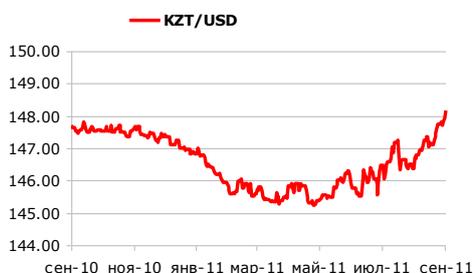


# Еженедельный Обзор

4 октября 2011 г.



## Экономика

Безрисковая кривая доходности в сентябре не изменилась

Рост кредитования замедлился в августе

## Нефть и газ

Jupiter Energy получила лицензию на пробную эксплуатацию

Max Petroleum достигла уровня добычи в 3500 барр. в сутки

Тетис Петролеум: нефть на АКД06

## Металлургия и горная промышленность

ENRC завершила пересмотр корпоративного управления

Казахмыс начал обратную покупку акций

Sunkar Resources: трудности продолжаются

Ivanhoe дезавуирует заявление Rio Tinto, в то время как Rio увеличивает свою долю до 49%

Frontier Mining начнет производство с месторождения Бенкала к концу года

Hambledon Mining завершила 1П2011 с убытком в £1,4млн

Kryso Resources все еще ждет пересмотра условий лицензии на Пакрыт

## Банки

Облигации БТА банка не вызвали интерес инвесторов

## Мировые рынки

Международные облигации

Внутренние облигации

## KASE

Интервенции НБК на валютном рынке KASE

Международные фондовые биржи

Календарь событий

Рекомендации по акциям

2

3

2

3

5

5

6

6

6

7

8

8

8

9

9

9

9

9

10

10

11

14

15

18

18

20

21

21

## Экономика

### Безрисковая кривая доходности в сентябре не изменилась

Кривая доходности осталась практически неизменной в сентябре. Мы считаем, что на фоне ослабления тенге на форвардных рынках кривая должна была подняться намного сильнее.

Однодневная доходность увеличилась на 8 б.п., четырехлетняя доходность снизилась на такую же величину, а десятилетняя доходность повысилась на 3 б.п. (см. Рис 1) Стабильность кривой доходности расходилась с ослаблением тенге на 200 б.п. по годовым форвардным контрактам (см. Рис 2). Обесценение по форвардам не отобразилось на сентябрьской кривой доходности, так как оно произошло в последнюю неделю месяца, а кривая строится по сделкам за 30 дней.

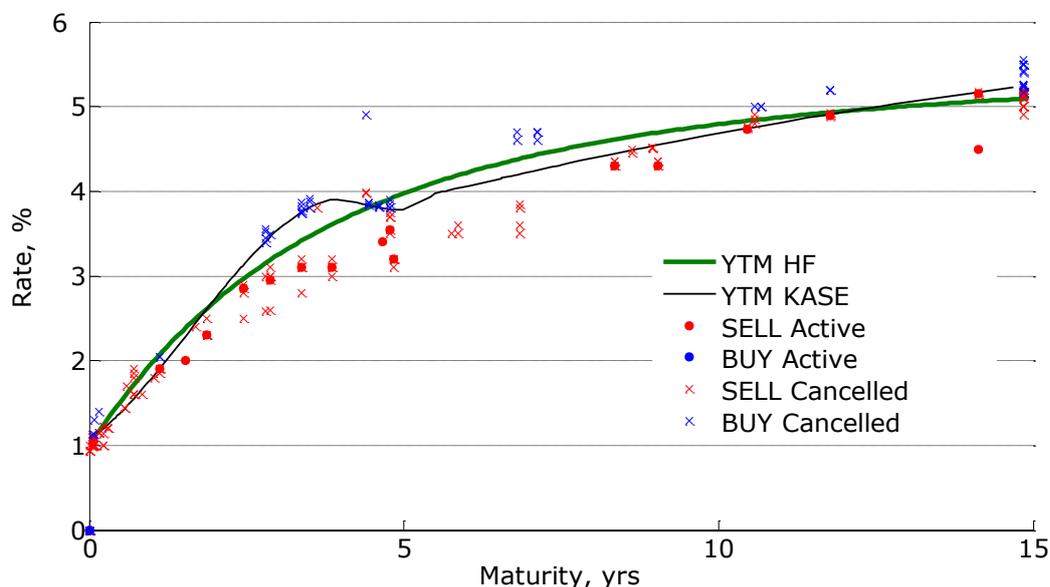
Напомним, что краткосрочные процентные ставки выросли примерно на 40 б.п. в августе, когда НБК сокращал денежную базу посредством FX интервенций.

Ставки вместе с тем повышались в сентябре, несмотря на то, что это не было отражено в данных по сделкам. Но это достаточно очевидно отразилось в данных по заявкам. Практически за месяц все заявки на покупку исчезли.

**Наш взгляд.** Краткосрочные ставки будут медленно приближаться к кривой NDF в течение следующих нескольких недель. Ожидаем, что заявки на покупку появятся с доходностями, намного превышающими уровни предыдущих недель.

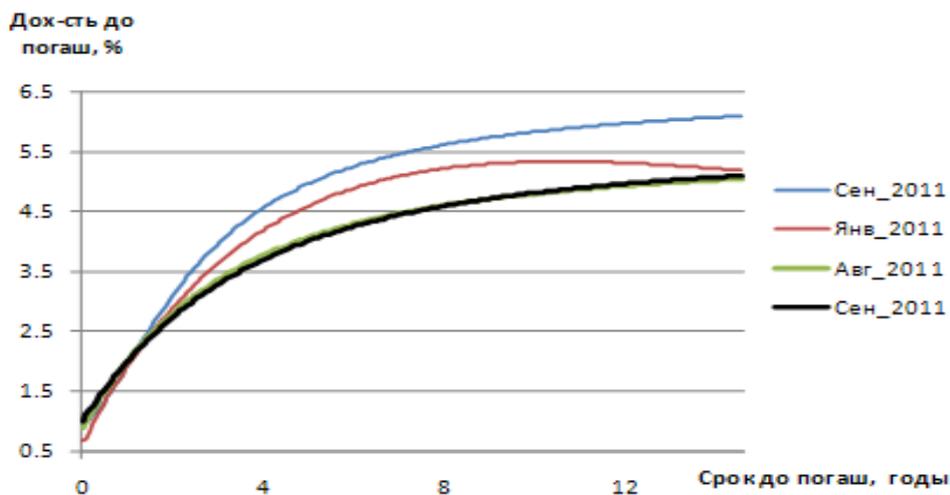
#### Рис 1. Является ли исчезновение заявок на покупку сигналом к повышению ставок ...

На графике представлены кривые доходности Халык Финанс и KASE, а также текущие активные ордера и ордера, аннулированные за сентябрь месяц. Сделки на графике не отражены. Можно заметить отсутствие активных ордеров на покупку и большое количество аннулированных ордеров на покупку в конце месяца, а также значительное скопление ордеров на продажу в диапазоне до 5-ти лет до погашения.



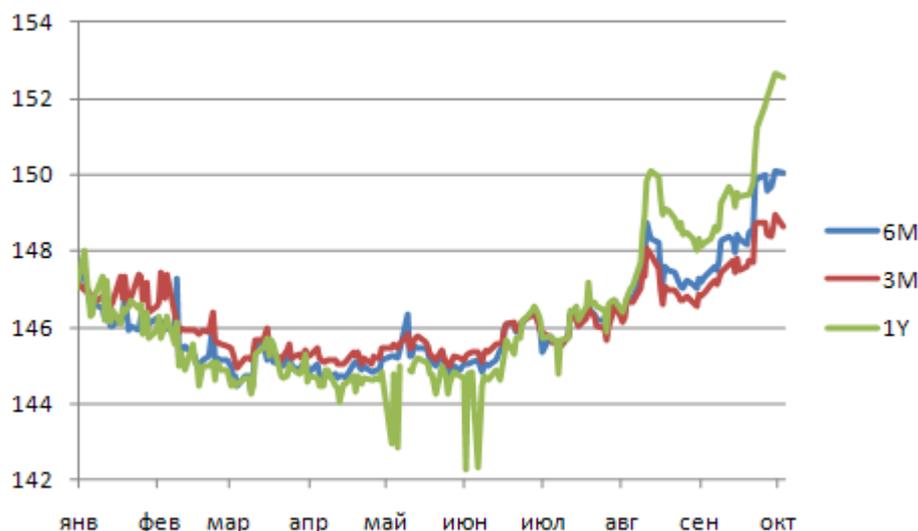
Источник: IRBIS, расчеты ХФ

Рис 2. ..., которые мало изменились в сентябре, но ...



Источник: IRBIS, расчеты ХФ

Рис 2. ..., они вероятно приблизятся к ставкам NDF, после того как последние резко выросли в конце сентября.



Источник: Bloomberg

Бакытжан Хоцанов  
Ерулан Мустафин

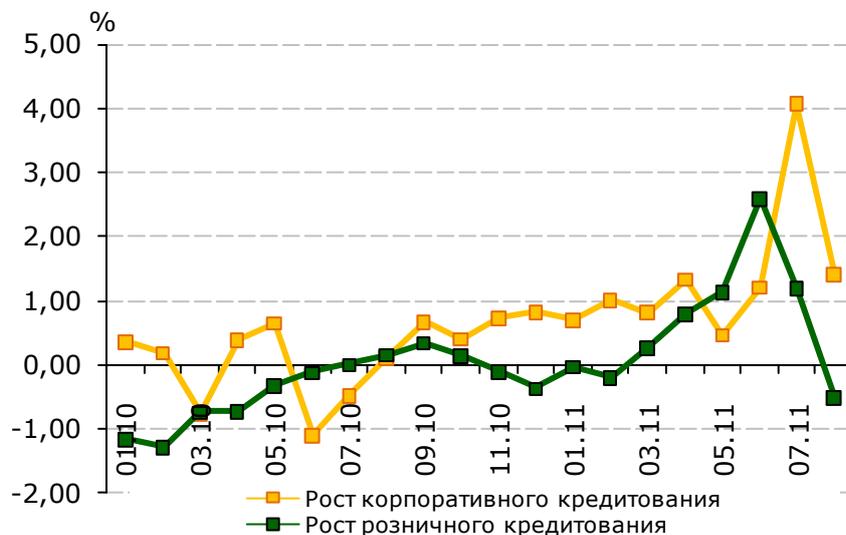
## Рост кредитования замедлился в августе

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.

Согласно данным НБК по балансам банков, в августе произошло замедление восстановления кредитного рынка, которое длилось на протяжении последних месяцев. Рост кредитования замедлился до 1,2% за месяц. При этом рост корпоративного кредитования упал до 1,41% в месяц, тогда как рост розничного кредитования стал отрицательным (-0.5% за месяц). Тем временем из банков были изъяты депозиты на сумму \$1,7 млрд. (-2.9% за месяц). Снижение главным образом было связано со снятием

корпоративных текущих счетов. Также стоит отметить, что резервы банков в августе сократились на \$2,3 млрд. (-25.8% за месяц).

### Диаграмма 1. Замедление кредитования



Источник: НБК

В разрезе секторов, наибольшее увеличение кредитного баланса было зафиксировано в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности, сельском хозяйстве и торговле (+\$136млн., +\$42млн. и +\$144млн., соответственно). Кредиты пищевой промышленности, транспорту и связи почувствовали лишь небольшое увеличение.

### Диаграмма 2. Баланс банков

	KZT млрд	USD млрд	ΔMoM, USD млн	%за месяц	% к нач. года	% за год
<b>Баланс банков (основные счета)</b>						
Иностранные активы	2,680	18.3	-16	-0.1	-2.8	-7.6
Иностранные обязательства	2,208	15.1	15	0.1	-4.4	-28.1
Резервы	972	6.6	-2312	-25.8	10.1	22.1
Прочие требования к НБК (ноты)	734	5.0	-426	-7.8	11.1	-1.5
Корпоративные кредиты	7,055	48.2	672	1.4	11.5	13.0
Розничные кредиты	2,361	16.1	-81	-0.5	5.3	6.0
Переводимые депозиты	2,604	17.8	-1965	-9.9	25.9	38.4
Непереводимые депозиты	4,932	33.7	407	1.2	5.3	2.7
<b>Кредит экономике</b>						
Кредиты в Тенге	8,281	56.6	661	1.2	9.0	11.1
Кредиты в валюте	5,162	35.3	761	2.2	17.8	28.0
Корпоративные кредиты	3,119	21.3	-99	-0.5	-2.9	-8.8
Розничные кредиты	6,056	41.4	720	1.8	10.5	13.5
	2,225	15.2	-58	-0.4	5.1	5.1
<b>Детализация по секторам</b>						
Промышленность	958	6.5	136	2.1	33.8	33.5
Пищевая пром-сть	258	1.8	4	0.2	36.9	50.2
Сельское хозяйство	312	2.1	42	2.0	7.7	12.3
Строительство	1,512	10.3	26	0.3	9.9	5.9
Транспорт	329	2.2	5	0.2	30.5	58.7
Связь	50	0.3	6	1.7	-1.8	-4.1
Торговля	1,697	11.6	144	1.3	-6.8	-2.7
Прочие	3,422	23.4	302	1.3	10.9	13.1
<b>Депозиты</b>						
Корпоративные депозиты	8,260	56.4	-1688	-2.9	12.6	16.1
Корпоративные перевод. деп. в Тенге	5,745	39.2	-1803	-4.4	11.8	13.7
Корпоративные перевод. деп. в Тенге	2,173	14.8	-1366	-8.4	24.8	53.6
Корпоративные неперевод. деп. в Тенге	2,004	13.7	-27	-0.2	11.7	11.4

Корпоративные перевод. деп. в валюте	817	5.6	-495	-8.1	32.6	17.5
Корпоративные неперевод. деп. в валюте	751	5.1	84	1.7	-23.9	-37.4
<b>Розничные депозиты</b>	<b>2,515</b>	<b>17.2</b>	<b>115</b>	<b>0.7</b>	<b>14.6</b>	<b>22.1</b>
Розничные перевод. деп. в Тенге	247	1.7	-90	-5.1	8.9	21.8
Розничные неперевод. деп. в Тенге	1,241	8.5	166	2.0	22.4	38.0
Розничные перевод. деп. в валюте	34	0.2	4	1.7	18.4	14.1
Розничные неперевод. деп. в валюте	994	6.8	35	0.5	7.4	7.3

Источник: НБК

Газиз Сейлханов

## Нефть и газ

### **Jupiter Energy получила лицензию на пробную эксплуатацию**

После временного прекращения торгов в пятницу в связи с ожиданием "важных новостей", торги акций Jupiter Energy на австралийской фондовой бирже сегодня возобновились. В сегодняшнем пресс-релизе были объявлены новости о получении лицензии и данные об операционной и финансовой деятельности.

Самым важным моментом является получение от казахстанских регулирующих органов лицензии на пробную эксплуатацию скважин J-50 и J-52 на прошлой неделе. Прежде чем обе скважины будут введены в эксплуатацию, Jupiter Energy должна будет завершить несколько подготовительных операционных мероприятий. Компания планирует начать добычу с обеих скважин до конца 2011 года.

Во-вторых, Jupiter Energy сообщила, что консалтинговая компания RES подтвердила нефтенасыщенную зону толщиной в 83м в среднем триасовом коллекторе. Сейчас Jupiter Energy подготавливает скважину для тестирования, что может занять до трех месяцев. Во время тестирования нефть со скважины J-51 будет продаваться на внутреннем рынке. Буровая установка, освободившаяся со скважины J-51, будет перемещена на следующую скважину J-53, первую из двух обязательных скважин, которые необходимо пробурить в 2012 году. Потенциальный участок, на котором будет пробурена скважина J-53, содержит возможные ресурсы размером до 10 млн баррелей нефти.

Наконец, компания также сообщила о выпуске конвертируемой долговых нот на сумму \$3,45 млн Союзнефтегаз Капитал, которому принадлежат 7% акций компании. Цена конвертации установлена на уровне \$0,75 за акцию, или с 50%-ой премией к последней цене закрытия торгов. Денежные средства от выпуска конвертируемых нот будут использованы для удовлетворения требований к капиталу для листинга на AIM и финансирования текущей программы бурения.

**Наше мнение.** Получение долгожданной лицензии на пробную эксплуатацию со скважин J-50 и J-52 означает, что Jupiter, вероятнее всего, начнет получать прибыль от экспортных продаж до конца года. Новости независимой оценки скважины J-51 также являются положительными. Мы считаем, что объявление дебита скважины станет катализатором цены акций, также как и листинг в Лондоне. И наконец, 50%-я премия цены конвертации говорит об уверенности акционеров в будущем компании. Мы планируем начать регулярное покрытие компании до конца этой недели.

Мирамгуль Маралова

### **Max Petroleum достигла уровня добычи в 3500 барр. в сутки**

На прошлой неделе Max Petroleum сообщила о начале тестирования скважины АСК-1 на месторождении Асанкеткен. Текущий уровень добычи со скважины составляет 672 баррелей нефти в сутки из коллектора в юрском интервале в течение 12-часового периода. Max Petroleum присоединила скважину к оборудованию временного производства и начала долгосрочную опытно-промышленную эксплуатацию. Новая скважина увеличила суточный уровень добычи компании до 3671 баррелей нефти в сутки. Max Petroleum ожидает, что на других трех скважинах в юрском интервале уровень производства будет схож с АСК-1.

**Наше мнение.** Мы считаем, что новость соответствует ранее заявленному плану уровня добычи в 3500 баррелей нефти в сутки. Компания достигла уровня производства в 3500 баррелей нефти в сутки до конца сентября, как и планировала. Программа надсолевого бурения Max Petroleum идет по графику, и

до конца года компания сообщит результаты бурения и тестирования еще нескольких скважин. Однако, результаты бурения первой подсолевой скважины более важны, на наш взгляд. Компания планирует начать программу бурения подсолевого портфеля до конца октября, с результатами приблизительно во втором квартале 2012 года. Мы покрываем Max Petroleum с 12-месячной целевой ценой 42 пенса и рекомендацией Покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## **Тетис Петролеум: нефть на АКД06**

На прошлой неделе Тетис Петролеум сообщила, что при бурении и каротаже скважины АКД06 были выявлены признаки нефти в двух геологических уровнях (Меловом и Юрском). Коллектор мелового интервала оказался хорошего качества с нефтенасыщенной зоной, похожей на зону первоначальной разведочной скважины АКД01, имевшей дебит 5400 баррелей нефти в сутки. У юрского коллектора характеристики схожи с недавно пробуренной скважиной АКД05 с дебитом 1500 баррелей нефти в сутки. Характеристики на двух геологических уровнях превышают ожидания руководства компании. Тетис установила эксплуатационную колонну и провела цементирование скважины. Теперь Тетис начнет сбор дополнительных геофизических данных и добавит эту скважину в 3D-базу сейсмоданных. Компания планирует начать два тестирования скважины в октябре.

**Наше мнение.** Мы считаем, что наличие углеводородов на АКД06 положительно для акций Тетиса. Хотя скважина еще не тестировалась, на основе сходства характеристик АКД06 с высокодебитными АКД01 и АКД05 мы можем ожидать аналогичный дебит и на АКД06. Мы сохраняем нашу 12-месячную целевую цену на уровне 1,3 канадских долларов (86 пенсов) и рекомендацию Покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## **Металлургия и горная промышленность**

### **ENRC завершила пересмотр корпоративного управления**

28 сентября, ENRC объявила о завершении трехмесячного пересмотра корпоративного управления компании, который был инициирован в июне 2011 г. после того, как два независимых неисполнительных директора (Сэр Ричард Сайкс и г-н Кеннет Олиса) покинули совет директоров компании, назвав его "нефункциональным" и находящимся "под влиянием акционеров-основателей". Новый совет директоров теперь состоит из одиннадцати членов, из которых шестеро - независимые неисполнительные директора.

Напомним, что предыдущий состав совета директоров состоял из четырнадцати членов, из которых семеро были независимыми неисполнительными директорами. Г-н Мехмет Далман назначен главным независимым директором, заменив на этой должности Сэра Ричарда Сайкса. Единственным новым лицом в совете директоров стал г-н Терренс Вилкинсон, имеющий богатый опыт в горнодобывающей отрасли с более чем 25-ти летним опытом участия в советах директоров различных публичных компаний. Комитет по назначению кадров совета директоров был переименован в Комитет по назначению кадров и корпоративному управлению с включением в его функции вопросов корпоративного управления компании. Г-н Мехмет Далман был назначен председателем данного комитета. Г-н Феликс Вулис решил не покидать компанию и сохранил за собой должность главного исполнительного директора (CEO) компании и члена совета директоров. Г-да Эдуард Утепов и Абдраман Едильбаев, которые ранее являлись представителями Правительства Казахстана и г-на Ибрагимова, соответственно, вышли из совета директоров.

**Наше мнение.** Как и ожидалось нами, в результате пересмотра корпоративного управления компании фактический состав совета директоров не претерпел существенных изменений. Среди положительных перемен мы отмечаем уменьшение количества директоров, увеличение доли независимых директоров среди членов СД до более чем 50% и включение вопросов корпоративного управления компании в компетенцию комитета по назначению кадров. Однако пока неясно сохранили ли акционеры-основатели ENRC за собой право назначения по одному своему представителю в совет директоров. Если это право было сохранено, то акционеры-основатели при необходимости могут воспользоваться этой опцией для принятия решений для обеспечения большинства голосов СД.

Мы ожидаем, что данная новость не будет иметь влияния на цену акции. Мы осуществляем аналитическое покрытие ENRC с 12-месячной целевой ценой в 980GBр и рекомендуем 'Покупать'.

**Таблица 1. Состав совета директоров ENRC**

Должность	До июня 2011	С сентября 2011
Председатель и неисполнительный директор	Др. Йоханнес Ситтард	Др. Йоханнес Ситтард
Главный исполнительный директор (CEO)	Феликс Вулис	Феликс Вулис
Главный финансовый директор (CFO)	Зауре Заурбекова	Зауре Заурбекова
Главный коммерческий директор	Джим Кочрейн	Джим Кочрейн
Главный независимый директор	Сэр Ричард Сайкс	Мехмет Далман
Независимый неисполнительный директор	Профессор Дитер Амелинг	Профессор Дитер Амелинг
Независимый неисполнительный директор	Герхард Амманн	Герхард Амманн
Независимый неисполнительный директор	Сэр Пол Джадж	Сэр Пол Джадж
Независимый неисполнительный директор	Родерик Томсон	Родерик Томсон
Независимый неисполнительный директор	Мехмет Далман	Терренс Вилкинсон
Независимый неисполнительный директор	Кеннет Олиса	-
Неисполнительный директор - представитель Правительства Казахстана	Марат Бекетаев	Марат Бекетаев
Неисполнительный директор - представитель Правительства Казахстана	Эдуард Утепов	-
Неисполнительный директор - представитель г-на Ибрагимова	Абдраман Едильбаев	-
Общее количество членов	14	11
Общее количество независимых неисполнительных директоров	7	6
<i>Источник: данные компании</i>		

Мариям Жумадил

## **Казахмыс начал обратную покупку акций**

27 и 28 сентября, Казахмыс начал обратную покупку своих простых акций на вторичном рынке в рамках объявленной в августе программы покупки акций на общую сумму в \$250млн. Объем объявленного обратного выкупа акций составляет 3,55% текущей рыночной капитализации Казахмыса. За два дня Казахмыс выкупил 217,5тыс. простых акций по средней цене покупки в 846,93 GBр у Citigroup Global Markets. В результате этой сделки количество простых акций в обращении снизилось до 535млн.

**Наше мнение.** В краткосрочном горизонте программа обратного выкупа акций окажет поддержку акции Казахмыс, которая потеряла 49,4% с начала года и 15,8% за последний месяц. Мы осуществляем аналитическое покрытие Казахмыс с 12-месячной целевой ценой в 1500GBр и рекомендуем Покупать.

Мариям Жумадил

## **Sunkar Resources: трудности продолжают**

С одномесячной задержкой Sunkar Resources наконец опубликовала финансовые результаты за 1П2011. За отчетный период Sunkar реализовал лишь 418 тонн фосмуки, заработав скудную выручку в \$23 000. Себестоимость производства фосмуки составила \$ 45 000. Фактический объем производства фосмуки оказался ниже нашего более раннего прогноза в 100тыс.т на 2011 год.

Баланс денежных средств компании на 30 июня 2011 составил лишь \$ 481 000, снизившись на \$7млн со времени начала производства фосмуки в декабре 2010 г. За аналогичный период чистый долг компании вырос до \$4,5млн, по мере того как во втором квартале Sunkar полностью использовал кредитную линию от АТФ Банка. В начале августа по мере того как баланс денежных средств у компании начал снижаться и акции Sunkar сильно упали в цене, компания решил не привлекать доступный остаток \$13.3млн по линии акционерного финансирования и попросила приостановления торгов своими акциями на AIM. На прошлой неделе акционеры-основатели и директора компании предоставили заем в \$894 000 с процентной ставкой в 10% годовых, который компания должна погасить в марте 2012 г. Sunkar дополнительно должен привлечь \$5млн до конца года для финансирования своего оборотного капитала и административных расходов. Общая сумма средств, необходимых компании до сентября 2012 г. для выполнения своих обязательств по контракту на недропользование с Правительством Казахстана, составляет, \$12млн.

**Наше мнение.** Для получения дополнительных \$5млн финансирования до конца года компании потребуется завершение ТЭО проекта, по нашему мнению. В свою очередь, на завершение ТЭО Sunkar нужны \$700 000. Кроме того, мы интерпретируем результаты 1П2011, как говорящие о том, что компания может нарушить свои обязательства по добычу в рамках контракта по недропользованию. Данное нарушение может быть урегулировано лишь путем пересмотра обязательств компании на 2011-2012 гг.

Мы осуществляем аналитическое покрытие Sunkar и отозвали нашу целевую цену по ее акциям в июле. Теперь мы ставим акции на пересмотр и опубликуем детальный отчет по компании для наших клиентов позднее на этой неделе.

*Мариям Жумадил*

## **Ivanhoe дезавуирует заявление Rio Tinto, в то время как Rio увеличивает свою долю до 49%**

26 сентября, Ivanhoe Mines в ответ на комментарии представителей Rio Tinto на прошлой неделе сделала заявление, что инвестиционное соглашение по проекту Оуу Толгой является контрактом, имеющим полную юридическую силу и полностью соответствующим всем законам Монголии. Напомним, что на прошлой неделе один из представителей руководства Rio Tinto упомянул, что "ведутся переговоры " по пересмотру условий инвестиционного соглашения с Правительством Монголии по проекту Оуу Толгой, которые позже Ivanhoe назвала "неполными и неразрешенными к публичному распространению".

Кроме того, Ivanhoe разъяснила инвесторам, что вопрос с поставками электроэнергии к месторождению будет решен в скором времени и, что межправительственное соглашение между Китаем и Монголией, являющееся необходимым условием импорта электричества из Китая, будет заключено вовремя. Первая фаза строительства проекта Оуу Толгой сейчас завершена на 50%, и начало производства с месторождения запланировано на 1П2013.

Rio Tinto тем временем приобрела дополнительные 0,5% в Ivanhoe Mines на вторичном рынке по цене акции в CAD19,75, тем самым увеличив свою долю в компании до максимально допустимых 49,0%. Доля Rio Tinto в Ivanhoe ограничена уровне 49% до истечения соглашения между компаниями 12 января 2012 г. После этой даты Rio Tinto может потенциально увеличить свою долю до контрольной.

**Наше мнение.** После того как Ivanhoe разъяснила ситуацию с инвестиционным соглашением Оуу Толгой и с подачей электричества, цена акции повысилась с дневного минимума в CAD12.0/акцию, закрывшись на отметке в CAD15.0/акцию, что на 9,14% ниже цены закрытия предыдущего дня. Мы пока не осуществляем аналитическое покрытие Ivanhoe Mines.

*Мариям Жумадил*

## **Frontier Mining начнет производство с месторождения Бенкала к концу года**

29 сентября, Frontier Mining, компания с малой капитализацией занимающаяся разведкой в Казахстане, объявила финансовые и операционные результаты за 1П2011. Выручка компании за период составила \$1,2млн, валовая прибыль \$0,4млн, финансовые расходы \$1,6млн, в то время как чистый убыток составил \$2,8млн. Активы Frontier выросли в три раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили \$172,6млн ввиду увеличения компанией своей доли в проекте Бенкала до 100%. Строительство перерабатывающего завода SX-EW на месторождении Бенкала идет по плану и ввод в эксплуатацию завода намечен на 4кв2011. Выход завода на полную мощность производства запланирован на 2012 г.

Технико-экономическое обоснование (ТЭО) проекта Бенкала в процессе подготовки. Однако заметим, что финансирование проекта Бенкала не зависит от завершения ТЭО проекта, так как после продажи золоторудного месторождения Маминское в России за \$37,5млн в 3кв2011, у компании имеется достаточно средств для реализации проекта.

Мы не ожидаем влияния на цену акции от данной новости, так как она вровень с ожиданиями рынка.

*Мариям Жумадил*

## **Hambledon Mining завершила 1П2011 с убытком в £1,4млн**

Согласно результатам Hambledon Mining за 1П2011, выручка компании выросла на 10% г/г до £7,9млн, что произошло в результате роста цен на золото и серебро. Производство с единственного действующего рудника компании, Секисовское, составило 9 769 унций золота при средней денежной себестоимости добычи в £881/унцию. Очень высокая себестоимость производства была обусловлена продолжающейся чисткой отходов с рудника. Капвложения за период составили £4,2млн, из которых £1,9млн были затрачены на развитие подземной части рудника и покупку оборудования. Чистый убыток на акцию составил 23GBp, и денежная позиция компании на конец периода составила £4,1млн.

Напомним, что ранее в этом месяце Hambledon Mining приобрела ТОО "Акмола Голд" за \$5млн, из которых оплата 50% была произведена денежными средствами, а остальное акциями. Прогнозные ресурсы золоторудных месторождений Степок и Теллюр, входящих в активы ТОО "Акмола Голд", составляют 440тыс.унций золота. Начало производства на Теллюре запланировано к концу 2кв2013.

**Наше мнение.** Финансовые результаты компании довольно слабы. Маржа валовой прибыли оказалась почти нулевой из-за высокой себестоимости производства. Мы считаем, что данная новость имеет отрицательное влияние на цену акции. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Hambledon.

*Мариям Жумадил*

## **Kryso Resources все еще ждет пересмотра условий лицензии на Пакрут**

В финансовой отчетности за 1П2011 опубликованной 27 сентября, Kryso Resources предупредила о возможной задержке начала строительства на золоторудном месторождении Пакрут в Таджикистане, которое ранее было запланировано на 2П2011. Компания объясняет задержку тем, что пересмотр условий лицензии на добычу на Пакруте занимает большее время, чем ожидалось ранее. Тем временем, программа бурения на Пакруте продолжается. На данный момент Kryso завершила бурение 24 шурфов и оперирует пятью буровыми установками на месторождении.

В 1П2011 чистый убыток компании снизился на 38% г/г до \$0,45млн из-за положительного влияния операций с валютой. Затраты за развитие месторождений выросли на 72% до \$1,4млн, а административные расходы увеличились на 38% до \$0,94млн из-за роста компании и открытия представительства в Пекине. Денежная позиция компании на конец отчетного периода составила \$13,3млн.

По-нашему мнению, новость будет иметь от нейтрального до отрицательного влияния на цену акций. Напомним, что год назад Kryso подала заявку на увеличение максимально допустимого объема добычи с месторождения с 300тыс.т до 660тыс.т руды и попросила увеличения срока лицензии до 20 лет.

Пересмотр лицензии уже задержан как минимум на шесть месяцев, и это еще не предел. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Kryso.

Мариям Жумадил

## Банки

### Облигации БТА банка не вызвали интерес инвесторов

27 сентября БТА Секьюритис, дочерняя организация БТА банка, попыталась разместить часть ранее выпущенных облигаций своей материнской организации на KASE на аукционе по голландскому методу. Облигации были предложены к продаже в рамках процедур банкротства ТОО «ОИК-Стройтехноснаб». Однако продажа облигаций не состоялась, так как ни один покупатель не участвовал в аукционе. Мы считаем, что отсутствие интереса было обусловлено превышением минимальных стоимостей предложения облигаций на аукционе над их рыночными стоимостями.

Банк предлагал инвесторам следующие ценные бумаги:

	ISIN (Reg S)	Вид бумаги	Срок погашения	Номинальная стоимость выпуска	Объем предложения	Текущая котировочная цена	Текущая котировочная доходность
1	XS0532988770	Амортизируемые облигации	01/07/2018	\$2,1 млрд.	\$55,3 млн.	45,0	32,37%
2	XS0532990677	Амортизируемые субординирован. облигации	01/07/2025	\$496,6 млн.	\$12,5 млн.	22,98	34,76%
3	XS0532995049	Ноты на восстановление	01/01/20 – 31/12/22	\$5,2 млрд.	\$114,1 млн.	1,75-4,5*	NA

\* Цена сильно разнится в зависимости от маркет-мейкера

Доходности по указанным облигациям банка практически удвоились с 15-16% в середине июня. На наш взгляд, существенный рост доходностей был вызван растущим беспокойством инвесторов об эффективности плана реструктуризации банка. За 1П2011 дефицит капитала банка увеличился на 55,5% до Т162,5 млрд. (около \$1,1 млрд.) с Т104,5 млрд. на конец 2010 года.

Бакытжан Хоцанов

## Мировые рынки Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,50	Ставка реф. ЦБ РФ	8,25	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	2,00	MOSPRIME	6,54	Укр. межбанк, ср. ставка	13,70
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,50	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,50	LIBOR USD 3М	0,37	LIBOR BP 3М	0,95
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,56	Официальная ставка	3,25
Libor JPY 3М	0,19	Шанхай межбанк. ставка	5,64	KORIBOR	3,57
Беларусь					
NBRB ставка реф.	30,00				

## Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		30-Сен	Изменение за период, %				23-Сен	Изменение		Подраз <sup>3</sup>	Истор*
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	148.16	0.3	1.0	1.6	0.5	2.1	0.5	5.5	4.8	2.0
Россия	USDRUB	32.18	0.3	11.6	13.7	5.8	7.2	1.1	36.5	17.6	12.8
Украина	USDUAH	8.005	0.0	0.1	0.6	0.8	30.6	14.5	14.5	9.5	2.6
Беларусь	USDBYR	7750	(2.8)	51.7	154.4	157.4	n/a	n/a	n/a	n/a	66.5
Еврозона <sup>2</sup>	EURUSD	1.339	(0.8)	(6.8)	(6.0)	(1.8)	(0.1)	(3.4)	(32.3)	16.5	12.4
Великобрит <sup>2</sup>	GBPUSD	1.558	0.9	(4.1)	(3.3)	(1.3)	(0.3)	3.4	(18.1)	11.7	8.9
Япония	USDJPY	77.06	0.6	0.5	(8.3)	(7.9)	(0.6)	2.3	1.8	11.0	8.1
Китай	USDCNY	6.381	(0.1)	0.0	(2.5)	(4.6)	1.4	(0.6)	3.5	4.4	1.6
Корея	USDKRW	1178.1	0.9	10.4	8.0	3.2	7.3	8.6	39.1	20.8	11.4
Канада	USDCAD	1.050	2.2	7.4	9.0	1.7	0.8	8.3	25.1	14.2	11.7
Австралия <sup>2</sup>	AUDUSD	0.966	(5.5)	3.4	0.4	(6.3)	(4.3)	(4.7)	(48.5)	19.7	15.3
Турция	USDTRY	1.860	1.2	8.4	21.6	28.1	5.6	4.8	28.7	16.8	13.7
Индия	USDINR	48.97	(0.9)	6.2	9.8	9.0	9.3	1.8	28.4	12.1	7.5
Бразилия	USDBRL	1.879	2.5	18.2	16.9	10.5	7.8	10.8	53.3	24.9	19.2
ОАЭ	USDAED	3.673	0.00	0.0	0.0	0.00	(0.0)	(0.0)	0.0	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.189	0.69	7.31	5.40	3.38	5.2	3.6	29.4	13.3	7.3

<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	-0.20	8.20
Украина	9,1	Авг 11	-0.40	8.90
Беларусь	9,9	Июл 11	3.50	48.40
Еврозона	2,2	Авг 11	0.20	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	0.30	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	Июн 11	0.90	3.60
Турция	6,4	Авг 11	0.73	6.65
Индия	9,5	Июл 11	-	8.43
Бразилия	5,9	Июл 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	30-Сен	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол <sup>1</sup>
MSCI World	1104	0.8	(8.8)	(17.7)	(6.4)	n/a	26.7
NASDAQ 100	2139	(3.1)	(4.5)	(8.7)	7.1	39.7	30.3
S&P 500	1131	(0.4)	(7.2)	(15.1)	(0.9)	35.6	30.1
DJ Industrial	10913	1.3	(6.0)	(11.8)	1.2	34.2	n/a
Russel 2000	644	(1.3)	(11.4)	(23.9)	(4.7)	49.2	40.4
Russel 3000	666	(0.7)	(7.9)	(16.5)	(1.3)	n/a	31.4
FTSE 100	5128	1.2	(4.9)	(14.7)	(7.6)	33.3	26.9
DAX	5502	5.9	(4.9)	(23.4)	(11.7)	41.5	n/a
CAC 40	2982	6.1	(8.4)	(26.5)	(19.7)	40.3	n/a
Nikkei 225	8700	1.6	(2.8)	(10.4)	(7.1)	29.1	20.4
Shanghai SE comp	2359	(3.0)	(8.1)	(20.5)	(11.2)	n/a	19.0
Hang Seng	17592	(0.4)	(14.3)	(26.1)	(21.3)	42.4	28.2
India (BSE)	16454	1.8	(1.3)	(15.3)	(18.0)	31.2	21.0
Malaysia (KLSE)	176	1.9	(4.5)	(10.9)	(4.2)	n/a	13.6
KOSPI	1770	4.3	(5.9)	(16.6)	(5.5)	n/a	33.0
Indonesia (JCI)	3549	3.6	(7.6)	(4.3)	1.4	n/a	29.7
Thailand (SET)	916	(4.4)	(14.4)	(13.9)	(6.1)	n/a	26.4
Pakistan (KSE 100)	11762	1.3	6.2	(1.1)	17.5	n/a	17.5
KASE	1140	(0.5)	(8.7)	(35.1)	(25.2)	n/a	33.2
RTS	1341	1.9	(21.2)	(35.4)	(11.0)	n/a	36.8
Czech (PX)	934	8.1	(10.9)	(25.7)	(17.5)	n/a	28.0
Hungary (BUX)	15775	5.6	(14.6)	(33.2)	(32.1)	32.8	31.8
Poland (WIG)	2189	4.2	(10.7)	(23.9)	(16.3)	44.2	31.7
Romania (BET)	4327	2.6	(9.9)	(27.4)	(18.9)	n/a	28.0
ISE National 100	59693	6.0	10.7	(9.2)	(9.2)	n/a	31.3
Argentina (Merv)	2464	(0.8)	(16.9)	(29.0)	(6.8)	n/a	34.6
Brazil (LBOV)	52324	(1.7)	(7.4)	(24.5)	(24.6)	n/a	30.9
Chile (IPSA)	3889	3.1	(9.3)	(17.5)	(18.9)	n/a	27.2
Mexico	33503	2.8	(6.2)	(11.3)	0.5	n/a	25.1
Colombia (IGBC)	12916	(0.4)	(3.8)	(10.1)	(12.2)	n/a	20.2
Egypt (EGX)	4137	(4.6)	(10.8)	(25.6)	(37.6)	n/a	26.2
UAE (ADSMI)	2533	(0.9)	(3.2)	(2.9)	(5.2)	n/a	9.1
South Africa (JALSH)	29674	(1.3)	(4.3)	(8.4)	0.7	n/a	21.2

\*3М подразумеваемая волатильность по пут опциону с АТМ 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	30-Сен	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	Бн	102.8	(1.2)	(9.9)	(12.0)	18.9	8.0	(4.9)	41.7	31.1
Медь	мт	7,004.5	(4.8)	(24.4)	(25.3)	(12.0)	(26.0)	0.7	48.7	28.7
Свинец	мт	1,984.0	1.4	(23.2)	(25.8)	(13.6)	(21.3)	1.6	39.1	38.3
Цинк	мт	1,843.3	(2.8)	(19.2)	(23.6)	(18.0)	(25.9)	3.3	37.7	29.9
Никель	мт	17,576.0	(3.8)	(20.8)	(31.2)	(23.5)	(28.6)	0.4	44.0	36.0
Алюминий	мт	2,130.3	(2.4)	(13.1)	(20.0)	(11.6)	(14.9)	3.3	27.4	21.4
Уран	фунт	52.1	(1.8)	5.9	(13.3)	6.2	(17.7)	2.8	n/a	14.9
Ферросплавы	мт	2,645.5	0.0	0.0	(11.1)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	мт	568.0	(0.7)	(6.0)	(0.7)	4.1	(6.4)	n/a	n/a	17.6
Природный газ	куб.м	3.7	(2.7)	(12.1)	(23.3)	(23.2)	(21.3)	14.9	32.9	27.1
Золото	тр.унц.	1,622.3	(1.1)	(11.4)	13.2	22.9	13.3	0.3	32.0	26.5
Серебро	тр.унц.	30.1	(0.1)	(28.0)	(20.4)	36.9	(3.5)	0.2	63.5	56.8
Пшеница	мт	223.8	(4.9)	(23.0)	(29.4)	(17.3)	(28.8)	11.1	35.7	38.3
Кукуруза	мт	233.3	(7.2)	(22.8)	(7.1)	23.1	5.4	4.5	37.7	35.9
Сахар	мт	557.5	4.8	(12.4)	4.7	40.8	6.4	(5.9)	39.3	36.1
Соевые бобы	мт	433.2	(6.3)	(19.1)	(15.1)	8.7	(9.9)	2.8	28.8	19.0
Неочищенный рис	мт	350.9	(3.2)	(11.1)	5.2	2,525.5	5.6	7.1	19.3	24.1

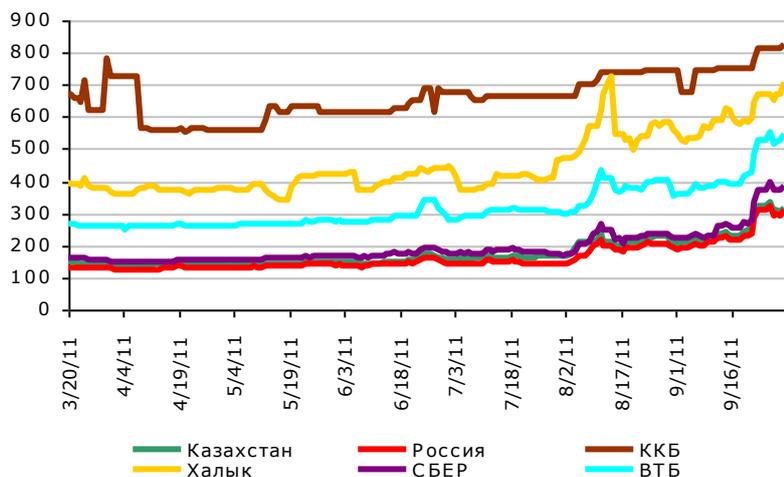
\*подразумеваемая волатильность по пут опциону,%

<sup>1</sup>аннуализированное с.к.о относительного изменения цены закрытия за посл. 90 торговых дней.

### 5 летние CDS, б.п.

Суверенные	30-Сен	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	30-Сен	1Н	1М	6М	1Г
США	51	(3)	2	11	5	ККБ	825	13	80	100	(2)
Великобритания	94	(2)	20	42	29	Халык	503	0	46	61	(32)
Германия	112	4	37	68	73	БПК	211	33	(89)	(9)	(87)
Франция	187	(8)	33	115	108	Сбер	383	13	160	234	182
Япония	146	6	42	48	85	ВТБ	546	17	191	286	200
Китай	190	31	80	119	119	Банк Москвы	415	(25)	(239)	82	15
Малайзия	197	30	78	122	117	Kookmin Bank	262	55	106	148	137
Южн. Корея	215	28	85	116	114	Unicredit	444	(58)	113	266	287
Индонезия	291	31	127	150	149	RBS	302	(10)	51	134	162
Таиланд	237	41	101	123	135	Citi	282	21	80	158	107
Казахстан	317	(9)	108	178	142	HSBC	153	15	43	76	79
Россия	309	1	120	185	149	Deutsche	179	(28)	17	86	73
Украина	890	48	354	463	343	BNP Paribas	256	(37)	47	163	152
Чехия	154	(22)	46	77	61	Credit Agricole	250	(34)	41	126	116
Венгрия	531	4	119	284	206	Natixis	258	(12)	35	115	104
Польша	296	(14)	79	150	154	Barclays	228	(29)	5	111	103
Португалия	1,146	(58)	199	644	776	Raiffeisen	253	(14)	48	99	53
Румыния	442	(21)	133	217	84	Erste	320	(53)	93	183	148
Турция	294	(21)	68	141	134	UBS	193	(36)	16	106	85
Аргентина	1,084	50	312	509	334	Credit Suisse	174	(27)	5	85	68
Бразилия	202	(7)	59	91	86	Банк Китая	329	43	98	225	189
Чили	154	11	59	92	81	China Dev.Bank	353	51	107	247	212
Мексика	197	(16)	55	94	75	Mitsubishi UFJ	217	18	23	69	143
Колумбия	199	(13)	57	91	81						
ОАЭ	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a						
Южн. Африка	212	(17)	59	94	66						

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



## Международные облигации

За прошлую неделю доходности по большинству еврооблигаций в нашем списке повысились. Исключением в общем тренде были бумаги KazakhGold'2012 (минус 98 –80 б.п.), обеспеченные гарантиями Полюсом Золота, и все облигации НК КМГ(минус 11-46 б.п.). Доходности долговых бумаг реструктурированных банков опять показали наихудшие результаты. Котировки доходности спроса и предложения по БТА'2018 и БТА'2018 прыгнули как минимум на 400 б.п. Доходности по Альянс'2025 выросли немного скромнее, на 122-68 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	Спрос	Предл	
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	65.7	70.5	21.4	19.5	122	68	971	788	B- Caa2 B-		
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	N.R. B1/*- NR		
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	94.5	98.3	10.5	9.5	81	100	281	193	BBB Ba2/*- NR		
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	97.8	100.0	10.3	9.2	55	70	380	289	BBB Ba2/*- NR		
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	99.3	101.0	10.8	7.2	129	17	573	н/а	BBB Ba2/*- NR		
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	44.6	47.2	32.6	30.9	478	500	2200	2037	B- Caa2 N.R.		
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	21.2	24.7	35.3	30.9	447	392	2338	1912	CC Caa3 N.R.		
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	94.0	95.6	11.6	10.8	54	(11)	397	333	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	85.1	110.4	9.0	5.0	100	100	100	100	BBB- Baa3 BBB		
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	100.7	108.9	7.0	3.0	101	101	100	100	BBB- Baa3 BBB		
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	95.1	97.9	6.8	6.1	89	66	236	170	BBB- Baa3 BBB		
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	101.0	103.1	7.0	6.2	115	110	280	220	BBB A3 N.R.		
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	91.0	93.3	9.4	8.8	70	62	284	241	BB- Ba3 B+		
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	99.5	100.6	8.1	7.3	108	122	343	297	BB- Ba3 B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	102.2	103.5	8.0	7.4	88	93	317	263	BB- Ba3 B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	янв-11	янв-21	85.2	87.1	9.7	9.3	52	50	264	235	BB- Ba3 B+		
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	100.8	103.4	6.2	5.7	60	31	95	57	BB+ Baa3 BB		
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	100.1	100.8	5.2	(2)	(275)	(538)	417	(230)	BB+ Baa3 BB		
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	100.8	102.2	6.0	5.6	29	9	140	110	BBB- Baa3 N.R.		
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	79.6	82.8	12.3	11.3	91	53	437	352	B- B2 B		
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	81.2	84.0	12.6	11.7	112	77	492	418	B- B2 B		
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	97.5	99.0	14.1	10.0	17	(12)	825	444	B- B2 B		
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	91.0	93.2	12.1	11.0	107	96	533	443	B- B2 B		
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	96.2	98.1	11.3	9.8	78	47	468	347	B- B2 B		
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	70.6	74.2	14.3	13.2	87	91	400	293	CC B3 CCC+		
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	85.1	87.8	12.8	11.9	н/а	144	556	468	B- B2 B		
Казком	200	USD	Плав	6.8	июл-06	июл-16	71.9	75.3	15.2	14.0	53	21	461	346	CC B3 CCC+		
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	60.0	76.8	12.9	9.8	117	40	329	53	CC Caa1 CCC		
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	81.0	84.1	12.9	12.1	101	68	н/а	н/а	B- B2 B		
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	102.4	103.8	6.4	6.0	28	53	161	144	BBB- Baa3 BBB-		
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	98.2	99.9	6.6	6.4	21	24	85	68	BBB- Baa3 BBB-		
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	95.8	100.8	12.2	9.4	(98)	(80)	127	(75)	WD N.R. N.R.		
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	103.3	104.3	6.4	5.7	(46)	(41)	299	252	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	112.0	113.8	6.9	6.6	(11)	(20)	138	113	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	115.0	116.9	6.6	6.0	(41)	н/а	216	168	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	100.0	101.9	7.0	6.7	(17)	(24)	117	94	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	97.0	98.5	6.8	6.6	(44)	н/а	94	79	BBB- Baa3 BBB-		
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	101.5	103.8	5.6	4.8	31	8	115	61	BBB- Baa2 N.R.		
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	111.3	114.3	12.1	11.6	(9)	19	103	64	NR N.R. B		
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.5	100.3	23.5	1.8	529	(38)	1336	(586)	N.R. B3 B		
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	86.8	90.3	15.0	13.7	81	(19)	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	105.9	12.9	9/26/2011	105.7	13.0	111.9	11.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.1	98.6	9.0	7/7/2011	98.6	9.0	110.1	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.6	102.3	6.0	6/6/2011	99.6	9.0	102.1	5.0
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.7	116.5	7.8	9/13/2011	115.4	8.0	140.9	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.2	n/a	n/a	n/a	99.9	8.0	111.7	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10.0	11.0	13.2	n/a	n/a	n/a	107.2	10.0	145.0	6.0
Беккер и К В1	8.0	10.0	4.3	107.5	n/a	7/27/2011	111.0	7.0	128.3	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.2	93.2	14.0	6/27/2011	93.3	14.0	102.3	12.0
Корп Цесна В2	8.0	9.0	5.3	n/a	n/a	n/a	95.9	10.0	104.2	8.0
CS Development В1	6.0	8.0	6.9	n/a	n/a	n/a	90.1	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5.0	8.0	4.4	106.9	6.3	8/4/2011	105.6	6.5	122.6	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.2	115.4	7.3	3/5/2011	108.3	9.0	120.7	5.0
ЭКОТОН+ В1	1.0	10.0	0.04	93.0	14.7	1/20/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В6	5.0	11.0	3.9	99.7	11.1	1/13/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В9	35.0	13.0	0.04	116.9	8.0	9/30/2011	116.9	8.0	116.9	8.0
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	2.1	93.4	12.5	8/25/2011	88.6	15.5	95.4	11.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.7	99.2	10.0	8/25/2011	97.4	13.0	99.9	9.0
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.4	101.0	7.3	6/17/2011	98.6	9.0	104.1	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.3	103.5	9.0	6/2/2010	101.2	9.5	105.0	6.5
Прод Контракт В4	22.0	9.0	4.1	110.9	n/a	8/16/2011	102.4	8.3	117.4	4.3
Народный банк В13	5.0	13.0	7.1	115.6	10.0	4/19/2011	114.9	10.0	124.0	8.4
Народный банк В17	15.0	8.0	7.8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В7	4.0	7.5	3.2	98.1	8.0	7/7/2010	97.2	8.5	108.9	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.8	96.7	8.5	8/26/2011	90.8	10.5	96.8	8.5
Каз Ипотечная Ко В11	10.0	8.5	3.6	88.6	12.5	9/22/2011	88.7	12.5	94.1	10.5
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	6.9	3.5	100.6	6.7	7/1/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казахстан Кагазы В4	5.0	11.0	1.2	101.0	10.1	9/8/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazcat В1	12.0	12.0	1.9	103.7	10.8	10/30/2009	n/a	n/a	n/a	n/a
КазИнвестбанк В5	5.0	10.0	1.2	93.4	16.0	9/30/2011	93.4	16.0	93.4	16.0
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.7	n/a	n/a	n/a	103.1	9.0	109.7	7.0
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.5	n/a	n/a	n/a	103.7	8.0	120.5	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.7	99.6	11.0	12/8/2010	100.4	12.9	101.8	11.0
Кар Завод Асб Изд В2	1.5	10.0	0.2	85.6	26.5	11/17/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
ЛОГИКОМ В2	1.7	11.0	2.2	99.9	11.0	9/29/2011	98.1	12.0	106.0	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12.0	0.1	101.3	n/a	8/8/2011	100.6	7.0	101.3	2.9
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.6	104.7	8.0	1/12/2011	102.7	7.0	105.1	3.0
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.4	116.7	7.0	2/4/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.5	121.9	8.0	2/1/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
ОРДА кредит В2	5.0	7.5	4.6	80.6	2.9	7/12/2011	81.3	13.0	90.9	10.0
RG Brands В5	10.0	11.0	2.1	99.9	11.0	5/11/2011	98.2	12.0	105.7	8.0
RG Brands В6	1.5	12.0	1.3	99.9	12.0	9/28/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Самрук-Казына В23	1.5	8.0	1.1	97.2	10.0	4/6/2011	99.0	9.0	100.9	7.0
Сбербанк В4	2.0	8.0	3.1	82.9	15.0	8/31/2011	83.3	15.0	92.4	11.0
СевКазЭнерго В1	75.0	6.5	9.1	105.7	5.7	5/27/2011	99.9	6.5	132.0	2.5
ТЕМА Ко. В2	5.0	9.0	5.9	115.9	6.0	2/18/2011	109.5	7.0	132.2	3.0
Темірбанк В10	8.0	12.5	8.3	105.3	11.5	5/30/2011	113.8	10.0	126.8	8.0
Темірбанк В11	1.2	13.0	1.6	n/a	n/a	n/a	101.4	12.0	107.5	8.0
Темірбанк В13	4.5	6.8	5.2	71.9	12.0	3/17/2011	67.2	13.0	91.8	9.0
Темірбанк В14	4.0	6.8	10.2	99.9	9.0	11/3/2009	69.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В15	8.0	8.0	0.5	88.3	15.0	12/3/2009	76.4	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В17	6.0	9.5	4.5	102.5	9	7/9/2009	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В3	6.0	8.0	14.5	76.2	15	2/4/2009	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В4	6.0	8.0	5.5	99.9	8	2/1/2011	72.1	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В7	2.2	8.0	11.1	62.6	14,8	2/2/2011	62.3	15.0	80.6	11.0
Цесна-Астык В1	5.0	9.0	3.8	93.7	9	1/12/2006	73.3	12.0	99.9	8.0
Цеснабанк В2	3.0	8.5	3.7	60.0	14,8	3/28/2011	59.8	15.0	79.0	11.0
Цеснабанк В7	3.0	9.0	0.2	90.0	28,64	5/10/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Банк ВТБ (Казахстан) В1	3.0	9.0	0.9	99.9	9	7/7/2011	101.2	7.5	102.9	5.5

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	5/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Аграр кредит ко В1	3.0	8.9	0.9	99.8	8.5	7/8/2011	100.3	8.5	103.7	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.4	113.5	5.0	12/24/2010	101.1	9.0	116.8	5.0
Атамекен-Агро В2	11.0	11.8	6.8	105.2	10.2	3/2/2011	107.7	10.2	130.8	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.6	102.5	n/a	8/11/2011	101.0	9.0	103.5	5.0
АТФБанк В6	13.0	8.8	2.4	103.2	7.4	8/10/2011	99.6	9.0	108.5	5.0
АТФБанк В7	15.0	10.1	0.1	102.5	3.2	6/22/2011	100.5	4.7	100.9	0.7
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	4.0	96.3	8.7	3/29/2011	97.1	10.0	110.9	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.2	98.9	8.0	6/6/2011	95.3	11.0	109.4	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.5	104.1	8.0	9/20/2011	116.5	5.0	121.0	4.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	5.0	100.0	9.1	6/13/2011	96.5	10.0	113.3	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.6	104.9	8.0	8/17/2011	96.2	10.0	114.5	6.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.2	100.0	9.6	9/13/2011	97.3	10.0	129.0	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	12.1	94.5	8.2	1/19/2011	98.6	10.0	132.4	6.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.2	n/a	n/a	n/a	131.8	5.0	168.8	1.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.2	94.6	10.0	5/6/2011	100.2	10.0	111.9	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	9.6	3.7	98.7	10.0	8/27/2011	98.8	10.0	111.7	6.0
Банк ЦентрКредит В8	2.0	10.0	3.9	100.0	10.0	3/28/2011	99.7	10.1	113.3	6.1
Батыс транзит В1	18.8	8.6	7.5	92.6	10.0	9/22/2011	95.0	9.5	118.3	5.5
БТА Ипотека В16	14.0	10.1	6.5	27.2	34.5	12/3/2009	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В11	10.0	6.5	4.8	66.0	17.0	9/9/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В2	1.5	9.9	3.1	91.4	11.0	4/5/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В3	2.0	9.4	0.2	100.6	7.0	9/8/2011	n/a	n/a	100.7	19.7
БТА Ипотека В5	4.0	9.4	3.6	70.0	21.1	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В7	4.0	9.4	0.8	80.0	32.5	6/21/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В8	7.0	9.0	1.9	66.0	34.3	9/9/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
БТА Ипотека В9	4.0	8.5	4.4	66.0	20.5	9/9/2011	n/a	n/a	94.0	10.2
Caspian Beverage Н В1	0.5	12.0	1.5	85.8	24.0	9/29/2011	81.9	28.0	85.8	24.0
Delta Bank В1	3.0	10.1	1.0	87.0	22.4	6/20/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
ЕРКА В1	2.5	10.0	2.1	102.0	n/a	8/11/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В2	3.0	7.5	0.2	101.2	6.0	2/4/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В3	10.0	9.1	1.5	99.0	9.8	9/28/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В4	10.0	7.8	2.9	98.5	10.0	9/23/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В5	10.0	7.8	11.9	84.9	10.0	8/26/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В7	5.0	8.3	7.3	101.6	8.0	9/27/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Евразийский банк В8	15.0	7.7	12.0	122.4	10.0	8/28/2009	n/a	n/a	105.6	7.0
Эксимбанк Каз В3	10.0	9.5	3.8	96.5	10.0	2/14/2011	98.4	10.0	104.8	8.0
Народный банк В10	5.0	6.6	4.1	86.6	10.5	5/27/2011	87.3	10.5	100.3	6.5
Народный банк В11	4.0	6.4	4.6	91.1	10.5	12/7/2010	90.4	9.0	105.6	5.0
Народный банк В12	10.0	10.6	6.0	100.4	10.5	9/19/2011	100.2	4.0	100.3	0.0
Народный банк В8	4.0	9.5	3.5	96.4	9.0	10/12/2010	97.1	10.5	109.3	6.5
Имсталькон В3	4.0	13.0	5.9	n/a	n/a	n/a	84.6	15.0	91.9	13.0
Имсталькон В2	4.4	10.6	5.0	99.3	8.8	10/11/2010	98.5	11.0	106.3	9.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	3.9	9.1	1.5	99.8	8.9	1/21/2011	104.9	8.8	113.3	3.1
JPMorganE1	1.3	7.7	4.4	102.3	5.1	2/7/2011	101.6	5.0	109.8	3.0
Kaspi Bank В5	3.5	9.3	0.3	100.7	7.0	9/22/2011	100.2	8.5	100.8	6.5
Kaspi Bank В8	6.0	10.3	7.3	130.4	9.0	6/23/2010	126.3	6.0	141.6	4.0
Каз Ипотечная Ко В12	5.0	7.5	5.5	84.4	11.3	8/15/2011	n/a	n/a	97.0	8.2
Каз Ипотечная Ко В16	5.0	7.5	5.3	89.4	10.0	6/6/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В17	10.0	9.0	4.7	93.3	n/a	7/20/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В19	5.0	11.0	1.8	101.8	10.0	7/22/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В2	3.0	9.4	2.0	104.7	7.1	7/1/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В20	8.0	11.0	4.2	106.7	9.1	9/16/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В21	10.0	8.5	7.2	102.8	8.0	7/11/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В3	5.0	9.6	2.5	103.4	8.2	6/3/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В4	5.0	9.1	2.5	97.8	10.0	6/6/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Каз Ипотечная Ко В8	5.0	8.7	3.0	96.5	10.0	7/19/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казахстан Кагазы В2	3.5	13.0	14.5	1.1	1330.4	3/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казахстан Кагазы В3	3.5	13.0	16.5	65.4	24.2	7/15/2010	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, %
Kazakhtelecom 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	8/8/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерц Инвест B1	4.0	12.0	3.9	94.3	16.0	11/24/2009	94.1	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк B5	5.5	9.5	3.9	100.0	9.5	6/6/2011	93.2	11.7	106.0	7.7
Казкоммерцбанк B6	10.0	8.7	5.9	103.3	8.0	9/8/2011	97.8	10.0	117.4	6.0
Казкоммерцбанк B7	10.0	7.7	7.1	85.2	10.5	12/31/2010	85.3	10.7	105.6	6.7
Казкоммерцбанк B8	10.0	9.1	7.6	84.8	12.0	4/19/2011	88.1	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
Кедентранссервис	5.0	8.4	0.5	97.0	n/a	7/7/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Ордабасы B2	5.0	9.3	3.3	112.7	4.0	12/27/2010	109.8	6.0	123.3	2.0
ПавлодарЭнерго B1	16.0	7.0	3.8	139.3	2.0	6/15/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Real-Invest B1	12.0	8.0	0.1	50.5	n/a	9/8/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
SAT & Co B1	8.0	9.4	5.8	90.6	10.0	8/3/2010	97.4	10.0	106.4	8.0
Сбербанк B3	5.0	11.6	1.7	102.4	10.0	9/20/2011	102.4	10.0	108.7	6.0
Сбербанк B5	15.0	10.4	3.3	98.3	n/a	7/27/2011	101.1	10.0	106.7	8.0
Темірбанк B18	3.0	10.8	0.1	100.9	4.0	9/14/2011	100.5	5.0	100.8	1.0
Темірлизинг B1	5.0	10.0	7.9	118.3	7.0	7/28/2011	112.5	7.2	142.3	3.2
Торт-Кудык B1	10.0	9.8	8.5	87.9	n/a	8/5/2011	76.5	15.0	94.6	11.0
Цеснабанк B5	0.5	10.8	0.5	88.0	19.5	11/25/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк B6	2.0	13.6	0.1	100.6	9.3	9/9/2011	100.3	9.7	100.7	5.7

Источник: KASE

## KASE

Эмитент	Тикер	26.09.2011-30.09.2011			Изменение, %			Средний дневной объем (6 мес.), млн. KZT	Рын. кап. (млн \$)	Наимень ш. за 52 нед.	Наивы сш. за 52 нед.
		Цена закрытия, KZT	Средневзв ешен. цена за неделю, KZT	Объем торгов за неделю, млн., KZT	1Н	1М	3М				
ENRC PLC	GB_ENRC	27.09.2011	1380.0	1363.6	3.1	-	(16.4)	(10.4)	(26.4)	(39.8)	1.4
КАЗАКНМУС PLC	GB_KZMS	30.09.2011	1950.0	1969.6	21.5	3.7	(23.5)	(24.1)	(40.9)	(40.9)	4.2
КазМунайГаз	RDGZ	29.09.2011	13551.4	13597.9	15.6	(2.2)	(6.5)	(12.7)	(23.0)	(32.2)	5.6
Народный банк	HSBK	29.09.2011	230.0	236.8	4.0	-	(11.2)	(10.2)	(30.7)	(38.2)	3.9
Казкоммерцбанк	KKGB	30.09.2011	260.0	258.3	13.6	(1.9)	(13.3)	(21.2)	(36.1)	(46.9)	3.1
Казахтелеком	KZTK	30.09.2011	18325.0	18324.0	5.3	(0.9)	7.2	1.8	(6.5)	(7.7)	62.5
SAT & Comrapu	SATC	27.09.2011	71.0	71.0	20.7	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	56.3
БТА Банк	BTAS	30.09.2011	1.6	1.6	0.01	0.6	(3.0)	(27.3)	(30.4)	(73.3)	0.8
Народный банк р	HSBKр	08.09.2011	168.4	-	-	-	(9.1)	(9.1)	(9.1)	(9.1)	0.01
Банк ЦентрКредит	CCBN	30.09.2011	348.5	347.7	18.4	(1.8)	(9.5)	(29.8)	(30.2)	(41.8)	9.5
Темірбанк	TEBN	20.07.2011	2.7	-	-	-	-	-	(99.3)	(99.7)	0.1
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZр	29.04.2011	25000.0	-	-	-	-	-	-	38.9	0.6
Цеснабанк	TSBN	23.09.2011	903.0	-	-	-	(4.0)	(4.2)	(4.2)	4.3	1.6
Казкоммерцбанк р	KKGBр	21.09.2011	148.0	-	-	-	(6.6)	2.8	(21.3)	(35.7)	1.5
Казахтелеком р	KZTKр	30.09.2011	9000.0	9030.1	23.2	0.1	14.6	2.3	(2.2)	(9.1)	1.6
Delta Bank	NFBN	22.09.2011	1375.0	-	-	-	5.8	5.8	5.8	5.8	0.01
Химфарм	CHFM	26.08.2011	1500.0	-	-	-	-	30.4	42.9	42.9	0.3
KazTransCom	KZTC	25.05.2011	2600.0	-	-	-	-	-	-	(0.8)	0.3
Мангистаумунайгаз	MMGZр	30.09.2011	5500.0	5500.0	0.5	-	-	(26.7)	(8.4)	(42.1)	0.3
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	01.09.2011	315.0	-	-	-	-	5.0	5.0	(12.5)	0.4
Рахат	RAHT	26.07.2011	1000.0	-	-	-	-	-	-	(23.1)	0.01
Kazcat	ZERD	28.09.2011	1.1	1.1	0.7	-	(4.3)	(33.3)	(8.3)	(20.9)	1.5
Темірбанк р	TEBNр	11.08.2011	660.0	-	-	-	-	(26.7)	32.0	32.0	0.3
Мангис Расп Элект Ко	MREK	30.09.2011	1182.0	1182.0	2.4	(31.1)	(5.5)	(60.6)	7.5	7.5	0.3
Цеснабанк р	TSBNр	09.09.2011	900.0	-	-	-	3.4	3.4	3.4	3.4	0.1
Эксимбанк Казахстан р	EXBNр	08.08.2011	1100.0	-	-	-	-	(9.1)	(9.1)	5.2	8.5
Великая Стена	VSTN	30.09.2011	120000.0	120000.0	53.6	(17.2)	(17.2)	(17.2)	(17.2)	(17.2)	0.4
Торт-Кудык	TKUDр	09.09.2011	9.0	-	-	-	-	-	-	0.1	5.3
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKр	27.07.2011	4440.0	-	-	-	-	-	-	(17.8)	0.6
Химфарм р	CHFMр	26.08.2011	1500.0	-	-	-	-	114.3	114.3	114.3	0.1
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	23.06.2011	1.0	-	-	-	-	-	-	(99.8)	0.01

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			
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	Все	-40	147.1-.12	147.11	147.35
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
27-28 Сентября	Утренняя	0			
29 Сентября	Утренняя	-170	147.85-.88	147.87	148.13
30 Сентября	Утренняя	-400	147.95-.05	147.87	148.15
Сентябрь (Всего)	Все	-1900			
3 Октября	Утренняя	-250	148.18-.23	148.19	148.23

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

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

## Международные фондовые биржи

Прошлая неделя была не намного лучше предыдущих для компаний, включенных в наш список. Среди компаний с высокой капитализацией Ivanhoe Mines показала наихудший результат, потеряв 14,4% за неделю в связи с неясностью вокруг инвестиционного соглашения компании с правительством Монголии. Также "отличились" Centerra Gold (-5,5%), Uranium One (-6,3%) и Zhaikunai (-6,3%). Только три компании с высокой капитализацией закончили неделю в плюсе. Dragon oil подорожала 4,8%, а ENRC поднялась на 4,1%. Среди компаний со средней и низкой капитализацией больше остальных потерял Альянс Банк, глобальные депозитарные расписки которого упали на 40,1% только за прошлую неделю. В результате, падение за 2 недели, прошедшие после публикации финансовых результатов за 1П2011, составило 71%. Акции Hambledon Mining потеряли 21,3% после того, как компания опубликовала чистый убыток в £1.4 млн за первые 6 месяцев текущего года.

Бакай Мадыбаев

Эмитент	Тикер	Вал	30-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	13.70	104622	10118	(14.4)	(40.4)	(40.2)	(39.9)	12.6	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	14.45	38041	10160	(12.5)	(35.8)	(37.2)	(37.6)	13.0	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBP	576.50	1343668	11569	4.1	(15.5)	(45.0)	(37.5)	531.0	1127.0	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBP	793.00	4666978	6610	(2.6)	(27.3)	(50.9)	(45.7)	752.0	1700.0	LSE
Cameco	CCJ US	USD	18.32	45562	7231	(0.6)	(21.2)	(54.6)	(34.6)	17.5	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	19.24	41699	7231	2.4	(15.4)	(52.3)	(32.5)	18.3	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	14.66	2802	6177	(2.7)	(13.5)	(26.1)	(16.7)	14.0	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.51	12198	4386	(5.5)	(5.4)	(1.7)	18.0	14.0	23.72	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBP	477.25	454327	3835	4.8	(6.0)	(11.3)	4.3	387.8	614.00	LSE
Halyk bank	HSBK LI	USD	6.35	189	2077	(0.4)	(10.3)	(36.8)	(26.1)	5.4	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.07	17968	1886	(6.3)	(22.8)	(57.0)	(41.0)	2.1	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	6.65	585	1160	0.0	(30.8)	(45.4)	(37.3)	6.1	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.96	0	1527	0.0	0.1	16.0	69.8	4.1	6.96	STU
KKB GDR	KKB LI	USD	3.48	182	1356	(5.7)	(14.1)	(41.5)	(42.0)	3.0	8.70	LSE
Zhaikunai GDR	ZKM LI	USD	7.40	15	1369	(6.3)	(9.8)	(39.8)	(9.8)	7.0	13.60	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	5.40	n/a	476	0.4	(16.2)	n/a	n/a	4.9	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.69	3572	404	1.2	30.1	26.2	91.5	0.8	1.78	ASE
Max Petroleum	MXP LN	GBP	13.00	56911	205	(5.5)	2.0	(28.8)	8.3	10.0	29.50	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.55	129	136	0.0	0.0	(65.8)	(66.0)	0.5	1.97	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBP	35.00	1000	142	(2.8)	(3.4)	n/a	n/a	30.8	65.00	LX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBP	3.37	103522	132	(6.6)	(10.1)	(39.8)	7.3	3.0	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.09	121	96	(2.1)	(5.1)	(47.8)	(27.9)	0.1	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBP	30.50	72	85	(1.6)	(5.4)	(43.0)	(34.4)	30.5	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBP	2.98	11513	86	4.6	(3.2)	(60.3)	(55.9)	2.7	8.38	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	n/a	66	0.0	14.8	(8.8)	(13.9)	2.7	4.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.50	26	56	2.0	(16.7)	(9.9)	(18.7)	0.5	1.17	ASE
Hambledon Mining	HMB LN	GBP	3.25	16430	38	(21.3)	(36.6)	(55.3)	(40.0)	3.1	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBP	17.63	99021	73	(0.7)	21.6	5.3	8.5	12.1	19.75	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.13	24	44	4.2	(30.6)	(43.2)	(19.4)	0.1	0.28	TSX
BMB Munai	KAZ US	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	NYSE
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0.16	n/a	49	0.0	0.0	6.7	(57.9)	0.1	0.38	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.35	19	35	(16.7)	(22.2)	(63.2)	(42.6)	0.3	1.20	Venture
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	98	25	(9.5)	(5.0)	31.0	(19.1)	0.0	0.06	ASE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.21	7	36	2.0	(7.1)	(65.2)	(61.9)	0.2	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBP	n/a	n/a	31	n/a	n/a	n/a	n/a	10.0	52.25	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.16	51	24	0.0	3.2	(52.9)	(50.0)	0.1	0.38	TSX
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.15	n/a	9	(40.1)	(71.0)	(90.3)	(98.6)	0.1	1.53	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBP	9.50	600	23	(3.8)	(6.2)	(56.3)	(54.8)	9.4	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBP	2.75	2799	18	(8.3)	0.0	(53.2)	(45.0)	2.6	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	24	10	(11.1)	(20.0)	14.3	(11.1)	0.0	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBP	3.25	701	6	8.3	3.8	(43.5)	(80.6)	1.4	16.50	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.11	0	6	0.0	0.0	(26.7)	(45.0)	0.1	0.25	OTC BB
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.05	8	5	0.0	0.0	(80.0)	(66.7)	0.0	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBP	0.30	177	2	3.4	(9.1)	(51.6)	(37.5)	0.3	0.69	LSE

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

## Календарь событий

Дата	Сектор	Событие	Источник/компания
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	Казакхмыс
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
<b>Нефть и газ</b>						
KazMunaiGas EP GDR	KMG LI	USD	14.66	31,60	Покупать 20 сен '11	Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.00	42,00	Покупать 1 мая '11	Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	7.40	11,20	Покупать 8 сентября '11	Маралова
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.55	1,30	Покупать 7 сентября '11	Маралова
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	35.00	86,00	Покупать 7 сентября '11	Маралова
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	4,20	Покупать 9 сентября '11	Маралова
<b>Металлургия</b>						
ENRC	ENRC LN	GBp	576.50	980,00	Покупать 22 августа '11	Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	793.00	1500,00	Покупать 1 сентября '11	Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.51	13,50	Продавать 2 августа '11	Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.07	4,86	Покупать 16 сентября '11	Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	11.90	пересмотр	-	Жумадил
ShalkiyaZinc GDR	SKZ LN	USD	0.16	0,07	Продавать 28 сентября '11	Маралова
<b>Банки</b>						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	3.48	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](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-Тау", 3Б  
050013, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 (727) 259 0467  
Факс. +7 (727) 259 0593

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

#### **Bloomberg**

HLFN <GO>