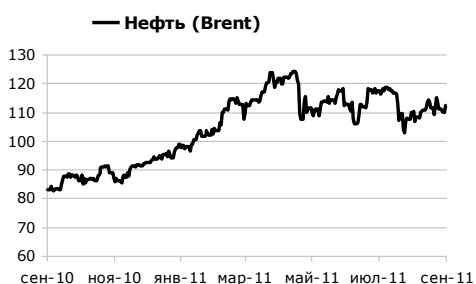
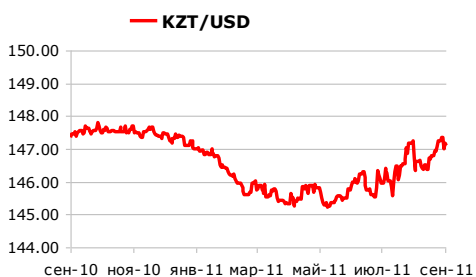
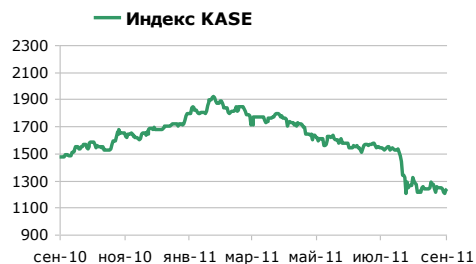


# Еженедельный Обзор

19 сентября 2011 г.



## Экономика

- Рост промышленного производства ускорился в августе 2
- Росту зарплат способствовал госсектор 3
- Текущей потребительской активности недостаточно для ускорения роста ВВП 4
- Казахстан может изменить сроки народных IPO 4
- Доходы ФНБ Самрук-Казына в 1П2011 увеличились на 22% 4

## Банки

- Астана Финанс продает дочерний коммерческий банк 5
- Moody's отзывает рейтинги Цесна Банка 5

## Нефть и газ

- РД КМГ объявила о программе выкупа простых акций на \$300 млн 5
- Max Petroleum открыла еще одно месторождение нефти 5
- Тетис Петролеум продолжает тестирование скважины в Таджикистане 6
- Chagala Group заработала \$19,2млн выручки в 1П2011 6
- Fitch повысило рейтинги КазТрансГаз 7

## Металлургия и горная промышленность

- Ivanhoe Mines рассматривает продажу South Gobi Resources 7
- Сага о КазахГолд еще не завершена 7
- Казатомпром показал сильные результаты за 1П2011 8
- Hambledon Mining заплатит \$5млн за ТОО "Акмола Голд" 8
- Алтыналмас будет производить 100тыс.унций золота в год 9

## Мировые рынки

- Международные облигации 13
- Внутренние облигации 14
- KASE 17
- Интервенции НБК на валютном рынке KASE 17
- Международные фондовые биржи 18
- Календарь событий 19
- Рекомендации по акциям 19

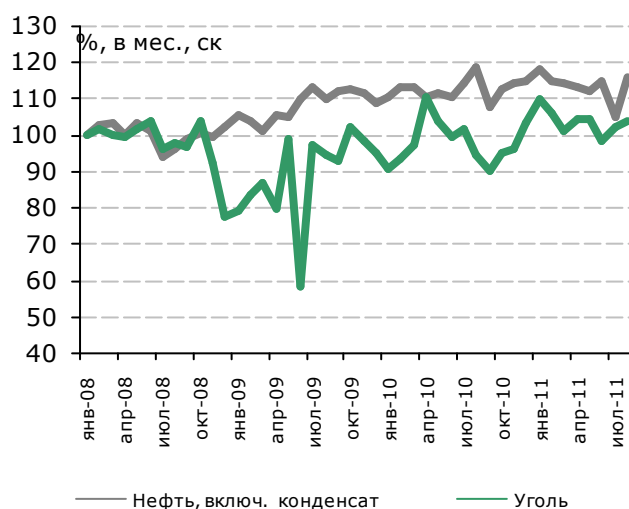
## Экономика

### Рост промышленного производства ускорился в августе

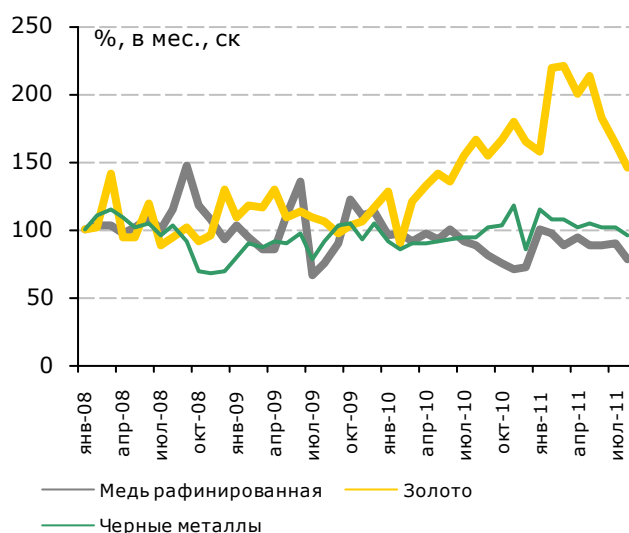
Согласно опубликованным САРК индексам промышленного производства, в августе объем промышленного производства вырос на 8,6% за месяц (без сезонной корректировки) и на 3,2% г/г. В связи с тем, что в августе 2010 года рост превышал 10%, совокупный рост промышленного производства за первые восемь месяцев снизился до 4,6% г/г с 4,8% г/г, зафиксированных в январе-июле 2011 года.

Рост промышленного производства в августе был связан преимущественно с ростом добычи нефти и угля, а также повышением объемов производства продуктов питания, потребительских товаров и некоторых строительных материалов. Однако стоит отметить, что этот рост был частично сдержан снижением производства золота, меди и черных металлов.

**Диаграмма 1. Добыча нефти и угля**



**Диаграмма 2. Металлургия**



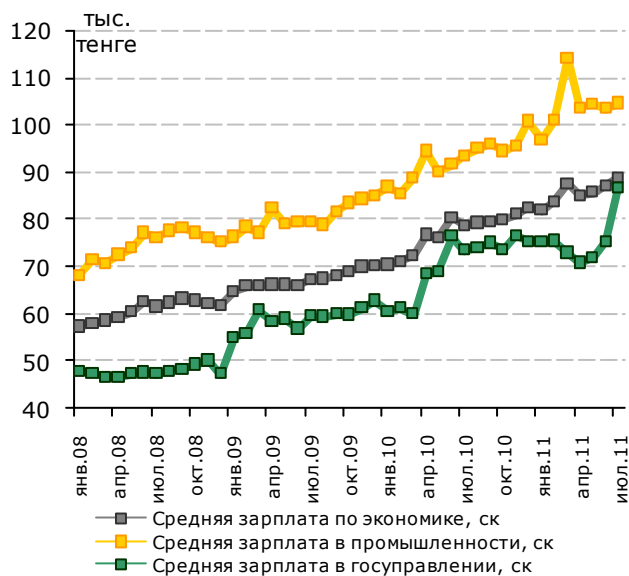
Источник: САРК

Газиз Сейлханов

## Росту зарплат способствовал госсектор

Согласно данным Агентства по статистике, средняя заработная плата в июле увеличилась до 92 993 тенге (+1,8% за месяц, ск). Рост зарплат в годовом исчислении в июле составил 13% (выше, чем 8,5%, зарегистрированных в июне). Как и ожидалось, рост доходов населения был главным образом связан с ростом зарплат госслужащих (+15% за месяц). Однако, из-за базового эффекта, списочная численность занятых в июле увеличилась только на 2,5% за год (против 2,7% в июне и 3% в мае). Коэффициент использования труда (соотношение фактической численности работников к списочной) остается относительно стабильным, без каких-либо значительных изменений с начала 2010 года.

**Диаграмма 1. Сезонно скорректированный средний уровень зарплат**



**Диаграмма 2. Рост численности занятых замедляется**



Источник: САРК, Расчеты ХФ

Газиз Сейлханов

## **Текущей потребительской активности недостаточно для ускорения роста ВВП**

Согласно результатам опроса Агентства по статистике, индекс потребительской активности вырос в августе в связи с улучшением ожиданий по росту экономики. Мы полагаем, что рост оптимизма потребителей связан с повышением зарплат бюджетников в июле (+15% ск за месяц). Однако деловая активность опрошенных Агентством предприятий промышленности и торговли существенно не изменилась. Незначительный спрос на конечную промышленную продукцию удерживает ожидания производителей на прежнем уровне.

Слабый рост потребительской активности и промышленного производства, которые наблюдались в июле, по нашему мнению снизят результаты за 3кв и могут продолжиться в 4кв.

*Газиз Сейлханов*

## **Казахстан может изменить сроки народных IPO**

В кулуарах российско-казахстанского саммита, министр экономического развития и торговли Казахстана, г-н Кайрат Келимбетов, отметил, что хотя программа размещения акций в рамках Народного IPO будет начата во втором квартале 2012 г., график размещения остается гибким, сообщило агентство Reuters 15 сентября. Согласно новостному агентству, министр сказал, что так как программа Народного IPO рассчитана на пять лет, у правительства есть достаточно гибкости для переноса отдельных выпусков акций в случае волатильности на фондовых рынках. Г-н Келимбетов также отметил, что бизнес компаний первого этапа размещения (КЕГОК, КазТрансОйл и ЭйрАстана) сфокусирован на местном рынке, что снижает их уязвимость к нестабильности на международных фондовых рынках.

Этим летом, г-н Келимбетов сообщил, что государственные компании первого этапа будут размещены во 2-3кв2012. Данный этап включает авиакомпанию Эйр Астана, транспортировщика нефти КазТрансОйл и национальную энергораспределительную компанию КЕГОС. Акции компаний 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. После 2015 года правительство рассмотрит возможность размещения акций НК КазМунайГаз и НК Казатомпром. В рамках каждого IPO правительство планирует выставить на продажу 5-15% акционерного капитала компаний. Суммарный объем размещения компаний первого этапа оценивается в \$500млн.

*Мариям Жумадил*

## **Доходы ФНБ Самрук-Казына в 1П2011 увеличились на 22%**

Вчера ФНБ Самрук-Казына объявил о том, что в 1П2011 доходы десяти его крупнейших дочерних организаций увеличились до Т2073 млрд. (+22% г/г), а их чистая прибыль достигла Т446 млрд. (+46% г/г). Рост доходов был обусловлен приростом объемов продаж и более высокими ценами на углеводороды.

За отчетный период энергетические дочки холдинга произвели 9282ТВт-ч э/э (+3% г/г), а грузооборот по ж/д перевозкам составил 103 млрд. т-км (+5% г/г). Количество перевезенных Air Astana пассажиров выросло на 19%, а количество абонентов широкополосного доступа в Интернет и мобильной связи Казахтелеком - на 36% и 24% соответственно. Объем добычи НК КМГ практически не изменился (-1% г/г), при этом положительный эффект на компанию оказал рост средней цены на нефть марки Brent (+43% г/г).

В рамках программы "народного IPO", запускаемой в следующем году, Самрук-Казына реализует миноритарные доли в некоторых своих дочерних организациях. В конце августа министр экономического развития и торговли Кайрат Келимбетов сообщил, что в 2012 году будут размещены акции КЕГОС, Казтрансойл и Эйр Астана. За ними последуют Казтрансгаз, Казмортрансфлот и Самрук-Энерго (2013 г.) и Казахстан Темир Жолы и Казтемиртранс (2014-2015 гг).

*Бакытжан Хоцанов*

## Банки

### **Астана Финанс продает дочерний коммерческий банк**

В сообщении, опубликованном на сайте компании 13-го сентября, Астана Финанс пригласила потенциальных покупателей подать заявки с указанием покупной цены на приобретение дочерней компании - АО "Банк "Астана Финанс". Крайний срок подачи заявок в объявлении не указан.

На 31 июля 2011 активы банка "Астана Финанс" равнялись Т30млрд, а обязательства - Т24млрд. Доходность капитала за июнь-июль (в годовом выражении) банка выросла до 12,9%, а доходность капитала за двенадцать месяцев на конец июля 2011 являлась отрицательной (-4,1%). Провизии, неработающие кредиты и кредиты с просрочкой более 90 дней составляли 10,6%, 9,3% и 8,7% займов брутто, соответственно.

*Бакай Мадыбаев*

### **Moody's отзывает рейтинги Цесна Банка**

13 сентября Moody's Investors Service объявило об отзыве кредитных рейтингов Цесна банка. До отзыва банк имел следующие рейтинги: долгосрочный долговой и депозитный рейтинг в местной и иностранной валюте на уровне «Саа1», краткосрочный рейтинг в местной и иностранной валюте "Not Prime", а также рейтинг финансовой устойчивости на уровне «Е». На момент отзыва все рейтинги имели "стабильный" прогноз. Рейтинговое агентство отметило, что оно отозвало рейтинги по собственным "бизнес причинам".

Согласно официальной политики Moody's по отзыву кредитных рейтингов, отзыв по "бизнес причинам" относится к самому агентству, а к объекту рейтинговой оценки. В большинстве случаев, бизнес причины рейтингового агентства не отражают какое-либо беспокойство по поводу кредитоспособности или качества управления объекта рейтинговой оценки.

*Бакай Мадыбаев*

## Нефть и газ

### **РД КМГ объявила о программе выкупа простых акций на \$300 млн**

В пятницу РД КМГ сообщила, что совет директоров одобрил программу по выкупу простых акций, размещенных на Казахстанской фондовой бирже (KASE), и глобальных депозитарных расписок (ГДР), торгующихся на Лондонской фондовой бирже (LSE) на общую сумму до \$300млн. Программа продлится до конца следующего года, а дата ее начала будет объявлена позднее. РД КМГ считает, что "текущая рыночная цена акций и ГДР компании не отражает их действительной стоимости и значительного потенциала, основанного на существующей ресурсной базе, возможностях развития бизнеса и устойчивом финансовом положении."

**Наше мнение.** Объявление о программе выкупа простых акций сигнализирует рынку убежденность компании в том, что ее акции и ГДР недооценены. По состоянию на 30 июня денежные средства и их эквиваленты на балансе компании составляли \$3,4 млрд, что говорит о том, что у компании достаточно средств для осуществления выкупа акций и ГДР. Размер программы достаточно велик (12% от доли в свободном обращении по средней цене ГДР за последний месяц) для того, чтобы положительно повлиять на рыночную стоимость акций в кратко- и среднесрочной перспективе.

*Мирамгуль Маралова*

### **Max Petroleum открыла еще одно месторождение нефти**

На прошлой неделе Max Petroleum сообщила о том, что разведочная скважина SAGW-1 на разведочном участке Западный Сагиз достигла общей глубины в 1406м. Электрический каротаж показал зону в Триасовом периоде, насыщенную углеводородами, глубиной в 27м, из которых 21м приходится на нефть и 6м на газ. Коллектор имеет хорошее качество с пористостью в диапазоне 18%-25%. На основе данных геофизической съемки, электрического каротажа и давления со скважины, компания оценивает наличие нефти на Западном Сагизе на уровне 66млн баррелей с коэффициентом извлечения в интервале 20%-30%, что в 2,5 раза превышает ресурсы без учета риска, оценивавшиеся до начала бурения. Max Petroleum в настоящее время проводит крепление скважины и начнет тестирование после

получения регуляторных разрешений. Компания планирует пробурить подтверждающую скважину и две оценочные скважины в следующем году.

Кроме того, Max Petroleum сообщила о начале бурения разведочной скважины ASK-2 на разведочном участке Асанкеткен, ресурсы без учета риска которого составляют 50млн баррелей нефти.

В заключении компания также сообщила, что буровая установка для бурения первой глубокой подсолевой скважины закончила работы у предыдущего подрядчика и теперь будет перенесена на потенциальный участок Эмба Б. Компания планирует начать бурение первой подсолевой скважины до конца следующего месяца. Результаты бурения скважины, которые будут известны во 2кв2012, станут катализатором цены акций.

**Наше мнение.** Открытие на Западном Сагизе однозначно позитивно для компании. Мы отмечаем, что помимо оцениваемых 66млн баррелей нефти, месторождение также содержит и природный газ. По нашему мнению Западный Сагиз может иметь большое сходство с месторождением Жана Макат, и начало производства на вновь открытом месторождении должно значительно увеличить объемы добываемой Max Petroleum нефти. Кроме того, наличие нефти в Триасовом периоде и на Жана Макат, и на Западном Сагизе повышает вероятность успеха на будущих надсолевых скважинах, которые нацеливаются на этот же геологический слой. С марта 2011 г. компания пробурела восемь успешных скважин и открыла три новых месторождения. Мы сохраняем нашу 12-ти месячную целевую цену акций Max Petroleum на уровне 42 пенсов и рекомендацию "Покупать".

*Мирамгуль Маралова*

## **Тетис Петролеум продолжает тестирование скважины в Таджикистане**

На прошлой неделе Тетис Петролеум сообщила, что продолжает бурение разведочной скважины Восточный Олимтой. Скважина показала смешанный приток соленой воды и нефти хорошего качества в верхнем Алайском интервале. При бурении данной скважины использовался буровой раствор для ее контроля при пересечении верхнего Алайского коллектора. Компания считает, что текущий приток ограничен из-за присутствия барита в притоке. Очистка скважины может занять некоторое время, и компания сейчас изучает возможные методы очистки. После получения стабильного притока из Алайского интервала Тетис начнет тестирование двух нефтенасыщенных зон в Алайской структуре, которые были определены при каротаже скважины. Сейчас Тетис сфокусирована на верхнем интервале скважины, так как нижний интервал характеризуется низкой пористостью, что может потребовать использование дополнительных технологий, таких как гидроразрыв пласта. Мобилизация необходимого оборудования может занять значительное количество времени.

Тетис также сообщила, что она продолжает бурение разведочной скважины Персеа и планирует достичь общей глубины в следующем месяце.

**Наше мнение.** Мы можем отметить, что наличие углеводородов положительно для компании, но должны дождаться результатов тестирования, чтобы дать более подробный комментарий. Мы сохраняем нашу 12-месячную целевую цену на уровне CAD1,3 (86 пенсов) и рекомендацию "Покупать".

*Мирамгуль Маралова*

## **Chagala Group заработала \$19,2млн выручки в 1П2011**

Согласно опубликованным на прошлой неделе результатам за 1П2011, выручка Chagala Group составила \$19,3 млн (+8,4% г/г). Рост был обеспечен увеличением арендных ставок и запуском отеля в Актау и новых апартаментов в Уральске. EBITDA компании увеличилась до \$8,15 (+17,4% г/г), а ее операционная прибыль выросла до \$4,95 млн, или почти на 12%, по сравнению с первым полугодием 2010 г. С начала года общие активы компании увеличились на 3,16%, составив \$206,6млн.

**Наше мнение.** Результаты Chagala за 1П2011 оказались чуть выше наших ожиданий. Мы покрываем компанию с 12-месячной целевой ценой \$4,2 за ГДР и рекомендуем покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## **Fitch повысило рейтинги КазТрансГаз**

В прошлую пятницу рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной и местной валюте до "BB+" и подтвердило краткосрочный рейтинг "B" компании КазТрансГаз. Прогноз долгосрочного рейтинга является "стабильным". В то же время, Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг "BB+" и краткосрочный рейтинг "B" компании "Интергаз Центральная Азия", дочерней организации "КазТрансГаз". Интергаз Центральная Азия имеет еврооблигации на сумму \$250 млн. с купонной ставкой 6,875% и сроком погашения в ноябре 2011 г.

Повышение рейтинга отражает планы правительства РК трансформировать КазТрансГаз в национального газового оператора. Рейтинговое агентство ожидает, что этот план позволит компании извлечь дополнительную прибыль от экспорта газа, закупленного на внутреннем рынке. В первой половине 2011 доля доходов КазТрансГаз, получаемых от продажи газа, повысилась до 61,6% с 47,8% годом ранее. В свою очередь, доля доходов от транзита газа понизилась до 36% по сравнению с 51,5% в первом полугодии прошлого года. Согласно агентству, рейтинг Интергаз Центральная Азия отражает позицию компании как монопольного оператора сетей газопроводов в Казахстане, которые представляют собой ключевой маршрут транзита газа из Центральной Азии в Россию.

*Бакай Мадыбаев*

## **Металлургия и горная промышленность**

### ***Ivanhoe Mines рассматривает продажу South Gobi Resources***

Согласно Bloomberg, финансовые консультанты Ivanhoe Mines связались "с потенциальными инвесторами касательно некоторых активов компании, включая ее 57%-ую долю в угольной компании South Gobi Resources". Ivanhoe заявила, что компания сейчас "занимается оценкой и анализом предложений, полученных от ряда международных компаний, и инициировала контакт с потенциальными инвесторами, чтобы произвести индикативную оценку спроса в отрасли на свои активы".

**Наше мнение.** По нашему мнению, эта новость может означать, что Ivanhoe Mines собирается сфокусироваться на развитии месторождения меди, золота и серебра Оуу Толгой в Монголии. С 1 августа акции SouthGobi Resources потеряли 14,6% из-за увеличения нервозности на рынке на фоне замедления глобального экономического роста. Мы считаем, что вероятность продажи 57%-ой доли в SouthGobi Resources очень высока, так как текущий низкий уровень цены акции может привлечь достаточно потенциальных покупателей. Как стало известно вчера, другая угольная компания в Монголии, Hunnu Coal, получила предложение о покупке с 30%-ой премией к предыдущей цене закрытия.

*Мариям Жумадил*

### ***Сага о КазахГолд еще не завершена***

12 сентября Полюс Голд объявила, что срок оплаты первого транша семьей Ассаубаевых по соглашению об обратной продаже активов от 10 апреля был продлен до 12 октября 2011 г. Напомним, что оплата по первому траншу (ранее ожидавшаяся к 12 сентября 2011 г.) включала в себя:

- \$130млн денежными средствами,
- аннулирование задолженности КазахГолда в \$30млн перед Ассаубаевыми.
- погашение задолженности в \$62млн перед дочерним предприятием Полюса, Jenington, и
- выпуск гарантии на 51% обязательств КазахГолда по евробондам на \$200млн

АлтынГрупп удовлетворила только предварительные условия обратной продажи активов, предоставив безотзывный аккредитив на сумму \$100млн 14 мая, 2011г. (см таблицу 1).

**Наше мнение.** Продление срока первого транша означает, что семья Ассаубаевых в очередной раз не смогла следовать условиям соглашения с Полюсом, и мы несколько удивлены данным поворотом событий. Еще в мае, Лондонский суд должен был разморозить около \$450млн на банковских счетах, которые по слухам принадлежали семье Ассаубаевых, и мы ожидали, что АлтынГрупп использует данные средства для финансирования первого транша в сентябре. Наш скептицизм относительно возможности и/или желания Ассаубаевых приобрести обратно активы КазахГолд растет.

**Таблица 1. Условия соглашения от 11 апреля, 2011 г.**

Дата	Этап	Событие	\$млн	Статус
к 14/мая/2011	Предв. условия	Выпуск безотзывного аккредитива AltynGroup Отзыв исков обеими сторонами в отношении друг друга Получение разрешения от Пр-та Казахстана на обратную продажу активов	100	удовл.
к 12/сен/2011	Транш 1	AltynGroup получает 51% активов KazakhGold (\$100млн-аккредитив и \$30млн долг KazakhGold перед AltynGroup) Погашение долга KazakhGold перед Polyus Gold Предоставление гарантий по 51% обязательств по облигациям в \$200млн	260 62 102 <u>424</u>	перенесен на 12 окт.
до 31/дек/2012	Транш 2	AltynGroup приобретает 49% активов KazakhGold Начисленные проценты по ставка 9.38% годовых	249 30 <u>279</u> <u>703</u>	

Источники: данные компании, прогнозы ХФ

Мариям Жумадил

## Казатомпром показал сильные результаты за 1П2011

16 сентября Казатомпром (КАП) сообщил, что в 1П2011 доходы компании выросли до Т123,5 млрд. с Т93,4млрд. в соответствующем периоде предыдущего года. Рост выручки в первом полугодии объясняется в основном повышением средней цены на уран до \$60.58/фунт (+46% г/г). За отчетный период чистая прибыль компании увеличилась до Т34,4млрд. (в 1П2010: Т19.4млрд.), результатом чего стал рост маржи чистой прибыли КАП до 27,9% с 20,8% годом ранее. Приросту чистой прибыли способствовало двукратное увеличение доходов КАП от ассоциированных и совместных компаний до Т19,4 млрд. в 1П2011 с Т8 млрд. в январе-июне 2010 года.

21 июля рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг Казатомпрома на уровне "BBB-", при этом снизив прогноз рейтинга со "Стабильного" на "Негативный" ввиду увеличившегося леввереджа компании. Соотношение долга к собственному капиталу КАП выросло с 0,25 в конце 2009 года до 0,48 на 30 июня 2011 года. Несмотря на то, что леввередж компании увеличился, коэффициент покрываемости процентных расходов (ЕBITDA/процентные платежи) остается довольно высоким (8,63х в 1П2011).

Сильные результаты за первое полугодие 2011 года являются хорошей новостью для держателей еврооблигаций компании, выпущенных в объеме \$500 млн. с погашением в 2015 году. На данный момент доходность до погашения по этому выпуску составляет 4,9% годовых.

Бакытжан Хоцанов

## Hambledon Mining заплатит \$5млн за ТОО "Акмола Голд"

На прошлой неделе золотодобывающая компания Hambledon Mining объявила о покупке ТОО "Акмола Голд" у Central Asia Gold Corporation и частного лица, г-на Еркина Садыкова. Hambledon покупает актив за \$5млн, 50% которых будут оплачены денежными средствами, а остальное - акциями компании.

Основные активы ТОО "Акмола Голд" это месторождения Теллур и Степок в центральном Казахстане. Общие ресурсы месторождения Теллур оцениваются в 140тыс.унций золота со средним содержанием золота в 17 г/т, в то время как ресурсы депозита Степок прогнозируются на уровне 300тыс.унций золота. Проект Теллур находится на более позднем этапе развития и начало производства на нем запланировано на 2кв2013. На месторождении Степок требуются дополнительные бурильные работы, которые займут около трех-четырёх лет, и проведение ТЭО проекта. Производство на Теллуре составит 20тыс.унций золота к середине 2014 г. при средней денежной себестоимости производства в \$600/унцию золота, в то время как ежегодное производство с проекта Степок может составить 30тыс.унций золота и 40тыс.унций серебра, согласно предварительной оценке компании.

**Наше мнение.** Несмотря на то, что покупка приведет к разводнению акционерного капитала Hambledon (4.3% от текущей капитализации), компания приобретает активы Акмола Голд за всего лишь \$11.4 за унцию ресурсов. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Hambledon Mining.

Мариям Жумадил



## **Алтыналмас будет производить 100тыс.унций золота в год**

Согласно пресс-релизу акимата Карагандинской области, АО "Алтыналмас", 50%-ой долей, в котором владеет канадская Ivanhoe Mines, планирует инвестировать \$180млн в строительство и расширение горно-металлургического комплекса Пустынное. После завершения проекта, Пустынное будет производить 3 тонны (около 100тыс.унций) золота в виде сплава Доре в год. Пресс-релиз не содержит информации о предполагаемой дате завершения проекта.

Мы считаем, что хотя данная новость положительна для Ivanhoe, на цене акции она не отразится, так как проект находится на очень ранней стадии развития.

*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	5,66	Укр. межбанк, ср. ставка	6,00
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	0,35	LIBOR BP 3М	0,92
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,56	Официальная ставка	3,25
Libor JPY 3М	0,19	Шанхай межбанк. ставка	5,40	KORIBOR	3,57
Беларусь					
NBRB ставка реф.	30,00				

## Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		16-Сен	Изменение за период, %				16-Сен	Изменение		Подраз <sup>3</sup>	Истор*
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	147.11	(0.1)	0.5	0.8	(0.1)	1.1	0.1	2.4	4.8	2.0
Россия	USDRUB	30.55	1.7	6.1	7.4	(1.4)	5.3	4.0	21.1	14.8	11.4
Украина	USDUAH	8.000	0.0	0.0	0.5	1.0	17.3	0.5	0.4	9.5	2.6
Беларусь	USDBYR	5365	2.5	7.0	77.6	77.3	n/a	n/a	n/a	n/a	76.3
Еврозона <sup>2</sup>	EURUSD	1.380	1.0	(4.4)	(2.7)	6.0	(0.3)	3.8	(19.3)	15.4	12.5
Великобрит <sup>2</sup>	GBPUSD	1.579	(0.6)	(4.5)	(2.7)	1.1	(0.4)	(2.4)	(20.4)	11.8	8.5
Япония	USDJPY	76.79	(1.1)	0.2	(4.7)	(10.4)	(0.5)	(4.3)	1.0	10.9	8.2
Китай	USDCNY	6.384	(0.1)	(0.1)	(2.8)	(5.3)	(1.0)	0.0	1.0	2.8	1.5
Корея	USDKRW	1112.1	3.2	3.8	(1.3)	(4.2)	0.6	6.4	13.6	17.7	9.4
Канада	USDCAD	0.978	(1.9)	(0.3)	(0.6)	(4.7)	0.8	(7.9)	(1.1)	10.6	10.4
Австралия <sup>2</sup>	AUDUSD	1.036	8.5	9.3	3.2	(2.8)	(4.3)	(4.0)	(7.0)	16.3	13.9
Турция	USDTRY	1.777	(0.8)	0.4	12.6	19.2	5.8	(3.4)	1.6	16.1	13.1
Индия	USDINR	47.27	1.5	4.1	4.7	2.0	6.5	6.1	19.0	10.9	5.9
Бразилия	USDBRL	1.733	3.5	9.1	4.1	0.6	8.0	14.5	33.0	17.8	14.0
ОАЭ	USDAED	3.673	0.01	0.0	0.0	0.00	(0.0)	0.0	0.0	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.082	2.73	3.54	0.95	(1.11)	2.7	9.4	16.0	11.2	7.6

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

<sup>2</sup>Отрицательное значение форварда дох-ти означает ослабление валюты

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

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

## Инфляция

Страна	2010	Послед.	1М	12М
Казахстан	7.8	Авг 11	0.30	9.00
Россия	8.8	Авг 11	0.00	9.00
Украина	9.1	Авг 11	-1.30	10.60
Беларусь	9.9	Июл 11	3.50	48.40
Еврозона	2.2	Авг 11	-0.60	2.50
Великобрит	3.7	Июл 11	0.00	4.40
Япония	0.0	Авг 11	0.00	0.20
Китай	4.6	Авг 11	0.50	6.50
США	1.4	Авг 11	0.10	3.50
Корея	3.5	Авг 11	0.90	5.30
Канада	2.4	Авг 11	0.20	2.70
Австралия	2.7	Июн 11	0.90	3.60
Турция	6.4	Авг 11	-0.41	6.31
Индия	9.5	Июл 11	-	8.43
Бразилия	5.9	Июл 11	0.16	6.59
ОАЭ	1.7	Авг 11	-0.16	1.28

## Индексы

Индекс	16-Сен	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол <sup>1</sup>
MSCI World	1176	3.6	(2.0)	(8.6)	1.6	n/a	24.8
NASDAQ 100	2306	6.6	5.7	3.8	18.4	28.2	29.6
S&P 500	1216	5.4	1.9	(4.9)	8.1	28.1	28.6
DJ Industrial	11509	4.7	0.9	(2.9)	8.6	26.4	25.3
Russel 2000	714	6.0	1.5	(10.1)	10.3	37.8	38.6
Russel 3000	720	5.4	1.8	(5.6)	8.8	n/a	29.9
FTSE 100	5368	2.9	0.7	(6.1)	(3.1)	25.7	24.3
DAX	5574	7.4	(6.3)	(16.4)	(10.8)	36.3	31.6
CAC 40	3031	1.9	(6.9)	(20.4)	(18.9)	37.9	31.5
Nikkei 225	8864	1.4	(2.1)	(3.7)	(6.8)	21.9	19.2
Shanghai SE comp	2482	(0.6)	(4.6)	(14.6)	(4.6)	n/a	18.1
Hang Seng	19455	(2.1)	(4.1)	(12.8)	(10.3)	31.2	24.8
India (BSE)	16934	0.4	0.6	(5.3)	(12.8)	25.1	18.7
Malaysia (KLSE)	181	(3.2)	(5.6)	(4.4)	(1.2)	n/a	11.2
KOSPI	1840	1.5	(2.8)	(7.1)	1.6	n/a	29.9
Indonesia (JCI)	3835	(4.1)	(3.0)	9.8	14.8	n/a	20.6
Thailand (SET)	1033	(2.7)	(5.5)	3.0	11.7	n/a	20.0
Pakistan (KSE 100)	11353	0.6	0.7	(2.2)	13.3	n/a	15.1
KASE	1234	(1.2)	(3.5)	(30.3)	(16.1)	n/a	33.4
RTS	1575	(3.1)	(5.3)	(19.8)	7.6	n/a	31.6
Czech (PX)	951	(3.4)	(7.0)	(21.5)	(16.6)	n/a	23.2
Hungary (BUX)	16779	(1.5)	(9.9)	(24.3)	(27.6)	33.8	29.2
Poland (WIG)	2299	2.2	(3.7)	(17.3)	(9.7)	34.0	28.1
Romania (BET)	4475	(3.9)	(5.9)	(21.4)	(14.7)	n/a	26.5
ISE National 100	57897	3.6	6.8	(9.3)	(9.2)	n/a	29.4
Argentina (Merv)	2750	(0.1)	(8.1)	(16.1)	12.4	n/a	32.6
Brazil (LBOV)	57210	2.6	3.9	(14.5)	(15.4)	n/a	30.1
Chile (IPSA)	4058	(1.2)	(4.1)	(5.9)	(15.7)	n/a	24.6
Mexico	35181	4.0	3.3	(0.7)	6.5	n/a	23.2
Colombia (IGBC)	13884	3.5	3.0	(5.2)	(1.4)	n/a	19.0
Egypt (EGX)	4365	(8.2)	(7.7)	n/a	(33.2)	n/a	25.2
UAE (ADSMI)	2577	(0.9)	(0.3)	(1.0)	(1.1)	n/a	9.1
South Africa (JALSH)	31051	2.0	2.9	1.2	9.1	n/a	19.5

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

## Товарные рынки

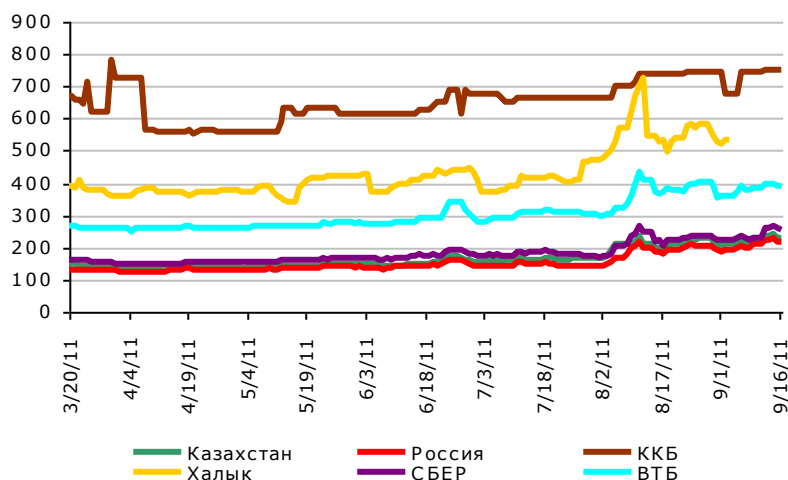
Товар, USD	Ед	16-Сен	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	Бн	112.2	1.2	1.7	(0.0)	34.7	18.0	(3.3)	36.2	29.6
Медь	мт	8,671.8	(1.5)	(3.2)	(8.9)	13.1	(8.7)	0.6	n/a	22.3
Свинец	мт	2,384.5	(3.7)	0.1	(10.1)	7.1	(5.6)	(0.1)	n/a	32.8
Цинк	мт	2,138.0	(1.5)	(2.8)	(8.8)	(3.0)	(14.0)	3.1	n/a	28.7
Никель	мт	21,486.0	1.7	(2.0)	(19.4)	(6.5)	(12.8)	0.3	n/a	32.1
Алюминий	мт	2,347.0	0.5	(1.1)	(9.2)	5.4	(6.2)	3.4	n/a	20.2
Уран	фунт	52.5	0.0	4.6	(5.9)	6.5	(17.1)	2.0	n/a	14.9
Ферросплавы	мт	2,645.5	0.0	0.0	(4.0)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	мт	593.0	(3.2)	(2.0)	0.3	4.4	(1.2)	n/a	n/a	19.5
Природный газ	куб.м	3.8	(2.7)	(3.4)	(15.2)	(19.8)	(17.0)	14.9	32.1	30.1
Золото	тр.унц.	1,814.7	(2.4)	1.2	27.6	41.4	26.7	0.3	27.0	21.1
Серебро	тр.унц.	40.8	(1.9)	1.1	16.4	95.2	31.0	0.1	41.9	41.7
Пшеница	мт	252.9	(5.7)	(9.2)	(16.8)	(7.5)	(19.5)	9.7	32.8	36.4
Кукуруза	мт	272.4	(6.0)	(4.6)	15.6	46.6	23.1	3.6	30.3	32.8
Сахар	мт	580.0	(4.8)	(8.3)	10.5	43.1	7.6	(6.8)	36.5	33.1
Соевые бобы	мт	498.0	(5.0)	(0.8)	1.6	31.9	3.6	2.4	19.5	16.2
Неочищенный рис	мт	393.6	(2.4)	2.3	20.3	2,904.4	18.5	5.8	20.8	23.8

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

### 5 летние CDS, б.п.

Суверенные	16-Сен	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	16-Сен	1Н	1М	6М	1Г
США	50	(1)	1	8	3	ККБ	750	5	13	78	(88)
Великобритания	79	(1)	5	23	13	Халык	503	42	59	47	(25)
Германия	83	(1)	9	38	43	БРК	211	33	(89)	(9)	(87)
Франция	168	(12)	30	92	90	Сбер	256	27	48	95	60
Япония	120	9	15	12	54	ВТБ	391	3	21	126	38
Китай	127	8	17	53	50	Банк Москвы	415	(25)	(239)	82	15
Малайзия	134	8	15	58	49	Kookmin Bank	191	17	42	70	60
Южн. Корея	148	8	18	45	42	Unicredit	422	(17)	101	236	277
Индонезия	189	12	27	47	38	RBS	290	(1)	59	114	160
Таиланд	158	14	22	40	50	Citi	221	(16)	34	88	45
Казахстан	231	2	38	84	48	HSBC	123	(2)	15	45	53
Россия	216	2	37	83	52	Deutsche	179	(14)	25	87	85
Украина	614	34	105	157	65	BNP Paribas	240	(32)	56	146	145
Чехия	118	(0)	12	33	23	Credit Agricole	244	(40)	46	111	123
Венгрия	448	5	59	162	91	Natixis	241	(0)	41	92	88
Польша	237	3	48	94	96	Barclays	231	(27)	20	117	118
Португалия	1,117	21	253	700	823	Raiffeisen	232	9	56	76	47
Румыния	353	(2)	73	86	(16)	Erste	259	20	74	119	103
Турция	247	0	22	84	85	UBS	193	(9)	50	109	92
Аргентина	863	23	114	221	95	Credit Suisse	182	(17)	43	98	83
Бразилия	160	(8)	22	43	46	Банк Китая	281	39	62	158	138
Чили	114	8	19	42	39	China Dev.Bank	299	39	74	172	156
Мексика	159	(6)	22	48	34	Mitsubishi UFJ	181	2	(20)	33	110
Колумбия	160	(8)	25	42	39						
ОАЭ	102	0	9	(15)	(10)						
Южн. Африка	169	(1)	27	43	22						

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

За прошлую неделю доходности по большинству еврооблигаций изменились незначительно (на 30-60 б.п.), за исключением выпусков банков, доходности по которым продолжают расти. В частности, повысились доходности по реструктурированным банкам. Котировки доходности спроса и предложения по БТА'2018и БТА'2025 выросли на 151-142 б.п. и 161-251 б.п. соответственно. Доходности по Альянс'2017 на этой недели увеличились на 91-28 б.п.

Ерулан Мустафин

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	72.1	76.9	18.9	17.1	91	28	716	554	B- Caa2 B-		
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	84.7	89.0	10.2	9.7	20	(4)	89	65	N.R. B1/*- NR		
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	102.7	103.9	8.3	8.0	46	42	65	46	BBB Ba2/*- NR		
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	101.5	102.9	8.5	7.9	73	60	203	158	BBB Ba2/*- NR		
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	100.3	101.8	8.8	6.0	111	(98)	419	190	BBB Ba2/*- NR		
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	56.3	58.1	25.9	25.1	151	142	1508	1431	B- Caa2 N.R.		
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	27.5	30.1	28.1	26.0	161	251	1608	1410	CC Caa3 N.R.		
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	97.0	98.0	10.1	9.6	128	120	235	205	B B2 N.R.		
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	75.9	110.2	9.0	5.0	0	0	0	(0)	BBB- Baa3 BBB		
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	90.7	118.2	8.0	4.0	0	0	(100)	(100)	BBB- Baa3 BBB		
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	102.7	111.3	6.0	2.0	0	(0)	(0)	(1)	BBB- Baa3 BBB		
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	101.9	103.0	5.0	4.7	54	53	44	25	BBB- Baa3 BBB		
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	107.1	108.0	4.8	4.5	12	13	40	23	BBB A3 N.R.		
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	102.0	103.5	6.8	6.5	(0)	(8)	24	5	BB- Ba3 B+		
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	102.3	103.4	6.3	5.6	38	5	152	110	BB- Ba3 B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	105.5	106.6	6.4	5.8	42	33	131	92	BB- Ba3 B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	янв-11	янв-21	98.8	100.0	7.4	7.2	16	13	22	11	BB- Ba3 B+		
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	106.6	107.8	5.0	4.8	3	2	(26)	(34)	BB+ Baa3 BB		
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	100.1	100.9	5.7	-0.4	(15)	(99)	454	(78)	BB+ Baa3 BB		
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	104.0	105.2	5.0	4.7	20	15	41	16	BBB- Baa3 N.R.		
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	86.0	87.8	10.4	9.9	19	22	180	143	B- B2 B		
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	86.8	89.1	10.9	10.3	50	31	251	198	B- B2 B		
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	98.2	99.5	11.7	8.6	33	27	476	190	B- B2 B		
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	94.8	96.2	10.2	9.6	14	9	264	218	B- B2 B		
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	98.9	100.1	9.3	8.4	21	8	182	122	B- B2 B		
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	75.5	78.9	12.7	11.7	25	18	211	124	CC B3 CCC+		
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	92.2	93.8	10.4	9.9	27	28	252	207	B- B2 B		
Казком	200	USD	Плав	6.8	июл-06	июл-16	76.3	79.2	13.6	12.6	54	16	265	182	CC B3 CCC+		
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	68.5	77.8	11.1	9.7	6	(78)	127	21	CC Caa1 CCC		
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	87.4	89.6	11.2	10.7	42	27	н/д	н/д	B- B2 B		
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	107.6	108.6	5.1	4.9	7	8	38	32	BBB- Baa3 BBB-		
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	104.3	105.4	5.8	5.6	5	6	(8)	(12)	BBB- Baa3 BBB-		
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	99.1	100.6	10.3	9.5	6	56	(47)	(69)	WD N.R. N.R.		
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	106.8	107.7	4.4	3.8	31	12	75	42	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	120.0	121.5	5.6	5.3	13	18	(2)	(20)	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	120.9	122.0	4.9	4.6	1	11	40	18	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	107.9	109.3	5.8	5.6	14	15	(7)	(20)	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	103.2	104.1	5.9	5.8	29	27	(2)	(7)	BBB- Baa3 BBB-		
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	104.3	105.4	4.6	4.3	(16)	26	13	(2)	BBB- Baa2 N.R.		
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	111.2	120.8	12.1	10.7	75	(10)	109	(26)	NR N.R. B		
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.8	100.5	12.4	2.3	202	(141)	162	(540)	N.R. B3 B		
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	97.5	101.5	11.3	10.0	57	(31)	н/д	н/д	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	106.0	12.9	06.09.11	105.8	13.0	112.2	11.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.2	98.6	9.0	07.07.11	98.6	9.0	110.2	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.7	102.3	6.0	06.06.11	99.7	9.0	102.3	4.9
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.8	99.9	11.0	30.07.08	115.5	8.0	141.3	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.2	n/a	n/a	n/a	99.9	8.0	111.9	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10.0	11.0	13.2	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	111.2	7.0	128.6	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.2	93.2	14.0	27.06.11	93.3	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	7.0	n/a	n/a	n/a	90.0	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5.0	8.0	4.4	106.6	6.3	04.08.11	105.7	6.5	122.9	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.3	115.4	7.3	05.03.11	108.4	9.0	121.1	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	3.9	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	117.2	8.0	121.1	7.0
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	2.2	93.4	12.5	25.08.11	88.3	15.5	95.3	11.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.7	99.2	10.0	25.08.11	97.2	13.0	99.9	9.0
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.5	101.0	7.3	17.06.11	98.6	9.0	104.2	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.4	103.5	9.0	02.06.10	101.9	9.0	104.6	7.0
Прод Контракт В4	22.0	9.0	4.1	110.9	n/a	16.08.11	102.4	8.3	117.6	4.3
Народный банк В13	5.0	13.0	7.2	115.6	10.0	19.04.11	115.0	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	109.1	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.8	96.8	8.5	26.08.11	96.8	8.5	103.3	6.5
Каз Ипотечная Ко В11	10.0	8.5	3.6	88.5	12.5	01.09.11	88.5	12.5	94.0	10.5
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	6.9	3.6	100.6	6.7	01.07.11	90.8	10.0	99.7	7.0
Казахстан Кагазы В4	5.0	11.0	1.2	101.0	10.1	08.09.11	101.0	10.1	101.0	10.1
Kazcat В1	12.0	12.0	1.9	103.7	10.8	30.10.09	n/a	n/a	n/a	n/a
КазИнвестбанк В5	5.0	10.0	1.3	92.8	n/a	16.08.11	93.1	16.0	97.6	12.0
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.8	n/a	n/a	n/a	103.1	9.0	109.9	7.0
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.6	n/a	n/a	n/a	103.8	8.0	120.8	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.8	99.6	11.0	08.12.10	106.5	4.1	108.0	2.3
Кар Завод Асб Изд В2	1.5	10.0	0.2	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	106.2	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12.0	0.2	101.3	n/a	08.08.11	100.9	7.0	101.8	3.0
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.6	104.7	8.0	12.01.11	102.9	7.0	105.7	2.9
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.4	116.7	7.0	04.02.11	n/a	n/a	n/a	n/a
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.6	121.9	8.0	01.02.11	n/a	n/a	n/a	n/a
ОРДА кредит В2	1.5	12.0	1.4	99.9	12.0	08.09.11	99.9	12.0	99.9	12.0
RG Brands В5	1.5	8.0	1.1	97.2	10.0	06.04.11	98.9	9.0	101.0	7.0
RG Brands В6	2.0	8.0	3.1	82.9	15.0	31.08.11	83.1	15.0	92.2	11.0
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	9.1	105.7	5.7	27.05.11	99.9	6.5	132.2	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	5.9	115.9	6.0	18.02.11	109.6	7.0	132.6	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.3	105.3	11.5	30.05.11	113.9	10.0	126.9	8.0
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.7	n/a	n/a	n/a	101.5	12.0	107.8	8.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	5.2	71.9	12.0	17.03.11	67.2	13.0	91.8	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	10.2	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	72.1	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В3	2.2	8.0	11.1	62.6	14.8	02.02.11	62.7	15.0	81.0	11.0
Темірбанк В4	5.0	9.0	3.8	93.7	9.0	12.01.06	73.3	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В7	3.0	8.5	3.7	60.1	14.8	28.03.11	59.7	15.0	78.9	11.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.2	90.0	28.6	10.05.11	101.3	4.0	n/a	n/a
Цеснабанк В2	3.0	9.0	0.9	99.9	9.0	07.07.11	101.3	7.5	103.1	5.5
Цеснабанк В7	4.0	7.5	15.8	99.9	7.5	14.07.10	86.7	9.1	103.8	7.1
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15.0	7.0	3.3	106.1	5.0	28.07.11	105.9	5.0	109.1	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	1.3	76.4	29.0	30.05.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Аграр кредит ко В1	3.0	8.9	0.9	99.8	8.5	08.07.2011	100.3	8.5	103.8	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.4	113.5	5.0	24.12.2010	n/a	n/a	117.0	5.0
Атамекен-Агро В2	11.0	11.8	6.9	105.2	10.2	02.03.2011	107.8	10.2	131.0	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.7	102.5	n/a	11.08.2011	101.0	9.0	103.7	5.0
АТФБанк В6	13.0	8.8	2.4	103.2	7.4	10.08.2011	99.6	9.0	108.6	5.0
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	4.1	96.3	8.7	29.03.2011	97.0	10.0	111.0	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.3	98.9	8.0	06.06.2011	95.3	11.0	109.5	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.6	104.2	8.0	16.09.2011	104.2	8.0	104.2	8.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	5.1	100.0	9.1	13.06.2011	96.5	10.0	113.4	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.6	104.9	8.0	17.08.2011	96.2	10.0	114.6	6.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.2	100.0	9.6	13.09.2011	97.3	10.0	129.1	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	12.2	94.5	8.2	19.01.2011	98.6	10.0	132.4	6.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.2	n/a	n/a	n/a	131.9	5.0	169.1	1.0
Банк ЦентрКредит В4	2.0	10.3	0.01	100.2	7.0	05.09.2011	100.0	9.0	100.1	5.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.3	94.6	10.0	06.05.2011	100.2	10.0	112.0	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	9.6	3.7	98.7	10.0	27.08.2011	98.8	10.0	111.8	6.0
Банк ЦентрКредит В8	2.0	10.0	3.9	100.0	10.0	28.03.2011	99.7	10.1	113.4	6.1
Батыс транзит В1	18.8	8.6	7.5	95.0	9.5	30.05.2011	95.0	9.5	105.8	7.5
БТА Ипотека В16	14.0	10.1	6.5	27.2	34.5	03.12.2009	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В11	10.0	6.5	4.9	66.0	17.0	09.09.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В2	1.5	9.9	3.1	91.4	11.0	05.04.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В3	2.0	9.4	0.2	100.6	7.0	08.09.2011	n/a	n/a	100.6	7.0
БТА Ипотека В5	4.0	9.4	3.6	70.0	21.1	21.06.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В7	4.0	9.4	0.8	80.0	32.5	21.06.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В8	7.0	9.0	1.9	66.0	34.3	09.09.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В9	4.0	8.5	4.4	66.0	20.5	09.09.2011	n/a	n/a	85.2	13.0
Caspian Beverage Н В1	0.5	12.0	1.5	84.3	25.0	08.09.2011	81.5	28.0	86.6	23.0
Delta Bank В1	3.0	10.1	1.0	87.0	22.4	20.06.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
ЕРКА В1	2.5	10.0	2.2	102.0	n/a	11.08.2011	100.0	10.0	103.9	8.0
Евразийский банк В2	3.0	7.5	0.2	101.2	6.0	04.02.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В3	10.0	9.1	1.5	101.6	8.0	09.09.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В4	10.0	7.8	3.0	96.5	10.8	16.09.2011	97.2	10.5	102.3	8.5
Евразийский банк В5	10.0	7.8	12.0	84.9	10.0	26.08.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В7	5.0	8.3	7.3	90.9	10.0	15.04.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В8	15.0	7.7	12.1	122.4	10.0	28.08.2009	n/a	n/a	n/a	n/a
Эксимбанк Каз В3	10.0	9.5	3.8	96.5	10.0	14.02.2011	98.4	10.0	104.8	8.0
Народный банк В10	5.0	6.6	4.1	86.6	10.5	27.05.2011	87.2	10.5	100.3	6.5
Народный банк В11	4.0	6.4	4.6	91.1	10.5	07.12.2010	90.4	9.0	105.7	5.0
Народный банк В12	10.0	10.6	6.1	100.4	10.5	13.09.2011	88.4	13.4	105.2	9.4
Народный банк В8	4.0	9.5	3.6	96.4	9.0	12.10.2010	97.1	10.5	109.4	6.5
Имсталькон В3	4.0	13.0	6.0	n/a	n/a	n/a	84.6	15.0	91.9	13.0
Имсталькон В2	4.4	10.6	5.1	99.3	8.8	11.10.2010	98.5	11.0	106.4	9.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	3.9	9.1	1.5	99.8	8.9	21.01.2011	104.4	8.8	112.8	3.3
JPMorganE1	1.3	7.7	4.4	102.3	5.1	07.02.2011	101.5	5.0	109.6	3.0
Kaspi Bank В5	3.5	9.3	0.3	100.7	7.5	22.08.2011	100.1	9.0	100.8	7.0
Kaspi Bank В8	6.0	10.3	7.3	130.4	9.0	23.06.2010	126.4	6.0	141.8	4.0
Каз Ипотечная Ко В12	5.0	7.5	5.6	84.4	11.3	15.08.2011	n/a	n/a	96.0	8.4
Каз Ипотечная Ко В16	5.0	7.5	5.3	89.4	10.0	06.06.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В17	10.0	9.0	4.7	93.3	n/a	20.07.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В19	5.0	11.0	1.8	101.8	10.0	22.07.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В2	3.0	9.4	2.0	104.7	7.1	01.07.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В20	8.0	11.0	4.2	106.7	9.1	16.09.2011	106.7	9.1	106.7	9.1
Каз Ипотечная Ко В21	10.0	8.5	7.3	102.8	8.0	11.07.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В3	5.0	9.6	2.5	103.4	8.2	03.06.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В4	5.0	9.1	2.5	97.8	10.0	06.06.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В7	5.0	8.7	0.01	101.1	5.0	06.06.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В8	5.0	8.7	3.0	96.5	10.0	19.07.2011	96.7	10.0	107.4	6.0
Казахстан Кагазы В2	3.5	13.0	14.5	1.1	1330.4	30.03.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казахстан Кагазы В3	3.5	13.0	16.5	65.4	24.2	15.07.2010	n/a	n/a	n/a	n/a

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Казакhtelecom B2	45.5	9.4	8.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Казинвестбанк B1	1.3	10.4	1.2	99.6	n/a	08.08.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерц Инвест B1	4.0	12.0	4.0	94.3	16.0	24.11.2009	94.0	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк B5	5.5	9.5	4.0	100.0	9.5	06.06.2011	93.2	11.7	106.1	7.7
Казкоммерцбанк B6	10.0	8.7	6.0	103.3	8.0	08.09.2011	97.8	10.0	117.5	6.0
Казкоммерцбанк B7	10.0	7.7	7.2	85.2	10.5	31.12.2010	85.2	10.7	105.6	6.7
Казкоммерцбанк B8	10.0	9.1	7.6	84.8	12.0	19.04.2011	88.0	11.5	103.3	8.5
КазМунайГаз НКо B2	120.0	8.9	8.1	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Ордабасы B2	12.0	8.0	0.2	50.5	n/a	08.09.2011	n/a	n/a	n/a	n/a
ПавлодарЭнерго B1	8.0	9.4	5.8	90.6	10.0	03.08.2010	97.4	10.0	106.4	8.0
Real-Invest B1	5.0	11.6	1.7	102.5	10.0	09.09.2011	102.4	10.0	108.9	6.0
SAT & Co B1	15.0	10.4	3.3	98.3	n/a	27.07.2011	101.1	10.0	106.8	8.0
Сбербанк B3	3.0	10.8	0.1	100.9	4.0	14.09.2011	100.7	5.0	101.2	1.0
Сбербанк B5	5.0	10.0	7.9	118.3	7.0	28.07.2011	112.5	7.2	142.5	3.2
Темірбанк B18	10.0	9.8	8.5	87.9	n/a	05.08.2011	76.4	15.0	94.6	11.0
Темірлизинг B1	0.5	10.8	0.5	88.0	19.5	25.11.2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Торт-Кудык B1	2.0	13.6	0.1	100.6	9.3	09.09.2011	100.5	9.7	101.0	5.7
Цеснабанк B5	3.0	9.4	2.8	103.4	8.0	16.09.2011	103.4	8.0	103.4	8.0
Цеснабанк B6	4.0	9.4	4.2	103.2	8.5	27.08.2011	103.1	8.5	110.6	6.5

Источник: KASE



## KASE

Эмитент	Тикер	12.09.2011-16.09.2011			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	1595.0	1570.8	0.6	(1.5)	4.9	(13.8)	(11.3)	(34.4)	1.5	13965
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	2420.0	2390.3	18.9	(1.6)	5.0	(25.5)	(21.9)	(23.8)	4.2	8807
КазМунайГаз	RDGZ	14300.0	13818.3	19.4	0.3	2.9	(18.5)	(19.2)	(29.7)	5.5	6827
Народный банк	HSBK	247.5	244.8	14.2	0.2	4.0	(22.2)	(24.3)	(33.1)	4.8	2202
Казкоммерцбанк	KKGB	285.0	282.6	3.0	1.8	5.6	(27.0)	(29.5)	(43.6)	3.0	1510
Казхателеком	KZTK	18500.0	18509.2	6120.4	8.8	8.2	(6.8)	(7.3)	(5.6)	64.7	1374
SAT & Company	SATC	71.1	71.1	12.6	(0.01)	(0.01)	0.1	0.1	-	57.7	567
БТА Банк	BTAS	1.6	1.6	1.4	(10.9)	(15.7)	(22.0)	(32.2)	(74.4)	1.0	469
Народный банк р	HSBKp	168.4	-	-	-	(9.1)	(9.1)	(9.1)	(9.1)	0.01	447
Банк ЦентрКредит	CCBN	369.0	363.6	5.9	5.4	(10.2)	(25.5)	(24.7)	(38.8)	10.8	408
Темірбанк	TEBN	2.7	-	-	-	-	-	(99.3)	(99.7)	0.1	367
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZp	25000.0	-	-	-	-	-	-	38.9	0.6	160
Цеснабанк	TSBN	158.4	158.3	6.7	0.6	10.0	(5.1)	(15.7)	(31.1)	1.5	135
Казкоммерцбанк р	KKGBp	870.0	-	-	-	(7.5)	(7.7)	(7.7)	0.6	1.7	121
Казхателеком р	KZTKp	8560.0	8554.8	9.2	2.6	9.7	(7.1)	(10.3)	(8.5)	1.6	71
Химфарм	CHFM	1500.0	-	-	-	-	30.4	42.9	42.9	0.3	52
KazTransCom	KZTC	2600.0	-	-	-	-	-	-	(0.8)	0.4	42
Мангистаумунайгаз	MMGZp	5500.0	5500.0	0.5	-	-	(8.4)	(8.4)	(40.5)	0.4	41
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	315.0	-	-	-	5.0	5.0	3.3	(12.5)	0.4	32
Kazcat	ZERD	1.2	-	-	-	4.3	-	9.1	(13.7)	1.5	24
Рахат	RAHT	1000.0	-	-	-	-	-	-	(23.1)	0.01	24
Темірбанк р	TEBNp	660.0	-	-	-	-	32.0	32.0	230.0	0.3	22
Мангис Расп Элект Ко	MREK	1251.0	-	-	-	(37.5)	(58.3)	13.7	13.7	0.2	17
Эксимбанк Казахстан р	EXBNp	900.0	-	-	-	3.4	3.4	3.4	3.4	0.1	15
Торт-Кудык	TKUDp	1100.0	-	-	-	-	(9.1)	5.2	5.2	8.8	15
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	9.0	-	-	-	-	-	-	-	5.8	5
Химфарм р	CHFMp	4440.0	-	-	-	-	-	-	(17.8)	0.6	3
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	1500.0	-	-	-	-	114.3	114.3	114.3	0.1	1

Источник: KASE

## Интервенции НБК на валютном рынке KASE

Дата	Интервенции НБК <sup>1</sup>			KASE спот <sup>2</sup> , KZT/USD	1М форвард <sup>3</sup> , KZT/USD
	Сессия	Объем, \$млн.	Котировки, KZT/USD		
Март (Всего)	Все	2,730			
Апрель (Всего)	Все	630			
Май (Всего)	Все	0			
Июнь (Всего)	Все	-920			
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
Август (Всего)	Все	-850			
1-5 Сентября	Все	0			
6 Сентября	Утренняя	-100	146.92-.95	146.91	146.88
7-8 Сентября	Все	0			
9 Сентября	Утренняя	-40	147.10-.12	147.11	147.05
12 Сентября	Утренняя	-400	147.25-.38	147.31	147.35
13-19 Сентября	Все	0			

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

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

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе акции в нашем списке продемонстрировали смешанную динамику ввиду того, что нервозность рынка по поводу госдолга Греции была усугублена снижением кредитных рейтингов Societe Generale и Credit Agricole агентством Moody's, в то время как новости специфичные для компаний были в основном положительны. Среди компаний с большой капитализацией в выигрыше оказалась РД КМГ (+8,1%), что произошло после объявления компанией программы обратной покупки акций на сумму \$300млн. Uranium One выросла на 6,8%, отыграв свое падение на предыдущей неделе. Угольная компания со средней капитализацией Hunnu Coal выросла на 22,7% после объявления об оферте на покупку компании с 30% премией к цене закрытия предыдущего дня. Нефтедобывающая компания Max Petroleum (+13,0%) подросла после объявления об обнаружении нефти на месторождении Западный Сагиз. Среди компаний с малой капитализацией лидерами падения были ГДР Chagala Group (-20,5%), котировки которой откатились с уровня, занятого в результате резкого скачка на предыдущей неделе, а также Caspian Energy (-20,0%) и Альянс банк (-19,0%).

Мариям Жумадил

Эмитент	Тикер	Вал	16-Сен	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	21.25	37418	15693	0.2	2.1	(7.3)	10.9	17.2	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	20.33	38766	15350	(3.6)	(0.1)	(11.6)	2.6	17.0	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBp	667.50	2013603	13573	3.5	1.9	(36.3)	(26.0)	543.5	1127.0	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1052.00	3382934	8891	3.3	0.8	(34.8)	(24.2)	892.0	1700.0	LSE
Cameco	CCJ US	USD	21.66	36835	8549	1.5	(4.2)	(46.4)	(16.9)	20.2	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	21.11	42129	8519	(0.7)	(4.9)	(47.6)	(21.6)	20.1	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	16.75	6676	7057	8.1	5.3	(15.5)	(3.7)	14.6	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	21.17	10052	5110	(5.3)	7.0	6.7	28.0	14.0	23.72	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	497.00	544732	4050	3.5	5.0	(7.6)	13.0	387.8	614.00	LSE
Halyk bank	HSBK LI	USD	7.00	368	2290	0.9	4.4	(30.3)	(15.7)	5.4	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.52	16618	2466	6.8	(14.9)	(47.6)	(19.5)	2.2	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	8.67	1661	1623	(4.8)	(10.2)	(28.8)	(12.9)	8.1	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.95	7	1572	0.0	0.0	15.8	39.0	4.0	6.95	STU
KKB GDR	KKB LI	USD	3.99	65	1555	2.0	6.4	(32.9)	(27.5)	3.0	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	7.85	253	1452	(1.9)	(10.3)	(36.2)	8.1	7.1	13.60	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	5.30	н/д	481	(10.8)	(22.4)	н/д	н/д	5.3	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.70	14937	433	22.7	49.1	27.3	100.0	0.8	1.78	ASE
Max Petroleum	MXP LN	GBp	15.25	175150	222	13.0	22.0	(16.4)	10.9	10.0	29.50	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.60	261	160	5.3	(10.4)	(62.7)	(65.1)	0.5	1.97	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	41.25	1481	170	24.1	(0.6)	н/д	н/д	30.8	65.00	LX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	3.93	40275	134	(1.3)	(4.6)	(29.8)	26.0	2.8	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.11	209	121	0.0	18.3	(38.9)	10.1	0.1	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	32.75	109	93	0.0	(1.5)	(38.8)	(31.8)	31.5	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.05	4004	90	(1.6)	(1.0)	(59.3)	(41.9)	2.8	9.00	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	1	66	(20.5)	3.3	(8.8)	(13.9)	2.7	4.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.56	68	67	(2.6)	(6.7)	0.9	16.7	0.5	1.17	ASE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	4.88	18813	57	(3.0)	0.0	(32.9)	(11.9)	3.6	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	14.25	25266	60	4.5	(4.2)	(14.9)	(17.4)	12.1	19.75	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.12	6	46	(20.0)	(33.3)	(45.5)	(14.3)	0.1	0.28	TSX
BMB Munai	KAZ US	USD	0.92	39	51	1.1	(6.1)	7.0	54.6	0.5	1.22	NYSE
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0.16	0	49	0.0	0.0	6.7	60.0	0.1	0.38	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.40	18	43	(1.2)	(17.5)	(57.9)	(24.5)	0.4	1.20	Venture
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.05	179	34	(14.0)	22.5	69.0	32.4	0.0	0.06	ASE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.22	15	37	0.0	(12.0)	(63.3)	(58.8)	0.2	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	н/д	н/д	31	н/д	н/д	н/д	н/д	10.0	52.25	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.17	29	27	(5.7)	(2.9)	(51.5)	(31.3)	0.1	0.40	TSX
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.41	0	25	(19.0)	(19.0)	(73.0)	(96.0)	0.4	1.53	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	10.75	812	27	(1.2)	2.4	(50.6)	(23.2)	10.0	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	3.38	1555	22	0.0	8.0	(42.5)	(49.9)	2.6	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	12	14	(9.1)	11.1	42.9	0.0	0.0	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.13	1098	6	0.0	0.0	(45.6)	(79.8)	1.4	16.50	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.11	0	6	0.0	0.0	(26.7)	(56.0)	0.1	0.25	OTC BB
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.05	18	5	25.0	0.0	(80.0)	(66.7)	0.0	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.32	62	2	(11.1)	(3.0)	(48.4)	(25.6)	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
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
10 ноября	Металлургия	Результаты за 3кв11	Ivanhoe Mines
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 2кв12	BMB Munai
15 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Банк ЦентрКредит
17 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Альянс Банк
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
25 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	БТА Банк
30 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Казкоммерцбанк
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
<b>Нефть и газ</b>						
KazMunaiGas EP GDR	KMG LI	USD	16.75	пересмотр	-	Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	15.25	42.0	Покупать	1 мая '11
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	7.85	11.2	Покупать	8 сентября '11
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.6	1.3	Покупать	7 сентября '11
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	41.25	86.0	Покупать	7 сентября '11
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.1	4.2	Покупать	9 сентября '11
<b>Металлургия</b>						
ENRC	ENRC LN	GBp	667.5	980	Покупать	22 августа '11
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1052.0	1500	Покупать	1 сентября '11
Centerra Gold	CG CN	CAD	21.17	15.3	Продавать	2 августа '11
Uranium One	UUU CN	CAD	2.52	4.86	Покупать	16 сентября '11
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	n/a	Нет	Держать	4 июля '11
ShalkiyaZinc GDR	SKZ LN	USD	0.16	0.27	Покупать	2 июня '11
<b>Банки</b>						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	3.99	пересмотр	-	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](mailto:Sabitkh@halykbank.kz)

Газиз Сейльханов, 7 (727) 330-0157  
[gazizs@halykbank.kz](mailto:gazizs@halykbank.kz)

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

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

Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986  
[ErulanM@halykbank.kz](mailto:ErulanM@halykbank.kz)

#### **Долевые инструменты**

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

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

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

Бакай Мадыбаев, 7 (727) 330-0153  
[BakaiM@halykbank.kz](mailto:BakaiM@halykbank.kz)

#### **Адрес:**

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

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

#### **Bloomberg**

HLFN <Go>