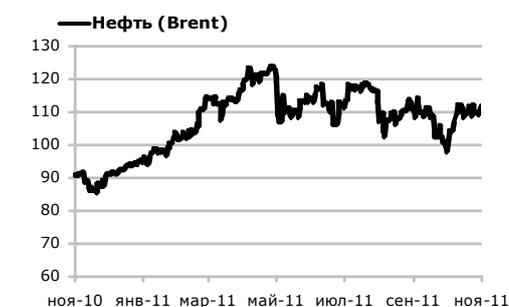
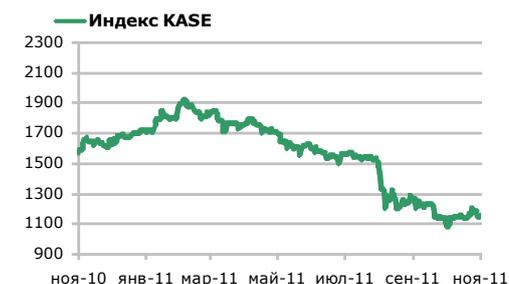


# Еженедельный обзор

7 ноября 2011 г.



<b>Экономика</b>	<b>2</b>
<i>Инфляция в октябре</i>	2
<i>Рост золотовалютных резервов и денежной базы в октябре</i>	2
<i>Прибыль Экибастузской ГРЭС-1 за 9М2011 увеличилась на 62%</i>	3
<i>Керсо и Samsung возможно построят теплоэлектростанцию на Балхаше</i>	3
<b>Банки</b>	<b>4</b>
<i>Дефицит капитала БТА будет расти</i>	4
<b>Нефть и газ</b>	<b>4</b>
<i>Xtract Energy привлекла £300,000 по линии акционерного финансирования</i>	4
<i>Roxi Petroleum приступило к бурению новой скважины в блоке Галаз</i>	4
<b>Металлургия и горная промышленность</b>	<b>5</b>
<i>FTSE может повысить требования по минимальной доле акций в свободном обращении</i>	5
<i>ENRC откладывает покупку Шубарколя</i>	5
<i>Uranium One: оценка ресурсов на Mkuji River повысилась</i>	5
<i>Казатомпром будет сотрудничать с Areva по производству ядерного топлива</i>	6
<i>Centerra Gold: отличные финансовые результаты за 3кв2011</i>	6
<i>Sunkar Resources: хороших новостей нет</i>	7
<i>Hambledon Mining временно приостановила работу перерабатывающего завода</i>	7
<i>Kentor Gold опубликовала отчет по деятельности компании за 3кв2011</i>	7
<b>Мировые рынки</b>	<b>9</b>
<i>Международные облигации</i>	12
<i>Внутренние облигации</i>	13
<b>Валютный рынок KASE</b>	<b>16</b>
<b>KASE</b>	<b>17</b>
<b>Международные фондовые биржи</b>	<b>18</b>
<b>Календарь событий</b>	<b>19</b>
<b>Рекомендации по акциям</b>	<b>19</b>

## Экономика

### Инфляция в октябре

Вышедшая в пятницу статистика САПК по индексу потребительских цен показала, что инфляция в октябре составила 0,2% за месяц – новый минимальный уровень октябрьской инфляции за последние 10 лет. Предыдущий минимум был установлен в октябре 2009, когда рост цен составлял 0,4%. В годовом выражении цены в октябре 2011 года повысились на 8%, тогда как с начала года этот рост составил 6,5%.

Рост цен на продукты питания составил 0,1% за месяц. Из основных категорий, наибольший рост цен пришелся на мясо, которое подорожало в среднем на 1,8% за месяц. Молочные продукты и яйца дорожали на 1,3% и 3,7%, соответственно. Однако в целом, в связи с сезонными факторами и большим урожаем зерна, рост цен на продукты питания сдерживался ценами на фрукты и овощи, хлебные продукты и крупы. Фрукты и овощи подешевели на 3,8%, а хлебопродукты и крупяные изделия – на 0,5%.

Среди непродовольственных товаров основным драйвером роста цен стал бензин, который в среднем подорожал в октябре на 1,1% за месяц. Цены на услуги повысились на 0,3% за месяц. Замедление роста цен в сфере услуг вызвано снижением цен железнодорожных перевозок на 5,2%.

Низкий темп роста цен в октябре 2011 года был схож с октябрьскими темпами роста цен в 2008 и 2009 годах. Напомним, что изъятие денег банками второго уровня из депозитов в НБК в октябре 2008 года привело к тому, что денежная база сжалась на 184,7млрд. тенге, а инфляция в тот месяц составила 0,6% за месяц. Удешевление продовольственных товаров (в частности, муки, крупы, фруктов и овощей) сдержало инфляцию в октябре 2009 года, которая составила 0,4% за месяц. Мы считаем, что инфляция будет характеризоваться высоким ростом цен на неторгуемые товары и услуги и к концу 2011 в годовом выражении составит 8-8,4%.

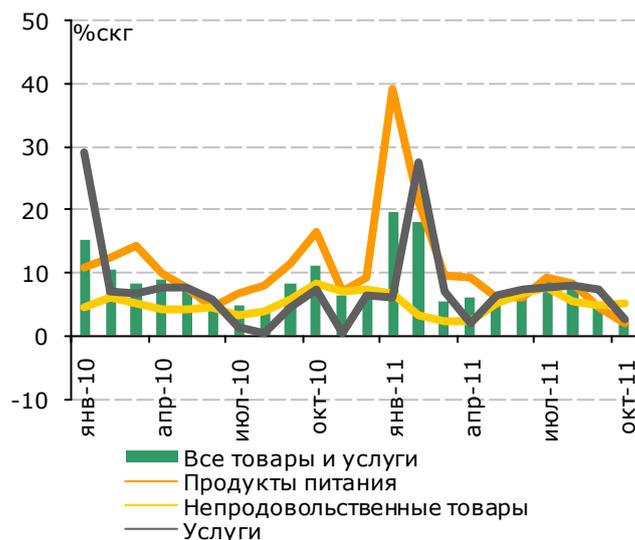
Рис. 1. Рекордно низкая октябрьская инфляция



Источник: САПК

Газиз Сейлханов

Рис. 2. Сезонно-скорректированная годовая инфляция



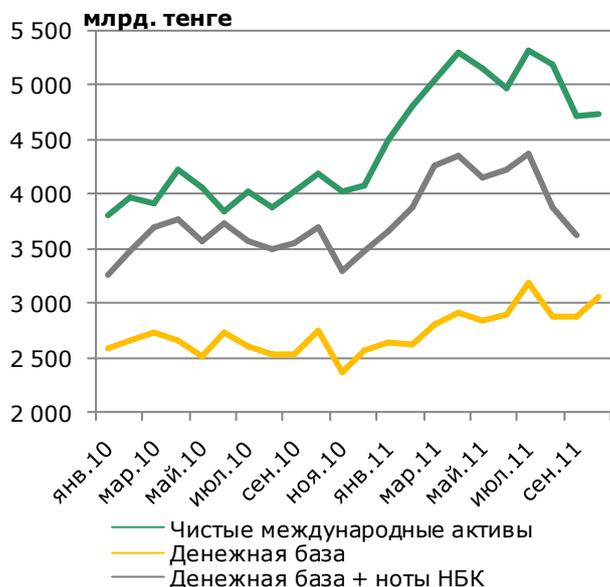
Источник: САПК

### Рост золотовалютных резервов и денежной базы в октябре

Согласно опубликованному в пятницу монетарному обзору НБК, чистые международные активы в октябре увеличились на 0,5% (+\$144 млн.) до \$32млрд. Активы, номинированные в золоте, выросли на

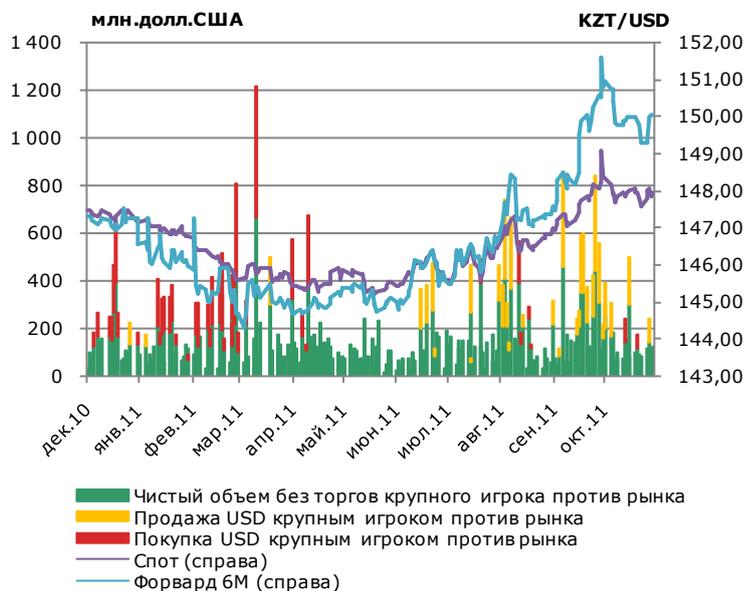
\$376млн. и составили \$4млрд. Благодаря росту налоговых поступлений от экспортеров нефти, активы Национального Фонда увеличились за месяц на 5,9% или на +\$2,3млрд. и составили \$42,38млрд. Денежная база в долларовом выражении увеличилась на 6,5% (+\$1,2млрд.) до \$20,77млрд. благодаря увеличению депозитов БВУ в НБК (+\$1,4млрд.).

**Рисунок 3. Международные активы и денежная база**



Источник: НБК

**Рисунок 4. Валютный рынок KASE**



Источник: Bloomberg, Расчеты ХФ

Газиз Сейлханов

## Прибыль Экибастузской ГРЭС-1 за 9М2011 увеличилась на 62%

1 ноября Экибастузская ГРЭС-1, один из крупнейших производителей электричества в Казахстане, опубликовала результаты за 9 месяцев 2011. За данный период выручка компании составила Т49,7 млрд. (+40,3% г/г), а прибыль -- Т24,6 млрд. (+62,3% г/г). Увеличение доходов обусловлено приростом как цен, так и производства. Средняя цена реализации за 9М2011 составила Т5,4/кВт-ч (+18,8% г/г), что чуть ниже регулятивного потолка цен (Т5,6/кВт-ч), при этом объем производства достиг 9199 млн. кВт-ч. (+18,2% г/г). За указанный период денежные потоки компании от операционной деятельности составили Т33,2 млрд., что было достаточно для покрытия капзатрат на Т26,7 млрд.

**Наше мнение.** Результаты позитивны для кредитного профиля компании. Несмотря на то, что прирост производства был ожидаем, увеличение доли компании на рынке (с 12,4% в 2010 до 13,2% в 2011) не было столь определенно ввиду параллельного расширения производства на других станциях. Компания не имеет залистингованных акций, а ее облигации на Т10 млрд. с погашением в 2014 году торгуются по доходности 8-9% годовых. Мы предоставим более детальный обзор результатов деятельности компании по итогам 3кв. 2011 на этой неделе.

Бакытжан Хоцанов

## Керсо и Samsung возможно построят теплоэлектростанцию на Балхаше

В 2013 г. Samsung C&T Corp., Korea Electric Power Corp. и правительство Казахстана возможно приступят к совместному строительству теплоэлектростанции мощностью в 1200-1500 мегаватт в городе Балхаш. Строительство может занять от пяти до шести лет и обойтись примерно в \$2,2 миллиарда. Мы

ожидаем, что одним из ключевых потребителей электроэнергии, производимой новой электростанцией, станет медное месторождение Актогай компании Казахмыс, которое планируется запустить в 2017 г.

Партнеры проекта по совместному строительству теплоэлектростанции ведут переговоры о долях участия в проекте. В 2009 г. стороны заявили, что фонд национального благосостояния Самрук-Казына будет владеть долей в 25% плюс одна акция, в то время как Казахмыс получит 5% собственности завода, а Керсо и Samsung - оставшиеся 70% минус одна акция. В августе 2011 г. агентство Интерфакс сообщило о том, что Самрук-Казына предложил корейским партнерам увеличить долю фонда в проекте до 51%.

*Бакай Мадыбаев*

## **Банки**

### ***Дефицит капитала БТА будет расти***

На прошлой неделе во время обсуждения результатов первого полугодия 2011 года БТА банк сообщил, что ведет переговоры со своим главным акционером, фондом Самрук-Казына, и НБРК о возможных мерах по восстановлению капитала банка. Согласно словам председателя совета директоров Сайденова, банку БТА удалось снизить стоимость фондирования со стороны НБРК с помощью замены части РЕПО-финансирования деноминированного в тенге на долларовый заем в \$675 миллионов с более низкой ставкой в 3%.

Нехватка капитала банка по МСФО на конец 2-го квартала 2011 составила Т381млрд. Руководство банка ожидает, что к концу 3-го квартала эта цифра вырастет до Т527млрд. Дефицит капитала продолжает увеличиваться в силу дополнительных отчислений в провизии, сокращению отложенных налоговых активов, а также потерь от операционной деятельности банка. Сайденов сообщил, что дефицит капитала будет расти до конца 2011 года. В то же время, председатель заверил, что капитал банка находится в соответствии с местными регуляторными требованиями. Также руководство банка указало, что по итогам 9 месяцев 2011 года БТА собрало наличными только 40% от начисленного вознаграждения.

*Бакай Мадыбаев*

## **Нефть и газ**

### ***Xtract Energy привлекла £300,000 по линии акционерного финансирования***

2 ноября было объявлено, что компания Xtract Energy привлекла £300 000 по линии акционерного финансирования (цена за акцию составила 1,7 пенс), что приведет к дополнительному выпуску 17,6 млн. простых акций с номинальной стоимостью 0,1 пенс каждая. Привлеченный капитал планируется направить на финансирование оборотного капитала. После выпуска, общее количество простых акций Компании будет приравниваться к 1 532,86 млн. Выпускаемые ценные бумаги будут классифицироваться наравне с существующими простыми акциями Компании. По словам Питера Мойра, генерального директора Xtract Energy, привлечение было проведено с 36%-ой премией к цене размещения сентября, говоря о том, что инвесторы уверены в будущем росте Компании.

*Газиз Сейлханов*

### ***Roxi Petroleum приступило к бурению новой скважины в блоке Галаз***

1-го ноября Roxi Petroleum объявила о том, что 27 октября компания приступила к бурению скважины НК-9 в блоке Галаз. Скважина бурится с целью оценки запасов Арским в южном канале блока, и ее бурение займет приблизительно 30 дней. До конца текущего года, Roxi планирует пробурить еще две скважины на принадлежащих компании месторождениях.

*Бакай Мадыбаев*

## Металлургия и горная промышленность

### **FTSE может повысить требования по минимальной доле акций в свободном обращении**

Согласно Блумберг, Группа FTSE планирует начать консультации с участниками фондового рынка по поводу повышения минимальных требований к минимальной доле акций в свободном обращении, необходимой для включения долевых ценных бумаг в британские индексы FTSE, с 15% до 25%. Данное изменение отразится только на компаниях, зарегистрированных в Великобритании и входящих в индексы FTSE 100 и/или FTSE All-Share. Это предложение не отразится на акциях компаний инкорпорированных за пределами Великобритании, так как минимальные требования по доле акций в свободном обращении для них сейчас составляют 50%.

**Наше мнение.** Ужесточение требований по доле акций в свободном обращении, рассматриваемое Группой FTSE, будет применимо к двум казахстанским компаниям, входящим в индекс FTSE 100: Казахмыс и ENRC. Доля акций в свободном обращении у Казахмыс сейчас составляет 31%, и, после завершения обратного выкупа акций, снизится до примерно 27%, что выше предлагаемого минимального уровня.

Доля акций в свободном обращении у ENRC составляет лишь 18,6%, что ниже предлагаемого минимума в 25%. Мы считаем, что доля акций в свободном обращении может быть увеличена за счет продажи Правительством Казахстана и/или Казахмыс части своей доли на открытом рынке. Доля правительства в ENRC сейчас составляет 11,7%, в то время как доля Казахмыс - 26%. Акционеры-основатели, которые вместе владеют 43,8% компании, не станут уменьшать свои доли, по нашему мнению. При этом, если основные акционеры компании не договорятся о способе выполнения требований Группы FTSE, исключение ENRC из индекса FTSE-100 будет иметь отрицательное влияние на ликвидность акций и их рыночную цену.

Мы осуществляем аналитическое покрытие Казахмыс и ENRC с рекомендацией 'Покупать' и 12-месячной целевой ценой в 1,500 GBp и 980 GBp, соответственно.

Мариям Жумадил

### **ENRC откладывает покупку Шубарколя**

Согласно сообщению ENRC, распространенному 4 ноября, компания откладывает покупку угольной компании Шубарколь по требованию акционеров и ввиду высокой волатильности на рынке. Общее собрание акционеров, запланированное на 7 ноября, будет проведено, однако голосование по вопросу использования опциона на покупку 75%-ой доли в угольном разрезе Шубарколь за \$650млн будет отложено на более поздний срок.

**Наше мнение.** Новость положительна для компании. Как мы указывали в нашей аналитической заметке (ENRC - Покупку Шубарколь: не лучшая идея - 14 октября 2011 г.), учитывая глобальное замедление экономики и сохраняющуюся неопределенность на рынках, время, выбранное для покупки столь крупного актива, было выбрано не совсем удачно. Мы осуществляем аналитическое покрытие ENRC с 12-месячной целевой ценой в 980GBp и рекомендацией "Покупать".

Мариям Жумадил

### **Uranium One: оценка ресурсов на Mkuju River повысилась**

3 ноября, Uranium One сообщила обновленный прогноз ресурсов на проекте Mkuju River в Танзании. Оценка ресурсов проекта в категории измеренные увеличилась на 39% до 55,3млн фунтов закиси-оксида урана, в то время как ресурсы в категории предполагаемые увеличились на 48% до 38,0млн закиси-оксида урана по сравнению с предыдущей оценкой минеральных ресурсов предоставленной Mantra Resources в ноябре 2010. Оценка ресурсов в категории перспективные снизилась на 9,8млн фунтов до 26,1млн фунтов закиси-оксида урана ввиду перехода ресурсов из категории перспективные в

категорию измеренные и предполагаемые. Дополнительно Uranium One отметила, что 87% ресурсов в категории измеренные и предполагаемые находятся на глубине до 60м от поверхности.

Напомним, что APM3 приобрел Mantra Resources 7 июня 2011 г. за примерно \$1млрд, а ранее Uranium One заключила соглашение с APM3 о покупке Mantra Resources до 31 января, 2012 г. Дополнительно, если Uranium One приобретет 15%-ую долю в Mantra за \$150млн до 31 января, 2012 г., тогда колл на покупку может быть продлен до 7 июня, 2013.

**Наше мнение.** Мы ожидаем, что данная новость будет иметь положительное влияние на стоимость акции. Обновленная оценка ресурсов в 119,4млн фунтов означает, что Uranium One платит \$8,4 за фунт закиси-оксида урана на месторождении Mkuju. Мы осуществляем аналитическое покрытие Uranium One с 12-месячной целевой ценой в 4,9CAD и рекомендуем 'Покупать'.

Мариям Жумадил

## **Казатомпром будет сотрудничать с Areva по производству ядерного топлива**

4 ноября Areva и Казатомпром подписали соглашение по созданию завода по производству ядерного топлива с целью сбыта на азиатских рынках. Данное соглашение между двумя компаниями было подписано в ходе визита французского министра индустрии в Астану, при этом первые переговоры по данному вопросу были проведены еще в 2009 году. Завод будет выпускать до 400 тонн топливных таблеток для реакторов французского дизайна, расположенных в Азии, в том числе в Китае. Строительство завода может начаться при Ульбинском металлургическом заводе, являющемся дочерней организацией Казатомпрома, сразу после завершения ТЭО проекта, т.е. в конце 1кв.2012.

Как мы указывали в предыдущем выпуске ежедневника от 31 октября, на наш взгляд, запуск завода по производству ядерного топлива является позитивной новостью для Казатомпрома, так как компания диверсифицирует свою продуктовую линейку и снижает кредитные риски. Кроме того, новое СП укрепит сотрудничество между Areva и Казатомпромом. Компании уже сотрудничают по СП КАТКО, объем добычи на котором планируется довести до 4000 тонн урана в год в 2012-2039 годах. Акции Казатомпрома не размещены публично, а еврооблигации компании, выпущенные в объеме \$500 млн., торгуются по доходности 4,57% годовых.

Бакытжан Хоцанов

## **Centerra Gold: отличные финансовые результаты за 3кв2011**

3 ноября Centerra Gold объявила финансовые результаты за 3кв2011. Выручка компании выросла на 132% кв/кв и достигла \$278,4млн ввиду роста объемов продаж золота на 68% и увеличения средней цены реализации золота на 38%. Увеличение объемов производства было обусловлено улучшением коэффициента содержания золота в руде и лучшим коэффициентом восстановления на руднике Кумтор. Средняя денежная себестоимость производства золота снизилась на 30% кв/кв до \$556/унцию, в то время как себестоимость производства выросла на 17% кв/кв до \$110,5млн из-за увеличения объемов продаж. Капиталовложения за период составили \$37,2млн. Чистая прибыль компании за период составила \$83,8млн и прибыль на акцию (EPS) составила \$0,35. Дополнительно компания повысила диапазон по годовому прогнозу производства с 600-650тыс.унций до 640-660тыс.унций.

**Наше мнение.** Производственные и финансовые результаты компании за 3кв2011 совпадают с нашими прогнозами и мы не ожидаем влияния данной новости на цену акции. Сегодня мы опубликовали отдельный отчет по результатам Centerra Gold доступный по адресу (<http://www.halykfin.kz/RESEARCH/Equity-research>). Мы осуществляем аналитическое покрытие Centerra Gold с 12-месячной целевой ценой в 16,0CAD и рекомендуем 'Продавать'.

Мариям Жумадил

## **Sunkar Resources: хороших новостей нет**

Согласно сообщению компании распространенному на прошлой неделе, Sunkar Resources все еще ведет переговоры с несколькими сторонами о привлечении финансирования. Вливание необходимых средств в компанию может быть произведено посредством размещения дополнительных акций и/или выпуска конвертируемых долговых обязательств, а также путем открытой оферты акционерам, сообщил Sunkar. Компания намеревается объявить о деталях сделки в течение следующего месяца.

На данный момент баланс денежных средств Sunkar составляет \$240,000. Эта сумма учитывает заемные средства в \$894,000, предоставленные акционерами-основателями и директорам компании в конце сентября.

На сегодняшний день компания добыла 0,5Мт руды, что ниже требования контракта на недропользование по добыче 1Мт руды в 2011. На настоящий момент компания прекратила добычу руды до конца года и начала переговоры с регулятором о получении отсрочки по выполнению требований по добыче на 2011. Sunkar также отметил, что для снижения оттока денежных средств из компании, выплаты директорам компании были отложены.

**Наше мнение.** Данное объявление незначительно отрицательно для акции. Sunkar потратил примерно \$650млн наличности за последний месяц, но еще не получил финансирование для продолжения своей операционной деятельности. Напомним, что Sunkar требуется \$5млн до конца года для завершения технико-экономического обоснования Чилисайского проекта и для продолжения деятельности в Казахстане, и в общей сложности \$12млн для финансирования своего оборотного капитала и выполнения условий контракта на недропользование до конца 2012.

Мы считаем, что вне зависимости от условий будущего финансирования, доля текущих акционеров Sunkar будет неизбежно разводнена. Мы осуществляем аналитическое покрытие Sunkar и рекомендуем "Продавать".

Мариям Жумадил

## **Hambledon Mining временно приостановила работу перерабатывающего завода**

2 октября, Hambledon Mining объявила, что компания приостановила деятельность завода по переработке золота до тех пор, пока не будет отремонтировано хвостохранилище №3. Деятельность завода будет возобновлена 7 ноября, и потери производства составят 500 унций золота, согласно сообщению компании.

Согласно местному новостному агентству, сброс промстоков произошел с хвостохранилища горнодобывающего предприятия ТОО "Секисовское", 100%-ой долей в котором владеет Hambledon Mining. Местное население утверждает, что утечка цианида произошла 29-31 октября и была устранена в прошлый понедельник. Похоже, что данное происшествие не первое, утечка промстоков также произошла в конце лета 2011 г., но тогда инцидент не получил огласку по утверждению местного населения.

**Наше мнение.** Данная новость отрицательна для компании. Повторные утечки промстоков могут нанести непоправимый урон экосистеме региона и ухудшить отношение к компании со стороны регулирующих органов и местного населения. Мы ожидаем, что компания сможет выполнить свой годовой план производства золота.

Мариям Жумадил

## **Kentor Gold опубликовала отчет по деятельности компании за 3кв2011**

На прошлой неделе Kentor Gold опубликовала квартальный отчет по деятельности компании. Kentor достиг существенного прогресса в развитии месторождения Бурнакура. Первоначальный график добычи на руднике уже подготовлен и технико-экономическое обоснование проекта находится на

---

стадии разработки. На руднике Jervois компания получила многообещающие результаты бурения, с обнаружением продолжительных участков с минерализацией золота и серебра. Операционная деятельность на золото-медном месторождении Андаш в Кыргызстане приостановлена. Kentor все еще ведет переговоры с местным населением для получения доступа к месторождению, и после получения разрешения компания планирует продолжить геотехнические работы и строительство сооружений на руднике. На конец квартала у компании имелся баланс денежных средств в \$40,7 млн и дополнительно в распоряжении имеется \$50 млн по линии долгового финансирования от Masquarie Bank на развитие проекта Андаш.

**Наше мнение.** Данная новость будет иметь нейтральное влияние на стоимость акции. Мы не осуществляем аналитическое покрытие Kentor.

*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	6.83	Укр. межбанк, ср. ставка	11.10
Европа		США		Великобритания	
Ставка реф. ЕЦБ	1.25	Дисконт. ставка	0.75	Мин. ставка займа	0.50
LIBOR EUR 3М	1.44	LIBOR USD 3М	0.44	LIBOR BP 3М	0.99
Япония		Китай		Южная Корея	
Баз. диск. ставка	0.30	Базовая ставка	6.56	Официальная ставка	3.25
Libor JPY 3М	0.19	Шанхай межбанк. ставка	5.70	KORIBOR	3.57
Беларусь					
NBRB ставка реф.	35.00				

### Обменные курсы

Страна <sup>1</sup>	Тикер	Спот					Форвард 3М доходности, % годовых			Волатильность, %	
		4-ноя	Изменение за период, %				4-ноя	Изм. за период, %		Подраз <sup>3</sup>	Истор <sup>*</sup>
			1Н	1М	6М	1Г		1Н	1М		
Казахстан	USDKZT	148.00	0.3	(0.7)	1.4	0.2	2.1	1.7	(4.3)	4.8	2.5
Россия	USDRUB	30.688	3.0	(5.7)	10.8	(0.5)	5.9	11.6	(29.5)	17.2	15.8
Украина	USDUAH	8.0085	0.1	(0.0)	0.4	0.6	43.8	(10.8)	(15.8)	9.5	2.0
Беларусь	USDBYR	8650.0	1.2	11.6	184.7	186.3	n/a	n/a	n/a	n/a	69.8
Еврозона	EURUSD	1.3792	(2.5)	3.3	(3.7)	(2.5)	(0.1)	(10.5)	12.3	14.9	13.5
Великобрит	GBPUSD	1.6033	(0.6)	3.7	(2.0)	(0.3)	(0.4)	(2.4)	13.5	10.0	9.1
Япония	USDJPY	78.240	3.2	1.9	(3.0)	(3.5)	(0.7)	11.6	7.1	9.7	9.5
Китай	USDCNY	6.3400	(0.3)	(0.3)	(2.4)	(5.1)	0.5	(0.3)	(1.8)	3.7	2.0
Корея	USDKRW	1110.7	0.5	(6.7)	2.5	0.0	4.0	4.7	(27.1)	15.6	13.1
Канада	USDCAD	1.0188	2.7	(2.1)	5.4	1.4	0.8	10.2	(8.7)	12.6	13.3
Австралия	AUDUSD	1.0375	11.0	0.2	11.0	4.4	(4.2)	(12.5)	24.0	17.3	18.2
Турция	USDTRY	1.7676	1.3	(5.4)	14.4	25.9	8.4	5.1	(23.2)	16.5	15.6
Индия	USDINR	49.111	0.7	(0.5)	9.6	10.7	7.4	6.1	0.9	11.7	8.8
Бразилия	USDBRL	1.7517	4.8	(4.4)	8.5	3.7	8.6	18.3	(20.9)	19.9	22.2
ОАЭ	USDAED	3.6730	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.5	0.0
Малайзия	USDMYR	3.1143	1.5	(2.4)	3.6	0.9	3.9	9.6	(7.1)	11.7	9.4

<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	Oct 11	0.20	8.00
Россия	8.8	Oct 11	0.50	7.20
Украина	9.1	Oct 11	0.00	5.40
Беларусь	9.9	Sep 11	8.90	60.70
Еврозона	2.2	Sep 11	0.80	3.00
Великобритания	3.7	Sep 11	0.00	4.40
Япония	0.0	Aug 11	0.20	0.20
Китай	4.6	Sep 11	0.50	6.10
США	1.4	Sep 11	0.10	3.70
Корея	3.5	Sep 11	0.10	4.30
Канада	2.4	Aug 11	0.30	3.10
Австралия	2.7	Jun 11	0.90	3.60
Турция	6.4	Oct 11	3.27	7.66
Индия	9.5	Aug 11	-	8.99
Бразилия	5.9	Sep 11	0.53	7.31
ОАЭ	1.7	Sep 11	0.35	0.09
Малайзия	2.1	Sep 11	0.20	3.40

## Индексы

Индекс	4 ноя	1Н, %	1М, %	6М, %	1Г, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол^
MSCI World	1203	(4.1)	9.8	(11.5)	(4.8)	n/a	30.1
NASDAQ 100	2356	(1.9)	8.0	(1.1)	7.7	25.9	32.5
S&P 500	1253	(2.5)	9.5	(6.5)	2.6	26.1	33.2
DJ Industrial	11983	(2.0)	9.5	(5.2)	4.8	23.6	29.7
Russel 2000	746	(1.9)	13.4	(10.4)	1.8	35.1	46.9
Russel 3000	743	(2.3)	10.3	(7.2)	2.7	n/a	35.0
FTSE 100	5527	(3.1)	8.3	(7.5)	(5.7)	25.2	29.4
DAX	5966	(6.0)	9.0	(20.4)	(11.4)	33.9	41.0
CAC 40	3124	(6.7)	5.0	(23.0)	(20.3)	33.8	40.1
Nikkei 225	8801	(2.8)	5.0	(10.7)	(6.0)	22.5	21.5
Shanghai SE comp	2528	2.2	7.2	(11.7)	(18.1)	n/a	20.0
Hang Seng	19843	(0.9)	22.1	(14.3)	(19.1)	29.4	34.6
India (BSE)	17563	(1.4)	11.2	(5.2)	(15.9)	40.7	23.1
Malaysia (KLSE)	189	(0.7)	7.8	(2.3)	0.0	n/a	15.9
KOSPI	1928	(0.1)	15.7	(10.2)	(0.7)	n/a	35.1
Indonesia (JCI)	3784	(1.2)	14.9	(0.4)	4.3	n/a	33.3
Thailand (SET)	957	(1.6)	11.0	(8.9)	(7.2)	n/a	30.4
Pakistan (KSE 100)	11957	3.4	0.8	0.7	11.7	n/a	19.5
KASE	1158	(2.6)	7.6	(29.6)	(25.9)	n/a	35.2
RTS	1542	(4.2)	26.7	(20.3)	(3.8)	n/a	43.4
Czech (PX)	918	(5.2)	2.0	(27.3)	(21.8)	n/a	31.8
Hungary (BUX)	16783	(4.6)	2.0	(29.2)	(28.1)	37.4	36.6
Poland (WIG)	2363	(1.9)	10.2	(17.6)	(13.2)	32.5	35.6
Romania (BET)	4511	(3.3)	7.1	(22.2)	(13.2)	n/a	31.3
ISE National 100	56180	(1.5)	(2.0)	(17.7)	(20.8)	n/a	32.4
Argentina (Merv)	2761	(8.4)	19.6	(16.7)	(17.3)	n/a	42.1
Brazil (LBOV)	58670	(1.4)	15.0	(8.9)	(19.6)	n/a	34.4
Chile (IPSA)	4269	(1.3)	15.4	(11.3)	(14.2)	n/a	31.3
Mexico	36689	(0.1)	11.2	4.2	1.4	n/a	27.2
Colombia (IGBC)	13018	(3.8)	2.5	(6.0)	(20.0)	n/a	22.7
Egypt (EGX)	4424	1.9	11.9	(9.3)	(34.6)	n/a	n/a
UAE (ADSMI)	2482	0.4	(0.2)	(7.6)	(9.8)	n/a	8.7
South Africa (JALSH)	31917	(3.0)	8.3	0.1	1.9	n/a	22.9

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

## Товарные рынки

Товар, USD	Ед	4 ноя	1Н, %	1М, %	6М, %	1Г, %	2010, %	1Г фьюч, %	Подраз. Вол*	Истор. Вол <sup>1</sup>
Brent	bbl	112.0	1.9	10.7	4.5	23.5	17.7	(3.7)	35.0	29.8
Медь	mt	7856.3	(3.9)	15.4	(11.3)	(7.5)	(16.8)	0.3	40.3	39.5
Свинец	mt	2030.0	(2.2)	7.3	(10.9)	(18.7)	(19.3)	2.6	39.6	44.7
Цинк	mt	1945.3	(1.4)	6.1	(10.0)	(23.8)	(21.8)	2.0	39.3	35.2
Никель	mt	18886.0	(4.1)	2.8	(23.1)	(22.2)	(23.1)	0.3	41.8	43.4
Алюминий	mt	2122.8	(4.8)	(1.3)	(19.4)	(15.0)	(15.3)	2.5	27.8	25.7
Уран	lb	52.0	0.0	(0.1)	(8.8)	(7.1)	(18.1)	2.8	n/a	13.8
Ферросплавы	mt	2645.5	0.0	0.0	(11.1)	(7.7)	(7.7)	n/a	n/a	n/a
Сталь	mt	518.0	(2.3)	(9.1)	(10.1)	(6.0)	(15.6)	n/a	n/a	17.2
Природный газ	MMBtu	3.8	(3.6)	(2.6)	(21.0)	(22.9)	(25.7)	5.4	35.5	25.1
Золото	t oz	1756.1	0.5	7.0	17.5	26.0	22.6	0.3	22.9	28.1
Серебро	t oz	34.1	(3.4)	12.3	(3.4)	29.8	9.4	0.3	46.3	58.3
Пшеница	mt	233.9	(1.2)	1.8	(25.0)	(22.6)	(25.6)	10.1	35.9	38.0
Кукуруза	mt	258.2	0.1	8.3	2.4	18.3	16.7	3.4	35.3	32.0
Сахар	mt	563.7	(2.2)	3.1	19.6	8.9	7.6	(5.7)	34.9	36.5
Соевые бобы	mt	448.6	(0.4)	3.9	(7.3)	0.2	(6.9)	2.2	21.7	21.1
Неочищенный рис	mt	354.8	(5.1)	(1.2)	2.3	n/a	6.1	5.0	23.5	23.6

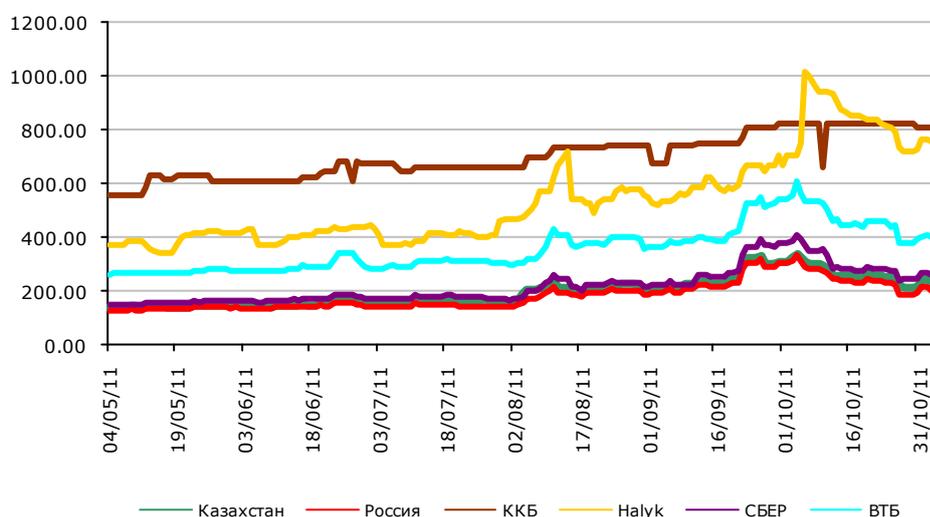
\*подразумеваемая волатильность по пут опциону,%

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

### 5 летние CDS, б.п.

Суверенный	4 ноя	1Н	1М	6М	1Г	Корпоративный	4 ноя	1Д	1Н	1М	1Г
США	47	9	(3)	4	7	ККБ	813	(13)	(13)	254	34
Великобритания	88	14	(8)	30	33	Халык	658	(4)	(34)	290	186
Германия	86	10	(22)	47	51	БРК	235	53	(16)	24	(18)
Франция	178	18	(8)	102	104	Сбер	263	17	(136)	109	84
Япония	113	17	(44)	32	59	ВТБ	405	22	(167)	141	99
Китай	136	18	(57)	66	81	Банк Москвы	505	25	25	191	171
Малазия	155	32	(48)	78	87	Kookmin Bank	199	0	(82)	86	94
Южная Корея	156	30	(61)	58	79	Unicredit	398	61	(53)	249	254
Индонезия	228	51	(76)	94	99	RBS	293	6	(29)	129	176
Тайланд	198	33	(41)	82	111	Citi	233	27	(118)	110	97
Казахстан	242	23	(88)	99	84	HSBC	135	3	(42)	57	68
Россия	211	21	(103)	80	82	Deutsche	201	45	9	112	102
Украина	757	68	(197)	329	270	BNP Paribas	235	41	(34)	138	141
Чехия	119	10	(31)	41	41	Credit Agricole	250	54	(14)	120	117
Венгрия	536	37	(30)	295	261	Natixis	236	6	(34)	105	96
Польша	240	21	(60)	101	129	Barclays	212	34	(30)	96	105
Португалия	1010	43	(133)	412	618	Raiffessen	267	29	14	128	98
Греция	5196	1681	1681	3856	4330	Erste	301	43	(24)	174	149
Румыния	376	41	(82)	150	116	UBS	188	29	(29)	103	94
Турция	243	18	(47)	92	124	Credit Suisse	156	33	(30)	71	61
Аргентина	876	31	(269)	285	275	Bank of China	258	0	(90)	145	132
Бразилия	144	10	(54)	40	53	China Development Bank	278	0	(93)	165	153
Чили	109	6	(47)	49	46	Mizuho Corporate Bank	164	14	(55)	41	93
Мексика	141	11	(56)	41	44						
Колумбия	143	6	(58)	43	50						
ОАЭ	125	(1)	22	24	26						
Южная Африка	175	16	(33)	55	70						

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

После трех недель снижения доходностей, на прошлой неделе доходности по некоторым выпускам еврооблигаций повысились, а по некоторым – понизились. Наиболее сильно снизились доходности по ККБ. Котировки доходности спроса и предложения по его выпуску с погашением в ноябре 2015 упали на 164-129 б.п. соответственно. Наибольший рост доходностей продемонстрировал БТА банк. По выпуску Июль'18 данного банка доходности подросли на 437-331 б.п.

Бакытжан Хоцанов

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Цена		Дох-ть,%		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	78.5	81.5	16.7	15.7	(24)	(15)	579	492	B- Caa2 B-
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	н/а	78.5	85.5	11.2	10.2	42	6	174	97	N.R. B2 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	95.8	97.7	10.2	9.6	52	36	246	217	BBB Baa3 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	98.1	99.1	10.2	9.7	75	92	349	322	BBB Baa3 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	99.9	100.6	9.5	7.7	29	107	420	280	BBB Baa3 NR
БТА Банк	2082	USD	Плав	10.8	авг-10	июл-18	47.4	50.3	31.0	29.3	437	331	1994	1826	B- Caa2 N.R.
БТА Банк	497	USD	Фикс	7.2	авг-10	июл-25	25.0	28.3	30.6	27.5	152	120	1870	1571	CC Caa3 N.R.
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	январь-07	январь-14	100.3	101.3	8.5	8.0	18	42	55	20	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	июнь-05	июнь-20	85.3	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	108.5	7.0	3.0	0	(1)	101	100	BBB- Baa3 BBB
БРК	777	USD	Фикс	5.5	дек-10	дек-15	103.0	103.9	4.7	4.4	(1)	38	30	15	BBB- Baa3 BBB
ЕАБР	500	USD	Фикс	7.4	сен-09	сен-14	105.8	107.3	5.2	4.7	11	7	96	69	BBB A3 N.R.
Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	98.5	99.4	7.6	7.4	67	88	121	113	BB- Baa3 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	102.3	103.0	6.2	5.7	(53)	(2)	165	138	BB- Baa3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	104.7	105.9	6.6	6.0	(13)	(14)	186	136	BB- Baa3 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	7.3	январь-11	январь-21	96.2	97.9	7.8	7.6	2	6	96	77	BB- Baa3 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	105.3	107.7	5.3	4.8	(16)	(21)	(1)	(33)	BB+ Baa3 BB
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	100.0	100.0	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	н/а	BB+ WR NR
КазАтомПром	500	USD	Фикс	6.3	май-10	май-15	104.8	106.1	4.8	4.4	(26)	(23)	19	(6)	BBB- Baa3 N.R.
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	82.3	85.1	11.5	10.7	(46)	(40)	335	264	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	83.1	85.2	12.1	11.4	(56)	(59)	403	353	B- B2 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	99.3	100.4	10.0	5.8	(5)	1	355	(36)	B- B2 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	94.7	96.3	10.4	9.6	(27)	(36)	338	277	B- B2 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	97.2	99.1	10.7	9.2	31	24	357	229	B- B2 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июнь-07	июнь-17	67.9	74.4	15.2	13.1	(18)	(70)	577	375	CC B3 CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	87.1	88.8	12.2	11.6	(164)	(129)	466	413	B- B2 B
Казком	200	USD	Плав	6.8	июль-06	июль-16	69.6	72.9	16.2	15.0	15	(1)	635	513	CC B3 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	н/а	60.1	64.9	12.9	11.9	53	81	337	257	CC Caa1 CCC
Казком	300	USD	Фикс	8.5	май-11	май-18	82.4	84.7	12.5	12.0	(3)	(9)	369	319	B- B2 B
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	107.7	108.7	5.0	4.8	(32)	(22)	35	27	BBB- Baa3 BBB-
КазТемЖол	700	USD	Фикс	6.4	окт-10	окт-20	106.1	107.4	5.5	5.3	(3)	(4)	(28)	(36)	BBB- Baa3 BBB-
КазХолд	200	USD	Фикс	9.9	ноя-06	ноя-13	100.4	102.3	9.7	8.6	(21)	(8)	(74)	(120)	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июль-08	июль-13	106.7	107.7	4.1	3.5	11	17	124	84	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июль-08	июль-18	122.5	123.7	5.1	4.9	(15)	(13)	(36)	(37)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	11.8	июль-09	январь-15	121.8	123.4	4.4	3.9	(9)	(19)	13	(18)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1500	USD	Фикс	7.0	май-10	май-20	110.8	112.2	5.4	5.2	(5)	(10)	(30)	(37)	BBB- Baa3 BBB-
КМГ	1250	USD	Фикс	6.4	ноя-10	апр-21	107.3	108.7	5.4	5.2	(7)	(8)	(38)	(45)	BBB- Baa3 BBB-
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	103.0	104.3	5.1	4.6	(8)	2	60	46	BBB- Baa2 N.R.
Темир банк	61	USD	Фикс	14.0	июнь-10	июнь-22	111.1	114.8	12.1	11.5	3	4	128	78	NR N.R. B
ЖайыкМунай	450	USD	Фикс	10.5	окт-10	окт-15	99.1	102.6	10.8	9.7	(36)	(4)	130	131	N.R. B3 B

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

## Внутренние облигации

На прошлой неделе доходности по многим облигациям не изменились за исключением некоторых выпусков. Котировки по доходности спроса и предложения по выпуску АгрАлматыэнергосбыт В1 сконцентрировались с 13-11% на 12.5%, а спред выпуска Kazcat В1 сузился с 19-15% до 16.5%. Что касается бумаг с плавающей ставкой, котировки спроса и предложения AMF Group В2 подскочили с 9-5% до 16-12%, тогда как у Kaspi Bank В5 они понизились на 0.5%. Доходности выпусков Банк ЦентрКредит В15, В18 и В20 снизились на 1.9%, 3.6% и 1.1%, соответственно. Кедентранссервис В1 показал падение доходностей с 10.3% до 6%, тогда как Каз Ипотечная Ко В17 подросла на 0.7%.

Ерулан Мустафин

### 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	107.1	12.5	2011-11-04	107.1	12.5	107.1	12.5
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	101.8	4.9
Банк ЦентрКредит В19	6.0	11.0	6.6	116.5	7.8	2011-09-13	115.2	8.0	140.5	4.0
Банк ЦентрКредит В21	8.0	8.0	3.1	n/a	n/a	n/a	99.9	8.0	111.4	4.0
Банк ЦентрКредит В23	10.0	11.0	13.1	n/a	n/a	n/a	107.2	10.0	144.8	6.0
Беккер и К В1	8.0	10.0	4.2	107.5	n/a	2011-07-27	110.8	7.0	127.7	3.0
Центр-Аз Топ-Энерг В1	20.0	12.5	7.1	93.2	14.0	2011-06-27	93.4	14.0	100.0	12.5
Корп Цесна В2	8.0	9.0	5.2	n/a	n/a	n/a	95.9	10.0	104.2	8.0
CS Development В1	6.0	8.0	6.9	n/a	n/a	n/a	90.2	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	122.1	2.5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10.0	12.0	3.2	111.1	7.9	2011-10-26	108.1	9.0	120.2	5.0
Евразийский банк В6	5.0	11.0	3.8	99.7	11.1	2010-01-13	103.1	10.0	109.7	8.0
Эксимбанк Каз В1	10.0	9.0	2.0	93.4	12.5	2011-08-25	89.1	15.5	95.4	11.6
Эксимбанк Каз В2	10.0	9.0	0.6	97.6	13.0	2011-10-19	97.8	12.9	99.9	9.0
Прод Контракт В2	15.0	8.0	1.4	101.0	7.3	2011-06-17	98.7	9.0	103.8	5.0
Прод Контракт В3	15.0	10.5	1.2	104.1	7.0	2011-10-28	101.1	9.5	104.7	6.5
Прод Контракт В4	22.0	9.0	3.9	110.9	n/a	2011-08-16	102.3	8.3	117.0	4.3
Народный банк В13	5.0	13.0	7.0	114.9	10.0	2011-10-14	104.6	12.0	126.4	8.0
Народный банк В17	15.0	8.0	7.7	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Народный банк В7	4.0	7.5	3.2	98.1	8.0	2010-07-07	97.3	8.5	108.7	4.5
Народный банк В9	3.0	7.5	3.7	96.8	8.5	2011-08-26	91.0	10.5	96.9	8.5
Каз Ипотечная Ко В11	5.0	6.9	3.4	100.6	6.7	2011-07-01	91.2	10.0	102.7	6.0
Каз Ипотечная Ко В18	5.0	11.0	1.1	101.0	10.1	2011-09-08	102.5	8.5	106.7	4.5
Казахстан Кагазы В4	12.0	12.0	1.8	103.7	10.8	2009-10-30	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazcat В1	5.0	10.0	1.1	93.4	16.5	2011-11-04	93.4	16.5	93.4	16.5
КазИнвестбанк В5	4.0	10.0	3.6	n/a	n/a	n/a	103.0	9.0	109.5	7.0
Казкоммерцбанк В9	35.0	9.0	4.4	n/a	n/a	n/a	103.7	8.0	120.1	4.0
KazTransCom В2	3.0	10.0	0.6	99.6	11.0	2010-12-08	98.2	13.0	99.5	11.0
Кар Завод Асб Изд В2	1.5	10.0	0.1	85.7	26.5	2010-11-17	n/a	n/a	n/a	n/a
ЛОГИКОМ В2	1.7	11.0	2.2	99.9	11.0	2011-09-29	98.1	12.0	105.8	8.0
Мангис Расп Элект Ко В3	0.7	12.0	0.04	101.3	n/a	2011-08-08	100.2	7.0	100.4	2.9
Мангис Расп Элект Ко В4	0.5	12.0	0.5	104.7	8.0	2011-01-12	102.2	7.0	104.3	3.0
Мангис Расп Элект Ко В5	0.8	16.0	1.3	116.7	7.0	2011-02-04	110.7	7.0	116.1	3.0
Мангис Расп Элект Ко В6	0.8	16.0	2.4	121.9	8.0	2011-02-01	119.6	7.0	129.9	3.0
ОРДА кредит В2	1.5	12.0	1.2	99.9	12.0	2011-11-04	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	101.9	5.5
Самрук-Казына В23	75.0	6.5	8.9	105.6	5.7	2011-10-06	99.9	6.5	131.7	2.5
Сбербанк В4	5.0	9.0	5.8	115.9	6.0	2011-02-18	109.4	7.0	131.8	3.0
СевКазЭнерго В1	8.0	12.5	8.2	105.3	11.5	2011-05-30	113.7	10.0	126.6	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, %
ТЕМА Ко. В2	1.2	13.0	1.5	н/а	н/а	н/а	101.4	12.0	107.1	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	0.4	88.4	15.0	2009-12-03	76.5	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В14	6.0	9.5	4.4	102.5	9.0	2009-07-09	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В15	6.0	8.0	14.4	76.2	15.0	2009-02-04	72.8	12.0	99.9	8.0
Темірбанк В17	6.0	8.0	5.4	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	81.2	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	59.9	15.0	79.1	11.0
Цесна-Астык В1	3.0	9.0	0.1	90.0	28.6	2011-05-10	н/а	н/а	н/а	н/а
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	86.8	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/а	н/а	н/а	н/а
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	101.0	9.0	11/2/2011	79.6	16.0	91.1	12.0
Атамекен-Агро В2	11.0	11.8	6.7	105.2	10.2	3/2/2011	107.6	10.2	130.5	6.2
АТФБанк В5	13.0	10.6	0.5	102.5	н/а	8/11/2011	100.8	9.0	103.0	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
Банк ЦентрКредит В10	3.0	9.1	3.9	96.3	8.7	3/29/2011	99.3	10.0	113.1	6.0
Банк ЦентрКредит В11	2.0	9.6	4.1	98.9	8.0	6/6/2011	95.4	11.0	109.2	7.0
Банк ЦентрКредит В13	4.0	9.1	4.4	107.8	7.7	10/14/2011	106.6	8.0	123.4	4.0
Банк ЦентрКредит В14	5.0	9.1	4.9	100.0	9.1	6/13/2011	99.2	10.0	116.0	6.0
Банк ЦентрКредит В15	3.0	9.1	5.5	112.6	7.0	11/2/2011	112.6	7.0	113.5	6.8
Банк ЦентрКредит В18	5.0	9.6	11.1	128.8	6.0	11/4/2011	128.8	6.0	128.8	6.0
Банк ЦентрКредит В20	3.5	9.8	12.0	98.6	10.0	11/2/2011	98.6	10.0	132.2	6.0
Банк ЦентрКредит В22	12.0	9.8	8.1	н/а	н/а	н/а	131.5	5.0	168.0	1.0
Банк ЦентрКредит В6	1.3	10.1	3.1	94.6	10.0	5/6/2011	100.2	10.0	111.6	6.0
Банк ЦентрКредит В7	2.0	9.6	3.6	98.7	10.0	8/27/2011	98.8	10.0	111.4	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
БТА Ипотека В16	18.8	8.6	7.4	92.1	10.1	10/7/2011	95.0	9.6	118.0	5.6
БТА Ипотека В11	14.0	10.1	6.4	27.2	34.5	12/3/2009	н/а	н/а	н/а	н/а
БТА Ипотека В2	10.0	6.5	4.7	66.0	17.0	9/9/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
БТА Ипотека В3	1.5	9.9	3.0	91.4	11.0	4/5/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
БТА Ипотека В5	2.0	9.4	0.1	100.6	7.0	9/8/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
БТА Ипотека В7	4.0	9.4	3.5	70.0	21.1	6/21/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
БТА Ипотека В8	4.0	9.4	0.7	80.0	32.5	6/21/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
БТА Ипотека В9	7.0	9.0	1.8	66.0	34.3	9/9/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
Caspian Beverage Н В1	4.0	8.5	4.3	66.0	20.5	9/9/2011	н/а	н/а	94.0	10.3
Delta Bank В1	0.5	12.0	1.4	82.3	28.3	10/27/2011	82.4	28.5	86.1	24.5
ЕРКА В1	3.0	10.1	0.9	87.0	22.4	6/20/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
Евразийский банк В2	2.5	10.0	2.0	103.7	8.0	10/13/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
Евразийский банк В3	3.0	7.5	0.1	101.2	6.0	2/4/2011	100.3	4.0	100.5	2.0
Евразийский банк В4	10.0	9.1	1.4	98.8	10.0	11/2/2011	98.8	10.0	101.4	8.0
Евразийский банк В5	10.0	7.8	2.8	98.5	10.0	9/23/2011	97.3	10.5	102.2	8.5
Евразийский банк В7	10.0	7.8	11.8	84.9	10.0	8/26/2011	106.6	8.5	114.7	7.5
Евразийский банк В8	5.0	8.3	7.2	101.6	8.0	10/21/2011	101.6	8.0	113.3	6.0
Эксимбанк Каз В3	15.0	7.7	11.9	122.4	10.0	8/28/2009	105.8	9.0	122.4	7.0
Народный банк В10	10.0	9.5	3.7	96.5	10.0	2/14/2011	98.5	10.0	104.7	8.0
Народный банк В11	5.0	6.6	4.0	86.6	10.5	5/27/2011	96.6	8.0	111.0	4.0
Народный банк В12	4.0	6.4	4.5	91.1	10.5	12/7/2010	90.2	9.0	105.1	5.0
Народный банк В8	10.0	10.6	5.9	100.4	10.5	9/19/2011	н/а	н/а	н/а	н/а
Имсталькон В3	4.0	9.5	3.4	96.4	9.0	10/12/2010	97.4	10.5	109.4	6.5

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	4.0	13.0	5.8	n/a	n/a	n/a	84.7	15.0	91.9	13.0
Жайремский горн-обогат Комб В2	4.4	10.6	4.9	99.3	8.8	10/11/2010	98.9	11.0	106.6	9.0
JP Morgan E1	3.9	9.1	1.4	99.8	8.9	1/21/2011	100.7	9.9	108.8	4.0
Kaspi Bank B5	1.3	7.7	4.3	102.3	5.1	2/7/2011	102.2	3.9	110.3	1.9
Kaspi Bank B8	3.5	9.3	0.2	100.6	6.5	11/2/2011	100.2	8.0	100.7	6.0
Каз Ипотечная Ко В12	6.0	10.3	7.2	130.4	9.0	6/23/2010	126.1	6.0	141.2	4.0
Каз Ипотечная Ко В16	5.0	7.5	5.4	84.4	11.3	8/15/2011	82.4	12.0	97.0	8.2
Каз Ипотечная Ко В17	5.0	7.5	5.2	89.4	10.0	6/6/2011	86.4	11.0	102.1	7.0
Каз Ипотечная Ко В19	10.0	9.0	4.6	91.2	11.5	11/3/2011	91.2	11.5	96.4	10.0
Каз Ипотечная Ко В2	5.0	11.0	1.7	101.8	10.0	7/22/2011	100.7	10.5	107.1	6.5
Каз Ипотечная Ко В20	3.0	9.4	1.9	104.7	7.1	7/1/2011	101.7	8.5	109.0	4.5
Каз Ипотечная Ко В21	8.0	11.0	4.1	106.7	9.1	9/16/2011	100.0	11.0	106.7	9.0
Каз Ипотечная Ко В3	10.0	8.5	7.1	102.8	8.0	7/11/2011	92.5	10.0	102.7	8.0
Каз Ипотечная Ко В4	5.0	9.6	2.4	103.4	8.2	6/3/2011	99.4	10.0	108.2	6.0
Каз Ипотечная Ко В8	5.0	9.1	2.4	97.8	10.0	6/6/2011	98.3	10.0	107.1	6.0
Казахстан Кагазы В2	5.0	8.7	2.9	96.5	10.0	7/19/2011	97.0	10.0	107.4	6.0
Казахстан Кагазы В3	3.5	13.0	14.4	1.1	1330.4	3/30/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Kazakhstan Telecom В2	3.5	13.0	16.4	65.4	24.2	7/15/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Казинвестбанк В1	45.5	9.4	8.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерц Инвест В1	1.3	10.4	1.1	99.6	n/a	8/8/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Казкоммерцбанк В5	4.0	12.0	3.8	94.3	16.0	11/24/2009	94.2	14.0	100.0	12.0
Казкоммерцбанк В6	5.5	9.5	3.8	96.9	10.5	10/28/2011	93.3	11.7	105.9	7.7
Казкоммерцбанк В7	10.0	8.7	5.8	103.3	8.0	9/8/2011	97.8	10.0	117.2	6.0
Казкоммерцбанк В8	10.0	7.7	7.0	85.2	10.5	12/31/2010	85.5	10.7	105.5	6.7
КазМунайГаз НКo В2	10.0	9.1	7.5	84.8	12.0	4/19/2011	88.2	11.5	103.3	8.5
Кедентранссервис	120.0	8.9	8.0	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Ордабасы В2	5.0	8.4	0.4	101.8	6.0	11/1/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
ПавлодарЭнерго В1	12.0	8.0	0.01	71.5	n/a	10/10/2011	n/a	n/a	n/a	n/a
Real-Invest В1	8.0	9.4	5.7	90.6	10.0	8/3/2010	97.4	10.0	106.3	8.0
SAT & Co В1	5.0	11.6	1.6	102.4	10.0	9/20/2011	102.3	10.0	108.3	6.0
Сбербанк В3	15.0	10.4	3.2	98.3	n/a	7/27/2011	101.0	10.0	106.6	8.0
Темірбанк В18	5.0	10.0	7.8	118.3	7.0	7/28/2011	112.4	7.2	141.9	3.2
Темірлизинг В1	10.0	9.8	8.4	87.9	n/a	8/5/2011	76.6	15.0	87.8	12.4
Торт-Кудык В1	0.5	10.8	0.4	88.0	19.5	11/25/2010	n/a	n/a	n/a	n/a
Цеснабанк В6	3.0	9.4	2.6	98.6	10.0	10/27/2011	98.6	10.0	100.9	9.0
Цеснабанк В6	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			
1 Ноября	Утренняя	-100	147.99-148	147.99	147.95
2 Ноября	Утренняя	0			
3 Ноября	Утренняя	0			
4 Ноября	Утренняя	0			
7 Ноября	Утренняя	0			

Источник: Расчеты Халык Финанс, <sup>2</sup>KASE, <sup>3</sup>BGC

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

## KASE

Эмитент	Тикер	31.10.2011-04.11.2011			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	04.11.2011	1624.0	1574.3	14.0	0.9	8.4	(22.7)	1.6	14136	1275.0
KAZAKHMYS PLC	GB_KZMS	04.11.2011	2250.0	2183.6	32.8	(6.3)	10.3	(28.7)	4.5	8140	1780.0
КазМунайГаз	RDGZ	01.11.2011	14979.0	14639.9	0.2	(1.3)	14.3	(21.2)	9.3	7110	12100.0
Народный банк	HSBK	03.11.2011	215.0	214.2	13.4	(0.9)	(5.3)	(37.7)	4.2	1902	197.0
Казхаттелеком	KZTK	04.11.2011	17500.0	17583.9	21.8	(1.1)	(0.6)	(8.9)	61.8	1292	15850.0
Казкоммерцбанк	KKGB	04.11.2011	240.0	241.7	14.2	(4.0)	(5.8)	(50.6)	3.2	1264	240.0
SAT & Company	SATC	31.10.2011	71.0	71.0	6.5	-	(0.0)	(0.1)	56.1	563	71.0
Народный банк р	HSBKр	04.11.2011	153.6	153.6	4.5	(8.8)	(8.8)	(8.8)	0.1	405	153.6
Темірбанк	TEBN	20.07.2011	2.7	-	-	-	-	(99.5)	0.1	365	2.7
Банк ЦентрКредит	CCBN	04.11.2011	303.9	304.9	18.9	(3.5)	(9.8)	(38.6)	7.8	334	295.1
БТА Банк	BTAS	02.11.2011	1.0	1.0	0.1	(23.1)	(32.9)	(76.7)	0.6	299	1.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко	UTMK	01.11.2011	20316.3	20316.3	10.3	(29.9)	(29.9)	(29.9)	0.1	267	20316.3
Атамекен-Агро	KATR	25.10.2011	3300.0	-	-	-	-	-	0.01	201	3300.0
Казкоммерцбанк р	KKGBр	31.10.2011	156.2	156.2	0.9	5.5	5.5	(25.6)	1.5	132	144.0
Цеснабанк	TSBN	27.10.2011	800.0	-	-	-	(11.4)	(7.5)	1.7	111	800.0
Казхаттелеком р	KZTKр	04.11.2011	11502.0	11909.2	31.6	(5.7)	27.8	23.0	3.2	94	7420.0
Delta Bank	EXBN	19.10.2011	1090.0	-	-	-	(0.01)	(0.01)	0.01	71	1090.0
Delta Bank	NFBN	10.10.2011	1375.0	-	-	-	-	5.8	0.1	65	1375.0
Химфарм	CHFM	26.08.2011	1500.0	-	-	-	-	42.9	0.3	52	1050.0
KazTransCom	KZTC	25.05.2011	2600.0	-	-	-	-	(0.8)	0.3	42	2510.0
Мангистаумунайгазр	MMGZр	02.11.2011	5500.0	5500.0	0.4	-	-	(40.2)	0.3	41	5100.0
Кар Завод Асб Изд р	KAZIp	01.09.2011	315.0	-	-	-	-	(11.3)	0.3	32	290.0
Рахат	RAHT	26.07.2011	1000.0	-	-	-	-	-	0.0	24	1000.0
Kazcat	ZERD	27.10.2011	1.1	-	-	-	-	(22.5)	0.4	22	1.1
Темірбанк р	TEBNр	11.08.2011	660.0	-	-	-	-	32.0	0.3	22	500.0
Мангис Расп Элект Ко	MREK	10.10.2011	1299.0	-	-	-	9.9	18.1	0.4	18	1100.0
Цеснабанк р	TSBNр	09.09.2011	900.0	-	-	-	-	3.4	0.1	15	900.0
Эксимбанк Казахстан р	EXBNр	08.08.2011	1100.0	-	-	-	-	5.2	8.5	15	1100.0
Великая Стена	VSTN	10.10.2011	115455.0	-	-	-	(3.8)	(20.4)	0.5	10	115455.0
Торт-Кудык	TKUDр	09.09.2011	9.0	-	-	-	-	-	4.3	5	9.0
Усть-Кам Титан-Магн Ко р	UTMKр	27.07.2011	4440.0	-	-	-	-	-	0.5	3	4400.0
Химфарм р	CHFMр	26.08.2011	1500.0	-	-	-	-	114.3	0.1	1	1500.0
Altius Holdings Inc	CA_ALHO	23.06.2011	1.0	-	-	-	-	-	0.1	1	1.0

Источник: KASE

## Международные фондовые биржи

Прошедшая неделя отличилась от предыдущих низкой волатильностью котировок акций из нашего списка – цены акций не претерпели значительных изменений. Из компаний с крупной рыночной капитализацией больше всех прибавили акции золоторудных компаний - Centerra Gold (+7.7%) и Ivanhoe Mines (6.6%). В секторе горнодобывающих компаний наибольшие потери были у акций – Казахмыс (-6,5%) и Uranium One (-6,6%). Среди компаний со средней и малой капитализацией наибольшие изменения претерпели котировки Roxi Petroleum (+69,4%) и Kryso Resources (+30,1%). Акции Kryso Resources продолжают расти на фоне спекуляций о возможной покупке компании китайскими инвесторами (+90,3% с начала года). Акции Hambeldon Mining потеряли 15,3% после сообщений о приостановлении работы завода по переработке золота из-за утечки цианида.

Бакай Мадыбаев

Эмитент	Тикер	Вал	4 ноя	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	22.38	64099	16529	6.6	49.5	(2.4)	(10.4)	12.11	29.29	NYSE
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	22.82	39662	16543	9.8	46.8	(0.8)	(8.8)	12.85	28.98	TSX
ENRC	ENRC LN	GBp	675.00	1880305	13941	(3.6)	21.1	(35.6)	(31.9)	509.00	1127.00	LSE
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	951.00	4437524	8132	(6.5)	21.5	(41.1)	(36.5)	700.00	1700.00	LSE
Cameco	CCJ US	USD	21.45	69196	8467	(5.1)	12.5	(46.9)	(35.5)	16.68	44.81	NYSE
Cameco	CCO CN	CAD	21.77	52657	8434	(3.1)	11.4	(46.0)	(34.3)	17.61	44.28	TSX
KMG E&P GDR	KMG LI	USD	16.75	2104	7057	(1.6)	21.8	(15.5)	(6.7)	13.12	24.93	LSE
Centerra Gold	CG CN	CAD	21.03	10630	4878	7.7	14.3	6.0	11.4	14.00	23.72	TSX
Dragon Oil	DGO LN	GBp	548.50	495138	4496	(2.6)	19.2	2.0	21.9	387.75	614.00	LSE
Halyk bank	HSBK LI	USD	5.75	510	1881	(5.0)	(3.4)	(42.8)	(42.2)	5.14	12.58	LSE
Uranium One	UUU CN	CAD	2.83	14180	2659	(6.6)	30.4	(41.2)	(43.4)	1.85	7.02	TSX
SouthGobi Resources	SGQ CN	CAD	7.90	570	1411	(2.3)	26.2	(35.1)	(31.4)	5.54	16.64	TSX
Kazakhtelecom ADR	KZTA GR	EUR	6.70	n/a	1514	0.0	(2.9)	11.7	34.0	4.10	6.96	STU
KKB GDR	KKB LI	USD	3.15	155	1227	(3.1)	(6.9)	(47.1)	(49.4)	2.75	8.70	LSE
Zhaikmunai GDR	ZKM LI	USD	8.10	303	1499	0.6	13.4	(34.1)	(22.9)	6.85	13.60	LSE
BTA bank	BTA LX	USD	4.19	n/a	359	(4.9)	(17.2)	n/a	n/a	3.38	21.63	LX
Hunnu Coal	HUN AU	AUD	1.79	1195	459	(0.3)	8.2	33.7	66.0	1.01	1.80	ASE
Max Petroleum	MPX LN	GBp	13.75	83444	223	(7.6)	12.2	(24.7)	(37.5)	10.00	27.75	LSE
Tethys Petroleum	TPL CN	CAD	0.71	106	182	9.2	56.0	(55.9)	(55.3)	0.42	1.97	TSX
Tethys Petroleum	TPL LN	GBp	40.75	661	170	0.6	32.5	n/a	n/a	28.50	65.00	LX
Victoria Oil & Gas	VOG LN	GBp	4.23	82701	170	7.1	30.2	(24.5)	(6.0)	2.90	6.95	LSE
Kentor Gold	KGL AU	AUD	0.10	365	110	3.1	12.4	(44.4)	(43.9)	0.07	0.20	ASE
Steppe Cement	STCM LN	GBp	34.00	24	98	(1.4)	11.0	(36.4)	(17.1)	30.50	56.50	LSE
Frontier Mining	FML LN	GBp	3.90	44213	116	(6.7)	24.6	(48.0)	(43.3)	2.65	8.38	LSE
Chagala Group GDR	CHGG LI	USD	3.10	n/a	66	0.0	0.0	(8.8)	3.3	2.70	4.00	LSE
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.58	29	70	(0.9)	1.8	4.5	13.7	0.48	1.17	ASE
Hambeldon Mining	HMB LN	GBp	3.50	16922	42	(15.3)	11.8	(51.9)	(43.2)	3.13	8.50	LSE
Kryso Resources	KYS LN	GBp	31.88	284251	136	30.1	86.1	90.3	82.2	12.13	32.00	LSE
Caspian Energy	CEK CN	CAD	0.10	4	21	(4.8)	(4.8)	(54.5)	(59.2)	0.09	0.28	TSX
BMB Munai	KAZ US	USD	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	NYSE
Shalkiya Zinc GDR	SKZ LI	USD	0.15	n/a	46	0.0	(5.6)	0.7	37.3	0.11	0.35	LSE
Alhambra Resources	ALH CN	CAD	0.44	19	44	(1.1)	8.7	(54.2)	(33.1)	0.30	1.20	Venture
Cent.Asia Resources	CVR AU	AUD	0.04	31	29	10.5	13.5	44.8	27.3	0.03	0.06	ASE
Manas Petroleum	MNAP US	USD	0.20	14	34	2.6	5.3	(66.7)	(63.0)	0.16	0.70	OTC BB
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	n/a	n/a	32	n/a	n/a	n/a	n/a	10.00	52.25	LSE
Orsu Metals	OSU CN	CAD	0.15	7	22	0.0	(9.4)	(57.4)	(42.0)	0.13	0.38	TSX
Alliance bank GDR	ASBN LX	USD	0.22	0	11	59.0	106.5	(85.3)	n/a	0.05	1.53	LX
Orsu Metals	OSU LN	GBp	8.88	357	22	(6.5)	(7.8)	(59.2)	(47.8)	8.75	26.50	LSE
Roxi Petroleum	RXP LN	GBp	4.88	30997	48	69.4	85.6	(17.0)	0.0	2.63	13.25	LSE
Caspian Oil & Gas	CIG AU	AUD	0.01	3	11	14.3	0.0	14.3	0.0	0.01	0.02	ASE
Aurum Mining	AUR LN	GBp	3.25	1078	6	0.0	0.0	(43.5)	(79.7)	1.43	16.50	LSE
Caspian Services	CSSV US	USD	0.11	n/a	6	0.0	0.0	(26.7)	(40.9)	0.06	0.25	OTC BB
KZ Kagazy GDR	KAG LI	USD	0.07	0	7	(22.2)	40.0	(72.0)	(72.0)	0.04	0.25	LSE
Caspian Holdings	CSH LN	GBp	0.29	71	2	(3.3)	(3.3)	(53.2)	(29.3)	0.26	0.69	LSE

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

## Календарь событий

Дата	Сектор	Событие	Источник/компания
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	Maх 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>						
РД КазМунайГаз ГДР	KMG LI	USD	16.75	31.00	Покупать	17 окт '11 Маралова
Maх Petroleum	MXP LN	GBp	13.75	42.00	Покупать	12 сен '11 Маралова
Жаикмунай	ZKM LI	USD	8.10	11.20	Покупать	8 сен '11 Маралова
Тетис Петролеум	TPL CN	CAD	0.71	1.30	Покупать	7 сен '11 Маралова
Тетис Петролеум	TPL LN	GBp	40.75	86.00	Покупать	7 сен '11 Маралова
Jupiter Energy	JPR AU	AUD	0.58	1.80	Покупать	12 окт '11 Маралова
<b>Металлы и добыча</b>						
Ivanhoe Mines	IVN US	USD	22.38	19.80	Покупать	5 окт '11 Жумадил
Ivanhoe Mines	IVN CN	CAD	22.82	20.90	Покупать	5 окт '11 Жумадил
ENRC	ENRC LN	GBp	675.00	980.00	Покупать	22 авг '11 Жумадил
Kazakhmys	KAZ LN	GBp	951.00	1500.00	Покупать	1 сен '11 Жумадил
Centerra Gold	CG CN	CAD	21.03	16.00	Продавать	7 ноя '11 Жумадил
Uranium One	UUU CN	CAD	2.83	4.86	Покупать	16 сен '11 Жумадил
Sunkar Resources	SKR LN	GBp	11.90	нет	Продавать	7 окт '11 Жумадил
<b>Финансовый сектор</b>						
Kazkommertsbank GDR	KKB LI	USD	3.15	Пересмотр		Мадыбаев
<b>Другие материалы</b>						
Steppe Cement	STCM LN	GBp	34.00	32.00	Держать	27 окт '11 Жумадил
<b>Недвижимость</b>						
Chagala Group (ГДР)	CHGG LI	USD	3.10	4.20	Покупать	9 сен '11 Маралова

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 Хакижанов, 7 (727) 244-6541  
[Sabitkh@halykbank.kz](mailto:Sabitkh@halykbank.kz)

Газиз Сейлханов, 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>