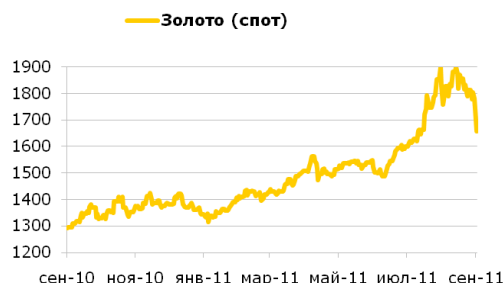
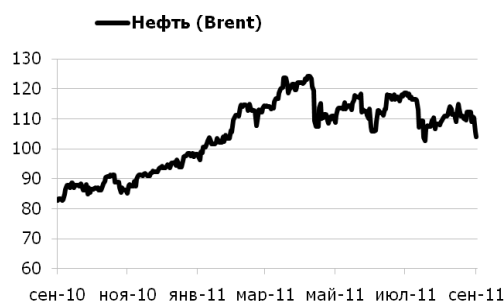
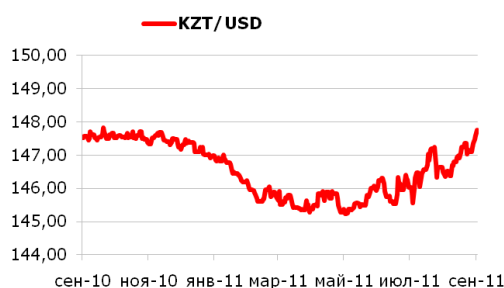
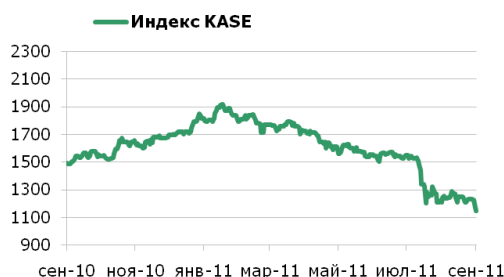


Еженедельный Обзор

26 сентября 2011 г.



Экономика

Казахстан повышает экспортную таможенную пошлину на нефтепродукты

Банки

Казахстанские банки в августе: отток депозитов и падение ликвидности

Астана-Финанс реструктурирует задолженность по торговому финансированию

Телекоммуникации

Казахтелеком готовится к продаже GSM Kazakhstan

Нефть и газ

Maх Petroleum подтвердила обнаружение нефти на Уйтасе

Jupiter Energy сообщила финансовые результаты за 2011 год, результаты бурения на скважине J-51

Металлургия и горная промышленность

Суд отклоняет заявление о прекращении иска FQM к ENRC

Акции Ivanhoe Mines потеряли 9,4% из-за повышения риска пересмотра инвестиционного соглашения Оуи Tolgoi

Баланс денежных средств Orsu Metals растет

Мировые рынки

Международные облигации

Внутренние облигации

KASE

Интервенции НБК на валютном рынке KASE

Международные фондовые биржи

Календарь событий

Рекомендации по акциям

2

2

2

2

3

3

3

3

3

4

4

4

4

5

5

5

6

9

10

13

13

14

15

15

Экономика

Казахстан повышает экспортную таможенную пошлину на нефтепродукты

Согласно постановлению правительства, опубликованному 17 сентября, Казахстан повышает экспортные таможенные пошлины на светлые нефтепродукты со \$114,05 за тонну до \$143,54 за тонну и темные нефтепродукты с \$76,03 до \$95,69 за тонну.

Это второе повышение пошлины за менее, чем два месяца. Ставка пошлины на экспорт сырой нефти сохранена на текущем уровне (40 долларов за тонну). В июле Казахстан продлил запрет на экспорт нефтепродуктов до конца этого года.

Экспортная таможенная пошлина на нефтепродукты была введена в августе прошлого года (\$98,13 за тонну для светлых нефтепродуктов и \$65,42 за тонну для темных). В июле этого года ЭТП была повышена примерно на 16%. Правительство продолжает устанавливать предельные розничные цены на бензин с низким октановым числом (ДТ, АИ-80, АИ-92, АИ-93). Несмотря на эти меры, с начала года цены на бензин и дизельное топливо поднялись на 17-24%, отражая рост цен на сырую нефть.

Наше мнение. В августе большинство регионов страны столкнулось с проблемой нехватки дизельного топлива и некоторых видов бензина, в связи с чем цены превышали установленные правительством предельные цены на август. Повышая ЭТП, правительство пытается решить проблему нехватки топлива и приостановить стремительный рост цен на бензин, однако мы сомневаемся в эффективности данной меры. В результате заключения Таможенного союза с Россией, цены на бензин в Казахстане должны будут приблизиться к уровню России, где цены на дизельное топливо и некоторые виды бензина как минимум на 20% выше, чем в Казахстане.

Новость является незначительно отрицательной для казахстанских производителей нефти, особенно для тех, которые обязаны продавать часть производимой нефти на внутреннем рынке. Мы считаем, что пошлина будет переходить по цепочке поставок. Из-за повышения пошлины спрос на сырую нефть на внутреннем рынке будет ниже и, налагая требования обязательных продаж на внутреннем рынке, прибыль производителей будет соответственно ниже.

Мирамгуль Маралова

Банки

Казахстанские банки в августе: отток депозитов и падение ликвидности

В прошлый четверг, КФН (Комитет по Финансовому Надзору Национального Банка) опубликовал очередной отчет о ежемесячных статистических показателях банковского сектора Казахстана. Считаю необходимым отметить следующие моменты:

- 1) Ликвидность сектора в августе упала на 14,1% (-Т389,9млрд). Падение по ликвидности было вызвано общим снижением объемов корпоративных депозитов.
- 2) Сектор наблюдал отток 5% корпоративных депозитов (-Т260,1млрд).
- 3) Три банка – Цесна, Нурбанк и Сбер – увеличили свой ссудный портфель брутто быстрее, чем ожидалось бы при его органическом росте.

Наше мнение. Предположительно, отток корпоративных депозитов связан с квартальной выплатой налога на добычу полезных ископаемых и закрытием нерезидентами длинных позиций по тенге, открытых в начале года. Нацбанк отреагировал на отток иностранного краткосрочного спекулятивного капитала путем нестерилизованных FX-интервенций, которые, по нашему мнению, также отразились на снижении ликвидности банковского сектора.

Более подробный отчет может быть найден по ссылке <http://halykfin.kz/RESEARCH/Banks>.

Бакай Мадыбаев

Астана-Финанс реструктурирует задолженность по торговому финансированию

21 сентября АО "Астана-Финанс" объявило о подписании соглашения о реструктуризации своих старших долговых обязательств, т.е. задолженности по торговому финансированию перед экспортно-кредитными агентствами. Взамен требований по обязательствам компании по торговому финансированию кредиторы получат:

- \$100 млн. в виде денежных средств;
- дисконтные облигации на \$75 млн. со сроком обращения 1 год (старшие облигации 1);
- амортизируемые старшие облигации со сроком обращения до четырех лет (старшие облигации 2);
- 12-летние ноты по восстановлению долгов ("recovery loan notes");
- не менее чем 60% от простых акций компании;
- субординированные облигации по ставке 2% годовых, начало амортизации по которым начнется после погашения старших облигаций 2.

Согласно соглашению чистая приведенная стоимость старших облигаций и получаемых наличных средств будет равна \$0.2 на каждый доллар задолженности по торговому финансированию. По последней доступной финансовой отчетности компании (на 30 июня 2010 года), компания имела отрицательный собственный капитал около \$1млрд. (Т142 млрд.).

Реструктуризация задолженности по торговому финансированию является позитивной новостью для компании, так как снизилась вероятность ее банкротства.

Бакытжан Хоцанов

Телекоммуникации

Казахтелеком готовится к продаже GSM Kazakhstan

21 сентября TeliaSonera объявила о подписании меморандума о взаимопонимании в Казахтелеком, который предусматривает продажу казахстанским национальным оператором телекоммуникаций 24% плюс одной акции в GSM Kazakhstan, одном из двух крупнейших участников рынка мобильной связи в Казахстане. Покупателем выступит или сама шведская телекоммуникационная компания или ее "дочка" Fintur Holdings.

В настоящее время Казахтелеком владеет 49%-й долей GSM Kazakhstan. TeliaSonera контролирует остальные 51% в операторе мобильной связи посредством Fintur Holdings, своего совместного предприятия с Turkcell, в котором ее доля составляет 58.55%. В случае успешного завершения, эта сделка увеличит долю TeliaSonera в GSM Kazakhstan до 75% плюс одна акция. Согласно объявлению шведской компании, Казахтелеком планирует продать остаток своей доли (25% минус одна акция) в сотовой компании на KASE.

В первые шесть месяцев 2011 г. выручка GSM Kazakhstan составила 3,66млрд. шведских крон (примерно \$540млн.), или 45% выручки евразийского подразделения TeliaSonera и 7.2% общего валового дохода группы. По нашим оценкам казахстанская сотовая компания имеет свыше 9,5 млн. абонентов.

Тимур Омоев

Нефть и газ

Max Petroleum подтвердила обнаружение нефти на Уйтасе

На прошлой неделе Max Petroleum сообщила, что скважина УТС-4 достигла общей глубины в 849м на участке Уйтас. При этом электрический каротаж показал 36м нефтенасыщенной зоны в неглубоком меловом геологическом интервале. Компания обнаружила значительные признаки нефти на глубине в 20-167м, которые подтверждают результаты первой разведочной скважины УТС-1. Коллектор оказался хорошего качества с пористостью в диапазоне 25-35%. Max Petroleum сейчас устанавливает структурно-поисковую скважину в интервале 24-47м для изучения свойств коллектора в вертикальной колонне, с ожидаемыми результатами в 4кв2011.

Компания также отметила, что были зафиксированы значительные признаки нефти и газа в кунгурском солевом интервале, которые не наблюдались в предыдущих пробуренных скважинах. Данный интервал будет оценен в будущем, так как УТС-4 не была нацелена на этот интервал. Ранее пробуренные скважины на участке Уйтас показывали нефтенасыщенную зону в юрском интервале, однако каротаж скважины УТС-4 не показал нефтенасыщенной зоны в этом интервале. Max Petroleum в настоящее время проводит крепление скважины и начнет тестирование после получения необходимых регуляторных разрешений. Компания также планирует приобрести 3D сейсморазведку для Уйтаса в следующем месяце, которая будет использована для долгосрочной программы оценки и разработки месторождения Уйтас.

Max Petroleum также сообщила, что в соответствии с графиком программы бурения компания начала бурение эксплуатационной скважины ZMA-A23 на месторождении Жана Макат. Мы считаем, что результаты бурения станут известны в течение нескольких недель. Новость не окажет влияния на цену акций.

Наше мнение. Успешное бурение скважины УТС-4 подтверждает ранее сделанное обнаружение нефти на Уйтасе. Мы считаем, что данные по тестированию скважины в 4кв2011 будут следующим катализатором цены акций. Мы покрываем Max Petroleum с 12-месячной целевой ценой 42 пенса и рекомендуем Покупать.

Мирамгуль Маралова

Jupiter Energy сообщила финансовые результаты за 2011 год, результаты бурения на скважине J-51

Согласно финансовым результатам за 2011 год, опубликованным сегодня, чистый убыток Jupiter Energy за отчетный период составил \$4,9млн, по сравнению с \$5,5млн убытком, понесенным в 2010 году. Денежные средства и их эквиваленты составили \$13,97млн, благодаря нескольким дополнительным размещениям акций в 2011 г. Совокупные активы компании за год выросли с \$25,1млн до \$41,7млн. Отток денежных средств от операционной деятельности компании, начавшей добычу нефти в 2011 г., составил \$4,5млн, а отток от инвестиционной - \$9,4млн. В то же время приток денежных средств от финансовой деятельности составил 26,6млн за счет дополнительных эмиссий акций.

На прошлой неделе Jupiter Energy сообщила, что после 50 дней бурения скважина J-51 на блоке 31 достигла общей глубины в 3 100м. Компания записала каротажную диаграмму и в настоящее время готовит скважину к креплению ствола и цементированию. Во время бурения и последующей записи каротажной диаграммы наблюдались признаки углеводородов в Триасовом коллекторе с хорошими данными нефтенасыщенности и пористости. Компания сообщила, что результаты соответствуют планам по бурению. Jupiter теперь начинает крепление ствола скважины и ее перфорацию. Во время программы тестирования, которая будет длиться до трех месяцев, Jupiter Energy планирует измерить уровень притока при помощи дросселей различного размера и собрать жидкость для дальнейшего анализа.

Jupiter Energy также сообщила, что ее подрядчик Dank SIF завершил 3D-сейсморазведку 140 кв. км территории, недавно добавленной к Блоку 31. Данные сейсморазведки покрывают всю недавно полученную территорию и, после их обработки, компания выполнит одно из условий лицензии, установленное правительством при увеличении блока. Другой подрядчик, Gas KCO, начнет обработку данных 3D сейсморазведки в конце сентября и планирует проанализировать данные до середины декабря текущего года. Jupiter собирается пробурить как минимум одну разведочную скважину на недавно приобретенной территории в 2012 году.

Наше мнение. Мы можем отметить, что наличие углеводородов положительно для компании, но должны дождаться результатов тестирования, чтобы дать более подробный комментарий. В настоящее время мы не осуществляем аналитическое покрытие Jupiter Energy.

Мирамгуль Маралова

Металлургия и горная промышленность

Суд отклоняет заявление о прекращении иска FQM к ENRC

19 сентября, суд Британских Виргинских островов принял иск FQM в \$2млрд к ENRC, тем самым отклонив заявление ENRC о прекращении претензий FQM ввиду их необоснованности, сообщило агентство Рейтер. Несмотря на то, что ENRC планирует подать апелляцию на это решение суда, FQM ожидает, что суд вскоре начнет рассмотрение ее иска.

Напомним, что предметом разбирательства является лицензия на разведку месторождения Kolwezi, которая была отозвана правительством Демократической Республики Конго (ДРК) в августе 2009 г., обвинившего компанию в несоблюдении условий лицензии. Год спустя этот актив был приобретен ENRC в ходе покупки компании Camrose Resources за \$175млн. Покупка спорного актива не впечатлила рынок и спровоцировала кризис корпоративного управления в горнодобывающем конгломерате.

Наше мнение. Решение суда отклонить заявление ENRC о прекращении претензии со стороны FQM отрицательно для ENRC. Так как затяжное судебное разбирательство может привести к задержкам в развитии спорного актива, мы полагаем, что скорее всего ENRC будет искать пути внесудебного урегулирования конфликта. Мы осуществляем аналитическое покрытие ENRC с 12м целевой ценой в 980GBp и рекомендуем 'Покупать'.

Мариям Жумадил

Акции Ivanhoe Mines потеряли 9,4% из-за повышения риска пересмотра инвестиционного соглашения Оуу Tolgoi

21 сентября, Ivanhoe Mines сделало официальное заявление о том, что информация, распространенная топ-менеджментом Rio Tinto на недавней презентации для инвесторов в Лондоне, была "неполной и не получила разрешения на распространение". Согласно Блумберг, во время конференции главный исполнительный директор подразделения меди Rio Tinto сообщил, что "ведутся переговоры " с Правительством Монголии по пересмотру инвестиционного соглашения о месторождении Оуу Tolgoi. Кроме того, менеджер отметил, что вопрос поставок электричества на месторождение пока не решен, и что начало производства может быть отложено с 2013 г. на более поздний срок, если проблема не будет устранена в ближайшие пару месяцев.

Министр финансов Монголии в своем вчерашнем интервью подтвердил, что страна будет пересматривать инвестиционное соглашение с Ivanhoe Mines. На фоне данных новостей, акции Ivanhoe потеряли 9,4% и закрылись на отметке CAD16,97 за акцию.

Наше мнение. Обе новости отрицательны для компании. Во-первых, Ivanhoe назвала комментарии менеджмента Rio Tinto "неполными и неразрешенными к распространению", но все же не опровергла существование проблем с обеспечением проекта Оуу Tolgoi электроэнергией. Ivanhoe планировала протянуть линию электропередач из китайской провинции Внутренняя Монголия до Оуу Tolgoi. Однако импорт электроэнергии из Китая с Монголию требует заключения межправительственного соглашения между двумя странами. Переговоры по поводу заключения соглашения должны были начаться еще во втором квартале 2011 г., но скорее всего процесс затянулся.

Во-вторых, заявление министра говорит о том, что давно ходившие слухи о планах правительства по пересмотру инвестиционного соглашения по Оуу Tolgoi переходит из плоскости популистских заявлений некоторых законодателей в вероятные конкретные шаги со стороны правительства. Мы считаем, что Монголия стремится не столько к изменению налогового режима для проекта, сколько к увеличению доли государства в проекте с текущего 34%-го уровня вплоть до 50%.

По нашему мнению, вчерашнее резкое падение цены акций Ivanhoe Mines вполне адекватно вероятному разводнению доли Ivanhoe в проекте Оуу Tolgoi и возможной задержке реализации проекта из-за проблем с электроснабжением. Мы пока не осуществляем аналитическое покрытие компании.

Мариям Жумадил

Баланс денежных средств Orsu Metals растет

21 сентября, Orsu Metals объявила о получении последнего транша в \$5.5млн от Полиметалла за золотомедное месторождение Варваринское в Казахстане, проданное российской компании в 2009 г. Orsu также получила \$1,3млн в виде роялти по своему нефтяному активу. В результате данных операций, денежная позиция компании на конец месяца должна составить \$14млн.

Новость положительна для Orsu Metals, так как теперь у компании имеется достаточно средств для завершения технико-экономического обоснования медного месторождения Карчига в Казахстане и для финансирования дальнейших работ на проекте. Мы не осуществляем аналитическое покрытие компании.

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	5,83	Укр. межбанк, ср. ставка	7,40
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,50	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,49	LIBOR USD 3М	0,36	LIBOR BP 3М	0,93
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,56	Официальная ставка	3,25
Libor JPY 3М	0,19	Шанхай межбанк. ставка	5,50	KORIBOR	3,57
Беларусь					
NBRB ставка реф.	30,00				

Обменные курсы

Страна ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		23-Сен	Изменение за период, %				23-Сен	Изменение		Подраз ³	Истор [*]
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	147,75	0,4	0,9	1,5	0,2	2,7	3,4	5,4	4,8	2,0
Россия	USDRUB	32,08	5,0	10,8	13,2	3,3	7,6	20,9	38,3	18,3	12,1
Украина	USDUAH	8,00	0,0	0,0	0,4	0,8	16,3	(0,9)	(0,5)	9,5	2,6
Беларусь	USDBYR	5515	2,8	9,3	82,0	82,4	n/a	n/a	n/a	n/a	134,6
Еврозона ²	EURUSD	1,35	(2,1)	(6,3)	(4,2)	0,7	(0,1)	(8,8)	(29,5)	17,7	12,4
Великобрит ²	GBPUSD	1,54	(2,2)	(5,6)	(3,7)	(1,4)	(0,3)	(9,1)	(26,0)	13,7	8,9
Япония	USDJPY	76,61	(0,2)	(0,5)	(5,8)	(9,3)	(0,5)	(1,0)	(2,1)	12,3	8,2
Китай	USDCNY	6,39	0,1	(0,0)	(2,6)	(4,5)	1,5	2,8	3,1	4,1	1,5
Корея	USDKRW	1167	5,0	7,9	4,8	1,0	2,4	19,5	26,9	22,5	10,8
Канада	USDCAD	1,028	5,1	4,2	4,9	(0,3)	0,8	18,2	15,1	14,7	11,4
Австралия ²	AUDUSD	0,978	1,3	2,4	0,3	(6,4)	(4,3)	(25,0)	(30,1)	20,1	15,2
Турция	USDTRY	1,84	3,4	3,0	18,1	23,7	5,8	13,2	11,2	18,0	13,7
Индия	USDINR	49,4	4,6	7,5	10,7	8,4	3,6	14,5	25,5	13,6	7,2
Бразилия	USDBRL	1,83	5,8	13,6	10,3	6,7	7,0	20,8	43,5	26,1	18,7
ОАЭ	USDAED	3,67	(0,0)	(0,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,5	0,0
Малайзия	USDMYR	3,17	2,8	6,3	4,6	2,5	4,5	12,4	25,1	14,4	7,2

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	Авг 11	0,30	9,00
Россия	8,8	Авг 11	-0,20	8,20
Украина	9,1	Авг 11	-0,40	8,90
Беларусь	9,9	Июль 11	3,50	48,40
Еврозона	2,2	Авг 11	0,20	2,50
Великобрит	3,7	Июль 11	0,00	4,40
Япония	0,0	Авг 11	0,00	0,20
Китай	4,6	Авг 11	0,30	6,20
США	1,4	Авг 11	0,30	3,60
Корея	3,5	Авг 11	0,90	5,30
Канада	2,4	Авг 11	0,30	3,10
Австралия	2,7	Июнь 11	0,90	3,60
Турция	6,4	Авг 11	0,73	6,65
Индия	9,5	Июль 11	-	8,43
Бразилия	5,9	Июль 11	0,16	6,59
ОАЭ	1,7	Авг 11	-0,14	0,60
Малайзия	2,1	Авг 11	0,20	3,30

Индексы

Индекс	23-Сен	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол ¹
MSCI World	1095	(6,9)	(6,3)	(17,4)	(5,9)	n/a	25,9
NASDAQ 100	2207	(4,3)	2,9	(4,7)	11,3	34,9	30,0
S&P 500	1136	(6,5)	(3,5)	(13,5)	1,0	34,5	29,4
DJ Industrial	10771	(6,4)	(4,9)	(11,9)	1,0	32,1	26,3
Russel 2000	652	(8,7)	(5,8)	(20,8)	0,6	44,2	39,4
Russel 3000	671	(6,9)	(3,7)	(14,6)	1,2	n/a	30,8
FTSE 100	5067	(5,6)	(2,7)	(14,1)	(8,7)	31,6	26,0
DAX	5197	(6,8)	(8,5)	(25,2)	(16,0)	41,1	33,4
CAC 40	2810	(7,3)	(10,5)	(29,3)	(24,3)	39,5	33,0
Nikkei 225	8560	(3,4)	(0,9)	(10,2)	(10,5)	16,2	19,7
Shanghai SE comp	2433	(2,0)	(4,2)	(18,3)	(6,1)	n/a	19,2
Hang Seng	17669	(9,2)	(9,2)	(23,7)	(19,9)	35,0	26,3
India (BSE)	16162	(4,6)	(0,8)	(14,1)	(18,6)	28,1	20,4
Malaysia (KLSE)	172	(4,8)	(7,3)	(10,4)	(5,7)	n/a	12,9
KOSPI	1697	(7,8)	(3,3)	(17,4)	(7,4)	n/a	31,7
Indonesia (JCI)	3426	(10,7)	(10,9)	(5,0)	2,7	n/a	27,2
Thailand (SET)	958	(7,3)	(8,4)	(7,7)	1,2	n/a	24,9
Pakistan (KSE 100)	11607	2,2	6,1	0,5	17,6	n/a	16,5
KASE	1147	(7,1)	(7,7)	(35,1)	(23,2)	n/a	33,8
RTS	1316	(16,4)	(17,8)	(35,5)	(10,9)	n/a	35,9
Czech (PX)	864	(9,1)	(14,9)	(30,6)	(23,5)	n/a	26,0
Hungary (BUX)	14941	(11,0)	(17,0)	(35,1)	(34,3)	35,7	31,2
Poland (WIG)	2101	(8,6)	(8,7)	(25,3)	(18,3)	44,7	30,8
Romania (BET)	4217	(5,8)	(8,5)	(30,4)	(18,9)	n/a	27,4
ISE National 100	56323	(2,7)	6,2	(12,3)	(12,3)	n/a	31,2
Argentina (Merv)	2483	(9,7)	(14,6)	(25,9)	(1,6)	n/a	34,4
Brazil (LBOV)	53230	(7,0)	(1,1)	(21,4)	(22,6)	n/a	31,1
Chile (IPSA)	3772	(7,0)	(9,3)	(17,8)	(20,3)	n/a	26,7
Mexico	32588	(7,4)	(5,9)	(11,4)	(1,5)	n/a	24,7
Colombia (IGBC)	12972	(6,6)	(2,8)	(10,9)	(7,8)	n/a	20,2
Egypt (EGX)	4335	(0,7)	(7,1)	(16,8)	(35,5)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2557	(0,7)	(1,0)	(3,3)	(3,1)	n/a	9,1
South Africa (JALSH)	30061	(3,2)	1,5	(4,9)	4,7	n/a	20,3

*3М подразумеваемая волатильность по пут опциону с АТМ 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	23-Сен	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	Бн	104,0	(7,4)	(5,2)	(8,9)	25,6	9,3	(3,7)	46,4	30,5
Медь	мт	7354,5	(15,3)	(17,1)	(24,2)	(6,1)	(22,3)	0,5	45,3	27,0
Свинец	мт	1956,0	(17,4)	(16,7)	(26,0)	(14,7)	(22,4)	1,3	36,3	35,7
Цинк	мт	1896,0	(11,7)	(12,6)	(21,0)	(17,8)	(23,8)	3,1	35,8	29,0
Никель	мт	18264,0	(15,0)	(12,2)	(32,2)	(18,6)	(25,8)	0,2	39,3	34,8
Алюминий	мт	2182,8	(7,5)	(7,1)	(18,4)	(7,4)	(12,8)	3,2	25,0	20,3
Уран	фунт	53,0	1,0	5,7	(13,8)	8,7	(16,2)	2,7	n/a	16,1
Ферросплавы	мт	2645,5	0,0	0,0	(11,1)	(7,7)	(7,7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	мт	572,3	(3,0)	(7,0)	(1,9)	3,1	(5,7)	n/a	n/a	17,4
Природный газ	куб.м	3,7	(2,8)	(4,8)	(21,6)	(20,8)	(20,5)	15,1	29,4	29,4
Золото	тр.унц.	1639,8	(9,6)	(6,7)	14,5	25,5	14,5	0,3	33,8	25,0
Серебро	тр.унц.	30,1	(26,3)	(23,2)	(18,8)	40,9	(3,4)	0,1	60,5	56,9
Пшеница	мт	235,4	(6,9)	(17,6)	(23,1)	(14,2)	(25,1)	8,9	35,7	36,1
Кукуруза	мт	251,4	(7,7)	(14,1)	4,8	34,2	13,6	3,9	34,9	33,3
Сахар	мт	532,0	(8,3)	(17,3)	0,4	31,4	1,6	(5,5)	39,2	34,6
Соевые бобы	мт	462,2	(7,2)	(9,7)	(6,8)	16,7	(3,9)	2,5	27,1	16,8
Неочищенный рис	мт	362,7	(7,9)	(4,0)	6,6	n/a	9,2	6,7	21,1	23,6

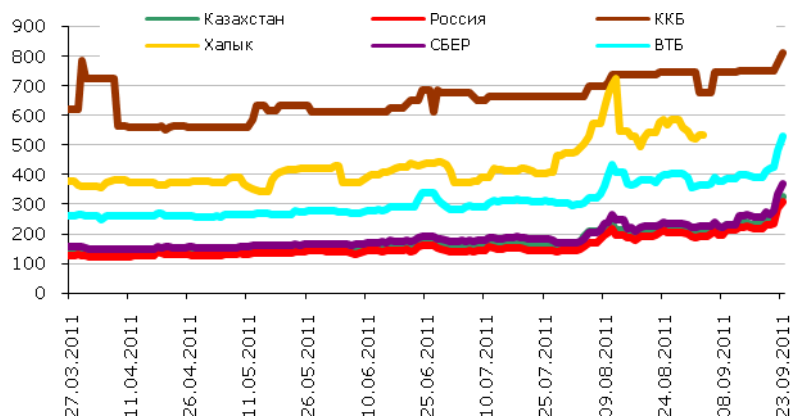
*подразумеваемая волатильность по пут опциону,%

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

5 летние CDS, б.п.

Суверенные	23-Сен	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	23-Сен	1Н	1М	6М	1Г
США	54	4	6	12	5	ККБ	813	63	68	190	-19
Великобритания	96	17	12	39	24	Халык	503	0	34	53	-29
Германия	109	25	23	62	69	БРК	211	33	-89	-9	-87
Франция	196	28	32	117	117	Сбер	370	114	132	214	171
Япония	141	21	28	40	77	ВТБ	529	139	129	268	172
Китай	159	32	40	85	85	Банк Москвы	415	-25	-239	82	15
Малайзия	167	32	37	89	84	Kookmin Bank	206	15	43	85	76
Южн. Корея	188	40	45	83	82	Unicredit	501	80	134	315	338
Индонезия	261	72	84	116	115	RBS	312	22	51	135	175
Таиланд	196	38	49	80	89	Citi	261	41	20	136	82
Казахстан	326	95	97	184	141	HSBC	138	15	15	57	61
Россия	308	92	96	180	141	Deutsche	206	27	16	113	94
Украина	842	228	284	409	288	BNP Paribas	293	52	62	198	182
Чехия	176	57	58	94	82	Credit Agricole	284	40	54	151	146
Венгрия	527	79	96	259	181	Natixis	270	30	43	130	118
Польша	309	72	94	167	164	Barclays	257	26	-4	139	132
Португалия	1 204	86	156	725	850	Raiffeisen	267	35	47	112	65
Румыния	463	110	147	220	105	Erste	373	114	136	231	202
Турция	315	68	60	156	150	UBS	229	36	39	143	116
Аргентина	1 034	171	205	434	264	Credit Suisse	201	19	19	116	90
Бразилия	209	49	47	94	88	Банк Китая	286	4	40	170	144
Чили	144	30	38	78	66	China Dev.Bank	302	3	43	186	160
Мексика	213	55	53	106	79	Mitsubishi UFJ	199	18	-20	64	127
Колумбия	212	53	52	99	85						
ОАЭ	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a						
Южн. Африка	228	59	62	107	80						

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 значительно изменились (на 50-300 б.п.), что касается банков, доходности их облигаций продолжают восходящий тренд.

Реструктурированные банки показывают наибольший рост доходностей. Котировки доходности спроса и предложения по БТА'2018 и Альянс'2025 выросли на 272-99 б.п. и 135-168 б.п. соответственно.

Доходности по Казком'2012 прыгнули на 223-159 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	68,6	72,3	20,2	18,8	135	168	854	726	B- Caa2 B-		
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	82,3	91,3	10,6	9,4	33	(26)	125	41	N.R. B1/*- NR		
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	97,3	102,0	9,7	8,5	144	50	206	99	BBB Ba2/*- NR		
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	98,9	101,5	9,8	8,5	124	62	332	231	BBB Ba2/*- NR		
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	99,9	101,1	9,5	7,1	72	107	475	258	BBB Ba2/*- NR		
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	52,6	56,3	27,8	25,9	191	86	1714	1532	B- Caa2 N.R.		
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	24,8	28,8	30,8	27,0	272	99	1886	1516	CC Caa3 N.R.		
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	95,0	95,4	11,1	10,9	102	132	343	343	B B2 N.R.		
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	76,0	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	111,2	6,0	2,0	0	0	(0)	(1)	BBB- Baa3 BBB		
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	98,3	100,3	6,0	5,4	96	71	147	103	BBB- Baa3 BBB		
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	104,1	106,2	5,9	5,1	103	60	151	91	BBB A3 N.R.		
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	93,9	95,9	8,7	8,2	184	169	211	176	BB- Ba3 B+		
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	101,1	102,5	7,0	6,1	72	54	226	167	BB- Ba3 B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	103,9	105,3	7,2	6,4	79	60	226	167	BB- Ba3 B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	янв-11	янв-21	88,0	90,0	9,2	8,9	175	160	203	177	BB- Ba3 B+		
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	103,7	104,9	5,6	5,4	60	57	31	23	BB+ Baa3 BB		
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	99,9	100,4	7,9	3	224	347	676	269	BB+ Baa3 BB		
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	101,7	102,5	5,7	5,5	68	81	113	97	BBB- Baa3 N.R.		
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	82,5	84,6	11,4	10,8	101	90	342	295	B- B2 B		
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	84,9	86,6	11,5	11,0	56	70	378	338	B- B2 B		
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	97,5	98,9	14,0	10,2	223	159	811	460	B- B2 B		
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	93,1	95,2	11,1	10,1	82	49	422	342	B- B2 B		
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	97,2	98,8	10,5	9,4	122	93	393	303	B- B2 B		
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	73,3	77,2	13,4	12,2	68	51	308	198	CC B3 CCC+		
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	88,5	92,1	11,6	10,4	124	57	434	323	B- B2 B		
Казком	200	USD	Плав	6.8	июл-06	июл-16	73,3	75,8	14,7	13,8	107	114	392	309	CC B3 CCC+		
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	65,5	79,8	11,7	9,4	55	(27)	191	3	CC Caa1 CCC		
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	84,9	86,8	11,9	11,4	61	66	н/а	н/а	B- B2 B		
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	103,6	106,0	6,1	5,5	96	60	130	88	BBB- Baa3 BBB-		
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	99,6	101,6	6,4	6,1	68	54	60	40	BBB- Baa3 BBB-		
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	94,0	99,3	13,2	10,2	286	71	228	(11)	WD N.R. N.R.		
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	102,5	103,7	6,8	6,1	247	232	334	285	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	111,4	112,7	7,0	6,8	143	146	139	126	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	113,8	115,3	7,0	6,5	212	198	248	217	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	98,9	100,3	7,2	7,0	135	133	130	115	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	94,1	96,3	7,3	6,9	132	111	131	104	BBB- Baa3 BBB-		
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	102,4	104,0	5,3	4,7	65	47	78	44	BBB- Baa2 N.R.		
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	110,7	115,6	12,2	11,4	7	74	116	49	NR N.R. B		
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99,5	100,4	18,2	2,2	581	(18)	737	(576)	N.R. B3 B		
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	89,0	89,7	14,1	13,9	286	388	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	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	19.09.2011-23.09.2011			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
Казахтелеком	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
Казахтелеком 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 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			
Июль (Всего)	Все	-260			
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			
20 сентября	Утренняя	-70	147.35-.38	147.35	147.38
21 сентября	Утренняя	-70	147.37-.43	147.38	147.47
22 сентября	Утренняя	-250	147.48-.53	147.50	147.8
23 сентября	Утренняя	-250	147.63-.71	147.68	147.9
26 сентября	Утренняя	-150	147,76-80	147,78	148,05

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

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

Международные фондовые биржи

За прошедшую неделю международные индексы в среднем потеряли 6,4% рыночной капитализации. Настроение рынков начало ухудшаться после объявления ФРС об изменении баланса на \$400 млрд в пользу долгосрочных казначейских бумаг, продав краткосрочные. Разочарование рынка продолжилось из-за отсутствия прогресса по применению плана жесткой экономии в Греции. Агентство Moody's понизило рейтинг долга Италии, хотя это в значительной мере ожидалось рынком. Почти все крупные и средние компании оказались в красной зоне: Ivanhoe Mines (-25%), Казахмыс (-23%), SouthGobi Resources (-23%), ENRC (-17%), Cameco (-15%), Uranium One (-12%), Тетис Петролеум (-13%). Только БТА Банк (+1,5%), Жаикмунай (+0,6%) и Казахтелеком (+0,1%) отметились ростом. Среди компаний с малой капитализацией наибольшие потери понесли ГДР Альянс Банка (-40%), Hambledon Mining (-15%), Central Asia Resources (-14%), Jupiter Energy (-13%), в то время как Kryso Resources (+25%), BMB Munai (+10%), Alhambra Resources (+5%) оказались в выигрыше.

Мирангуль Маралова

Эмитент	Тикер	Вал	23-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	16,01	71747	11823	(24,7)	(20,7)	(30,1)	(28,2)	15,1	29,29	16,01
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	16,51	37859	11859	(18,8)	(16,7)	(28,2)	(27,8)	15,6	28,98	16,51
ENRC	ENRC LN	GBp	554,00	1761999	11023	(17,0)	(10,5)	(47,1)	(38,6)	533,0	1127,0	554,00
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	814,00	3947678	6732	(22,6)	(14,1)	(49,6)	(42,7)	775,0	1700,0	814,00
Cameco	CCJ US	USD	18,43	55278	7275	(14,9)	(17,0)	(54,4)	(32,9)	18,2	44,81	18,43
Cameco	CCO CN	CAD	18,78	49515	7210	(11,0)	(14,6)	(53,4)	(33,4)	18,8	44,28	18,78
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	15,07	3356	6349	(10,0)	(3,0)	(24,0)	(13,1)	14,6	24,93	15,07
Centerra Gold	CG CN	CAD	20,64	11720	4740	(2,5)	9,0	4,0	20,9	14,0	23,72	20,64
Dragon Oil	DGO LN	GBp	455,25	256595	3630	(8,4)	(1,4)	(15,4)	4,3	387,8	614,00	455,25
Halyk bank	HSBK LI	USD	6,38	189	2085	(8,9)	4,1	(36,6)	(23,7)	5,4	12,58	6,38
Uranium One	UUU CN	CAD	2,21	17509	2058	(12,3)	(20,2)	(54,1)	(32,2)	2,1	7,02	2,21
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	6,65	2254	1185	(23,3)	(25,9)	(45,4)	(33,2)	6,4	16,64	6,65
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6,96	n/a	1540	0,1	0,1	16,0	46,5	4,0	6,96	6,96
KKB GDR	KKB LI	USD	3,69	169	1438	(7,5)	5,4	(38,0)	(37,5)	3,0	8,70	3,69
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	7,90	20	1462	0,6	(7,1)	(35,8)	3,7	7,3	13,60	7,90
BTA bank	BTA LX	USD	5,38	n/a	437	1,5	(17,1)	n/a	n/a	4,9	21,63	5,38
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1,67	6737	404	(2,1)	53,5	24,7	85,0	0,8	1,78	1,67
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13,75	166522	215	(9,8)	14,6	(24,7)	10,0	10,0	29,50	13,75
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0,55	138	139	(8,3)	(5,2)	(65,8)	(66,7)	0,5	1,97	0,55
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	36,00	706	145	(12,7)	(5,9)	n/a	n/a	30,8	65,00	36,00
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	3,61	50786	120	(8,1)	(3,7)	(35,5)	13,5	3,0	6,95	3,61
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0,10	231	100	(12,7)	(2,0)	(46,7)	(21,1)	0,1	0,20	0,10
Steppe Cement	STCM LN	GBp	31,00	94	86	(5,3)	(3,9)	(42,1)	(35,4)	31,0	56,50	31,00
Frontier Mining	FML LN	GBp	2,85	7901	82	(6,6)	(5,9)	(62,0)	(43,0)	2,7	9,00	2,85
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3,10	n/a	66	0,0	14,8	(8,8)	(13,9)	2,7	4,00	3,10
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0,49	86	56	(12,5)	(21,0)	(11,7)	2,1	0,5	1,17	0,49
Hambledon Mining	HMB LN	GBp	4,13	7770	47	(15,4)	(24,9)	(43,2)	(16,2)	3,6	8,50	4,13
Kryso Resources	KYS LN	GBp	17,75	75457	73	24,6	21,3	6,0	6,0	12,1	19,75	17,75
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0,12	90	43	0,0	(27,3)	(45,5)	(14,3)	0,1	0,28	0,12
BMB Munai	KAZ US	USD	1,01	352	56	9,8	5,2	17,4	77,2	0,5	1,22	1,01
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0,16	n/a	49	0,0	0,0	6,7	60,0	0,1	0,38	0,16
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0,42	17	43	5,0	(6,7)	(55,8)	(36,4)	0,4	1,20	0,42
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0,04	57	28	(14,3)	7,7	44,8	(14,3)	0,0	0,06	0,04
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0,21	29	35	(6,8)	(2,4)	(65,8)	(61,3)	0,2	0,70	0,21
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	n/a	n/a	31	n/a	n/a	n/a	n/a	10,0	52,25	n/a
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0,16	31	25	(3,0)	0,0	(52,9)	(31,9)	0,1	0,40	0,16
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0,24	n/a	15	(40,2)	(51,6)	(83,9)	(97,6)	0,2	1,53	0,24
Orsu Metals	OSU LN	GBp	9,88	799	24	(8,1)	(3,6)	(54,6)	(30,7)	9,8	26,50	9,88
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	3,00	3828	20	(11,2)	14,1	(49,0)	(44,2)	2,6	13,25	3,00
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0,01	5	12	(10,0)	0,0	28,6	0,0	0,0	0,02	0,01
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3,00	119	5	(4,2)	(4,2)	(47,8)	(80,6)	1,4	16,50	3,00
Caspian Services	CSSV US	USD	0,11	0	6	0,0	0,0	(26,7)	(42,9)	0,1	0,25	0,11
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0,05	67	5	0,0	0,0	(80,0)	(66,7)	0,0	0,25	0,05
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0,29	357	2	(9,4)	(12,1)	(53,2)	(50,0)	0,3	0,69	0,29

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

Календарь событий

Дата	Сектор	Событие	Источник/компания
25 сентября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	КФН
Октябрь	Нефть и газ	Бурение первой подсолевой скважины (Emba В проспект)*	НБК
5 октября	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	Max Petroleum
5 октября	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за сентябрь	НБК
20 октября	Нефть и газ	Операционные результаты за 3кв11 *	НБК
20-25 октября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	РД КМГ
25 октября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	КФН
28 октября	Металлургия	Производственные результаты за 3кв11	НБК
5 ноября	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	Казахмыс
5 ноября	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за октябрь	НБК
5 ноября	Металлургия	Финансовые результаты за 3кв11	НБК
10 ноября	Металлургия	Производственные результаты за 3кв11	Centerra Gold
10 ноября	Металлургия	Результаты за 3кв11	ENRC
12 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11*	Ivanhoe Mines
15 ноября	Металлургия	Финансовые результаты за 3кв11	РД КМГ
15 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Uranium One
15 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 2кв12	Tethys Petroleum
15 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	ВМВ Munai
17 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Банк ЦентрКредит
20 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Альянс Банк
20-25 ноября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	Dragon Oil
25 ноября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	КФН
25 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	НБК
30 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	БТА Банк
5 декабря	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	Казкоммерцбанк
5 декабря	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за август	НБК
16 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	НБК
17 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 1П12	Жаикмунай
20-25 декабря	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	Max Petroleum
25 декабря	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	КФН

* приблизительные даты

Рекомендации по акциям

Компания	Тикер	Вал	Послед. цена	Целевая цена 12М	Рекомендация	Аналитик
Нефть и газ						
KazMunaiGas EP GDR	KMG LI	USD	16.75	31.6	Покупать	20 сен '11 Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	15.25	42.0	Покупать	1 мая '11 Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	7.85	11.2	Покупать	8 сентября '11 Маралова
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.6	1.3	Покупать	7 сентября '11 Маралова
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	41.25	86.0	Покупать	7 сентября '11 Маралова
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.1	4.2	Покупать	9 сентября '11 Маралова
Металлургия						
ENRC	ENRC LN	GBp	667.5	980	Покупать	22 августа '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1052.0	1500	Покупать	1 сентября '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	21.17	15.3	Продавать	2 августа '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.52	4.86	Покупать	16 сентября '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	п/а	нет	Держать	4 июля '11 Жумадил
ShalkiyaZinc GDR	SKZ LN	USD	0.16	пересмотр	-	Маралова
Банки						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	3.99	пересмотр	-	- Мадыбаев

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

Газиз Сейльханов, 7 (727) 330-0157
gazizs@halykbank.kz

Финансовый сектор, долговые инструменты

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

Ерулан Мустафин, +7 (727) 244-6986
ErulanM@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

Бакай Мадыбаев, 7 (727) 330-0153
BakaiM@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>