

Еженедельный обзор долговых бумаг

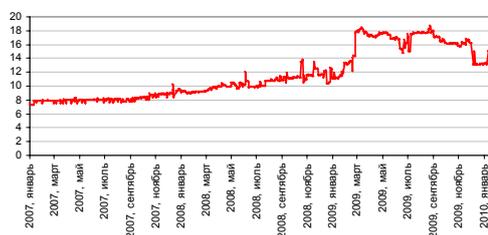
2 февраля 2010 г.



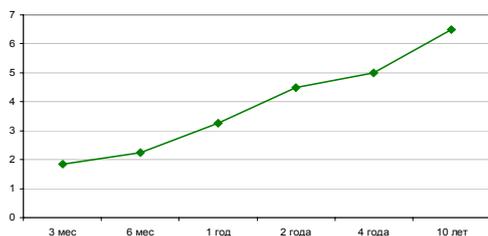
	Казахстан			Украина			Россия		
	Ставка	Δ1н б.п.	Δ1м б.п.	Ставка	Δ1н б.п.	Δ1м б.п.	Ставка	Δ1н б.п.	Δ1м б.п.
Ставка рефинансирования, %	7.0	-	-	10.3	-	0.0	8.8	-	0.0
3-х мес. рын. ставка, %*	2.66	-	-8.0	5.7	20.0	-890.0	6.0	-3.0	-112.0
Инфляция 1 мес, %**	1.4 Янв 10	-	80.0	0.9 Дек 09	-	-20.0	0.4 Дек 09	-	10.0
Инфляция 12 мес, %**	7.3	-	110.0	12.3	-	-130.0	8.8	-	-30.0
Суверенный CDS 1 год (б.п.)	111.7	21.9	-25.0	1415.6	86.4	-355.4	85.0	5.1	2.4
Суверенный CDS 5 лет (б.п.)	211.1	19.6	-14.8	912.8	-13.2	-329.9	190.5	13.5	6.6
Валютный курс	Ставка	Δ1н %	Δ1м %	Ставка	Δ1н %	Δ1м %	Ставка	Δ1н %	Δ1м %
Спот	148.0	0.1	-0.2	8.0	-0.5	0.1	30.3	1.7	0.1
Форвардный 1 мес	147.3	-0.3	0.0	8.5	0.0	1.8	30.5	0.9	0.2
Форвардный 3 мес	146.8	-0.5	1.0	8.7	0.0	1.1	30.8	1.0	0.3
Форвардный 1 год	146.8	0.2	-0.8	10.0	-0.6	2.6	32.1	1.1	0.3
Форвардный 2 года	150.5	3.2	1.0	9.8	-0.7	0.0	33.6	0.7	0.3

*Казахстан: Kazprime, Россия: Mosprime, Украина: Ставка на межбанковском рынке. ** Не в годовом выражении. Источник: Bloomberg

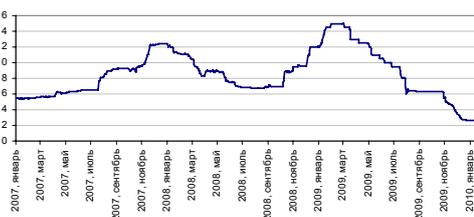
Индекс KASE_BY



Кривая доходности государственных облигаций



Kazprime



Обзор рынка:

Индекс доходности корпоративных облигаций (KASE BY) вырос на 200 базисных пункта на прошлой неделе с 13% до 15%, отражая «медвежьи» настроения на мировых финансовых рынках после заявления Президента США об инициативах по ограничению деятельности крупных банков и решения центрального банка Китая сдерживать рост кредитования. Снижение аппетита к риску на рынках было также отражено в увеличении спрэдов по CDS-ам, которые выросли на прошлой неделе на 20 базисных пункта для Казахстана и на 5-13 базисных пункта для России.

Мы рассматриваем ослабление на рынке ценных бумаг на прошлой неделе как хорошую возможность для вхождения на внутренний кредитный рынок Казахстана. Мы ожидаем, что стоимость облигаций деноминированных в Тенге будет продолжать расти, вследствие дальнейшего снижения спрэдов между доходностями по облигациям деноминированных в тенге и в долларах, текущий уровень которых составляет 200 – 300 базисных пункта.

Мы рекомендуем инвесторам рассмотреть возможность перехода с долларовых облигаций на тенговые облигации, так как, в дополнение к более высокой доходности, тенговые облигации могут предоставить дополнительный доход в виде укрепления тенге в ближайшие месяцы. На наш взгляд, более высокая доходность и ожидаемое усиление тенге предоставляют достаточную компенсацию за более низкую ликвидность на внутреннем рынке.

Недавняя активизация инвесторов на внутреннем рынке облигаций поддерживает нашу позицию. На прошлой неделе, Экибастуз ГРЕС-1 успешно разместил облигации на сумму 10 млрд тенге (\$68 млн), а Продовольственная Контрактная Корпорация включила в торговые списки KASE облигации на сумму 15 млрд тенге (100 млн).

Казахстанское Правительство также увеличило заимствования на внутреннем рынке в последнее время. 28 января Министерство Финансов Казахстана разместило 13-летние индексированные облигаций на сумму 13 млрд (\$88 млн) с купонной ставкой инфляция плюс 1 базисный пункт. Облигации размещены по номиналу с доходностью 6,39%.

В соответствии с данными Казахстанской Фондовой Биржи, на 1 февраля 2010 года общий государственный долг (основной долг и проценты) составил порядка 2 279 млрд тенге (\$15,4 млрд), из которых 1 020,5 млрд тенге должны быть погашены в 2010 году. После роста на 10,1% в декабре 2009 года, государственный долг вырос на 12,3% в январе 2010 года.

Тем временем, 28 января 2010 года, рейтинговое агентство Moody's понизило рейтинги субординированных облигаций Казкоммерцбанка, АТФ банка и Банка Центр Кредит. Все другие рейтинги этих банков, вместе с «Негативным» прогнозом по их рейтингам, оставлены без изменения. Рейтинги субординированных облигаций Казкоммерцбанка снижены с В3 до Саа1, АТФ банка - с Ва3 до В1 и Банка Центр Кредит - с В2 до В3. Однако, важно отметить, что рейтинговые действия Moody's отражают пересмотр методологии агентства к определению рейтингов гибридных ценных бумаг, а не изменение мнения агентства в отношении кредитного риска по вышеуказанным эмитентам.

Международные облигации

Эмитент	Объем вып-ка млн	Вал	Купон		Дата вып-ка	Дата погаш.	Дюр. лет	Спрос*				Предложение*			Кредитный рейтинг, Fitch Moody's S & P
			Вид	%				Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	Изм-е 6 мес. бп	Цена	Доходь, %	Изм-е 1 нед. бп	
Альянс Банк	750	EUR	Плав	7.9	фев-07	фев-12	2.0	33.5	79.7	-946.3	-2,407	36.5	72.2	-1,007.2C	C N.R.
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1.2	33.5	128.3	426.3	N/A	36.3	117.5	293.4C	C N.R.
Альянс Банк	350	USD	Плав	9.3	сен-06	сен-13	2.9	33.5	49.8	96.3	-1,866	36.5	46.1	29.2C	C N.R.
Альянс Банк	200	USD	Плав	9.0	ноя-05	ноя-10	0.8	33.8	204.3	930.8	N/A	36.8	183.5	660.5C	C N.R.
Альянс Банк	250	GBP	Плав	9.8	фев-07	фев-11	1.0	29.0	264.0	849.4	N/A	37.0	187.3	366.3C	C N.R.
АстанаФин	340	EUR	Плав	7.9	июн-07	июн-10	0.3	22.5	1,108.0	9,458.7	N/A	28.0	833.0	-3,777.5C	C N.R.
АстанаФин	175	USD	Плав	9.0	ноя-06	ноя-11	1.7	22.5	122.1	360.9	N/A	28.0	101.6	-544.3	C C N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	10.0	ноя-06	N/A	4.8	87.0	10.2	-1.3	-685	92.0	9.6	-19.2	N.R. B1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8.1	окт-05	окт-10	0.7	100.1	7.9	42.8	-756	101.6	5.8	-1.6	BBB Ba1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9.0	май-06	май-16	4.8	97.0	9.6	2.9	-525	98.3	9.4	0.2	BBB Ba1 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9.3	фев-07	фев-14	3.3	100.2	9.2	-8.2	N/A	101.5	8.8	-11.2	BBB Ba1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9.3	апр-05	апр-12	2.0	101.1	8.7	-0.3	-769	102.4	8.0	4.2	BBB Ba1 NR
БТА Банк	400	USD	Плав	8.0	мар-04	мар-14	3.0	39.8	40.7	-297.4	-2,841	41.8	38.7	-276.4	C C D
БТА Банк	500	EUR	Плав	6.3	сен-06	сен-11	1.5	32.3	122.3	-350.1	N/A	43.3	83.7	-208.2	C C D
БТА Банк	250	USD	Плав	7.8	апр-06	апр-13	2.4	32.0	58.1	-144.4	-1,892	43.3	43.1	-107.3	C C D
БТА Банк	600	USD	Плав	7.9	июн-03	июн-10	0.3	39.3	498.6	-19,486	12,026	40.8	469.1	4,437.9	C C D
БТА Банк	350	USD	Плав	8.5	фев-05	фев-15	2.8	32.0	47.0	-107.3	-2,127	43.5	34.9	-107.7	C C D
БТА Банк	1000	USD	Плав	8.3	янв-07	янв-37	4.0	32.4	25.8	-60.2	N/A	43.1	19.4	0.4	C C D
БРК	150	USD	Фикс	6.0	мар-06	мар-26	9.7	83.0	7.9	42.9	N/A	88.5	7.2	28.3	BBB- Baa2 BBB-
БРК	100	USD	Фикс	6.5	июн-05	июн-20	7.5	94.0	7.3	18.1	N/A	99.1	6.6	-0.9	BBB- Baa2 BBB-
БРК	100	USD	Фикс	7.4	ноя-03	ноя-13	3.3	103.9	6.2	1.4	N/A	108.4	4.9	-27.2	BBB- Baa2 BBB-

Народ банк	700	USD	Фикс	7.3	май-07	май-17	5.5	88.8	9.4	2.9	N/A	94.7	8.2	2.5	B+ Ba2 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7.8	май-06	май-13	2.9	95.9	9.2	27.9	N/A	99.9	7.8	18.7	B+ Ba2 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9.3	апр-08	окт-13	3.1	99.9	9.3	N/A	N/A	103.3	8.2	N/A	B+ Ba2 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6.4	май-07	май-17	5.8	98.3	6.7	-17.8	-414	100.1	6.4	-7.8	BB+ Baa2 BB-
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6.9	ноя-04	ноя-11	1.6	103.6	4.7	-15.4	N/A	104.4	4.2	23.6	BB+ Baa2 BB-
Казком	300	EUR	Фикс	5.1	мар-06	мар-11	1.1	93.9	11.2	-2.5	-2,176	95.9	9.1	-5.5	B- Ba3 B
Казком	750	EUR	Фикс	6.9	фев-07	фев-17	5.3	85.3	9.9	-10.5	-779	87.3	9.4	-2.1	B- Ba3 B
Казком	500	USD	Фикс	7.5	ноя-06	ноя-16	5.3	85.5	10.5	12.0	-679	87.5	10.1	11.6	B- Ba3 B
Казком	350	GBP	Фикс	7.6	фев-07	фев-12	1.8	90.8	13.1	5.4	-1,510	92.8	11.8	-7.3	B- Ba3 B
Казком	400	USD	Фикс	7.9	апр-04	апр-14	3.5	90.9	10.6	4.9	-1,018	92.9	10.0	4.6	B- Ba3 B
Казком	500	USD	Фикс	8.5	апр-03	апр-13	2.8	92.8	11.2	60.2	-1,086	94.8	10.5	48.7	B- Ba3 B
Казком	250	USD	Плав	8.5	июн-07	июн-17	2.1	79.5	12.3	42.8	-1,008	85.8	10.8	-23.9	CC N.R. CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8.0	ноя-05	ноя-15	4.5	89.3	10.5	-2.6	-695	91.7	9.9	1.9	B- Ba3 B
Казком	200	USD	Плав	8.6	июл-06	июл-16	1.4	83.1	11.7	-21.3	N/A	87.0	10.7	-17.8	CC B1 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9.2	ноя-05	N/A	4.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	CC Caa1 CCC
КазТемЖол	450	USD	Фикс	6.5	май-06	май-11	1.2	99.5	6.9	7.5	-422	100.4	6.1	-4.6	BBB- Baa3 BB+
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7.0	май-06	май-16	5.1	97.4	7.5	-4.9	-428	98.9	7.2	10.2	BBB- Baa3 BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9.4	ноя-06	ноя-13	2.4	101.9	8.8	8.1	N/A	103.0	8.4	11.7	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8.4	июл-08	июл-13	3.0	108.6	5.6	-1.7	-471	109.4	5.3	-7.3	BBB- Baa2 BB+
КМГ	1600	USD	Фикс	9.1	июл-08	июл-18	6.2	114.2	6.9	6.6	-363	115.3	6.7	0.9	BBB- Baa2 BB+
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6.1	ноя-04	ноя-14	4.2	102.4	5.5	-3.2	N/A	103.9	5.2	-3.2	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	500	USD	Фикс	9.5	май-07	май-14	2.7	26.5	56.4	95.7	-905	29.0	52.5	84.8	C WR D
Темир банк	300	USD	Плав	9.0	ноя-06	ноя-11	1.5	26.5	117.5	351.6	364	29.0	108.2	395.1	C WR D
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8.6	янв-07	янв-14	3.4	97.1	9.5	15.6	-819	98.2	9.2	10.0	B Ba3 N.R.

Данные на 29/01/2010 Источник информации по ценам: CBVT (Composite Bloomberg Bond Trader).

Источник: Bloomberg

Сравнительный анализ международных облигаций

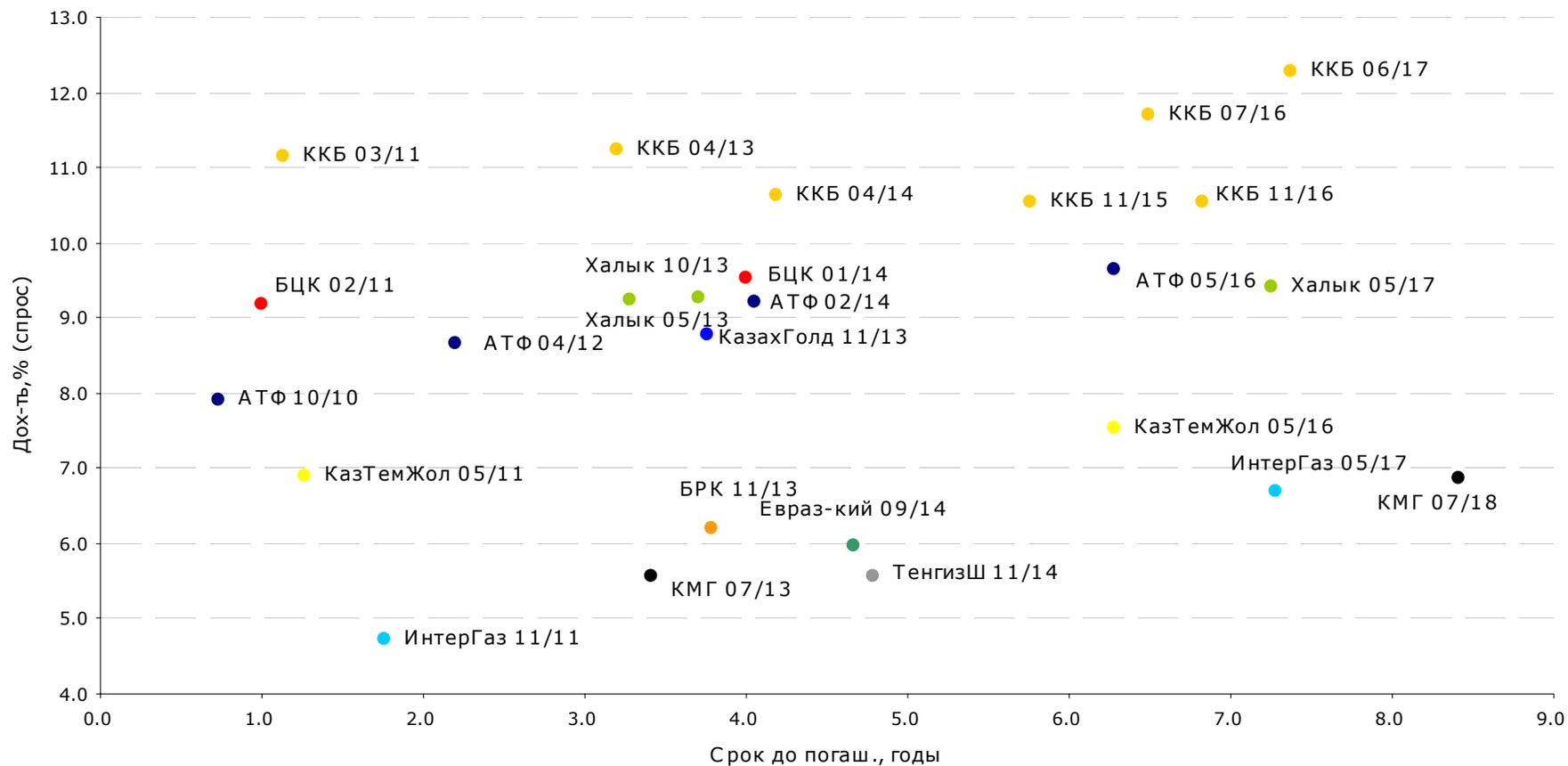
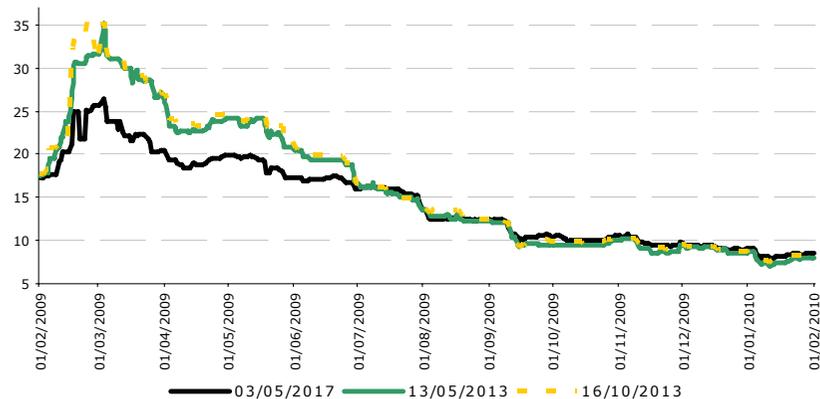
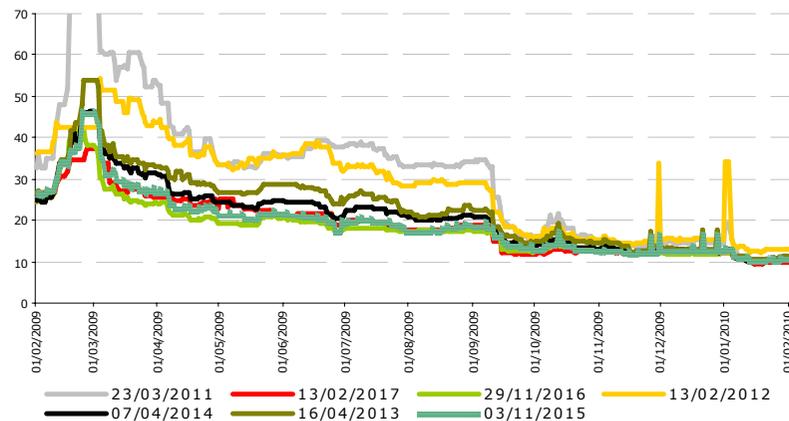


Рисунок 1. Халык Банк, доходность спроса.



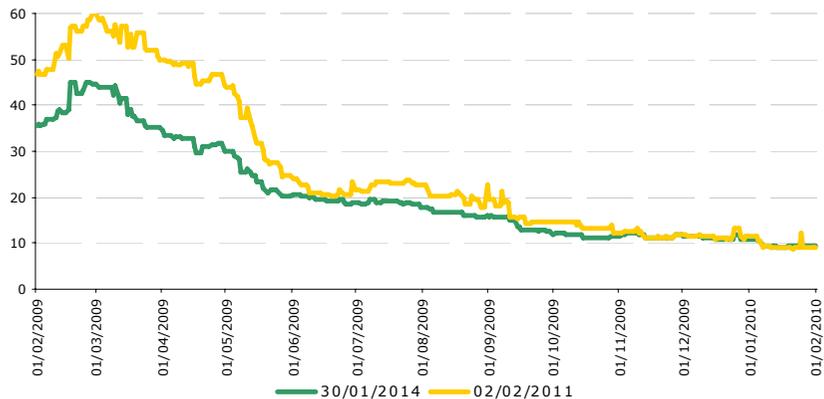
Источник: Bloomberg, BGN (Bloomberg Generic)

Рисунок 2. Казкоммерцбанк, доходность спроса.



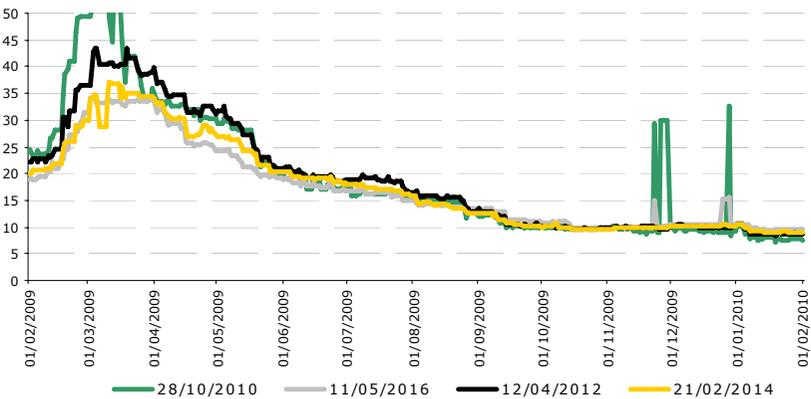
Источник: Bloomberg, CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader)

Рисунок 3. Банк Центр Кредит, доходн. спроса.



Источник: Bloomberg, CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader)

Рисунок 4. АТФ Банк, доходность спроса.



Источник: Bloomberg, CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader)

Внутренние облигации**Фиксированная ставка**

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Central Asia Cement B1	2,700	9.0	1.5	71.06	34.0	05/01/10	70.30	36.0	N/A	72.05	34.0	N/A
Kaspi Bank B6	10,000	8.5	5.3	68.46	18.0	14/01/10	66.07	19.0	N/A	71.28	17.0	N/A
Kazcat B1	5,000	10.0	2.9	73.26	23.0	21/01/10	70.00	25.1	8.0	73.24	23.1	-90.0
Oilan Ltd.B1	500	13.0	1.1	94.61	18.5	21/01/10	93.35	20.0	N/A	95.17	18.0	N/A
RG Brands B4	1,500	8.0	1.5	90.77	15.0	29/01/10	88.35	17.0	N/A	90.77	15.0	N/A
RG Brands B5	1,500	8.0	2.7	97.60	9.0	25/01/10	97.61	9.0	N/A	102.42	7.0	N/A
RG Brands B6	2,000	8.0	4.7	79.70	14.0	25/01/10	79.73	14.0	N/A	85.86	12.0	N/A
Акм Курлыс Матер B1	5,000	9.0	0.4	97.25	12.5	08/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Алматытемір B1	2,000	12.0	2.7	N/A	N/A	N/A	102.28	11.0	N/A	104.68	10.0	N/A
Альтер Финансы B1	2,500	9.5	1.6	98.83	10.0	24/12/08	N/A	N/A	N/A	96.58	12.0	3.0
Альфа-Банк	3,000	12.0	1.1	100.67	11.5	24/08/09	100.98	11.0	N/A	102.01	10.0	N/A
Альянс Банк B10	7,000	9.8	4.8	50.10	30.0	18/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B12	7,000	11.0	5.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	99.23	11.2	N/A
Альянс Банк B14	15,000	11.0	8.6	84.93	14.0	01/10/09	N/A	N/A	N/A	75.57	16.4	N/A
Альянс Банк B7	5,000	8.5	3.5	21.53	68.0	16/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B8	5,000	8.5	1.9	81.26	18.0	11/06/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B9	10,000	8.0	0.1	100.66	7.0	11/06/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана Газ Сервис B1	289	0.0	1.0	N/A	N/A	N/A	83.28	20.3	39.0	85.28	17.5	33.0
Астана-Недв B2	10,000	15.0	3.8	94.40	17.0	15/12/09	99.93	15.0	N/A	105.78	13.0	N/A
Астана-Финанс B10	500	7.5	6.7	81.73	11.0	08/10/08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B11	10,000	7.5	6.7	83.75	10.9	28/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B12	8,000	7.8	9.2	67.56	14.0	07/07/09	N/A	N/A	N/A	92.60	9.0	N/A
Астана-Финанс B22	10,000	11.0	8.6	99.96	11.0	12/12/08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B8	500	6.0	1.3	53.00	44.0	21/05/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B9	9,000	8.0	11.3	10.00	80.1	20/11/09	N/A	N/A	N/A	76.75	11.8	2.0
АТФБанк B4	4,500	8.5	4.8	90.78	11.0	20/01/10	87.44	12.0	N/A	94.35	10.0	N/A
Аэроп. Сары-Арка B1	1,000	12.0	2.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банк ЦентрКредит B12	5,000	9.0	0.9	99.10	10.0	15/01/10	97.88	11.5	N/A	99.56	9.5	N/A
Банк ЦентрКредит B16	2,000	8.0	0.3	99.36	10.0	20/01/10	99.12	11.0	N/A	99.69	9.0	N/A
Банк ЦентрКредит B17	5,000	8.5	2.3	98.80	9.0	28/08/09	98.96	9.0	N/A	102.06	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B19	6,000	11.0	8.4	99.98	11.0	30/07/08	94.77	12.0	N/A	105.58	10.0	N/A
БТА Банк B2	3,750	9.0	0.2	22.86	1005.0	30/11/09	1.00	206,573.8	N/A	99.98	9.0	N/A
БТА Банк B5	20,000	7.0	5.9	30.54	36.0	10/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Банк B7	125,000	7.0	26.4	1.50	442.7	23/12/09	N/A	N/A	N/A	52.65	13.7	N/A
БТА Банк B9	100,000	11.0	8.4	100.02	11.0	11/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B12	1,000	7.0	6.5	46.46	22.0	25/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B13	1,000	7.0	6.9	39.48	25.0	19/03/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БУРЛИНГАЗСТРОЙ B1	3,000	10.0	2.5	92.86	13.0	27/08/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Востокмашзавод B1	2,000	14.0	4.8	99.99	14.0	08/12/09	100.29	13.9	N/A	107.50	11.9	N/A
Евразийский банк B6	5,000	11.0	5.6	99.67	11.1	13/01/10	99.98	11.0	N/A	108.62	9.0	N/A
Евразийский банк B9	35,000	13.0	1.7	N/A	N/A	N/A	108.28	11.0	N/A	117.53	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко B18	5,000	11.0	2.8	95.24	13.0	30/12/09	94.22	13.5	N/A	98.78	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко B10	5,000	5.7	0.1	99.58	8.0	25/12/09	99.79	8.0	N/A	99.97	6.0	N/A
Каз Ипотечная Ко B11	5,000	6.9	5.2	84.06	11.0	28/01/10	77.43	13.0	N/A	84.07	11.0	N/A
КазАгроФинанс B2	10,000	13.0	4.1	N/A	N/A	N/A	109.89	10.0	N/A	117.22	8.0	N/A
Казахстан Кагазы B4	12,000	12.0	3.6	103.75	10.8	30/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк B4	12,000	10.0	1.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка, %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Казинвестбанк В3	6,100	10.0	0.5	97.91	14.0	21/01/10	97.97	14.0	N/A	98.97	12.0	N/A
Казкоммерц Инвест В1	4,000	8.0	0.6	94.26	16.0	24/11/09	94.46	18.0	N/A	95.52	16.0	N/A
КазСтройСервис В1	3,000	9.0	1.0	95.26	14.0	26/01/10	94.84	14.5	-150.0	96.67	12.5	-150.0
Кар Завод Асб Изд В2	1,500	10.0	1.8	96.68	12.0	14/01/10	75.23	28.0	N/A	77.55	26.0	N/A
Караганды Жарык В1	700	14.0	0.9	73.22	60.0	28/01/10	73.70	59.0	N/A	N/A	N/A	N/A
КОМБИСНАБ В1	2,500	15.0	3.4	2.43	500.0	23/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Конденсат В1	3,000	8.8	1.9	46.90	104.9	26/01/10	46.71	106.6	272.0	47.76	102.8	264.0
КСМК-2 В1	1,500	12.0	0.9	95.35	16.0	07/09/09	N/A	N/A	N/A	91.34	23.3	20.0
ЛОГИКОМ В2	1,700	11.0	3.9	110.31	7.9	27/01/10	102.19	10.3	N/A	108.86	8.3	N/A
Мангис Расп Элект В2	500	13.0	0.6	101.65	10.0	20/01/10	101.05	11.0	N/A	102.14	9.0	N/A
Мангис Расп Элект В4	500	12.0	2.2	103.85	10.0	06/01/10	100.82	11.5	N/A	104.77	9.5	N/A
Мангис Расп Элект В5	800	16.0	3.0	112.62	11.0	27/01/10	109.92	12.0	-100.0	115.37	10.0	-100.0
Мангис Расп Элект В3	700	12.0	1.8	106.54	8.0	20/01/10	106.45	8.0	N/A	109.98	6.0	N/A
Народный банк В13	5,000	13.0	8.8	105.29	12.0	29/01/10	104.74	12.1	-190.0	115.00	10.4	-165.0
Народный банк В7	4,000	7.5	4.9	77.89	13.5	28/09/09	83.62	12.0	N/A	90.46	10.0	N/A
Народный банк В9	3,000	7.5	5.4	78.53	13.0	24/11/09	82.39	12.0	N/A	89.70	10.0	N/A
Нурбанк В5	5,000	7.5	6.3	73.08	14.0	24/12/09	73.33	14.0	N/A	80.46	12.0	N/A
Нурбанк В7	10,000	11.0	3.8	106.53	9.0	20/11/09	106.24	9.0	N/A	113.02	7.0	N/A
ОРДА кредит В2	1,500	12.0	3.0	90.77	16.0	29/01/10	90.37	16.2	3.0	94.67	14.3	1.0
ПАВЛОДАРЭНЕРГО В1	2,000	9.0	0.9	95.11	14.0	24/11/09	95.87	14.0	N/A	97.48	12.0	N/A
Прод Контракт Ко В2	15,000	8.0	3.1	92.42	10.9	29/12/09	92.36	11.0	N/A	97.34	9.0	N/A
Сбербанк России В2	3,000	11.0	0.4	99.90	11.2	27/01/10	99.57	12.0	100.0	100.40	10.0	100.0
Темірбанк В12	8,000	9.0	0.2	50.05	794.4	27/01/10	50.00	837.6	12,943.0	99.57	11.0	N/A
Темірбанк В13	8,000	9.0	2.2	88.38	15.0	03/12/09	73.98	25.0	N/A	76.71	23.0	N/A
Темірбанк В14	6,000	9.5	6.2	102.47	9.0	09/07/09	102.31	9.0	N/A	104.72	8.5	N/A
ТЕМА Ко. В1	1,000	11.0	0.5	89.94	16.0	14/02/08	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Центр-АзТоп-Энерг В1	20,000	12.5	8.8	92.48	14.0	28/01/10	92.48	14.0	N/A	102.64	12.0	N/A
Цесна-Астык В1	3,000	9.0	1.9	94.08	12.6	20/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Цеснабанк В2	3,000	9.0	2.5	87.74	15.0	28/01/10	87.75	15.0	-200.0	91.61	13.0	-200.0
Цеснабанк В4	3,000	8.0	1.4	91.53	15.0	29/01/10	91.53	15.0	-100.0	92.67	14.0	N/A
Цеснабанк В7	4,000	7.5	17.4	122.70	5.5	26/06/09	99.99	7.5	N/A	122.25	5.5	N/A
ЭКОТОН+ В1	1,000	10.0	1.7	93.01	14.7	20/01/10	N/A	N/A	N/A	94.52	13.7	4.0
Эксимбанк Каз В1	10,000	9.0	3.8	75.99	18.0	29/01/10	71.67	20.0	N/A	75.99	18.0	N/A
Эксимбанк Каз В2	10,000	9.0	2.3	79.24	20.5	27/01/10	80.06	20.0	N/A	83.28	18.0	N/A

*Данные по доходности на 29/01/2010

Источник: Касе

Плавающая ставка

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Дох-ть, %	Дата	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Дох-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Delta Bank B1	3,000	11.0	2.7	52.80	36.0	05/10/09	55.84	36.0	N/A	58.11	34.0	N/A
JPMorganE1	1,320	10.4	6.0	99.87	4.9	15/12/09	97.78	5.3	2.0	111.78	2.7	1.0
Kaspi Bank B4	7,000	9.8	1.3	89.72	16.0	18/01/10	88.85	17.0	N/A	91.02	15.0	N/A
Kaspi Bank B5	3,500	9.4	2.0	87.47	17.0	15/01/10	82.04	18.0	N/A	84.92	16.0	N/A
Kaspi Bank B7	5,000	11.3	8.3	72.20	14.0	11/12/09	72.41	14.0	N/A	80.79	12.0	N/A
Kaztranscome B2	45,500	10.0	9.7	91.90	N/A	14/01/10	96.31	13.0	N/A	100.34	11.0	N/A
SAT & Co B1	15,000	8.2	4.9	119.97	5.0	29/12/09	93.12	10.0	N/A	96.86	9.0	N/A
VITA B4	5,000	10.5	0.2	35.91	1,615.0	29/01/10	35.89	1,617.0	-24,800.0	35.91	1,615.0	-24,800.0
АБДИ Компани B1	9,000	7.2	2.9	59.17	34.0	22/12/09	52.32	36.0	N/A	54.44	34.0	N/A
Аграр кредит корп B1	3,000	8.1	2.5	90.60	12.2	22/10/09	89.71	13.0	N/A	93.74	11.0	N/A
АЗИЯ АВТО B2	2,000	9.4	0.2	10.00	7,617.5	12/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Азия-Электрик B1	1,000	10.9	0.2	94.02	20.0	11/02/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B3	3,000	8.2	1.7	21.03	122.0	12/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B15	8,000	12.0	13.1	114.66	10.0	02/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B16	30,000	12.0	13.3	50.17	25.0	22/01/10	N/A	N/A	N/A	99.96	12.0	N/A
Астана-Финанс B23	5,000	12.0	1.6	104.25	9.4	05/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B24	5,000	12.0	3.6	107.13	10.0	18/02/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B4	2,000	8.7	1.3	18.69	157.0	11/08/09	N/A	N/A	N/A	16.49	230.0	N/A
Астана-Финанс B6	2,000	8.0	2.4	11.54	145.5	10/09/09	N/A	N/A	N/A	97.87	9.0	-11,100.0
Астана-Финанс B7	8,000	8.0	5.4	19.28	66.0	06/08/09	N/A	N/A	N/A	15.39	68.0	N/A
Атамекен-Агро B2	11,000	17.0	8.5	104.55	16.0	20/01/10	104.56	16.0	N/A	114.65	14.0	N/A
АТФБанк B5	13,000	10.9	2.3	97.79	12.0	27/01/10	97.79	12.0	100.0	101.79	10.0	100.0
АТФБанк B6	13,000	10.0	4.1	90.28	13.2	28/01/10	93.68	12.0	N/A	99.98	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B10	3,000	10.0	5.7	76.15	16.0	23/09/09	83.41	12.0	N/A	91.03	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B11	2,000	9.9	5.9	89.15	12.5	04/12/09	88.88	9.5	N/A	97.64	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B13	4,000	10.5	6.2	82.00	12.0	21/10/09	82.38	12.0	N/A	90.44	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B14	5,000	10.0	6.7	81.46	12.0	29/01/10	77.62	13.0	-100.0	85.55	11.0	-100.0
Банк ЦентрКредит B15	3,000	10.0	7.2	102.31	9.3	29/06/09	91.74	9.5	N/A	102.19	7.5	N/A
Банк ЦентрКредит B18	5,000	7.0	12.8	99.95	13.0	14/09/09	84.93	9.0	N/A	99.99	7.0	N/A
Банк ЦентрКредит B20	3,500	7.2	13.8	93.34	8.0	04/12/09	93.37	8.0	N/A	111.13	6.0	N/A
Банк ЦентрКредит B22	12,000	12.0	9.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Банк ЦентрКредит B3	2,000	11.8	0.3	99.90	12.0	15/01/10	99.56	13.0	N/A	100.24	11.0	N/A
Банк ЦентрКредит B4	2,000	7.4	1.6	98.64	11.0	28/01/10	98.64	11.0	N/A	101.63	9.0	N/A
Банк ЦентрКредит B6	1,300	10.4	4.9	87.09	14.0	12/11/09	82.02	12.5	N/A	88.69	10.5	N/A
Банк ЦентрКредит B7	2,000	7.0	5.3	71.70	18.0	09/09/09	80.68	12.0	N/A	87.80	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B8	2,000	8.9	5.5	73.49	16.0	22/09/09	87.69	12.0	N/A	95.39	10.0	N/A
Банк ЦентрКредит B9	4,500	7.9	5.5	69.73	16.0	18/09/09	83.72	12.0	N/A	91.21	10.0	N/A
Батыс транзит B1	18,830	9.2	9.2	94.00	10.2	19/01/10	95.00	10.1	N/A	107.22	8.1	N/A
БТА Банк B3	7,500	8.2	3.8	35.57	47.0	13/08/09	1.00	510.1	N/A	100.62	8.0	N/A
БТА Банк B4	14,000	8.0	4.4	8.50	140.4	07/12/09	1.00	548.9	38,059.0	99.98	8.0	N/A
БТА Ипотека B1	500	10.0	0.9	87.00	25.0	24/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B11	10,000	8.1	6.5	34.90	27.5	20/05/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B14	10,000	6.1	4.2	28.42	45.8	14/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B16	14,000	7.5	8.2	27.20	34.5	03/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B2	1,500	10.2	4.7	32.02	40.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B3	2,000	6.8	1.9	41.84	65.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	98.50	7.7	1.0
БТА Ипотека B4	2,000	7.8	0.3	60.00	171.8	04/12/09	N/A	N/A	N/A	96.50	21.0	85.0
БТА Ипотека B5	4,000	6.8	5.3	29.34	39.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

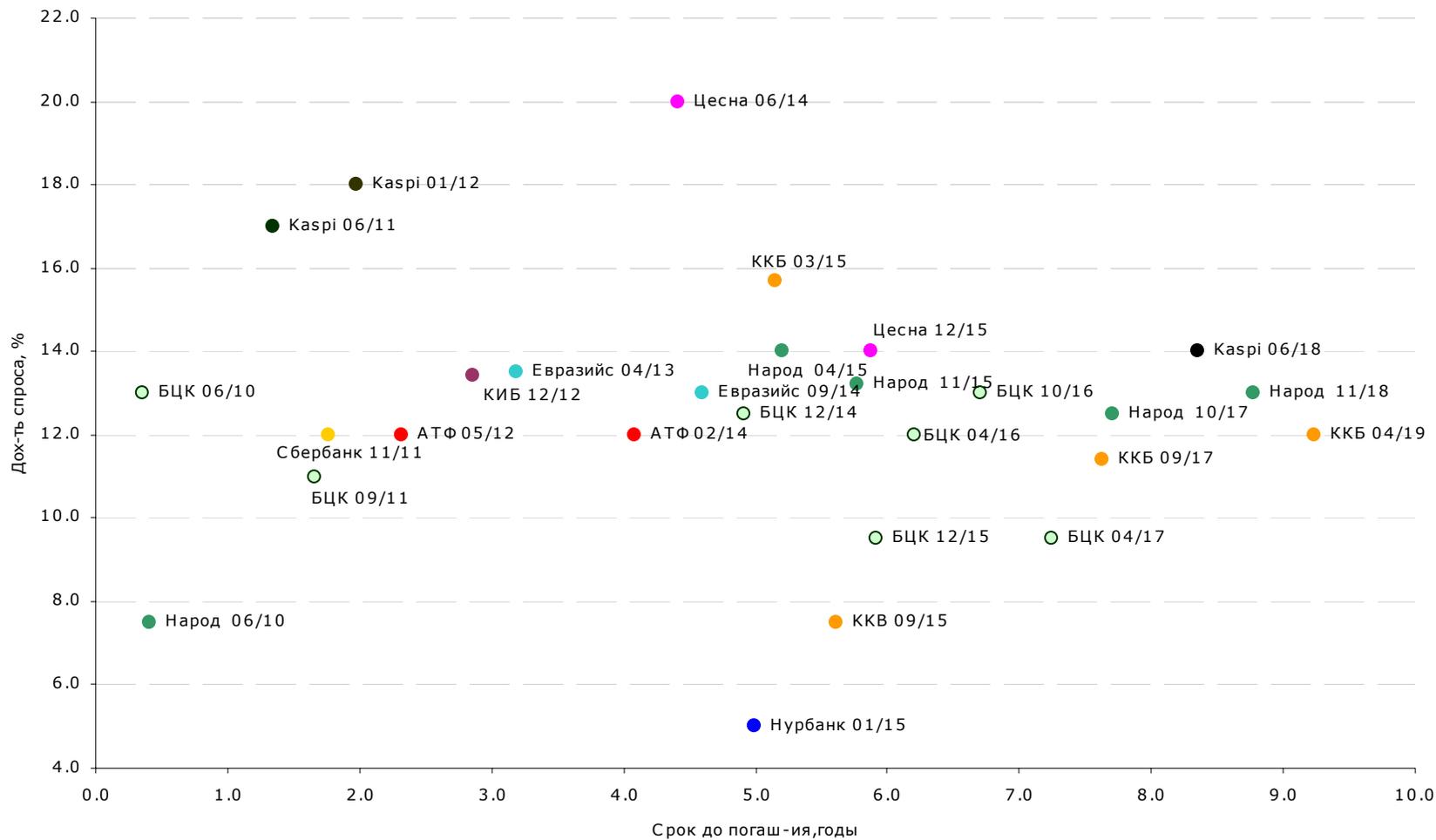
Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка %	Срок до погаш., годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
БТА Ипотека В6	2,000	7.8	0.4	100.00	7.8	14/01/10	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В7	4,000	7.2	2.4	58.94	32.0	06/10/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В8	7,000	7.4	3.6	27.62	55.0	07/12/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В9	4,000	7.0	6.1	62.00	17.4	26/01/10	35.00	31.8	N/A	N/A	N/A	N/A
ГЛОТУР В2	9,000	8.4	2.1	106.57	7.6	23/04/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Данабанк В1	1,000	9.6	0.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Данабанк В2	3,000	8.7	1.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Дент-Люкс В1	500	13.9	0.8	73.68	49.8	10/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Досжан темир жолы В1	30,000	8.9	18.5	36.43	24.8	21/12/09	N/A	N/A	N/A	79.75	11.5	1.0
Евразийский банк В2	3,000	7.5	1.9	100.97	6.9	13/01/10	100.85	7.0	N/A	102.60	6.0	N/A
Евразийский банк В3	10,000	9.7	3.2	91.58	13.0	29/01/10	90.39	13.5	-50.0	94.03	12.0	N/A
Евразийский банк В4	10,000	7.9	4.6	82.44	13.0	25/12/09	82.74	13.0	N/A	89.03	11.0	N/A
Евразийский банк В5	10,000	8.6	13.6	72.33	13.0	16/11/09	113.87	7.0	N/A	135.19	5.0	N/A
Евразийский банк В7	5,000	11.0	13.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В8	15,000	13.0	7	122.41	10.0	28/08/09	76.27	10.5	N/A	82.55	9.5	N/A
ЕРКА В1	2,500	10.0	3.8	N/A	N/A	N/A	99.97	10.0	N/A	106.40	8.0	N/A
Каз Дистриб Ко В1	1,000	11.0	0.1	98.65	14.0	09/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Каз Ипотечная Ко В17	10,000	6.5	6.4	64.11	15.5	30/12/09	64.37	15.5	N/A	70.71	13.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В12	5,000	7.5	7.2	71.35	12.0	07/12/09	66.16	13.5	N/A	73.59	11.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В16	5,000	6.2	7.0	92.32	9.0	07/12/09	83.51	9.5	N/A	93.10	7.5	N/A
Каз Ипотечная Ко В19	5,000	10.2	3.4	100.57	10.0	20/01/10	97.74	11.0	N/A	103.49	9.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В2	3,000	6.8	3.7	81.93	13.0	22/12/09	82.32	13.0	N/A	87.57	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В3	5,000	7.0	4.2	80.76	13.0	22/12/09	81.11	13.0	N/A	86.88	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В4	5,000	6.5	4.2	85.10	11.0	14/01/10	79.54	13.0	N/A	85.24	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В6	5,000	6.4	1.2	93.40	11.9	07/12/09	93.00	13.0	N/A	95.04	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В7	5,000	6.1	1.7	92.18	11.0	07/12/09	89.90	13.0	N/A	92.68	11.0	N/A
Каз Ипотечная Ко В8	5,000	6.1	4.7	70.00	15.2	28/12/09	76.37	13.0	N/A	82.45	11.0	N/A
КазАгроФинанс В1	3,000	8.5	1.9	92.57	13.0	29/01/10	92.57	13.0	N/A	95.77	11.0	N/A
Казахстан Кагазы В2	3,500	7.7	1.2	75.19	31.0	02/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казахстан Кагазы В3	3,500	9.1	3.6	65.00	23.0	02/09/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк В1	1,250	8.0	2.8	93.23	13.4	17/06/09	87.50	13.4	N/A	91.88	11.4	N/A
Казкоммерцбанк В4	7,000	8.9	5.1	78.57	15.0	27/01/10	76.52	15.7	170.0	82.63	13.7	170.0
Казкоммерцбанк В5	5,500	9.1	5.6	109.81	7.5	29/06/09	107.20	7.5	N/A	117.16	5.5	N/A
Казкоммерцбанк В6	10,000	7.5	7.6	94.68	10.5	27/10/09	90.41	11.4	N/A	100.53	9.4	N/A
Казкоммерцбанк В7	10,000	9.0	8.8	91.37	10.5	27/10/09	82.54	12.3	N/A	92.58	10.3	N/A
Казкоммерцбанк В8	10,000	9.0	9.2	81.01	12.5	28/12/09	83.49	12.0	N/A	94.03	10.0	N/A
КазМунайГаз НКо В2	120,000	8.5	9.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В1	4,000	7.8	1.3	106.97	8.9	30/06/06	99.74	8.0	N/A	102.19	6.0	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТЫК В2	6,000	6.8	1.4	79.77	23.0	28/07/09	81.31	23.0	N/A	83.34	21.0	N/A
Кедентранссервис	5,000	9.3	2.2	58.00	39.8	29/01/10	47.00	53.1	63.0	61.00	36.8	79.0
КСМК-3 В1	1,300	8.7	2.1	47.35	50.0	14/09/09	N/A	N/A	N/A	49.06	50.0	N/A
КСМК-3 В2	1,300	8.5	2.8	64.66	26.9	21/12/09	N/A	N/A	N/A	47.89	42.0	N/A
ЛОГИКОМ В1	1,900	8.4	0.6	87.65	32.7	29/01/10	88.88	30.0	N/A	89.82	28.0	N/A
Народный банк В10	5,000	9.2	5.8	83.85	13.2	20/11/09	84.18	13.2	N/A	91.65	11.2	N/A
Народный банк В11	4,000	6.0	6.2	78.92	14.2	27/01/10	75.56	15.2	200.0	82.50	13.2	200.0
Народный банк В12	10,000	8.0	7.7	85.33	14.0	08/10/09	78.13	12.5	N/A	87.00	10.5	N/A
Народный банк В14	5,000	13.0	8.8	105.00	12.1	21/01/10	99.95	13.0	N/A	108.00	11.5	52.0
Народный банк В4	5,000	10.7	0.4	99.04	12.0	22/09/09	100.75	7.5	-278.0	101.57	5.5	-278.0
Народный банк В8	4,000	9.8	5.2	84.43	13.0	27/01/10	81.20	14.0	200.0	87.85	12.0	200.0
Нурбанк В6	5,000	12.9	5.0	95.96	14.0	03/11/09	110.48	5.0	-300.0	120.24	3.0	-300.0

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг.	Купон. ставка %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*			Текущее предложение*		
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп	Цена	Доход-ть, %	Изм-е 1 нед. бп
Ордабасы В2	12,000	11.0	1.8	14.48	172.6	30/11/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Орнек XXI В1	4,000	10.1	0.6	41.19	82.0	28/01/09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Сбербанк России В3	3,000	8.2	1.7	94.85	11.5	28/01/10	94.11	12.0	N/A	97.14	10.0	N/A
Связьмонтаж	3,000	11.6	3.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Темірбанк В10	4,500	6.8	6.8	78.98	13.0	02/07/09	72.45	13.0	N/A	80.17	11.0	N/A
Темірбанк В11	4,000	6.8	11.8	99.99	9.0	03/11/09	63.03	13.0	N/A	72.55	11.0	N/A
Темірбанк В17	6,000	8.5	7.2	73.33	14.0	27/11/08	97.37	9.0	N/A	99.98	8.5	N/A
Темірбанк В4	5,000	9.0	5.4	93.71	9.0	12/01/06	88.25	12.0	N/A	95.87	10.0	N/A
Темірбанк В6	4,000	6.8	2.9	45.10	40.0	13/07/09	45.58	40.0	N/A	47.59	38.0	N/A
Темірбанк В7	3,000	8.5	5.3	99.00	10.5	21/10/09	90.45	10.9	N/A	98.31	8.9	N/A
Темірбанк В8	3,500	8.5	2.3	104.44	8.7	23/08/06	91.14	13.0	N/A	94.94	11.0	N/A
Темірлизинг В1	500	11.0	2.2	46.81	50.0	11/09/09	51.37	50.0	N/A	52.98	48.0	N/A
Торт-Кудык В1	2,000	11.0	1.8	101.18	14.5	30/10/08	106.50	7.0	N/A	109.98	5.0	N/A
Химфарм В2	3,000	11.0	3.2	N/A	N/A	N/A	85.69	17.0	N/A	90.14	15.0	N/A
Цеснабанк В5	3,000	6.8	4.4	64.54	19.0	26/01/10	62.43	20.0	100.0	64.59	19.0	200.0
Цеснабанк В6	4,000	6.8	5.9	90.91	12.0	14/09/09	71.77	14.0	N/A	78.50	12.0	N/A
Эксимбанк Каз В3	10,000	9.0	5.4	69.51	18.0	29/01/10	71.00	17.5	745.0	104.34	8.0	N/A

*Данные по доходности на 29/01/2010

Источник: Kase

Сравнительный анализ внутренних облигаций



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.

© 2009, все права защищены.

Макроэкономика

Сабит Хакижанов, 7 (727) 244-6541

sabitkh@halykbank.kz

Мадина Курмангалиева, 7 (727) 330-0157

madinaku@halykbank.kz

Гаухар Сарсембаева, 7 (727) 244-6986

gauharsar@halykbank.kz

Горная промышленность и металлургия

Тимур Омоев, 7 (727) 244-6538

timuro@halykbank.kz

Финансовый Сектор, долговые инструменты

Аскар Турганбаев, 7 (727) 244-6984

askartu@halykbank.kz

Роман Асильбеков, 7 (727) 330-0160

romanas@halykbank.kz

Ольга Полторацкая, 7 (727) 330-0160

olgapo@halykbank.kz

Нефть и Газ

Бурашев Маулен, 7 (727) 244-6538

maulenb@halykbank.kz

Адрес:

Halyk Finance

пр. Аль-Фараби, 19/1, "БЦ Нурлы-Тау", ЗБ

050013, Алматы, Республика Казахстан

Тел. +7 (727) 259 0467

Факс. +7 (727) 259 0593

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>