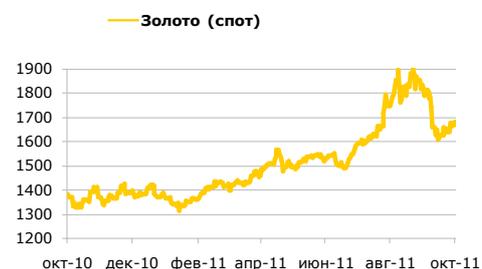
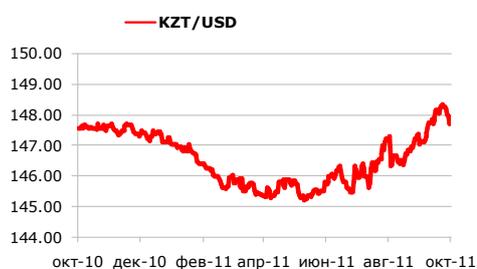
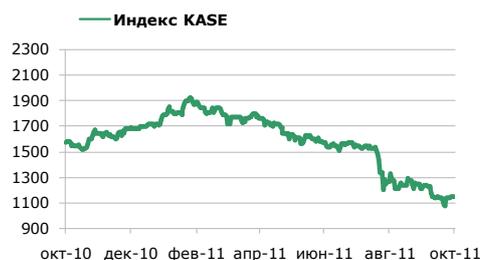


# Еженедельный обзор

17 октября 2011 г.



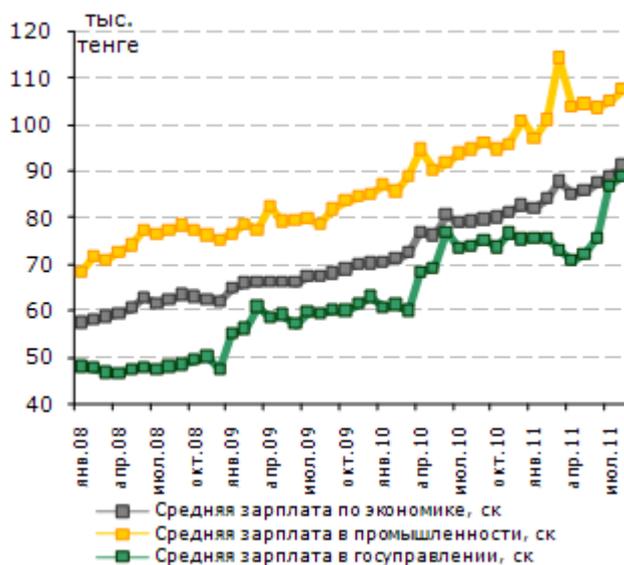
<b>Экономика</b>	<b>2</b>
<i>Зарплаты продолжили расти, но рост занятости замедлился</i>	2
<i>Рост оптимизма потребителей и производителей до конца 2011 года</i>	2
<i>Рынок казахстанских государственных облигаций</i>	3
<b>Банки</b>	<b>3</b>
<i>Fitch, Moody's пересмотрели рейтинги АТФ банка</i>	3
<i>S&amp;P присвоило AsiaCredit Bank рейтинг "kzBB+" по национальной шкале</i>	4
<i>Чистая прибыль Евразийского банка в 3кв2011 выросла</i>	4
<b>Нефть и газ</b>	<b>4</b>
<i>Жаикмунай запустила ГПЗ в эксплуатацию</i>	4
<i>РД КМГ сообщила снижение производства на 7% за 9М2011, начала программу обратного выкупа акций</i>	4
<i>В ноябре акции Jupiter Energy начнут торговаться на AIM</i>	5
<i>Max Petroleum продолжает программу бурения</i>	5
<b>Металлургия и горная промышленность</b>	<b>5</b>
<i>ENRC заплатит \$650млн за 75% в Шубарколь Комир</i>	5
<i>Полюс Голд в очередной раз изменил условия соглашения с семьей Ассаубаевых</i>	6
<i>Hambledon Mining возвращается к нормальному режиму добычи</i>	6
<i>Уранодобывающие компании запустят завод по производству серной кислоты в декабре</i>	6
<b>Строительство</b>	<b>7</b>
<i>Выручка Steppe Cement за 3кв2011 выросла на 40% г/г на фоне роста цен на цемент</i>	7
<b>Мировые рынки</b>	<b>8</b>
<b>Международные облигации</b>	<b>11</b>
<b>Внутренние облигации</b>	<b>12</b>
<b>Валютный рынок KASE</b>	<b>14</b>
<b>KASE</b>	<b>15</b>
<b>Международные фондовые биржи</b>	<b>16</b>
<b>Календарь событий</b>	<b>17</b>
<b>Рекомендации по акциям</b>	<b>17</b>

## Экономика

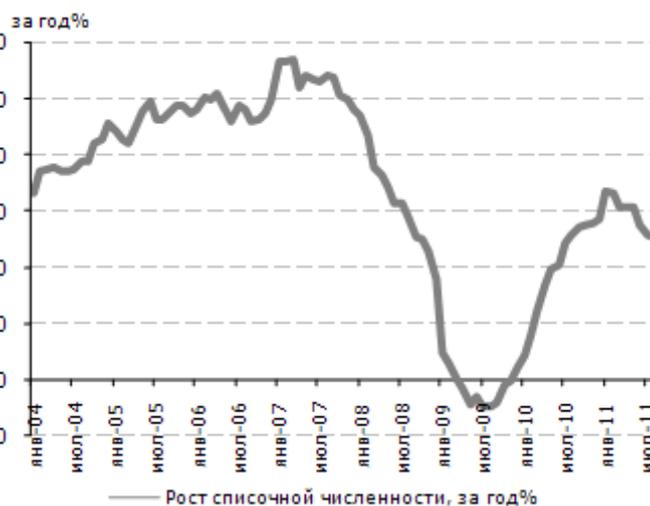
### Зарплаты продолжили расти, но рост занятости замедлился

Согласно данным опубликованным САРК, средняя заработная плата в августе повысилась до 93 106 тенге (+1% за месяц) рост которого в годовом исчислении составил 15.2% (выше 13% в июле и 8,5% в июне). Зарплаты в сельском хозяйстве, горнодобывающем и финансовом секторе были основными драйверами роста с месячными показателями 2,1%, 5,8% и 2,8%, соответственно. Трудовые доходы в торговле и телекоммуникациях отставали от роста на -0,5% и -1,3% за месяц, соответственно.

**Рисунок 1. Зарплаты продолжили расти за счет горнодобывающего и госсектора**



**Рисунок 2. Замедление роста численности занятых**



Источник: САРК

Замедление роста занятости, начавшееся в 2011 году, продолжилось и в августе. Численность занятых увеличилась на 2,54% в годовом выражении (медленнее чем 2,57% в июле и 2,7% в июне).

Газиз Сейлханов

### Рост оптимизма потребителей и производителей до конца 2011 года

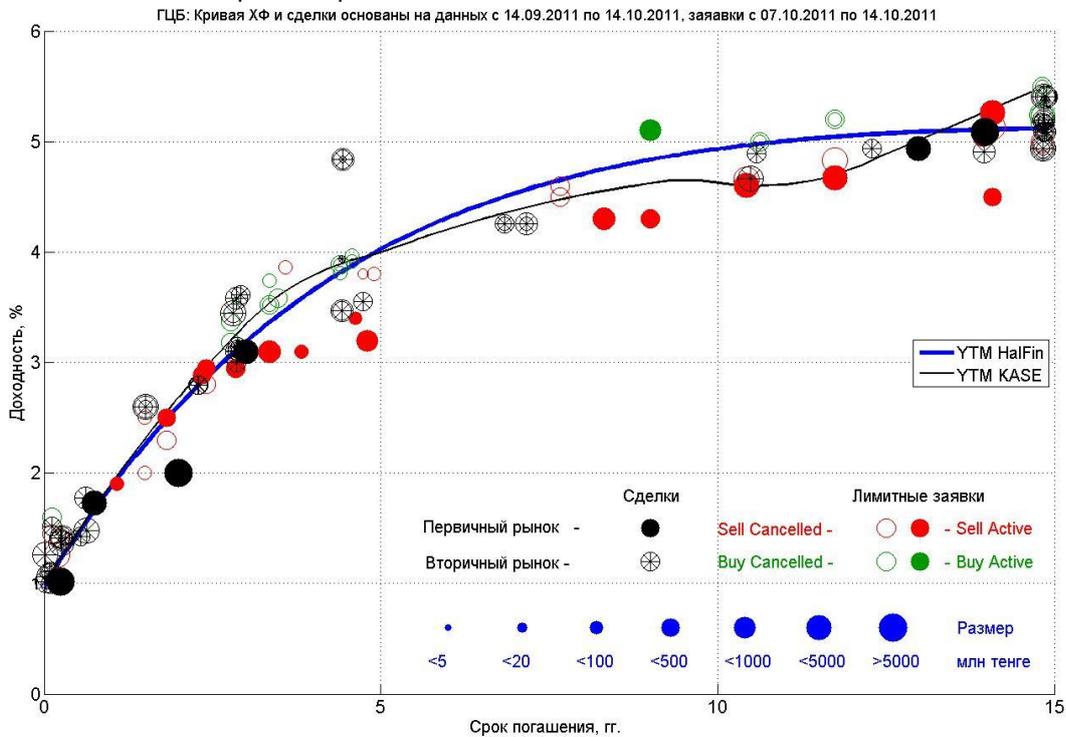
Согласно опубликованным САРК данным, индекс ощущений потребителей в сентябре по сравнению с предыдущим месяцем не изменился и составил 19%. А индекс желания покупать в сентябре увеличился за месяц на 1% и составил 19%. Мы считаем, что улучшение финансово-экономического положения домохозяйств и, следовательно, незначительное увеличение спроса на товары длительного пользования связано с ростом зарплат и увеличением численности занятых. Улучшение ожиданий потребителей по рынку труда и по отношению к собственным денежным накоплениям говорит о росте оптимизма среди потребителей.

Индекс деловой активности промышленных предприятий уменьшился на 3% и составил 13%, тогда как индекс деловой активности предприятий торговли не изменился и составил 4%. Спад активности промышленных предприятий обусловлен снижением спроса на готовую продукцию. Напомним, что в сентябре наблюдалось замедление роста промышленного производства. Однако, несмотря на снижение деловой активности в сентябре, руководители промышленных и торговых предприятий ожидают улучшения своей финансово-хозяйственной деятельности и роста деловой активности до конца 2011 года.

Газиз Сейлханов

## Рынок казахстанских государственных облигаций

За последние семь дней было аннулировано множество заявок на покупку ГЦБ и на данный момент имеется только одна активная заявка на покупку. Аннулированные заявки на продажу имели уровни доходности выше доходностей активных заявок, но ниже кривой Халык Финанс, которая строится по данным сделок за последние четыре недели. На наш взгляд, такая динамика отражает неопределенность относительно дальнейших изменений доходностей по ГЦБ, что будет сдерживать ликвидность на вторичном рынке.



Ерулан Мустафин

## Банки

### Fitch, Moody's пересмотрели рейтинги АТФ банка

11 октября Moody's понизило долгосрочный депозитный рейтинг и рейтинг по приоритетному необеспеченному долгу АТФ банка на один пункт до Ba3, а также рейтинг по субординированному долгу - с B1 до B2. Прогноз по рейтингам - негативный. Агентство пересмотрело рейтинги АТФ банка после того, как был снижен рейтинг материнской компании банка, Unicredit, до A2 с Aa3 и пересмотрена вероятность материнской поддержки с "высокой" на "умеренную".

Двумя днями позднее рейтинговое агентство Fitch объявило об изменении прогноза долгосрочного рейтинга дефолта эмитента (РДЭ) с Позитивного на Стабильный в рамках пересмотра рейтингов дочерних компаний банка UniCredit в Центральной и Восточной Европе. Текущий долгосрочный РДЭ остался неизменным на уровне "BBB". Агентство Fitch ссылается на те же факторы, что и Moody's: включение долгосрочного рейтинга "A" банка UniCredit в список Rating Watch Negative и возросшая неопределенность по возможности UniCredit поддержать свои дочерние компании в будущем.

**Наше мнение.** Плохие новости не стали сюрпризом для рынка, и мы ожидаем, что данное понижение рейтингов не окажет существенное влияние на котировки облигаций банка. АТФ банк имеет четыре местных и три международных выпуска облигаций в обращении, общая номинальная стоимость которых составляет Т170 млрд. (около 1,1 млрд.) В зависимости от даты погашения и приоритетности долга котировки по облигациям варьируются между 3% и 11% годовых.

Бакытжан Хоцанов

Бакай Мадыбаев

## **S&P присвоило AsiaCredit Bank рейтинг "kzBB+" по национальной шкале**

10 октября S&P присвоило рейтинг "kzBB+" по национальной шкале, при этом долгосрочный и краткосрочный долговые рейтинги остались без изменений на уровне "B". При присуждении рейтинга, агентство отметило небольшую рыночную долю, высокую концентрацию займов и "агрессивные" планы роста. С позитивной стороны S&P приняло во внимание умеренный левередж, ограниченную зависимость от иностранных заимствований и "адекватный" уровень ликвидных активов.

**Наше мнение.** Новость нейтральна для банка, так как долговые рейтинги не были изменены. Банк является 23-м банком страны по объему активов, и не имеет облигаций в обращении.

*Бакытжан Хоцанов*

## **Чистая прибыль Евразийского банка в 3кв2011 выросла**

Согласно предварительным данным за 3-й квартал 2011, банк Евразийский заработал Т1,8млрд чистой прибыли, что значительно лучше показателя в Т0,2млрд за июль-сентябрь 2010 г. За прошлый квартал банк более чем удвоил свой чистый процентный доход до Т4млрд по сравнению с Т1,6млрд в соответствующем периоде 2010 года. Увеличение чистого процентного дохода объясняется как ростом процентных доходов (+27% г/г), так и падением процентных расходов (-18% г/г). В 3-м квартале 2011 также отмечен рост чистого непроцентного дохода (+30% г/г).

*Бакай Мадыбаев*

## **Нефть и газ**

### **Жаикмунай запустила ГПЗ в эксплуатацию**

В пятницу Жаикмунай сообщила, что оба блока подготовки газа ("Блок 1" и "Блок 2") газоперерабатывающего завода (ГПЗ) были запущены в эксплуатацию. ГПЗ позволяет обрабатывать газовый конденсат со скважин и попутный газ с блока по переработке нефти, добавляя новые продукты (конденсат, СНГ и сухой газ) в продуктовую линейку компании. ГПЗ состоит из двух блоков подготовки газа, пропускная способность каждого блока составляет 850 млн куб. м. в год. Жаикмунай проинформировала, что увеличивает объем производства и достигнет планируемого уровня в течение нескольких недель. Компания также сообщила, что продает посредникам продукты тестового производства ГПЗ, включая сухой газ.

**Наше мнение.** Мы считаем, что новость незначительно положительная для акций. В августе компания планировала запустить в эксплуатацию оба блока до конца сентября. Новость о полном запуске в эксплуатацию ГПЗ была ожидаема, дата запуска была делом времени. Мы покрываем Жаикмунай с 12-месячной целевой ценой \$11,2 за ГДР и рекомендуем покупать.

*Мирамгуль Маралова*

### **РД КМГ сообщила снижение производства на 7% за 9М2011, начала программу обратного выкупа акций**

Согласно операционным результатам за 9М2011, опубликованным 10 октября, консолидированная добыча РД КМГ, включая доли в КГМ, ССЕЛ и ПКИ, снизилась на 7% г/г до 9,2 млн тонн нефти (250 тыс. баррелей нефти в сутки). На основных активах (УМГ и ЭМГ) добыча составила всего 5,9 млн тонн (159 тыс. баррелей нефти в сутки), что на 10% меньше, чем за 9М2010, в основном из-за забастовки на УМГ в мае-августе 2011 г. и аварийных отключений и ограничений электроэнергии на месторождениях в январе-апреле. Доля РД КМГ в производстве КГМ, ССЕЛ и ПКИ в январе-сентябре 2011 г. снизилась на 2% до 3,3 млн тонн нефти (91 тыс. баррелей нефти в сутки). Компания сообщила, что годовой уровень добычи будет на 1,15млн тонн, или на 8%, ниже объема, планировавшегося в начале года. Летом РД КМГ оценивала, что отставание от плана составит 0,8млн тонн (или 6%).

В понедельник РД КМГ также сообщила о начале программы обратного выкупа акций. В рамках этой программы компания может выкупить простые акции, размещенные на Казахстанской фондовой бирже (KASE), и глобальные депозитарные расписки (ГДР), торгующиеся на Лондонской фондовой бирже (LSE), на общую сумму до \$300млн. Срок действия программы истекает в конце 2012 г. РД КМГ считает,

что "данный шаг является эффективным использованием денежных ресурсов в пользу всех акционеров".

**Наше мнение.** Мы считаем, что незначительно отрицательное влияние увеличения оценки падения производства будет компенсировано положительным эффектом от начала программы по обратному выкупу акций. Мы осуществляем регулярное аналитическое покрытие РД КМГ. Мы покрываем РД КМГ с 12-месячной целевой ценой в \$31 за ГДР и рекомендуем покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## ***В ноябре акции Jupiter Energy начнут торговаться на AIM***

В пятницу Jupiter Energy сообщила о публикации необходимых документов для начала торгов на Альтернативном Инвестиционном Рынке (AIM). Компания ожидает, что 9 ноября начнутся торги акций под тикером "JPRL".

**Наше мнение.** Мы не ожидаем, что новость отразится на цене акций. В долгосрочной же перспективе мы считаем, что листинг на AIM будет способствовать повышению ликвидности акций. На прошлой неделе мы начали покрытие Jupiter Energy с 12-месячной целевой ценой AUD1,8 и рекомендацией «Покупать».

*Мирамгуль Маралова*

## ***Max Petroleum продолжает программу бурения***

На прошлой неделе Max Petroleum сообщила, что в соответствии с графиком программы бурения начала бурение оценочной скважины на месторождении Жана Макат и разведочной скважины ZLGS-1 на участке Южный Жалгиз. Неглубокая скважина ZMA-E2 с приблизительной глубиной в 900м фокусируется на юрском коллекторе, в то время как скважина ZLGS-1 с приблизительной глубиной в 1 500м фокусируется на триасовом коллекторе. Мы считаем, что результаты бурения станут известны в течение следующих нескольких недель.

По нашему мнению, новость не окажет влияния на цену акций. 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 заплатит \$650млн за 75% в Шубарколь Комир***

11 октября, ENRC сообщила, что совет директоров компании одобрил исполнение опциона на покупку оставшейся 75%-ой доли в угольной компании Шубарколь Комир за \$650млн, включая \$50млн долговых обязательств компании. Горнометаллургический конгломерат осуществит покупку за счет баланса собственных денежных средств в \$1,1млрд, отметил главный исполнительный директор (CEO) компании. Напомним, что в 2009 г. ENRC приобрела 25%-ую долю в Шубарколе у компании, подконтрольной акционерам-основателям, за \$200млн, и получила опцион с датой истечения в январе 2012 г. на покупку оставшейся доли в компании за максимально допустимую сумму в \$600млн.

Шубарколь производит 6.0Мт энергетического угля в год, что в 2010 г. составило 5,4% от общего объема добычи угля в Казахстане в 2010 г. Доказанные и вероятные резервы компании по классификации JORC равняются 326,2Мт со средней зольностью лишь 4,9% и с чистой теплотворной способностью 5756 ккал/кг. Общие измеренные и предполагаемые ресурсы компании составляют 1 378Мт при средней зольности 11,4% и чистой теплотворной способности 5250 ккал/кг. По оценке компании покупка угольного разреза позволит ENRC увеличить ее общую располагаемую мощность производства угля до более чем 25Мт в год.

Сделке еще предстоит получить одобрение независимых акционеров 7 ноября, так как продавцом выступает Евразийская Промышленная Компания, 100% которой владеют три акционера-основателя ENRC. При получении всех надлежащих разрешений сделка может быть завершена уже в конце ноября.

**Наше мнение.** Мы считаем, что данная новость будет иметь несколько отрицательное влияние на цену акций ENRC. Несмотря на то, что экономика проекта кажется привлекательной, сделка со связанными сторонами будет воспринята рынком с осторожностью и скептицизмом. На прошлой неделе мы опубликовали отдельный отчет по сделке для наших клиентов "ENRC – Покупка Шубарколь: не лучшая идея – 14 октября, 2011" доступный по адресу <http://eng.halykfin.kz/RESEARCH/Equity-research>.

Мариям Жумадил

## **Полюс Голд в очередной раз изменил условия соглашения с семьей Ассаубаевых**

На прошлой неделе компания Полюс Голд объявила, что условия соглашения об обратной покупке активов КазахГолд от 10 апреля 2011 г. были изменены во второй раз. Срок оплаты первого транша был продлен на два месяца до 12 декабря 2011 г. и также были сделаны соответствующие изменения в остальные условия соглашения. Напомним, что месяцем ранее первоначальный срок оплаты первого транша был смещен с 12 сентября на 12 октября после того, как АлтынГрупп не смогла сделать выплату. Оплата по первому траншу включает в себя:

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

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

**Наше мнение.** Повторное продление срока оплаты может означать, что Ассаубаевы прилагают усилия для удовлетворения условий соглашения, однако не имеют для этого достаточных средств. Мы считаем, что вероятность того, что Ассаубаевы смогут произвести выплату по первому траншу в декабре очень низкая.

Мариям Жумадил

## **Hambledon Mining возвращается к нормальному режиму добычи**

Согласно отчету Hambledon Mining об операционной деятельности за 3кв2011, компания переработала 216тыс.т руды со средним содержанием золота в 1,05г/т и коэффициентом восстановления в 82,75%. Общее содержание золота и серебра составило 6,026 унций и 10,887 унций, соответственно. Извлечение отходов на руднике Секисовское близится к завершению с ежемесячным объемом удаленных отходов в 450тыс.т. В августе-сентябре добыча нормализовалась, что привело к улучшению коэффициента содержания золота и восстановления. Развитие проекта подземной добычи идет вровень с графиком начала первоначального производства в 4кв2011. Ожидаемые в скором времени публикация результатов программы бурения может стать следующим катализатором цены акций компании.

**Наше мнение.** Мы считаем, что данная новость положительна, так как компания объявила о переходе к более нормальному режиму добычи на Секисовском. Мы ожидаем увидеть снижение себестоимости в финансовых результатах за 3кв2011. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Hambledon Mining.

Мариям Жумадил

## **Уранодобывающие компании запустят завод по производству серной кислоты в декабре**

13 октября областной акимат Кызылорды сообщил о планируемом запуске завода по производству серной кислоты в декабре. Стоимость проекта составляет Т32,5 млрд., при проектной мощности завода в 1500 тонн кислоты в день. Сырье будет поставляться Тенгизшевройлом, с которым заключен контракт на поставку 180 000 тонн комовой серы в год в течение следующих 20 лет. Собственниками завода являются Казатомпром (49%), SAP-Japan Corp (32%) и Uranium One (19%). Серная кислота является важным компонентом при добыче урана методом подземного выщелачивания.

**Наше мнение.** Новость нейтральна для уранодобывающих компаний, так как запуск серноокислотного завода ожидался рынком ранее. Уранодобывающие компании тем самым планируют не только контролировать расходы, но и обеспечить стабильность поставок серной кислоты. Напомним, что в 2007 году ввиду пожара на одном из крупных серноокислотных заводов добывающие компании столкнулись с дефицитом серной кислоты, что привело к снижению их производства.

*Бакытжан Хоцанов*

## Строительство

### **Выручка Steppe Cement за 3кв2011 выросла на 40% г/г на фоне роста цен на цемент**

12 октября, Steppe Cement опубликовала отчет по рынку за 3кв2011, который указывает на существенное повышение цены цемента по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Выручка компании за 3кв2011 выросла на 40% г/г до \$38,7млн, в то время как выручка за 9М2011 выросла на 37% г/г до \$81,7млн. Рост выручки за 9М2011 был обусловлен 11%-ым увеличением объема продаж цемента и 23,5%-ым ростом средней цене реализации цемента. В 3кв2011 цена цемента выросла до \$87/т, что на 22,5% выше среднего показателя за 1П2011. Рынок цемента за первые 9М2011 вырос на 11% г/г до 5,2Мт, по нашей оценке. Компания ожидает, что рынок цемента вырастет до 6,3Мт в 2011 (+10,5% г/г). Доля импорта в первые 9М2011 снизилась до 15%, в то время как доля рынка Steppe осталась на уровне 20%.

**Наше мнение.** Данная новость будет иметь положительное влияние на цену акций Steppe Cement. 11%-ый рост г/г объема рынка цемента за 9М2011, последовавший за 11,8%-ым ростом рынка г/г в 2010 г. сигнализирует о восстановлении рынка цемента. Цена на цемент продолжает расти, что может позволить производителям цемента в Казахстане улучшить свою рентабельность. Мы пока не осуществляем аналитическое покрытие Steppe Cement.

*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	6,49	Укр. межбанк, ср. ставка	13,00
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,50	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,51	LIBOR USD 3М	0,40	LIBOR BP 3М	0,97
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,56	Официальная ставка	3,25
Libor JPY 3М	0,20	Шанхай межбанк. ставка	5,63	KORIBOR	3,57
Беларусь					
NBRB ставка реф.	30,00				

## Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		14-Окт	Изменение за период, %				14-Окт	Изменение		Подраз <sup>3</sup>	Истор*
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	147.78	(0.3)	0.5	1.7	0.1	2.2	(2.8)	3.0	4.8	2.1
Россия	USDRUB	30.88	(4.5)	1.3	9.8	2.6	6.6	(20.7)	7.0	15.3	14.0
Украина	USDUAH	8.00	(0.1)	(0.0)	0.5	0.6	68.7	4.8	51.5	9.5	1.8
Беларусь	USDBYR	8750	13.3	63.4	186.6	192.1	н/д	н/д	н/д	н/д	69.6
Еврозона <sup>2</sup>	EURUSD	1.39	3.8	1.2	(3.8)	(0.7)	(0.3)	13.6	4.6	14.3	13.0
Великобрит <sup>2</sup>	GBPUSD	1.58	1.7	0.2	(3.1)	(0.2)	(0.4)	6.3	0.7	11.0	8.1
Япония	USDJPY	77.22	0.6	0.5	(7.1)	(5.6)	(0.6)	2.5	2.0	9.8	9.4
Китай	USDCNY	6.38	0.3	(0.3)	(2.3)	(4.3)	0.8	1.6	0.5	3.5	2.0
Корея	USDKRW	1156	(1.9)	4.4	6.1	3.2	1.5	(9.8)	16.4	14.4	12.0
Канада	USDCAD	1.010	(2.9)	2.1	5.3	0.3	0.8	(12.3)	8.1	12.2	12.5
Австралия <sup>2</sup>	AUDUSD	1.034	1.0	6.0	9.3	2.3	(4.3)	19.4	3.1	16.7	16.3
Турция	USDTRY	1.83	(0.9)	3.1	21.1	30.3	5.6	(3.8)	12.1	15.3	14.3
Индия	USDINR	49.0	(0.3)	2.9	10.6	10.1	5.6	(0.6)	11.5	9.6	7.7
Бразилия	USDBRL	1.73	(2.2)	1.1	9.9	4.8	8.5	(9.8)	5.7	19.5	20.3
ОАЭ	USDAED	3.67	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.13	(0.9)	1.7	3.6	1.2	1.9	(3.9)	6.5	9.9	7.7

<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	Сен 11	0.30	8.70
Россия	8.8	Сен 11	0.00	7.20
Украина	9.1	Сен 11	0.10	5.90
Беларусь	9.9	Сен 11	8.90	60.70
Еврозона	2.2	Сен 11	0.80	3.00
Великобрит	3.7	Июл 11	0.00	4.40
Япония	0.0	Авг 11	0.20	0.20
Китай	4.6	Сен 11	0.50	6.10
США	1.4	Авг 11	0.30	3.60
Корея	3.5	Сен 11	0.10	4.30
Канада	2.4	Авг 11	0.30	3.10
Австралия	2.7	Июн 11	0.90	3.60
Турция	6.4	Сен 11	0.75	6.15
Индия	9.5	Авг 11	-	8.99
Бразилия	5.9	Авг 11	0.37	7.23
ОАЭ	1.7	Авг 11	-0.14	0.60
Малайзия	2.1	Авг 11	0.20	3.30

## Индексы

Индекс	14-Окт	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол <sup>1</sup>
MSCI World	1186	5.4	3.6	(11.3)	(3.2)	н/д	28.1
NASDAQ 100	2372	7.7	5.3	2.8	15.5	27.1	31.6
S&P 500	1225	6.0	3.0	(7.2)	4.3	25.9	31.5
DJ Industrial	11644	4.9	3.5	(5.7)	5.0	24.3	28.0
Russel 2000	712	8.6	1.2	(14.7)	1.1	36.9	43.9
Russel 3000	723	6.3	2.5	(8.5)	4.0	н/д	33.1
FTSE 100	5466	3.1	4.6	(8.8)	(4.6)	27.2	28.5
DAX	5967	5.1	11.7	(16.9)	(7.6)	34.1	37.5
CAC 40	3218	4.0	9.1	(19.0)	(15.7)	32.4	36.6
Nikkei 225	8748	1.7	2.7	(8.8)	(8.7)	22.5	20.7
Shanghai SE comp	2431	3.1	(2.2)	(20.3)	(15.6)	н/д	19.4
Hang Seng	18502	4.5	(2.9)	(22.9)	(22.4)	29.1	31.3
India (BSE)	17083	5.2	2.2	(11.9)	(16.7)	28.4	22.3
Malaysia (KLSE)	183	3.3	0.2	(5.6)	(2.5)	н/д	14.4
KOSPI	1835	4.3	4.9	(14.3)	(3.4)	н/д	34.1
Indonesia (JCI)	3665	7.0	(3.5)	(1.8)	1.3	н/д	31.5
Thailand (SET)	956	5.1	(6.6)	(11.9)	(3.8)	н/д	29.1
Pakistan (KSE 100)	11988	1.1	6.1	2.6	15.2	н/д	18.0
KASE	1150	1.1	(4.7)	(34.7)	(27.0)	н/д	34.4
RTS	1449	10.5	(7.7)	(28.6)	(8.7)	н/д	40.9
Czech (PX)	936	(1.5)	(1.0)	(24.5)	(18.1)	н/д	30.2
Hungary (BUX)	17449	7.1	4.9	(27.9)	(25.7)	35.6	34.3
Poland (WIG)	2301	5.0	4.1	(21.1)	(14.1)	37.4	33.6
Romania (BET)	4477	(1.6)	(0.1)	(24.6)	(14.8)	н/д	30.2
ISE National 100	59300	3.4	5.7	(13.4)	(14.3)	н/д	31.6
Argentina (Merv)	2717	16.8	(1.2)	(19.6)	(0.5)	н/д	39.2
Brazil (LBOV)	55030	7.4	(2.2)	(17.5)	(23.2)	н/д	32.5
Chile (IPSA)	4004	3.6	(1.2)	(14.3)	(16.1)	н/д	30.7
Mexico	34848	5.6	0.5	(5.8)	0.0	н/д	25.6
Colombia (IGBC)	13355	3.8	(1.5)	(5.3)	(13.6)	н/д	21.5
Egypt (EGX)	4152	5.1	(7.4)	(18.9)	(39.6)	н/д	н/д
UAE (ADSMI)	2478	(0.7)	(3.9)	(8.2)	(10.2)	н/д	8.7
South Africa (JALSH)	31124	2.9	2.2	(3.4)	2.9	н/д	22.0

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

## Товарные рынки

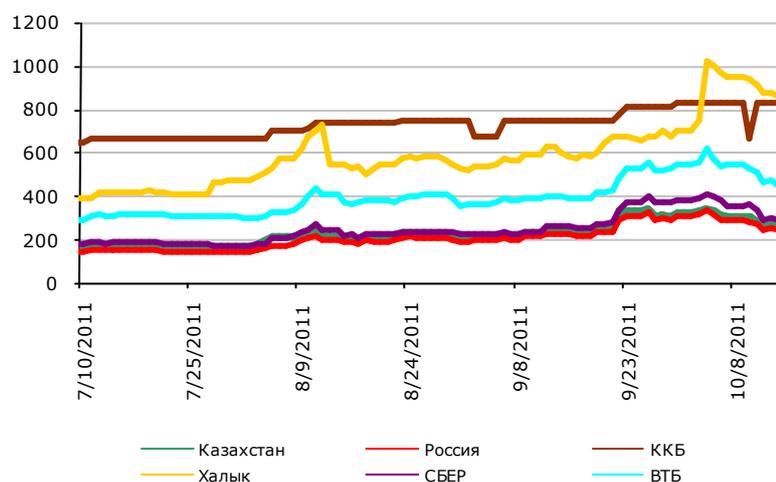
Товар, USD	Ед	14-Окт	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	Бн	112.2	7.8	3.2	(7.4)	27.4	17.9	(5.2)	37.2	32.1
Медь	мт	7533.0	2.4	(12.6)	(20.1)	(8.9)	(20.5)	0.4	н/д	32.2
Свинец	мт	2004.3	3.6	(14.5)	(23.8)	(17.0)	(20.5)	2.6	н/д	38.7
Цинк	мт	1912.5	0.5	(11.0)	(21.0)	(22.1)	(23.1)	3.0	н/д	30.9
Никель	мт	18842.5	(0.2)	(11.8)	(27.8)	(21.3)	(23.4)	0.4	н/д	39.3
Алюминий	мт	2199.5	0.1	(5.9)	(19.1)	(8.9)	(12.2)	2.4	н/д	21.6
Уран	фунт	53.3	1.4	1.5	(9.0)	7.6	(16.1)	2.3	н/д	14.8
Ферросплавы	мт	2645.5	0.0	0.0	(11.1)	(7.7)	(7.7)	н/д	н/д	н/д
Сталь	мт	551.0	(5.1)	(7.0)	(2.6)	(2.6)	(9.2)	н/д	н/д	18.3
Природный газ	куб.м	3.7	6.4	(10.1)	(19.9)	(22.0)	(23.5)	12.6	39.4	28.1
Золото	тр.унц.	1683.0	2.9	(7.9)	13.0	21.3	17.5	0.3	26.9	27.3
Серебро	тр.унц.	32.2	3.8	(20.6)	(24.5)	30.7	3.3	0.2	49.4	57.8
Пшеница	мт	228.8	2.5	(11.6)	(26.6)	(20.2)	(27.2)	12.0	35.3	41.6
Кукуруза	мт	252.0	6.7	(11.6)	(2.4)	23.2	13.9	3.6	33.4	36.2
Сахар	мт	615.8	11.0	(0.7)	20.1	38.5	17.6	(7.6)	37.8	36.4
Соевые бобы	мт	466.6	9.6	(8.2)	(5.2)	10.2	(2.9)	2.0	22.4	20.8
Неочищенный рис	мт	365.8	6.4	(6.6)	10.8	н/д	10.1	6.5	22.6	24.5

\*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	14-Окт	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	14-Окт	1Н	1М	6М	1Г
США	48	(2)	(3)	5	6	ККБ	825	0	75	267	28
Великобритания	93	(0)	9	37	38	Халык	661	(30)	158	290	123
Германия	95	(3)	11	51	63	БРК	222	(29)	6	7	(28)
Франция	183	6	2	111	116	Сбер	288	(66)	23	138	102
Япония	118	(8)	(5)	32	65	ВТБ	445	(96)	47	186	136
Китай	145	(27)	14	74	92	Банк Москвы	521	(73)	106	221	149
Малайзия	163	(17)	25	86	97	Kookmin Bank	209	(41)	18	95	106
Южн. Корея	155	(39)	2	56	77	Unicredit	394	(25)	(75)	233	263
Индонезия	238	(42)	45	97	115	RBS	288	(21)	(15)	130	171
Таиланд	190	(25)	33	76	105	Citi	239	(44)	11	117	61
Казахстан	261	(44)	21	119	111	HSBC	154	(12)	26	78	90
Россия	240	(48)	13	111	105	Deutsche	176	(4)	(35)	83	86
Украина	850	(88)	222	425	357	BNP Paribas	232	(12)	(57)	135	147
Чехия	129	(15)	5	51	45	Credit Agricole	223	(12)	(76)	95	111
Венгрия	514	(46)	44	266	243	Natixis	248	(11)	(8)	105	113
Польша	248	(41)	(1)	111	129	Barclays	208	(20)	(52)	96	103
Португалия	1,156	23	(10)	610	822	Raiffeisen	234	(9)	(12)	96	54
Греция	5,887	749	185	4,73	5,218	Erste	286	(26)	11	160	131
Румыния	380	(42)	(1)	158	104	UBS	179	(24)	(32)	93	91
Турция	244	(32)	(15)	94	110	Credit Suisse	158	(2)	(47)	70	69
Аргентина	934	(178)	53	376	240	Банк Китая	285	(37)	6	178	164
Бразилия	153	(30)	(18)	47	61	China Dev. Bank	302	(41)	16	195	181
Чили	124	(23)	8	65	62	Mitsubishi UFJ	202	(11)	3	73	133
Мексика	150	(33)	(20)	51	50						
Колумбия	156	(32)	(15)	57	62						
ОАЭ	125	(1)	22	24	26						
Южн. Африка	165	(24)	(11)	46	48						

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



## Международные облигации

За прошлую неделю доходности по большинству еврооблигаций в нашем списке заметно понизились. Более того, доходности реструктурированных банков поменяли свое направление. Котировки доходности спроса и предложения по БТА'2025 продемонстрировали наибольшее снижение, 603-300 б.п. Доходности по Альянс'2017 на этой неделе уменьшились на 164-85 б.п. Только ИнтерГаз'11 показал рост, а также Нурбанк'11, который сократил свой бид-аск спрэд ввиду приближения погашения своего выпуска в конце месяце.

Ерулан Мустафин

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Доходность, %		Изм-е дох-ти за 1Н, б.п		Изм-е Дох-ти за 6М, б.п		Кредитный рейтинг, Fitch   Moody's   S&P		
			Вид	%			Спрос	Предл	Спрос	Предл	Спрос	Предл	Спрос	Предл			
Альянс Банк	615	USD	Фикс	10.5	мар-10	мар-17	67.2	70.9	20.8	19.4	(164)	(85)	974	839	B-   Caa2   B-		
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/д	81.0	83.3	10.8	10.4	н/д	н/д	140	123	N.R.   B1 / *-   NR		
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	97.3	99.9	9.7	9.0	(58)	(62)	201	144	BBB   Ba2 / *-   NR		
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	98.9	100.4	9.8	9.1	(86)	(30)	319	265	BBB   Ba2 / *-   NR		
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	99.9	101.0	9.5	7.1	(160)	(60)	437	234	BBB   Ba2 / *-   NR		
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	48.3	50.5	30.3	29.1	-	(359)	2001	1879	B-   Caa2   N.R.		
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	24.0	27.0	31.7	28.6	(603)	(300)	2050	1750	CC   Caa3   N.R.		
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	96.9	98.8	10.2	9.2	(228)	(223)	253	173	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	108.7	7.0	3.0	0	0	100	100	BBB-   Baa3   BBB		
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	98.9	101.1	5.8	5.2	-	(66)	137	86	BBB-   Baa3   BBB		
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	104.5	106.5	5.7	5.0	(107)	(120)	146	85	BBB   A3   N.R.		
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	97.0	99.1	7.9	7.4	(79)	(80)	142	103	BB-   Ba3   B+		
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	100.6	101.8	7.3	6.6	(51)	(26)	271	226	BB-   Ba3   B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	103.5	104.7	7.3	6.7	(48)	(43)	247	195	BB-   Ba3   B+		
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	янв-11	янв-21	93.6	96.4	8.3	7.8	-	(79)	123	85	BB-   Ba3   B+		
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	103.2	104.6	5.7	5.4	(60)	(49)	45	31	BB+   Baa3   BB		
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	99.8	100.3	12.5	1	793	661	1124	70	BB+   Baa3   BB		
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	102.7	104.2	5.4	5.0	(51)	(48)	77	41	BBB-   Baa3   N.R.		
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	78.9	81.5	12.5	11.7	(29)	(10)	462	393	B-   B2   B		
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	79.9	82.0	13.0	12.3	7	2	528	473	B-   B2   B		
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	98.3	99.7	12.5	8.2	(159)	(132)	651	253	B-   B2   B		
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	91.6	93.5	11.9	10.9	-	(45)	504	425	B-   B2   B		
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	96.5	97.9	11.1	10.0	(71)	(43)	435	353	B-   B2   B		
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	67.2	72.1	15.7	14.0	-	1	601	442	CC   B3   CCC+		
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	82.4	85.2	13.8	12.8	(2)	(13)	654	559	B-   B2   B		
Казком	200	USD	Плав	6.8	июл-06	июл-16	69.1	73.4	16.3	14.7	13	(26)	653	501	CC   B3   CCC+		
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/д	60.1	64.8	12.9	11.9	2	2	369	276	CC   Caa1   CCC		
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	80.9	83.2	12.9	12.3	(56)	(35)	н/д	н/д	B-   B2   B		
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	102.9	104.1	6.3	5.9	-	(45)	150	136	BBB-   Baa3   BBB-		
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	102.2	103.6	6.1	5.9	(34)	(32)	24	13	BBB-   Baa3   BBB-		
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	95.3	99.9	12.5	9.9	(17)	5	176	(50)	WD   N.R.   N.R.		
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	104.8	105.9	5.4	4.7	(74)	(54)	228	178	BBB-   Baa3   BBB-		
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	117.3	118.6	6.0	5.7	-	(68)	48	34	BBB-   Baa3   BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	118.5	119.7	5.5	5.1	-	(84)	111	87	BBB-   Baa3   BBB-		
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	106.5	107.5	6.0	5.9	-	(6)	24	17	BBB-   Baa3   BBB-		
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	102.3	104.1	6.1	5.8	(54)	(53)	23	5	BBB-   Baa3   BBB-		
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	102.5	103.6	5.2	4.8	(18)	1	77	57	BBB-   Baa2   N.R.		
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	111.7	121.4	12.0	10.6	-	(104)	116	(18)	NR   N.R.   B		
Нурбанк	150	USD	Фикс	9.4	окт-06	окт-11	100.0	100.0	9.0	9.0	(4328)	1075	(14)	222	N.R.   B3   B		
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	91.5	99.0	13.3	10.8	(198)	(361)	373	228	N.R.   B3   B		

Источник информации по ценам: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader), BVAL, BGN, KAZA.

Источник: Bloomberg

## Внутренние облигации

### Фиксированная ставка

На прошлой неделе доходности по местным облигациям с фиксированной доходностью практически не изменились за исключением двух выпусков. Котировки по доходностям спроса-предложения Халык'2018 увеличились на 200 б.п. до 12%-8% соответственно, а котировки по выпуску Mineral Resources of Central Asia составили 19%-15% против 16% неделей ранее. В течение прошлой недели Экотон+ и Евразийский банк погасили два выпуска облигаций.

Бакытжан Хоцанов

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	105.7	13.0	2011-10-11	105.7	13.0	111.9	11.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.1	98.6	9.0	2011-07-07	98.7	9.0	109.9	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.6	102.3	6.0	2011-06-06	99.7	9.0	101.9	4.9
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.7	116.5	7.8	2011-09-13	115.3	8.0	140.8	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.1	н/д	н/д	н/д	99.9	8.0	111.6	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	128.0	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.1	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	122.4	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.2	115.4	7.3	2011-03-05	108.2	9.0	120.5	5.0
Евразийский банк В6	5.0	11.0	3.9	99.7	11.1	2010-01-13	н/д	н/д	н/д	н/д
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	2.1	93.4	12.5	2011-08-25	88.8	15.5	95.5	11.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.6	99.2	10.0	2011-08-25	97.6	13.0	99.9	8.9
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.4	101.0	7.3	2011-06-17	98.6	9.0	103.9	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.3	103.5	9.0	2010-06-02	101.2	9.5	104.9	6.5
Прод Контракт В4	22.0	9.0	4.0	110.9	н/д	2011-08-16	102.4	8.3	117.2	4.3
Народный банк В13	5.0	13.0	7.1	114.9	10.0	2011-10-14	104.7	12.0	126.6	8.0
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	91.1	10.0	102.8	6.0
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	11.0	1.1	101.0	10.1	2011-09-08	102.6	8.5	107.1	4.5
Казахстан Кагазы В4	12.0	12.0	1.9	103.7	10.8	2009-10-30	н/д	н/д	н/д	н/д
Kazcat В1	5.0	10.0	1.2	93.6	16.0	2011-10-12	90.6	19.0	94.6	15.0
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.7	н/д	н/д	н/д	103.1	9.0	109.6	7.0
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.5	н/д	н/д	н/д	103.7	8.0	120.3	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.7	99.6	11.0	2010-12-08	100.8	13.0	102.8	11.0
Кар Завод Асб Изд В2	1.5	10.0	0.1	85.7	26.5	2010-11-17	н/д	н/д	н/д	н/д
ЛОГИКОМ В2	1.7	11.0	2.2	99.9	11.0	2011-09-29	98.1	12.0	105.9	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12.0	0.1	101.3	н/д	2011-08-08	100.5	7.0	100.9	2.9
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.5	104.7	8.0	2011-01-12	102.5	7.0	104.8	3.0
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.3	116.7	7.0	2011-02-04	111.2	7.0	116.8	3.0
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.5	121.9	8.0	2011-02-01	120.0	7.0	130.6	3.0
ОРДА кредит В2	1.5	12.0	1.3	99.9	12.0	2011-10-11	н/д	н/д	н/д	н/д
RG Brands В5	1.5	8.0	1.0	97.2	10.0	2011-04-06	99.0	9.0	100.9	7.0
RG Brands В6	2.0	8.0	3.0	82.9	15.0	2011-08-31	83.5	15.0	92.5	11.0
Самрук-Казына В22	75.0	5.9	5.9	100.7	5.7	2011-10-06	99.5	6.0	121.7	2.0
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	8.2	105.3	11.5	30.05.2011	113.8	10.0	126.7	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	17.03.2011	67.2	13.0	91.8	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	10.1	99.9	9.0	03.11.2009	69.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В13	8.0	8.0	0.5	88.4	15.0	03.12.2009	76.5	12.0	100.0	8.0
Темірбанк В14	6.0	9.5	4.5	102.5	9.0	09.07.2009	72.8	12.0	100.0	8.0
Темірбанк В15	6.0	8.0	14.5	76.2	15.0	04.02.2009	72.8	12.0	100.0	8.0
Темірбанк В17	6.0	8.0	5.5	99.9	8.0	01.02.2011	72.1	12.0	100.0	8.0

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, %
Темірбанк В3	2.2	8.0	11.0	62.6	14.8	02.02.2011	62.7	15.0	80.9	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	2011-03-28	59.8	15.0	79.0	11.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.2	90.0	28.6	2011-05-10	н/д	н/д	н/д	н/д
Цеснабанк В2	3.0	9.0	0.8	99.9	9.0	2011-07-07	101.1	7.5	102.7	5.5
Цеснабанк В7	4.0	7.5	15.7	99.9	7.5	2010-07-14	86.7	9.1	103.7	7.1
Банк ВТБ (Казахстан) В1	15.0	7.0	3.2	106.1	5.0	2011-07-28	н/д	н/д	н/д	н/д

Источник: KASE

## Плавающая ставка

Также как облигации с фиксированной доходностью, облигации с плавающей ставкой не преподнесли никаких сюрпризов, доходности по которым не изменились. Как мы отмечали в нашем ежедневнике, понижение рейтингов АТФ банка не имело существенного эффекта на его котировки по облигациям.

Бакытжан Хоцанов

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	1.2	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	103.5	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.4	101.1	9.0	03.10.2011	101.0	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	130.7	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.6	102.5	н/д	11.08.2011	100.9	9.0	103.3	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	0.01	102.5	3.2	22.06.2011	100.3	4.5	100.5	0.5
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	4.0	96.3	8.7	29.03.2011	99.4	10.0	113.3	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.2	98.9	8.0	06.06.2011	95.4	11.0	109.3	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.5	107.8	7.7	14.10.2011	107.8	7.7	107.8	7.7
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	5.0	100.0	9.1	13.06.2011	99.2	10.0	116.2	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.5	104.9	8.0	17.08.2011	96.2	10.0	114.4	6.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.1	100.0	9.6	13.09.2011	97.3	10.0	128.9	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	12.1	94.5	8.2	19.01.2011	98.6	10.0	132.3	6.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.1	н/д	н/д	н/д	131.7	5.0	168.5	1.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.2	94.6	10.0	06.05.2011	100.2	10.0	111.8	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	3.8	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	95.0	9.5	118.2	5.5
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	0.7	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	85.4	13.0
Caspian Beverage Н В1	0.5	12.0	1.5	85.9	24.2	13.10.2011	82.2	28.0	86.1	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	103.7	8.0	13.10.2011	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	101.6	8.0	113.4	6.0
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	3.7	96.5	10.0	14.02.2011	98.4	10.0	104.8	8.0
Народный банк В10	5.0	6.6	4.0	86.6	10.5	27.05.2011	87.4	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	н/д	н/д	н/д	н/д
Народный банк В8	4.0	9.5	3.5	96.4	9.0	12.10.2010	97.4	10.5	109.5	6.5
Имсталькон В3	4.0	13.0	5.9	н/д	н/д	н/д	84.7	15.0	91.9	13.0

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, %
Имсталькон В2	4.4	10.6	5.0	99.3	8.8	11.10.2010	98.9	11.0	106.7	9.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	3.9	9.1	1.5	99.8	8.9	21.01.2011	100.1	9.9	108.1	4.3
JPMorganE1	1.3	7.7	4.3	102.3	5.1	07.02.2011	101.9	4.6	110.0	2.6
Kaspi Bank B5	3.5	9.3	0.3	100.7	7.0	22.09.2011	100.2	8.5	100.7	6.5
Kaspi Bank B8	6.0	10.3	7.2	130.4	9.0	23.06.2010	126.2	6.0	141.4	4.0
Каз Ипотечная Ко В12	5.0	7.5	5.5	84.4	11.3	15.08.2011	82.3	12.0	97.0	8.2
Каз Ипотечная Ко В16	5.0	7.5	5.3	89.4	10.0	06.06.2011	86.3	11.0	102.2	7.0
Каз Ипотечная Ко В17	10.0	9.0	4.7	93.5	10.8	06.10.2011	91.2	11.5	91.2	11.5
Каз Ипотечная Ко В19	5.0	11.0	1.7	101.8	10.0	22.07.2011	100.7	10.5	107.3	6.5
Каз Ипотечная Ко В2	3.0	9.4	2.0	104.7	7.1	01.07.2011	101.8	8.5	109.3	4.5
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	92.4	10.0	102.7	8.0
Каз Ипотечная Ко В3	5.0	9.6	2.5	103.4	8.2	03.06.2011	99.4	10.0	108.4	6.0
Каз Ипотечная Ко В4	5.0	9.1	2.5	97.8	10.0	06.06.2011	98.3	10.0	107.2	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	16.4	65.4	24.2	15.07.2010	н/д	н/д	н/д	н/д
Kazakhstan Telecom В2	45.5	9.4	8.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Казинвестбанк В1	1.3	10.4	1.1	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	93.2	11.7	106.0	7.7
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	85.4	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 НКо В2	120.0	8.9	8.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Кедентранссервис	5.0	8.4	0.5	100.0	10.3	12.10.2011	н/д	н/д	102.0	6.0
Ордабасы В2	12.0	8.0	0.1	71.5	н/д	10.10.2011	н/д	н/д	н/д	н/д
ПавлодарЭнерго В1	8.0	9.4	5.7	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	108.5	6.0
SAT & Co В1	15.0	10.4	3.2	98.3	н/д	27.07.2011	101.0	10.0	106.7	8.0
Сбербанк В3	3.0	10.8	0.01	100.9	4.0	14.09.2011	100.3	5.0	100.5	1.0
Сбербанк В5	5.0	10.0	7.9	118.3	7.0	28.07.2011	112.4	7.2	142.1	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	0.01	100.7	0.5	13.10.2011	100.5	4.5	100.7	0.5
Цеснабанк В5	3.0	9.4	2.7	102.1	8.5	07.10.2011	98.6	10.0	103.3	8.0
Цеснабанк В6										

Источник: KASE

## Валютный рынок KASE

Дата	Сессия	Объем крупных сделок против рыночного тренда, \$млн.	Котировки, KZT/USD	KASE спот <sup>2</sup> , KZT/USD	1М форвард <sup>3</sup> , 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			
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
11-17 Октября	Утренняя	0			

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

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

## KASE

Эмитент	Тикер	10.10.2011-14.10.2011			Изменение, %			Средний дневной объем (6 мес.), млн. KZT	Рын. кап. (млн \$)	Наименьш. за 52 нед.	Наивысш. за 52 нед.
		Цена закрытия, KZT	Средневзвешен. цена за неделю, KZT	Объем торгов за неделю, млн., KZT	1Н	1М	6М				
ENRC PLC	GB_ENRC	13.10.2011	1530.0	1478.4	4.5	2.1	(32.5)	1.4	13338	1275.0	2600.0
KAZAKHMYST PLC	GB_KZMS	14.10.2011	2110.0	2032.2	11.8	3.4	(37.0)	4.2	7645	1780.0	3800.0
КазМунайГаз	RDGZ	14.10.2011	14200.0	13779.6	84.1	8.4	(27.2)	6.4	6750	12100.0	21000.0
Народный банк	HSBK	14.10.2011	202.0	208.2	51.0	(11)	(45.0)	4.2	1789	197.0	445.0
Казкоммерцбанк	KKGB	14.10.2011	260.0	257.4	2.1	2.0	(50.9)	3.1	1372	246.1	616.0
Казахтелеком	KZTK	14.10.2011	18200.0	18177.8	38.5	3.4	(8.5)	62.1	1346	13500.0	20850.0
SAT & Comrau	SATC	13.10.2011	71.0	71.0	11.0	-	(0.01)	56.5	564	71.0	72.0
Народный банк р	HSBKp	12.10.2011	168.4	168.4	9.1	-	(9.1)	0.1	445	168.4	185.2
БТА Банк	BTAS	14.10.2011	1.5	1.4	0.5	(0.7)	(67.1)	0.8	443	1.0	13.2
Темірбанк	TEBN	20.07.2011	2.7	-	-	-	(99.7)	0.1	366	2.7	500.0
Банк ЦентрКредит	CCBN	14.10.2011	330.0	333.5	21.0	(2.1)	(43.1)	8.4	363	329.4	670.0
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZp	29.04.2011	25000.0	-	-	-	38.9	0.6	160	18000	25200.0
Казкоммерцбанк р	KKGBp	21.09.2011	148.0	-	-	-	(34.2)	1.5	125	144.0	230.0
Цеснабанк	TSBN	12.10.2011	865.0	865.0	4.5	(4.2)	-	1.7	120	813.2	942.9
Казахтелеком р	KZTKp	14.10.2011	10200.0	9637.5	59.2	13.3	2.1	1.9	84	7405.0	10200.0
Delta Bank	NFBN	10.10.2011	1375.0	1375.0	0.1	-	5.8	0.1	65	1375.0	1375.0
Химфарм	CHFM	26.08.2011	1500.0	-	-	-	42.9	0.3	52	1050.0	1560.0
KazTransCom	KZTC	25.05.2011	2600.0	-	-	-	(0.8)	0.3	42	2510.0	2620.0
Мангистаумунайгазр	MMGZp	06.10.2011	5500.0	-	-	-	(47.4)	0.3	41	5000.0	10450.0
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	01.09.2011	315.0	-	-	-	(11.3)	0.3	32	290.0	390.0
Рахат	RAHT	26.07.2011	1000.0	-	-	-	(23.1)	0.01	24	1000.0	1300.0
Kazcat	ZERD	28.09.2011	1.1	-	-	-	(20.3)	1.5	22	1.1	2.5
Темірбанк р	TEBNp	11.08.2011	660.0	-	-	-	32.0	0.3	22	500.0	900.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	10.10.2011	1299.0	1299.0	4.5	9.9	18.1	0.4	18	1100.0	3000.0
Цеснабанк р	TSBNp	09.09.2011	900.0	-	-	-	3.4	0.1	15	900.0	900.0
Эксимбанк Казахстан р	EXBNp	08.08.2011	1100.0	-	-	-	5.2	8.5	15	1100.0	1300.0
Великая Стена	VSTN	10.10.2011	115455.0	115455.0	4.6	(3.8)	(20.4)	0.5	10	115455	120000.0
Торт-Кудык	TKUDp	09.09.2011	9.0	-	-	-	-	4.8	5	9.0	9.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	27.07.2011	4440.0	-	-	-	-	0.5	3	4000.0	5399.0
Химфарм р	CHFMp	26.08.2011	1500.0	-	-	-	114.3	0.1	1	1500.0	1500.0
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	23.06.2011	1.0	-	-	-	(99.8)	0.0	1	1.0	410.7

Источник: KASE

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе международные индексы выросли после заявления еврокомиссара относительно рекапитализации банков. Акции почти всех компаний с большой капитализацией оказались в зеленой зоне: Ivanhoe Mines (+11,9%), Cameco (+10,3%), РД КМГ (+10,4%), ККБ ГДР (+8,2%), Uranium One (+7,1%), кроме Халык Банка (-3,1%) и Казахтелекома (-2,9%). Начало программы обратного выкупа акций поддержало рост ГДР РД КМГ. Среди компаний со средней и малой капитализацией наибольшие изменения показали: БТА банк (-32,6%), Тетис Петролеум (+27,1%), Hambledon Mining (+16%), Alhambra Resources (+12,5%), Caspian Energy (+9,5%), Orsu Metals (-15,2%), Alliance Bank (-38,6%), Roxi Petroleum (+19%), Казахстан Кагазы (+50%). Акции Hambledon Mining выросли после выпуска операционного отчета 3кв2011, где было отмечено, что компания возвращается к нормальному режиму добычи.

Мирамгуль Маралова

Эмитент	Тикер	Вал	14-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	18.19	57990	12926	11.9	(16.2)	(20.6)	(21.1)	12.1	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	18.12	24998	12748	8.0	(15.9)	(21.2)	(22.5)	12.9	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBp	662.50	2157299	13497	5.3	2.6	(36.8)	(29.7)	509.0	1127.0	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	900.00	3118567	7610	5.0	(12.9)	(44.2)	(35.0)	700.0	1700.0	LSE
Cameco	CCJ US	USD	21.22	39738	8376	10.3	1.4	(47.4)	(30.5)	16.7	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	21.48	49560	8396	7.8	3.6	(46.7)	(30.5)	17.6	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	15.95	5592	6720	10.4	1.0	(19.6)	(11.6)	13.1	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.85	6623	4641	3.2	(10.1)	0.0	9.4	14.0	23.72	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	475.00	1027702	3858	0.0	0.0	(11.7)	0.5	387.8	614.00	LSE
Halyk bank	HSBK LI	USD	5.75	639	1879	(3.1)	(17.8)	(42.8)	(35.1)	5.1	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.26	16177	2142	7.1	(7.0)	(53.0)	(41.3)	1.9	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	7.68	691	1393	3.9	(12.7)	(36.9)	(21.7)	5.5	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.70	н/д	1524	(2.9)	(3.6)	11.7	34.0	4.1	6.96	STU
ККБ ГДР	ККБ LI	USD	3.39	72	1321	8.2	(8.4)	(43.0)	(42.5)	3.0	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	7.65	1153	1415	2.0	(4.4)	(37.8)	(25.4)	6.9	13.60	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	3.38	н/д	371	(32.6)	(37.7)	н/д	н/д	3.4	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.78	19027	455	5.0	4.7	33.0	83.0	0.9	1.78	ASE
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.00	55835	208	4.0	(13.3)	(28.8)	10.6	10.0	29.50	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.61	157	157	27.1	13.0	(62.1)	(60.9)	0.4	1.97	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	28.50	573	118	(8.8)	(19.7)	н/д	н/д	28.5	65.00	LX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	3.82	100700	151	8.5	(4.7)	(31.8)	23.6	2.9	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.10	138	107	0.0	(11.8)	(46.1)	(39.6)	0.1	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	32.75	4531	93	4.8	0.0	(38.8)	(26.4)	30.5	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.43	4418	101	7.9	12.5	(54.3)	(45.1)	2.7	8.38	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	н/д	66	0.0	0.0	(8.8)	(13.9)	2.7	4.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.60	43	72	0.0	7.1	8.1	8.1	0.5	1.17	ASE
Hambledon Mining	HMB LN	GBp	3.63	41766	43	16.0	(21.6)	(50.1)	(37.3)	3.1	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	18.00	19558	76	3.6	27.4	7.5	12.5	12.1	19.00	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.12	7	42	9.5	(20.7)	(47.7)	(25.8)	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	45.5	0.1	0.35	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.45	38	46	12.5	12.5	(52.6)	(29.7)	0.3	1.20	Venture
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	25	26	(5.0)	(24.0)	31.0	22.6	0.0	0.06	ASE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.20	111	34	2.6	(9.1)	(66.7)	(61.5)	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	0.14	58	22	(15.2)	(20.0)	(58.8)	(44.0)	0.1	0.38	TSX
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.05	н/д	3	(38.6)	(89.2)	(96.4)	н/д	0.1	1.53	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	9.88	76	25	0.0	(9.2)	(54.6)	(44.3)	9.3	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	3.13	1678	21	19.0	(13.8)	(46.8)	(32.4)	2.6	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	3	11	0.0	(20.0)	14.3	(11.1)	0.0	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	2.63	694	5	(8.7)	(16.0)	(54.3)	(83.6)	1.4	16.50	LSE
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	0.09	17	9	50.0	80.0	(64.0)	(40.4)	0.0	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.30	51	2	0.0	(14.3)	(51.6)	(31.8)	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
20-25 октября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	НБК
25 октября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	КФН
28 октября	Металлургия	Производственные результаты за 3кв11	Казахмыс
Октябрь	Нефть и газ	Бурение первой подсолевой скважины (Emba В проспект)*	Max Petroleum
5 ноября	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 ноября	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за октябрь	НБК
5 ноября	Металлургия	Финансовые результаты за 3кв11	Centerra Gold
10 ноября	Металлургия	Производственные результаты за 3кв11	ENRC
10 ноября	Металлургия	Результаты за 3кв11	Ivanhoe Mines
14 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	РД КМГ
15 ноября	Металлургия	Финансовые результаты за 3кв11	Uranium One
15 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Tethys Petroleum
15 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 2кв12	BMB Munai
15 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Банк ЦентрКредит
17 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Альянс Банк
20 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Dragon Oil
20-25 ноября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 ноября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
25 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	БТА Банк
30 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Казкоммерцбанк
5 декабря	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 декабря	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за август	НБК
16 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Жаикмунай
17 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 1П12	Max Petroleum
20-25 декабря	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 декабря	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК

\* приближительные даты

## Рекомендации по акциям

Компания	Тикер	Вал	Послед. цена	Целевая цена 12М	Рекомендация	Аналитик	
<b>Нефть и газ</b>							
KazMunaiGas EP GDR	KMG LI	USD	16.0	31	Покупать	17 октября '11	Маралова
Max Petroleum	MXP LN	GBp	13.0	42,00	Покупать	12 сентября '11	Маралова
Zhaikmunai	ZKM LI	USD	7.7	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	28.5	86,00	Покупать	7 сентября '11	Маралова
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.6	1,8	Покупать	12 октября '11	
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.1	4,20	Покупать	9 сентября '11	Маралова
<b>Металлургия</b>							
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	18.2	19.8	Покупать	5 октября' 2011	Жумадил
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	18.1	20.9	Покупать	5 октября' 2011	Жумадил
ENRC	ENRC LN	GBp	662.5	980,00	Покупать	22 августа '11	Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	900.0	1500,00	Покупать	1 сентября '11	Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.8	13,50	Продавать	2 августа'11	Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.3	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
<b>Банки</b>							
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	3.4	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>