

Обзор долговых инструментов

3 марта 2010 г.

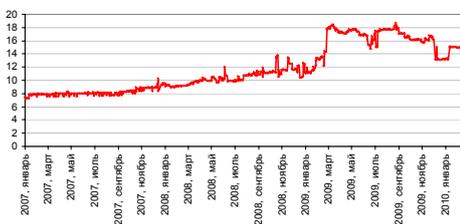


	Казахстан			Украина			Россия		
	Ставка	Δ2н б.п.	Δ1м б.п.	Ставка	Δ2н б.п.	Δ1м б.п.	Ставка	Δ2н б.п.	Δ1м б.п.
Ставка рефинанс-ия, %	7,0	-	-	10,3	-	-	8,5	-	-25,0
3-х мес. рын, ставка, %*	1,8	-81,0	-83,0	4,7	-120,0	-90,0	5,6	-22,0	-45,0
Инфляция 1 мес, %**	1,4 Янв-10	-	90,0	1,8 Янв-10	-	70,0	1,6 Янв-10	-	130,0
Инфляция 12 мес, %**	7,3	-	150,0	11,1	-	-250,0	8,0	-	-110,0
Суверенный CDS 1 год (б.п.)	117,9	1,0	16,8	1 212,3	-73,9	-97,4	103,7	-22,5	28,7
Суверенный CDS 5 лет (б.п.)	196,4	-16,2	2,9	889,9	-87,3	-20,7	176,1	-21,8	-3,2
Валютный курс	Ставка	Δ2н %	Δ1м %	Ставка	Δ2н %	Δ1м %	Ставка	Δ2н %	Δ1м %
Спот	147,3	-0,4	-0,5	8,0	-0,3	-0,9	29,9	-0,8	-1,2
Форвардный 1 мес	147,0	-0,6	-0,6	8,1	-1,5	-3,8	30,1	-0,9	-1,4
Форвардный 3 мес	147,1	-0,6	-0,3	8,5	0,0	-1,7	30,2	-1,2	-1,9
Форвардный 1 год	147,1	-0,6	0,0	9,5	-0,1	-5,3	31,4	-1,9	-1,9
Форвардный 2 года	149,4	-2,3	-0,8	9,7	-0,1	-1,0	33,0	-2,1	-2,4

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

Данные на 26 февраля 2010 г. Источник: Bloomberg

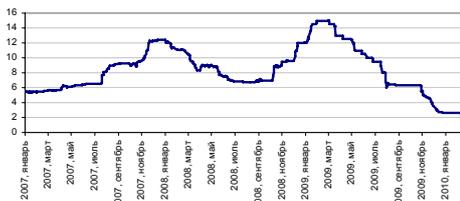
Индекс KASE_BY



Спреды CDS



Kazprime



Обзор рынка: Под давлением снижающихся ставок по депозитам и нотам НБК и роста ликвидности в банках второго уровня, ставка Kazprime снизилась на прошлой неделе с 2,6% до 1,83%.

Спреды по суверенным CDS России, Украины и Казахстана продолжили снижение. Ставки по 5-л. CDS на Казахстан снизились на 16 б.п., хотя ставки по 1-л. CDS практически не изменились. Спреды CDS на Россию снизились на 22-23 б.п., а на Украину - на 74-87 б.п.

Тенге продолжил свой рост, укрепившись за прошедшие две недели на 0,4% на спотовом рынке и на 0,6% на форвардном рынке. Постепенное укрепление тенге соответствует ожиданиям экономистов Халык Финанс, которые прогнозируют дальнейшее постепенное укрепление курса тенге (читайте [Ставка на постепенное укрепление](#) от 28 января 2010 г.). Прогнозируемый Халык Финанс курс составляет 142 KZT/USD к концу года, что ниже форвардных ставок на конец года (147,1).

26 февраля Специализированный финансовый суд г. Алматы утвердил план реструктуризации обязательств Альянс Банка. Таким образом, план стал обязательным к исполнению всеми участниками реструктуризации.

Темирбанк опубликовал на прошлой неделе меморандум с информацией о предложенных кредиторам условиях реструктуризации. Собрание держателей еврооблигаций и общее собрание кредиторов для принятия решения по предложенному банком плану реструктуризации назначено на 16 и 17 марта 2010 г., соответственно.

Тем временем, в соответствии с ранее объявленными планами, Кукмин Банк (РДЭ: «А+») увеличил свою долю в капитале Банка Центр Кредит с 30,5% до 42%, а МФК приобрела 10% капитала банка. После завершения сделки, Fitch объявил о подтверждении рейтингов БЦК, включая РДЭ на уровне «В» с прогнозом «Стабильный». Хотя доходность по облигациям БЦК значительно снизилась в ожидании завершения сделки, мы все еще видим потенциал для дальнейшего снижения ставок доходности по облигациям БЦК, в связи с возможным повышением рейтингов в этом году. Мы рекомендуем приобретение еврооблигаций БЦК, которые в настоящее время торгуются со спредом в 50-100 бп к облигациям Народного Банка и АТФ Банка.

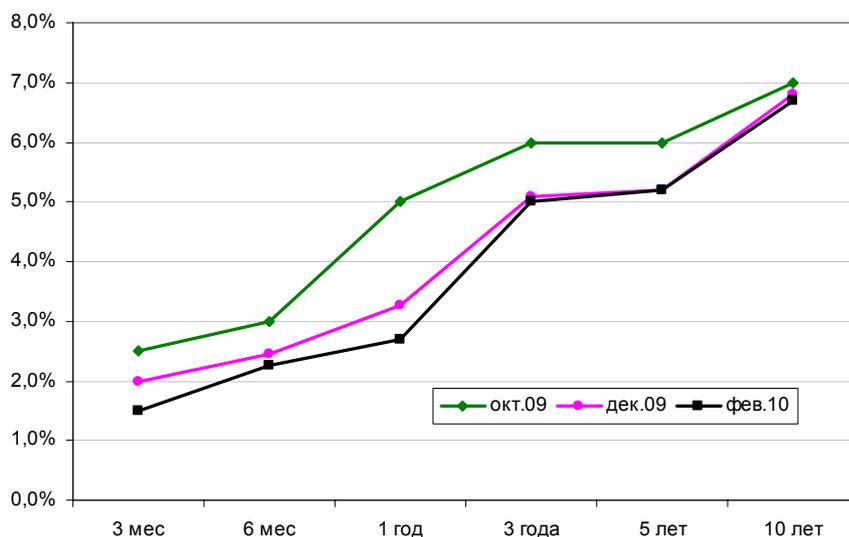
Выпуск инструментов на внутреннем долговом рынке

Государственный долг растет

Государство и государственные компании продолжают доминировать на внутреннем долговом рынке Казахстана. Министерство финансов продолжило увеличивать заимствования в январе, выпустив облигаций на 54 млрд тенге. Общая сумма обязательств Минфина увеличилась на 2,6% в январе и достигла 1 321,6 млрд тенге (\$9 млрд). Национальный банк также увеличил заимствования. Общая сумма обязательства НБК увеличилась на 44% в январе и достигла 681 млрд тенге (\$4,6 млрд).

Кривая доходности госбумаг снижается и становится круче

Несмотря на растущие государственные заимствования, доходность по государственным долговым инструментам снизилась за последние месяцы (рисунок 1). Как можно было ожидать, ставки по краткосрочным обязательствам снизились больше, чем ставки по долгосрочным обязательствам, что сделало кривую доходности круче. С октября 2009 года, ставки по краткосрочным государственным обязательствам снизились примерно на половину: ставки по 3-х месячным инструментам, например, снизились до 1,5% с 2,5%, тогда как ставки по 1-летним инструментам снизились с 5% до 2,7%. Ставки по 10-летним облигациям, для сравнения, снизились всего на 30 бп с 7% до 6,7%.



Ставки падают в соответствии с усилиями НБК по стимулированию кредитования экономики банками второго уровня, которые в настоящее время остановили рост кредитования и держат значительную часть своих активов в ликвидных средствах. Для стимулирования кредитования, НБК снизил ставки по своим депозитам несколько раз на протяжении прошедших месяцев до текущей ставки 1% и 0,5% годовых по 1-месячному и 7-ми дневному депозиту, соответственно.

Государственные компании продолжают доминировать на внутреннем долговом рынке

После успешного размещения облигаций на сумму 10 млрд тенге Экибастузской ГРЭС-1 (50% принадлежит государству через СК) несколько недель назад, государственная компания Продовольственная контрактная корпорация завершила на прошлой неделе размещение 3-х летних облигаций на сумму 15 млрд тенге (\$102 млн). Облигации с рейтингом Ba3 от Moody's были размещены по номиналу, с доходностью 10,5% годовых (спрэд в 6 процентных пункта над казначейскими облигациями).

Другая государственная компания – Казахстанская Ипотечная Компания – включила в листинг KASE облигации на сумму 8 млрд тенге на прошлой неделе.

ККБ объявил о размещении субординированных облигаций на сумму 1 млрд тенге. Срок погашения облигаций наступает в 2019 году, а купонная ставка зафиксирована на уровне 9% годовых в первые 2 года, а далее индексирована по инфляции. Облигации были размещены по цене 85,27% от номинала с доходностью 11,65%. Несмотря на небольшой объем, размещение позволит банку увеличить капитал второго уровня.

Роман Асильбеков

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	Дох- ть,%	Изм-е 2 нед, бп	Изм-е 6 мес, бп	Цена	Дох- ть,%	Изм-е 2 нед, бп	
Альянс Банк	750	EUR	Плав	7,9	фев-07	фев-12	1,9	29,5	96,2	-411,0	-1 499	34,0	82,2	534,3	C C N.R.
Альянс Банк	250	USD	Плав	-	апр-06	апр-11	1,1	29,5	160,0	-263,0	N/A	34,0	137,5	1 144,1	C C N.R.
Альянс Банк	350	USD	Плав	9,3	сен-06	сен-13	2,7	29,5	57,3	-215,4	-1328	34,0	50,7	239,7	C C N.R.
Альянс Банк	200	USD	Плав	9,0	ноя-05	ноя-10	0,7	29,5	278,2	3 311,3	N/A	34,0	233,6	1 765,9	C C N.R.
Альянс Банк	250	GBP	Плав	9,8	фев-07	фев-11	1,0	30,3	240,2	786,5	N/A	34,0	202,2	756,1	C C N.R.
АстанаФин	340	EUR	Плав	7,9	июн-07	июн-10	0,3	21,5	1 511,7	22 816,5	N/A	28,0	1073,4	11 235,4	C C N.R.
АстанаФин	175	USD	Плав	9,0	ноя-06	ноя-11	1,6	21,5	135,1	677,8	N/A	28,0	108,2	503,9	C C N.R.
АТФ Банк	100	USD	Плав	10,0	ноя-06	N/A	4,7	87,3	10,2	9,2	N/A	92,0	9,6	2,3	N,R, B1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	8,1	окт-05	окт-10	0,6	100,1	7,9	12,9	N/A	101,4	5,9	-21,7	BBB Ba1 NR
АТФ Банк	350	USD	Фикс	9,0	май-06	май-16	4,7	96,9	9,7	-3,0	-370	97,9	9,5	6,3	BBB Ba1 NR
АТФ Банк	450	USD	Фикс	9,3	фев-07	фев-14	3,4	100,5	9,1	-3,5	N/A	101,4	8,8	0,8	BBB Ba1 NR
АТФ Банк	200	USD	Фикс	9,3	апр-05	апр-12	1,9	101,3	8,6	5,5	-424	102,5	7,9	-0,8	BBB Ba1 NR
БТА Банк	400	USD	Плав	8,0	мар-04	мар-14	2,8	36,2	46,1	55,4	N/A	37,8	44,2	222,4	C C D
БТА Банк	500	EUR	Плав	6,3	сен-06	сен-11	1,5	36,2	114,3	446,6	N/A	37,8	108,1	608,3	C C D
БТА Банк	250	USD	Плав	7,8	апр-06	апр-13	2,4	36,3	53,6	54,8	N/A	38,2	51,0	220,7	C C D
БТА Банк	600	USD	Плав	7,9	июн-03	июн-10	0,2	36,2	758,0	1 386,1	N/A	37,8	706,8	11 840,3	C C D
БТА Банк	350	USD	Плав	8,5	фев-05	фев-15	3,4	36,3	38,5	42,5	N/A	38,3	36,6	39,8	C C D
БТА Банк	1000	USD	Плав	8,3	янв-07	янв-37	4,1	37,0	23,0	5,2	N/A	39,3	21,7	45,1	C C D
БРК	150	USD	Фикс	6,0	мар-06	мар-26	9,5	81,0	8,1	0,4	N/A	86,0	7,5	6,2	BBB- Baa2 BBB-
БРК	100	USD	Фикс	6,5	июн-05	июн-20	7,4	91,5	7,7	7,8	N/A	95,5	7,1	51,6	BBB- Baa2 BBB-
БРК	100	USD	Фикс	7,4	ноя-03	ноя-13	3,2	102,5	6,6	14,3	N/A	106,0	5,6	69,6	BBB- Baa2 BBB-
Народ банк	700	USD	Фикс	7,3	май-07	май-17	5,5	92,2	8,7	-22,7	N/A	93,6	8,5	-20,6	B+ Ba2 B+
Народ банк	300	USD	Фикс	7,8	май-06	май-13	2,8	98,3	8,4	-26,0	N/A	99,7	7,9	-18,6	B+ Ba2 B+
Народ банк	500	USD	Фикс	9,3	апр-08	окт-13	3,1	102,6	8,4	-38,8	N/A	103,8	8,0	-24,1	B+ Ba2 B+
ИнтерГаз	600	USD	Фикс	6,4	май-07	май-17	5,6	99,4	6,5	-6,5	-350	100,3	6,3	-5,6	BB+ Baa2 BB-
ИнтерГаз	250	USD	Фикс	6,9	ноя-04	ноя-11	1,6	103,8	4,5	2,1	-449	105,0	3,8	-22,5	BB+ Baa2 BB-
Казком	300	EUR	Фикс	5,1	мар-06	мар-11	1,0	95,1	10,2	-108,5	-2 415	97,3	7,9	-236,2	B- Ba3 B
Казком	750	EUR	Фикс	6,9	фев-07	фев-17	5,6	85,1	9,9	37,6	-906	87,1	9,5	36,4	B- Ba3 B
Казком	500	USD	Фикс	7,5	ноя-06	ноя-16	5,0	84,4	10,8	67,9	-695	86,4	10,4	65,7	B- Ba3 B
Казком	350	GBP	Фикс	7,6	фев-07	фев-12	1,9	91,1	13,1	-56,3	N/A	92,1	12,4	-40,3	B- Ba3 B
Казком	400	USD	Фикс	7,9	апр-04	апр-14	3,4	86,9	12,0	95,9	N/A	89,3	11,2	74,3	B- Ba3 B
Казком	500	USD	Фикс	8,5	апр-03	апр-13	2,6	90,5	12,2	81,4	-1 142	92,0	11,6	123,5	B- Ba3 B
Казком	250	USD	Плав	8,5	июн-07	июн-17	2,0	77,5	12,8	-11,4	N/A	84,0	11,2	-10,7	CC N,R, CCC+
Казком	500	USD	Фикс	8,0	ноя-05	ноя-15	4,3	85,3	11,6	107,0	-744	87,3	11,1	110,0	B- Ba3 B
Казком	200	USD	Плав	8,6	июл-06	июл-16	1,3	79,5	12,6	1,3	N/A	82,5	11,8	26,6	CC B1 CCC+
Казком	100	USD	Плав	9,2	ноя-05	N/A	4,2	79,5	9,7	12,7	N/A	82,0	9,4	18,1	CC Caa1 CCC
КазТемЖол	450	USD	Фикс	6,5	май-06	май-11	1,1	99,3	7,1	-19,6	N/A	100,5	6,0	-43,5	BBB- Baa3 BB+
КазТемЖол	350	USD	Фикс	7,0	май-06	май-16	4,9	96,8	7,7	5,6	-285	98,0	7,4	0,9	BBB- Baa3 BB+
КазахГолд	200	USD	Фикс	9,4	ноя-06	ноя-13	2,4	102,0	8,7	-31,1	-437	103,0	8,4	-22,8	WD N.R. N.R.
КМГ	1400	USD	Фикс	8,4	июл-08	июл-13	3,0	109,1	5,4	-23,3	-390	110,0	5,1	-29,9	BBB- Baa2 BB+
КМГ	1600	USD	Фикс	9,1	июл-08	июл-18	6,1	114,1	6,9	-12,0	-296	115,0	6,7	-13,8	BBB- Baa2 BB+
Тенгизшевр	1100	USD	Фикс	6,1	ноя-04	ноя-14	4,1	103,8	5,2	-39,3	N/A	105,3	4,9	-33,0	BBB- Baa3 N.R.
Темир банк	500	USD	Фикс	9,5	май-07	май-14	2,5	23,5	62,7	328,2	-102	32,5	48,3	-564,1	C WR D
Темир банк	300	USD	Плав	9,0	ноя-06	ноя-11	1,4	23,5	140,6	1 235,1	2 134	32,5	103,8	-1 097,0	C WR D
ЦентрКредит	500	USD	Фикс	8,6	янв-07	янв-14	3,4	97,2	9,5	-1,7	-622	98,0	9,2	3,5	B Ba3 N.R.

Данные на 26/02/2010 Источник информации по ценам: CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader).

Источник: Bloomberg

Сравнительный анализ международных облигаций

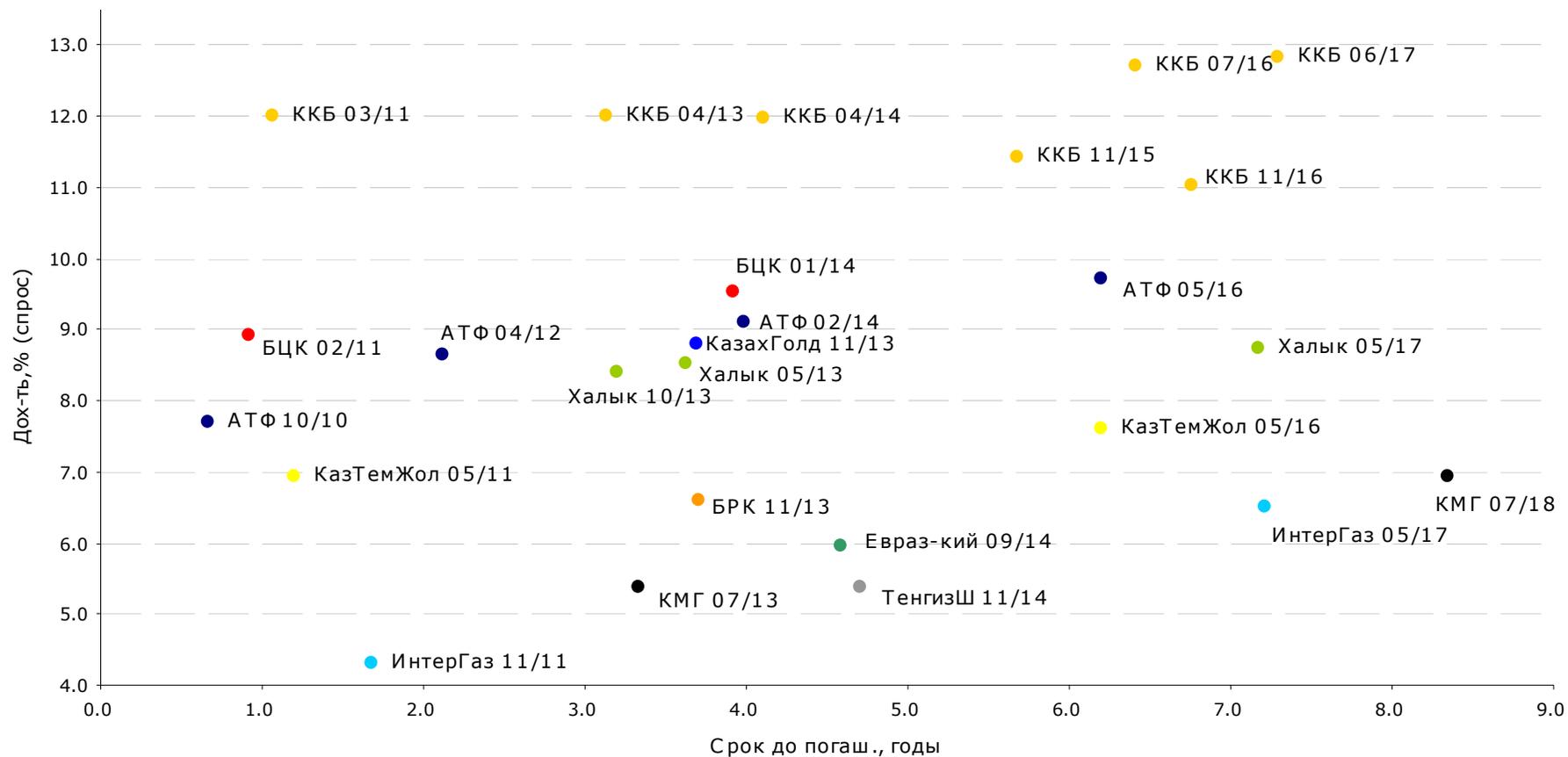
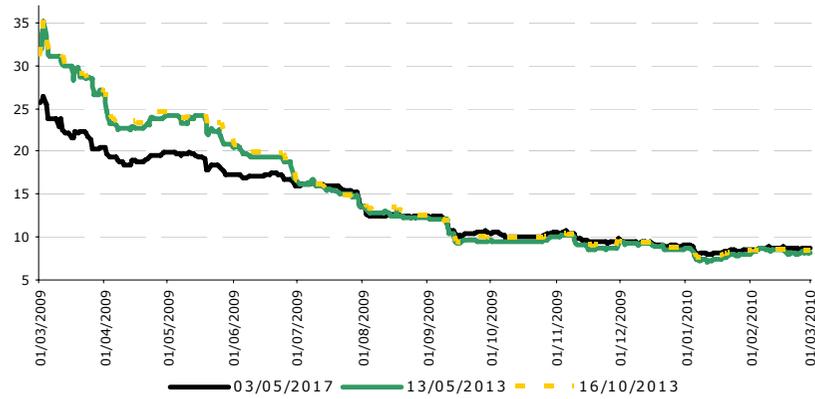
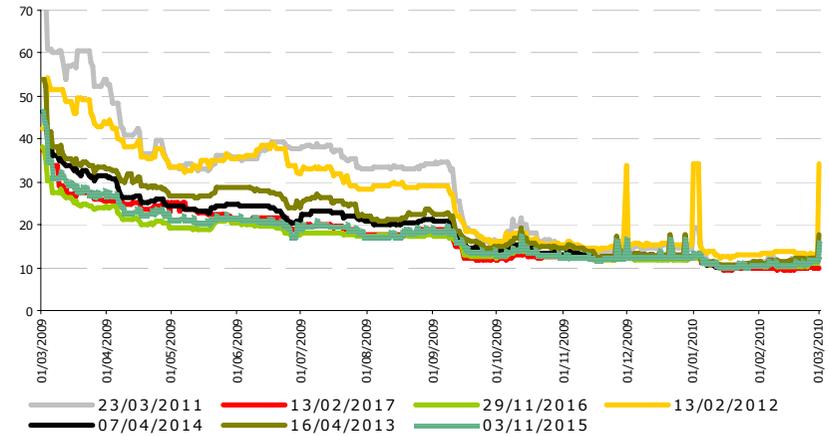


Рисунок 1. Халык Банк, доходность по цене спроса.



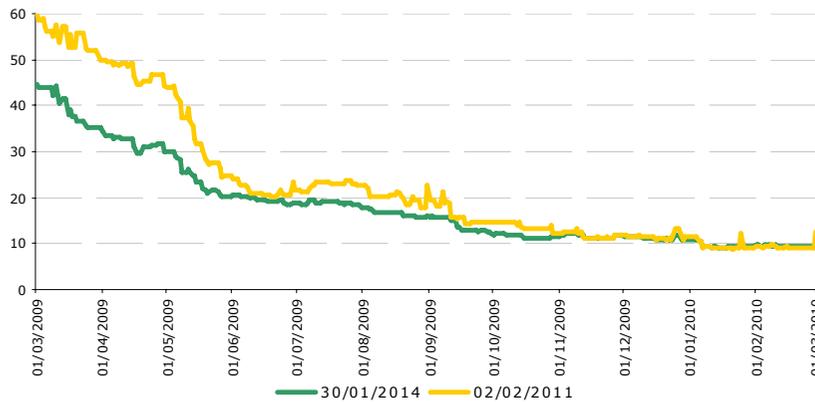
Источник: Bloomberg, BGN (Bloomberg Generic)

Рисунок 2. Казкоммерцбанк, доходность по цене спроса.



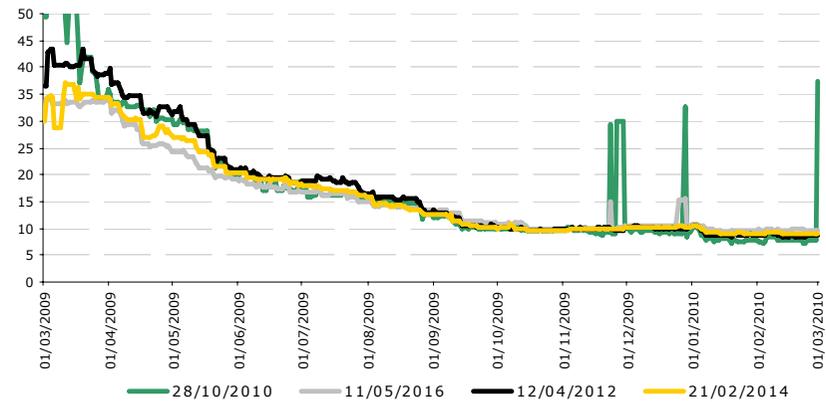
Источник: Bloomberg, CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader)

Рисунок 3. Банк Центр Кредит, доходность по цене спроса.



Источник: Bloomberg, CBBT (Composite Bloomberg Bond Trader)

Рисунок 4. АТФ Банк, доходность по цене 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, %	Цена	Доход-ть, %
Central Asia Cement B1	2 700	9,0	1,5	71,06	34,0	05.01.10	70,56	36,0	72,30	34,0
Kaspi Bank B6	10 000	8,5	5,2	63,72	20,0	05.02.10	61,41	21,0	66,13	19,0
Kazcat B1	5 000	10,0	2,9	67,00	27,1	05.02.10	N/A	N/A	69,00	25,8
Oilan Ltd,B1	500	13,0	1,1	94,61	18,5	21.01.10	93,44	20,0	95,24	18,0
RG Brands B4	1 500	8,0	1,5	90,77	15,0	29.01.10	88,47	17,0	90,87	15,0
RG Brands B5	1 500	8,0	2,7	97,60	9,0	25.01.10	97,62	9,0	102,41	7,0
RG Brands B6	2 000	8,0	4,7	79,70	14,0	25.01.10	79,78	14,0	85,90	12,0
Акмола Кур Матер B1	5 000	9,0	0,4	97,25	12,5	08.09.09	N/A	N/A	N/A	N/A
Алматытемір B1	2 000	12,0	2,7	N/A	N/A	N/A	102,27	11,0	104,65	10,0
Альтер Финансы B1	2 500	9,5	1,5	98,83	10,0	24.12.08	N/A	N/A	96,58	12,0
Альфа-Банк	3 000	12,0	1,1	100,67	11,5	24.08.09	100,97	11,0	101,98	10,0
Альянс Банк B10	7 000	9,8	4,7	50,10	30,0	18.01.10	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B14	15 000	11,0	8,6	84,93	14,0	01.10.09	N/A	N/A	85,30	14,0
Альянс Банк B7	5 000	8,5	3,5	21,53	68,0	16.09.09	N/A	N/A	25,13	65,5
Альянс Банк B8	5 000	8,5	1,9	81,26	18,0	11.06.09	N/A	N/A	N/A	N/A
Альянс Банк B9	10 000	8,0	0,0	100,66	7,0	11.06.09	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	20,7	85,28	17,8
Астана-Недв B2	10 000	15,0	3,8	94,40	17,0	15.12.09	99,93	15,0	105,76	13,0
Астана-Финанс B10	500	7,5	6,6	81,73	11,0	08.10.08	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B11	10 000	7,5	6,6	83,75	10,9	28.10.09	N/A	N/A	N/A	N/A
Астана-Финанс B12	8 000	7,8	9,1	67,56	14,0	07.07.09	N/A	N/A	92,61	9,0
Астана-Финанс B22	10 000	11,0	8,6	99,96	11,0	12.12.08	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
Астана-Финанс B9	9 000	8,0	11,3	10,00	80,1	20.11.09	N/A	N/A	76,75	11,8
АТФБанк B4	4 500	8,5	4,8	90,78	11,0	20.01.10	87,47	12,0	94,37	10,0
Сары-Арка B1	1 000	12,0	2,7	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	97,91	11,5	99,56	9,5
Банк ЦентрКредит B16	2 000	8,0	0,3	99,36	10,0	20.01.10	99,17	11,0	99,71	9,0
Банк ЦентрКредит B17	5 000	8,5	2,3	97,97	9,5	05.02.10	98,97	9,0	102,04	7,5
Банк ЦентрКредит B19	6 000	11,0	8,4	99,98	11,0	30.07.08	94,77	12,0	105,57	10,0
БТА Банк B2	3 750	9,0	0,2	22,86	1005,0	30.11.09	1,02	304 717,6	99,98	9,0
БТА Банк B5	20 000	7,0	5,9	30,54	36,0	10.01.10	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	53,88	13,4
БТА Банк B9	100 000	11,0	8,4	100,02	11,0	11.09.09	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
БТА Ипотека B13	1 000	7,0	6,9	39,48	25,0	19.03.09	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
Востокмашзавод B1	2 000	14,0	4,8	99,99	14,0	08.12.09	100,29	13,9	107,48	11,9
Евразийский банк B6	5 000	11,0	5,6	99,67	11,1	13.01.10	99,98	11,0	108,60	9,0
Евразийский банк B9	35 000	13,0	1,7	N/A	N/A	N/A	108,26	11,0	117,49	9,0
Каз Ипотечная Ко B10	5 000	5,7	0,1	99,62	11,0	05.02.10	99,48	13,0	99,62	11,0
Каз Ипотечная Ко B11	5 000	6,9	5,2	84,06	11,0	28.01.10	77,49	13,0	84,11	11,0
КазАгроФинанс B2	10 000	13,0	4,1	N/A	N/A	N/A	109,86	10,0	117,16	8,0
Казахстан Кагазы B4	12 000	12,0	3,6	103,75	10,8	30.10.09	N/A	N/A	108,96	9,0
Казинвестбанк B4	12 000	10,0	1,0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк B3	6 100	10,0	0,5	97,91	14,0	21.01.10	98,03	14,0	99,00	12,0
Казкоммерц Инвест B1	4 000	8,0	0,6	94,26	16,0	24.11.09	94,61	18,0	95,64	16,0
КазМунайГаз НКО B1	190 000	5,0	34,4	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	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
Казя Ипотечная Ко В18	5 000	11,0	2,8	95,24	13,0	30.12.09	94,25	13,5	98,79	11,5
Кар Завод Асб Изд В2	1 500	10,0	1,8	96,68	12,0	14.01.10	75,40	28,0	77,71	26,0
Караганды Жарык В1	700	14,0	0,9	73,88	59,4	05.02.10	74,00	59,1	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
Конденсат В1	3 000	8,8	1,8	25,09	259,6	04.02.10	21,18	322,7	45,60	113,0
Цесна-Астык В1	3 000	9,0	1,8	94,08	12,6	20.01.10	N/A	N/A	N/A	N/A
КСМК-2 В1	1 500	12,0	0,9	95,35	16,0	07.09.09	N/A	N/A	N/A	N/A
ЛОГИКОМ В2	1 700	11,0	3,9	110,31	7,9	27.01.10	102,18	10,3	108,83	8,3
Мангис Расп Эл Ко В2	500	13,0	0,5	101,65	10,0	20.01.10	101,02	11,0	102,08	9,0
Мангис Расп Эл Ко В3	700	12,0	1,8	106,38	8,0	05.02.10	106,38	8,0	109,89	6,0
Мангис Расп Эл Ко В4	500	12,0	2,2	103,85	10,0	06.01.10	100,82	11,5	104,74	9,5
Мангис Расп Эл Ко В5	800	16,0	3,0	112,62	11,0	27.01.10	109,88	12,0	115,30	10,0
Народный банк В13	5 000	13,0	8,7	105,29	12,0	29.01.10	104,73	12,1	116,55	10,1
Народный банк В7	4 000	7,5	4,9	77,89	13,5	28.09.09	83,66	12,0	90,48	10,0
Народный банк В9	3 000	7,5	5,4	78,53	13,0	24.11.09	82,43	12,0	89,72	10,0
НГСК КазСтройСер В1	3 000	9,0	1,0	95,26	14,0	26.01.10	94,92	14,5	96,72	12,5
Нурбанк В5	5 000	7,5	6,3	73,08	14,0	24.12.09	73,37	14,0	80,50	12,0
Нурбанк В7	10 000	11,0	3,7	106,53	9,0	20.11.09	106,22	9,0	106,22	9,0
ОРДА кредит В2	1 500	12,0	3,0	90,79	16,0	02.02.10	90,35	16,2	94,10	14,5
ПАВЛОДАРЭНЕРГО В1	2 000	9,0	0,9	95,11	14,0	24.11.09	95,94	14,0	95,94	14,0
Прод Контракт Ко В2	15 000	8,0	3,1	92,42	10,9	29.12.09	92,40	11,0	97,36	9,0
Сбербанк России В2	3 000	11,0	0,4	99,90	11,2	27.01.10	99,58	12,0	100,38	10,0
Темірбанк В12	8 000	9,0	0,2	50,05	794,4	27.01.10	50,00	988,5	99,60	11,0
Темірбанк В13	8 000	9,0	2,2	88,38	15,0	03.12.09	74,13	25,0	76,85	23,0
Темірбанк В14	6 000	9,5	6,2	102,47	9,0	09.07.09	102,31	9,0	102,31	9,0
ТЕМА Ко, В1	1 000	11,0	0,5	89,94	16,0	14.02.08	N/A	N/A	N/A	N/A
Центр-Аз Топ-Эн В1	20 000	12,5	8,8	92,48	14,0	05.02.10	92,48	14,0	102,64	12,0
Цеснабанк В2	3 000	9,0	2,5	87,74	15,0	28.01.10	87,83	15,0	91,66	13,0
Цеснабанк В4	3 000	8,0	1,3	91,53	15,0	29.01.10	91,62	15,0	92,18	14,5
Цеснабанк В7	4 000	7,5	17,4	122,70	5,5	26.06.09	99,99	7,5	99,99	7,5
Экибастуз ГРЭС-1 В1	10 000	12,0	4,9	101,54	11,6	05.02.10	99,97	12,0	107,58	10,0
ЭКОТОН+ В1	1 000	10,0	1,7	93,01	14,7	20.01.10	N/A	N/A	94,52	13,7
Эксимбанк Казах В1	10 000	9,0	3,8	78,33	17,0	04.02.10	71,76	20,0	76,06	18,0

*Данные по доходности на 24/02/2010

Источник: Kase

Плавающая 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, %	Цена	Доход-ть, %
Delta Bank B1	3 000	11,0	2,6	52,80	36,0	05.10.09	56,01	36,0	58,28	34,0
Дент-Люкс B1	500	13,9	0,7	73,68	49,8	10.09.09	N/A	N/A	N/A	N/A
JPMorganE1	1 320	10,4	6,0	99,87	4,9	15.12.09	97,70	5,3	111,70	2,7
Kaspi Bank B4	7 000	7,4	1,3	89,72	16,0	18.01.10	88,97	17,0	91,12	15,0
Kaspi Bank B5	3 500	6,8	1,9	87,47	17,0	15.01.10	82,16	18,0	85,03	16,0
Kaspi Bank B7	5 000	8,3	8,3	72,20	14,0	11.12.09	72,43	14,0	80,81	12,0
Kaztranscome B2	45 500	10,0	9,7	91,90	N/A	14.01.10	96,51	13,0	100,52	11,0
SAT & Co B1	15 000	8,2	4,9	119,97	5,0	29.12.09	93,13	10,0	96,87	9,0
VITA B4	5 000	10,5	0,2	34,87	2 086,0	05.02.10	31,50	2 663,9	34,89	2 084,0
АБДИ Компани B1	9 000	7,2	2,9	59,17	34,0	22.12.09	52,47	36,0	54,59	34,0
Аграр кредитная корп B1	3 000	8,1	2,5	90,60	12,2	22.10.09	89,77	13,0	93,78	11,0
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
Азия-Электрик B1	1 000	10,9	0,1	94,02	20,0	11.02.09	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	108,78	3,0
Астана-Финанс B15	8 000	12,0	13,1	114,66	10,0	02.09.09	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	57,31	22,0
Астана-Финанс B23	5 000	12,0	1,6	104,25	9,4	05.11.09	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
Астана-Финанс B4	2 000	8,7	1,3	18,69	157,0	11.08.09	N/A	N/A	106,48	3,5
Астана-Финанс B6	2 000	8,0	2,4	11,54	145,5	10.09.09	N/A	N/A	97,88	9,0
Астана-Финанс B7	8 000	8,0	5,4	19,28	66,0	06.08.09	N/A	N/A	N/A	N/A
Атамекен-Агро B2**	11 000	17,0	8,5	104,55	16,0	20.01.10	72,64	16,0	80,48	14,0
АТФБанк B5	13 000	10,9	2,3	97,79	12,0	27.01.10	97,81	12,0	101,78	10,0
АТФБанк B6	13 000	10,0	4,0	93,70	12,0	05.02.10	93,70	12,0	93,70	12,0
Банк ЦентрКредит B10	3 000	10,0	5,7	76,15	16,0	23.09.09	83,44	12,0	91,05	10,0
Банк ЦентрКредит B11	2 000	9,9	5,9	89,15	12,5	04.12.09	88,90	9,5	97,64	7,5
Банк ЦентрКредит B13	4 000	10,5	6,2	82,00	12,0	21.10.09	82,42	12,0	90,46	10,0
Банк ЦентрКредит B14	5 000	10,0	6,7	81,46	12,0	29.01.10	77,65	13,0	85,57	11,0
Банк ЦентрКредит B15	3 000	10,0	7,2	102,31	9,3	29.06.09	91,75	9,5	102,18	7,5
Банк ЦентрКредит B18	5 000	7,0	12,8	99,95	13,0	14.09.09	84,94	9,0	99,99	7,0
Банк ЦентрКредит B20	3 500	7,2	13,8	93,34	8,0	04.12.09	93,38	8,0	111,12	6,0
Банк ЦентрКредит B22	12 000	12,0	9,8	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	99,57	13,0	100,22	11,0
Банк ЦентрКредит B4	2 000	10,1	1,6	98,64	11,0	28.01.10	98,66	11,0	101,62	9,0
Банк ЦентрКредит B6	1 300	10,4	4,9	87,09	14,0	12.11.09	82,06	12,5	88,72	10,5
Банк ЦентрКредит B7	2 000	7,0	5,3	71,70	18,0	09.09.09	80,73	12,0	87,83	10,0
Банк ЦентрКредит B8	2 000	8,9	5,5	73,49	16,0	22.09.09	87,72	12,0	95,41	10,0
Банк ЦентрКредит B9	4 500	7,9	5,5	69,73	16,0	18.09.09	83,76	12,0	91,24	10,0
Батыс транзит B1**	18 830	9,2	9,1	94,00	10,2	19.01.10	95,00	10,1	107,20	8,1
БТА Банк B3	7 500	8,2	3,7	35,57	47,0	13.08.09	1,00	507,0	100,62	8,0
БТА Банк B4	14 000	8,0	4,3	8,50	140,4	07.12.09	5,40	158,6	91,71	10,4
БТА Ипотека B1	500	10,0	0,9	87,00	25,0	24.12.09	75,00	45,6	N/A	N/A
БТА Ипотека B11	10 000	8,1	6,5	45,78	25,0	05.02.10	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B14	10 000	6,1	4,1	28,42	45,8	14.01.10	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека B16	14 000	7,5	8,1	27,20	34,5	03.12.09	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
БТА Ипотека B3	2 000	6,8	1,8	41,84	65,0	07.12.09	N/A	N/A	98,00	8,0
БТА Ипотека B4	2 000	7,8	0,2	60,00	171,8	04.12.09	75,00	152,3	96,50	21,8
БТА Ипотека B5	4 000	6,8	5,3	29,34	39,0	07.12.09	N/A	N/A	N/A	N/A

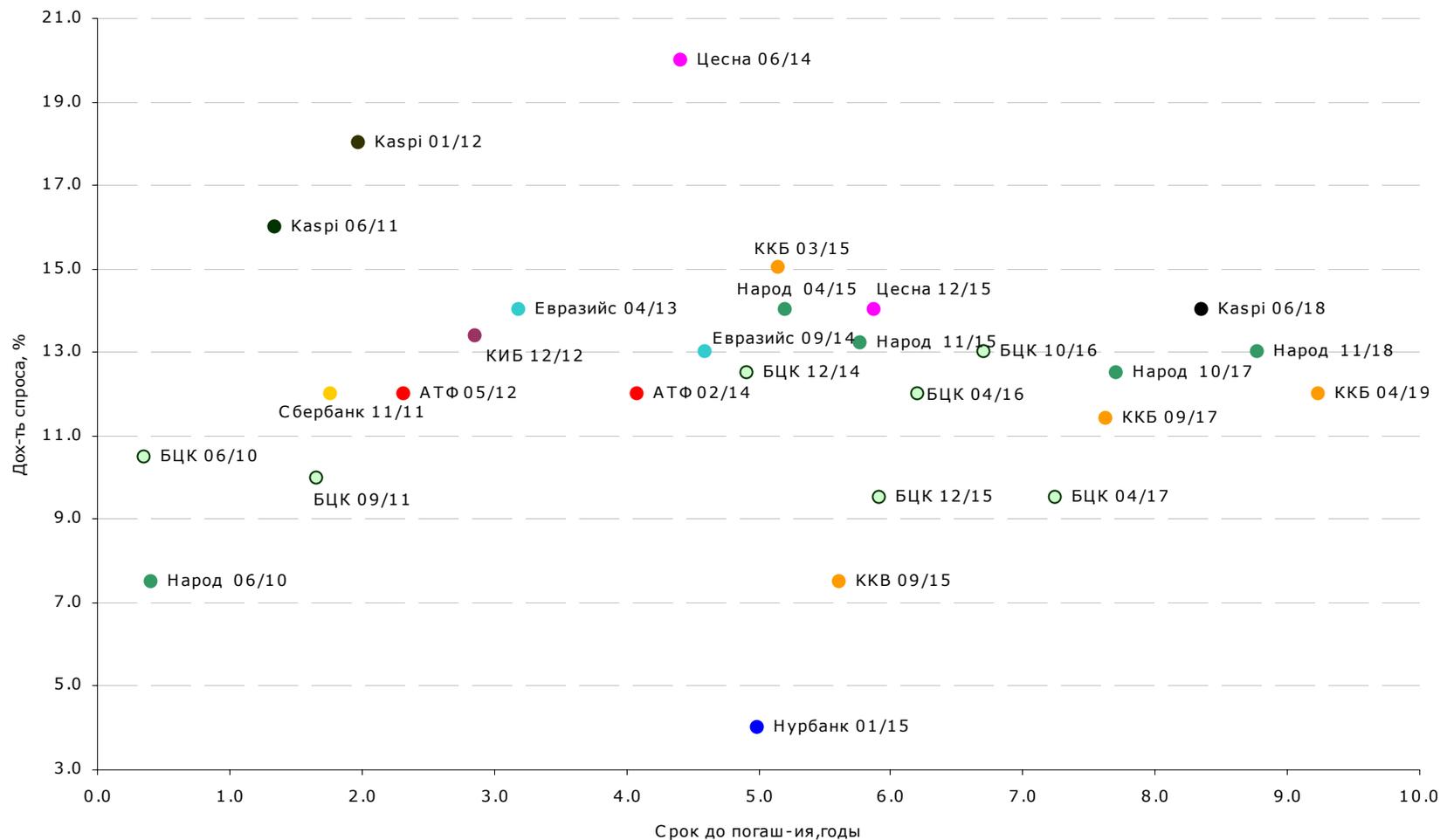
Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг,	Купон, ставка %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход-ть, %	Дата	Цена	Доход-ть, %	Цена	Доход-ть, %
БТА Ипотека В6	2 000	7,8	0,4	100,00	7,8	14.01.10	75,00	106,1	N/A	N/A
БТА Ипотека В7	4 000	7,2	2,4	58,94	32,0	06.10.09	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В8	7 000	7,4	3,5	27,62	55,0	07.12.09	N/A	N/A	N/A	N/A
БТА Ипотека В9	4 000	7,0	6,0	62,00	17,4	26.01.10	35,00	31,9	76,99	12,5
ГЛОТУР В2	9 000	8,4	2,1	106,57	7,6	23.04.09	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
Данабанк В2	3 000	8,7	1,2	N/A	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	104,24	8,4
Евразийский банк В2	3 000	7,5	1,8	100,97	6,9	13.01.10	100,84	7,0	102,57	6,0
Евразийский банк В3	10 000	9,7	3,2	90,43	13,5	05.02.10	90,43	13,5	94,05	12,0
Евразийский банк В4	10 000	7,9	4,6	82,75	13,0	01.02.10	82,79	13,0	89,06	11,0
Евразийский банк В5	10 000	8,6	13,6	72,33	13,0	16.11.09	113,86	7,0	135,16	5,0
Евразийский банк В7	5 000	11,0	9,0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Евразийский банк В8	15 000	13,0	13,7	122,41	10,0	28.08.09	76,29	10,5	82,56	9,5
ЕРКА В1	2 500	10,0	3,8	N/A	N/A	N/A	99,97	10,0	106,38	8,0
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
Каз Ипотечная Ко В17	10 000	6,5	6,3	64,11	15,5	30.12.09	64,42	15,5	64,42	15,5
Каз Ипотечная Ко В12	5 000	7,5	7,2	71,35	12,0	07.12.09	66,21	13,5	73,63	11,5
Каз Ипотечная Ко В16	5 000	6,2	6,9	92,32	9,0	07.12.09	83,54	9,5	93,11	7,5
Каз Ипотечная Ко В19	5 000	10,2	3,4	100,57	10,0	20.01.10	97,74	11,0	103,48	9,0
Каз Ипотечная Ко В2	3 000	6,8	3,6	81,93	13,0	22.12.09	82,38	13,0	87,61	11,0
Каз Ипотечная Ко В3	5 000	7,0	4,1	80,76	13,0	22.12.09	81,17	13,0	86,92	11,0
Каз Ипотечная Ко В4	5 000	6,5	4,1	85,10	11,0	14.01.10	79,60	13,0	85,29	11,0
Каз Ипотечная Ко В6	5 000	6,4	1,1	93,40	11,9	07.12.09	93,09	13,0	95,10	11,0
Каз Ипотечная Ко В7	5 000	6,1	1,6	92,18	11,0	07.12.09	89,99	13,0	92,75	11,0
Каз Ипотечная Ко В8	5 000	6,1	4,6	70,00	15,2	28.12.09	76,43	13,0	82,50	11,0
КазАгроФинанс В1	3 000	8,5	1,9	92,57	13,0	29.01.10	92,62	13,0	95,80	11,0
Казахстан Кагазы В2	3 500	7,7	1,2	75,19	31,0	02.09.09	N/A	N/A	N/A	N/A
Казахстан Кагазы В3	3 500	9,1	3,5	65,00	23,0	02.09.09	N/A	N/A	N/A	N/A
Казинвестбанк В1	1 250	8,0	2,8	93,23	13,4	17.06.09	87,56	13,4	91,92	11,4
Казкоммерцбанк В4	7 000	8,9	5,1	78,57	15,0	27.01.10	76,57	15,7	82,67	13,7
Казкоммерцбанк В5	5 500	9,1	5,6	109,81	7,5	29.06.09	107,19	7,5	117,12	5,5
Казкоммерцбанк В6	10 000	7,5	7,6	94,68	10,5	27.10.09	90,42	11,4	90,89	11,3
Казкоммерцбанк В7	10 000	9,0	8,8	91,37	10,5	27.10.09	82,56	12,3	92,58	10,3
Казкоммерцбанк В8	10 000	9,0	9,2	81,01	12,5	28.12.09	83,51	12,0	94,04	10,0
КазМунайГаз НКo В2	120 000	8,5	9,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
КАЗЭКСПОРТАСТ В1	4 000	7,8	1,3	106,97	8,9	30.06.06	99,74	8,0	102,16	6,0
КАЗЭКСПОРТАСТ В2	6 000	6,8	1,4	83,43	21,0	02.02.10	81,50	23,0	83,51	21,0
Кедентранссервис	5 000	9,3	2,1	61,00	37,0	05.02.10	46,85	53,6	89,00	15,5
КСМК-3 В1	1 300	8,7	2,1	47,35	50,0	14.09.09	N/A	N/A	49,30	50,0
КСМК-3 В2	1 300	8,5	2,7	64,66	26,9	21.12.09	N/A	N/A	48,06	42,0
ЛОГИКОМ В1	1 900	8,4	0,6	87,65	32,7	29.01.10	89,17	30,0	90,08	28,0
Народный банк В10	5 000	9,2	5,7	83,85	13,2	20.11.09	84,21	13,2	91,66	11,2
Народный банк В11	4 000	6,0	6,2	78,92	14,2	27.01.10	75,60	15,2	82,54	13,2
Народный банк В12	10 000	8,0	7,7	85,33	14,0	08.10.09	78,16	12,5	87,02	10,5
Народный банк В14	5 000	13,0	8,7	105,00	12,1	21.01.10	99,95	13,0	111,02	11,0
Народный банк В4	5 000	10,7	0,4	99,04	12,0	22.09.09	100,72	7,5	101,50	5,5
Народный банк В8	4 000	9,8	5,2	84,43	13,0	27.01.10	81,24	14,0	87,88	12,0
Нурбанк В6	5 000	7,4	5,0	95,96	14,0	03.11.09	115,18	4,0	125,42	2,0
Ордабасы В2	12 000	11,0	1,8	14,48	172,6	30.11.09	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

Долговой инструмент	Объем выпуска, млн тг,	Купон, ставка %	Срок до погаш, годы	Последняя сделка			Текущий спрос*		Текущее предложение*	
				Цена	Доход, %	Дата	Цена	Доход, %	Цена	Доход, %
Сбербанк России ВЗ	3 000	8,2	1,7	94,85	11,5	28.01.10	94,16	12,0	97,17	10,0
Связьмонтаж	3 000	11,6	3,6	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	72,49	13,0	80,20	11,0
Темірбанк В11	4 000	6,8	11,8	99,99	9,0	03.11.09	63,05	13,0	72,57	11,0
Темірбанк В17	6 000	8,5	7,2	73,33	14,0	27.11.08	97,37	9,0	99,98	8,5
Темірбанк В4	5 000	9,0	5,4	93,71	9,0	12.01.06	88,27	12,0	95,88	10,0
Темірбанк В6	4 000	6,8	2,9	45,72	40,0	04.02.10	43,85	42,0	45,75	40,0
Темірбанк В7	3 000	8,5	5,3	99,00	10,5	21.10.09	90,47	10,9	90,47	10,9
Темірбанк В8	3 500	8,5	2,3	104,44	8,7	23.08.06	91,19	13,0	94,97	11,0
Темірлизинг В1	500	11,0	2,1	46,81	50,0	11.09.09	51,60	50,0	53,21	48,0
Торт-Кудык В1	2 000	11,0	1,7	101,18	14,5	30.10.08	106,44	7,0	109,89	5,0
Химфарм В2	3 000	11,0	3,1	N/A	N/A	N/A	85,75	17,0	90,19	15,0
Цеснабанк В5	3 000	6,8	4,4	62,47	20,0	02.02.10	58,48	22,0	62,52	20,0
Цеснабанк В6	4 000	6,8	5,8	90,91	12,0	14.09.09	71,83	14,0	78,54	12,0
Эксимбанк Каз ВЗ	10 000	9,0	5,4	69,51	18,0	29.01.10	72,30	17,0	104,33	8,0

*Данные по доходности на 24/02/2010

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", 3Б

050013, Алматы, Республика Казахстан

Тел, +7 (727) 259 0467

Факс, +7 (727) 259 0593

www.halykfin.kz

Bloomberg

HLFN <Go>