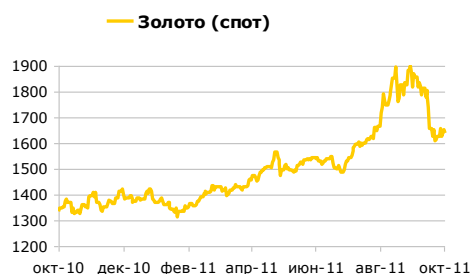
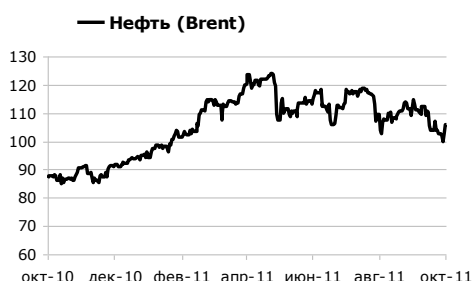
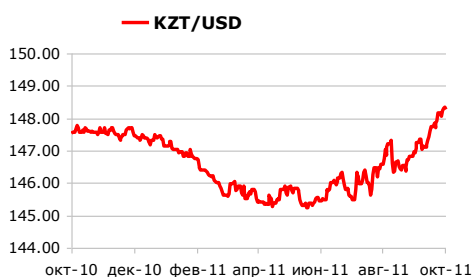
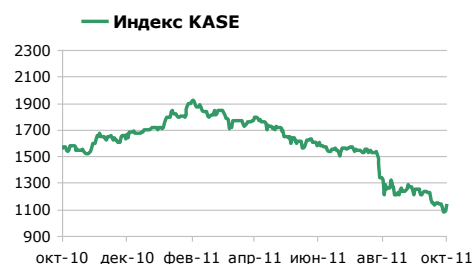


Еженедельный Обзор

10 октября 2011 г.



Экономика

Правительство субсидирует импорт нефтепродуктов 2

Инфляция снизилась благодаря торгуемым товарам 2

Международные резервы в сентябре упали на 4% 3

Банки

БРК закончил 1П2011 с убытком 4

Нефть и газ

Казахстан может заплатить за долю в Карачаганаке \$1,1 млрд 4

НК КМГ отчиталась о росте чистой прибыли на 58% 5

...и получила нового руководителя 5

Maх Petroleum получила нефтенасыщенную зону на Жана Макат 5

Металлургия и горная промышленность

ENRC начнет добывать железную руду в Бразилии в конце 2014 5

Ivanhoe: инвест. соглашение Оуи Tolgoi не будет меняться 6

Sunkar Resources: снижение рекомендации 6

Alhambra Resources продолжает разведку в Казахстане 7

Мировые рынки

Международные облигации 11

Внутренние облигации 12

Интервенции НБК на валютном рынке KASE 14

KASE 15

Международные фондовые биржи 16

Календарь событий 17

Рекомендации по акциям 17

Экономика

Правительство субсидирует импорт нефтепродуктов

В целях сдерживания давления быстрорастущих цен на нефтепродукты, правительство Казахстана выпустило постановление 29 сентября 2011 г., согласно которому Министерство нефти и газа совместно с НК КМГ должны будут импортировать до 50 000 тонн бензина марки АИ-92 из России. Как мы понимаем, импортный бензин будет продаваться на внутреннем рынке по регулируемым в настоящий момент ценам. Правительство рекомендовало, чтобы Самрук Казына и НК КМГ приняли на себя возможные убытки по данной транзакции.

Это не первая попытка контролировать цены на нефтепродукты и, похоже, далеко не последняя. На протяжении многих лет в период сбора урожая правительство вводит запрет на экспорт дизельного и низкооктанового бензина, чтобы обеспечить топливом уборочную кампанию за счет нефтепроизводителей и нефтеперерабатывающих заводов. В последнее время запреты стали многолетними. В этом году правительство запретило вывоз светлых нефтепродуктов до конца года с целью обеспечения нужд аграриев во время проведения посевных работ. На прошлой неделе Reuters сообщил, со ссылкой на источник в министерстве нефти и газа Казахстана, что Казахстан планирует снять запрет на экспорт нефтепродуктов в декабре 2011 г. В частности, 10 000 тонн будет направлено в Кыргызстан, еще 30 000 - в другие страны.

Наше мнение. Казахстан не единственная страна, контролирующая цены. В субботу, 8 октября, Китай снизил цены на бензин и дизтопливо на 3,2% и 3,5%, соответственно, мотивируя это снижением цен на нефть. По заявлению Национальной комиссии по развитию и реформам Китая, снижение цен "поможет снизить социальные расходы, уменьшить давление цен и стимулировать более быстрый и стабильный экономический рост". Россия также контролирует цены, чтобы поддержать фермеров и как часть социального контракта. Однако применение аналогичных мер соседними государствами не свидетельствует об их полезности.

Напомним, что в августе Казахстан столкнулся с нехваткой дизельного топлива и низкооктанового бензина на заправочных станциях после того, как введенные правительством ограничения цен стали намного ниже рыночных. От этого пострадали не только переработчики, но и фермеры, если учесть, что дефицит топлива, созданный ограничениями, тормозил проведение работ, вынуждал их тратить время и усилия на поиски топлива.

Импортирование топлива является логическим продолжением политики контроля цен и еще менее эффективно. По признанию чиновников, цены на бензин в Казахстане трудно удерживать на 20% ниже, чем в соседней России, особенно после заключения Таможенного союза с Россией. Очевидно, что прозрачная граница выравнивает цены независимо от ограничений.

Данная мера негативна и для бюджета, т.к. бремя субсидий в конечном счете ляжет на налогоплательщиков. Субсидированные продажи должны быть под жестким контролем, чтобы бензин не вернулся туда, где за него больше платят. Социальные издержки в виде непродуктивных перевозок или мониторинга процесса распределения более чем превосходят конечную выгоду от субсидий и контроля цен для фермеров.

Импорт топлива также отрицательно скажется на производителях нефти и нефтеперерабатывающих заводах. Применение таких методов управления экономикой значительно ухудшает перспективы развития внутреннего нефтеперерабатывающего сектора за счет частного капитала.

Мирамгуль Маралова

Сабит Хакимжанов

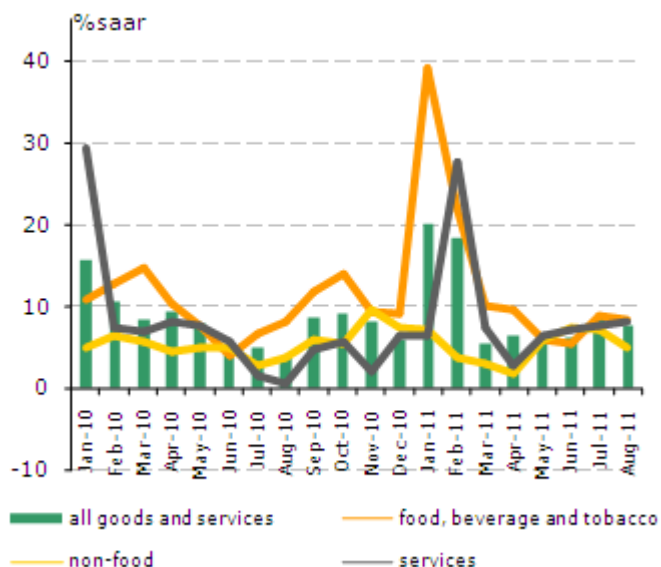
Инфляция снизилась благодаря торгуемым товарам

В сентябре рост индекса потребительских цен составил 0,3%, так же как в прошлом месяце и вдвое меньше, чем в сентябре прошлого года. Годовая инфляция составила 8,7%, что ниже 9% в августе.

По нашему мнению, снижение инфляции в годовом выражении было обусловлено снижением цен на торгуемые товары. Розничные цены на безалкогольные напитки, масла и жиры, хлебопекарные изделия и крупы в сентябре снизились по сравнению с предыдущим месяцем, в то время как цены на свежие овощи и фрукты, с ярко выраженной сезонностью, резко подросли. Однако наибольшее влияние на снижение инфляции в годовом выражении имели непродовольственные товары (см График 1), которые за редким исключением импортируются. Инфляция услуг продолжала расти.

Мы считаем, что в сентябрьская динамика цен станет представительной для инфляция следующих нескольких месяцев, которые будут характеризоваться низкой инфляцией торгуемых товаров и сравнительно высокой инфляцией неторгуемых товаров и услуг.

График 1. Сезонно-скорректированная инфляция в годовом выражении



Источник: САПК, прогнозы ХФ

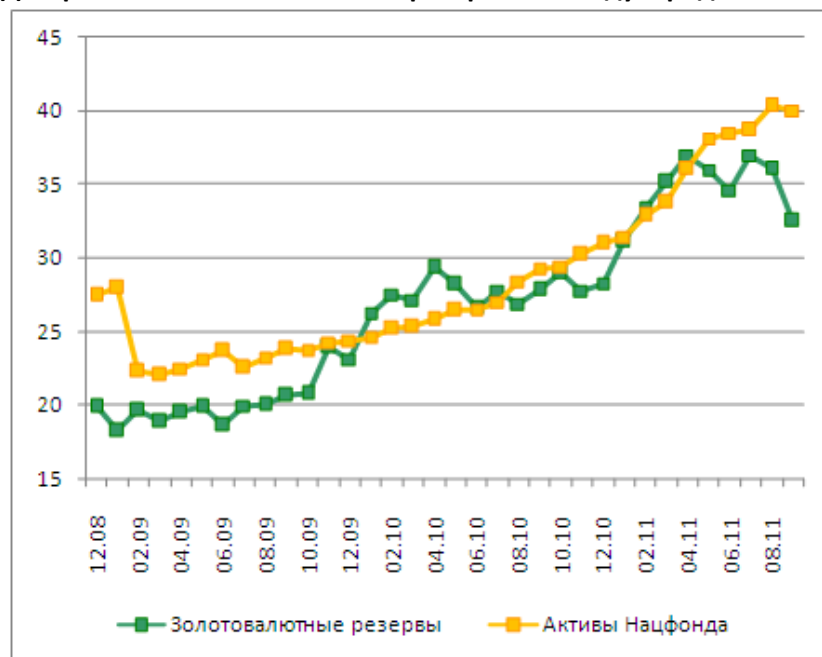
Газиз Сейлханов

Международные резервы в сентябре упали на 4%

Согласно опубликованному вчера монетарному обзору НБК чистые международные активы за сентябрь снизились на 4% до \$31,9 млрд. Активы Национального Фонда уменьшились на 0,8% до \$40,0 млрд. Денежная база в тенговом выражении не изменилась (Т2,89 трлн.), но в долларовом выражении уменьшилась на 1,4% до \$19,4 млрд. Снижение международных резервов на \$3,53 млрд частично объясняется падением цен на золото (\$264 млн). Остальные \$3,26 млрд, по нашим оценкам, распределены между интервенциями на валютном рынке (\$1,9 млрд) и переклассификацией международных активов (\$1,3 млрд).

Наше мнение: Заметим, что денежная база в сентябре не восстановилась после сокращения в августе на 9,7%. С одной стороны, это означает, что условия на рынке межбанковской ликвидности остаются напряженными, после августовского ужесточения. Но с другой стороны, это также означает, что в сентябре интервенции были почти полностью стерилизованы, тогда как в августе они по большей части не были стерилизованы. Выбор между двумя методами, ориентированными на сдерживание ослабления тенге, похоже зависит от условий на рынке ликвидности. Это значит, что при сохранении давления на курс тенге, скажем, при падении цен на нефть на еще \$10 за баррель, поддерживать стабильный обменный курс станет все труднее, так как ценой его поддержания будет дальнейшее ухудшение условий на межбанковском рынке ликвидности. Если падение цен на нефть будет достаточно глубоким и продолжительным, скажем ниже \$85-90, то девальвация может стать более приемлемой альтернативой.

Диаграмма 1. Золотовалютные резервы и международные активы Нацфонда



Источник: НБК

Сабит Хакимжанов

Банки

БРК закончил 1П2011 с убытком

Согласно консолидированной финансовой отчетности Банка Развития Казахстана (БРК) в 1П2011 банк зафиксировал чистый убыток в размере Т13,03 млрд, тогда как в январе-июне прошлого года, БРК имел Т3,4 млрд чистой прибыли. Рентабельность банка ухудшились в связи с 21%-м снижением чистого процентного дохода и четырехкратным ростом потерь от обесценения кредитов, просроченных более чем на 360 дней. В 1П2011, активы банка сократились на 4,8% г/г в годовом исчислении до Т912,35 млрд, а его обязательства сократились на 1,3% до Т681,7 млрд.

Банк, принадлежащий государству, имеет четыре выпуска облигаций на общую сумму около \$1,13 млрд. Облигации БРК получили кредитные рейтинги 'Baa3' от Moody's, 'BBB' от S&P и 'BBB-' от Fitch.

Ерулан Мустафин

Нефть и газ

Казахстан может заплатить за долю в проекте Карачаганак до \$1,1 млрд

Казахстан готов заплатить за долю в проекте разработки газоконденсатного месторождения Карачаганак от \$0,7млрд до \$1,1млрд, сообщил на прошлой неделе КазТаг со ссылкой на г-на Тимура Кулибаева, главу ФНБ Самрук Казына.

Партнеры консорциума Karachaganak Petroleum Operating (KPO) и правительство Казахстана договорятся о продаже 10%-ой доли в KPO до конца этого года, сообщил ранее на этой неделе управляющий директор по Европе и Центральной Азии компании BG Group Крис Финлейсон на пресс-конференции в рамках IV евразийского форума Kazenergy.

Правительство выразило намерение приобрести 10%-ю долю в KPO более года назад. В 2010 году у госорганов Казахстана возникли вопросы в части соблюдения KPO таможенных, экологических и других

норм, а также налоговые претензии на \$1,2млрд. Ранее в этом году министр нефти и газа намекнул, что государство может заморозить третью фазу расширения по освоению месторождения Карачаганак, которая предполагает увеличение производства жидких углеводородов на более, чем 50% (с уровня 2009 года) и трехкратный рост производства газа, пока члены консорциума КРО не согласятся продать долю в КРО государству.

Согласно консорциуму, запасы месторождения оцениваются в 1,2млрд тонн нефти и 1,35трлн кубометров газа. Доли участников проекта распределены следующим образом: BG Group, Eni Spa по 32.5%, Chevron - 20%, Lukoil - 15%.

Мирамгуль Маралова

НК КМГ отчиталась о росте чистой прибыли на 58%

Согласно консолидированным финансовым результатам за первое полугодие 2011 г., опубликованным на прошлой неделе, чистая прибыль НК КМГ составила \$2,04млрд (Т299,65млрд), 58% рост г/г. В 1П2011 выручка составила \$8,5млрд (Т1250,6млрд), на 23,5% выше, чем в первом полугодии прошлого года.

Совокупные активы с начала года выросли на 3,2% до \$40,4млрд (Т5935млрд), а собственный капитал увеличился на 8% до \$20,1млрд (Т2950млрд). Денежные средства и их эквиваленты на 30 июня составляли \$7,9млрд (Т1160млрд), а долг \$12,99млрд (Т1909млрд).

...и получила нового руководителя

В среду глава ФНБ Самрук Казына, г-н Тимур Кулибаев сообщил, что глава НК КМГ, г-н Каиргельды Кабылдин покидает свой пост и теперь возглавит АО КазТрансОйл, дочернюю компанию КМГ по транспортировке нефти. Вместо г-на Кабылдина председателем правления и членом совета директоров назначен г-н Булат Акчулаков, ранее занимавший должность управляющего директора в ФНБ Самрук Казына.

Мирамгуль Маралова

Max Petroleum получила нефтенасыщенную зону на месторождении Жана Макат

На прошлой неделе Max Petroleum сообщила, что эксплуатационная скважина ZMA-A23 достигла общей глубины в 890м. Электрический каротаж при этом показал нефтенасыщенную зону в 10м в юрском коллекторе. Коллектор имеет хорошее качество с пористостью в диапазоне 25%-34%. Компания сейчас проводит крепление ствола скважины, и подключит скважину к производству после получения регуляторных разрешений. Освободившаяся буровая установка будет перемещена для бурения оценочной скважины ZMA-E2 на месторождении Жана Макат.

Наше мнение. Новости о надсолевой скважине ZMA-A23 незначительно положительны для акций, однако, мы считаем, что результаты бурения первой подсолевой скважины более важны. 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

Металлургия и горная промышленность

ENRC начнет производство железной руды в Бразилии лишь в конце 2014 г.

7 октября главный коммерческий директор (ССО) ENRC, Джим Кохран сообщил Блумберг, что компания ожидает получить лицензию на строительство морского порта для проекта BML к концу 2011 г. ССО отметил, что начало производства с BML, гринфилд проекта ENRC в Бразилии с планируемым

ежегодным объемом производства железной руды в 19,5Мт, намечается на конец 2014 г. Первоначально начало производства было запланировано на 2013 г., но ENRC была вынуждена отложить строительство морского порта для отгрузки продукции в Китай, когда в 1кв2011 власти Бразилии потребовали изменения месторасположения порта. Работы на не менее важном инфраструктурном объекте - ветке железной дороги с BML - уже начались, и дата завершения ее строительства намечена на 2013 г., сказал г-н Кохран.

Несмотря на стабильное финансовое положение, сильные операционные потоки и открытый доступ к долговому финансированию своей программы капвложений на \$11млрд в Бразилии и в Африке, компания также может рассматривать вариант продажи части своей доли в этих проектах, если это будет "в интересах акционеров" или "обеспечит лучшую доходность," отметил ССО. Г-н Кохран также сказал новостному агентству, что менеджмент может рассмотреть возможность выделения своих международных активов в отдельную компанию.

Наше мнение: Интервью г-на Кохрана это первое упоминание новой даты начала производства на BML после объявления о сдвиге сроков на более поздние. Задержка в 18-24 месяца намного больше ожидавшейся нами ранее. Однако стоит отметить, что рынок настороженно воспринимает амбициозные планы компании по диверсификации в новые географии и стоимость этой стратегии. Поэтому намек ССО на возможную продажу этих активов либо на разделение части рисков и затрат с другими партнерами может быть положительно воспринят инвесторами, тем самым смягчив отрицательное влияние новости о задержке BML. Мы осуществляем аналитическое покрытие ENRC с 12-месячной целевой ценой в 980GBVr и рекомендуем 'Покупать'.

Мариям Жумадил

Ivanhoe Mines: инвестиционное соглашение Оуи Tolgoi не будет пересматриваться

6 октября, Ivanhoe Mines сообщила, что компания совместно с Rio Tinto и Правительством Монголии "подтвердили свою поддержку инвестиционному соглашению [Оуи Tolgoi] и его выполнению." Согласно пресс-релизу компании, Правительство признает, что соглашение "полностью соответствует всем законам и нормативным актам Монголии."

Наше мнение: Мы надеемся, что данное сообщение ставит точку в истории с притязаниями Монголии на увеличение ее доли с 34% до 50% в крупнейшем неразработанном месторождении меди в мире. Этот исход не был неизбежен, и в начале недели в стоимость акций Ivanhoe был заложен худший сценарий, что было отмечено в нашем отчете начала покрытия, опубликованном ранее на этой неделе (Ivanhoe Mines - Наказание за успех - 5 октября, 2011). С разрешением неопределенности касательно доли Ivanhoe в Оуи Tolgoi, цена акции вчера выросла на 13,7%. Мы осуществляем аналитическое покрытие Ivanhoe с 12-месячной целевой ценой в CAD20,9 (USD19,8) и рекомендуем 'Покупать'.

Мариям Жумадил

Sunkar Resources: снижение рекомендации

В прошлую пятницу, Halyk Finance Research изменил рекомендацию по акциям Sunkar Resources с 'Держать' на 'Продавать' после объявления компанией финансовых результатов 1П2011. Вы можете ознакомиться с отчетом по ссылке halykfin.kz/research/equity-research.

Мариям Жумадил

Alhambra Resources продолжает разведку в северном Казахстане

5 октября, Alhambra Resources опубликовала результаты бурения и разведки на своих основных проектах - Узбой, Широтная, Домбралы и Жанатобе, расположенных в северном Казахстане. Alhambra завершила свою запланированную программу бурения на 2011 г. на участке Широтная, пробуравив 49 шурфов на общую глубину 6,000 метров. С их этих четырех шурфов были сделаны заборы для анализа. На Домбралы компания завершила бурение 18 шурфов из 31 запланированного, и программа бурения на этом участке еще продолжается. Бурение на Жанатобе, где Alhambra планирует пробуравить в общем 12,600 метров, началось в конце сентября.

Данная новость нейтральна для компании, так как не содержит информации о результатах бурения. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Alhambra.

Мариям Жумадил

Мировые рынки Процентные ставки, %

Казахстан		Россия		Украина	
Ставка реф. НБК	7,50	Ставка реф. ЦБ РФ	8,25	Диск ставка НБУ	7,75
KAZPRIME	2,00	MOSPRIME	6,36	Укр. межбанк, ср. ставка	12,00
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	0,39	LIBOR BP 3М	0,96
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 ¹	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		7-Окт	Изменение за период, %				23-Сен	Изменение		Подраз ³	Истор [*]
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	148.28	0.1	0.9	2.0	0.5	3.5	2.0	6.6	4.8	2.0
Россия	USDRUB	32.34	0.5	9.7	15.4	8.8	5.7	0.6	33.6	16.0	13.0
Украина	USDUAH	8.00	(0.0)	0.0	0.4	0.7	63.4	32.7	46.5	9.5	1.9
Беларусь	USDBYR	7720	(0.4)	48.0	153.0	157.7	н/д	н/д	н/д	н/д	66.5
Еврозона ²	EURUSD	1.34	(0.1)	(4.8)	(7.6)	(3.3)	(0.2)	(0.4)	(21.7)	15.1	12.7
Великобрит ²	GBPUSD	1.56	(0.1)	(2.6)	(5.0)	(2.0)	(0.3)	(0.6)	(11.2)	11.5	8.2
Япония	USDJPY	76.73	(0.4)	(0.6)	(9.5)	(7.7)	(0.6)	(1.8)	(2.6)	9.9	9.4
Китай	USDCNY	6.36	(0.3)	(0.5)	(2.7)	(4.8)	0.5	(2.0)	0.5	3.6	1.6
Корея	USDKRW	1178	0.0	9.9	8.8	5.4	3.2	(0.9)	33.1	16.3	11.5
Канада	USDCAD	1.040	(1.0)	5.2	8.8	2.6	0.8	(4.3)	18.4	13.1	12.1
Австралия ²	AUDUSD	0.977	(5.6)	3.6	3.2	(4.7)	(4.3)	4.1	(37.4)	17.1	15.5
Турция	USDTRY	1.85	(0.6)	5.2	22.4	30.2	5.6	(2.6)	19.0	16.0	14.0
Индия	USDINR	49.2	0.4	6.5	11.5	10.4	5.1	(0.2)	24.4	11.0	7.5
Бразилия	USDBRL	1.77	(5.7)	6.9	12.9	5.5	8.3	(28.3)	27.1	21.8	20.0
ОАЭ	USDAED	3.67	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.16	(1.0)	5.9	4.5	2.1	2.1	(4.2)	21.4	11.2	7.5

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	0.00	9.00
Украина	9,1	Авг 11	-1.30	10.60
Беларусь	9,9	Июль 11	3.50	48.40
Еврозона	2,2	Авг 11	-0.60	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	0.50	6.50
США	1,4	Авг 11	0.10	3.50
Корея	3,5	Авг 11	0.90	5.30
Канада	2,4	Авг 11	0.20	2.70
Австралия	2,7	Июнь 11	0.90	3.60
Турция	6,4	Авг 11	-0.41	6.31
Индия	9,5	Июль 11	-	8.43
Бразилия	5,9	Июль 11	0.16	6.59
ОАЭ	1,7	Авг 11	-0.16	1.28
Малайзия	2,1	Авг 11	0.20	3.40

Индексы

Индекс	7-Окт	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол ¹
MSCI World	1126	2.0	(4.0)	(16.7)	(6.6)	н/д	27.6
NASDAQ 100	2203	3.0	(0.9)	(5.1)	9.5	33.7	31.0
S&P 500	1155	2.1	(3.6)	(13.0)	(0.2)	32.1	30.9
DJ Industrial	11103	1.7	(2.7)	(10.3)	1.4	29.6	27.5
Russel 2000	656	1.9	(7.5)	(22.0)	(4.1)	43.7	43.1
Russel 3000	680	2.1	(4.3)	(14.4)	(0.6)	н/д	32.5
FTSE 100	5303	3.4	(0.3)	(12.4)	(6.3)	30.7	28.4
DAX	5676	3.2	5.0	(21.4)	(9.6)	37.5	37.0
CAC 40	3096	3.8	0.7	(23.8)	(17.9)	35.7	36.3
Nikkei 225	8606	(1.1)	(1.8)	(11.9)	(11.1)	27.5	20.5
Shanghai SE comp	2359	0.0	(6.2)	(22.1)	(11.2)	н/д	18.9
Hang Seng	17707	0.7	(11.7)	(27.4)	(22.6)	37.2	30.5
India (BSE)	16233	(1.3)	(4.9)	(16.5)	(20.1)	31.8	21.5
Malaysia (KLSE)	177	0.6	(5.2)	(10.5)	(4.6)	н/д	13.6
KOSPI	1760	(0.6)	(4.0)	(17.3)	(7.4)	н/д	33.8
Indonesia (JCI)	3426	(3.5)	(14.4)	(8.4)	(4.5)	н/д	30.7
Thailand (SET)	909	(0.8)	(14.9)	(16.0)	(6.4)	н/д	28.4
Pakistan (KSE 100)	11854	0.8	4.6	(0.4)	16.3	н/д	17.8
KASE	1137	(0.3)	(9.2)	(36.6)	(26.8)	н/д	34.9
RTS	1312	(2.2)	(21.4)	(38.2)	(17.2)	н/д	39.2
Czech (PX)	950	1.7	(4.5)	(25.2)	(17.1)	н/д	29.7
Hungary (BUX)	16289	3.3	(11.9)	(33.3)	(30.8)	38.3	33.5
Poland (WIG)	2190	0.1	(7.6)	(24.6)	(16.6)	45.6	32.5
Romania (BET)	4552	5.2	(3.8)	(25.0)	(12.6)	н/д	30.2
ISE National 100	57339	(3.9)	3.8	(15.8)	(14.1)	н/д	31.5
Argentina (Merv)	2326	(5.6)	(19.1)	(33.2)	(11.9)	н/д	36.7
Brazil (LBOV)	51244	(2.1)	(9.5)	(25.4)	(26.7)	н/д	31.7
Chile (IPSA)	3866	(0.6)	(8.3)	(18.0)	(17.8)	н/д	30.2
Mexico	33005	(1.5)	(6.2)	(11.9)	(3.7)	н/д	25.2
Colombia (IGBC)	12872	(0.3)	(5.0)	(11.6)	(14.5)	н/д	21.2
Egypt (EGX)	3952	(4.5)	(16.4)	(26.1)	(42.6)	н/д	н/д
UAE (ADSMI)	2494	(1.5)	(4.1)	(4.4)	(7.1)	н/д	8.9
South Africa (JALSH)	30245	1.9	(0.9)	(7.8)	2.4	н/д	21.7

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

Товарные рынки

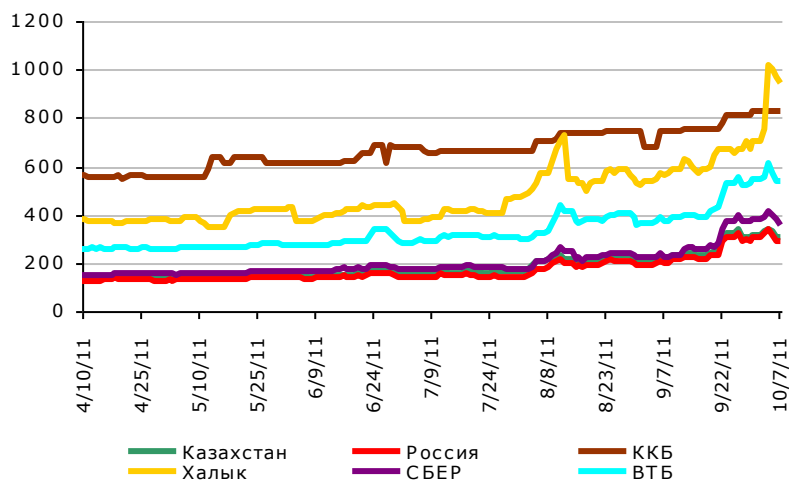
Товар, USD	Ед	7-Окт	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол ¹
Brent	Бн	105.9	3.0	(7.8)	(14.4)	21.6	11.3	(5.1)	38.3	31.7
Медь	мт	7353.3	5.0	(19.1)	(25.7)	(8.4)	(22.6)	0.6	53.0	30.4
Свинец	мт	1934.5	(2.5)	(20.1)	(31.7)	(12.9)	(23.4)	1.7	39.4	38.3
Цинк	мт	1902.3	3.2	(14.7)	(25.6)	(17.5)	(23.5)	3.2	38.2	30.5
Никель	мт	18876.0	7.4	(13.3)	(31.4)	(19.6)	(23.4)	0.5	43.7	38.4
Алюминий	мт	2197.5	3.2	(7.9)	(19.8)	(7.1)	(12.2)	2.7	28.9	21.3
Уран	фунт	52.5	0.9	4.1	(12.5)	6.1	(17.0)	2.3	н/д	15.0
Ферросплавы	мт	2645.5	0.0	0.0	(11.1)	(7.7)	(7.7)	н/д	н/д	н/д
Сталь	мт	580.5	2.2	(2.4)	5.3	6.8	(3.3)	н/д	н/д	17.6
Природный газ	куб.м	3.5	(5.0)	(13.9)	(22.5)	(27.6)	(24.2)	17.6	33.5	26.4
Золото	тр.унц.	1635.8	0.8	(10.0)	10.7	21.6	14.2	0.3	30.6	27.0
Серебро	тр.унц.	31.0	3.0	(25.6)	(23.8)	36.3	(0.5)	0.2	61.1	57.6
Пшеница	мт	223.2	(0.3)	(19.2)	(32.2)	(17.7)	(29.0)	12.1	38.3	38.9
Кукуруза	мт	236.2	1.3	(19.8)	(8.1)	24.7	6.8	4.0	38.1	35.6
Сахар	мт	554.7	(0.5)	(9.4)	2.8	32.0	2.9	(6.3)	38.0	34.8
Соевые бобы	мт	425.5	(1.8)	(18.5)	(17.0)	9.0	(11.5)	3.2	30.7	19.1
Неочищенный рис	мт	343.8	(2.0)	(13.9)	3.6	н/д	3.5	7.4	17.4	23.8

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

5 летние CDS, б.п.

Суверенные	7-Окт	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	7-Окт	1Н	1М	6М	1Г
США	50	(2)	(1)	9	4	ККБ	825	13	80	100	(2)
Великобритания	93	(1)	17	45	31	Халык	503	0	46	61	(32)
Германия	98	(14)	20	60	60	БРК	211	33	(89)	(9)	(87)
Франция	177	(10)	3	115	99	Сбер	383	13	160	234	182
Япония	125	(21)	17	40	69	ВТБ	546	17	191	286	200
Китай	173	(18)	57	104	113	Банк Москвы	415	(25)	(239)	82	15
Малайзия	180	(17)	56	107	111	Kookmin Bank	262	55	106	148	137
Южн. Корея	194	(21)	59	97	108	Unicredit	444	(58)	113	266	287
Индонезия	280	(11)	105	145	153	RBS	302	(10)	51	134	162
Таиланд	214	(23)	76	105	123	Citi	282	21	80	158	107
Казахстан	305	(12)	93	166	145	HSBC	153	15	43	76	79
Россия	288	(21)	91	166	144	Deutsche	179	(28)	17	86	73
Украина	938	48	384	520	427	BNP Paribas	256	(37)	47	163	152
Чехия	143	(11)	29	67	53	Credit Agricole	250	(34)	41	126	116
Венгрия	560	30	145	321	280	Natixis	258	(12)	35	115	104
Польша	289	(6)	68	153	162	Barclays	228	(29)	5	111	103
Португалия	1,133	(13)	97	648	774	Raiffeisen	253	(14)	48	99	53
Греция	5,138	(253)	2,333	4,142	4,396	Erste	320	(53)	93	183	148
Румыния	422	(20)	93	207	102	UBS	193	(36)	16	106	85
Турция	277	(18)	45	134	131	Credit Suisse	174	(27)	5	85	68
Аргентина	1,112	27	279	562	391	Банк Китая	329	43	98	225	189
Бразилия	184	(18)	31	79	80	China Dev. Bank	353	51	107	247	212
Чили	148	(7)	47	90	81	Mitsubishi UFJ	217	18	23	69	143
Мексика	183	(14)	32	85	75						
Колумбия	188	(11)	36	86	84						
ОАЭ	125	(1)	22	24	26						
Южн. Африка	189	(22)	30	73	59						

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 в нашем списке изменились незначительно. Вот уже несколько недель подряд реструктурированные банки продолжают демонстрировать наибольший рост доходности. Котировки доходности спроса и предложения по БТА'2018и БТА'2025 выросли на 195-173 б.п. и 249-70 б.п. соответственно. Доходности по Альянс'2017 на этой неделе увеличились на 106-74 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	Fitch	Moody's	S&P
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	63.3	68.7	22.5	20.2	106	74	1111	896	B- Caa2 B-		
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	N.R. B1/*- NR		
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	95.3	97.7	10.3	9.6	(21)	18	260	209	BBB Ba2/*- NR		
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	97.1	99.8	10.7	9.4	32	12	418	307	BBB Ba2/*- NR		
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	99.1	100.8	11.1	7.7	34	43	615	323	BBB Ba2/*- NR		
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	42.0	44.6	34.5	32.6	195	173	2435	2255	B- Caa2 N.R.		
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	19.7	24.1	37.8	31.6	247	70	2641	2038	CC Caa3 N.R.		
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	92.5	94.4	12.5	11.5	83	67	481	396	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	85.2	110.4	9.0	5.0	0	0	100	100	BBB- Baa3 BBB		
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	100.7	108.8	7.0	3.0	0	(1)	100	99	BBB- Baa3 BBB		
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	95.8	98.7	6.7	5.9	(17)	(21)	224	155	BBB- Baa3 BBB		
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	101.6	103.2	6.8	6.2	(24)	(5)	250	206	BBB A3 N.R.		
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	93.6	95.6	8.7	8.2	(64)	(56)	221	183	BB- Ba3 B+		
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	99.9	101.4	7.8	6.8	(25)	(51)	320	255	BB- Ba3 B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	102.6	104.0	7.8	7.1	(21)	(27)	300	241	BB- Ba3 B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	янв-11	янв-21	89.6	91.5	8.9	8.6	(79)	(75)	192	167	BB- Ba3 B+		
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	100.4	102.3	6.3	5.9	9	23	106	83	BB+ Baa3 BB		
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	100.1	100.8	4.6	(6)	(58)	(341)	335	(592)	BB+ Baa3 BB		
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	101.0	102.7	5.9	5.4	(8)	(15)	135	92	BBB- Baa3 N.R.		
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	77.9	81.1	12.8	11.8	54	52	491	403	B- B2 B		
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	80.1	82.1	12.9	12.3	36	60	517	467	B- B2 B		
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	97.7	99.2	14.1	9.5	(5)	(50)	821	395	B- B2 B		
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	90.5	92.6	12.4	11.4	30	34	559	472	B- B2 B		
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	95.6	97.3	11.8	10.5	50	62	507	398	B- B2 B		
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	67.8	72.1	15.4	14.0	98	68	558	421	CC B3 CCC+		
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	82.3	84.7	13.9	13.0	105	109	663	578	B- B2 B		
Казком	200	USD	Плав	6.8	июл-06	июл-16	69.4	72.6	16.2	15.0	98	99	633	526	CC B3 CCC+		
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/д	60.3	64.9	12.8	11.8	(7)	198	322	252	CC Caa1 CCC		
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	78.8	81.8	13.4	12.6	59	59	н/д	н/д	B- B2 B		
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	100.6	102.3	6.8	6.4	47	36	207	180	BBB- Baa3 BBB-		
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	99.8	101.4	6.4	6.2	(25)	(22)	59	45	BBB- Baa3 BBB-		
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	95.0	100.0	12.7	9.9	47	41	161	(64)	WD N.R. N.R.		
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	103.6	105.1	6.1	5.2	(22)	(50)	299	228	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	113.1	114.6	6.7	6.4	(20)	(15)	122	105	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	116.6	117.1	6.1	5.9	(52)	(8)	175	174	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	102.2	107.1	6.7	5.9	(34)	(78)	89	26	BBB- Baa3 BBB-		
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	98.5	100.3	6.6	6.3	(22)	(26)	76	60	BBB- Baa3 BBB-		
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	102.0	103.7	5.4	4.8	(18)	2	94	60	BBB- Baa2 N.R.		
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	111.2	114.2	12.1	11.6	3	2	106	67	NR N.R. B		
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	99.5	100.1	52.2	(1.8)	2878	(358)	4236	(913)	N.R. B3 B		
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	86.0	88.3	15.3	14.4	34	71	570	597	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	3.7	105.8	12.9	2011-10-04	105.7	13.0	111.9	11.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.1	98.6	9.0	2011-07-07	98.6	9.0	110.0	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.6	102.3	6.0	2011-06-06	99.7	8.9	102.1	5.0
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.7	116.5	7.8	2011-09-13	115.3	8.0	140.9	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.1	н/д	н/д	н/д	99.9	8.0	111.7	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10.0	11.0	13.1	н/д	н/д	н/д	107.2	10.0	144.9	6.0
Беккер и К В1	8.0	10.0	4.3	107.5	н/д	2011-07-27	110.9	7.0	128.2	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.2	93.2	14.0	2011-06-27	93.3	14.0	102.3	12.0
Корп Цесна В2	8.0	9.0	5.3	н/д	н/д	н/д	95.9	10.0	104.2	8.0
CS Development В1	6.0	8.0	6.9	н/д	н/д	н/д	90.1	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5.0	8.0	4.3	106.6	6.3	2011-08-04	105.6	6.5	122.5	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.2	115.4	7.3	2011-03-05	108.2	9.0	113.3	7.3
ЭКОТОН+ В1	1.0	10.0	0.01	93.0	14.7	2010-01-20	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В6	5.0	11.0	3.9	99.7	11.1	2010-01-13	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В9	35.0	13.0	0.02	116.9	7.9	2011-10-07	113.2	9.0	116.9	7.9
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	2.1	93.4	12.5	2011-08-25	88.7	15.5	95.4	11.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.7	99.2	10.0	2011-08-25	97.5	13.0	99.9	9.0
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.4	101.0	7.3	2011-06-17	98.6	9.0	104.0	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.3	103.5	9.0	2010-06-02	101.2	9.5	104.3	7.0
Прод Контракт В4	22.0	9.0	4.1	110.9	н/д	2011-08-16	102.4	8.3	117.3	4.3
Народный банк В13	5.0	13.0	7.1	115.6	10.0	2011-04-19	114.9	10.0	139.9	6.0
Народный банк В17	15.0	8.0	7.8	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Народный банк В7	4.0	7.5	3.2	98.1	8.0	2010-07-07	97.2	8.5	108.9	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.7	96.8	8.5	2011-08-26	90.9	10.5	96.8	8.5
Каз Ипотечная Ко В11	5.0	6.9	3.5	100.6	6.7	2011-07-01	н/д	н/д	н/д	н/д
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	11.0	1.1	101.0	10.1	2011-09-08	н/д	н/д	н/д	н/д
Казахстан Кагазы В4	12.0	12.0	1.9	103.8	10.8	2009-10-30	н/д	н/д	н/д	н/д
Kazcat В1	5.0	10.0	1.2	93.5	16.0	2011-10-07	93.5	16.0	93.5	16.0
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.7	н/д	н/д	н/д	103.1	9.0	109.7	7.0
КазИнвестбанк В5	35.0	9.0	4.5	н/д	н/д	н/д	103.7	8.0	120.4	4.0
Казкоммерцбанк В9	3.0	10.0	0.7	99.6	11.0	2010-12-08	100.6	13.0	101.9	11.0
KazTransCom В2	1.5	10.0	0.2	85.7	26.5	2010-11-17	н/д	н/д	н/д	н/д
Кар Завод Асб Изд В2	1.7	11.0	2.2	99.9	11.0	2011-09-29	98.1	12.0	105.9	8.0
ЛОГИКОМ В2	0.7	12.0	0.1	101.3	н/д	2011-08-08	100.6	7.0	101.1	3.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.5	12.0	0.6	104.7	8.0	2011-01-12	102.6	7.0	104.9	3.0
Мангис Расп Элект Ко В4	0.8	16.0	1.3	116.7	7.0	2011-02-04	н/д	н/д	н/д	н/д
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	2.5	121.9	8.0	2011-02-01	н/д	н/д	н/д	н/д
Мангис Расп Элект Ко В6	1.5	12.0	1.3	97.9	13.8	2011-10-03	н/д	н/д	н/д	н/д
ОРДА кредит В2	1.5	8.0	1.0	97.2	10.0	2011-04-06	99.0	9.0	100.9	7.0
RG Brands В5	2.0	8.0	3.0	82.9	15.0	2011-08-31	83.4	15.0	92.4	11.0
RG Brands В6	75.0	5.9	5.9	100.7	5.7	2011-10-06	99.5	6.0	101.9	5.5
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	9.0	105.6	5.7	2011-10-06	99.9	6.5	131.9	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	5.9	115.9	6.0	2011-02-18	109.5	7.0	132.1	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.3	105.3	11.5	2011-05-30	113.8	10.0	126.8	8.0
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.6	н/д	н/д	н/д	101.4	12.0	107.4	8.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	5.1	71.9	12.0	2011-03-17	67.2	13.0	91.8	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	10.1	99.9	9.0	2009-11-03	69.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В13	8.0	8.0	0.5	88.4	15.0	03.12.2009	76.4	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В14	6.0	9.5	4.5	102.5	9.0	09.07.2009	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В15	6.0	8.0	14.5	76.2	15.0	04.02.2009	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В17	6.0	8.0	5.5	99.9	8.0	01.02.2011	72.1	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В3	2.2	8.0	11.0	62.6	14.8	02.02.2011	62.5	15.0	80.8	11.0
Темірбанк В4	5.0	9.0	3.7	93.7	9.0	12.01.2006	73.4	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В7	3.0	8.5	3.6	60.1	14.8	28.03.2011	59.8	15.0	79.0	11.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.2	90.0	28.6	10.05.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Цеснабанк В2	3.0	9.0	0.8	99.9	9.0	07.07.2011	101.2	7.5	102.8	5.5
Цеснабанк В7	4.0	7.5	15.8	99.9	7.5	14.07.2010	86.7	9.1	103.7	7.1
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15.0	7.0	3.2	106.1	5.0	28.07.2011	н/д	н/д	н/д	н/д

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	н/д	н/д	н/д	н/д
Аграр кредит ко В1	3.0	8.9	0.8	99.8	8.5	08.07.2011	100.3	8.5	103.6	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.4	101.1	9.0	03.10.2011	101.1	9.0	116.7	5.0
Атамекен-Агро В2	11.0	11.8	6.8	105.2	10.2	02.03.2011	107.7	10.2	130.8	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.6	102.5	н/д	11.08.2011	100.9	9.0	103.4	5.0
АТФБанк В6	13.0	8.8	2.4	103.2	7.4	10.08.2011	99.6	9.0	108.4	5.0
АТФБанк В7	15.0	10.1	0.1	102.5	3.2	22.06.2011	100.4	4.6	100.7	0.6
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	4.0	96.3	8.7	29.03.2011	97.1	10.0	110.9	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.2	98.9	8.0	06.06.2011	95.3	11.0	109.3	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.5	104.1	8.0	20.09.2011	104.1	8.0	108.0	7.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	5.0	100.0	9.1	13.06.2011	96.5	10.0	113.2	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.6	104.9	8.0	17.08.2011	96.2	10.0	114.5	6.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.2	100.0	9.6	13.09.2011	97.3	10.0	129.0	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	12.1	94.5	8.2	19.01.2011	98.6	10.0	132.4	6.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.1	н/д	н/д	н/д	131.8	5.0	168.6	1.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.2	94.6	10.0	06.05.2011	100.2	10.0	111.9	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	9.6	3.6	98.7	10.0	27.08.2011	98.8	10.0	111.6	6.0
Банк ЦентрКредит В8	2.0	10.0	3.9	100.0	10.0	28.03.2011	99.7	10.1	113.2	6.1
Батыс транзит В1	18.8	8.6	7.5	92.1	10.1	07.10.2011	92.1	10.1	92.1	10.1
БТА Ипотека В16	14.0	10.1	6.5	27.2	34.5	03.12.2009	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В11	10.0	6.5	4.8	66.0	17.0	09.09.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В2	1.5	9.9	3.0	91.4	11.0	05.04.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В3	2.0	9.4	0.2	100.6	7.0	08.09.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В5	4.0	9.4	3.6	70.0	21.1	21.06.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В7	4.0	9.4	0.8	80.0	32.5	21.06.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В8	7.0	9.0	1.9	66.0	34.3	09.09.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В9	4.0	8.5	4.4	66.0	20.5	09.09.2011	н/д	н/д	85.3	13.0
Caspian Beverage Н В1	0.5	12.0	1.5	85.8	24.0	29.09.2011	82.1	28.0	86.0	24.0
Delta Bank В1	3.0	10.1	1.0	87.0	22.4	20.06.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
ЕРКА В1	2.5	10.0	2.1	102.0	н/д	11.08.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В2	3.0	7.5	0.2	101.2	6.0	04.02.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В3	10.0	9.1	1.5	98.7	10.0	05.10.2011	98.7	10.0	101.5	8.0
Евразийский банк В4	10.0	7.8	2.9	98.5	10.0	23.09.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В5	10.0	7.8	11.9	84.9	10.0	26.08.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В7	5.0	8.3	7.3	101.6	8.0	27.09.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В8	15.0	7.7	12.0	122.4	10.0	28.08.2009	н/д	н/д	н/д	н/д
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	87.3	10.5	100.3	6.5
Народный банк В11	4.0	6.4	4.5	91.1	10.5	07.12.2010	90.5	9.0	105.6	5.0
Народный банк В12	10.0	10.6	6.0	100.4	10.5	19.09.2011	100.0	4.0	100.1	0.01
Народный банк В8	4.0	9.5	3.5	96.4	9.0	12.10.2010	97.1	10.5	109.3	6.5
Имсталькон В3	4.0	13.0	5.9	н/д	н/д	н/д	84.6	15.0	91.9	13.0
Имсталькон В2	4.4	10.6	5.0	99.3	8.8	11.10.2010	98.5	11.0	106.3	9.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	3.9	9.1	1.5	99.8	8.9	21.01.2011	99.9	9.9	107.8	4.4
JPMorganE1	1.3	7.7	4.4	102.3	5.1	07.02.2011	101.7	4.6	109.9	2.6
Kaspi Bank В5	3.5	9.3	0.3	100.7	7.0	22.09.2011	100.2	8.5	100.8	6.5
Kaspi Bank В8	6.0	10.3	7.3	130.4	9.0	23.06.2010	126.3	6.0	141.5	4.0
Каз Ипотечная Ко В12	5.0	7.5	5.5	84.4	11.3	15.08.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Каз Ипотечная Ко В16	5.0	7.5	5.3	89.4	10.0	06.06.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Каз Ипотечная Ко В17	10.0	9.0	4.7	93.5	10.8	06.10.2011	91.1	11.5	98.1	9.5
Каз Ипотечная Ко В19	5.0	11.0	1.8	101.8	10.0	22.07.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Каз Ипотечная Ко В2	3.0	9.4	2.0	104.7	7.1	01.07.2011	100.8	9.1	104.4	7.1
Каз Ипотечная Ко В20	8.0	11.0	4.2	106.7	9.1	16.09.2011	100.0	11.0	106.8	9.0
Каз Ипотечная Ко В21	10.0	8.5	7.2	102.8	8.0	11.07.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Каз Ипотечная Ко В3	5.0	9.6	2.5	103.4	8.2	03.06.2011	99.2	10.1	103.6	8.1
Каз Ипотечная Ко В4	5.0	9.1	2.5	97.8	10.0	06.06.2011	98.3	10.0	107.3	6.0
Каз Ипотечная Ко В8	5.0	8.7	3.0	96.5	10.0	19.07.2011	97.0	10.0	107.5	6.0
Казахстан Кагазы В2	3.5	13.0	14.4	1.1	1330.4	30.03.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Казахстан Кагазы В3	3.5	13.0	16.5	65.4	24.2	15.07.2010	н/д	н/д	н/д	н/д

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, %
Кazakhtelecom B2	45.5	9.4	8.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Казинвестбанк В1	1.3	10.4	1.2	99.6	н/д	08.08.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Казкоммерц Инвест В1	4.0	12.0	3.9	94.3	16.0	24.11.2009	94.1	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк В5	5.5	9.5	3.9	93.5	11.6	07.10.2011	93.5	11.6	93.5	11.6
Казкоммерцбанк В6	10.0	8.7	5.9	103.3	8.0	08.09.2011	97.8	10.0	117.3	6.0
Казкоммерцбанк В7	10.0	7.7	7.1	85.2	10.5	31.12.2010	85.3	10.7	105.6	6.7
Казкоммерцбанк В8	10.0	9.1	7.5	84.8	12.0	19.04.2011	88.1	11.5	103.3	8.5
КазМунайГаз НКo В2	120.0	8.9	8.1	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Кедентранссервис	5.0	8.4	0.5	97.0	2223570.0	07.07.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Ордабасы В2	12.0	8.0	0.1	50.5	н/д	08.09.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
ПавлодарЭнерго В1	8.0	9.4	5.8	90.6	10.0	03.08.2010	97.4	10.0	106.3	8.0
Real-Invest В1	5.0	11.6	1.6	102.4	10.0	20.09.2011	102.3	10.0	108.6	6.0
SAT & Co В1	15.0	10.4	3.2	98.3	н/д	27.07.2011	101.1	10.0	106.7	8.0
Сбербанк В3	3.0	10.8	0.1	100.9	4.0	14.09.2011	100.4	5.0	100.6	1.0
Сбербанк В5	5.0	10.0	7.9	118.3	7.0	28.07.2011	112.5	7.2	142.2	3.2
Темірбанк В18	10.0	9.8	8.4	87.9	н/д	05.08.2011	76.5	15.0	94.6	11.0
Темірлизинг В1	0.5	10.8	0.5	88.0	19.5	25.11.2010	н/д	н/д	н/д	н/д
Торт-Кудык В1	2.0	13.6	0.1	100.6	9.3	09.09.2011	100.3	9.7	100.5	5.7
Цеснабанк В5	3.0	9.4	2.7	102.1	8.5	07.10.2011	102.1	8.5	102.1	8.5
Цеснабанк В6	4.0	9.4	4.2	103.1	8.5	04.10.2011	103.1	8.5	110.5	6.5

Источник: KASE

Интервенции НБК на валютном рынке KASE

Дата	Интервенции НБК ¹			KASE спот ² , KZT/USD	1M 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	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
4 Октября	Утренняя	0			
5 Октября	Утренняя	-60	148.05-.26	148.20	148.35
6 Октября	Утренняя	-190	148.34-.36	148.34	148.53
7 Октября	Утренняя	-50	148.39-.40	148.36	148.63
10 Октября	Утренняя	-140	148.44-.11	148.24	148.63

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

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

KASE

Эмитент	Тикер	03.10.2011-07.10.2011			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	07.10.2011	1498.0	1306.3	3.9	8.6	(7.5)	(6.4)	(22.2)	(35.6)	1.4
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	07.10.2011	2040.0	1862.7	27.2	4.6	(17.1)	(16.4)	(36.3)	(41.7)	4.4
КазМунайГаз	RDGZ	07.10.2011	13100.0	12696.4	28.4	(3.3)	(8.1)	(12.7)	(23.2)	(35.1)	5.8
Народный банк	HSBK	07.10.2011	227.0	226.4	19.1	(1.3)	(8.1)	(10.6)	(30.2)	(41.0)	3.9
Казкоммерцбанк	KKGB	07.10.2011	254.8	250.9	17.6	(2.0)	(9.0)	(2.8)	(33.8)	(51.0)	3.1
Казахтелеком	KZTK	07.10.2011	17600.0	17752.6	16.6	(4.0)	3.5	0.6	(10.2)	(11.1)	62.2
SAT & Comrapu	SATC	06.10.2011	71.0	71.0	20.3	-	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	56.5
БТА Банк	BTAS	07.10.2011	1.5	1.4	1.8	(6.9)	(14.9)	(17.2)	(32.3)	(70.2)	0.8
Народный банк р	HSBKp	08.09.2011	168.4	-	-	-	-	(9.1)	(9.1)	(9.1)	0.01
Банк ЦентрКредит	CCBN	07.10.2011	337.1	335.3	15.2	(3.3)	(3.7)	(21.6)	(31.2)	(41.9)	9.6
Темірбанк	TEBN	29.07.2011	2.7	-	-	-	-	-	(46.0)	(99.7)	0.1
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZp	29.04.2011	25000.0	-	-	-	-	-	-	38.9	0.6
Цеснабанк	TSBN	23.09.2011	903.0	-	-	-	3.8	4.4	(4.2)	4.4	1.6
Казкоммерцбанк р	KKGBp	21.09.2011	148.0	-	-	-	(6.0)	2.8	(21.3)	(35.7)	1.5
Казахтелеком р	KZTKp	04.10.2011	9001.0	9000.1	7.5	0.01	7.8	15.4	(2.3)	(9.1)	1.5
Delta Bank	NFBN	06.10.2011	1375.0	1375.0	9.1	-	5.8	5.8	5.8	5.8	0.1
Химфарм	CHFM	26.08.2011	1500.0	-	-	-	-	-	42.9	42.9	0.3
KazTransCom	KZTC	25.05.2011	2600.0	-	-	-	-	-	-	(0.8)	0.3
Мангистаумунайгазр	MMGZp	06.10.2011	5500.0	5500.0	2.1	-	-	-	(8.4)	(47.4)	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	-	-	-	(8.3)	(21.4)	(8.3)	(20.3)	1.5
Темірбанк р	TEBNp	11.08.2011	660.0	-	-	-	-	-	32.0	32.0	0.3
Мангис Расп Элект Ко	MREK	04.10.2011	1182.0	1182.0	1.2	-	(5.5)	(60.6)	7.5	7.5	0.3
Цеснабанк р	TSBNp	09.09.2011	900.0	-	-	-	-	3.4	3.4	3.4	0.1
Эксимбанк Казахстан р	EXBNp	08.08.2011	1100.0	-	-	-	-	-	(9.1)	5.2	8.5
Великая Стена	VSTN	30.09.2011	120000.0	-	-	-	(17.2)	(17.2)	(17.2)	(17.2)	0.4
Торт-Кудык	TKUDp	09.09.2011	9.0	-	-	-	-	-	-	0.1	5.3
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	27.07.2011	4440.0	-	-	-	-	-	-	-	0.5
Химфарм р	CHFMp	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

Международные фондовые биржи

На прошлой неделе международные акции в нашем списке были в основном под влиянием новостного фона компаний. Среди компаний с крупной капитализацией в выигрыше были горнодобывающие компании, в то время как акции нефтяных компаний и финансовых институтов упали. Наибольший рост показали акции Ivanhoe Mines (+18,6%) и South Gobi Resources (+11,1%). Акции Ivanhoe отыграли свое падение предыдущей недели после того, как Правительство Монголии отказалось от своих требований по пересмотру инвестиционного соглашения Оуу Tolgoi. Рост цены акции монгольской угольной компании SouthGobi resources, в которой Ivanhoe имеет 57%-ую долю, можно объяснить влиянием новостей по Ivanhoe. ENRC (+9,1%) и Казахмыс (+8,1%) выросли на фоне частичного восстановления цен на сырье. Среди компаний с малой и средней капитализацией почти на каждую акцию, которая выросла, одна упала. Больше всех потеряли акции Tethys Petroleum (-12,7%) несмотря на отсутствие каких-либо новостей по компании, которые могли бы объяснить данную динамику. В прошлый понедельник Jupiter Energy объявила о получении лицензии на пробное производство в Казахстане и о размещении конвертируемых нот на общую сумму \$3,5млн с 50%-ой премией к цене закрытия. Акции Jupiter выросли на 20% на фоне этой новости.

Мариям Жумадил

Эмитент	Тикер	Вал	7-Окт	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	16.25	80655	11547	18.6	(26.2)	(29.1)	(29.8)	12.1	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	16.77	31652	11464	16.1	(23.0)	(27.1)	(28.5)	12.9	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBp	629.00	1849960	12605	9.1	(5.1)	(40.0)	(30.7)	509.0	1127.0	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	857.50	3620101	7136	8.1	(18.3)	(46.9)	(39.0)	700.0	1700.0	LSE
Cameco	CCJ US	USD	19.24	57144	7594	5.0	(16.1)	(52.4)	(35.6)	16.7	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	19.93	43294	7568	3.6	(11.9)	(50.5)	(34.0)	17.6	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	14.45	4073	6088	(1.4)	(11.0)	(27.1)	(17.4)	13.1	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.24	8016	4370	(1.4)	(13.3)	(3.0)	11.1	14.0	23.72	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	475.00	663104	3805	(0.5)	(2.0)	(11.7)	4.3	387.8	614.00	LSE
Halyk bank	HSBK LI	USD	5.93	924	1940	(6.6)	(13.5)	(41.0)	(31.0)	5.4	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.11	16924	1943	1.9	(13.9)	(56.1)	(42.0)	1.9	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	7.39	863	1302	11.1	(23.7)	(39.3)	(26.8)	5.5	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.90	н/д	1512	(0.9)	(0.7)	15.0	38.0	4.1	6.96	STU
KKB GDR	KKB LI	USD	3.13	320	1221	(9.9)	(15.3)	(47.3)	(47.8)	3.0	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	7.50	97	1388	1.4	(8.5)	(39.0)	(21.1)	6.9	13.60	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	5.02	н/д	387	(7.0)	(16.9)	н/д	н/д	4.4	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.69	4018	410	0.3	31.0	26.6	102.4	0.8	1.78	ASE
Max Petroleum	MXP LN	GBp	12.50	90757	197	(3.8)	(3.8)	(31.5)	8.7	10.0	29.50	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.48	89	120	(12.7)	(5.9)	(70.2)	(71.6)	0.4	1.97	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	31.25	1636	127	(10.7)	(4.6)	н/д	н/д	28.5	65.00	LX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	3.52	78785	137	4.5	(5.9)	(37.1)	15.4	2.9	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.10	77	101	3.2	(11.8)	(46.1)	(30.2)	0.1	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	31.25	23646	87	2.5	(1.6)	(41.6)	(32.8)	30.5	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.18	6638	92	6.7	(0.6)	(57.6)	(52.9)	2.7	8.38	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	н/д	66	0.0	14.8	(8.8)	(13.9)	2.7	4.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.60	103	68	20.0	7.1	8.1	5.3	0.5	1.17	ASE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	3.13	11110	36	(3.7)	(40.4)	(56.9)	(44.8)	3.1	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	17.38	25242	72	(1.4)	27.5	3.8	(10.9)	12.1	19.75	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.11	1	38	(16.0)	(32.3)	(52.3)	(30.0)	0.1	0.28	TSX
BMB Munai	KAZ US	USD	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	NYSE
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0.16	н/д	49	0.0	0.0	6.7	(57.9)	0.1	0.38	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.40	27	40	14.3	(13.0)	(57.9)	(40.3)	0.3	1.20	Venture
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	35	26	5.3	(7.0)	37.9	0.0	0.0	0.06	ASE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.20	8	33	(6.7)	(11.4)	(67.5)	(61.8)	0.2	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	н/д	н/д	31	н/д	н/д	н/д	н/д	10.0	52.25	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.17	171	25	3.1	(8.3)	(51.5)	(40.0)	0.1	0.38	TSX
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.09	н/д	5	(39.3)	(82.4)	(94.1)	н/д	0.1	1.53	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	9.88	703	24	4.0	(8.1)	(54.6)	(48.0)	9.3	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	2.63	7422	17	(4.4)	(38.1)	(55.3)	(46.1)	2.6	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	17	10	0.0	(33.3)	14.3	(11.1)	0.0	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	2.88	375	5	(11.4)	(8.0)	(49.9)	(82.5)	1.4	16.50	LSE

Эмитент	Тикер	Вал	7-Окт	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	Изменение, %				52-нед мин	52-нед макс	Фондов. Биржа
						1Н	1М	2010	1Г			
Caspian Services	CSSV US	USD	0.11	н/д	6	0.0	0.0	(26.7)	(42.9)	0.1	0.25	OTC BB
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.06	6	6	20.0	50.0	(76.0)	(60.0)	0.0	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.30	87	2	0.0	(14.3)	(51.6)	(42.3)	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
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	BMB 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	15.5	31,60	Покупать	20 сен '11 Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.5	42,00	Покупать	1 мая '11 Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	8.0	11,20	Покупать	8 сентября '11 Маралова
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.6	1,30	Покупать	7 сентября '11 Маралова
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	33.3	86,00	Покупать	7 сентября '11 Маралова
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.9	4,20	Покупать	9 сентября '11 Маралова
Металлургия						
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	16.25	19.8	Покупать	5 октября' 2011 Zhumadil
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	16.77	20.9	Покупать	5 октября' 2011 Zhumadil
ENRC	ENRC LN	GBp	645.0	980,00	Покупать	22 августа '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1018.0	1500,00	Покупать	1 сентября '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	22.4	13,50	Продавать	2 августа'11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.4	4,86	Покупать	16 сентября'11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	11.9	нет	Продавать	7 октября '11 Жумадил
ShalkiyaZinc GDR	SKZ LN	USD	0.2	0,07	Продавать	28 сентября'11 Маралова
Банки						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	3.9	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>