

# Еженедельный обзор

21 ноября 2011 г.

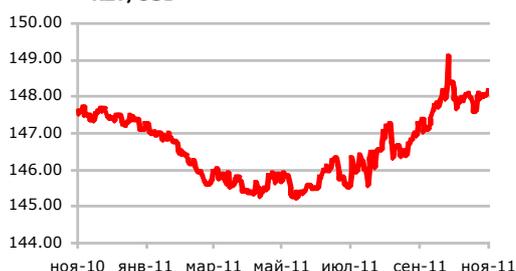


— Индекс KASE



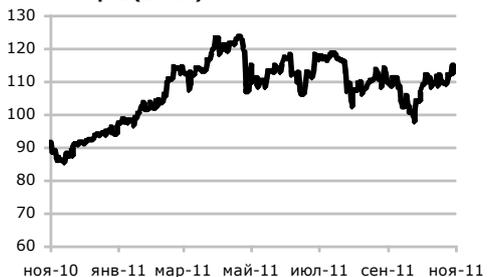
ноя-10 янв-11 мар-11 май-11 июл-11 сен-11

— KZT/USD



ноя-10 янв-11 мар-11 май-11 июл-11 сен-11 ноя-11

— Нефть (Brent)



ноя-10 янв-11 мар-11 май-11 июл-11 сен-11 ноя-11

— Золото (спот)



ноя-10 янв-11 мар-11 май-11 июл-11 сен-11 ноя-11

## Экономика

За 9 месяцев ВВП вырос на 7% г/г; рост кв/кв остается умеренным

2

Снижение зарплат в сентябре

4

Резервы банков за октябрь выросли на 25%

4

Выборы в Мажилис пройдут 15 января 2012 г.

5

## Нефть и газ

Тетис Петролеум сообщила несколько положительных результатов

5

РД КМГ опубликовала результаты за 3 квартал слабее ожидаемых

6

Max Petroleum увеличила 2P запасы на 70%

6

Dragon Oil протестировала скважину Джейтун А/162 на уровне свыше 1000 барр. нефти в сутки

7

## Металлургия и горная промышленность

Ivanhoe Mines: Оуи Tolgoi опережает график

7

Frontier Mining ожидает производство с Бенкала в начале 2012 г.

8

## Банки

Fitch снижает кредитный рейтинг БТА

8

Чистый убыток БТА за квартал утроился

8

Убытки АТФ растут несмотря на поддержку от UniCredit...

9

...в то время, как ситуация самой материнской компании ухудшается

9

ЦентрКредит опубликовал данные за 3кв2011

9

S&P подтвердило рейтинги ЕАБР на уровне "BBB/A-3"; прогноз "Стабильный"

10

## Мировые рынки

11

Международные облигации

14

Внутренние облигации

15

Валютный рынок KASE

18

KASE

19

Международные фондовые биржи

20

Календарь событий

21

Рекомендации по акциям

21

## Экономика

### За 9 месяцев ВВП вырос на 7% г/г; рост кв/кв остается умеренным

Согласно предварительным оценкам САРК, за первые 9 месяцев 2011 года ВВП вырос на 7% г/г благодаря росту сельского хозяйства, промышленного производства и потребительских услуг, тогда как в секторе финансовых услуг улучшений не наблюдалось. Дефлятор ВВП составил 18,8% за год.

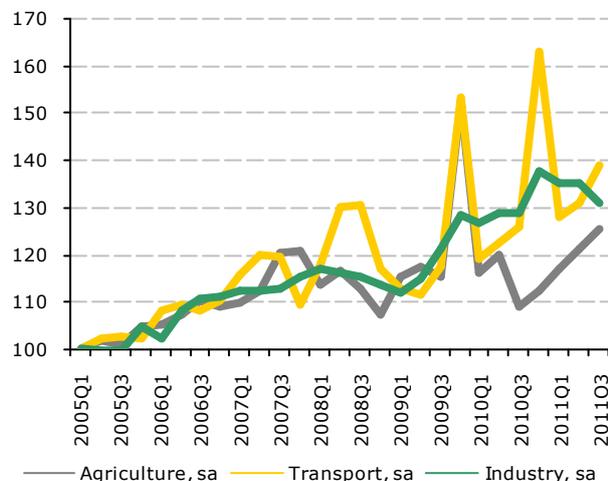
С учетом сезонной корректировки (ск), постепенный рост ВВП, наблюдавшийся в первые два квартала года, продолжился и в третьем (+0,8% кв/кв). Сезонно-скорректированный квартальный рост услуг связи (+9,9%), транспорта (+6%), строительства (+5,9%), сельского хозяйства (+3,6%) и торговли (+3%) был частично компенсирован снижением в финансовом секторе (-15,2%), промышленном производстве (-3,3%) и операциях с недвижимостью (-2,9%). Государственный сектор (который включает госуправление, образование и здравоохранение) вырос примерно на 1%.

**Рисунок 1. Предварительная оценка ВВП в 3 кв 2011**

|                          | % за год,<br>ск | % за кв.,<br>ск | Дефлятор,<br>%за год | Доля в<br>ВВП, % |
|--------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|------------------|
| Сельское хозяйство       | 15.10           | 3.65            | 5.70                 | 6.77             |
| Промышленность           | 1.57            | -3.28           | 30.30                | 29.53            |
| Строительство            | 4.17            | 5.93            | -1.80                | 12.06            |
| Торговля                 | 15.71           | 3.09            | 19.20                | 17.10            |
| Гостиницы и рестораны    | 6.77            | -0.33           | 10.00                | 0.80             |
| Транспорт                | 10.34           | 6.05            | -0.40                | 8.98             |
| Связь                    | 21.00           | 9.89            | -5.90                | 3.79             |
| Финансовая деятельность  | -13.21          | -15.24          | 13.20                | 1.36             |
| Операции с недвижимостью | 4.00            | -2.94           | 11.00                | 9.68             |
| Госуправление            | 0.04            | 1.67            | 8.10                 | 1.19             |
| Образование              | 4.26            | 1.31            | 16.60                | 2.48             |
| Здравоохранение          | 5.61            | 0.97            | 21.70                | 0.82             |
| Чистые налоги            | 21.51           | 33.38           | 67.60                | 7.17             |
| <b>ВВП</b>               | <b>7.17</b>     | <b>0.82</b>     | <b>18.80</b>         | <b>100.00</b>    |

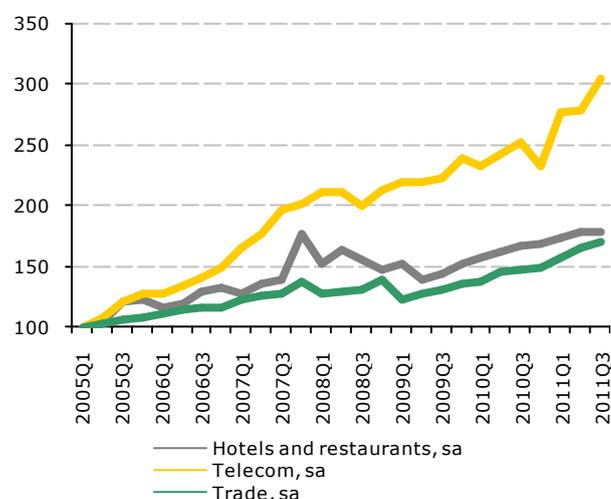
Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 2. Промышленное производство снизилось в 3 кв.**



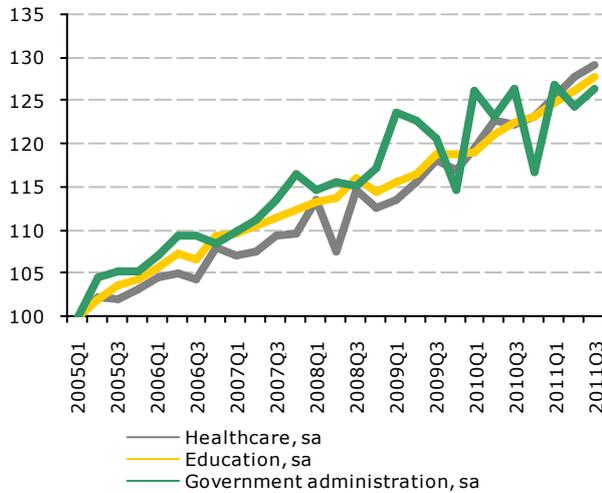
Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 3. Заметный рост в секторе связи в 3 кв.**



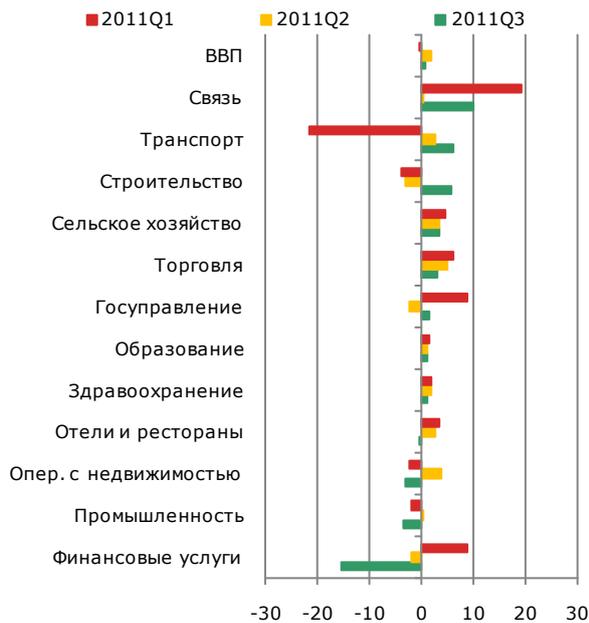
Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 4. Госсектор продолжил устойчивый рост**



Источник: САРК, расчеты ХФ

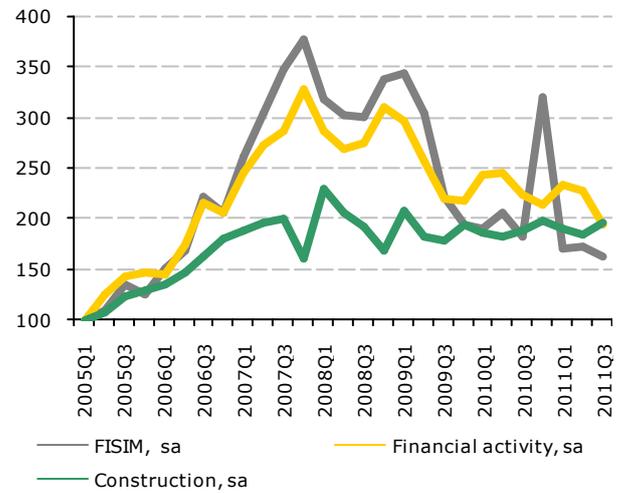
**Рисунок 6. Квартальный рост ВВП с учетом сезонной корректировки (9 мес. 2011)**



Источник: САРК, расчеты ХФ

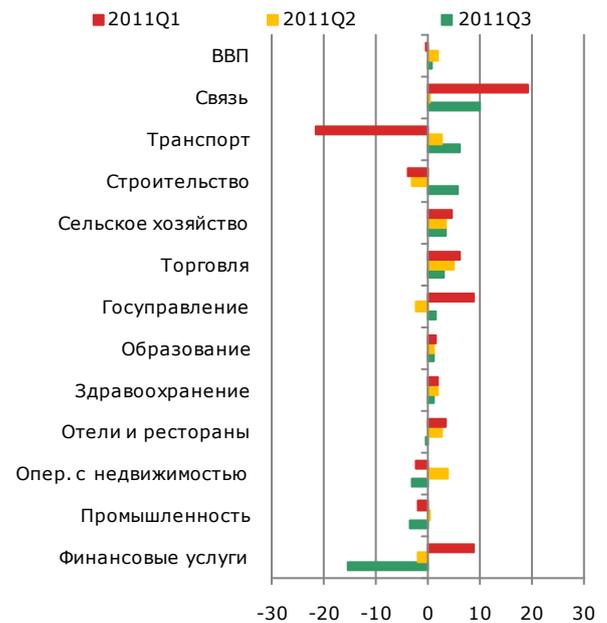
Газиз Сейлханов

**Рисунок 5. Финансовый сектор и строительство все еще отстают от роста экономики в Зкв.**



Источник: САРК, расчеты ХФ

**Рисунок 7. Годовой рост ВВП с учетом сезонной корректировки (9 мес. 2011)**



Источник: САРК, расчеты ХФ

## Снижение зарплат в сентябре

Согласно статистике по зарплатам, выпущенной САРК, средний трудовой доход за сентябрь в Казахстане составил 91 925 тенге, уменьшившись на -1,27% за месяц. Годовой рост зарплат составил 16,6% в номинальном выражении и 7,2% в реальном. Списочная численность работников выросла на 2,46% за год.

По нашим оценкам, с учетом сезонной корректировки (ск), в сентябре произошел рост зарплат на 2% за месяц. Наибольший сезонно-скорректированный месячный рост зарплат был зафиксирован в секторе услуг водного транспорта, где рост составил 13,8%, услуг образования (+9,7%), а также в госуправлении (+6,5%). Умеренный рост (<3% ск за месяц) зарплат был отмечен в сельском хозяйстве, обрабатывающей промышленности, торговле и в секторе медицинских услуг, тогда как снижение зарплат произошло в добывающей промышленности, строительстве и посредничестве в сфере недвижимости. Наибольшее снижение зарплат было в финансовом секторе (-5% ск за месяц).

Списочная численность работников выросла до 3 536 человек в сентябре (+0,6% за месяц). В годовом исчислении, рост списочной численности продолжил замедляться в сентябре с 2,57% до 2,46%.

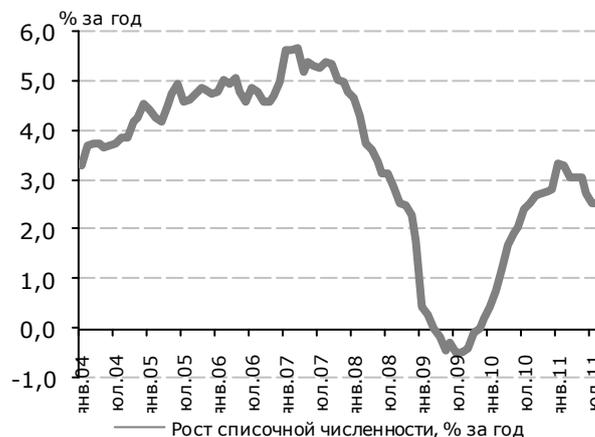
**Рисунок 8. Сезонно скорректированная средняя зарплата в Казахстане**



Источник: САРК, расчеты ХФ

Газиз Сейлханов

**Рисунок 9. Списочная численность работников растет медленнее**



Источник: САРК, расчеты ХФ

## Резервы банков за октябрь выросли на 25%

Согласно монетарному обзору по банкам, опубликованному НБК 18 ноября, резервы коммерческих банков за прошлый месяц выросли на 25% до \$8,4млрд. Источниками роста стали продажа чистых внешних активов на \$641млн. и увеличение чистых депозитов на \$585млн. Рост резервов был частично компенсирован снижением других требований к НБК (-638\$млн.).

Рост банковского кредита в октябре продолжил замедляться. Объем корпоративных кредитов остался почти таким же как и в предыдущем месяце, тогда как розничные кредиты выросли всего лишь на 1,16% за месяц. Более детальный анализ будет опубликован, как только НБК выпустит данные по кредитам и депозитам.

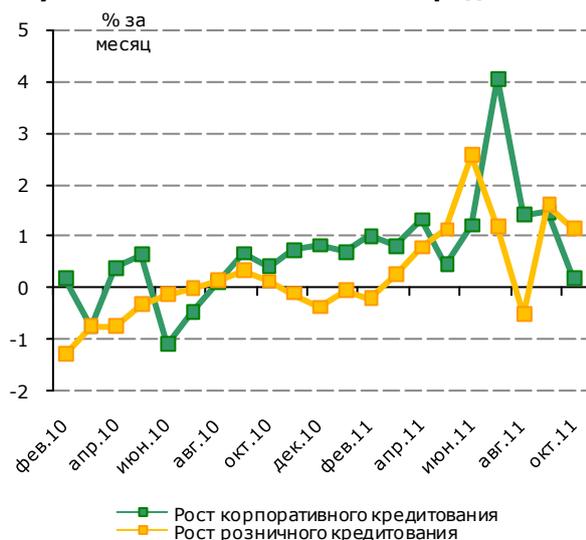
**Рисунок 10. Банки второго уровня, октябрь 2011, на конец периода**

| Основные счета банков | KZT, млрд. | USD, млрд. | изм. за мес., USD млн. | % за мес., USD | % к нач. года, USD | % за год, USD |
|-----------------------|------------|------------|------------------------|----------------|--------------------|---------------|
| Международные активы  | 2,980.49   | 20.20      | -740.35                | -3.54          | 8.06               | 1.41          |
| Международные обяз-ва | 2,174.86   | 14.74      | -98.94                 | -0.67          | -5.93              | -1.90         |
| Резервы               | 1,238.27   | 8.39       | 1,680.01               | 25.03          | 40.23              | 16.50         |

|                       |          |       |         |        |        |        |
|-----------------------|----------|-------|---------|--------|--------|--------|
| Другие треб-ния к НБК | 481.81   | 3.27  | -638.00 | -16.34 | -27.09 | -33.74 |
| Корпоративные кредиты | 7,170.67 | 48.60 | 193.19  | 0.40   | 13.21  | 15.06  |
| Розничные кредиты     | 2,427.22 | 16.45 | 225.03  | 1.39   | 8.16   | 7.72   |
| Переводимые депозиты  | 2,765.16 | 18.74 | -266.86 | -1.40  | 33.59  | 23.72  |
| Другие депозиты       | 5,171.10 | 35.05 | 852.22  | 2.49   | 10.29  | 9.34   |

Источник: НБК

**Рисунок 11. Рост банковского кредита**



Источник: НБК

Газиз Сейлханов

## Выборы в Мажилис пройдут 15 января 2012 г.

16 ноября, Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев подписал указ о роспуске Мажилиса, нижней палаты Парламента РК, и поручил Центральной избирательной комиссии провести внеочередные выборы, которые пройдут 15 января 2012 года.

Указ был подписан Президентом в ответ на просьбу 53 членов Мажилиса о роспуске палаты. Законодатели объяснили потребность в проведении внеочередных выборов ожиданием мирового экономического кризиса в 2012 году, недавним введением требования к количеству политических партий, присутствующих в Парламенте (напомним, что Парламент должен включать представителей не менее 2-х партий), а также в целях экономии средств на проведение выборов в Мажилис и Маслихат, которые пройдут в один день.

Газиз Сейлханов

## Нефть и газ

### Тетис Петролеум сообщила несколько положительных результатов

14 ноября Тетис Петролеум сообщила, что в 3кв2011 выручка компании увеличилась более, чем вдвое г/г до \$6,8млн в основном благодаря увеличению объемов производства и росту цены на нефть. Чистый убыток Тетис вырос с \$7,1млн в 3кв2010 до \$8,6млн в 3кв2011. Рост чистого убытка связан с двукратным увеличением расходов на износ и амортизацию. Баланс денежных средств компании

снизился с \$79,1млн на конец 2010 г. до \$18,4млн на 30 сентября 2011 г. Результаты за 3 квартал соответствуют нашим ожиданиям.

15 ноября Тетис Петролеум сообщила, что оценочная скважина АКД06 показала приток на уровне 4 300 баррелей нефти в сутки в меловом интервале. Компания отметила, что в целях безопасности уровень притока был ограничен, но данные показывают, что потенциальный уровень притока может превысить 6 000 баррелей нефти в сутки. Тетис планирует провести дополнительное тестирование вдобавок к долгосрочному тестированию скважины.

В пятницу Тетис Петролеум сообщила о подписании меморандума о взаимопонимании с узбекской НК "Узбекнефтегаз" о заключении двух новых соглашений о разделе продукции (СРП) на месторождения Чегара и Западный Крук. Стороны собираются согласовать условия СРП до 1 мая 2012 г. Ожидается, что условия обоих контрактов будут аналогичными с нынешним СРП Тетис в Узбекистане на месторождении Северный Уртабулак, согласно которому Тетис получает нефтепродукты в обмен на произведенную нефть, которые затем продаются на экспорт. Месторождения Чегара и Западный Крук расположены на той же территории, что и Северный Уртабулак. Тетис считает, что месторождение Чегара имеет более высокий краткосрочный потенциал роста производства, чем более зрелое месторождение Северный Уртабулак. Несмотря на то, что условия контракта еще не согласованы, а размер запасов месторождений пока не объявлен, мы ожидаем, что уровень притока нефти будет схож с притоком на месторождении Северный Уртабулак.

Мы осуществляем регулярное покрытие Тетис Петролеум, и наша 12-месячная цена сейчас находится на пересмотре.

*Мирамгуль Маралова*

## **РД КМГ опубликовала результаты за 3 квартал слабее ожидаемых**

Согласно финансовым результатам за 3кв2011, опубликованным 14 ноября, выручка РД КМГ снизилась на 2% г/г из-за негативного влияния забастовки на УМГ на экспортные продажи компании. РД КМГ экспортировала только 74% нефти; остальное было реализовано на внутреннем рынке. EBITDA и чистая прибыль снизились на 4% и 11%, составив \$308млн и \$342млн, соответственно. Чистая денежная позиция (включая облигации НК КМГ) выросла на \$200млн до \$4,1млрд на конец сентября 2011 г.

**Наше мнение.** Результаты за 3кв2011 оказались слабее, чем мы ожидали. Мы выпустили более подробный отчет на прошлой неделе. Мы покрываем РД КМГ с 12-месячной целевой ценой \$25,6 за ГДР и рекомендуем Покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## **Max Petroleum увеличила 2P запасы на 70%**

Согласно финансовым результатам за апрель-сентябрь 2011 г., выручка Max Petroleum составила \$24,4млн, почти не изменившись г/г. Положительный эффект от 11%-го роста объемов продаж (с 378 000 до 421 000 баррелей) был компенсирован 11%-м падением средней реализованной цены. Снижение средней реализованной цены объясняется меньшей долей продаж на экспорт из-за того что компания еще в ожидает получения статуса месторождения полной разработки для Жана Макат. Чистый убыток Max Petroleum за отчетный период сократился до \$0,4млн по сравнению с \$13,3 млн в аналогичном периоде прошлого года.

Согласно независимому отчету о запасах по состоянию на 30 сентября 2011 г., подготовленному Ryder Scott, оценка 2P запасов компании увеличилась на 70% до 13,3 млн баррелей. Текущий уровень добычи составляет 3 600 баррелей нефти в сутки, принося Max Petroleum приблизительно \$5млн в месяц.

Наше мнение. Результаты соответствуют нашим ожиданиям. Мы считаем, что значительное увеличение 2P запасов положительно скажется на цене акций компании. Мы выпустили более подробный отчет на

прошлой неделе. Мы покрываем Max Petroleum с 12-месячной целевой ценой \$32 за акцию и рекомендуем Покупать.

*Мирамгуль Маралова*

## **Dragon Oil протестировала скважину Джейтун А/162 на уровне выше 1000 барр. нефти в сутки**

18 ноября Dragon Oil сообщила первоначальные результаты тестирования эксплуатационной скважины Джейтун (Лам) А/162 на уровне 1096 баррелей нефти в сутки. Буровая установка перенесена на скважину Джейтун (Лам) А/165. Компания запланировала капитальный ремонт скважины Джейтун (Лам) А/127 на 2012 год. Две другие буровые установки, установка NIS и установка 40, сейчас работают на скважинах Джейтун (Лам) 28/164 и 13/163, соответственно.

*Мирамгуль Маралова*

## **Металлургия и горная промышленность**

### **Ivanhoe Mines: Оуу Tolgoi опережает график**

В отчетности за 3кв2011 Ivanhoe Mines сообщила, что на 30 сентября, работы на проекте Оуу Tolgoi в Монголии были завершены на 54,4%, и что строительство основных объектов идет с опережением графика. К концу 2011 г. Ivanhoe планирует завершить проект Оуу Tolgoi на 70%. Начало добычи руды ожидается в середине 2012 г., а начало производства меди запланировано - на 1П2013.

Вопрос снабжения проекта электроэнергией остается ключевым. Строительство трансмиссионных вышек для передачи электричества от монголо-китайской границы до Оуу Tolgoi было завершено в октябре 2011 г., и протяжка кабеля запланирована на 1кв2012. Однако правительство Монголии и Китая все еще ведут переговоры по заключению соглашения, которое позволит Ivanhoe Mines импортировать электроэнергию из Китая. Если соглашение не будет подписано к 3кв2012, Ivanhoe начнет строительство собственной угольной электростанции. Реализация данного сценария может привести к задержке начале производства на Оуу Tolgoi и потребует увеличения бюджета капзатрат на 2012 г.

В 3кв2011 доля выручки компании в South Gobi Resources составила \$60,5млн, при объеме продаж угля в 1,37млн.т и средней цене реализации в \$54/т. Чистая прибыль за период составила \$7,3млн, или \$0,01/акцию.

В заключение, Ivanhoe Mines сообщила, что слушания в международном арбитражном суде по делу Rio Tinto, выступающему против плана защиты акционеров были завершены 4 ноября 2011 г., и что решение суда будет оглашено в следующем месяце.

**Наше мнение.** Результаты 3кв2011 положительны для цены акций компании, несмотря на возможные задержки в обеспечении проекта Оуу Tolgoi электроэнергией. Решение арбитражного суда будет основным катализатором цена акции в этом году. Основываясь на наших пересмотренных прогнозах цен на металлы и нашей оценке результатов арбитражного спора с Rio Tinto, мы увеличиваем нашу 12-месячную целевую цену с CAD20,9 до CAD25,4 за акцию. Мы сохраняем нашу рекомендацию 'Покупать', так как она отражает наше мнение, что текущая оценка рынком занижает вероятность благоприятного решения арбитражного суда в пользу миноритарных акционеров Ivanhoe. Полный текст аналитического отчета по Ivanhoe Mines доступен на <http://eng.halykfin.kz/RESEARCH/Equity-research>.

*Мариям Жумадил*

## **Frontier Mining ожидает производство с Бенкала в начале 2012 г.**

Согласно опубликованному на прошлой неделе операционному отчету Frontier Mining, все основные строительные работы на Бенкала, ключевом медном проекте компании, должны завершиться в следующем месяце. Запуск завода на месторождении запланирован на 16 декабря 2011 г. Компания собирается продолжить добычу руды в зимние месяцы и в зависимости от погодных условий начать производство катодной меди ранней весной 2012. Проектная годовая мощность завода SX/EW составляет 7,000т. Компания планирует расширить годовую мощность завода до 10,000т сразу после начала производства и в последующем нарастить мощность до 20,000т.

**Наше мнение.** Новость нейтральна для акций компании. Короткая задержка начала производства на Бенкала до 1кв-2кв2012 не будет иметь сколь либо значимого влияния на цену акций, по нашему мнению. Мы пока не осуществляем аналитическое покрытие Frontier Mining.

*Мариям Жумадил*

## **Банки**

### **Fitch снижает кредитный рейтинг БТА**

14 ноября Fitch снизил долгосрочный рейтинг дефолта БТА банка в иностранной и местной валютах на одну ступень с "B-" до "CCC". Согласно отчету агентства, данное решение отражает возросшую вероятность дефолта БТА в краткосрочном и среднесрочном периодах. Снижение рейтинга обусловлено недавним резким ухудшением финансового состояния банка и наличием среди рассматриваемых банком и властями Казахстана альтернатив восстановления кредитоспособности БТА невыгодных для кредиторов вариантов. Напомним, что на неделей ранее S&P снизило прогноз кредитного рейтинга БТА со "стабильного" на "негативный" и по просьбе банка отозвало свои рейтинги.

Нехватка капитала банка по МСФО на конец 2-го квартала 2011 составила Т381млрд. Руководство БТА ожидает, что к концу 3-го квартала эта цифра вырастет до Т527млрд и будет продолжать расти до конца 2011 г. Дефицит капитала продолжает увеличиваться из-за дополнительных отчислений в провизии, сокращения отложенных налоговых активов, а также потерь от операционной деятельности банка. По оценкам Fitch, даже благоприятные результаты попыток банка восстановить потери по займам не будут достаточными для восстановления капитала банка. Устранение отрицательного чистого дохода банка по государственным активам и обязательствам не сможет исправить ситуацию с отрицательным чистым процентным доходом до отчислений в провизии. Таким образом восстановление капитала БТА самостоятельными усилиями банка маловероятно, и единственным решением проблемы остается государственная поддержка банка.

Агентство отмечает, что государство обладает необходимыми ресурсами для поддержки банка, а также учитывает "потенциальный урон репутации в случае повторного дефолта банка" как стимул государства поддержать БТА. При этом Fitch считает, что риск отказа государства поддержать БТА довольно существенен и дефолт банка вполне возможен.

*Бакай Мадыбаев*

### **Чистый убыток БТА за квартал утроился**

В третьем квартале чистый убыток БТА увеличился в три раза и составил Т155,4млрд, согласно опубликованному 16 ноября консолидированному неаудированному отчету за первые девять месяцев 2011 г. В предыдущем квартале чистый убыток составил Т50млрд, а в первом квартале банк зарегистрировал чистую прибыль в размере Т1,5млрд.

В прошлом квартале отчисления в провизии удвоились и достигли Т60,2млрд. Чистый процентный убыток с учетом провизий также вырос (до Т71млрд в 3кв2011 по сравнению с убытком в Т27,6млрд кварталом ранее). Кроме того БТА несет потери по непроцентной части доходов и расходов.

Непроцентный доход стал отрицательным (-Т7,2млрд) в основном из-за потерь по операциям с иностранной валютой. Ссудный портфель нетто банка за квартал сократился на 8,4%, в то время как объем депозитов увеличился на 5,2%. В результате коэффициент займов к депозитам упал до 88% в сентябре по сравнению с 101% тремя месяцами ранее. Дефицит капитала увеличился с Т216млрд в июне до Т318.6млрд в сентябре 2011 года.

*Бакай Мадыбаев*

### **Убытки АТФ растут несмотря на поддержку от UniCredit...**

В 3кв2011 чистый убыток банка АТФ достиг Т3,6млрд, что привело к увеличению убытка с начала года до Т6,3млрд. Чистый процентный доход до отчислений в провизии в июле-сентябре значительно не отличался от показателей предыдущих двух кварталов текущего года. Но в третьем квартале отчисления в провизии составили Т33,5млрд, что значительно выше, чем Т4,9млрд во 2кв2011 и Т5,6млрд в 1кв2011. АТФ продолжает нести убытки в связи с большими размерами провизий по займам несмотря на поддержку со стороны своей материнской компании, итальянского банка UniCredit.

Следует отметить, что отчисления в провизии отражаются в отчете банка о доходах и расходах после вычета гарантированных компенсаций со стороны UniCredit. Данные компенсации покрывают приблизительно половину отчислений в провизии банка АТФ, и, следовательно, значительно улучшают показатели чистого дохода банка. Например, за первую половину 2011 года отчисления в провизии по займам клиентам составили Т27,9млрд, но UniCredit компенсировал Т17.4млрд данной суммы, в результате чего АТФ включил в отчет только Т10.4млрд отчислений в провизии. Поддержка со стороны материнской компании не ограничивается компенсациями по провизиям АТФ. Во втором квартале 2011 UniCredit помог АТФ удвоить капитал с помощью увеличения акционерного капитала казахстанского банка с Т113млрд до Т153млрд.

*Бакай Мадыбаев*

### **...в то время, как ситуация самой материнской компании ухудшается**

16 ноября рейтинговое агентство Moody's поместило рейтинги АТФ на пересмотр с возможностью понижения. Данная новость пришла всего лишь через месяц после того, как рейтинговое агентство понизило рейтинги банка на одну ступень. На данный момент АТФ имеет следующие рейтинги: долгосрочный депозитный рейтинг в местной и иностранной валютах "Вa3", рейтинг старшего необеспеченного долга в иностранной валюте "Вa3" и рейтинг младшего субординированного долга "В2".

По мнению Moody's, рейтинги АТФ находятся на три ступени выше автономного рейтинга "В3" казахстанского банка в связи с наличием умеренной вероятности поддержки АТФ со стороны его материнской компании UniCredit. Также как и в прошлый раз, помещение рейтингов АТФ на пересмотр было вызвано пересмотром рейтингов UniCredit. В своем сообщении Moody's отметило, что понижение рейтинга Финансовой Стабильности Банка (BFSR) UniCredit повлечет за собой понижение рейтингов АТФ.

*Бакай Мадыбаев*

### **ЦентрКредит опубликовал данные за 3кв2011**

Согласно консолидированной неаудированной отчетности банка ЦентрКредит, в 3кв2011 банк понес чистый убыток в Т0.3млрд. В то же время банк имеет чистую прибыль с начала года в Т0,9млрд. Отчисления в провизии по займам в 3кв2011 сократились до Т5.3млрд с Т8.4млрд кварталом ранее. При

этом за 9 месяцев 2011 года отчисления в провизии составили Т16,1млрд, что в 2,5 раза больше, чем в январе-сентябре 2010 г.

Коэффициент займов к депозитам в третьем квартале вырос от 99% до 104% в результате роста ссудного портфеля банка на 3,1% (до Т764млрд) и сокращения депозитной базы на 2,2% (до Т734млрд). Выкуп ЦентрКредитом своих облигаций привел к уменьшению сальдо выпущенных долговых ценных бумаг с Т136млрд до Т122млрд. Вследствие снижения обязательств банка с начала года коэффициент долговой нагрузки также немного снизился. Коэффициент обязательств к активам уменьшился до 92,3% на 30 сентября 2011 с 93,1% девятью месяцами ранее.

*Бакай Мадыбаев*

## **S&P подтвердило рейтинги ЕАБР на уровне "BBB/A-3"; прогноз "Стабильный"**

15 ноября, рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило кредитные рейтинги Евразийского банка развития (ЕАБР) по обязательствам в иностранной валюте - долгосрочный "BBB" и краткосрочный "А-3". В то же время S&P подтвердило рейтинги ЕАБР "kzAA+" по казахстанской и "ruAAA" по российской шкале. Прогноз по рейтингам - "Стабильный".

Рейтинги ЕАБР остаются идентичными рейтингам его основного акционера, Российской Федерации (BBB/Стабильный/А-3), так же как и их стабильный прогноз.

Подтверждение рейтингов ЕАБР отражает мнение агентства, что уровень рейтингов поддерживается благодаря значительному участию акционеров банка. Это демонстрируется высокой капитализацией банка и его четко определенной роли как многостороннего регионального финансового института развития. В то же время уровень рейтингов ограничен повышенной концентрацией его кредитного портфеля в экономически волатильном, по мнению S&P, регионе. Рейтинги ЕАБР по-прежнему привязаны к рейтингам основного акционера - Российской Федерации, которой принадлежит две трети капитала банка.

Что касается прогноза, S&P заключило, что рейтинги ЕАБР могут быть повышены или понижены в зависимости от динамики суверенных рейтингов России. Кроме того, если на балансе ЕАБР будет существенно возрастать доля заемных средств, а также ухудшаться качество активов, рейтинги могут быть понижены.

*Ерулан Мустафин*

## 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               | 6.82 | Укр. межбанк, ср. ставка | 17.10 |
| Европа            |       | США                    |      | Великобритания           |       |
| Ставка реф. ЕЦБ   | 1.25  | Дисконт. ставка        | 0.75 | Мин. ставка займа        | 0.50  |
| LIBOR EUR 3М      | 1.42  | LIBOR USD 3М           | 0.49 | LIBOR BP 3М              | 1.02  |
| Япония            |       | Китай                  |      | Южная 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                  | 3.56  |
| Беларусь          |       |                        |      |                          |       |
| NBRB ставка реф.  | 40.00 |                        |      |                          |       |

### Обменные курсы

| Страна <sup>1</sup> | Тикер  | Спот   |                        |       |       |       | Форвард 3М доходности, % годовых |                   |        | Волатильность, %    |                    |
|---------------------|--------|--------|------------------------|-------|-------|-------|----------------------------------|-------------------|--------|---------------------|--------------------|
|                     |        | 18-ноя | Изменение за период, % |       |       |       | 18-ноя                           | Изм. за период, % |        | Подраз <sup>3</sup> | Истор <sup>*</sup> |
|                     |        |        | 1Н                     | 1М    | 6М    | 1Г    |                                  | 1Н                | 1М     |                     |                    |
| Казахстан           | USDKZT | 148.02 | (0.1)                  | 0.1   | 1.9   | 0.4   | 1.3                              | (0.7)             | (0.4)  | 4.8                 | 2.4                |
| Россия              | USDRUB | 30.858 | 1.9                    | (0.5) | 9.5   | (1.4) | 6.0                              | 7.5               | (2.9)  | 16.5                | 16.0               |
| Украина             | USDUAN | 8.0100 | 0.1                    | (0.0) | 0.2   | 0.8   | 23.4                             | (21.3)            | (26.2) | 9.5                 | 1.7                |
| Беларусь            | USDBYR | 8795.0 | (0.9)                  | 2.0   | 179.6 | 189.2 | n/a                              | n/a               | n/a    | n/a                 | 69.8               |
| Еврозона            | EURUSD | 1.3525 | (1.6)                  | (1.7) | (4.5) | (0.0) | 0.3                              | (6.6)             | (6.5)  | 15.5                | 13.7               |
| Великобрит          | GBPUSD | 1.5806 | (1.6)                  | 0.2   | (2.6) | (0.6) | (0.4)                            | (6.7)             | 0.8    | 10.6                | 9.2                |
| Япония              | USDJPY | 76.910 | (0.4)                  | 0.1   | (5.9) | (7.5) | (1.0)                            | (1.7)             | 0.1    | 9.6                 | 9.2                |
| Китай               | USDCNY | 6.3551 | 0.2                    | (0.4) | (2.1) | (4.3) | (0.5)                            | 0.9               | (2.7)  | 3.6                 | 2.1                |
| Корея               | USDKRW | 1139.1 | 1.1                    | 0.6   | 5.2   | (0.5) | 1.0                              | 5.5               | (1.1)  | 16.0                | 13.4               |
| Канада              | USDCAD | 1.0276 | 1.7                    | 0.7   | 5.5   | 0.3   | 0.8                              | 6.6               | 2.7    | 12.7                | 13.3               |
| Австралия           | AUDUSD | 1.0008 | 2.8                    | 2.3   | 6.7   | (1.9) | (4.0)                            | (10.7)            | (8.1)  | 17.2                | 18.4               |
| Турция              | USDTRY | 1.8298 | 3.0                    | (2.1) | 15.4  | 25.5  | 7.8                              | 11.4              | (8.3)  | 16.3                | 15.9               |
| Индия               | USDINR | 51.335 | 2.4                    | 4.4   | 14.0  | 13.3  | 8.4                              | 12.4              | 18.3   | 12.9                | 9.2                |
| Бразилия            | USDBRL | 1.7865 | 2.5                    | 0.7   | 10.1  | 3.5   | 8.2                              | 9.7               | 2.6    | 18.8                | 22.8               |
| ОАЭ                 | USDAED | 3.6730 | 0.0                    | 0.0   | 0.0   | 0.0   | (0.0)                            | (0.0)             | (0.0)  | 0.5                 | 0.0                |
| Малайзия            | USDMYR | 3.1650 | 0.7                    | 1.7   | 5.1   | 0.1   | 0.8                              | 2.9               | 4.7    | 11.6                | 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, %

<sup>\*</sup>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  | Sep 11  | 0.20 | 3.20  |
| Австралия      | 2.7  | Sep 11  | 0.60 | 3.50  |
| Турция         | 6.4  | Oct 11  | 3.27 | 7.66  |
| Индия          | 9.5  | Sep 11  | 0.75 | 10.06 |
| 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               | 18 ноя | 1Н, % | 1М, % | 6М, %  | 1Г, %  | Подраз. Вол* | Истор. Вол^ |
|----------------------|--------|-------|-------|--------|--------|--------------|-------------|
| MSCI World           | 1158   | (4.0) | (1.5) | (13.4) | (6.2)  | n/a          | 30.4        |
| NASDAQ 100           | 2254   | (4.3) | (2.7) | (4.1)  | 5.6    | 30.7         | 33.4        |
| S&P 500              | 1216   | (3.8) | 0.5   | (8.8)  | 1.6    | 29.7         | 34.1        |
| DJ Industrial        | 11796  | (2.9) | 2.5   | (5.7)  | 5.5    | 26.7         | 30.5        |
| Russel 2000          | 719    | (3.4) | 3.6   | (13.2) | (0.2)  | 39.3         | 47.8        |
| Russel 3000          | 719    | (3.8) | 0.9   | (9.8)  | 1.3    | n/a          | 35.8        |
| FTSE 100             | 5363   | (3.3) | (1.6) | (9.8)  | (7.0)  | 24.5         | 29.7        |
| DAX                  | 5800   | (4.2) | (1.9) | (20.2) | (15.1) | 33.9         | 41.3        |
| CAC 40               | 2997   | (4.8) | (5.1) | (24.9) | (22.5) | 34.0         | 40.3        |
| Nikkei 225           | 8375   | (1.6) | (4.5) | (12.8) | (16.4) | 23.9         | 22.0        |
| Shanghai SE comp     | 2417   | (2.6) | 1.6   | (15.5) | (15.7) | n/a          | 20.6        |
| Hang Seng            | 18491  | (3.4) | 1.0   | (20.3) | (21.8) | 30.3         | 35.7        |
| India (BSE)          | 16372  | (4.8) | (4.2) | (10.7) | (17.9) | 24.0         | 22.7        |
| Malaysia (KLSE)      | 187    | (0.5) | 1.0   | (4.3)  | 0.6    | n/a          | 16.3        |
| KOSPI                | 1839   | (1.3) | (0.9) | (12.9) | (4.6)  | n/a          | 36.6        |
| Indonesia (JCI)      | 3755   | (0.6) | 1.9   | (3.1)  | 2.1    | n/a          | 33.4        |
| Thailand (SET)       | 984    | 1.4   | 4.9   | (8.3)  | (2.0)  | n/a          | 29.5        |
| Pakistan (KSE 100)   | 11938  | (0.8) | 2.6   | (0.3)  | 8.9    | n/a          | 19.5        |
| KASE                 | 1136   | (0.9) | (0.4) | (29.5) | (29.9) | n/a          | 36.1        |
| RTS                  | 1496   | (2.3) | 4.0   | (18.0) | (6.4)  | n/a          | 43.6        |
| Czech (PX)           | 871    | (4.3) | (6.0) | (30.6) | (24.3) | n/a          | 31.9        |
| Hungary (BUX)        | 17030  | 0.6   | (2.5) | (24.7) | (24.5) | 38.5         | 38.3        |
| Poland (WIG)         | 2240   | (2.1) | (2.4) | (20.8) | (16.7) | 41.3         | 36.3        |
| Romania (BET)        | 4424   | (2.9) | (2.3) | (21.3) | (14.7) | n/a          | 31.2        |
| ISE National 100     | 54474  | (3.1) | (5.8) | (13.9) | (22.2) | n/a          | 32.6        |
| Argentina (Merv)     | 2528   | (8.1) | (7.6) | (25.3) | (22.3) | n/a          | 43.5        |
| Brazil (LBOV)        | 56731  | (3.1) | 3.2   | (9.4)  | (19.8) | n/a          | 34.7        |
| Chile (IPSA)         | 4265   | (1.7) | 4.3   | (11.5) | (13.5) | n/a          | 31.7        |
| Mexico               | 36284  | (3.4) | 5.1   | 2.8    | (0.1)  | n/a          | 28.0        |
| Colombia (IGBC)      | 12669  | (1.7) | (5.2) | (10.3) | (17.0) | n/a          | 22.2        |
| Egypt (EGX)          | 4125   | (5.9) | (3.3) | (23.7) | (39.6) | n/a          | n/a         |
| UAE (ADSMI)          | 2474   | (0.2) | 1.1   | (6.5)  | (10.0) | n/a          | 8.6         |
| South Africa (JALSH) | 31813  | (1.4) | 2.0   | 0.1    | 0.8    | n/a          | 23.3        |

\*3М 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    | 18 ноя  | 1Н, % | 1М, %  | 6М, %  | 1Г, %  | 2010, % | 1Г фьюч, % | Подраз. Вол* | Истор. Вол <sup>1</sup> |
|-----------------|-------|---------|-------|--------|--------|--------|---------|------------|--------------|-------------------------|
| Brent           | bbl   | 107.6   | (4.8) | 0.2    | (2.5)  | 23.3   | 13.0    | (1.5)      | 33.9         | 29.5                    |
| Медь            | mt    | 7513.8  | (1.6) | 4.2    | (17.4) | (9.0)  | (20.2)  | 0.4        | 37.6         | 39.9                    |
| Свинец          | mt    | 2045.5  | 3.3   | 9.8    | (18.0) | (10.9) | (18.5)  | 2.1        | 38.4         | 45.5                    |
| Цинк            | mt    | 1963.5  | 2.2   | 7.2    | (9.6)  | (12.0) | (21.1)  | 1.8        | 38.0         | 36.3                    |
| Никель          | mt    | 17660.0 | (2.3) | (6.0)  | (24.8) | (18.6) | (27.9)  | 0.1        | #N/A N/A     | 43.5                    |
| Алюминий        | mt    | 2102.0  | (2.7) | (3.7)  | (16.9) | (10.9) | (16.3)  | 1.8        | 26.1         | 25.5                    |
| Уран            | lb    | 53.5    | 2.3   | 1.4    | (7.8)  | (12.3) | (15.7)  | 2.4        | n/a          | 14.0                    |
| Ферросплавы     | mt    | 2645.5  | 0.0   | 0.0    | (11.1) | (7.7)  | (7.7)   | n/a        | n/a          | n/a                     |
| Сталь           | mt    | 520.3   | (0.6) | (3.0)  | (7.5)  | (7.1)  | (16.1)  | n/a        | n/a          | 14.9                    |
| Природный газ   | MMBtu | 3.3     | (7.5) | (13.0) | (30.8) | (32.7) | (34.9)  | 10.6       | 40.6         | 25.7                    |
| Золото          | t oz  | 1725.1  | (3.5) | 4.7    | 14.1   | 26.4   | 20.5    | 0.4        | 24.2         | 28.8                    |
| Серебро         | t oz  | 32.5    | (6.5) | 3.7    | (7.4)  | 19.6   | 4.1     | 0.2        | 48.5         | 58.3                    |
| Пшеница         | mt    | 225.9   | (4.8) | (5.7)  | (33.2) | (20.2) | (28.8)  | 5.1        | 31.7         | 33.8                    |
| Кукуруза        | mt    | 243.3   | (4.6) | (4.7)  | (8.7)  | 19.7   | 8.5     | 1.6        | 30.7         | 30.5                    |
| Сахар           | mt    | 528.4   | (4.1) | (11.1) | 7.3    | 16.5   | 0.9     | (3.6)      | 33.9         | 34.4                    |
| Соевые бобы     | mt    | 429.2   | (0.6) | (5.1)  | (14.0) | 0.2    | (10.9)  | 2.5        | 20.3         | 21.4                    |
| Неочищенный рис | mt    | 323.0   | (3.5) | (12.4) | (11.3) | n/a    | (3.4)   | 5.7        | 20.5         | 21.6                    |

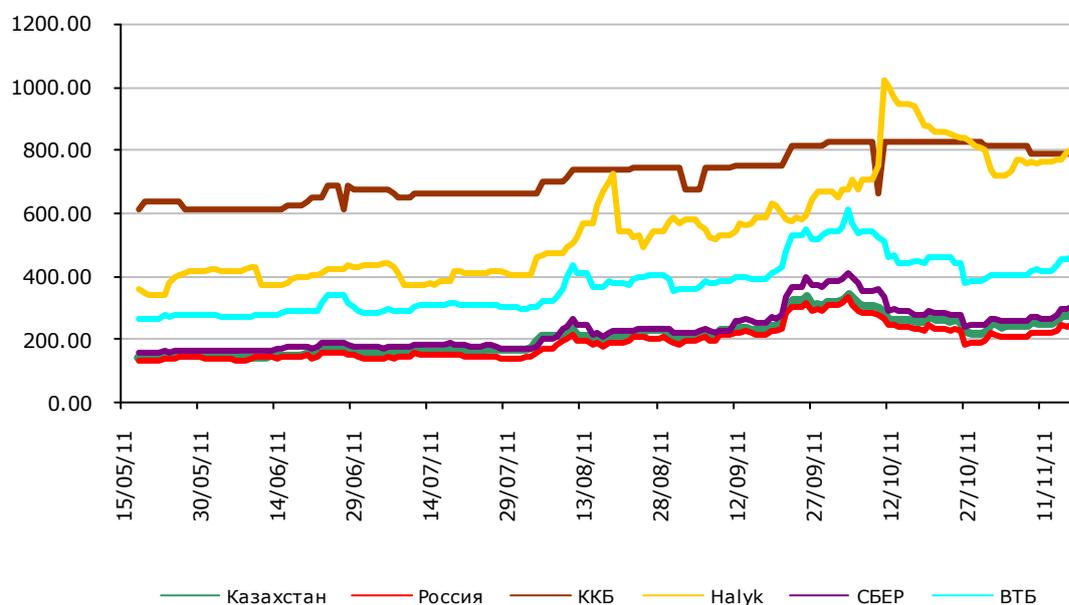
\*подразумеваемая волатильность по пут опциону, %

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

### 5 летние CDS, б.п.

| Суверенный     | 18 ноя | 1Н   | 1М   | 6М   | 1Г   | Корпоративный          | 18 ноя | 1Д | 1Н   | 1М  | 1Г   |
|----------------|--------|------|------|------|------|------------------------|--------|----|------|-----|------|
| США            | 51     | 1    | 7    | 1    | 12   | ККБ                    | 788    | 0  | (38) | 153 | 19   |
| Великобритания | 90     | 1    | 7    | 31   | 29   | Халык                  | 680    | 6  | 19   | 298 | 169  |
| Германия       | 95     | 4    | 8    | 56   | 57   | БРК                    | 257    | 13 | 49   | 34  | (29) |
| Франция        | 220    | 20   | 36   | 147  | 139  | Сбер                   | 305    | 36 | 28   | 145 | 113  |
| Япония         | 116    | 1    | (2)  | 32   | 58   | ВТБ                    | 463    | 45 | 20   | 196 | 141  |
| Китай          | 144    | 0    | 5    | 74   | 85   | Банк Москвы            | 587    | 76 | 77   | 277 | 170  |
| Малазия        | 148    | 1    | (3)  | 72   | 73   | Kookmin Bank           | 199    | 0  | (0)  | 90  | 89   |
| Южная Корея    | 155    | 0    | 4    | 60   | 69   | Unicredit              | 558    | 78 | 178  | 402 | 424  |
| Индонезия      | 203    | 0    | (29) | 72   | 60   | RBS                    | 318    | 2  | 29   | 157 | 194  |
| Тайланд        | 197    | (2)  | 9    | 80   | 98   | Citi                   | 290    | 45 | 58   | 167 | 138  |
| Казахстан      | 276    | 24   | 23   | 132  | 96   | HSBC                   | 152    | 13 | (3)  | 73  | 83   |
| Россия         | 239    | 14   | 9    | 104  | 97   | Deutsche               | 226    | 16 | 38   | 133 | 129  |
| Украина        | 820    | 23   | 61   | 376  | 297  | BNP Paribas            | 307    | 43 | 76   | 202 | 210  |
| Чехия          | 177    | 32   | 52   | 102  | 96   | Credit Agricole        | 321    | 42 | 95   | 185 | 180  |
| Венгрия        | 581    | 8    | 75   | 325  | 279  | Natixis                | 284    | 29 | 38   | 153 | 140  |
| Польша         | 286    | 19   | 55   | 146  | 154  | Barclays               | 242    | 22 | 30   | 115 | 143  |
| Португалия     | 1064   | (5)  | (52) | 458  | 699  | Raiffeisen             | 300    | 4  | 59   | 165 | 115  |
| Греция         | 8067   | 2707 | 2131 | 6666 | 7119 | Erste                  | 344    | 23 | 42   | 219 | 185  |
| Румыния        | 446    | 28   | 76   | 217  | 159  | UBS                    | 218    | 15 | 33   | 126 | 130  |
| Турция         | 279    | 25   | 26   | 119  | 149  | Credit Suisse          | 184    | 10 | 30   | 93  | 98   |
| Аргентина      | 993    | 75   | 23   | 396  | 303  | Bank of China          | 258    | 0  | (9)  | 138 | 132  |
| Бразилия       | 177    | 17   | 21   | 75   | 69   | China Development Bank | 278    | 0  | (4)  | 158 | 152  |
| Чили           | 141    | 15   | 19   | 76   | 60   | Mizuho Corporate Bank  | 169    | 2  | (13) | 25  | 103  |
| Мексика        | 175    | 18   | 23   | 76   | 61   |                        |        |    |      |     |      |
| Колумбия       | 175    | 15   | 20   | 75   | 66   |                        |        |    |      |     |      |
| ОАЭ            | 125    | (1)  | 22   | 24   | 26   |                        |        |    |      |     |      |
| Южная А Африка | 208    | 20   | 41   | 88   | 87   |                        |        |    |      |     |      |

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

На прошлой неделе доходности по большинству облигаций в нашем списке повысились. Реструктурированные банки продемонстрировали наибольший рост доходностей, котировки спроса-предложения для выпусков БТА'2018 и БТА'2025 выросли на 751-569 б.п. и 605-441 б.п., соответственно. Основной причиной такого роста мы видим в плохих результатах БТА банка за 3К2011 опубликованных 16 ноября. В тот же день рейтинговое агентство Moody's поместило рейтинг АТФ банка на пересмотр с возможным понижением, что повлекло за собой скачек доходностей для выпуска АТФ'2016 на 225-113 б.п.

Ерулан Мустафин

| Эмитент     | Объем вып-ка млн | Вал | Купон |      | Дата вып-ка | Дата погаш. | Цена  |        | Доход-ть,% |        | Изм-е доход-ти за 1Н, б.п |        | Изм-е Доход-ти за 6М, б.п |        | Кредитный рейтинг, |         |        |
|-------------|------------------|-----|-------|------|-------------|-------------|-------|--------|------------|--------|---------------------------|--------|---------------------------|--------|--------------------|---------|--------|
|             |                  |     | Вид   | %    |             |             | Спрос | Предл. | Спрос      | Предл. | Спрос                     | Предл. | Спрос                     | Предл. | Fitch              | Moody's | S&P    |
| Альянс Банк | 615              | USD | Фикс  | 10.5 | мар-10      | мар-17      | 74.9  | 80.1   | 18.0       | 16.2   | 134                       | 45     | 658                       | 487    | B-                 | Caa2    | B-     |
| АТФ Банк    | 100              | USD | Плав  | 10.0 | ноя-06      | н/а         | 76.5  | 80.0   | 11.5       | 11.0   | 44                        | 47     | 207                       | 168    | N.R.               | B2      | /*- NR |
| АТФ Банк    | 350              | USD | Фикс  | 9.0  | май-06      | май-16      | 88.5  | 94.2   | 12.4       | 10.7   | 225                       | 113    | 472                       | 318    | BBB                | Ba3     | /*- NR |
| АТФ Банк    | 450              | USD | Фикс  | 9.3  | фев-07      | фев-14      | 96.9  | 99.1   | 10.8       | 9.7    | 59                        | 25     | 418                       | 326    | BBB                | Ba3     | /*- NR |
| АТФ Банк    | 200              | USD | Фикс  | 9.3  | апр-05      | апр-12      | 99.8  | 100.9  | 9.8        | 6.9    | 33                        | (43)   | 470                       | 216    | BBB                | Ba3     | /*- NR |
| БТА Банк    | 2082             | USD | Плав  | 10.8 | авг-10      | июл-18      | 35.8  | 39.5   | 40.1       | 36.8   | 751                       | 569    | 2732                      | 2414   | CCC                | Caa2    | N.R.   |
| БТА Банк    | 497              | USD | Фикс  | 7.2  | авг-10      | июл-25      | 20.7  | 24.3   | 36.3       | 31.4   | 605                       | 441    | 2199                      | 1726   | C                  | Caa3    | N.R.   |
| ЦентрКредит | 500              | USD | Фикс  | 8.6  | январь-07   | январь-14   | 100.0 | 100.9  | 8.6        | 8.2    | 50                        | 68     | 84                        | 60     | B                  | B2      | N.R.   |
| БРК         | 150              | USD | Фикс  | 6.0  | мар-06      | мар-26      | 76.1  | 110.1  | 9.0        | 5.0    | 0                         | 0      | 0                         | 0      | BBB-               | Baa3    | BBB+   |
| БРК         | 100              | USD | Фикс  | 6.5  | июнь-05     | июнь-20     | 85.3  | 110.3  | 9.0        | 5.0    | 0                         | 0      | 100                       | 100    | BBB-               | Baa3    | BBB+   |
| БРК         | 100              | USD | Фикс  | 7.4  | ноя-03      | ноя-13      | 100.7 | 108.4  | 7.0        | 3.0    | 0                         | (0)    | 101                       | 100    | BBB-               | Baa3    | BBB+   |
| БРК         | 777              | USD | Фикс  | 5.5  | дек-10      | дек-15      | 102.6 | 103.5  | 4.8        | 4.5    | 19                        | 22     | 49                        | 38     | BBB-               | Baa3    | BBB+   |
| ЕАБР        | 500              | USD | Фикс  | 7.4  | сен-09      | сен-14      | 105.5 | 106.5  | 5.3        | 4.9    | 22                        | 23     | 120                       | 98     | BBB                | A3      | N.R.   |
| Народ банк  | 700              | USD | Фикс  | 7.3  | май-07      | май-17      | 98.9  | 99.9   | 7.5        | 7.3    | 11                        | 28     | 98                        | 90     | BB-                | Ba3     | B+     |
| Народ банк  | 300              | USD | Фикс  | 7.8  | май-06      | май-13      | 103.1 | 104.0  | 5.5        | 4.9    | (12)                      | 5      | 92                        | 63     | BB-                | Ba3     | B+     |
| Народ банк  | 500              | USD | Фикс  | 9.3  | апр-08      | окт-13      | 105.8 | 107.1  | 6.0        | 5.3    | (6)                       | (24)   | 122                       | 72     | BB-                | Ba3     | B+     |
| Народ банк  | 500              | USD | Фикс  | 7.3  | январь-11   | январь-21   | 96.1  | 97.8   | 7.8        | 7.6    | 9                         | 12     | 97                        | 78     | BB-                | Ba3     | B+     |
| ИнтерГаз    | 600              | USD | Фикс  | 6.4  | май-07      | май-17      | 105.5 | 106.5  | 5.2        | 5.0    | 18                        | 30     | 11                        | 11     | BB+                | Baa3    | BB     |
| КазАтомПром | 500              | USD | Фикс  | 6.3  | май-10      | май-15      | 105.2 | 106.4  | 4.6        | 4.2    | 2                         | 4      | 32                        | 6      | BBB-               | Baa3    | N.R.   |
| Казком      | 750              | EUR | Фикс  | 6.9  | фев-07      | фев-17      | 83.4  | 85.8   | 11.2       | 10.5   | 9                         | 23     | 295                       | 236    | B-                 | B2      | B      |
| Казком      | 500              | USD | Фикс  | 7.5  | ноя-06      | ноя-16      | 87.0  | 88.6   | 10.9       | 10.5   | (21)                      | (21)   | 287                       | 251    | B-                 | B2      | B      |
| Казком      | 350              | GBP | Фикс  | 7.6  | фев-07      | фев-12      | 99.3  | 100.5  | 10.2       | 5.2    | 82                        | 26     | 315                       | (161)  | B-                 | B2      | B      |
| Казком      | 400              | USD | Фикс  | 7.9  | апр-04      | апр-14      | 96.8  | 98.8   | 9.4        | 8.4    | (2)                       | (4)    | 208                       | 129    | B-                 | B2      | B      |
| Казком      | 500              | USD | Фикс  | 8.5  | апр-03      | апр-13      | 98.8  | 100.2  | 9.4        | 8.3    | (30)                      | (13)   | 200                       | 108    | B-                 | B2      | B      |
| Казком      | 250              | USD | Плав  | 8.5  | июнь-07     | июнь-17     | 67.6  | 74.2   | 15.4       | 13.2   | 46                        | 6      | 603                       | 388    | CC                 | B3      | CCC+   |
| Казком      | 500              | USD | Фикс  | 8.0  | ноя-05      | ноя-15      | 89.7  | 91.5   | 11.3       | 10.7   | (14)                      | (11)   | 355                       | 302    | B-                 | B2      | B      |
| Казком      | 200              | USD | Плав  | 6.8  | июль-06     | июль-16     | 69.7  | 71.4   | 16.3       | 15.6   | 16                        | 76     | 638                       | 577    | CC                 | B3      | CCC+   |
| Казком      | 100              | USD | Плав  | 9.2  | ноя-05      | ноя-15      | 60.4  | 66.6   | 12.9       | 11.6   | (4)                       | (37)   | 323                       | 222    | CC                 | Caa1    | CCC    |
| Казком      | 300              | USD | Фикс  | 8.5  | май-11      | май-18      | 84.7  | 86.5   | 12.0       | 11.5   | 10                        | 2      | 316                       | 280    | B-                 | B2      | B      |
| КазТемЖол   | 350              | USD | Фикс  | 7.0  | май-06      | май-16      | 107.2 | 108.0  | 5.2        | 5.0    | 11                        | 19     | 69                        | 65     | BBB-               | Baa3    | BBB-   |
| КазТемЖол   | 700              | USD | Фикс  | 6.4  | окт-10      | окт-20      | 105.3 | 106.5  | 5.6        | 5.4    | 18                        | 19     | 6                         | (0)    | BBB-               | Baa3    | BBB-   |
| КазакГолд   | 200              | USD | Фикс  | 9.9  | ноя-06      | ноя-13      | 98.4  | 100.8  | 10.8       | 9.4    | 89                        | 45     | 120                       | 51     | WD                 | N.R.    | N.R.   |
| КМГ         | 1400             | USD | Фикс  | 8.4  | июль-08     | июль-13     | 105.6 | 107.8  | 4.7        | 3.4    | 35                        | (57)   | 188                       | 67     | BBB-               | Baa3    | BBB-   |
| КМГ         | 1600             | USD | Фикс  | 9.1  | июль-08     | июль-18     | 120.5 | 122.6  | 5.4        | 5.1    | 25                        | 11     | 29                        | 3      | BBB-               | Baa3    | BBB-   |
| КМГ         | 1500             | USD | Фикс  | 11.8 | июль-09     | январь-15   | 120.6 | 122.7  | 4.7        | 4.0    | 37                        | 13     | 64                        | 14     | BBB-               | Baa3    | BBB-   |
| КМГ         | 1500             | USD | Фикс  | 7.0  | май-10      | май-20      | 108.6 | 110.2  | 5.7        | 5.5    | 34                        | 30     | 38                        | 23     | BBB-               | Baa3    | BBB-   |
| КМГ         | 1250             | USD | Фикс  | 6.4  | ноя-10      | апр-21      | 97.5  | 102.6  | 6.7        | 6.0    | 128                       | 75     | 125                       | 58     | BBB-               | Baa3    | BBB-   |
| Тенгизшевр  | 1100             | USD | Фикс  | 6.1  | ноя-04      | ноя-14      | 103.3 | 104.1  | 4.9        | 4.6    | 6                         | 12     | 62                        | 51     | BBB-               | Baa3    | BBB-   |
| Темир банк  | 61               | USD | Фикс  | 14.0 | июнь-10     | июнь-22     | 110.7 | 114.5  | 12.2       | 11.6   | 8                         | 8      | 132                       | 80     | NR                 | N.R.    | B      |
| ЖайыкМунай  | 450              | USD | Фикс  | 10.5 | окт-10      | окт-15      | 97.9  | 101.8  | 11.2       | 9.9    | 68                        | 31     | 183                       | 182    | N.R.               | B3      | B      |

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

Источник: Bloomberg

## Внутренние облигации

### Фиксированная ставка

| Компания                | Объем выпуска, млрд тг. | Купон, % | Срок до погашения, годы | Последняя сделка |          |            | Спрос* |          | Предложение* |          |
|-------------------------|-------------------------|----------|-------------------------|------------------|----------|------------|--------|----------|--------------|----------|
|                         |                         |          |                         | Цена             | Доход, % | Дата       | Цена   | Доход, % | Цена         | Доход, % |
| Алматыэнергосбыт В1     | 0.9                     | 15.0     | 3.6                     | 107.1            | 12.5     | 2011-11-14 | 105.6  | 13.0     | 111.7        | 11.0     |
| АТФБанк В4              | 4.5                     | 8.5      | 3.0                     | 98.6             | 9.0      | 2011-07-07 | 98.7   | 9.0      | 109.7        | 5.0      |
| Банк ЦентрКредит В17    | 5.0                     | 8.5      | 0.5                     | 102.3            | 6.0      | 2011-06-06 | 99.8   | 9.0      | 101.7        | 5.0      |
| Банк ЦентрКредит В19    | 6.0                     | 11.0     | 6.6                     | 116.5            | 7.8      | 2011-09-13 | 115.2  | 8.0      | 140.3        | 4.0      |
| Банк ЦентрКредит В21    | 8.0                     | 8.0      | 3.0                     | n/a              | n/a      | n/a        | 99.9   | 8.0      | 111.3        | 4.0      |
| Банк ЦентрКредит В23    | 10.0                    | 11.0     | 13.0                    | n/a              | n/a      | n/a        | 107.2  | 10.0     | 144.7        | 6.0      |
| Беккер и К В1           | 8.0                     | 10.0     | 4.2                     | 107.5            | n/a      | 2011-07-27 | 110.7  | 7.0      | 127.5        | 3.0      |
| Центр-Аз Топ-Энерг В1   | 20.0                    | 12.5     | 7.0                     | 93.2             | 14.0     | 2011-06-27 | 93.4   | 14.0     | 102.3        | 12.0     |
| Корп Цесна В2           | 8.0                     | 9.0      | 5.2                     | n/a              | n/a      | n/a        | 96.0   | 10.0     | 104.1        | 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      | 4.2                     | 106.6            | 6.3      | 2011-08-04 | 105.4  | 6.5      | 121.9        | 2.5      |
| Экибастуз ГРЭС-1 В1     | 10.0                    | 12.0     | 3.1                     | 110.9            | 8.0      | 2011-11-09 | 107.9  | 9.0      | 119.9        | 5.0      |
| Евразийский банк В6     | 5.0                     | 11.0     | 3.8                     | 99.7             | 11.1     | 2010-01-13 | 103.1  | 10.0     | 109.6        | 8.0      |
| Эксимбанк Каз В1        | 10.0                    | 9.0      | 1.9                     | 89.1             | 15.5     | 2011-11-09 | 89.2   | 15.5     | 95.7         | 11.5     |
| Эксимбанк Каз В2        | 10.0                    | 9.0      | 0.5                     | 97.6             | 13.0     | 2011-10-19 | 97.9   | 12.9     | 99.9         | 9.0      |
| Прод Контракт В2        | 15.0                    | 8.0      | 1.3                     | 101.0            | 7.3      | 2011-06-17 | 98.7   | 9.0      | 103.7        | 5.0      |
| Прод Контракт В3        | 15.0                    | 10.5     | 1.2                     | 104.1            | 7.0      | 2011-10-28 | 101.1  | 9.5      | 104.5        | 6.5      |
| Прод Контракт В4        | 22.0                    | 9.0      | 3.9                     | 110.9            | n/a      | 2011-08-16 | 102.3  | 8.3      | 116.9        | 4.3      |
| Народный банк В13       | 5.0                     | 13.0     | 6.9                     | 114.9            | 10.0     | 2011-10-14 | 104.6  | 12.0     | 126.3        | 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      | 3.1                     | 98.1             | 8.0      | 2010-07-07 | 97.3   | 8.5      | 108.6        | 4.5      |
| Народный банк В9        | 3.0                     | 7.5      | 3.6                     | 91.1             | 10.5     | 2011-11-16 | 89.7   | 11.0     | 101.6        | 7.0      |
| 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     | 1.0                     | 101.0            | 10.1     | 2011-09-08 | 102.4  | 8.5      | 106.5        | 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                     | 94.1             | 16.0     | 2011-11-17 | 91.3   | 19.0     | 95.0         | 15.0     |
| КазИнвестбанк В5        | 4.0                     | 10.0     | 3.6                     | n/a              | n/a      | n/a        | 103.0  | 9.0      | 109.4        | 7.0      |
| Казкоммерцбанк В9       | 35.0                    | 9.0      | 4.4                     | n/a              | n/a      | n/a        | 103.6  | 8.0      | 119.9        | 4.0      |
| KazTransCom В2          | 3.0                     | 10.0     | 0.6                     | 99.6             | 11.0     | 2010-12-08 | 98.7   | 13.0     | 99.9         | 11.0     |
| Кар Завод Асб Изд В2    | 1.5                     | 10.0     | 0.04                    | 85.7             | 26.5     | 2010-11-17 | n/a    | n/a      | n/a          | n/a      |
| ЛОГИКОМ В2              | 1.7                     | 11.0     | 2.1                     | 100.7            | 10.6     | 2011-11-16 | 98.1   | 12.0     | 105.7        | 8.0      |
| Мангис Расп Элект Ко В3 | 0.7                     | 12.0     | 0.01                    | 100.3            | 4.9      | 2011-11-08 | 100.0  | 6.9      | 100.1        | 2.9      |
| Мангис Расп Элект Ко В4 | 0.5                     | 12.0     | 0.5                     | 104.7            | 8.0      | 2011-01-12 | 102.1  | 7.0      | 103.9        | 3.0      |
| Мангис Расп Элект Ко В5 | 0.8                     | 16.0     | 1.2                     | 116.7            | 7.0      | 2011-02-04 | 110.4  | 7.0      | 115.6        | 3.0      |
| Мангис Расп Элект Ко В6 | 0.8                     | 16.0     | 2.4                     | 121.9            | 8.0      | 2011-02-01 | 119.3  | 7.0      | 129.5        | 3.0      |
| ОРДА кредит В2          | 1.5                     | 12.0     | 1.2                     | 99.9             | 12.0     | 2011-11-16 | n/a    | n/a      | n/a          | n/a      |
| 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 | 83.9   | 15.0     | 92.7         | 11.0     |
| Самрук-Казына В22       | 75.0                    | 5.9      | 5.8                     | 100.9            | 5.7      | 2011-11-18 | 100.9  | 5.7      | 100.9        | 5.7      |
| Самрук-Казына В23       | 75.0                    | 6.5      | 8.9                     | 101.3            | 6.3      | 2011-11-10 | 99.9   | 6.5      | 131.6        | 2.5      |
| Сбербанк В4             | 5.0                     | 9.0      | 5.8                     | 115.9            | 6.0      | 2011-02-18 | 109.3  | 7.0      | 131.6        | 3.0      |
| СевКазЭнерго В1         | 8.0                     | 12.5     | 8.1                     | 105.3            | 11.5     | 2011-05-30 | 113.7  | 10.0     | 126.5        | 8.0      |
| ТЕМА Ко. В2             | 1.2                     | 13.0     | 1.5                     | n/a              | n/a      | n/a        | 101.3  | 12.0     | 106.9        | 8.0      |
| Темірбанк В10           | 4.5                     | 6.8      | 5.0                     | 71.9             | 12.0     | 2011-03-17 | 67.3   | 13.0     | 91.8         | 9.0      |
| Темірбанк В11           | 4.0                     | 6.8      | 10.0                    | 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 | 76.6   | 12.0     | 99.9         | 8.0      |
| Темірбанк В14           | 6.0                     | 9.5      | 4.4                     | 102.5            | 9.0      | 2009-07-09 | 72.9   | 12.0     | 99.9         | 8.0      |
| Темірбанк В15           | 6.0                     | 8.0      | 14.4                    | 76.2             | 15.0     | 2009-02-04 | 72.9   | 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      | 3.6                     | 93.7             | 9.0      | 2006-01-12 | 73.4   | 12.0     | 99.9         | 8.0      |
| Темірбанк В7            | 3.0                     | 8.5      | 3.5                     | 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 | n/a    | n/a      | n/a          | n/a      |
| Цеснабанк В2            | 3.0                     | 9.0      | 0.7                     | 101.1            | 7.5      | 2011-11-08 | 101.0  | 7.5      | 102.4        | 5.5      |
| Цеснабанк В7            | 4.0                     | 7.5      | 15.6                    | 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                     | 104.2            | 5.5      | 2011-11-17 | 104.2  | 5.5      | 108.6        | 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      | 1.1                   | 76.4             | 29.0        | 5/30/2011  | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| Аграр кредит ко В1             | 3.0                     | 8.9      | 0.7                   | 99.8             | 8.5         | 7/8/2011   | 100.3  | 8.5         | 103.1        | 4.5         |
| AMF Group В2                   | 0.7                     | 8.7      | 4.3                   | 101.0            | 9.0         | 11/2/2011  | 79.8   | 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        | 130.3        | 6.2         |
| АТФБанк В5                     | 13.0                    | 10.6     | 0.5                   | 102.5            | n/a         | 8/11/2011  | 100.8  | 9.0         | 102.8        | 5.0         |
| АТФБанк В6                     | 13.0                    | 8.8      | 2.3                   | 99.6             | 9.0         | 11/18/2011 | 99.6   | 9.0         | 99.6         | 9.0         |
| Банк ЦентрКредит В10           | 3.0                     | 9.1      | 3.9                   | 96.3             | 8.7         | 3/29/2011  | 99.3   | 10.0        | 113.0        | 6.0         |
| Банк ЦентрКредит В11           | 2.0                     | 9.6      | 4.1                   | 98.9             | 8.0         | 6/6/2011   | 95.4   | 11.0        | 109.1        | 7.0         |
| Банк ЦентрКредит В13           | 4.0                     | 9.1      | 4.4                   | 107.8            | 7.7         | 10/14/2011 | 106.6  | 8.0         | 123.2        | 4.0         |
| Банк ЦентрКредит В14           | 5.0                     | 9.1      | 4.9                   | 100.0            | 9.1         | 6/13/2011  | 99.2   | 10.0        | 115.9        | 6.0         |
| Банк ЦентрКредит В15           | 3.0                     | 9.1      | 5.4                   | 110.1            | 7.5         | 11/10/2011 | 103.4  | 9.0         | 122.6        | 5.0         |
| Банк ЦентрКредит В18           | 5.0                     | 9.6      | 11.0                  | 122.9            | 6.6         | 11/18/2011 | 122.9  | 6.6         | 122.9        | 6.6         |
| Банк ЦентрКредит В20           | 3.5                     | 9.8      | 12.0                  | 98.6             | 10.0        | 11/2/2011  | 93.4   | 11.0        | 124.1        | 7.0         |
| Банк ЦентрКредит В22           | 12.0                    | 9.8      | 8.0                   | n/a              | n/a         | n/a        | 131.4  | 5.0         | 167.7        | 1.0         |
| Банк ЦентрКредит В6            | 1.3                     | 10.1     | 3.1                   | 94.6             | 10.0        | 5/6/2011   | 100.2  | 10.0        | 111.5        | 6.0         |
| Банк ЦентрКредит В7            | 2.0                     | 9.6      | 3.5                   | 98.7             | 10.0        | 8/27/2011  | 98.8   | 10.0        | 111.3        | 6.0         |
| Банк ЦентрКредит В8            | 2.0                     | 10.0     | 3.7                   | 100.0            | 10.0        | 3/28/2011  | 99.7   | 10.1        | 112.9        | 6.1         |
| БТА Ипотека В16                | 18.8                    | 8.6      | 7.4                   | 92.1             | 10.1        | 10/7/2011  | 95.0   | 9.6         | 117.9        | 5.6         |
| БТА Ипотека В11                | 14.0                    | 10.1     | 6.4                   | 27.2             | 34.5        | 12/3/2009  | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| БТА Ипотека В2                 | 10.0                    | 6.5      | 4.7                   | 66.0             | 17.0        | 9/9/2011   | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| БТА Ипотека В3                 | 1.5                     | 9.9      | 2.9                   | 91.4             | 11.0        | 4/5/2011   | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| БТА Ипотека В5                 | 2.0                     | 9.4      | 0.1                   | 100.1            | 21.1        | 11/7/2011  | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| БТА Ипотека В7                 | 4.0                     | 9.4      | 3.5                   | 70.0             | 32.5        | 6/21/2011  | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| БТА Ипотека В8                 | 4.0                     | 9.4      | 0.6                   | 80.0             | 32.5        | 6/21/2011  | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| БТА Ипотека В9                 | 7.0                     | 9.0      | 1.8                   | 66.0             | 34.3        | 9/9/2011   | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| Caspian Beverage Н В1          | 4.0                     | 8.5      | 4.3                   | 66.0             | 20.5        | 9/9/2011   | n/a    | n/a         | 94.0         | 10.3        |
| Delta Bank В1                  | 0.5                     | 12.0     | 1.4                   | 82.3             | 28.3        | 10/27/2011 | 82.8   | 28.5        | 86.4         | 24.5        |
| ЕРКА В1                        | 3.0                     | 10.1     | 0.9                   | 87.0             | 22.4        | 6/20/2011  | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| Евразийский банк В2            | 2.5                     | 10.0     | 2.0                   | 103.7            | 8.0         | 10/13/2011 | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| Евразийский банк В3            | 3.0                     | 7.5      | 0.1                   | 101.2            | 6.0         | 2/4/2011   | 100.2  | 4.0         | 100.3        | 2.0         |
| Евразийский банк В4            | 10.0                    | 9.1      | 1.4                   | 98.8             | 10.0        | 11/18/2011 | 98.8   | 10.0        | 98.8         | 10.0        |
| Евразийский банк В5            | 10.0                    | 7.8      | 2.8                   | 99.7             | 9.5         | 11/9/2011  | 97.4   | 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         | 113.2        | 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      | 3.6                   | 96.5             | 10.0        | 2/14/2011  | 98.5   | 10.0        | 104.7        | 8.0         |
| Народный банк В11              | 5.0                     | 6.6      | 4.0                   | 96.7             | 8.0         | 11/16/2011 | 93.5   | 9.0         | 107.1        | 5.0         |
| Народный банк В12              | 4.0                     | 6.4      | 4.4                   | 91.1             | 10.5        | 12/7/2010  | 90.3   | 9.0         | 105.1        | 5.0         |
| Народный банк В8               | 10.0                    | 10.6     | 5.9                   | 100.4            | 10.5        | 9/19/2011  | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| Имсталькон В3                  | 4.0                     | 9.5      | 3.4                   | 96.4             | 9.0         | 10/12/2010 | 97.5   | 10.5        | 109.3        | 6.5         |
| Имсталькон В2                  | 4.0                     | 13.0     | 5.8                   | n/a              | n/a         | n/a        | 84.8   | 15.0        | 92.0         | 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         |
| JPMorganE1                     | 3.9                     | 9.1      | 1.4                   | 99.8             | 8.9         | 1/21/2011  | 101.1  | 9.8         | 109.2        | 3.7         |
| Kaspi Bank В5                  | 1.3                     | 7.7      | 4.2                   | 102.3            | 5.1         | 2/7/2011   | 100.7  | 4.3         | 108.8        | 2.3         |
| Kaspi Bank В8                  | 3.5                     | 9.3      | 0.2                   | 100.2            | 8.0         | 11/16/2011 | 100.2  | 8.0         | 100.5        | 6.0         |
| Каз Ипотечная Ко В12           | 6.0                     | 10.3     | 7.1                   | 130.4            | 9.0         | 6/23/2010  | 126.0  | 6.0         | 141.0        | 4.0         |
| Каз Ипотечная Ко В16           | 5.0                     | 7.5      | 5.4                   | 84.4             | 11.3        | 8/15/2011  | 82.5   | 12.0        | 97.0         | 8.2         |
| Каз Ипотечная Ко В17           | 5.0                     | 7.5      | 5.2                   | 89.4             | 10.0        | 6/6/2011   | 86.5   | 11.0        | 102.1        | 7.0         |
| Каз Ипотечная Ко В19           | 10.0                    | 9.0      | 4.6                   | 92.9             | 11.0        | 11/11/2011 | 91.5   | 11.4        | 98.2         | 9.5         |
| Каз Ипотечная Ко В2            | 5.0                     | 11.0     | 1.6                   | 102.3            | 9.5         | 11/9/2011  | 101.5  | 10.0        | 106.9        | 6.5         |
| Каз Ипотечная Ко В20           | 3.0                     | 9.4      | 1.9                   | 104.7            | 7.1         | 7/1/2011   | 101.7  | 8.5         | 108.9        | 4.5         |
| Каз Ипотечная Ко В21           | 8.0                     | 11.0     | 4.1                   | 101.6            | 10.5        | 11/9/2011  | 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  | 102.7  | 8.0         | 114.3        | 6.0         |
| Каз Ипотечная Ко В4            | 5.0                     | 9.6      | 2.4                   | 103.4            | 8.2         | 6/3/2011   | 99.4   | 10.0        | 108.0        | 6.0         |
| Каз Ипотечная Ко В8            | 5.0                     | 9.1      | 2.4                   | 97.8             | 10.0        | 6/6/2011   | 98.3   | 10.0        | 107.0        | 6.0         |
| Казахстан Кагазы В2            | 5.0                     | 8.7      | 2.9                   | 96.5             | 10.0        | 7/19/2011  | 97.0   | 10.0        | 107.3        | 6.0         |
| Казахстан Кагазы В3            | 3.5                     | 13.0     | 14.3                  | 1.1              | 1330.4      | 3/30/2011  | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| Kazakhtelecom В2               | 3.5                     | 13.0     | 16.3                  | 65.4             | 24.2        | 7/15/2010  | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |

| Компания             | Объем выпуска, млрд тг. | Купон, % | Срок до погашения, годы | Последняя сделка |             |            | Спрос* |             | Предложение* |             |
|----------------------|-------------------------|----------|-------------------------|------------------|-------------|------------|--------|-------------|--------------|-------------|
|                      |                         |          |                         | Цена             | Доход-ть, % | Дата       | Цена   | Доход-ть, % | Цена         | Доход-ть, % |
| Казинвестбанк В1     | 45.5                    | 9.4      | 7.9                     | n/a              | n/a         | n/a        | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| Казкоммерц Инвест В1 | 1.3                     | 10.4     | 1.0                     | 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 | 93.4   | 11.7        | 105.8        | 7.7         |
| Казкоммерцбанк В7    | 10.0                    | 8.7      | 5.8                     | 103.3            | 8.0         | 9/8/2011   | 97.8   | 10.0        | 117.1        | 6.0         |
| Казкоммерцбанк В8    | 10.0                    | 7.7      | 7.0                     | 85.2             | 10.5        | 12/31/2010 | 96.6   | 10.7        | 118.2        | 6.7         |
| КазМунайГаз НКо В2   | 10.0                    | 9.1      | 7.4                     | 84.8             | 12.0        | 4/19/2011  | 88.2   | 11.5        | 103.2        | 8.5         |
| Кедентранссервис     | 120.0                   | 8.9      | 7.9                     | n/a              | n/a         | n/a        | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| Ордабасы В2          | 5.0                     | 8.4      | 0.4                     | 100.8            | 7.9         | 11/17/2011 | n/a    | n/a         | n/a          | n/a         |
| Real-Invest В1       | 8.0                     | 9.4      | 5.6                     | 90.6             | 10.0        | 8/3/2010   | 97.4   | 10.0        | 106.2        | 8.0         |
| SAT & Co В1          | 5.0                     | 11.6     | 1.5                     | 102.2            | 10.0        | 11/16/2011 | 102.2  | 10.0        | 108.1        | 6.0         |
| Сбербанк В3          | 15.0                    | 10.4     | 3.1                     | 98.3             | n/a         | 7/27/2011  | 101.0  | 10.0        | 106.5        | 8.0         |
| Темірбанк В18        | 5.0                     | 10.0     | 7.8                     | 118.3            | 7.0         | 7/28/2011  | 112.3  | 7.2         | 141.7        | 3.2         |
| Темірлизинг В1       | 10.0                    | 9.8      | 8.3                     | 87.9             | n/a         | 8/5/2011   | 76.6   | 15.0        | 94.6         | 11.0        |
| 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                     | 95.3             | 11.5        | 11/10/2011 | 94.3   | 12.0        | 98.6         | 10.0        |
| Цеснабанк В6         | 4.0                     | 9.4      | 4.1                     | 103.1            | 8.5         | 10/4/2011  | 103.0  | 8.5         | 110.2        | 6.5         |

Источник: KASE

## Валютный рынок KASE

| Дата             | Сессия   | Объем крупных сделок против рыночного тренда, \$млн. | Средн. | Откр.  | Макс.  | Мин.   | Закр.  | Кол-во сделок | Объем, млн.тенге | 1М форвард, 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  |        |        |        |        |        |               |                  |                     |
| Октябрь (Всего)  | Все      | -730   |        |        |        |        |        |               |                  |                     |
| 1 Ноября         | Утренняя | -100   | 147.99 | 147.85 | 148.01 | 147.85 | 147.99 | 257           | 20,763.7         | 147.95              |
| 2 Ноября         | Утренняя | 0  | 148.04 | 148.04 | 148.05 | 148.02 | 148.05 | 67            | 6,943.1          | 148.18              |
| 3 Ноября         | Утренняя | 0  | 147.91 | 148.01 | 148.01 | 147.84 | 147.85 | 168           | 17,527.8         | 148.18              |
| 4 Ноября         | Утренняя | 0  | 147.94 | 147.90 | 147.97 | 147.90 | 147.96 | 268           | 16,569.7         | 148.10              |
| 7 Ноября         | Утренняя | 0  | 147.97 | 147.87 | 148.00 | 147.87 | 147.99 | 112           | 9,706.9          | 148.13              |
| 8 Ноября         | Утренняя | 0  | 147.98 | 148.00 | 148.00 | 147.94 | 147.99 | 125           | 11,120.4         | 148.13              |
| 9 Ноября         | Утренняя | 0  | 147.91 | 147.88 | 147.95 | 147.80 | 147.90 | 163           | 15,249.0         | 148.05              |
| 10 Ноября        | Утренняя | -200   | 148.08 | 148.06 | 148.10 | 148.06 | 148.08 | 247           | 39,345.9         | 148.20              |
| 11 Ноября        | Утренняя | 0  | 148,13 | 148,08 | 148,16 | 148,08 | 148,14 | 111           | 11,732.2         | 148,23              |
| 14 Ноября        | Утренняя | 0  | 148.14 | 148.09 | 148.17 | 148.09 | 148.16 | 214           | 12,769,6         | 148,25              |
| 15 Ноября        | Утренняя | -80  | 148.22 | 148.20 | 148.24 | 148.20 | 148.22 | 234           | 19,899.1         | 148.25*             |
| 16 Ноября        | Утренняя | 0  | 148.08 | 148.19 | 148.19 | 148.01 | 148.07 | 174           | 22,500.7         | 148.35              |
| 17 Ноября        | Утренняя | 0  | 148.01 | 147.95 | 148.04 | 147.94 | 148.02 | 108           | 12,928.3         | 147.93              |

Источники: 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   | 14.11.2011-18.11.2011 |                                    |                                   | Изменение, % |        |        | Средний дневной объем (6 мес.), млн. KZT | Рын. кап. (млн \$) | Минимум за 52 нед. | Макс. за 52 нед. |
|--------------------------|---------|-----------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------|--------|--------|--|--------------------|--------------------|------------------|
|                          |         | Цена закрытия, KZT    | Средневзвешен. цена за неделю, KZT | Объем торгов за неделю, млн., KZT | 1Н           | 1М     | 6М     |  |                    |                    |                  |
| ENRC PLC                 | GB_ENRC | 14.11.2011            | 1625.0                             | 1623.0                            | 2.2          | 7.6    | 8.3    | 17.8                                     | 5.5                | (22.5)             | 1.6              |
| KAZAKHMYS PLC            | GB_KZMS | 18.11.2011            | 2120.0                             | 2165.5                            | 8.2          | (4.7)  | 5.0    | 12.7                                     | (15.2)             | (30.5)             | 4.1              |
| КазМунайГаз              | RDGZ    | 18.11.2011            | 14701.0                            | 14950.9                           | 94.6         | (1.8)  | 2.8    | 6.1                                      | 6.9                | (18.8)             | 9.5              |
| Народный банк            | HSBK    | 18.11.2011            | 211.5                              | 218.3                             | 24.5         | (3.0)  | (0.2)  | (8.0)                                    | (14.4)             | (36.1)             | 4.5              |
| Казахтелеком             | KZTK    | 17.11.2011            | 17720.0                            | 17763.2                           | 13.1         | (0.4)  | (2.4)  | (4.2)                                    | 3.6                | (7.7)              | 59.0             |
| Казкоммерцбанк           | KKGB    | 17.11.2011            | 235.0                              | 236.5                             | 8.9          | 0.01   | (6.0)  | (11.3)                                   | (20.1)             | (49.4)             | 3.3              |
| SAT & Comrau             | SATC    | 17.11.2011            | 71.0                               | 71.0                              | 8.9          | (0.01) | -      | (0.01)                                   | (0.1)              | (0.01)             | 55.7             |
| Народный банк р          | HSBKр   | 04.11.2011            | 153.6                              | -                                 | -            | -      | (8.8)  | (8.8)                                    | (17.1)             | (17.1)             | 0.1              |
| Темірбанк                | TEBN    | 20.07.2011            | 2.7                                | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | (99.5)             | 0.1              |
| Банк ЦентрКредит         | CCBN    | 18.11.2011            | 285.0                              | 291.2                             | 19.2         | (3.4)  | (10.9) | (19.7)                                   | (29.6)             | (44.7)             | 6.7              |
| БТА Банк                 | BTAS    | 18.11.2011            | 0.9                                | 1.0                               | 0.3          | (10.9) | (35.7) | (43.4)                                   | (48.6)             | (77.5)             | 0.6              |
| Усть-Кам Титан-Магн Ко   | UTMK    | 01.11.2011            | 20316.3                            | -                                 | -            | -      | (29.9) | (29.9)                                   | (29.9)             | (29.9)             | 0.1              |
| СНПС - Актөбемұнайгаз р  | AMGZр   | 17.11.2011            | 40000.0                            | 40000.0                           | 396.0        | 60.0   | 60.0   | 60.0                                     | 60.0               | 60.0               | 3.1              |
| Атамекен-Агро            | KATR    | 25.10.2011            | 3300.0                             | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | -                  | 0.01             |
| Казкоммерцбанк р         | KKGBр   | 31.10.2011            | 156.2                              | -                                 | -            | -      | 5.5    | 5.5                                      | 4.1                | (21.1)             | 1.4              |
| Цеснабанк                | TSBN    | 27.10.2011            | 800.0                              | -                                 | -            | -      | (7.5)  | (11.4)                                   | (14.9)             | (7.5)              | 1.7              |
| Казахтелеком р           | KZTKр   | 18.11.2011            | 12200.0                            | 11730.8                           | 82.5         | 1.7    | 15.1   | 35.7                                     | 55.4               | 34.8               | 4.1              |
| Delta Bank               | EXBN    | 19.10.2011            | 1090.0                             | -                                 | -            | -      | -      | (0.01)                                   | (0.01)             | (0.01)             | 0.01             |
| Delta Bank               | NFBN    | 10.10.2011            | 1375.0                             | -                                 | -            | -      | -      | -  | 5.8                | 5.8                | 0.1              |
| Химфарм                  | CHFM    | 26.08.2011            | 1500.0                             | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | 42.9               | 0.3              |
| KazTransCom              | KZTC    | 25.05.2011            | 2600.0                             | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | (0.8)              | 0.3              |
| Мангистаумұнайгазр       | MMGZр   | 02.11.2011            | 5500.0                             | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | (40.2)             | 0.3              |
| Кар Завод Асб Изд р      | KAZIр   | 01.09.2011            | 315.0                              | -                                 | -            | -      | -      | -  | 5.0                | (6.0)              | 0.2              |
| Рахат                    | RAHT    | 26.07.2011            | 1000.0                             | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | -                  | 0.01             |
| Kazcat                   | ZERD    | 17.11.2011            | 1.2                                | 1.2                               | 0.1          | 9.1    | 9.1    | 9.1                                      | 4.3                | (15.5)             | 0.4              |
| Темірбанк р              | TEBNр   | 11.08.2011            | 660.0                              | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | 32.0               | 0.3              |
| Мангис Расп Элект Ко     | MREK    | 10.11.2011            | 1350.0                             | -                                 | -            | -      | 3.9    | (21.3)                                   | (1.0)              | 22.7               | 0.4              |
| Цеснабанк р              | TSBNр   | 09.09.2011            | 900.0                              | -                                 | -            | -      | -      | -  | 3.4                | 3.4                | 0.1              |
| Эксимбанк Казахстан р    | EXBNр   | 08.08.2011            | 1100.0                             | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | 5.2                | 8.4              |
| Великая Стена            | VSTN    | 10.11.2011            | 128000.0                           | -                                 | -            | -      | 10.9   | (11.7)                                   | (11.7)             | (11.7)             | 1.2              |
| Торт-Кудык               | TKUDр   | 09.09.2011            | 9.0                                | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | -                  | 4.3              |
| Усть-Кам Титан-Магн Ко р | UTMKр   | 27.07.2011            | 4440.0                             | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | -                  | 0.5              |
| Химфарм р                | CHFMр   | 26.08.2011            | 1500.0                             | -                                 | -            | -      | -      | -  | -                  | 114.3              | 0.1              |

Источник: KASE

## Международные фондовые биржи

На прошлой неделе большинство акций в нашем списке упали. Рынки были волатильны на неделе ввиду роста обеспокоенности распространением европейского долгового кризиса на Италию. Среди компаний с крупной капитализацией все акции снизились, кроме ГДР Жаикмунай (+8,5%), которые выросли после сообщения компании о ее намерении получить листинг в основном списке Лондонской фондовой биржи, что позволит ее акциям войти в индекс FTSE250. Среди компаний со средней капитализацией наибольшее падение зафиксировали ГДР БТА банка, которые снизились на 24,9% за неделю на фоне троекратного роста чистого убытка до КЗТ155.4млрд в 3кв2011 по сравнению с предыдущим кварталом. Наибольшие изменения среди компаний с малой капитализацией были у Kryso Resources (+18,5%), Caspian Energy (+30,0%), ГДР Альянс банка (+32,8%) и ГДР Казахстан Кагазы (-28,6%).

Мариям Жумадил

| Эмитент             | Тикер   | Вал | 18 ноя | Объем торгов,<br>5дн сред, USD<br>тыс | Рын кап,<br>USD млн | Изменение, % |        |        |        | 52-нед<br>мин | 52-нед<br>макс | Фондов.<br>Биржа |
|---------------------|---------|-----|--------|---------------------------------------|---------------------|--------------|--------|--------|--------|---------------|----------------|------------------|
|                     |         |     |        |                                       |                     | 1Н           | 1М     | 2010   | 1Г     |               |                |                  |
| Ivanhoe Mines       | IVN US  | USD | 19.14  | 101784                                | 14136               | (6.9)        | 16.1   | (16.5) | (16.9) | 12.11         | 29.29          | NYSE             |
| Ivanhoe Mines       | IVN CN  | CAD | 19.61  | 31782                                 | 14094               | (5.5)        | 16.7   | (14.7) | (16.5) | 12.85         | 28.98          | TSX              |
| ENRC                | ENRC LN | GBP | 638.00 | 1711797                               | 12985               | (6.7)        | (1.7)  | (39.1) | (29.9) | 509.00        | 1127.00        | LSE              |
| Kazakhmys           | KAZ LN  | GBP | 862.50 | 2256831                               | 7255                | (7.4)        | (1.4)  | (46.6) | (40.5) | 700.00        | 1700.00        | LSE              |
| Cameco              | CCJ US  | USD | 18.84  | 43035                                 | 7436                | (4.8)        | (6.6)  | (53.3) | (46.8) | 16.68         | 44.81          | NYSE             |
| Cameco              | CCO CN  | CAD | 19.38  | 45754                                 | 7444                | (3.2)        | (5.6)  | (51.9) | (46.2) | 17.61         | 44.28          | TSX              |
| KMG E&P GDR         | KMG LI  | USD | 16.30  | 4452                                  | 6868                | (6.1)        | 2.2    | (17.8) | (18.3) | 13.12         | 24.93          | LSE              |
| Centerra Gold       | CG CN   | CAD | 20.32  | 10452                                 | 4673                | 0.0          | (0.5)  | 2.4    | 23.2   | 14.00         | 23.72          | TSX              |
| Dragon Oil          | DGO LN  | GBP | 520.50 | 287564                                | 4204                | (2.8)        | 6.9    | (3.3)  | 13.9   | 387.75        | 614.00         | LSE              |
| Halyk bank          | HSBK LI | USD | 5.70   | 290                                   | 1864                | (5.0)        | 1.2    | (43.3) | (43.6) | 5.14          | 12.58          | LSE              |
| Uranium One         | UUU CN  | CAD | 2.49   | 16175                                 | 2319                | (7.4)        | 9.7    | (48.2) | (47.9) | 1.85          | 7.02           | TSX              |
| SouthGobi Resources | SGQ CN  | CAD | 7.46   | 529                                   | 1322                | (5.4)        | 1.0    | (38.7) | (36.0) | 5.54          | 16.64          | TSX              |
| Kazakhtelecom ADR   | KZTA GR | EUR | 6.70   | n/a                                   | 1484                | 0.0          | 0.0    | 11.7   | 34.0   | 4.10          | 6.96           | STU              |
| KKB GDR             | KKB LI  | USD | 3.00   | 41                                    | 1169                | (3.8)        | 0.0    | (49.6) | (50.4) | 2.75          | 8.70           | LSE              |
| Zhaikmunai GDR      | ZKM LI  | USD | 9.00   | 533                                   | 1665                | 8.5          | 17.6   | (26.8) | (21.7) | 6.85          | 13.60          | LSE              |
| BTA bank            | BTA LX  | USD | 3.04   | n/a                                   | 329                 | (24.9)       | (35.1) | n/a    | n/a    | 3.04          | 21.63          | LX               |
| Hunnu Coal          | HUN AU  | AUD | 1.80   | 25                                    | 446                 | 1.4          | 1.1    | 34.5   | 60.3   | 1.01          | 1.82           | ASE              |
| Max Petroleum       | MXP LN  | GBP | 12.50  | 83778                                 | 200                 | (5.7)        | (7.4)  | (31.5) | (43.8) | 10.00         | 27.75          | LSE              |
| Tethys Petroleum    | TPL CN  | CAD | 0.66   | 323                                   | 167                 | 0.0          | 17.9   | (59.0) | (59.5) | 0.42          | 1.97           | TSX              |
| Tethys Petroleum    | TPL LN  | GBP | 43.50  | 12477                                 | 179                 | 7.4          | 14.5   | n/a    | n/a    | 28.50         | 65.00          | LX               |
| Victoria Oil & Gas  | VOG LN  | GBP | 4.04   | 39329                                 | 164                 | 1.0          | 2.3    | (27.9) | (25.2) | 2.90          | 6.70           | LSE              |
| Kentor Gold         | KGL AU  | AUD | 0.11   | 835                                   | 117                 | 13.4         | 14.6   | (38.9) | (35.3) | 0.07          | 0.20           | ASE              |
| Steppe Cement       | STCM LN | GBP | 32.75  | 10991                                 | 93                  | (2.2)        | (1.5)  | (38.8) | (24.7) | 30.50         | 56.50          | LSE              |
| Frontier Mining     | FML LN  | GBP | 3.40   | 6858                                  | 100                 | (4.2)        | (8.1)  | (54.7) | (47.7) | 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 | 0.59   | 53                                    | 68                  | 0.0          | (4.1)  | 5.4    | 11.4   | 0.49          | 1.17           | ASE              |
| Hambeldon Mining    | HMB LN  | GBP | 3.88   | 6086                                  | 46                  | 0.0          | 6.9    | (46.6) | (33.0) | 3.13          | 8.50           | LSE              |
| Kryso Resources     | KYS LN  | GBP | 30.38  | 100320                                | 128                 | 18.5         | 49.1   | 81.4   | 78.7   | 12.13         | 32.00          | LSE              |
| Caspian Energy      | CEK CN  | CAD | 0.13   | 8                                     | 27                  | 30.0         | 18.2   | (40.9) | (35.0) | 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          | 0.0    | 0.7    | 37.3   | 0.11          | 0.35           | LSE              |
| Alhambra Resources  | ALH CN  | CAD | 0.49   | 7                                     | 50                  | 2.1          | 2.1    | (48.4) | (25.8) | 0.30          | 1.20           | Venture          |
| Cent.Asia Resources | CVR AU  | AUD | 0.04   | 24                                    | 26                  | (5.0)        | (2.6)  | 31.0   | 22.6   | 0.03          | 0.06           | ASE              |
| Manas Petroleum     | MNAP US | USD | 0.18   | 18                                    | 31                  | (5.3)        | (5.3)  | (70.0) | (66.7) | 0.16          | 0.70           | OTC BB           |
| Sunkar Resources    | SKR LN  | GBP | n/a    | n/a                                   | n/a                 | n/a          | n/a    | n/a    | n/a    | 10.00         | 52.25          | LSE              |
| Orsu Metals         | OSU CN  | CAD | 0.13   | 22                                    | 20                  | (10.3)       | (10.3) | (61.8) | (53.6) | 0.12          | 0.38           | TSX              |
| Alliance bank GDR   | ASBN LX | USD | 0.68   | 3                                     | 37                  | 32.8         | #####  | (54.4) | n/a    | 0.05          | 1.53           | LX               |
| Orsu Metals         | OSU LN  | GBP | 8.13   | 237                                   | 20                  | (9.7)        | (15.6) | (62.6) | (53.5) | 8.00          | 26.50          | LSE              |
| Roxi Petroleum      | RXP LN  | GBP | 4.50   | 7455                                  | 43                  | 5.9          | 56.3   | (23.5) | 2.7    | 2.63          | 13.25          | LSE              |
| Caspian Oil & Gas   | CIG AU  | AUD | 0.01   | 7                                     | 9                   | 0.0          | (12.5) | 0.0    | 0.0    | 0.01          | 0.02           | ASE              |
| Aurum Mining        | AUR LN  | GBP | 2.88   | 0                                     | 5                   | 0.0          | (11.4) | (49.9) | (82.0) | 1.45          | 16.50          | LSE              |
| Caspian Services    | CSSV US | USD | 0.11   | 0                                     | 6                   | 0.0          | 0.0    | (26.7) | (53.9) | 0.06          | 0.25           | OTC BB           |
| KZ Kagazy GDR       | KAG LI  | USD | 0.05   | 24                                    | 5                   | (28.6)       | (44.4) | (80.0) | (76.2) | 0.04          | 0.25           | LSE              |
| Caspian Holdings    | CSH LN  | GBP | 0.27   | 96                                    | 2                   | (6.9)        | (10.0) | (56.5) | (46.0) | 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 |
|----------------|----------------|--|-------------------|
| 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                                    | Мах 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 | 16.30        | 25.6             | Покупать     | 15 ноя '11 Маралова |
| Мах Petroleum            | MXP LN  | GBp | 12.50        | 32.0             | Покупать     | 16 ноя '11 Маралова |
| Жаикмунай                | ZKM LI  | USD | 9.00         | 11.2             | Покупать     | 8 сен '11 Маралова  |
| Тетис Петролеум          | TPL CN  | CAD | 0.66         |                  | Пересмотр    | Маралова            |
| Тетис Петролеум          | TPL LN  | GBp | 43.50        |                  | Пересмотр    | Маралова            |
| Jupiter Energy           | JPR AU  | AUD | 0.59         | 1.8              | Покупать     | 12 окт '11 Маралова |
| Jupiter Energy           | JPRL LN | GBp | 39.00        | 115.0            | Покупать     | 12 окт '11 Маралова |
| <b>Металлы и добыча</b>  |         |     |              |                  |              |                     |
| Ivanhoe Mines            | IVN US  | USD | 19.14        | 24.8             | Покупать     | 18 ноя '11 Жумадил  |
| Ivanhoe Mines            | IVN CN  | CAD | 19.61        | 25.4             | Покупать     | 18 ноя '11 Жумадил  |
| ENRC                     | ENRC LN | GBp | 638.00       | 810.0            | Держать      | 15 ноя '11 Жумадил  |
| Kazakhmys                | KAZ LN  | GBp | 862.50       | 1500.0           | Покупать     | 31 окт '11 Жумадил  |
| Centerra Gold            | CG CN   | CAD | 20.32        | 16.0             | Продавать    | 7 ноя '11 Жумадил   |
| Uranium One              | UUU CN  | CAD | 2.49         | 4.2              | Покупать     | 10 ноя '11 Жумадил  |
| Sunkar Resources         | SKR LN  | GBp | 11.90        | нет              | Продавать    | 7 окт '11 Жумадил   |
| <b>Финансовый сектор</b> |         |     |              |                  |              |                     |
| Kazkommertsbank GDR      | KKB LI  | USD | 3.00         |                  | Пересмотр    | Мадыбаев            |
| <b>Другие материалы</b>  |         |     |              |                  |              |                     |
| Steppe Cement            | STCM LN | GBp | 32.75        | 32.00            | Держать      | 27 окт '11 Жумадил  |
| <b>Недвиж имость</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 Хакиджанов, 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 Хощанов, 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>