, то внутренний рынок золота не сможет развиваться.

НБК также объявил о планах увеличения запасов золота, используя преимущественное право "в полной мере". В настоящее время золото составляет 9,5% от \$ 37 млрд., составляющих международные резервы центрального банка. НБК может покупать золото у его производителей по предоплате и стремится стимулировать производителей обрабатывать золото в стране. В настоящее время только Казцинк, принадлежащий сырьевому трейдеру Glencore, имеет мощности по производству слитков, которые соответствуют стандартам LME. Казахмыс, другой крупный производитель золота входящий в индекс FTSE100, может производить золото соответствующее только казахстанским стандартам. Казахстан добыл 29.9 тонн золота (+33% г/г) и 21.4 тонн золота (из которых 45% было аффинированное) в первые семь месяцев 2011 года.

Мы считаем, что новости могут быть незначительно положительными для производителей золота. Много будет зависеть от бремени соблюдения государственного контроля, что станет явно только в 2012 году. Данные изменения в закон коснутся золотодобывающие компании Казахстана - Казахмыс, Казцинк, Frontier Mining, Alhambra Resources, Altynalmas Gold и KazakhGold/Altyngroup.

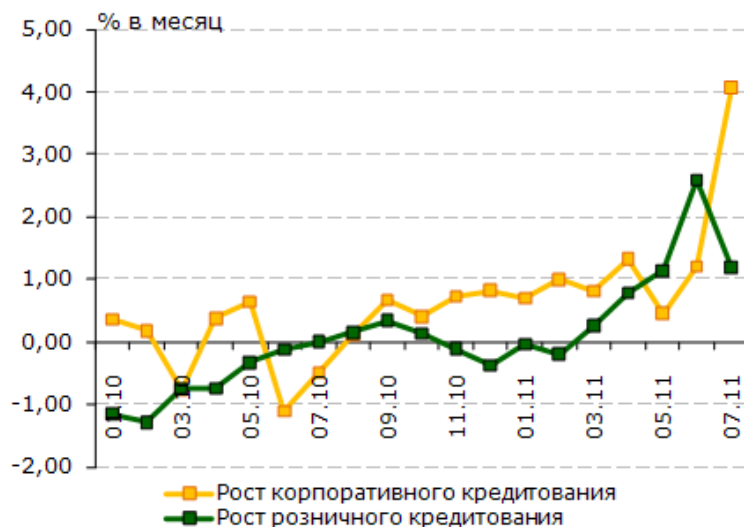
Мариям Жумадил

Банки

Кредитование выросло в июле

Согласно статистике, приведенной Национальным банком РК, в июле рост кредитования составил 3,2% за месяц или \$1,7 млрд., что вдвое выше, чем месяцем ранее. Рост розничного кредитования замедлился до майского уровня после резкого ускорения в июне. Рост корпоративного кредитования ускорился до \$2 млрд. в месяц. Банки сократили портфель нот НБК на \$0,4 млрд. и разместили свою избыточную ликвидность на депозитах НБК (+28,7% по сравнению с предыдущим месяцем или +\$2 млрд.).

Рисунок 1. Рост кредитования



Источник: НБК

В разрезе секторов экономики, наибольший рост кредитования в июле приходился на сельское хозяйство, торговлю и связь. Кредитование в сельском хозяйстве увеличилось в этом месяце на \$124 млн., в торговле – на \$676 млн., в связи – \$41 млн. Меньше всего банковское финансирование было привлечено в транспортной отрасли, где кредитов выдано лишь на \$28 млн. больше, чем в предыдущем месяце.

Таблица 1. Счета БВУ

	KZT млрд	USD млрд	ΔМом, USD млн	%за месяц	% к нач. года	% за год
Баланс банков (основные счета)						
Иностранные активы	2 682	18,4	164	0,9	-2,7	-7,6
Иностранные обязательства	2 206	15,1	-168	-1,1	-4,5	-28,1
Резервы	1 310	9,0	1 998	28,7	48,5	22,1
Прочие требования к НБК (ноты)	796	5,4	-359	-6,2	20,6	-1,5
Корпоративные кредиты	6 956	47,6	1 866	4,1	9,9	13,0
Розничные кредиты	2 373	16,2	191	1,2	5,9	6,0
Переводимые депозиты	2 892	19,8	2 398	13,8	39,8	38,4
Непереводимые депозиты	4 872	33,3	-80	-0,2	4,0	2,7
Кредиты экономике	8 184	56,0	1 722	3,2	7,7	9,8
Кредиты в Тенге	5 050	34,6	1 302	3,9	15,2	25,2
Кредиты в валюте	3 134	21,4	420	2,0	-2,5	-8,4
Корпоративные кредиты	5 951	40,7	1 576	4,0	8,6	11,5
Розничные кредиты	2 234	15,3	146	1,0	5,5	5,5
Промышленность	939	6,4	219	3,5	31,0	30,8
Пищевая промышленность	257	1,8	34	2,0	36,6	49,9
Сельское хозяйство	306	2,1	124	6,3	5,5	10,1
Строительство	1 509	10,3	211	2,1	9,6	5,6
Транспорт	328	2,2	28	1,3	30,2	58,4
Связь	49	0,3	41	13,9	-3,4	-5,7
Торговля	1 676	11,5	676	6,3	-8,0	-3,9
Прочие	3 378	23,1	422	1,9	9,5	11,6
Депозиты	8 507	58,2	2 318	4,1	16,0	16,1

	KZT млрд	USD млрд	ΔМом, USD млн	%за месяц	% к нач. года	% за год
Корпоративные депозиты	6 009	41,1	1 917	4,9	16,9	13,7
Корпоративные перевод. деп. в Тенге	2 373	16,2	867	5,6	36,3	53,6
Корпоративные неперевод. деп. в Тенге	2 008	13,7	176	1,3	11,9	11,4
Корпоративные перевод. деп. в валюте	889	6,1	1 426	30,6	44,3	17,5
Корпоративные неперевод. деп. в валюте	739	5,1	-551	-9,8	-25,2	-37,4
Розничные депозиты	2 499	17,1	401	2,4	13,8	22,1
Розничные перевод. деп. в Тенге	260	1,8	94	5,6	14,7	21,8
Розничные неперевод. деп. в Тенге	1 216	8,3	296	3,7	20,0	38,0
Розничные перевод. деп. в валюте	34	0,2	-101	-30,6	16,5	14,1
Розничные неперевод. деп. в валюте	989	6,8	113	1,7	6,8	7,3

Источник: НБК

Газиз Сейлханов

Альянс Банк снизил дивиденды по префам для сокращения дефицита капитала

26 августа Альянс банк объявил о решении внеочередного общего собрания акционеров сократить дивиденды по привилегированным акциям с T2680 до T100 за акцию. Решение повышает капитал банка по МСФО на T60 млрд. В настоящее время банк имеет дефицит собственного капитала. По словам председателя правления Максата Кабашева банк продолжает принимать меры по восстановлению капитала. Первой шагом стала продажа части проблемных кредитов, что повысило капитал по МСФО на T14 млрд. После реструктуризации в 2010 году, две трети акций Альянса принадлежат правительству Республики Казахстан, а треть -- миноритарным акционерам.

Сабина Амангельды

Нефть и газ

РД КМГ стабилизировала производство в связи с окончанием забастовки

Вчера РД КМГ сообщила о стабилизации ситуации на Узеньмунайгазе, одном из основных активов компании, рабочий процесс, которого был нарушен из-за забастовок, начавшихся весной этого года. РД КМГ сообщила, что "продолжала увольнять тех участников забастовки, которые отказывались выполнять свои обязанности". Вакансии заполнялись новыми сотрудниками среди жителей Жанаозенского региона. В результате, сейчас количество работников "приближено к запланированному уровню". Компания продолжает работать над восстановлением суточного производства до уровня, на котором оно находилось до начала забастовки. Компания ожидает, что в результате забастовки объем производства в этом году снизится на 6% от запланированного уровня.

С начала года акции потеряли 18,7%, на 26 августа цена составляла \$15,48/ГДР. Завершение забастовки частично восстановит объем производства и часть потерь в стоимости акции, но долгосрочные последствия будут зависеть также от того, каким образом конфликт будет разрешен. Несмотря на то, что компания нашла замену некоторым бастующим, конфликт не был полностью разрешен. Мы считаем, что новые сотрудники будут менее квалифицированы, чем уволенные. Позитивным является то, что в течение 2-3 лет разница в квалификации сгладится и то, что новые сотрудники будут иметь намного менее выгодную позицию в переговорах с работодателем.

Мы покрываем РД КМГ с 12М целевой ценой на уровне \$32.6 за ГДР и рекомендуем покупать.

Мирамгуль Маралова

Max Petroleum продолжает бурение, сократила чистый убыток

Компания опубликовала финансовые результаты за год, завершившийся в конце 1кв2011. Выручка выросла на 28%, достигнув \$55,3млн при росте цены на нефть на 27%, с \$57,4 до \$72,8 за баррель.

Себестоимость производства выросла на 22% до \$38,4 млн, в основном из-за введения в январе 2009г новой структуры ставок по таможенной пошлине и рентному налогу на экспортную нефть (оба налога стали более чувствительными к цене на нефть). Еще более резко выросли расходы на разведочные работы, до \$7 млн в отчетном с \$1,8 млн в предшествовавшем. Чистый убыток сократился с \$253,4млн до \$18,3млн. На конец периода активы составили \$232 млн, или на 19% больше, чем годом ранее. Денежные активы и эквиваленты составили \$25,5 млн.

Max Petroleum начала бурение разведочной скважины на участке Западный Сагиз, заключила контракт на бурение второй разведочной скважины на Асанкеткен и добавила два дополнительных разведочных участка, Северный Уйтас (ресурсы без учета риска составляют 11 млн баррелей нефти) и Южный Карасай (12 млн баррелей нефти), в свой надсолевой портфель. Компания отложила дату начала бурения первой подсолевой скважины с августа на октябрь 2011 г., т.к. подрядчик еще не закончил буровые работы для другой компании.

Финансовые результаты за отчетный год соответствуют ожиданиям рынка. Задержка в подсолевом бурении имеет незначительный негативный эффект. Мы сохраняем рекомендацию Покупать с 12М целевой ценой на уровне 42GBp.

Мирамгуль Маралова

РД КМГ завершила сделку по приобретению четырех блоков

26 августа РД КМГ объявила о приобретении у НК КМГ прав на недропользование на четырех блоках: Темир, Терескен, Каратон Саркамыс и территорию, прилегающую к месторождениям Узень и Карамандыбас. Сумма сделки составила \$43,8 млн. Ранее сделка была одобрена советами директоров как РД КМГ так и НК КМГ. Приобретение контрактов было объявлено в апреле этого года. Мы считаем, что в значительной степени сделка уже заложена в цене акции. Мы сохраняем целевую цену на 12М на уровне \$32,6 за ГДР и рекомендуем покупать.

Мирамгуль Маралова

Металлургия и горная промышленность

Казахмыс: возвращение к истокам

Согласно финансовым результатам за 1П2011, опубликованным 25 августа, выручка Казахмыс выросла на 19,4% г/г до \$1,8млрд на фоне стремительно роста цены меди в первой половине года. Объемы продаж меди были на 17тыс.т ниже объемов производства за период из-за того, что значительные объемы находились в транзите к конечным покупателям. EBITDA компании выросла на 20% г/г до \$1,6млрд, так как рост цены меди был частично компенсирован увеличением затрат. Прибыль на акцию (EPS) снизилась на 34,5% г/г и составила \$0,70.

Нетто денежная себестоимость производства меди составила \$0,93/фунт, что незначительно ниже прогноза на 2011 год в \$1,00-1,30/фунт. Проект Бозшаколь медного подразделения перешел на этап развития, в то время как проект Актогай на стадию технико-экономического обоснования (ТЭО). На руднике Бозшаколь планируется ежегодное производство меди в 100тыс.т в 2015-2030 годах и 60тыс.т в 2031-2056 годах при нетто денежной себестоимости производства во втором квартале себестоимости на глобальной кривой предложения. Общая стоимость проекта оценивается в \$1,8млрд и начало производства запланировано на 2015 г. Завершение ТЭО проекта Актогай ожидается во 2П2012, а начало производство запланировано на 2017 г.

Казахмыс в рамках своей стратегии "возвращения к истокам" продал подразделение нефти за \$100млн и условном платеже в \$476млн в форме роялти от будущих продаж. Теперь в компании только два подразделения: медное и энергетика. Подразделение энергетика показало отличные результаты по итогам периода, вплотную приблизившись к максимально-допустимому тарифу в 5,60 KZT/кВт-ч с тарифом реализации электроэнергии в 5,36 KZT/кВт-ч (+18% г/г). Программа капвложений Экибастузской ГРЭС-1 в \$1млрд идет по плану, мощность станции должна восстановиться до 4 000 МВт к 2016 г с текущей мощности в 2 500 МВт.

Чистый долг компании снизился до \$36млн с \$350млн в начале года. Казахмыс предложил провести выкуп акций на общую сумму в \$250млн и увеличить промежуточные дивиденды на \$0,02 до \$0,08 за акцию. Решение провести программу выкупа акций было обусловлено недавним снижением цены

акции. Мы считаем, что программа выкупа не повлияет существенно на цену акции, так как объем выкупа составляет лишь 3% от рыночной капитализации компании.

Результаты компании за 1П2011 в целом положительные, вчера цена акции выросла на 5,2%. Мы осуществляем аналитическое покрытие Казахмыс, и вскоре выпустим более подробный отчет для наших клиентов.

Мариям Жумадил

Rio Tinto увеличил долю в Ivanhoe Mines до 48,5%

24 августа Rio Tinto воспользовался правом покупки 27,8 млн акций Ivanhoe Mines, заплатив за пакет \$536 млн деньгами. По условиям опциона цена за акцию определялась как средневзвешенная цена за последние пять дней на бирже Торонто. В результате Rio увеличил свою долю на 2% до 48,5% и вплотную приблизился к ограничению на максимально-допустимую долю, которая согласно ранее достигнутого соглашения составляет 49% и истекает 18 января, 2012. Всего с 2006 года Rio Tinto инвестировал в Ivanhoe Mines около \$4,0 млрд .

Новость нейтральна для акций, так как использование компанией права покупки было ожидаемо. Работы на ключевом руднике компании в Монголии завершены на 33% и в данный момент обе компании занимаются привлечением проектного финансирования в размере до \$4,0 млрд для дальнейшего развития Оуу Tolgoi.

Обе компании продолжают оспаривать условия приобретения контрольного пакета Ivanhoe Mines. Акционеры Ivanhoe настаивают, чтобы Rio в рамках Плана по защите прав акционеров сделал эквивалентное предложение всем акционерам компании. Rio же утверждает, что данное условие нарушает Соглашение заключенное в октябре 2006 г. между компаниями. Если суд согласится с Rio, то после 18 января 2012 Rio получит контроль не заплатив при этом премию всем акционерам. Ожидается, что результаты разбирательства будут завершены в 4кв2011, вскоре после этого мы предполагаем, что Ivanhoe может быть поглощена.

Мариям Жумадил

Alhambra Resources потеряла \$2,1 мл во 2кв2011

26 августа, Alhambra Resources объявила финансовые и операционные результаты за 2кв2011. За период компания добыла 209 325 тонн руды со средним содержанием золота в 0,74 г/т. Общий объем производства золота снизился на 30,7% г/г до 3 239 унций в связи с поздней оттепелью весной. Общая выручка от продажи золота снизилась на 27,5% г/г до \$3,1 млн, причем снижение объемов на 42,3% частично компенсировалось более высокой (на 25,6%) ценой. Себестоимость производства выросла до \$687,3/унц., на \$56,1/унц. выше показателя предыдущего квартала. Рост себестоимости связан со снижением коэффициента восстановления. Расходы на разведывательные работы составили \$1,1млн. Чистый убыток компании составил \$2,1млн, или \$0.02 на акцию.

Выход отчетов по оценке ресурсов компании ожидается позднее, чем предполагалось ранее в связи с более поздним завершением программы бурения 2010 года. Отчет по стандарту NI 43-101 по месторождению Узбой и предварительное экономическое обоснование проекта будут завершены во 2П2011. Первоначальные отчеты по NI 43-101 по месторождениям Домбралы и Широтная также ожидаются к концу года.

Влияние на акцию незначительно отрицательное, по нашему мнению. Мы не осуществляем покрытие Alhambra.

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	1,75	MOSPRIME	4,82	Укр. межбанк, ср. ставка	10,0
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,50	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,48	LIBOR USD 3М	0,32	LIBOR BP 3М	0,88
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,56	Официальная ставка	3,25
Libor JPY 3М	0,19	Шанхай межбанк. ставка	5,20	KORIBOR	3,58
Беларусь					
NBRB ставка реф.	22,00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		26-Авг	Изменение за период, %				26-Авг	Изменение		Подраз ³	Истор*
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	146.52	(0.1)	0.4	0.4	(0.5)	0.8	(0.4)	2.1	4.8	2.0
Россия	USDRUB	28.81	(0.7)	4.6	(0.3)	(6.9)	9.4	1.8	22.1	13.9	11.1
Украина	USDUAH	7.99	(0.1)	(0.1)	0.5	1.3	17.0	(1.0)	8.9	9.5	2.7
Беларусь	USDBYR	5062	0.6	2.4	67.6	68.0	n/a	n/a	n/a	n/a	76.3
Еврозона ²	EURUSD	1.45	0.7	0.9	5.4	14.5	(0.4)	2.7	4.1	13.2	12.6
Великобрит ²	GBPUSD	1.64	(0.6)	0.2	1.6	5.9	(0.4)	(2.4)	0.9	10.6	8.4
Япония	USDJPY	76.64	0.1	(1.7)	(6.2)	(9.4)	(0.4)	0.6	(7.3)	11.3	8.5
Китай	USDCNY	6.39	(0.1)	(0.9)	(2.9)	(6.1)	(1.7)	0.1	(4.3)	2.5	1.5
Корея	USDKRW	1082	(0.5)	3.0	(4.0)	(9.5)	0.4	(2.4)	7.7	13.9	8.1
Канада	USDCAD	0.981	(0.9)	3.3	0.4	(7.4)	0.8	(3.6)	12.3	10.9	10.3
Австралия ²	AUDUSD	1.057	10.0	16.5	7.6	(6.5)	(4.3)	5.8	(16.8)	15.3	14.0
Турция	USDTRY	1.75	(2.1)	3.5	9.5	14.6	6.4	(9.2)	13.0	14.7	12.6
Индия	USDINR	46.2	0.9	4.7	1.8	(1.6)	3.2	1.6	16.4	9.3	4.8
Бразилия	USDBRL	1.60	0.2	3.1	(3.6)	(9.1)	5.5	(0.2)	10.3	14.8	13.5
ОАЭ	USDAED	3.67	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	2.99	0.3	1.7	(2.1)	(4.9)	(0.5)	(0.6)	2.4	9.5	7.7

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	0.50	8.80
Россия	8.8	Июл 11	0.00	9.00
Украина	9.1	Июл 11	-1.30	10.60
Беларусь	9.9	Июл 11	3.50	48.40
Еврозона	2.2	Июл 11	-0.60	2.50
Великобрит	3.7	Июл 11	0.00	4.40
Япония	0.0	Июл 11	-0.20	-0.40
Китай	4.6	Июл 11	0.50	6.50
США	1.4	Июл 11	0.10	3.50
Корея	3.5	Июл 11	0.70	4.70
Канада	2.4	Июл 11	-0.70	3.10
Австралия	2.7	Июн 11	0.90	3.60
Турция	6.4	Июл 11	-0.41	6.31
Индия	9.5	Июл 11	-	8.62
Бразилия	5.9	Июн 11	0.16	6.59
ОАЭ	1.7	Июл 11	0.44	1.73

Индексы

Индекс	26-Авг	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол ¹
MSCI World	1163	2.8	(11.8)	(13.3)	8.0	n/a	22.3
NASDAQ 100	2162	6.1	(8.7)	(7.9)	22.2	28.9	27.8
S&P 500	1177	4.7	(9.8)	(10.8)	12.4	28.1	26.5
DJ Industrial	11285	4.3	(8.3)	(7.0)	13.0	25.9	23.6
Russel 2000	692	6.2	(13.6)	(15.8)	15.3	37.9	35.7
Russel 3000	696	4.9	(10.5)	(11.6)	13.1	n/a	27.8
FTSE 100	5130	1.8	(12.4)	(14.5)	(0.5)	29.6	21.2
DAX	5537	1.0	(23.6)	(22.9)	(6.3)	34.4	26.1
CAC 40	3088	2.3	(17.3)	(24.1)	(11.1)	33.5	26.2
Nikkei 225	8798	0.9	(12.4)	(16.4)	(1.2)	26.6	18.0
Shanghai SE comp	2612	3.1	(4.1)	(9.3)	0.3	n/a	18.1
Hang Seng	19583	0.9	(13.1)	(14.9)	(5.0)	29.7	22.3
India (BSE)	15849	(1.8)	(14.0)	(10.5)	(13.0)	24.7	17.2
Malaysia (KLSE)	184	(2.7)	(7.8)	(2.7)	4.0	n/a	9.9
KOSPI	1779	2.0	(18.2)	(9.4)	2.8	n/a	26.6
Indonesia (JCI)	3842	(0.0)	(8.0)	11.6	22.1	n/a	19.2
Thailand (SET)	1037	(3.0)	(8.3)	5.2	17.1	n/a	19.7
Pakistan (KSE 100)	10902	0.2	(11.1)	(2.9)	13.7	n/a	15.5
KASE	1236	2.3	(19.9)	(31.6)	(12.4)	n/a	31.9
RTS	1596	1.3	(19.2)	(17.4)	13.2	n/a	28.7
Czech (PX)	1015	2.7	(14.0)	(18.2)	(11.6)	n/a	18.9
Hungary (BUX)	17840	0.3	(16.7)	(22.6)	(18.0)	27.7	24.6
Poland (WIG)	2313	2.7	(14.0)	(13.5)	(3.6)	34.4	23.3
Romania (BET)	4608	2.7	(14.1)	(19.0)	(10.4)	n/a	24.5
ISE National 100	53708	1.2	(12.2)	(12.5)	(9.1)	n/a	28.0
Argentina (Merv)	2884	2.1	(11.8)	(16.1)	24.2	n/a	31.2
Brazil (LBOV)	53351	1.7	(8.5)	(20.3)	(16.5)	n/a	27.3
Chile (IPSA)	4121	(0.2)	(6.6)	(5.8)	(7.5)	n/a	22.7
Mexico	34042	2.7	(4.4)	(7.7)	9.0	n/a	20.2
Colombia (IGBC)	13208	2.0	(5.3)	(10.4)	(3.6)	n/a	19.1
Egypt (EGX)	4676	(1.5)	(7.4)	(17.2)	(27.8)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2590	0.3	(1.9)	(1.4)	3.6	n/a	9.2
South Africa (JALSH)	29425	0.2	(6.9)	(7.9)	9.5	n/a	17.6

*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	26-Авг	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	Бн	111.4	2.5	(5.0)	0.1	37.8	17.0	(1.7)	44.0	35.0
Медь	мт	9066.8	2.9	(7.2)	(7.2)	24.0	(4.5)	0.3	34.0	23.4
Свинец	мт	2499.0	7.8	(7.1)	(0.0)	22.0	(1.0)	0.4	31.9	33.5
Цинк	мт	2229.5	2.4	(11.3)	(11.4)	5.8	(10.4)	3.2	31.8	28.9
Никель	мт	21422.0	1.1	(12.1)	(23.5)	5.4	(13.1)	0.3	33.8	32.5
Алюминий	мт	2352.8	0.8	(10.8)	(9.3)	13.1	(5.9)	3.6	21.6	21.1
Уран	фунт	49.0	(2.0)	(5.2)	(28.5)	7.0	(22.6)	2.6	n/a	11.8
Ферросплавы	мт	2645.5	0.0	0.0	(4.0)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	мт	622.0	4.0	3.7	7.1	12.1	3.6	n/a	n/a	18.6
Природный газ	куб.м	3.9	(0.2)	(9.0)	(7.2)	(15.4)	(14.4)	12.5	35.7	30.8
Золото	тр.унц.	1797.3	(3.0)	11.1	27.0	44.1	25.5	0.3	28.3	19.3
Серебро	тр.унц.	41.0	(3.5)	1.0	24.6	113.9	31.6	(0.0)	46.7	51.9
Пшеница	мт	292.8	4.7	6.9	(10.3)	11.5	(6.8)	4.9	33.8	38.1
Кукуруза	мт	302.0	5.8	10.9	27.5	74.2	36.5	2.2	32.1	34.3
Сахар	мт	666.2	(2.4)	(2.9)	19.5	83.7	23.5	(12.3)	42.2	37.2
Соевые бобы	мт	523.0	4.0	3.1	7.1	41.7	8.8	0.5	21.4	16.8
Неочищенный рис	мт	380.8	1.5	1.2	14.4	n/a	14.6	5.4	21.8	25.2

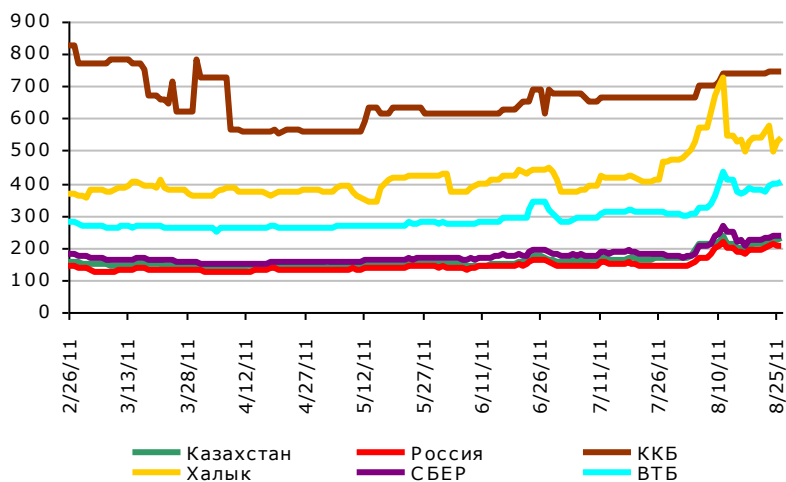
*подразумеваемая волатильность по пут опциону,%

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

5 летние CDS, б.п.

Суверенные	26-Авг	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	26-Авг	1Н	1М	6М	1Г
США	47	0	(15)	0	0	ККБ	745	8	83	(80)	(123)
Великобритания	84	3	14	21	15	Халык	470	26	67	(7)	(104)
Германия	85	4	23	31	41	БПК	219	28	(16)	(11)	(100)
Франция	165	15	49	73	84	Сбер	236	10	58	57	28
Япония	112	4	22	30	44	ВТБ	404	23	94	124	47
Китай	119	7	32	41	34	Банк Москвы	436	(25)	15	101	37
Малайзия	127	6	34	48	30	Kookmin Bank	165	11	40	37	23
Южн. Корея	141	8	38	42	21	Unicredit	364	12	71	163	204
Индонезия	177	11	43	29	22	RBS	261	17	80	77	118
Таиланд	146	6	26	28	21	Citi	235	30	84	99	45
Казахстан	229	19	61	72	20	HSBC	121	5	39	43	43
Россия	206	13	62	61	27	Deutsche	191	14	79	92	78
Украина	555	24	100	85	(7)	BNP Paribas	225	4	82	124	119
Чехия	115	5	21	27	23	Credit Agricole	241	13	74	108	100
Венгрия	432	30	131	125	88	Natixis	221	6	63	62	60
Польша	231	25	66	78	80	Barclays	250	6	112	129	120
Португалия	1,040	144	82	653	750	Raiffeisen	217	25	70	48	27
Румыния	320	22	83	29	(48)	Erste	225	22	85	74	63
Турция	245	12	57	70	67	UBS	195	36	94	105	83
Аргентина	831	54	229	182	(106)	Credit Suisse	186	32	86	96	81
Бразилия	163	17	49	45	34	Банк Китая	239	12	78	104	81
Чили	105	6	35	26	29	China Dev.Bank	259	26	95	123	101
Мексика	163	18	51	47	29	Mitsubishi UFJ	207	6	58	108	119
Колумбия	162	19	50	42	28						
ОАЭ	102	0	10	(16)	(8)						
Южн. Африка	165	14	36	27	11						

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



Международные облигации

На прошлой неделе доходности по еврооблигациям в основном увеличились: доходности по БТА'2025 повысились на 100 б.п., а по БТА'2018 – на 150 б.п. Кривая доходности ККБ чуть повысилась. При этом доходности спроса по Нурбанк'2011 снизились на 150 б.п. до 10,9%.

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	77.9	80.1	16.7	16.0	24	24	521	464	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	85.0	92.5	10.2	9.3	6	(6)	71	18	N.R. B1 /*- NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	103.8	105.4	8.0	7.6	21	5	24	4	BBB Ba2 /*- NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	102.6	104.1	8.1	7.4	10	10	135	87	BBB Ba2 /*- NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	100.9	102.0	7.7	5.9	(24)	32	294	142	BBB Ba2 /*- NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	69.1	71.2	20.6	19.8	154	148	998	927	B- Caa2 N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	39.9	42.3	20.3	19.2	107	102	868	773	CC Caa3 N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	99.0	100.0	9.1	8.6	6	(6)	130	97	B B2 N.R.
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	75.9	110.3	9.0	5.0	0	0	(0)	0	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	90.7	118.3	8.0	4.0	(0)	0	(100)	(100)	BBB- Baa3 BBB
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	102.8	111.6	6.0	2.0	0	1	0	1	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	102.9	103.8	4.8	4.5	2	3	(3)	(13)	BBB- Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	106.5	107.6	5.1	4.7	15	17	59	38	BBB A3 N.R.
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	101.9	103.1	6.8	6.6	(3)	(3)	25	10	BB- Ba3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	103.1	104.0	5.8	5.3	(2)	(2)	78	48	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	106.8	107.9	5.8	5.3	6	0	57	23	BB- Ba3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	янв-11	янв-21	99.4	100.8	7.3	7.1	5	3	5	(8)	BB- Ba3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	106.4	107.7	5.1	4.8	2	0	(33)	(50)	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	100.4	101.4	4.6	-0.9	(85)	(200)	372	(59)	BB+ Baa3 BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	104.2	105.3	5.0	4.7	(4)	(6)	77	53	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	87.0	88.9	10.1	9.6	2	0	142	103	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	89.4	91.0	10.2	9.7	43	31	84	52	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	98.4	99.7	10.8	7.9	40	19	365	106	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	94.9	96.4	10.1	9.5	27	40	194	144	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	98.3	99.5	9.6	8.8	9	3	185	125	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	79.3	82.4	11.6	10.7	(2)	15	88	15	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	93.2	95.0	10.0	9.5	8	3	172	125	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	6.8	июл-06	июл-16	79.2	82.5	12.6	11.5	19	(3)	138	48	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	68.5	75.3	11.1	10.0	19	39	121	50	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	89.4	91.0	10.8	10.4	44	36	н/а	н/а	B- B2 B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	107.9	109.1	5.1	4.8	10	4	38	20	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	103.9	105.0	5.8	5.7	1	2	8	1	BBB- Baa3 BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	99.4	101.8	10.2	8.9	(4)	(13)	(56)	(141)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	107.6	108.8	4.0	3.4	(11)	(4)	26	(21)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	120.1	123.1	5.5	5.1	1	(1)	(7)	(45)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	120.5	122.6	5.1	4.5	(0)	(0)	41	(8)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	107.9	109.9	5.8	5.5	(2)	(4)	(17)	(40)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	103.3	104.8	5.9	5.7	3	2	(18)	(34)	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	104.2	105.2	4.7	4.4	21	11	17	9	BBB- Baa2 N.R.
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	117.6	120.2	11.2	10.8	(0)	(0)	8	(22)	NR N.R. B
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.8	100.5	10.9	5.3	(148)	(43)	(10)	(296)	N.R. B3 B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	97.4	101.6	11.3	10.0	62	26	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	3.8	107.8	12.5	11/05/11	105.9	13.0	112.2	11.0
АПК-Инвест В3	10.0	12.0	0.01	100.3	10.0	30/06/11	99.9	11.9	100.0	8.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.2	98.6	9.0	07/07/11	98.6	9.0	110.3	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.7	102.3	6.0	06/06/11	99.6	9.0	102.4	5.0
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.8	99.9	11.0	30/07/08	115.5	8.0	141.5	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.3	n/a	n/a	n/a	99.9	8.0	112.1	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10.0	11.0	13.3	n/a	n/a	n/a	107.2	10.0	145.2	6.0
Беккер и К В1	8.0	10.0	4.4	107.5	n/a	27/07/11	111.3	7.0	128.9	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.3	93.2	14.0	27/06/11	93.2	14.0	102.3	12.0
Корп Цесна В2	8.0	9.0	5.4	n/a	n/a	n/a	95.9	10.0	113.6	6.0
CS Development В1	6.0	8.0	7.1	n/a	n/a	n/a	90.0	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5.0	8.0	4.5	106.6	6.3	04/08/11	105.7	6.5	123.0	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.3	115.4	7.3	05/03/11	108.5	9.0	121.3	5.0
ЭКОТОН+ В1	1.0	10.0	0.1	93.0	14.7	20/01/10	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В6	5.0	11.0	4.0	99.7	11.1	13/01/10	103.2	10.0	110.1	8.0
Евразийский банк В9	35.0	13.0	0.1	114.3	8.8	23/08/11	117.3	8.0	117.3	7.9
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	2.2	93.4	12.5	25/08/11	88.2	15.5	95.2	11.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.8	99.2	10.0	25/08/11	97.1	13.0	99.9	9.0
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.5	101.0	7.3	17/06/11	98.5	9.0	104.3	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.4	103.5	9.0	02/06/10	101.9	9.0	104.7	7.0
Прод Контракт В4	22.0	9.0	4.2	110.9	n/a	16/08/11	102.4	8.3	117.8	4.3
Народный банк В13	5.0	13.0	7.2	115.6	10.0	19/04/11	115.1	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	3.3	98.1	8.0	07/07/10	97.1	8.5	109.2	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.9	96.8	8.5	26/08/11	96.8	8.5	96.8	8.5
Каз Ипотечная Ко В11	5.0	6.9	3.6	100.6	6.7	01/07/11	90.8	10.0	99.7	7.0
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	11.0	1.3	104.1	8.3	15/04/11	102.3	9.0	107.2	5.0
Казахстан Кагазы В4	12.0	12.0	2.0	103.7	10.8	30/10/09	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazsat В1	5.0	10.0	1.3	92.8	n/a	16/08/11	92.9	16.0	97.6	12.0
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.8	n/a	n/a	n/a	103.2	9.0	109.9	7.0
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.6	n/a	n/a	n/a	103.8	8.0	120.9	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.8	99.6	11.0	08/12/10	106.1	4.5	107.6	2.7
Кар Завод Асб Изд В2	1.5	10.0	0.3	85.7	26.5	17/11/10	n/a	n/a	n/a	n/a
ЛОГИКОМ В2	1.7	11.0	2.3	101.8	10.3	27/01/11	97.9	12.0	106.3	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12.0	0.2	101.3	n/a	08/08/11	101.1	7.0	102.1	3.0
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.7	104.7	8.0	12/01/11	103.1	7.0	105.9	2.9
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.5	116.7	7.0	04/02/11	110.8	8.0	116.9	4.0
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.6	121.9	8.0	01/02/11	118.4	8.0	129.3	4.0
ОРДА кредит В2	1.5	12.0	1.4	99.9	12.0	24/08/11	n/a	n/a	n/a	n/a
RG Brands В5	1.5	8.0	1.1	97.2	10.0	06/04/11	98.9	9.0	101.1	7.0
RG Brands В6	2.0	8.0	3.1	82.7	15.0	10/08/11	82.9	15.0	92.2	11.0
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	9.2	105.7	5.7	27/05/11	99.9	6.5	132.3	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	6.0	115.9	6.0	18/02/11	109.7	7.0	132.7	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.4	105.3	11.5	30/05/11	113.9	10.0	127.1	8.0
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.7	n/a	n/a	n/a	101.5	12.0	107.9	8.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	5.3	71.9	12.0	17/03/11	67.1	13.0	91.8	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	10.3	99.9	9.0	03/11/09	69.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В13	8.0	8.0	0.6	88.4	15.0	03/12/09	76.3	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В14	6.0	9.5	4.6	102.5	9.0	09/07/09	72.7	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В15	6.0	8.0	14.6	76.2	15.0	04/02/09	72.7	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В17	6.0	8.0	5.6	99.9	8.0	01/02/11	72.0	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В3	2.2	8.0	11.2	62.6	14.8	02/02/11	62.6	15.0	80.9	11.0
Темірбанк В4	5.0	9.0	3.9	93.7	9.0	12/01/06	73.3	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В7	3.0	8.5	3.8	60.1	14.8	28/03/11	59.7	15.0	78.9	11.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.3	90.0	28.6	10/05/11	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк В2	3.0	9.0	0.9	99.9	9.0	07/07/11	99.9	9.0	101.8	7.0
Цеснабанк В7	4.0	7.5	15.9	99.9	7.5	14/07/10	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	105.9	5.0	109.2	4.0

Источник: KASE

Плавающая ставка

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Цена	Дох-ть, %
АБДИ Компани В1	9.0	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	8.9	1.0	99.8	8.5	7/8/2011	100.4	8.5	104.1	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.5	113.5	5.0	12/24/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Атамекен-Агро В2	11.0	11.8	6.9	105.2	10.2	3/2/2011	107.8	10.2	131.2	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.7	102.5	n/a	8/11/2011	101.1	9.0	104.0	5.0
АТФБанк В6	13.0	8.8	2.5	103.2	7.4	8/10/2011	99.6	9.0	108.8	5.0
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	4.1	96.3	8.7	3/29/2011	97.0	10.0	111.1	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.3	98.9	8.0	6/6/2011	95.2	11.0	109.6	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.6	100.0	9.1	6/15/2011	104.2	8.0	121.4	4.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	5.1	100.0	9.1	6/13/2011	96.4	10.0	113.5	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.7	104.9	8.0	8/17/2011	96.2	10.0	114.7	6.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.3	99.9	13.0	9/14/2009	97.3	10.0	129.2	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	12.2	94.5	8.2	1/19/2011	98.6	10.0	132.5	6.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.3	n/a	n/a	n/a	132.1	5.0	169.5	1.0
Банк ЦентрКредит В4	2.0	10.3	0.1	100.0	10.0	8/26/2011	100.0	10.0	100.0	10.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.3	94.6	10.0	5/6/2011	100.3	10.0	112.2	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	9.6	3.8	98.7	10.0	8/26/2011	98.7	10.0	98.7	10.0
Банк ЦентрКредит В8	2.0	10.0	4.0	100.0	10.0	3/28/2011	99.7	10.1	113.6	6.1
Батыс транзит В1	18.8	8.6	7.6	95.0	9.5	5/30/2011	95.0	9.5	105.9	7.5
БТА Ипотека В16	14.0	10.1	6.6	27.2	34.5	12/3/2009	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В11	10.0	6.5	4.9	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	9.4	0.3	99.0	12.0	7/15/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В5	4.0	9.4	3.7	70.0	21.1	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В7	4.0	9.4	0.9	80.0	32.5	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В8	7.0	9.0	2.0	93.1	12.0	4/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В9	4.0	8.5	4.5	83.9	13.0	8/10/2011	70.0	18.7	85.1	13.0
Caspien Beverage Н В1	0.5	12.0	1.6	73.3	36.3	8/24/2011	73.5	36.1	88.4	21.0
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	2.2	102.0	n/a	8/11/2011	100.0	10.0	104.0	8.0
Евразийский банк В2	3.0	7.5	0.3	101.2	6.0	2/4/2011	101.0	4.0	101.6	2.0
Евразийский банк В5	10.0	9.1	1.6	100.1	n/a	8/16/2011	98.7	10.0	101.6	8.0
Евразийский банк В3	10.0	7.8	3.0	94.2	10.0	7/19/2011	94.4	10.0	99.5	8.0
Евразийский банк В4	10.0	7.8	12.0	84.9	10.0	8/26/2011	84.8	10.0	106.4	7.0
Евразийский банк В7	5.0	8.3	7.4	90.9	10.0	4/15/2011	101.6	8.0	113.6	6.0
Евразийский банк В8	15.0	7.7	12.1	122.4	10.0	8/28/2009	90.5	9.0	105.6	7.0
Эксимбанк Каз В3	10.0	9.5	3.9	96.5	10.0	2/14/2011	98.4	10.0	104.9	8.0
Народный банк В10	5.0	6.6	4.2	86.6	10.5	5/27/2011	87.0	10.5	100.3	6.5
Народный банк В11	4.0	6.4	4.7	91.1	10.5	12/7/2010	95.7	7.5	112.3	3.5
Народный банк В12	10.0	10.6	6.1	101.3	n/a	8/8/2011	101.3	10.3	105.3	9.4
Народный банк В8	4.0	9.5	3.6	96.4	9.0	10/12/2010	97.0	10.5	109.5	6.5
Имсталькон В3	4.0	13.0	6.0	n/a	n/a	n/a	92.2	15.0	100.0	13.0
Имсталькон В2	4.4	10.6	5.1	99.3	8.8	10/11/2010	98.4	11.0	106.4	9.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	3.9	9.1	1.6	99.8	8.9	1/21/2011	101.0	10.9	109.1	5.5
JPMorganE1	1.3	7.7	4.5	102.3	5.1	2/7/2011	111.0	5.0	119.9	3.0
Kaspi Bank В5	3.5	9.3	0.4	100.7	7.5	8/22/2011	100.1	9.0	100.9	7.0
Kaspi Bank В8	6.0	10.3	7.4	130.4	9.0	6/23/2010	126.6	6.0	142.1	4.0
Каз Ипотечная Ко В12	5.0	7.5	5.6	84.4	11.3	8/15/2011	82.0	12.0	97.1	8.1
Каз Ипотечная Ко В16	5.0	7.5	5.4	89.4	10.0	6/6/2011	86.0	11.0	93.7	9.0
Каз Ипотечная Ко В17	10.0	9.0	4.8	93.3	n/a	7/20/2011	91.0	11.5	98.1	9.5
Каз Ипотечная Ко В19	5.0	11.0	1.9	101.8	10.0	7/22/2011	100.8	10.5	104.3	8.5
Каз Ипотечная Ко В2	3.0	9.4	2.1	104.7	7.1	7/1/2011	100.7	9.0	104.6	7.0
Каз Ипотечная Ко В20	8.0	11.0	4.3	103.4	n/a	7/26/2011	100.0	11.0	107.0	9.0
Каз Ипотечная Ко В21	10.0	8.5	7.3	102.8	8.0	7/11/2011	92.3	10.0	102.7	8.0
Каз Ипотечная Ко В3	5.0	9.6	2.6	103.4	8.2	6/3/2011	99.1	10.0	103.7	8.0
Каз Ипотечная Ко В4	5.0	9.1	2.6	97.8	10.0	6/6/2011	98.0	10.0	107.3	6.0
Каз Ипотечная Ко В7	5.0	8.7	0.1	101.1	5.0	6/6/2011	100.2	6.0	100.5	3.0
Каз Ипотечная Ко В8	5.0	8.7	3.1	96.5	10.0	7/19/2011	96.6	10.0	107.5	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	9.4	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	99.6	н/а	8/8/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
Казкоммерц Инвест В1	4.0	12.0	4.0	94.3	16.0	11/24/2009	94.0	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк В5	5.5	9.5	4.0	100.0	9.5	6/6/2011	93.1	11.7	106.1	7.7
Казкоммерцбанк В6	10.0	8.7	6.0	87.1	11.5	1/17/2011	86.0	12.0	103.3	8.0
Казкоммерцбанк В7	10.0	7.7	7.2	85.2	10.5	12/31/2010	85.2	10.7	105.6	6.7
Казкоммерцбанк В8	10.0	9.1	7.7	84.8	12.0	4/19/2011	88.0	11.5	103.3	8.5
КазМунайГаз НКО В2	120.0	8.9	8.2	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а
Ордабасы В2	12.0	8.0	0.2	30.0	н/а	6/22/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
ПавлодарЭнерго В1	8.0	9.4	5.9	90.6	10.0	8/3/2010	97.4	10.0	106.4	8.0
Real-Invest В1	5.0	11.6	1.8	100.0	10.0	4/20/2011	102.5	10.0	109.2	6.0
SAT & Co В1	15.0	10.4	3.4	98.3	н/а	7/27/2011	101.1	10.0	106.9	8.0
Сбербанк В3	3.0	10.8	0.2	101.0	н/а	7/20/2011	100.6	7.0	101.4	3.0
Сбербанк В5	5.0	10.0	8.0	118.3	7.0	7/28/2011	112.6	7.2	142.8	3.2
Темірбанк В18	10.0	9.8	8.6	87.9	н/а	8/5/2011	75.4	15.0	93.4	11.0
Темірлизинг В1	0.5	10.8	0.6	88.0	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	100.7	9.7	101.4	5.7
Цеснабанк В5	3.0	9.4	2.8	99.1	н/а	8/10/2011	93.9	12.0	103.5	8.0
Цеснабанк В6	4.0	9.4	4.3	96.0	10.5	6/21/2011	94.6	11.0	105.0	8.0

Источник: KASE

KASE

Эмитент	Тикер	22.08.2011-26.08.2011			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	1540.0	1550.4	6.3	1.3	(19.6)	(24.9)	1.6	13543	1425.0	2600.0
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	2500.0	2406.6	24.5	8.4	(21.9)	(19.4)	4.8	9138	2226.0	3800.0
КазМунайГаз	RDGZ	13750.0	13975.2	29.4	(1.1)	(16.7)	(23.6)	6.0	6594	13411.2	21000.0
Народный банк	HSBK	247.0	245.2	23.6	3.8	(21.1)	(24.7)	6.4	2207	200.0	445.0
Казкоммерцбанк	KKGB	294.0	286.9	42.6	8.9	(21.6)	(34.5)	3.2	1565	246.1	616.0
Казахтелеком	KZTK	17100.0	17105.4	9.6	-	(13.9)	(12.8)	18.8	1276	13500.0	20850.0
SAT & Comrapu	SATC	71.1	71.1	12.6	0.01	-	0.01	1.8	570	71.0	72.0
БТА Банк	BTAS	1.8	1.9	8.5	(5.4)	(20.5)	(52.7)	1.2	528	1.8	270.0
Народный банк р	HSBKр	185.2	-	-	-	-	-	0.01	493	168.4	185.2
Банк ЦентрКредит	CCBN	405.0	401.5	42.9	(1.4)	(17.3)	(21.8)	12.2	449	398.9	670.0
Темірбанк	TEBN	2.7	-	-	-	-	(99.3)	0.1	369	2.7	500.0
СНПС - Актобемунайгаз р	AMGZр	25000.0	-	-	-	-	-	0.6	161	18000.0	25200.0
Цеснабанк	TSBN	940.3	940.3	1.9	-	(0.3)	8.7	1.4	132	813.2	951.0
Казкоммерцбанк р	KKGBр	150.0	150.0	2.9	4.2	4.2	(24.2)	0.3	128	144.0	230.0
Казахтелеком р	KZTKр	7850.0	7850.7	1.1	0.6	(14.7)	(17.4)	1.6	65	6300.0	9990.0
Химфарм	CHFM	1500.0	1500.0	0.2	-	30.4	42.9	0.3	52	1050.0	1560.0
KazTransCom	KZTC	2600.0	-	-	-	-	-	0.4	42	2510.0	2620.0
Мангистаумунайгазр	MMGZр	5500.0	-	-	-	(8.4)	(40.2)	0.7	41	5000.0	10450.0
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
Kazcat	ZERD	1.1	-	-	-	(28.1)	(4.2)	1.5	24	0.9	2.5
Темірбанк р	TEBNр	660.0	-	-	-	(26.7)	32.0	0.3	23	200.0	900.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	1363.6	1467.7	7.7	(31.8)	(54.5)	24.0	0.1	19	1100.0	3000.0
Эксимбанк Казахстан р	EXBNр	1100.0	-	-	-	(9.1)	5.2	8.8	15	1100.0	1300.0
Торт-Кудык	TKUDр	9.0	-	-	-	-	-	4.7	5	9.0	9.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKр	4440.0	-	-	-	-	-	0.6	3	4000.0	5399.0
Химфарм р	CHFMр	1500.0	1500.0	5.5	-	114.3	114.3	0.1	1	1500.0	1500.0
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			
Июнь (Всего)	Все	-920			
12 Июль	Дневная	-100	п/а	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
8 Август	Утренняя	-180	146.65-.67	146.65	146.68
9 Август	Утренняя	-330	146.75-.89	146.84	146.85
10 Август	Утренняя	-100	147.07-.08	147.04	147.40
11 Август	Утренняя	-40	147.08-.09	147.07	147.13
12 Август	Утренняя	-300	147.12-.24	147.18	147.38
17 Август	Утренняя	180	146.25	146.27	146.75
18 Август	Утренняя	50	146.24-25	146.29	146.45
19 Август	Утренняя	-50	146.90	146.79	146.81
23 Август	Утренняя	50	146.38	146.41	146.78
24 Август	Утренняя	20	146.37-.38	146.39	146.58
25-27 Август	Все	0			

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

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

Международные фондовые биржи

За прошедшую неделю рынки сохранили нервозность в ожидании выступления Бернанке. В нашем индексе международных акций, котировки горнодобывающих компаний повысились, в то время как три банка завершили неделю в отрицательной зоне. Среди компаний с большой и средней капитализацией в выигрыше оказались Ivanhoe Mines (+12,6%), Hunnu Coal (+8%), Cameco (+7,6), Kazakhmys (+4,4%), Max Petroleum (+4,3%), Southgobi Resources (+4%) после больших потерь неделями ранее. Халык Банк (-5.8%), БТА Банк (-5.3%), Казкоммерцбанк (-3.9%), и Тетис Петролеум (-4.9%) потеряли больше всех. Компании с малой капитализацией в очередной раз подтверждают, насколько они могут быть волатильными: Jupiter Energy (-20%), Central Asia Resources (-12,5%), Alhambra Resources (-11,3%), Roxi Petroleum (-8,7%), Manas Petroleum (-8,3%), Caspian Oil & Gas (+11,1%).

Маралова Мирамгуль

Эмитент	Тикер	Вал	26-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 CN	CAD	20.08	23892	15110	11.6	(20.4)	(12.7)	17.4	16.8	28.98	TSX
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	20.42	53651	15080	12.6	(23.3)	(10.9)	26.1	15.8	29.29	NYSE
ENRC	ENRC LN	GBp	623.00	1900358	13133	1.4	(20.7)	(40.6)	(27.3)	543.5	1127.0	LSE
Cameco	CCJ US	USD	22.31	56978	8806	7.6	(18.1)	(44.7)	(9.6)	20.6	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	21.87	41722	8796	6.4	(15.4)	(45.7)	(15.8)	20.5	44.28	TSX
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	991.00	3959018	8683	4.4	(26.3)	(38.6)	(12.9)	892.0	1700.0	LSE
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	15.45	2187	6509	3.7	(19.7)	(22.1)	(14.3)	14.6	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	20.70	13106	4980	1.0	9.4	4.3	37.5	14.0	23.23	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	465.25	295915	3930	2.3	(15.9)	(13.5)	10.8	387.8	614.00	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.73	10840	2663	(2.8)	(20.4)	(43.2)	(20.6)	2.5	7.02	TSX
Halyk bank	HSBK LI	USD	6.36	1096	2080	(5.8)	(23.8)	(36.7)	(28.1)	5.4	12.58	LSE
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	9.32	820	1739	4.0	(13.9)	(23.5)	(15.1)	8.7	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.95	n/a	1651	0.0	0.9	15.8	38.7	4.0	6.95	STU
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	8.00	18	1480	(3.6)	(19.6)	(35.0)	17.6	6.5	13.60	LSE
KKB GDR	KKB LI	USD	3.36	60	1309	(3.9)	(33.6)	(43.5)	(34.2)	3.0	8.70	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	5.97	n/a	589	(5.3)	(17.2)	n/a	n/a	6.0	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.15	631	299	8.0	(15.4)	(13.9)	31.4	0.8	1.78	ASE
Max Petroleum	MXP LN	GBp	12.25	98581	185	4.3	(19.7)	(32.9)	(3.9)	10.0	29.50	LSE
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	37.13	n/a	158	(3.6)	(39.1)	n/a	n/a	37.1	65.00	LX
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.58	382	154	(4.9)	(37.0)	(64.0)	(64.4)	0.6	2.19	TSX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	3.75	75295	132	(1.8)	(11.1)	(33.0)	31.6	2.5	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.10	174	110	2.1	(2.0)	(45.6)	39.2	0.1	0.20	ASE
Temirbank GDR*	T3M GR	EUR	9.6	n/a	96	0	0	n/a	n/a	4.9	11.30	n/a
Steppe Cement	STCM LN	GBp	32.25	16	94	0.0	(20.4)	(39.7)	(29.9)	31.5	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.03	17316	92	(3.2)	(15.8)	(59.6)	(42.3)	2.8	9.00	LSE
Jupiter Energy	JPRDA AU	AUD	0.60	28	74	(20.0)	(23.1)	8.1	42.9	0.4	1.17	ASE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	14.13	12579	62	(3.4)	(18.1)	(15.6)	(5.8)	12.1	19.75	LSE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	4.88	29602	59	(4.9)	11.4	(32.9)	(19.2)	3.6	8.50	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.16	2	59	(3.1)	(13.9)	(29.5)	3.3	0.1	0.28	TSX
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	2.70	1	57	0.0	(22.9)	(20.6)	(18.2)	2.7	4.00	LSE
BMB Munai	KAZ US	USD	0.94	66	52	3.9	(5.6)	8.7	58.7	0.5	1.22	NYSE
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0.16	n/a	49	0.0	0.0	6.7	60.0	0.1	0.38	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.43	16	46	(11.3)	(27.1)	(54.7)	(2.3)	0.4	1.20	Venture
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.22	47	38	(8.3)	(27.9)	(63.3)	(52.2)	0.2	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	11.88	n/a	32	0.0	(30.1)	(71.7)	(37.5)	10.0	52.25	LSE
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.50	1	27	0.0	(17.4)	(66.7)	n/a	0.4	10.19	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	10.25	533	26	(2.4)	(22.6)	(52.9)	(6.8)	10.0	26.50	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.16	3	26	0.0	(28.9)	(52.9)	(20.0)	0.1	0.40	TSX
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	66	25	(12.5)	0.0	20.7	6.1	0.0	0.06	ASE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	2.63	455	18	(8.7)	(32.2)	(55.3)	(63.1)	2.6	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	9	14	11.1	(33.3)	42.9	25.0	0.0	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.13	29	6	0.0	(13.8)	(45.6)	(79.8)	1.4	16.50	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.11	n/a	6	0.0	(21.4)	(26.7)	(65.6)	0.1	0.32	OTC BB
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.05	n/a	5	0.0	(28.6)	(80.0)	(66.7)	0.0	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.33	19	3	0.0	(10.8)	(46.8)	(29.8)	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
1 сентября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 2кв11	РД КМГ
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
6 сентября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 1П2011	ЖаикМунай
20-25 сентября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 сентября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
Октябрь	Нефть и газ	Бурение первой подсолевой скважины (Emba В проспект)*	Max Petroleum
5 октября	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 октября	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за сентябрь	НБК
20 октября	Нефть и газ	Операционные результаты за 3кв11 *	РД КМГ
20-25 октября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 октября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
28 октября	Металлургия	Производственные результаты за 3кв11	Казахмыс
5 ноября	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 ноября	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за октябрь	НБК
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
15 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Tethys Petroleum
15 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв12	BMB Munai
20 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Dragon Oil
20-25 ноября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 ноября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
5 декабря	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 декабря	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за август	НБК
16 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	ЖаикМунай
17 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 1П12	Max Petroleum
20-25 декабря	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 декабря	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК

* приблизительные даты

Рекомендации по акциям

Компания	Тикер	Вал	Послед. цена	Целевая цена 12М	Рекомендация	Аналитик
Нефть и газ						
KazMunaiGas EP GDR	KMG LI	USD	15.5	32.6	Покупать	17 мая '11 Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	12.3	42.0	Покупать	1 мая '11 Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	8.0	14.3	Покупать	18 мая '11 Маралова
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.6	1.06	Держать	29 июля '11 Маралова
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	37.1	69.0	Держать	29 июля '11 Маралова
Металлургия						
ENRC	ENRC LN	GBp	623.0	980	Покупать	22 августа '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	991.0	1450	Держать	29 июля '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	20.7	15.3	Продавать	2 августа '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.7	5.0	Покупать	11 августа '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	11.9	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	3.4	7.2	Держать	21 дек '10 Асильбеков

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

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

© 2011, все права защищены.

Макроэкономика

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

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

Финансовый сектор, долговые инструменты

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

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

Долевые инструменты

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

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

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

Адрес:

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

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>