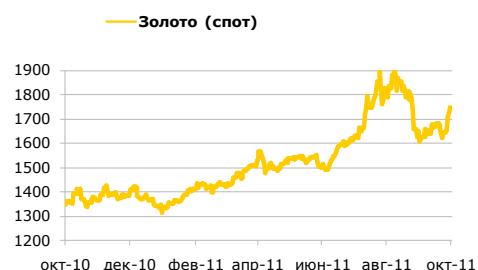
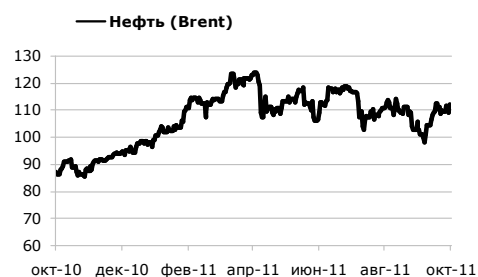
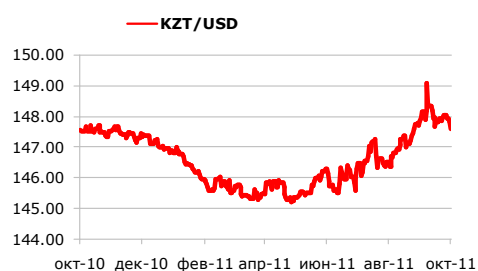
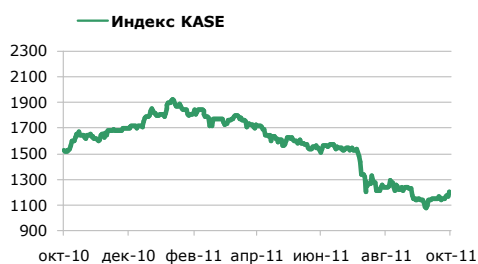


# Еженедельный обзор

31 октября 2011 г.



## Экономика

2

*Чистые международные активы банковской системы увеличились в сентябре на 91%*

2

*Казахстан может разместить еврооблигации до \$1 млрд. в следующем году*

3

*Доля BAE Systems в Эйр Астане может быть разводнена*

4

*Казагро планирует сотрудничать с турецкими предпринимателями по аграрным технологиям*

4

## Банки

4

*Рост ликвидности в банковском секторе зарегистрирован в сентябре*

4

## Нефть и газ

5

*Dragon Oil достигнет уровня добычи в 100 тыс. баррелей нефти в сутки в 2015 г.*

5

*Добыча нефти НК КМГ снизилась на 4% г/г за 9M2011*

5

## Металлургия и горная промышленность

6

*Казахмыс объявил хорошие производственные результаты за 9M2011*

6

*Zhao Bin увеличил свою долю в Kryso Resources до 7%*

7

*Kentor Gold: обнадеживающие результаты бурения на проекте Jervois*

7

*Евразийский Банк Развития предоставил Алтыналмас \$100млн*

7

*УМЗ Казатомпрома начал поставки топливных таблеток в Китай*

8

## Строительство

8

*Steppe Cement: Начало аналитического покрытия*

8

## Мировые рынки

9

*Международные облигации*

12

*Внутренние облигации*

13

## Валютный рынок KASE

16

## KASE

17

*Международные фондовые биржи*

18

*Календарь событий*

19

*Рекомендации по акциям*

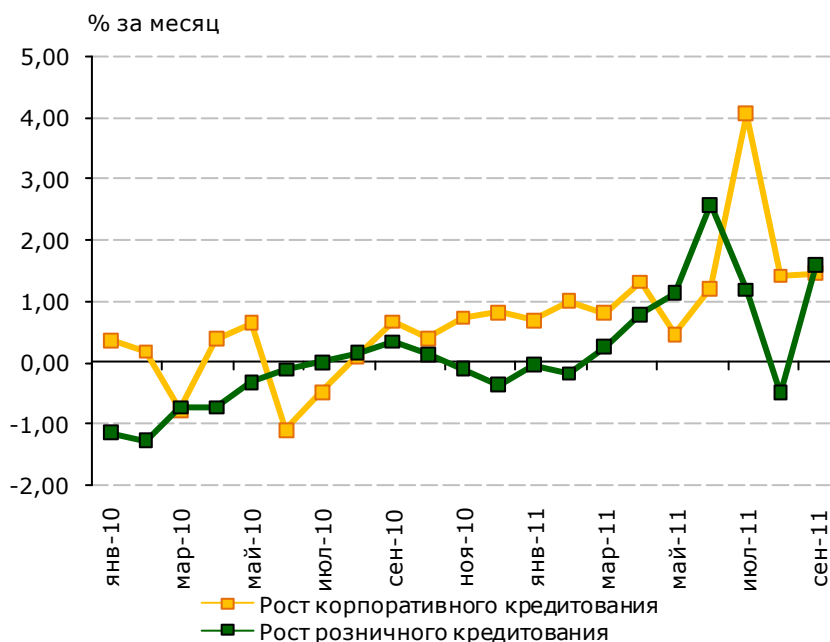
19

## Экономика

### Чистые международные активы банковской системы увеличились в сентябре на 91%

Банки повысили свои позиции по чистым внешним активам до \$6,66 млрд. к концу сентября с \$3,48 млрд. месяцем ранее. Банковский кредит вырос на 1,7% (+\$944 млн.) в сентябре после сезонного спада в августе. Кредитование и приобретение внешних активов было профинансировано продажей внутренних активов и ростом депозитов. Позиции по другим требованиям к НБК (нотам) были уменьшены на \$1,05 млрд. Депозиты выросли на \$2 млрд. Кредитование росло за счет роста как в розничном так и в корпоративном секторе, \$255 млн. и \$689 млн., соответственно. Банки продолжили наращивать кредитование транспортного сектора, пищевой промышленности, сельского хозяйства, сектора связи и торговли, но сократили кредиты строительному сектору. Ставки по тенговым депозитам выросли на 0,3 процентных пункта для корпоративных и розничных клиентов до 3% и 8,6%, соответственно, наперекор тренду последних нескольких месяцев. Ставки по краткосрочным кредитам выросли на 0,6-0,8 процентных пунктов. Ставки по долгосрочным кредитам снизились.

**Рисунок 1. Кредитование восстановилось в сентябре, изменение за месяц**



Источник: НБК

**Таблица 2. Банки второго уровня, сентябрь 2011 г., конец периода**

	KZT млрд	USD млрд	ΔMoM, USD млн	% за месяц	% к нач. года	% за год
<b>Баланс банков (основные счета)</b>						
Иностранные активы	3,097	20.9	2820	15.6	12.4	-7.6
Иностранные обязательства	2,194	14.8	-93	-0.6	-5.0	-28.1
Резервы	993	6.7	142	2.2	12.5	22.1
Прочие требования к НБК (ноты)	577	3.9	-1059	-21.3	-12.6	-1.5
Корпоративные кредиты	7,158	48.4	699	1.5	13.1	13.0
Розничные кредиты	2,399	16.2	257	1.6	7.0	6.0
Переводимые депозиты	2,811	19.0	1397	7.9	35.9	38.4
Непереводимые депозиты	5,057	34.2	845	2.5	8.0	2.7

<b>Кредит экономике</b>	8,421	56.9	944	1.7	10.9	13.0
Кредиты в Тенге	5,325	36.0	1104	3.2	21.5	32.0
Кредиты в валюте	3,096	20.9	-160	-0.8	-3.7	-9.5
Корпоративные кредиты	6,158	41.6	689	1.7	12.4	15.4
<b>Розничные кредиты</b>	<b>2,263</b>	<b>15.3</b>	<b>255</b>	<b>1.7</b>	<b>6.9</b>	<b>6.8</b>
Промышленность	966	6.5	52	0.8	34.9	34.6
Пищевая пром-сть	262	1.8	30	1.7	39.3	52.8
Сельское хозяйство	314	2.1	16	0.8	8.5	13.2
Строительство	1,507	10.2	-37	-0.4	9.5	5.5
Транспорт	383	2.6	365	16.4	51.8	84.7
Связь	50	0.3	2	0.6	-1.2	-3.5
Торговля	1,707	11.5	67	0.6	-6.3	-2.1
Прочие	3,493	23.6	480	2.1	13.2	15.4
<b>Депозиты</b>	<b>8,560</b>	<b>57.9</b>	<b>2029</b>	<b>3.6</b>	<b>16.7</b>	<b>16.1</b>
<b>Корпоративные депозиты</b>	<b>5,990</b>	<b>40.5</b>	<b>1656</b>	<b>4.3</b>	<b>16.5</b>	<b>13.7</b>
Корпоративные перевод. деп. в Тенге	2,192	14.8	133	0.9	25.9	53.6
Корпоративные неперевод. деп. в Тенге	2,049	13.9	300	2.2	14.1	11.4
Корпоративные перевод. деп. в валюте	968	6.5	1022	18.5	57.1	17.5
Корпоративные неперевод. деп. в валюте	781	5.3	201	4.0	-20.9	-37.4
<b>Розничные депозиты</b>	<b>2,571</b>	<b>17.4</b>	<b>373</b>	<b>2.2</b>	<b>17.1</b>	<b>22.1</b>
Розничные перевод. деп. в Тенге	251	1.7	28	1.7	10.8	21.8
Розничные неперевод. деп. в Тенге	1,253	8.5	80	0.9	23.5	38.0
Розничные перевод. деп. в валюте	34	0.2	-2	-0.9	17.4	14.1
Розничные неперевод. деп. в валюте	1,033	7.1	267	4.0	11.6	7.3

Источник: НБК

Газиз Сейлханов

## **Казахстан может разместить еврооблигации до \$1 млрд. в следующем году**

27 октября вице-министр финансов Руслан Даленов сообщил агентству Bloomberg, что Казахстан может разместить еврооблигации до \$1 млрд. для покрытия дефицита бюджета. По сообщению вице-министра, так как рынок сукуков является "узким", сначала рассматривается выпуск еврооблигаций, после которых будут выпущены сукуки. Последние суверенные еврооблигации были погашены в 2007 году, и планируемый новый выпуск будет дебютным за последние 10 лет. Правительство прогнозирует дефицит бюджета на уровне \$5,1 млрд. в 2012 году против \$4,9 млрд. в 2011 году.

На наш взгляд, данная новость позитивна для казахстанского рынка облигаций, так как суверенный выпуск, деноминированный в иностранной валюте, станет бенчмарком для корпоративных облигаций и сукуков. В данный момент в целях бенчмарка рынок использует выпуски квази-суверенных компаний, таких как Банк развития Казахстана, которые очевидно отражают не только страновые риски, но и риски, присущие самим эмитентам.

*Бакытжан Хоцанов*

## **Доля BAE Systems в Эйр Астане может быть разводнена**

26 октября, управляющий директор ФНБ "Самрук-Казына", г-н Питер Хауз сообщил, что авиакомпания Эйр Астана будет производить дополнительную эмиссию акций в рамках программы Народного IPO. Эйр Астана одна из компаний первого этапа, размещение акций которых запланировано на 2-3кв2012. Текущая доля Самрук-Казына в 51% в Эйр Астане не будет разводняться, так как правительство хочет сохранить свой контрольный пакет в авиакомпании. Г-н Хауз отметил, что сейчас ведутся переговоры с другим основным акционером Эйр Астана, компанией BAE Systems, доля которой может быть разводнена в результате дополнительной эмиссии акций.

Дополнительно г-н Хауз сообщил, что транспортировщик нефти КазТрансОйл и национальная энергораспределительная компания KEGOC являются наиболее вероятными кандидатами для размещения своих акций первыми. КазТрансОйл "менее волатильная компания, с предсказуемыми денежными потоками и население не зависит от их тарифов", что делает ее подходящим кандидатом для осуществления размещения акций первыми, согласно г-ну Хаузу.

Напомним, что акции компаний первого этапа - КазТрансОйл, KEGOC и Эйр Астана - будут размещены во 2-3кв2012, второго этапа - КазТрансГаз, КазМорТрансФлот и Самрук-Энерго- будут размещены в 2013 г., в то время как компании третьего этапа - Казахстан Темир Жолы и Казтемиртранс - выйдут на IPO в 2014-2015 гг. После 2015 года правительство рассмотрит возможность размещения акций НК КазМунайГаз и НК Казатомпром. В рамках каждого IPO правительство планирует выставить на продажу 5-15% акционерного капитала компаний.

*Мариям Жумадил*

## **Казагро планирует сотрудничать с турецкими предпринимателями по аграрным технологиям**

По сообщению национального холдинга Казагро 25 октября холдинг планировал провести встречу с представителями турецких компаний из сектора производства сельхозпродукции, логистики и других секторов. Компании были заинтересованы в обсуждении условий их инвестиций, а Казагро - в применении опыта турецких компаний в области глубокой переработки зерна, ирригации, строительства тепличных комплексов и прочих аграрных технологий. В 2005-2011 гг. Казагро закупил турецкое сельхозоборудование на общую сумму \$13 млн.

Национальный холдинг Казагро является одним из основных институтов, через которое правительство проводит политику по развитию аграрного сектора. В 2010 году холдинг через свои дочерние предприятия предоставил финансирование сектору в размере \$1,7 млрд., а за прошедшие пять лет общая сумма финансирования превышает \$6,5 млрд.

*Бакытжан Хоцанов*

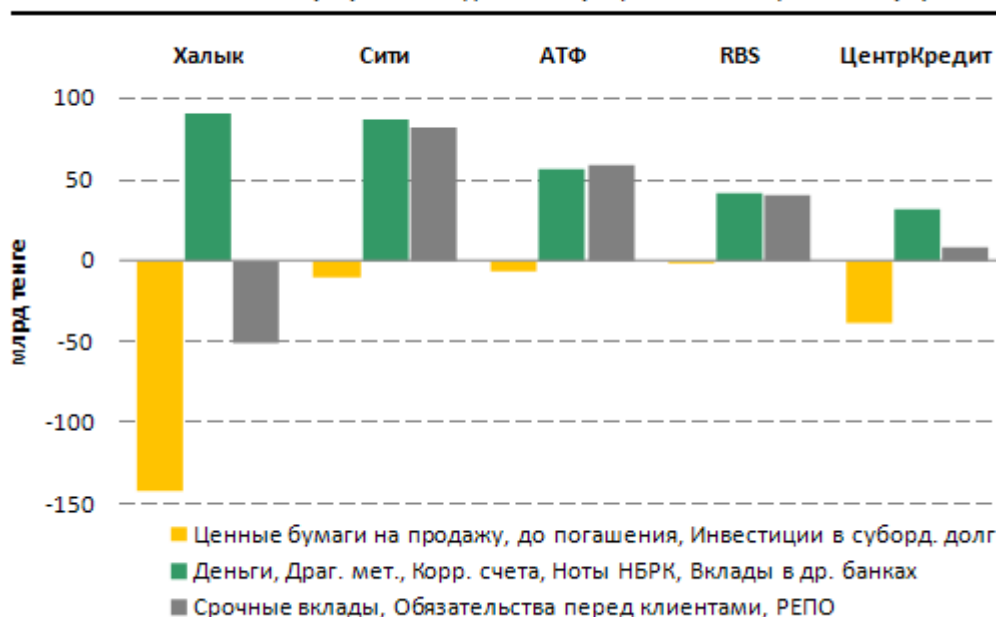
## **Банки**

### **Рост ликвидности в банковском секторе зарегистрирован в сентябре**

В сентябре сектор еще больше увеличил ликвидность (до 20.3% от активов) и похоже испытал небольшой всплеск кредитной активности (+1.6%, по нашим оценкам). Увеличение ликвидной позиции происходило в основном за счет снижения портфеля ценных бумаг, а также за счет расширения баланса банков, контролируемых иностранным капиталом. Возросшее предпочтение ликвидности, по нашему мнению, отражает усилившуюся в августе неопределенность на валютном рынке и на тесно связанном с ним рынке ликвидности. Рост ссудного портфеля по системе, как и прежде, происходил за

счет очень высокой активности нескольких банков среднего размера, имеющих сравнительно низкую стоимость фондов; в сентябре к этой группе присоединились некоторые крупные банки.

Рис. 2. Изменение за сентябрь: рост ликвидности, сокращение инвестиционного портфеля



Источник: КФН, НБРК

Полный текст отчета можно найти [здесь](#).

Бакай Мадыбаев

## Нефть и газ

### **Dragon Oil достигнет уровня добычи в 100 тыс. баррелей нефти в сутки в 2015 г.**

На прошлой неделе Dragon Oil сообщила, что на основании обзора текущей деятельности и производственного потенциала контрактной территории Челекен, компания планирует добиться уровня производства в 100 тыс. барр. нефти в сутки. До конца этого года компания ожидает достичь уровня добычи в 70 тыс. барр. нефти в сутки с текущего среднего уровня 67 тыс. барр. нефти в сутки. Для достижения своей долгосрочной цели Dragon Oil планирует ввести в использование до трех самоподъемных буровых установок, дополнительные буровые платформы, а также построить новые платформы и запустить ряд инфраструктурных проектов. В 2012-2015 гг. компания планирует инвестировать \$1млрд на инфраструктуру.

Мирамгуль Маралова

### **Добыча нефти НК КМГ снизилась на 4% г/г за 9М2011**

Согласно операционным результатам за 9М2011, опубликованным на прошлой неделе, добыча нефти и газового конденсата составила 15,7 млн тонн, на 4% ниже г/г. Добыча газа осталась на том же уровне, как и в прошлом году, составив 2,1 млн тонн. Транспортировка нефти через магистральные нефтепроводы составила 50,4 млн тонн, на 3% выше г/г. Консолидированный объем переработки нефти, включая Rompetrol Group, составил 11,4 млн. тонн нефти, что на 0,3% больше аналогичного показателя прошлого года.

Согласно предварительным неаудированным результатам, консолидированная выручка НК КМГ в январе-сентябре 2011 г. составила 2,03 трлн тенге (\$13,8 млрд), на 22% выше г/г. Чистая прибыль в отчетном периоде составила 306,6 млрд тенге (\$2,1 млрд), превысив аналогичный показатель 2010 года на 10%.

Мирамгуль Маралов

## Металлургия и горная промышленность

### Казахмыс объявил хорошие производственные результаты за 9М2011

27 октября, Казахмыс объявил хорошие производственные результаты за 9М2011. Производство меди в катодном эквиваленте в 3кв2011 снизилось на 3,4% кв/кв до 74тыс.т, в то время как производство за 9М2011 снизилось на 6% г/г до 227тыс.т. Несмотря на увеличение добычи руды на 0,8% г/г за январь-сентябрь, производство концентрата продолжило снижение, из-за падения коэффициента содержания металла в руде на 8,2% г/г до лишь 1,01% г/т. Производство медной катанки составило 24тыс.т за 9М2011, что соответствует нашим годовым прогнозам производства в 35тыс.т. Производство цинка в концентрате снизилось на 15,9% кв/кв до 38,1тыс.т и на 9,9% г/г до 113,7тыс.т из-за снижения коэффициента содержания металла в руде. Производство золота снизилось на 16,9% кв/кв до 40,7тыс.т и на 13,3% г/г до 110,6тыс.т из-за снижения коэффициента содержания металла в руде на руднике Артемьевское и меньшего объема добычи на руднике Абыз. В подразделении Казахмыс Энергетика чистая выработка электроэнергии выросла на 16,3% кв/кв до 2804 ГВтч и на 18,2% г/г до 9199ГВтч на фоне продолжающегося роста внутреннего спроса на электроэнергию и растущих объемов продаж в Россию. Руководство также сообщило, что сейчас ведутся переговоры о поставках продукции в 2012 г., сигнализируя о здоровой динамике спроса на металл.

**Наше мнение.** Производственный отчет компании соответствует ранним прогнозам компании по годовому производству металлов и ожиданиям рынка. Казахмыс выполняет запланированный план производства на 2011 г. в 300тыс.т меди в катодном эквиваленте, 150тыс.т цинка в концентрате, 12000тыс.унций серебра и 150тыс.унций золота. Акции Казахмыс выросли на 9,4% 27 октября, в то время как индекс FTSE 100 вырос на 2,89%, а акции других медных компаний с крупной капитализацией выросли в среднем на 8-9%. Мы считаем, что рост цены акций Казахмыс в день объявления результатов был обусловлен тенденциями рынка, нежели производственными результатами компании. Мы осуществляем аналитическое покрытие Казахмыс с 12-месячной целевой ценой в 1500GBр и рекомендуем "Покупать". Мы опубликовали более детальный отчет по производственным результатам компании для наших клиентов, доступный по адресу [eng.halykfinance.kz/research/equity-research](http://eng.halykfinance.kz/research/equity-research).

**Таблица 1. Обзор производственных результатов за 3кв2011 и 9М2011**

	3кв2011	3кв2010	кв/кв %	9М2011	9М2010	г/г %
<i>Казахмыс Медь</i>						
Добыча руды, тыс.т	8466	8570	(1,2)	25003	24806	0,8
Медь в катодном эквиваленте, тыс.т	74	77	(3,4)	227	242	(6,0)
Катанка, тыс.т	8	9	(11,0)	24	27	(10,8)
Среднее содержание меди у руде, %	1,00	1,02	(2,0)	1,01	1,10	(8,2)
Цинк в концентрате, тыс.т	38	45	(15,9)	114	126	(9,9)
Среднее содержание цинка в руде, %	3,82	4,58	(16,6)	3,98	4,57	(12,9)
Производство серебра, тыс.унций	3091	3591	(13,9)	9864	10305	(4,3)
Среднее содержание серебра в руде, г/т	17,18	20,05	(14,3)	17,85	20,06	(11,0)
Производство золота, тыс.унций	41	49	(16,9)	111	128	(13,3)
Среднее содержание золота в руде (попутн.), г/т	0,60	0,72	(16,7)	0,67	0,76	(11,8)
Среднее содержание золота в руде (основное), г/т	1,24	1,27	(2,4)	1,26	1,24	1,6
<i>Казахмыс Энергетика</i>						
<i>Экибастуз ГРЭС-1</i>						
Чистая выработка электроэнергии, ГВтч	2804	2411	16,3	9199	7784	18,2
Чистая располагаемая мощность, МВт	2157	2128	1,4	2189	2153	1,7
Тариф на электроэнергию, КЗТ/кВт-ч	5,48	4,40	24,5	5,40	4,51	19,7
<i>Прочие энергетические блоки</i>						
Чистая выработки электроэнергии, ГВтч	1239	1237	0,2	4146	4146	-
Чистая располагаемая мощность, МВт	873	883	(1,1)	860	869	(1,0)
Внешние продажи, ГВтч	470	463	1,5	1745	1524	14,5
Тариф на электроэнергию, КЗТ/кВт-ч	3,50	2,70	29,6	3,50	2,70	29,6

Источники: данные компании, прогнозы ХФ

Mariyam Zhumadil

## **Zhao Bin увеличил свою долю в Kryso Resources до 7%**

Согласно сообщению опубликованному компанией на прошлой неделе, 26 октября Guotai Junan Securities, один из крупнейших инвестиционных банков Китая, действуя в интерес своего клиента Zhao Bin увеличил долю последнего в Kryso Resources до 7%. Напомним, что 14 октября, Zhao Bin увеличил свою долю до 3%, в то время как другая инвестиционная компания, Altus Resource Capital Limited, 17 октября увеличила свою долю в компании до 3%. Акции Kryso выросли на 5% и достигли 52-недельного максимума в 23,25GBp 27 октября, с 14 октября цены акции выросла на 29%. Крупнейшим акционером Kryso является China Nonferrous Metals с долей 27,5 %. В свободном обращении находится 52% акций компании.

**Наше мнение.** Мы считаем, что растущий интерес со стороны китайских инвесторов к Kryso Resources свидетельствует о том, что компания может стать целью поглощения в ближайшее время, однако премия за поглощение уже отражена в текущей цене ее акций, по- нашему мнению. Мы не осуществляем аналитическое покрытие компании.

*Мариям Жумадил*

## **Kentor Gold: обнадеживающие результаты бурения на проекте Jervois**

25 октября, Kentor Gold сообщила результаты бурения на проекте Jervois. Результаты оказались многообещающими, так как значительные рудные пересечения были обнаружены на участках Green Parrot и Bellbird. У отдельных проб руды коэффициент содержания меди превышал 6-8%. Наилучшее пересечение на участке Green Parrot с протяженностью в 4,3м имело следующие коэффициенты содержания металла в руде: 1,7% Cu, 8,49% Pb, 1,02% Zn, 362 г/т Ag и 0,06г/т Au, и 17,9% Pb с протяженностью в 1,7м. На участке Bellbird наилучшее пресечение в 3,4м было зарегистрировано со следующими коэффициентами содержания металла: 6,39% Cu, 45,6 г/т Ag и 0,12 г/т Au. Результаты подтверждают присутствие значительной минерализации руд помимо уже известных прогнозных ресурсов на проекте Jervois. Компания планирует опубликовать обновленную оценку минеральных ресурсов "в течение последующих нескольких недель".

**Наше мнение.** Данная новость нейтральна для акции. Мы ожидаем, что опубликование обновленной оценки минеральных ресурсов компании будет катализатором цены акции. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Kentor Gold.

*Мариям Жумадил*

## **Евразийский Банк Развития предоставил Алтыналмас \$100млн**

25 октября, Евразийский Банк Развития (ЕАБР) объявил о предоставлении АО "Алтыналмас" кредита в размере \$100млн на реконструкцию и модернизацию существующей золотоизвлекательной фабрики и инфраструктуры на горнометаллургическом комплексе Акбакай. Проект Акбакай, расположенный в Жамбылской области, имеет проектную мощность добычи и переработки золотосодержащей руды в 1,4млн тонн в год. Общая стоимость реализации проекта оценивается в \$150млн. Комплекс перерабатывает руду с месторождений Акбакай, Светинское, Бескемпир и Карьерное. Компания планирует завершить реконструкцию сооружений по переработке руды в этом году и модернизацию всего горнометаллургического комплекса к концу следующего года. В 2009 г. производство с Акбакайского горнометаллургического комплекса составило 18 000 унций золота, или же 2,5% от общего объема производства золота в Казахстане.

**Наше мнение.** Данная новость положительна для Алтыналмас. Модернизация Акбакайского горнометаллургического комплекса позволит компании перерабатывать руду более эффективно. Проект к тому же является социально значимым для местного населения, так как поможет снизить безработицу, что в свою очередь улучшит имидж компании в глазах местной администрации и населения. Однако подобную нематериальную выгоду трудно оценить в денежном выражении.

*Мариям Жумадил*

## **УМЗ Казатомпрома начал поставки топливных таблеток в Китай**

29 октября Ульбинский металлургический завод (УМЗ), дочернее предприятие Казатомпрома, сообщил, что завод поставил первую партию топливных таблеток в Китай на реакторы французского дизайна. Такое сообщение было сделано во время выступления председателя правления УМЗ перед коллективом в 62-й день рождения предприятия. УМЗ производит топливные таблетки для атомных реакторов, а также беррилий, тантал и другие сопутствующие металлические изделия.

До 2008 года УМЗ производил топливные таблетки для российских реакторов типа ВВЭР и РБМК. Однако, после того как в России были запущены новые мощности по производству таких таблеток, их производство на УМЗ приостановилось. Поставка таблеток в Китай стала возможной в результате переговоров с Areva, проведенных в 2009 году. Согласно данным соглашения, УМЗ будет поставлять до 1,200 тонн таблеток на реакторы французского типа в Азии, из которых 400 тонн будут поставляться в Китай.

На наш взгляд, новость позитивна для кредитного профиля Казатомпрома, так как с возобновлением производства топливных таблеток, компания диверсифицирует продуктовую линейку и снижает свои риски. Акции Казатомпрома не размещены публично, а еврооблигации компании, выпущенные в объеме \$500 млн. с погашением в мае 2012 года, торгуются по доходности 4,69% годовых.

*Бакытжан Хощанов*

## **Строительство**

### **Steppe Cement: Начало аналитического покрытия**

На прошлой неделе, Халык Финанс начал аналитическое покрытие Steppe Cement (AIM : STCM ). Компания является одним из крупнейших казахстанских производителей цемента с двумя заводами в Караганде - Central Asia Cement и Карцемент. Версия отчета на английском языке находится по адресу [eng.halykfinance.kz/research/equity-research](http://eng.halykfinance.kz/research/equity-research). Перевод на русский язык будет опубликован до конца текущей недели.

*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	6,76	Укр. межбанк, ср. ставка	19,20
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1,50	Дисконт. ставка	0,75	Мин. ставка займа	0,50
LIBOR EUR 3М	1,53	LIBOR USD 3М	0,43	LIBOR BP 3М	0,99
Япония		Китай		Корея	
Баз. диск. ставка	0,30	Базовая ставка	6,56	Официальная ставка	3,25
Libor JPY 3М	0,20	Шанхай межбанк. ставка	5,65	KORIBOR	3,57
Беларусь					
NBRB ставка реф.	35,00				

## Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность %	
		28-Окт	Изменение за период, %				28-Окт	Изменение		Подраз <sup>3</sup>	Истор <sup>*</sup>
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	147.59	(0.3)	(0.2)	1.2	0.0	1.5	(1.7)	(0.6)	4.8	2.5
Россия	USDRUB	29.808	(4.1)	(6.0)	8.8	(3.0)	5.9	(20.0)	(30.4)	15.7	15.3
Украина	USDUAH	8.0035	(0.0)	0.0	0.4	0.7	55.0	(3.5)	25.4	9.5	2.2
Беларусь	USDBYR	8550.0	0.0	10.3	183.7	183.9	н/д	н/д	н/д	н/д	69.8
Еврозона <sup>2</sup>	EURUSD	1.4147	1.8	4.5	(4.5)	2.7	(0.3)	6.9	15.9	13.5	13.1
Великобрит <sup>2</sup>	GBPUSD	1.6130	1.1	3.6	(3.5)	2.3	(0.4)	4.3	13.0	9.6	9.1
Япония	USDJPY	75.820	(0.6)	(1.0)	(6.6)	(7.3)	(0.6)	(2.5)	(4.3)	10.1	10.9
Китай	USDCNY	6.3600	(0.4)	(0.5)	(2.0)	(4.8)	(0.5)	(2.4)	(2.1)	3.2	2.0
Корея	USDKRW	1104.9	(3.7)	(5.6)	3.1	(2.1)	1.4	(17.1)	(31.6)	14.6	12.7
Канада	USDCAD	0.9917	(1.5)	(4.0)	4.9	(3.5)	0.9	(6.2)	(18.0)	11.5	12.8
Австралия <sup>2</sup>	AUDUSD	1.0700	11.0	4.7	17.4	4.0	(4.3)	11.1	28.9	15.3	17.9
Турция	USDTRY	1.7444	(4.9)	(6.3)	14.7	21.0	8.9	(23.5)	(27.6)	15.8	15.3
Индия	USDINR	48.766	(2.5)	0.0	10.3	9.7	4.2	(12.8)	(6.0)	10.5	8.7
Бразилия	USDBRL	1.6721	(5.8)	(9.2)	6.1	(2.9)	8.7	(28.9)	(49.3)	18.1	21.8
ОАЭ	USDAED	3.6729	0.00	0.0	(0.0)	0.01	(0.0)	(0.0)	0.0	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.0697	(2.5)	(3.01)	3.67	(1.18)	(0.0)	(10.8)	(18.2)	10.1	8.7

<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, %

<sup>\*</sup>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	Сен 11	0.53	7.31
ОАЭ	1.7	Сен 11	0.36	0.9
Малайзия	2.1	Сен 11	0.20	3.40
Индонезия	7.0	Сен 11	0,27	4,61

## Индексы

Индекс	28-Окт	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	Подраз.В ол*	Истор.В ол <sup>1</sup>
MSCI World	1254	5.0	11.7	(9.7)	2.7	н/д	29.1
NASDAQ 100	2401	2.8	8.1	(0.1)	12.8	23.9	32.2
S&P 500	1285	3.8	11.6	(5.8)	8.6	22.5	32.6
DJ Industrial	12231	3.6	11.1	(4.5)	10.1	20.6	29.1
Russel 2000	761	6.8	16.7	(12.1)	8.6	32.1	46.0
Russel 3000	760	4.2	12.2	(6.9)	8.6	н/д	34.3
FTSE 100	5702	3.9	9.3	(6.1)	0.4	19.6	29.0
DAX	6346	6.3	13.8	(15.5)	(3.8)	26.6	39.2
CAC 40	3349	5.6	11.8	(18.5)	(12.7)	26.3	38.4
Nikkei 225	9050	4.3	5.0	(8.1)	(3.4)	20.4	21.1
Shanghai SE comp	2473	6.7	3.4	(15.0)	(17.3)	н/д	20.3
Hang Seng	20019	11.1	11.1	(15.6)	(13.8)	26.8	33.7
India (BSE)	17805	6.1	8.3	(7.0)	(10.7)	44.1	23.6
Malaysia (KLSE)	190	3.5	9.7	(3.0)	1.6	н/д	15.5
KOSPI	1929	5.0	12.0	(12.0)	1.1	н/д	34.8
Indonesia (JCI)	3830	5.8	9.0	0.3	5.3	н/д	32.6
Thailand (SET)	973	6.2	4.5	(11.0)	(1.4)	н/д	30.3
Pakistan (KSE 100)	11562	0.3	(0.6)	(4.1)	8.7	н/д	18.9
KASE	1190	3.9	3.8	(30.6)	(22.1)	н/д	35.5
RTS	1610	10.5	17.8	(20.6)	1.7	н/д	42.0
Czech (PX)	968	3.9	3.6	(23.3)	(16.9)	н/д	30.8
Hungary (BUX)	17600	1.0	12.7	(27.2)	(23.8)	40.2	35.7
Poland (WIG)	2409	4.5	10.4	(17.3)	(8.7)	34.1	35.3
Romania (BET)	4665	2.5	8.4	(21.2)	(12.0)	н/д	31.2
ISE National 100	57042	0.4	(3.3)	(17.6)	(17.0)	н/д	32.2
Argentina (Merv)	3015	7.8	19.9	(11.5)	2.0	н/д	40.2
Brazil (LBOV)	59513	7.7	11.7	(10.0)	(15.4)	н/д	34.2
Chile (IPSA)	4327	4.8	10.9	(10.3)	(11.4)	н/д	31.0
Mexico	36709	4.8	9.8	(0.7)	3.8	н/д	26.9
Colombia (IGBC)	13527	0.2	5.0	(6.0)	(13.6)	н/д	21.9
Egypt (EGX)	4340	1.8	6.0	(13.3)	(35.2)	н/д	н/д
UAE (ADSMI)	2472	1.1	(2.5)	(8.1)	(12.3)	н/д	8.7
South Africa (JALSH)	32894	4.6	8.4	0.2	9.0	н/д	22.3

\*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

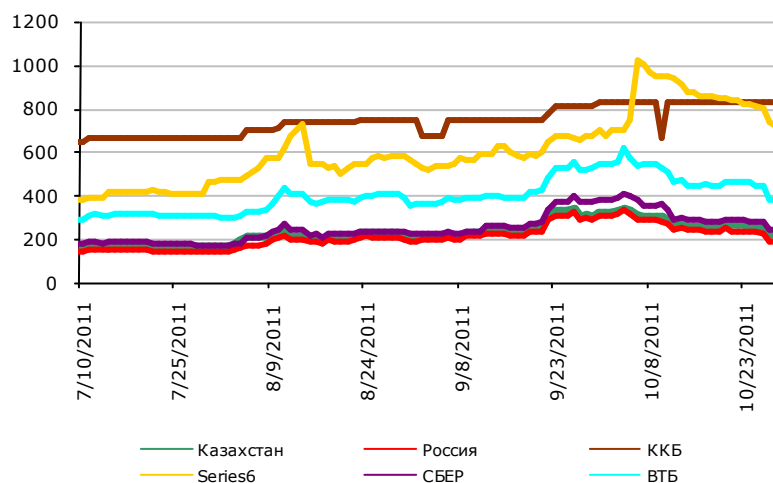
Товар, USD	Ед	28-Окт	1Н,%	1М,%	6М,%	1Г,%	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	Бн	109.9	0.3	7.2	(11.2)	26.1	15.5	(2.8)	33.7	30.1
Медь	мт	8,174.5	14.4	12.8	(12.5)	(0.6)	(13.5)	0.0	57.8	39.1
Свинец	мт	2,075.5	9.3	3.4	(16.5)	(16.4)	(17.5)	2.1	39.7	43.9
Цинк	мт	1,973.0	10.1	2.1	(12.9)	(21.8)	(20.7)	2.4	39.3	34.6
Никель	мт	19,684.0	4.8	6.4	(26.5)	(13.9)	(19.8)	0.3	41.8	42.8
Алюминий	мт	2,229.5	5.5	0.4	(20.1)	(6.5)	(11.1)	2.3	28.4	24.1
Уран	фунт	52.0	(0.5)	(0.1)	(6.7)	(1.4)	(18.1)	2.8	н/д	15.1
Ферросплавы	мт	2,645.5	0.0	0.0	(11.1)	(7.7)	(7.7)	н/д	н/д	н/д
Сталь	мт	530.0	(0.1)	(4.3)	(7.8)	(5.4)	(13.6)	н/д	н/д	17.7
Природный газ	куб.м	3.9	2.5	(2.9)	(24.0)	(20.8)	(23.0)	5.1	36.8	24.4
Золото	тр.унц.	1,747.2	6.8	8.0	12.0	29.2	22.0	0.3	24.4	28.1
Серебро	тр.унц.	35.3	13.1	17.1	(27.4)	46.7	13.3	0.2	50.5	58.5
Пшеница	мт	236.8	2.0	0.9	(27.4)	(21.2)	(24.7)	11.6	36.6	41.2
Кукуруза	мт	257.9	0.9	3.8	(2.2)	20.6	16.5	3.4	32.3	34.5
Сахар	мт	576.5	(1.2)	7.6	12.5	18.1	10.1	(5.1)	37.1	37.0
Соевые бобы	мт	450.4	0.4	(0.8)	(11.2)	4.1	(6.5)	2.3	22.0	21.0
Неочищенный рис	мт	374.0	1.7	2.5	4.3	н/д	11.8	4.3	17.5	24.1

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

### 5 летние CDS, б.п.

Суверенные	28-Окт	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративные	28-Окт	1Н	1М	6М	1Г
США	38	(3)	(14)	(7)	1	ККБ	825	0	13	267	56
Великобритания	73	(10)	(17)	16	19	Халык	661	0	158	294	189
Германия	76	(14)	(28)	33	43	БРК	181	(28)	(35)	(34)	(69)
Франция	160	(27)	(19)	85	93	Сбер	247	(39)	(128)	93	62
Япония	96	(28)	(45)	18	42	ВТБ	383	(82)	(136)	125	53
Китай	118	(33)	(49)	48	58	Банк Москвы	471	(29)	56	171	100
Малайзия	123	(33)	(46)	49	54	Kookmin Bank	199	(5)	(43)	87	94
Южн. Корея	125	(30)	(56)	30	46	Unicredit	337	(53)	(116)	182	201
Индонезия	177	(68)	(98)	43	46	RBS	288	(10)	(9)	120	173
Таиланд	165	(26)	(53)	51	77	Citi	206	(28)	(52)	84	65
Казахстан	219	(45)	(91)	74	54	HSBC	132	(23)	(6)	54	66
Россия	190	(48)	(106)	62	46	Deutsche	156	(33)	(20)	68	62
Украина	689	(111)	(121)	265	158	BNP Paribas	194	(39)	(42)	97	105
Чехия	109	(17)	(44)	30	25	Credit Agricole	196	(34)	(42)	66	79
Венгрия	499	(18)	(12)	252	208	Natixis	230	(18)	(30)	99	93
Польша	220	(25)	(64)	73	99	Barclays	178	(39)	(48)	67	72
Португалия	968	(129)	(171)	363	651	Raiffeisen	238	(1)	(12)	100	65
Греция	3,137	(2,519)	(2,565)	1,982	2,467	Erste	258	(47)	(62)	136	111
Румыния	336	(44)	(95)	106	39	UBS	159	(21)	(36)	73	67
Турция	225	(42)	(61)	77	91	Credit Suisse	123	(35)	(50)	37	31
Аргентина	845	(165)	(199)	259	228	Банк Китая	258	(9)	(55)	151	130
Бразилия	134	(28)	(56)	29	35	China Dev.Bank	278	(8)	(56)	170	150
Чили	103	(27)	(39)	44	37	Mitsubishi UFJ	149	(39)	(58)	28	79
Мексика	130	(29)	(58)	32	25						
Колумбия	136	(25)	(51)	36	36						
ОАЭ	125	(1)	22	24	26						
Южн. Африка	159	(21)	(41)	41	38						

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

Третью неделю подряд котировки по большинству еврооблигаций снижаются. Реструктурированные банки демонстрируют наибольшее падение по доходностям. За прошлую неделю котировки по доходностям спроса и предложения БТА'2025 и Альянс'2017 снизились на 280-263 б.п и на 280-255 б.п, соответственно. Такое общее падение доходностей, по нашему мнению, связано с достижением соглашения по греческим долгам на саммите ЕС на прошлой неделе.

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	77.7	81.0	16.9	15.9	(280)	(255)	568	472	B-   Caa2   B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/д	81.3	86.0	10.7	10.1	(12)	(22)	н/д	н/д	N.R.   B2   NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	97.6	99.0	9.7	9.3	(5)	12	193	172	BBB   Ba3   NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	99.6	101.0	9.4	8.8	(6)	(6)	276	238	BBB   Ba3   NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	100.0	101.1	9.2	6.6	(1)	(10)	397	191	BBB   Ba3   NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	55.2	56.6	26.7	26.0	(289)	(263)	1577	1517	B-   Caa2   N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	26.5	29.8	29.1	26.3	(148)	(146)	1746	1479	CC   Caa3   N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	100.6	102.1	8.3	7.6	(37)	(49)	31	(17)	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	108.6	7.0	3.0	0	1	101	101	BBB-   Baa3   BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	103.0	105.4	4.7	4.1	(71)	(81)	27	(24)	BBB-   Baa3   BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	106.2	107.5	5.1	4.6	(48)	(46)	80	57	BBB   A3   N.R.
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	101.5	103.4	6.9	6.5	0	(3)	33	5	BB-   Ba3   B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	101.5	103.0	6.7	5.7	(44)	(86)	209	138	BB-   Ba3   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	104.5	105.7	6.7	6.1	(56)	(60)	186	142	BB-   Ba3   B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	янв-11	янв-21	96.4	98.3	7.8	7.5	(37)	(25)	83	60	BB-   Ba3   B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	104.6	106.7	5.4	5.0	(23)	(42)	13	(12)	BB+   Baa3   BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	99.9	100.3	28.4	-36.8	1633	(2714)	2711	(3642)	BB+   Baa3   BB
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	104.0	105.3	5.0	4.6	(31)	(30)	54	27	BBB-   Baa3   N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	80.7	83.7	12.0	11.1	(33)	(46)	395	318	B-   B2   B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	81.2	83.1	12.6	12.0	(63)	(58)	487	440	B-   B2   B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.2	100.4	10.0	5.8	(157)	(136)	372	(25)	B-   B2   B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	94.1	95.5	10.7	10.0	(102)	(73)	379	327	B-   B2   B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	97.5	99.4	10.4	8.9	(61)	(89)	352	231	B-   B2   B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	67.4	72.2	15.7	14.0	(9)	(4)	597	445	CC   B3   CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	82.6	85.1	13.8	12.9	(19)	(24)	647	560	B-   B2   B
Казком	200	USD	Плав	6.8	июл-06	июл-16	69.9	72.8	16.1	15.0	(27)	19	620	522	CC   B3   CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/д	62.5	69.3	12.4	11.1	(6)	6	283	н/д	CC   Caa1   CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	82.3	84.3	12.6	12.0	(59)	(54)	н/д	н/д	B-   B2   B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	106.4	107.8	5.4	5.0	(64)	(62)	62	46	BBB-   Baa3   BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	105.9	107.1	5.5	5.4	(36)	(33)	(28)	(35)	BBB-   Baa3   BBB-
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	100.0	102.1	9.9	8.7	(162)	(82)	(63)	(139)	WD   N.R.   N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	106.9	108.0	4.0	3.4	(105)	(107)	95	49	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	121.7	122.9	5.2	5.0	(60)	(58)	(26)	(34)	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июл-09	янв-15	121.7	122.9	4.5	4.1	(86)	(84)	10	(12)	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	110.5	111.6	5.4	5.3	(55)	(47)	(34)	(40)	BBB-   Baa3   BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	106.8	108.0	5.4	5.3	(55)	(52)	(39)	(48)	BBB-   Baa3   BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	102.7	104.3	5.1	4.6	(9)	(12)	н/д	н/д	BBB-   Baa2   N.R.
Темир банк	60.8	USD	Фикс	14.0	июн-10	июн-22	111.3	115.1	12.1	11.5	(4)	(1)	124	72	NR   N.R.   B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	98.0	102.5	11.1	9.7	(210)	(109)	251	136	N.R.   B3   B

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

## Внутренние облигации

Как и ранее, на прошлой неделе доходности по многим облигациям не изменились за исключением некоторых выпусков. Котировки по доходности спроса и предложения по выпуску Апр'2017 банка ЦентрКредит изменились с 8,9% на 7%-3% соответственно, а по его выпуску Дек'2023 доходности расширились с 10% на 11%-7%.

Дорогими являются облигации Беккер&К с погашением в феврале 2016 года, котировки спроса и предложения по которым составляют 7% и 3% соответственно. На наш взгляд, облигации являются дорогими, так как несмотря на частную собственность и относительно малый бизнес (активы на 3,8 млрд. тенге) Беккер и К имеет доходности практически такие же как суверенные эмитенты, т.е. ФНБ Самрук-Казына (6-2%) и государственная компания по распределению энергии МРЭК (7-3%).

Бакытжан Хоцанов

### 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	105.7	12.9	2011-10-25	105.6	13.0	111.8	11.0
АТФБанк В4	4.5	8.5	3.1	98.6	9.0	2011-07-07	98.7	9.0	109.8	5.0
Банк ЦентрКредит В17	5.0	8.5	0.5	102.3	6.0	2011-06-06	99.7	9.0	101.9	5.0
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.7	116.5	7.8	2011-09-13	115.2	8.0	140.6	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.1	н/д	н/д	н/д	99.9	8.0	111.5	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	127.8	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.1	93.2	14.0	2011-06-27	93.4	14.0	102.3	12.0
Корп Цесна В2	8.0	9.0	5.2	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	90.2	10.0	99.9	8.0
БРК-Лизинг В1	5.0	8.0	4.3	106.6	6.3	2011-08-04	105.5	6.5	122.2	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.2	111.1	7.9	2011-10-26	108.1	9.0	120.3	5.0
Евразийский банк В6	5.0	11.0	3.8	99.7	11.1	2010-01-13	н/д	н/д	н/д	н/д
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	2.0	93.4	12.5	2011-08-25	88.9	15.5	95.6	11.5
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.6	97.6	13.0	2011-10-19	97.7	13.0	99.9	9.0
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.4	101.0	7.3	2011-06-17	98.7	9.0	103.9	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.3	104.1	7.0	2011-10-28	104.1	7.0	104.1	7.0
Прод Контракт В4	22.0	9.0	3.9	110.9	н/д	2011-08-16	102.3	8.3	117.1	4.3
Народный банк В13	5.0	13.0	7.0	114.9	10.0	2011-10-14	104.6	12.0	126.5	8.0
Народный банк В17	15.0	8.0	7.7	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	97.3	8.5	108.8	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.7	96.8	8.5	2011-08-26	90.9	10.5	96.9	8.5
Каз Ипотечная Ко В11	5.0	6.9	3.4	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	102.5	8.5	106.8	4.5
Казахстан Кагазы В4	12.0	12.0	1.8	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	2011-10-17	90.9	19.0	94.8	15.0
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.7	н/д	н/д	н/д	103.0	9.0	109.5	7.0
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.4	н/д	н/д	н/д	103.7	8.0	120.2	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.7	99.6	11.0	2010-12-08	101.3	13.0	102.6	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	100.3	7.0	100.6	3.0
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.5	104.7	8.0	2011-01-12	102.3	7.0	104.5	3.0
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.3	116.7	7.0	2011-02-04	110.9	7.0	116.3	3.0
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.4	121.9	8.0	2011-02-01	119.7	7.0	130.1	3.0
ОРДА кредит В2	1.5	12.0	1.2	99.9	12.0	2011-10-28	99.9	12.0	99.9	12.0
RG Brands В5	1.5	8.0	0.9	97.2	10.0	2011-04-06	99.1	9.0	100.9	7.0
RG Brands В6	2.0	8.0	2.9	82.9	15.0	2011-08-31	83.7	15.0	92.6	11.0
Самрук-Казына В22	75.0	5.9	5.9	101.2	5.7	2011-10-24	99.5	6.0	121.6	2.0
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	8.9	105.6	5.7	2011-10-06	99.9	6.5	131.8	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	5.8	115.9	6.0	2011-02-18	109.4	7.0	131.9	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.2	105.345	11.5	2011-05-30	113.7	10.0	126.7	8.0
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.5	н/д	н/д	н/д	101.4	12.0	107.2	8.0
Темірбанк В10	4.5	6.8	5.1	71.9	12.0	2011-03-17	67.3	13.0	91.8	9.0
Темірбанк В11	4.0	6.8	10.1	99.9	9.0	2009-11-03	69.9	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В13	8.0	8.0	0.5	88.4	15.0	2009-12-03	76.5	12.0	99.9	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 В14	6.0	9.5	4.5	102.5	9.0	2009-07-09	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В15	6.0	8.0	14.5	76.2	15.0	2009-02-04	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В17	6.0	8.0	5.5	99.9	8.0	2011-02-01	72.2	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В3	2.2	8.0	10.9	62.6	14.8	2011-02-02	62.9	15.0	81.1	11.0
Темірбанк В4	5.0	9.0	3.7	93.7	9.0	2006-01-12	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	79.1	11.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.1	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	102.6	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	3.1	106.1	5.0	2011-07-28	105.7	5.0	108.7	4.0

Источник: KASE

### Плавающая ставка

Компания	Объем выпуска, млрд тг.	Купон, %	Срок до погаш-я, годы	Последняя сделка			Спрос*		Предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
АБДИ Компани В1	9.0	8.8	1.2	76.4	29.0	5/30/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Аграр кредит ко В1	3.0	8.9	0.8	99.8	8.5	7/8/2011	100.3	8.5	103.3	4.5
AMF Group В2	0.7	8.7	4.3	101.1	9.0	10/3/2011	101.0	9.0	116.5	5.0
Атамекен-Агро В2	11.0	11.8	6.8	105.2	10.2	3/2/2011	107.6	10.2	130.5	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.6	102.5	н/д	8/11/2011	100.9	9.0	103.1	5.0
АТФБанк В6	13.0	8.8	2.3	103.2	7.4	8/10/2011	99.6	9.0	108.2	5.0
АТФБанк В7	15.0	10.1	0.01	102.5	3.2	6/22/2011	100.1	4.5	100.2	0.5
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	3.9	96.3	8.7	3/29/2011	99.3	10.0	113.2	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.2	98.9	8.0	6/6/2011	95.4	11.0	109.2	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.5	107.8	7.7	10/14/2011	106.6	8.0	123.5	4.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	4.9	100.0	9.1	6/13/2011	99.2	10.0	116.1	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.5	100.9	8.9	10/21/2011	112.6	7.0	134.2	3.0
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.1	100.0	9.6	9/13/2011	97.3	10.0	128.9	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	12.0	91.5	11.1	10/28/2011	92.1	11.0	122.5	7.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.1	н/д	н/д	н/д	131.6	5.0	168.1	1.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.2	94.6	10.0	5/6/2011	100.2	10.0	111.7	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	9.6	3.6	98.7	10.0	8/27/2011	98.8	10.0	111.5	6.0
Банк ЦентрКредит В8	2.0	10.0	3.8	100.0	10.0	3/28/2011	99.7	10.1	113.0	6.1
Батыс транзит В1	18.8	8.6	7.4	92.1	10.1	10/7/2011	95.0	9.6	118.1	5.6
БТА Ипотека В16	14.0	10.1	6.4	27.2	34.5	12/3/2009	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В11	10.0	6.5	4.8	66.0	17.0	9/9/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В2	1.5	9.9	3.0	91.4	11.0	4/5/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В3	2.0	9.4	0.1	100.6	7.0	9/8/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В5	4.0	9.4	3.5	70.0	21.1	6/21/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В7	4.0	9.4	0.7	80.0	32.5	6/21/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В8	7.0	9.0	1.8	66.0	34.3	9/9/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
БТА Ипотека В9	4.0	8.5	4.3	66.0	20.5	9/9/2011	н/д	н/д	94.0	10.2
Caspian Beverage Н В1	0.5	12.0	1.4	82.3	28.3	10/27/2011	82.2	28.5	85.9	24.5
Delta Bank В1	3.0	10.1	0.9	87.0	22.4	6/20/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
ЕРКА В1	2.5	10.0	2.0	103.7	8.0	10/13/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В2	3.0	7.5	0.1	101.2	6.0	2/4/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В3	10.0	9.1	1.4	98.8	10.0	10/26/2011	98.7	10.0	101.5	8.0
Евразийский банк В4	10.0	7.8	2.8	98.5	10.0	9/23/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В5	10.0	7.8	11.8	84.9	10.0	8/26/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Евразийский банк В7	5.0	8.3	7.2	101.6	8.0	10/21/2011	101.6	8.0	113.3	6.0
Евразийский банк В8	15.0	7.7	12.0	122.4	10.0	8/28/2009	105.8	9.0	122.4	7.0
Эксимбанк Каз В3	10.0	9.5	3.7	96.5	10.0	2/14/2011	98.5	10.0	104.7	8.0
Народный банк В10	5.0	6.6	4.0	86.6	10.5	5/27/2011	87.5	10.5	100.3	6.5
Народный банк В11	4.0	6.4	4.5	91.1	10.5	12/7/2010	90.0	9.1	104.9	5.1
Народный банк В12	10.0	10.6	5.9	100.4	10.5	9/19/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Народный банк В8	4.0	9.5	3.4	96.4	9.0	10/12/2010	97.4	10.5	109.4	6.5
Имсталькон В3	4.0	13.0	5.9	н/д	н/д	н/д	84.7	15.0	91.9	13.0
Имсталькон В2	4.4	10.6	4.9	99.3	8.8	10/11/2010	98.9	11.0	106.7	9.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	3.9	9.1	1.4	99.8	8.9	1/21/2011	100.5	9.9	108.6	4.1
JPMorganE1	1.3	7.7	4.3	102.3	5.1	2/7/2011	102.0	4.6	110.2	2.6

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, %
Касpi Bank B5	3.5	9.3	0.2	100.7	7.0	9/22/2011	100.2	8.5	100.6	6.5
Касpi Bank B8	6.0	10.3	7.2	130.4	9.0	6/23/2010	126.1	6.0	141.3	4.0
Каз Ипотечная Ко B12	5.0	7.5	5.4	84.4	11.3	8/15/2011	82.4	12.0	97.0	8.2
Каз Ипотечная Ко B16	5.0	7.5	5.2	89.4	10.0	6/6/2011	86.4	11.0	102.1	7.0
Каз Ипотечная Ко B17	10.0	9.0	4.6	93.5	10.8	10/6/2011	91.2	11.5	96.4	10.0
Каз Ипотечная Ко B19	5.0	11.0	1.7	101.8	10.0	7/22/2011	100.7	10.5	107.2	6.5
Каз Ипотечная Ко B2	3.0	9.4	1.9	104.7	7.1	7/1/2011	101.7	8.5	109.1	4.5
Каз Ипотечная Ко B20	8.0	11.0	4.1	106.7	9.1	9/16/2011	100.0	11.0	106.7	9.0
Каз Ипотечная Ко B21	10.0	8.5	7.2	102.8	8.0	7/11/2011	92.4	10.0	102.7	8.0
Каз Ипотечная Ко B3	5.0	9.6	2.4	103.4	8.2	6/3/2011	99.4	10.0	108.2	6.0
Каз Ипотечная Ко B4	5.0	9.1	2.4	97.8	10.0	6/6/2011	98.3	10.0	107.1	6.0
Каз Ипотечная Ко B8	5.0	8.7	2.9	96.5	10.0	7/19/2011	97.0	10.0	107.4	6.0
Казахстан Кагазы B2	3.5	13.0	14.4	1.1	1330.4	3/30/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Казахстан Кагазы B3	3.5	13.0	16.4	65.4	24.2	7/15/2010	н/д	н/д	н/д	н/д
Kazakhtelecom B2	45.5	9.4	8.0	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
Казинвестбанк B1	1.3	10.4	1.1	99.6	н/д	8/8/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Казкоммерц Инвест B1	4.0	12.0	3.9	94.3	16.0	11/24/2009	94.1	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк B5	5.5	9.5	3.9	96.9	10.5	10/28/2011	96.9	10.5	96.9	10.5
Казкоммерцбанк B6	10.0	8.7	5.9	103.3	8.0	9/8/2011	97.8	10.0	117.2	6.0
Казкоммерцбанк B7	10.0	7.7	7.0	85.2	10.5	12/31/2010	85.4	10.7	105.5	6.7
Казкоммерцбанк B8	10.0	9.1	7.5	84.8	12.0	4/19/2011	88.2	11.5	103.3	8.5
КазМунайГаз НКО B2	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	0.4	100.0	10.3	10/12/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
Ордабасы B2	12.0	8.0	0.01	71.5	н/д	10/10/2011	н/д	н/д	н/д	н/д
ПавлодарЭнерго B1	8.0	9.4	5.7	90.6	10.0	8/3/2010	97.4	10.0	106.3	8.0
Real-Invest B1	5.0	11.6	1.6	102.4	10.0	9/20/2011	102.3	10.0	108.4	6.0
SAT & Co B1	15.0	10.4	3.2	98.3	н/д	7/27/2011	101.0	10.0	106.6	8.0
Сбербанк B3	3.0	10.8	0.01	100.9	4.0	9/14/2011	100.0	5.0	100.1	1.0
Сбербанк B5	5.0	10.0	7.8	118.3	7.0	7/28/2011	112.4	7.2	141.9	3.2
Темірбанк B18	10.0	9.8	8.4	87.9	н/д	8/5/2011	76.6	15.0	94.6	11.0
Темірлизинг B1	0.5	10.8	0.4	88.0	19.5	11/25/2010	н/д	н/д	н/д	н/д
Торт-Кудык B1	2.0	13.6	0.01	100.5	0.5	10/19/2011	100.1	4.5	100.2	0.5
Цеснабанк B5	3.0	9.4	2.7	98.6	10.0	10/27/2011	98.6	10.0	103.3	8.0
Цеснабанк B6	4.0	9.4	4.1	103.1	8.5	10/4/2011	103.1	8.5	110.3	6.5

Источник: KASE

## Валютный рынок KASE

Дата	Сессия	Объем крупных сделок против рыночного тренда, \$млн.	Котировки, KZT/USD	KASE спот <sup>2</sup> , KZT/USD	1M 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			
18 Октября	Утренняя	100	147.94-.85	148.89	148.08
19-20 Октября	Утренняя	0			
21 Октября	Утренняя	-200	148.03-147.90	148.00	148.10
24 Октября	Утренняя	0			
25 Октября	Утренняя	60	147.92-.97	147.96	148.18
26-31 Октября	Утренняя	0			

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

Примечание: Положительные объемы означают, что игрок против рынка покупает Доллары, отрицательные – продает.



## KASE

Эмитент	Тикер	24.10.2011-28.10.2011			Изменение, %			Средний дневной объем (6 мес.), млн. KZT	Рын. кап. (млн \$)	Наимень ш. 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	1610.0	1599.1	16.0	7.3	16.7	(28.4)	1.5	14052	1275.0	2600.0
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	2400.0	2289.7	16.6	18.8	23.1	(26.2)	4.3	8707	1780.0	3800.0
КазМунайГаз	RDGZ	15180.0	14572.8	397.4	6.2	12.0	(21.6)	9.6	7225	12100.0	21000.0
Народный банк	HSBK	217.0	220.8	50.9	2.4	(5.7)	(40.7)	4.5	1924	197.0	445.0
Казкоммерцбанк	KKGB	250.0	249.2	27.6	-	(3.8)	(50.9)	3.1	1321	240.0	616.0
Казхаттелеком	KZTK	17700.0	18152.4	128.6	(2.5)	(3.4)	(10.2)	62.8	1310	13500.0	20850.0
SAT & Comrau	SATC	71.0	71.0	10.2	(0.01)	(0.01)	(0.1)	56.6	565	71.0	72.0
Народный банк р	HSBKp	168.4	-	-	-	-	(9.1)	0.1	445	168.4	185.2
БТА Банк	BTAS	1.3	1.0	0.9	(7.1)	(18.8)	(69.8)	0.7	390	1.0	9.5
Темірбанк	TEBN	2.7	-	-	-	-	(99.5)	0.1	366	2.7	500.0
Банк ЦентрКредит	CCBN	315.0	318.6	37.8	(1.6)	(9.6)	(39.0)	7.8	347	311.0	670.0
Атамекен-Агро	KATR	3300.0	3300.0	0.2	-	-	-	0.01	201	3300.0	3300.0
СНПС-Актобемунайгаз р	AMGZp	25000.0	-	-	-	-	-	0.6	160	18000.0	25200.0
Казкоммерцбанк р	KKGBp	148.0	-	-	-	-	(34.2)	1.5	125	144.0	230.0
Цеснабанк	TSBN	800.0	800.0	4.1	(7.5)	(11.4)	(7.5)	1.7	111	800.0	942.9
Казхаттелеком р	KZTKp	12200.0	11598.3	47.6	15.1	35.6	24.5	2.9	100	7405.0	12200.0
Delta Bank	EXBN	1090.0	-	-	-	(0.01)	(0.01)	0.01	72	1090.0	1090.0
Delta Bank	NFBN	1375.0	-	-	-	-	5.8	0.1	65	1375.0	1375.0
Химфарм	CHFM	1500.0	-	-	-	-	42.9	0.3	52	1050.0	1560.0
KazTransCom	KZTC	2600.0	-	-	-	-	(0.8)	0.3	42	2510.0	2620.0
Мангистаумунайгазр	MMGZp	5500.0	5500.0	0.1	-	-	(40.2)	0.3	41	5100.0	10450.0
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	315.0	-	-	-	-	(11.3)	0.3	32	290.0	390.0
Рахат	RAHT	1000.0	-	-	-	-	-	0.01	24	1000.0	1300.0
Kazcat	ZERD	1.1	1.1	0.8	-	-	(22.5)	0.4	22	1.1	2.5
Темірбанк р	TEBNp	660.0	-	-	-	-	32.0	0.3	22	500.0	900.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	1299.0	-	-	-	9.9	18.1	0.4	18	1100.0	3000.0
Цеснабанк р	TSBNp	900.0	-	-	-	-	3.4	0.1	15	900.0	900.0
Эксимбанк Казахстан р	EXBNp	1100.0	-	-	-	-	5.2	8.5	15	1100.0	1300.0
Великая Стена	VSTN	115455.0	-	-	-	(3.8)	(20.4)	0.5	10	115455.0	120000.0
Торт-Кудык	TKUDp	9.0	-	-	-	-	-	4.3	5	9.0	9.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKp	4440.0	-	-	-	-	-	0.5	3	4400.0	5399.0
Химфарм р	CHFMp	1500.0	-	-	-	-	114.3	0.1	1	1500.0	1500.0
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	1.0	-	-	-	-	-	0.01	1	1.0	410.7

Источник: KASE

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе в нашем списке международных акций на каждую акцию с отрицательным изменением котировок пришлось четыре акции, у которых отметились ростом. Акции горнодобывающих и нефтяных компаний продемонстрировали сильный рост ввиду положительной реакции рынка на пакет мер принятый на саммите стран Европейского Союза по разрешению долгового кризиса в Европе. Акции медных компаний Казахмыс (+18,7%) и Ivanhoe Mines (+21,7) закончили неделю в зеленой зоне на фоне недельного роста цены меди на 14,4% и достижения уровня в \$8000/т. Акции уранодобывающих компаний - Cameco (+18,0%) и Uranium One (+33,5%), были в выигрыше благодаря улучшению ожиданий инвесторов относительно глобального спроса на энергоносители. Среди компаний со средней и малой капитализацией наибольшие изменения претерпели котировки Frontier Mining (+16,1), Тетис Петролеум (+12,1%), Kryso Resources (+19,5%) и Hambeldon Mining (+13,8%). С начала года акции Kryso Resources выросли на 46,3% ввиду растущего интереса к компании со стороны китайских инвесторов, что делает ее вероятной целью поглощения.

Мариям Жумадил

Эмитент	Тикер	Вал	28-Окт	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	Изменение, %				52-нед мин	52-нед макс	Фондов. Биржа
						1Н	1М	2010	1Г			
ENRC	ENRC LN	GBp	700.00	2121214	14537	6.4	20.8	(33.2)	(19.6)	509.0	1127.0	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1017.00	4000572	8753	18.7	21.0	(37.0)	(22.7)	700.0	1700.0	LSE
Cameco	CCJ US	USD	22.61	64797	8924	12.5	22.6	(44.0)	(27.0)	16.7	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	22.47	56086	8943	11.0	18.0	(44.2)	(28.8)	17.6	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	17.02	6437	7171	5.7	10.7	(14.2)	(1.0)	13.1	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	19.53	13260	4650	(1.0)	1.7	(1.6)	(4.0)	14.0	23.72	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	563.00	784372	4644	8.8	17.6	4.6	27.4	387.8	614.00	LSE
Halyk bank	HSBK LI	USD	6.05	1597	1979	0.8	(3.2)	(39.8)	(34.9)	5.1	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	3.03	27651	2925	33.5	36.5	(37.0)	(27.3)	1.9	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	8.09	434	1494	12.5	25.2	(33.6)	(25.9)	5.5	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.70	н/д	1554	0.0	(3.7)	11.7	34.0	4.1	6.96	STU
KKB GDR	KKB LI	USD	3.25	459	1266	6.6	(8.5)	(45.4)	(44.9)	3.0	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	8.05	1464	1489	(2.4)	2.8	(34.6)	(24.1)	6.9	13.60	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	4.40	н/д	314	(6.2)	(18.2)	н/д	н/д	3.4	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.79	2449	475	0.3	5.9	34.1	79.0	1.0	1.80	ASE
Max Petroleum	MPX LN	GBp	14.88	81730	243	6.3	10.2	(18.5)	(28.3)	10.0	27.75	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.65	226	171	12.1	18.2	(59.6)	(57.2)	0.4	1.97	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	40.50	913	170	11.0	10.2	н/д	н/д	28.5	65.00	LX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	3.95	66626	160	2.3	16.2	(29.5)	(0.3)	2.9	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.10	178	110	6.6	4.3	(46.1)	(39.6)	0.1	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	34.50	19667	100	3.8	13.1	(35.5)	(16.9)	30.5	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	4.18	8902	125	16.1	52.0	(44.3)	(34.5)	2.7	8.38	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	н/д	66	0.0	0.0	(8.8)	3.3	2.7	4.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.59	54	73	(2.5)	6.4	5.4	21.9	0.5	1.17	ASE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	4.13	8532	49	13.8	13.8	(43.2)	(18.2)	3.1	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	24.50	63874	105	19.5	46.3	46.3	53.1	12.1	24.50	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.11	30	39	0.0	5.0	(52.3)	(4.5)	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	0.15	н/д	46	0.0	(5.6)	0.7	37.3	0.1	0.35	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.44	23	46	0.0	29.4	(53.7)	(32.3)	0.3	1.20	Venture
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	39	27	8.6	(5.0)	31.0	15.2	0.0	0.06	ASE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.20	11	33	(2.5)	(7.1)	(67.5)	(61.0)	0.2	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	н/д	н/д	32	н/д	н/д	н/д	н/д	10.0	52.25	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.15	2	23	0.0	(12.1)	(57.4)	(44.2)	0.1	0.38	TSX
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.14	0	7	101.4	(21.9)	(90.7)	н/д	0.0	1.53	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	9.50	271	24	(1.3)	1.3	(56.3)	(44.1)	9.3	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	2.88	1792	28	0.0	0.0	(51.0)	(41.0)	2.6	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	7	10	(12.5)	(22.2)	0.0	(12.5)	0.0	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.25	1246	6	0.0	3.8	(43.5)	(79.7)	1.4	16.50	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.11	0	6	0.0	0.0	(26.7)	(42.1)	0.1	0.25	OTC BB
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.09	0	9	0.0	80.0	(64.0)	(35.7)	0.0	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.30	27	2	0.0	0.0	(51.6)	(34.8)	0.3	0.69	LSE

Эмитент	Тикер	Вал	28-Окт	Объем торгов, 5дн сред, USD тыс	Рын кап, USD млн	Изменение, %				52-нед мин	52-нед макс	Фондов. Биржа
						1Н	1М	2010	1Г			
ENRC	ENRC LN	GBp	700.00	2121214	14537	6.4	20.8	(33.2)	(19.6)	509.0	1127.0	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	1017.00	4000572	8753	18.7	21.0	(37.0)	(22.7)	700.0	1700.0	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)*	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
7 ноября	Металлургия	Финансовые результаты за 3кв11	Uranium One
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	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Tethys Petroleum
15 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 2кв12	BMB Munai
15 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Банк ЦентрКредит
17 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Альянс Банк
20 ноября	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Dragon Oil
20-25 ноября	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 ноября	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК
25 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	БТА Банк
30 ноября	Банки	Финансовые результаты за 3кв11	Казкоммерцбанк
5 декабря	Макроэкономика	Монетарный обзор по НБК, Международные резервы и активы НацФонда	НБК
5 декабря	Макроэкономика	Пресс-релиз. О ситуации на финансовом рынке за август	НБК
16 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 3кв11	Жаикмунай
17 декабря	Нефть и газ	Финансовые результаты за 1П12	Max Petroleum
20-25 декабря	Банки	Ежемесячный отчет по качеству активов БВУ	КФН
25 декабря	Макроэкономика	Монетарный обзор по банковскому сектору	НБК

\* приблизительные даты

## Рекомендации по акциям

Компания	Тикер	Вал	Послед. цена	Целевая цена 12М	Рекомендация	Аналитик	
<b>Нефть и газ</b>							
KazMunaiGas EP GDR	KMG LI	USD	16.0	31	Покупать	17 октября '11	Маралова
Max Petroleum	MPX 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	Маралова
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
<b>Банки</b>							
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	3.4	пересмотр	-	-	Мадыбаев
<b>Строительство</b>							
Steppe Cement	STCM LN	GBp	34.5	32	Держать	27 октября '11	Жумадил

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.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

HLFN <GO>