

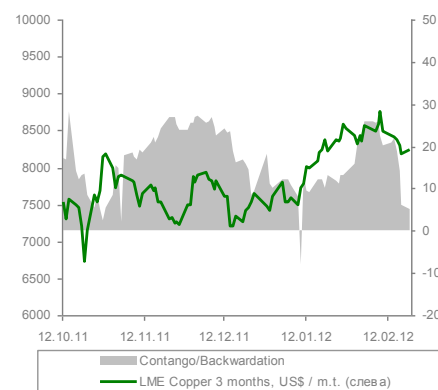
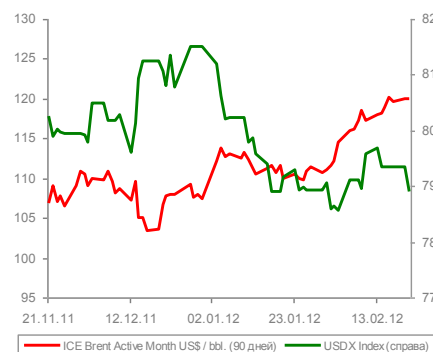
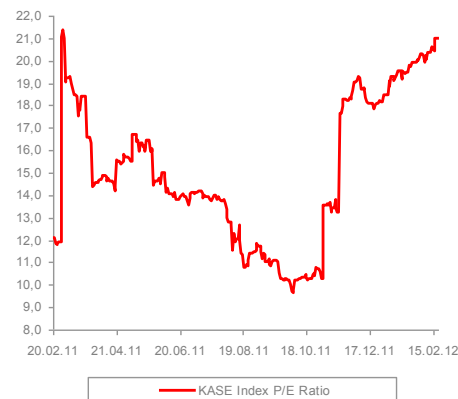
## ОСНОВНЫЕ СОБЫТИЯ ДНЯ:

- **Международные рынки:** сессия понедельника проходила в ожидании итогов встречи министров финансов ЕС, что привело к заметному снижению торговой активности. Фондовые площадки США были закрыты в связи с празднованием Дня Президентов. В целом настроения были оптимистичны. Однако некоторые европейские политики предупреждали о том, что согласовать все моменты второго пакета помощи не удастся. В тоже время другие заверили в том, что власти не желают выхода Греции из состава монетарного союза. Третьи, высказались за осуществление жесткого контроля представителями «тройки» бюджетной политики страны. В начале дня мощную поддержку рынкам обеспечил новостной фон из КНР, где была ослаблена монетарная политика. По итогам дня индексы DAX, CAC и FTSE выросли на 1,5%, 1% и 0,7% соответственно.
- **Сырьевой рынок:** стоимость нефти WTI в Нью-Йорке обновила девятимесячный максимум, перевалив на некоторое время за отметку \$105 на электронных торгах. Иран вслед за Великобританией и Францией может ввести запрет на экспорт углеводородов и в другие европейские страны. Непогода привела к закрытию нескольких нефтяных терминалов в Мексиканском заливе. Ирак отрапортовал о снижении объемов экспорта «черного золота» с 2,145 до 2,107 млн. баррелей в день. Фьючерсы Brent выросли на 0,4% до \$120,1 за баррель. Европейский оптимизм и китайский позитив поддержали котировки промышленных металлов. Алюминий и цинк выросли в цене на 0,7% и 1,9% соответственно. Медные контракты подорожали на 0,74% до \$8236 за тонну. На рынке сельхоз продукции в фаворитах оказалась пшеница бушель которой подорожал на 2%. Умеренным ростом отметились кукуруза и соя. Рис в минусе на 1,2% на ожиданиях высокого урожая.
- **Валютный рынок:** оптимистичные ожидания того, что политики ЕС все-таки одобряют греческий пакет, обеспечивали поддержку единой европейской валюте. Доходности суверенных облигаций периферийных стран снижались. В начале дня рискованные валюты были поддержаны решением китайских монетарных властей снизить резервные требования для ключевых банков КНР с 21% до 20,5%. По итогам дня курс EUR/USD вырос на 0,8% до уровня 1,324.
- **KASE:** на локальных торгах инвесторы разошлись в предпочтениях. Три из семи голубых фишек завершили день в красной зоне и оказали ключевое влияние на динамику казахстанского фондового индекса. Лидером снижения стал Казком, котировки которого рухнули более чем на 5% на фоне фиксации прибылей после роста сессиями ранее. По 2,6% потеряли в цене акции Казахмыса и Казахтелекома. Игроки отдавали предпочтение ENRC, РД КМГ и двум банкам – БЦК и Халык. Котировки четверки выросли более чем на 1%. По итогам дня значение индекса KASE снизилось на 0,35% до 1247 пунктов.

### ЛИДЕРЫ РОСТА / ПАДЕНИЯ:

| Компания       | Тикер | Валюта | Последняя цена | Изм-ние за 1 день, % |
|----------------|-------|--------|----------------|----------------------|
| MAX PETROLEUM  | MXP   | GBp    | 14,25          | 29,5                 |
| ORSU METALS    | OSU   | CAD    | 0,2            | 9,1                  |
| ENRC           | ENRC  | GBp    | 722,0          | 2,6                  |
| KAZAKHMYS PLC  | KAZ   | GBp    | 1 147,0        | 2,0                  |
| ZHAIK MUNAI    | ZKM   | USD    | 11,5           | 1,8                  |
| HALYK BANK-GDR | HSBK  | USD    | 5,7            | -0,6                 |
| KMG EP-GDR     | KMG   | USD    | 16,6           | -0,9                 |

| Курс         | Последняя цена | Изм-ние за 1 день, % |
|--------------|----------------|----------------------|
| Курс USD-KZT | 147,990        | 0,04                 |
| Курс EUR-USD | 1,324          | 0,78                 |
| Индекс KASE  | 1247,06        | -0,35                |



Источник: Bloomberg, KASE

### Греческий аккорд поддерживает котировки на локале:

- Позитивные итоги встречи министров финансов ЕС, на котором был одобрен €130млрд-ный пакет помощи Греции, обеспечат поддержку рисковому активам на казахстанской фондовой площадке, даже несмотря на отрицательную динамику в Азии. Взлетевшие цены на нефть на стороне локальных эмитентов. Сегодня стоит ожидать хорошего ралли по банковским фишкам, в частности по Казкому. Вероятно возобновление роста котировок Казахмыс. Нефтянка также в плюсе.
- На азиатских фондовых площадках сегодня доминируют медвежьи настроения несмотря на то, что европейские министры одобрили второй пакет помощи Греции. Впервые за три дня отрицательную динамику демонстрирует основной китайский индекс на опасениях относительно того, что продолжающийся рост стоимости сырой нефти может негативно отразиться на прибылях компаний. В итоге нефтяные настроения нивелировали позитивный европейский фон. Индексы Hang Seng, Shanghai и Nikkei в минусе на 0,5%, 0,4% и 0,3% соответственно.
- Власти Ирана в выходные остановили поставки нефти во Францию и Великобританию, угрожая дальнейшим расширением европейского списка. Однако Международное энергетическое агентство заявило о том, что Европа справится с неожиданным прекращением импорта иранской нефти, так как для этого уже был предпринят ряд мер. Более того, по данным Reuters, крупные китайские компании планируют сокращение покупок иранской нефти, в частности Unipet (дочка Sinopec). КНР является крупнейшим импортером нефти из Ирана – около 20%. На азиатской сессии стоимость барреля европейского сорта снижается на 0,1% до отметки \$119,8 за баррель. Цена трехмесячных контрактов меди на шанхайской бирже сегодня прибавляет на 0,3%.
- Пара евро/доллар растет сегодня на 0,2% и торгуется на уровне 1,327 – недельный максимум. Европейские власти одобрили условия второго пакета помощи для Греции в общем объеме €130 млрд. Долг страны по плану должен сократиться с текущих 160% до 120% ВВП к 2020 году. Тем временем, добровольные списания частных держателей облигаций составят 53,5%. По условиям своп-операций, которые должны быть осуществлены до 9 марта, купон по новым бондам составит 2% в 2014 году и увеличиться до 3% в 2015-2020, а после достигнет 4.3%.

# РЕКОМЕНДАЦИИ ПО АКЦИЯМ КАЗАХСТАНСКИХ КОМПАНИЙ

Наши рекомендации по акциям казахстанских эмитентов:

| №                   | Эмитенты                   | Биржа | Валюта | Последняя цена | Целевая цена на 2012 г. | Дата выставления целевой цены | Рекомендация | Потенциал, % |
|---------------------|----------------------------|-------|--------|----------------|-------------------------|-------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Банки:</b>       |                            |       |        |                |                         |                               |              |              |
| 1                   | KAZKOMMERTSBANK-GDR        | LSE   | USD    | 3,3            | 6,2                     | 04.04.2011                    | ПОКУПАТЬ     | 86,2         |
|                     | KAZKOMMERTSBANK            | KASE  | KZT    | 237,0          | 452,0                   | 04.04.2011                    | ПОКУПАТЬ     | 90,7         |
| -                   | KAZKOMMERTSBANK-PREF       | KASE  | KZT    | 148,0          | 226,0                   | 04.04.2011                    | ПОКУПАТЬ     | 52,7         |
| 2                   | HALYK BANK-GDR             | LSE   | USD    | 5,7            | 13,6                    | 04.04.2011                    | ПОКУПАТЬ     | 140,1        |
|                     | HALYK BANK                 | KASE  | KZT    | 211,8          | 474,0                   | 04.04.2011                    | ПОКУПАТЬ     | 123,8        |
| -                   | HALYK BANK-PREF (HSBKp)    | KASE  | KZT    | 155,5          | 237,0                   | 04.04.2011                    | ПОКУПАТЬ     | 52,5         |
| -                   | HALYK BANK-PREF1 (HSBKp1)  | KASE  | KZT    | n.a.           | 237,0                   | 04.04.2011                    | ПОКУПАТЬ     | -            |
| 3                   | BANK CENTERCREDIT          | KASE  | KZT    | 262,7          | 311,0                   | 24.01.2012                    | ПОКУПАТЬ     | 18,4         |
| <b>Нефть и Газ:</b> |                            |       |        |                |                         |                               |              |              |
| 4                   | KMG EP-GDR                 | LSE   | USD    | 16,6           | 25,7                    | 09.01.2012                    | ПОКУПАТЬ     | 55%          |
|                     | KMG EP                     | KASE  | KZT    | 15 290,0       | 22 892,0                | 09.01.2012                    | ПОКУПАТЬ     | 50%          |
| <b>Металлургия:</b> |                            |       |        |                |                         |                               |              |              |
| 5                   | KAZAKHMYS PLC              | LSE   | GBp    | 1 147,0        | 1 427,0                 | 12.05.2010                    | ПОКУПАТЬ     | 24%          |
| 6                   | EURASIAN NATURAL RESOURCES | LSE   | GBp    | 722,0          | 1 216,0                 | 12.05.2010                    | ПОКУПАТЬ     | 68%          |

# ДИНАМИКА АКЦИЙ И GDR КАЗАХСТАНСКИХ КОМПАНИЙ

| БТАС Research: Эмитенты              | Тикер   | Валюта | Последняя цена | Изм-ние за 1 день, % | Изм-ние за 5 дней, % | Изм-ние с начала года, % | Рыночная капитализация, млн. \$ |
|--------------------------------------|---------|--------|----------------|----------------------|----------------------|--------------------------|---------------------------------|
| <b>Банки:</b>                        |         |        |                |                      |                      |                          |                                 |
| KAZKOMMERTSBANK                      | KKGB    | KZT    | 237,0          | 0,0                  | 0,4                  | 8,0                      | 1 248                           |
| KAZKOMMERTSBANK-GDR (LSE)            | KKB     | USD    | 3,3            | 0,0                  | 1,5                  | 23,3                     | 1 298                           |
| KAZKOMMERTSBANK-PREF                 | KKGBP   | KZT    | 148,0          | 0,0                  | 0,0                  | 4,2                      | 1 373                           |
| HALYK BANK                           | HSBK    | KZT    | 211,8          | 0,0                  | 3,3                  | -0,1                     | 2 298                           |
| HALYK BANK-GDR (LSE)                 | HSBK    | USD    | 5,7            | -0,6                 | 1,2                  | 16,6                     | 1 853                           |
| HALYK BANK-PREF1 (HSBKp)             | HSBKP   | KZT    | 155,5          | 0,0                  | 0,0                  | 1,2                      | 2 298                           |
| HALYK BANK-PREF1 (HSBKp1)            | HSBKP1  | KZT    | n.a.           | n.a.                 | n.a.                 | n.a.                     | n.a.                            |
| BANK CENTERCREDIT                    | CCBN    | KZT    | 262,7          | 0,0                  | 1,1                  | 9,5                      | 288                             |
| <b>Нефть и газ:</b>                  |         |        |                |                      |                      |                          |                                 |
| KMG EP                               | RDGZ    | KZT    | 15 290,0       | 0,0                  | 6,2                  | 13,3                     | 7 255                           |
| KMG EP-GDR (LSE)                     | KMG     | USD    | 16,6           | -0,9                 | 3,4                  | 11,0                     | 6 994                           |
| ZHAIK MUNAI (LSE)                    | ZKM     | USD    | 11,5           | 1,8                  | 2,3                  | 18,6                     | 2 148                           |
| VICTORIA OIL&GAS (LSE)               | VOG     | GBp    | 3,75           | 0,0                  | -1,3                 | 2,7                      | 153                             |
| MAX PETROLEUM (LSE)                  | MXP     | GBp    | 14,25          | 29,5                 | 29,5                 | 32,6                     | 229                             |
| <b>Металлы и добыча:</b>             |         |        |                |                      |                      |                          |                                 |
| KAZAKHMYS PLC (LSE)                  | KAZ     | GBp    | 1 147,0        | 2,0                  | 0,7                  | 23,7                     | 9 626                           |
| KAZAKHMYS PLC (KASE)                 | GB_KZMS | KZT    | 2 558,0        | 0,0                  | -2,2                 | 19,0                     | -                               |
| EURASIAN NATURAL RESOURCES (LSE)     | ENRC    | GBp    | 722,0          | 2,6                  | 2,8                  | 13,6                     | 14 736                          |
| EURASIAN NATURAL RESOURCES (KASE)    | GB_ENRC | KZT    | 1 701,3        | 0,0                  | 7,0                  | -                        | -                               |
| ORSU METALS (TSX)                    | OSU     | CAD    | 0,2            | 9,1                  | -7,7                 | 63,6                     | 29                              |
| URANIUM ONE (TSX)                    | UUU     | CAD    | 3,0            | 5,7                  | 7,2                  | 37,0                     | 2 849                           |
| <b>Компании малой капитализации:</b> |         |        |                |                      |                      |                          |                                 |
| KAZAKHTELECOM                        | KZTK    | KZT    | 25 000,0       | 0,0                  | -5,5                 | 24,3                     | 1 905                           |
| KAZAKHTELECOM-ADR (Frankfurt)        | KZTA    | EUR    | 9,0            | 0,0                  | 2,9                  | 28,6                     | 1 957                           |
| STEPPE CEMENT                        | STCM    | GBp    | 32,3           | 0,0                  | -0,8                 | -3,7                     | 91                              |

Источник: Bloomberg, KASE

# ДИНАМИКА ФОНДОВЫХ И ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ

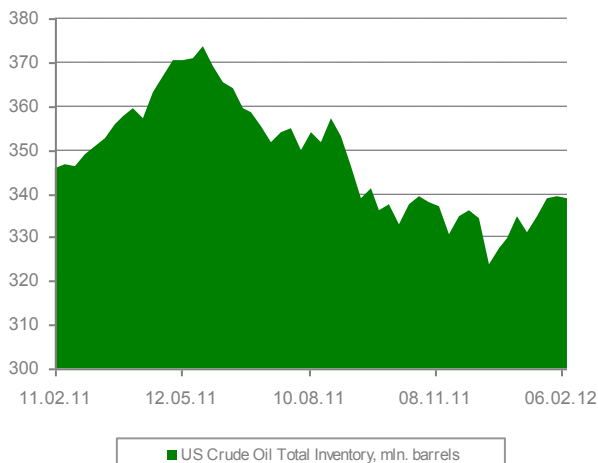
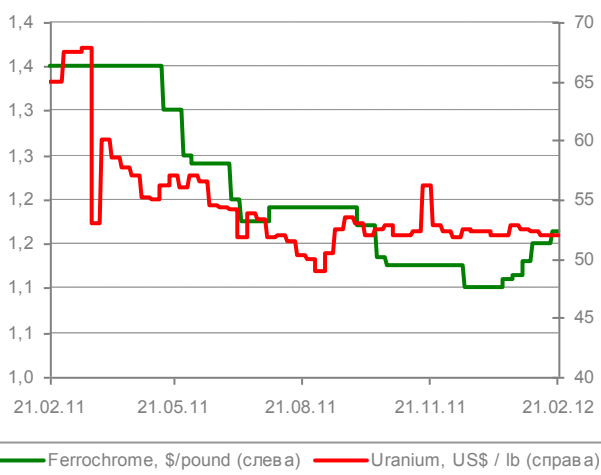
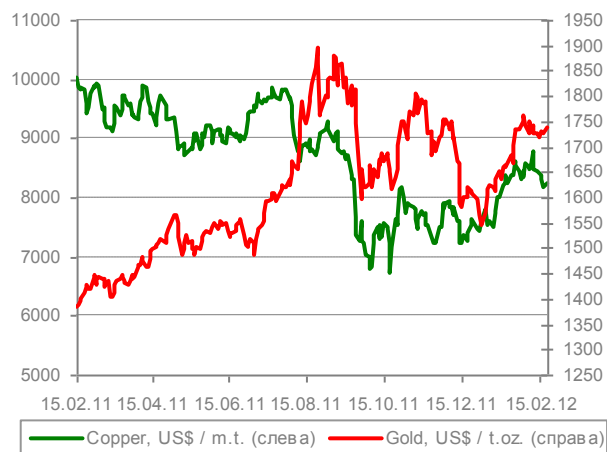
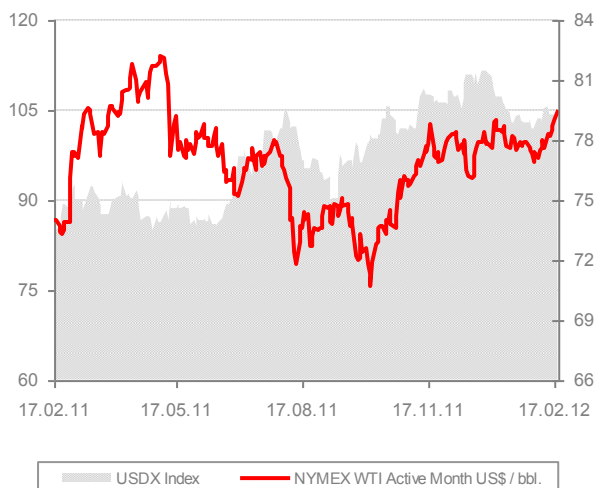
| Фондовые и отраслевые индексы       | Тикер   | Последнее значение | Изм-ние за 1 день, % | Изм-ние за 5 дней, % | Изм-ние с начала года, % | Изм-ние за месяц, % |
|-------------------------------------|---------|--------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|
| <b>Развивающиеся рынки</b>          |         |                    |                      |                      |                          |                     |
| KAZAKHSTAN INDEX KASE               | KZKAK   | 1 247,1            | -0,35                | 2,6                  | 12,8                     | 6,9                 |
| RUSSIAN RTS INDEX \$                | RTS\$   | 1 672,5            | -0,10                | 1,7                  | 21,0                     | 11,8                |
| MEXICO IPC INDEX                    | MEXBOL  | 38 296,7           | 1,01                 | 0,2                  | 3,3                      | 2,4                 |
| BRAZIL BOVESPA INDEX                | IBOV    | 66 203,5           | 0,09                 | 3,4                  | 16,6                     | 6,2                 |
| BSE SENSEX 30 INDEX                 | SENSEX  | 18 395,5           | 0,58                 | 3,5                  | 19,0                     | 9,9                 |
| SHANGHAI SE COMPOSITE               | SHCOMP  | 2 354,7            | -0,37                | 0,4                  | 7,1                      | 1,5                 |
| <b>Развитые рынки</b>               |         |                    |                      |                      |                          |                     |
| MSCI WORLD                          | MXWO    | 1 296,4            | 0,65                 | 1,8                  | 9,6                      | 4,9                 |
| S&P 500 INDEX                       | SPX     | 1 361,2            | 0,23                 | 1,4                  | 8,2                      | 3,5                 |
| DOW JONES INDUS. AVG                | DJI     | 12 949,9           | 0,35                 | 1,2                  | 6,0                      | 1,8                 |
| NASDAQ COMPOSITE INDEX              | CCMP    | 2 951,8            | -0,27                | 1,6                  | 13,3                     | 5,9                 |
| STXE 600 € Pr                       | SXXP    | 268,2              | 0,84                 | 1,9                  | 9,7                      | 4,8                 |
| FTSE 100 INDEX                      | UKX     | 5 945,3            | 0,68                 | 0,7                  | 6,7                      | 3,8                 |
| DAX INDEX                           | DAX     | 6 948,3            | 1,46                 | 3,1                  | 17,8                     | 8,5                 |
| CAC 40 INDEX                        | CAC     | 3 472,5            | 0,96                 | 2,6                  | 9,9                      | 4,5                 |
| CBOE SPX VOLATILITY INDX            | VIX     | 17,8               | -7,49                | -14,5                | -24,0                    | -2,7                |
| <b>Банки:</b>                       |         |                    |                      |                      |                          |                     |
| BBG WORLD BANKS INDEX               | BWBANK  | 113,2              | 0,04                 | 2,6                  | 16,1                     | 6,6                 |
| S&P 500 BANKS INDEX                 | S5BANKX | 146,7              | 1,65                 | 2,6                  | 12,4                     | 3,0                 |
| KBW BANK INDEX                      | BKX     | 45,6               | 0,97                 | 2,4                  | 15,8                     | 4,8                 |
| S&P EUR 350 BANKS INDEX             | SEBANKX | 555,4              | 1,18                 | 3,4                  | 22,5                     | 10,8                |
| <b>Нефть и газ</b>                  |         |                    |                      |                      |                          |                     |
| DJ Wrld OilGas                      | W1ENE   | 505,2              | -0,10                | 1,4                  | 9,9                      | 5,6                 |
| FTSE 350 OIL & GAS IX               | F3OILGS | 480,2              | 0,90                 | 0,7                  | 3,1                      | 3,9                 |
| BBG WORLD OIL&GAS PRO IX            | BWOILP  | 209,5              | -0,10                | 1,2                  | 9,5                      | 4,4                 |
| <b>Металлы</b>                      |         |                    |                      |                      |                          |                     |
| DJS BASIC RESOURCES = Pr            | SXPP    | 516,8              | 1,63                 | -0,8                 | 16,4                     | 2,0                 |
| FTSE 350 MINING INDEX               | F3MNG   | 22 464,5           | 1,73                 | -2,0                 | 14,7                     | 1,5                 |
| S&P 500 METALS & MNG IDX            | S5METL  | 176,7              | -1,57                | -2,9                 | 8,8                      | -0,9                |
| <b>Телекоммуникации</b>             |         |                    |                      |                      |                          |                     |
| MSCI WORLD/TEL SVC                  | MXWO0TC | 56,2               | 0,59                 | 1,5                  | 0,5                      | 1,6                 |
| <b>Фьючерсы на основные индексы</b> |         |                    |                      |                      |                          |                     |
| DJIA INDEX FUTURE Mar12             | DJH2    | 12 984,0           | 0,43                 | 1,2                  | 6,9                      | 2,6                 |
| S&P 500 FUTURE Mar12                | SPH2    | 1 364,9            | 0,38                 | 1,2                  | 9,0                      | 4,1                 |
| NASDAQ 100 FUTURE Mar12             | NDH2    | 2 588,3            | 0,24                 | 0,8                  | 13,8                     | 6,3                 |
| EURO STOXX 50 Mar12                 | VGH2    | 2 550,0            | 1,19                 | 2,5                  | -                        | 5,2                 |
| FTSE 100 IDX FUT Mar12              | Z H2    | 5 919,0            | -0,03                | 1,1                  | 6,9                      | 4,1                 |
| DAX INDEX FUTURE Mar12              | GXH2    | 6 945,0            | 1,50                 | 3,2                  | -                        | 8,3                 |

Источник: Bloomberg

# ДИНАМИКА СЫРЬЕВОГО РЫНКА

| Товары                                      | Последняя цена | Изм-ние за 1 день, % | Изм-ние за 5 дней, % | Изм-ние с начала года, % |
|---|----------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Нефть и газ:</b>                         |                |                      |                      |                          |
| NYMEX WTI Active Month US\$ / bbl.          | 103,2          | 0,91                 | 3,8                  | 5,9                      |
| ICE Brent Active Month US\$ / bbl.          | 120,1          | 0,39                 | 1,4                  | 11,6                     |
| NYMEX Natural Gas Active Month US\$ / MMBtu | 2,7            | 4,56                 | 8,5                  | -11,8                    |
| NYMEX Gasoline Active Month US\$ / MMBtu    | 301,6          | -1,03                | 1,2                  | 13,5                     |
| ICE Gasoil Active Month US\$ / MMBtu        | 1 012,3        | 0,97                 | 1,6                  | 9,1                      |
| NYMEX Heating Oil Active Month US\$ / MMBtu | 318,9          | -0,65                | 1,3                  | 9,1                      |
| <b>Металлы:</b>                             |                |                      |                      |                          |
| COMEX Gold Active Month US\$ / t.oz.        | 1 737,5        | -0,14                | 0,7                  | 10,7                     |
| COMEX Silver Active Month US\$ / t.oz.      | 33,7           | -0,46                | -0,3                 | 20,4                     |
| LME Aluminium 3 Month US\$ / m.t.           | 2 179,0        | 0,69                 | -1,4                 | 7,9                      |
| LME Copper 3 Month US\$ / m.t.              | 8 235,5        | 0,74                 | -2,2                 | 8,4                      |
| LME Copper global inventories, m.t.         | 305 875,0      | -0,16                | -2,4                 | -17,5                    |
| LME Zinc 3 Month US\$ / m.t.                | 1 982,0        | 1,90                 | -4,5                 | 7,4                      |
| Uranium Ore US\$ / lb                       | 52,0           | 0,00                 | 0,0                  | -0,5                     |
| LME Lead 3 Month US\$ / m.t.                | 2 051,0        | 0,29                 | -3,0                 | 0,8                      |
| NYMEX Coal Active Month US\$ / t            | 64,5           | 1,42                 | n.a.                 | n.a.                     |
| <b>Сельхоз продукция:</b>                   |                |                      |                      |                          |
| CBOT Corn Active Month US\$ / bu            | 645,3          | 0,86                 | 0,5                  | -1,3                     |
| CBOT Wheat Active Month US\$ / bu           | 647,8          | 1,97                 | 0,2                  | -3,5                     |
| CBOT Soybean Active Month US\$ / bu         | 1 273,8        | 0,69                 | 1,3                  | 4,9                      |
| CBOT Rough Rice Active Month US\$ / bu      | 14,4           | -1,17                | 0,5                  | -4,4                     |
| NYBOT Sugar Active Month US\$ / bu          | 23,7           | 0,17                 | -0,1                 | 3,6                      |

Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

# РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БАНКОВ СНГ, США И ЕВРОПЫ

| Банк                                   | Тикер   | Валюта | Последняя цена | P/BV (TTM)  | P/BV (2010) | P/BV (2011) | Рыночная капитализация, млн. \$ |
|--|---------|--------|----------------|-------------|-------------|-------------|---------------------------------|
| <b>Страны СНГ:</b>                     |         |        |                |             |             |             |                                 |
| KAZKOMMERTSBANK-GDR                    | KKB     | USD    | 3,3            | n.a         | 0,58        | 0,52        | 1 298                           |
| HALYK SAVINGS BANK-GDR                 | HSBK    | USD    | 5,7            | n.a         | 1,11        | 0,96        | 1 853                           |
| BANK CENTERCREDIT                      | CCBN    | KZT    | 263            | 0,51        | 0,38        | 0,37        | 288                             |
| SBERBANK                               | SBER*   | RUB    | 97,8           | 1,80        | 1,71        | 1,44        | 70 702                          |
| VTB BANK-GDR                           | VTBR    | RUB    | 0,07           | 1,25        | 1,17        | 1,03        | 25 018                          |
| BANK VOZROZHDENIE                      | VZRZ    | USD    | 22,7           | 0,90        | 0,89        | 0,77        | 539                             |
| BANK MOSKVY                            | MMBM    | RUB    | 925,1          | 4,22        | n.a         | n.a         | 5 579                           |
| <b>медиана:</b>                        |         |        |                | <b>1,25</b> | <b>1,00</b> | <b>0,87</b> |                                 |
| <b>ЦЕНТРАЛЬНАЯ И ВОСТОЧНАЯ ЕВРОПА:</b> |         |        |                |             |             |             |                                 |
| <b>АВСТРИЯ:</b>                        |         |        |                |             |             |             |                                 |
| ERSTE GROUP BANK                       | EBS     | EUR    | 19,3           | 0,62        | 0,71        | 0,67        | 9 914                           |
| RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING           | RBI     | EUR    | 27,3           | 0,57        | 0,71        | 0,66        | 7 091                           |
| <b>ПОЛЬША:</b>                         |         |        |                |             |             |             |                                 |
| PKO BANK POLSKI                        | PKO     | PLN    | 36             | 2,02        | 1,94        | 1,79        | 14 125                          |
| BANK PEKAO                             | PEO     | PLN    | 159            | 2,03        | 1,96        | 1,86        | 13 280                          |
| BANK ZACHODNI WBK                      | BZW     | PLN    | 232            | 2,30        | 2,06        | 1,87        | 5 385                           |
| BANK HANDLOWY                          | BHW     | PLN    | 77             | 1,62        | 1,56        | 1,49        | 3 203                           |
| BRE BANK                               | BRE     | PLN    | 294            | 1,54        | 1,38        | 1,27        | 3 934                           |
| <b>ТУРЦИЯ:</b>                         |         |        |                |             |             |             |                                 |
| AKBANK T.A.S.                          | AKBNK   | TRY    | 7,1            | n.a         | 1,43        | 1,29        | 16 371                          |
| TURKIYE IS BANKASI-C                   | ISCTR   | TRY    | 4,3            | 1,10        | 0,99        | 0,87        | 11 302                          |
| TURKIYE GARANTI BANKASI                | GARAN   | TRY    | 6,8            | 1,61        | 1,42        | 1,26        | 16 463                          |
| YAPI VE KREDI BANKASI                  | YKBNK   | TRY    | 3,6            | 1,30        | 1,28        | 1,12        | 8 921                           |
| SEKERBANK                              | SKBNK   | TRY    | 1,0            | 0,74        | 0,67        | 0,60        | 594                             |
| <b>ДРУГИЕ СТРАНЫ:</b>                  |         |        |                |             |             |             |                                 |
| KOMERCNI BANKA                         | KOMB    | CZK    | 3 605          | 1,73        | 1,65        | 1,57        | 7 305                           |
| OTP BANK NYRT                          | OTP     | HUF    | 4 004          | 0,79        | 0,78        | 0,73        | 5 178                           |
| <b>медиана:</b>                        |         |        |                | <b>1,54</b> | <b>1,40</b> | <b>1,26</b> |                                 |
| <b>Развивающиеся страны:</b>           |         |        |                |             |             |             |                                 |
| <b>ИНДИЯ:</b>                          |         |        |                |             |             |             |                                 |
| STATE BANK OF INDIA                    | SBIN    | INR    | 2 460          | 1,87        | 1,63        | 1,42        | 31 801                          |
| ICICI BANK LTD                         | ICICIBC | INR    | 986            | 2,05        | 1,91        | 1,75        | 23 141                          |
| <b>КИТАЙ:</b>                          |         |        |                |             |             |             |                                 |
| IND & COMM BK OF CHINA                 | 1398    | HKD    | 5,6            | 1,75        | 2,04        | 1,76        | 246 284                         |
| BANK OF CHINA LTD                      | 3988    | HKD    | 3,4            | 1,13        | 1,29        | 1,16        | 130 767                         |
| CHINA CONSTRUCTION BANK                | 939     | HKD    | 6,5            | 1,71        | 2,02        | 1,76        | 209 835                         |
| <b>БРАЗИЛИЯ:</b>                       |         |        |                |             |             |             |                                 |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA               | ITUB4   | BRL    | 36,7           | 2,32        | 2,05        | 1,79        | 91 576                          |
| BANCO BRADESCO                         | BBDC3   | BRL    | 26             | 1,79        | 1,53        | 1,34        | 63 464                          |
| BANCO DO BRASIL                        | BBAS3   | BRL    | 28             | 1,38        | 1,25        | 1,10        | 46 793                          |
| <b>медиана:</b>                        |         |        |                | <b>1,77</b> | <b>1,77</b> | <b>1,59</b> |                                 |
| <b>РАЗВИТЫЕ СТРАНЫ:</b>                |         |        |                |             |             |             |                                 |
| HSBC HOLDINGS                          | HSBA    | GBp    | 582            | 1,03        | 0,42        | 0,39        | 165 633                         |
| JPMORGAN CHASE & CO                    | JPM     | USD    | 38,5           | 0,83        | 0,76        | 0,70        | 146 177                         |
| BANK OF AMERICA CORP                   | BAC     | USD    | 8,0            | 0,40        | 0,39        | 0,37        | 81 290                          |
| BANCO SANTANDER                        | SAN     | EUR    | 6,6            | 0,77        | 0,79        | 0,77        | 79 087                          |
| BNP PARIBAS                            | BNP     | EUR    | 37,2           | 0,65        | 0,61        | 0,57        | 59 573                          |
| CITIGROUP                              | C       | USD    | 32,9           | 0,54        | 0,51        | 0,47        | 96 255                          |
| UNICREDIT SPA                          | UCG     | EUR    | 4,3            | 0,19        | 0,25        | 0,41        | 32 918                          |
| GOLDMAN SACHS                          | GS      | USD    | 115,9          | 0,88        | 0,83        | 0,77        | 59 194                          |
| CREDIT SUISSE GROUP                    | CSGN    | CHF    | 25,3           | 0,92        | 0,83        | 0,77        | 33 994                          |
| SOCIETE GENERALE                       | GLE     | EUR    | 24,2           | 0,38        | 0,40        | 0,38        | 24 890                          |
| BARCLAYS PLC                           | BARC    | GBp    | 251            | 0,55        | 0,34        | 0,32        | 48 516                          |
| DEUTSCHE BANK                          | DBK     | EUR    | 34,7           | 0,57        | 0,59        | 0,55        | 42 745                          |
| WACHOVIA CORP                          | BBT     | USD    | 30,3           | 1,21        | 1,13        | 1,06        | 21 144                          |
| <b>медиана:</b>                        |         |        |                | <b>0,65</b> | <b>0,59</b> | <b>0,55</b> |                                 |

Источник: Расчеты БТА Секьюритис, Bloomberg

# РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ

| Компания                      | Enterprise Value,<br>млн. \$ | Рыночная<br>капитализация,<br>млн. \$ | P/E<br>(TTM) | P/E<br>2010 | P/E<br>2011 | EV/EBIT<br>DA<br>(TTM) | EV/EBIT<br>DA 2010 | EV/EBITD<br>A 2011 | EV/S<br>(TTM) | EV/S<br>2010 | EV/S<br>2011 |
|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|--------------|-------------|-------------|------------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>КАЗАХСТАН:</b>             |                              |                                       |              |             |             |                        |                    |                    |               |              |              |
| KMG EP-GDR                    | 6 616                        | 6 994                                 | 0,7          | 4,5         | 4,8         | 4,1                    | 3,6                | 3,7                | 1,3           | 1,3          | 1,3          |
| ZHAIKMUNAI LP                 | 2 454                        | 2 148                                 | n.a.         | 17,1        | 6,5         | 27,0                   | 9,4                | 3,7                | 14,5          | 6,4          | 2,8          |
| MAX PETROLEUM PLC             | 324                          | 229                                   | n.a.         | n.a.        | n.a.        | 18,5                   | 17,6               | 6,4                | 5,5           | 5,7          | 3,0          |
| BMB MUNAI                     | n.a.                         | n.a.                                  | n.a.         | n.a.        | n.a.        | n.a.                   | n.a.               | n.a.               | n.a.          | n.a.         | n.a.         |
| TETHYS PETROLEUM              | 187                          | 196                                   | n.a.         | n.a.        | n.a.        | n.a.                   | n.a.               | 6,1                | 6,8           | 5,7          | 2,3          |
| VICTORIA OIL & GAS            | 146                          | 153                                   | n.a.         | 59,4        | n.a.        | n.a.                   | 55,4               | n.a.               | n.a.          | 10,6         | n.a.         |
| <b>медиана:</b>               |                              |                                       | <b>0,7</b>   | <b>17,1</b> | <b>5,7</b>  | <b>18,5</b>            | <b>13,5</b>        | <b>n.a.</b>        | <b>n.a.</b>   | <b>5,7</b>   | <b>2,6</b>   |
| <b>МЕЖДУНАРОДНЫЕ КОМПАНИИ</b> |                              |                                       |              |             |             |                        |                    |                    |               |              |              |
| EXXON MOBILE CORP             | 422 407                      | 410 394                               | 10,2         | 10,5        | 9,4         | 5,2                    | 4,9                | 4,60               | 0,9           | 0,9          | 0,8          |
| ROYAL DUTCH SHELL OLC         | 258 044                      | 230 668                               | 7,3          | 8,1         | 7,6         | 4,6                    | 4,1                | 3,83               | 0,5           | 0,6          | 0,6          |
| BRITISH PETROLEUM PLC         | 180 802                      | 150 171                               | 5,9          | 7,2         | 6,8         | 4,2                    | 4,1                | 3,80               | 0,4           | 0,5          | 0,5          |
| CHEVRON CORP                  | 208 463                      | 212 412                               | 8,1          | 8,4         | 7,9         | 3,6                    | 3,6                | 3,41               | 0,8           | 0,8          | 0,7          |
| TOTAL SA                      | 156 116                      | 131 714                               | 7,7          | 7,8         | 7,4         | 3,3                    | 3,5                | 3,41               | 0,6           | 0,7          | 0,7          |
| ENI SPA                       | 135 240                      | 92 816                                | 9,2          | 8,0         | 7,2         | 3,5                    | 3,3                | 3,13               | 0,8           | 0,9          | 0,8          |
| CONOCOPHILIPS                 | 115 047                      | 97 403                                | 8,4          | 8,8         | 8,3         | 3,9                    | 3,9                | 3,76               | 0,5           | 0,5          | 0,5          |
| STATOILHYDRO ASA              | n.a.                         | 86 476                                | n.a.         | 9,5         | 9,2         | 2,2                    | n.a.               | n.a.               | 0,9           | n.a.         | n.a.         |
| BRITISH GAS G                 | 93 031                       | 81 204                                | 19,1         | 16,4        | 14,1        | 8,4                    | 7,8                | 6,66               | 4,0           | 4,1          | 3,7          |
| DEVON ENERGY CORP             | 32 994                       | 30 272                                | 12,3         | 11,8        | 9,8         | 4,5                    | 4,8                | 4,24               | 2,6           | 3,2          | 2,9          |
| REPSOL YPF SA                 | 60 180                       | 33 995                                | 5,3          | 12,1        | 9,8         | 3,8                    | 5,3                | 4,58               | 0,8           | 0,7          | 0,6          |
| APACHE CORP                   | 48 956                       | 42 035                                | 9,1          | 9,0         | 7,8         | 3,3                    | 3,6                | 3,32               | 2,5           | 2,6          | 2,4          |
| <b>медиана:</b>               |                              |                                       | <b>8,4</b>   | <b>8,9</b>  | <b>8,1</b>  | <b>3,9</b>             | <b>4,1</b>         | <b>3,8</b>         | <b>0,8</b>    | <b>0,8</b>   | <b>0,7</b>   |
| <b>СЕВЕРНАЯ АМЕРИКА</b>       |                              |                                       |              |             |             |                        |                    |                    |               |              |              |
| OCCIDENTAL PETROLEUM CORP     | 86 192                       | 84 361                                | 12,4         | 12,4        | 10,9        | 4,5                    | 5,4                | 4,9                | 2,6           | 3,5          | 3,2          |
| ENCANA CORP                   | 22 116                       | 14 767                                | 19,5         | 34,8        | 65,2        | 4,4                    | 5,1                | 5,8                | 2,6           | 3,1          | 3,4          |
| SUNCOR ENERGY INC             | 60 845                       | 53 983                                | n.a.         | 10,2        | 8,8         | 4,6                    | 5,3                | 4,5                | 1,3           | 1,4          | 1,4          |
| IMPERIAL OIL LTD              | 41 200                       | 40 926                                | 11,9         | 13,0        | 11,3        | 6,6                    | 7,9                | 7,0                | 1,1           | 1,3          | 1,3          |
| HUSKY ENERGY INC              | 26 939                       | 24 928                                | 10,7         | 14,2        | 12,3        | 4,2                    | 5,1                | 4,5                | 1,0           | 1,1          | 1,0          |
| ANADARKO PETROLEUM CORP       | 57 257                       | 43 846                                | 26,1         | 25,4        | 18,5        | 6,7                    | 6,3                | 5,2                | 3,7           | 4,0          | 3,4          |
| CHESAPEAKE ENERGY CORP        | 31 030                       | 16 290                                | 9,1          | 8,8         | 12,4        | 6,1                    | 6,1                | 6,3                | 2,6           | 2,5          | 2,4          |
| APACHE CORP                   | 48 956                       | 42 035                                | 9,1          | 9,0         | 7,8         | 3,3                    | 3,6                | 3,3                | 2,5           | 2,6          | 2,4          |
| EOG RESOURCES INC             | 35 137                       | 30 743                                | 30,3         | 24,2        | 16,4        | 6,7                    | 6,2                | 4,9                | 3,4           | 3,7          | 3,1          |
| <b>медиана:</b>               |                              |                                       | <b>12,2</b>  | <b>13,0</b> | <b>12,3</b> | <b>4,6</b>             | <b>5,4</b>         | <b>4,9</b>         | <b>2,6</b>    | <b>2,6</b>   | <b>2,4</b>   |
| <b>РАЗВИВАЮЩИЕСЯ СТРАНЫ</b>   |                              |                                       |              |             |             |                        |                    |                    |               |              |              |
| PETROCHINA                    | 334 727                      | 293 392                               | 12,1         | 12,2        | 10,7        | 6,9                    | 6,3                | 5,7                | 1,3           | 1,1          | 1,1          |
| PETROBRAS SA-ADR              | n.a.                         | 187 479                               | n.a.         | 9,1         | 8,8         | 6,3                    | n.a.               | n.a.               | 1,6           | n.a.         | n.a.         |
| CPC CORP                      | 142 557                      | 102 231                               | n.a.         | 8,5         | 7,5         | n.a.                   | 5,2                | 4,4                | n.a.          | 0,4          | 0,4          |
| CNOOC LTD                     | n.a.                         | 103 954                               | n.a.         | 980,7       | 916,4       | 5,3                    | n.a.               | n.a.               | 2,8           | n.a.         | n.a.         |
| ECOPETROL SA                  | 115 347                      | 113 832                               | 13,1         | 12,6        | 11,4        | 5,6                    | 6,4                | 5,6                | 2,6           | 3,3          | 2,9          |
| OIL & NATURAL GAS CORP        | 48 120                       | 50 982                                | 11,1         | 9,4         | 8,8         | 5,7                    | 4,2                | 3,8                | 2,0           | 1,7          | 1,6          |
| SASOL-ADR                     | n.a.                         | 33 392                                | n.a.         | 8,9         | n.a.        | n.a.                   | n.a.               | n.a.               | 1,7           | n.a.         | n.a.         |
| OGX P.E.G.P.                  | 32 586                       | 33 289                                | n.a.         | n.a.        | 145,9       | n.a.                   | n.a.               | 83,1               | n.a.          | 345,3        | 36,3         |
| CAIRN INDIA LIMITED           | 14 857                       | 15 280                                | 11,8         | 9,3         | 7,9         | 7,8                    | 7,0                | 5,9                | 6,3           | 5,2          | 4,1          |
| <b>медиана:</b>               |                              |                                       | <b>11,9</b>  | <b>9,3</b>  | <b>9,7</b>  | <b>6,0</b>             | <b>6,3</b>         | <b>5,6</b>         | <b>2,0</b>    | <b>2,5</b>   | <b>2,2</b>   |
| <b>РОССИЯ</b>                 |                              |                                       |              |             |             |                        |                    |                    |               |              |              |
| GAZPROM OAO                   | 191 918                      | 151 612                               | 3,5          | 3,4         | 3,8         | 2,7                    | 3,1                | 3,2                | 1,1           | 1,3          | 1,2          |
| ROSNEFT OJSC                  | 92 572                       | 77 950                                | 5,7          | 6,8         | 6,9         | n.a.                   | 4,7                | 4,7                | n.a.          | 1,0          | 1,0          |
| LUKOIL                        | 59 135                       | 53 623                                | 4,4          | 4,3         | 4,8         | 2,3                    | 3,0                | 3,3                | 0,4           | 0,4          | 0,5          |
| SURGUTNEFTEGAS SP             | 25 722                       | 34 886                                | 8,6          | 5,4         | 7,1         | n.a.                   | 2,3                | 2,7                | 1,4           | 0,8          | 0,9          |
| GAZPROM NEFT                  | 30 579                       | 24 471                                | 4,6          | 5,5         | 5,6         | 2,7                    | 3,9                | 4,0                | 0,5           | 0,7          | 0,7          |
| TNK-BP HOLDING                | 47 338                       | 45 441                                | 5,4          | 5,2         | 5,9         | 3,8                    | 3,4                | 3,8                | 1,4           | 0,8          | 0,9          |
| OAO NOVATEK                   | n.a.                         | n.a.                                  | n.a.         | 0,0         | 0,0         | n.a.                   | n.a.               | n.a.               | n.a.          | n.a.         | n.a.         |
| TATNEFT                       | n.a.                         | n.a.                                  | n.a.         | 0,0         | 0,0         | 3,8                    | n.a.               | n.a.               | 0,7           | n.a.         | n.a.         |
| <b>медиана:</b>               | <b>6 616</b>                 | <b>6 994</b>                          | <b>0,7</b>   | <b>4,5</b>  | <b>4,8</b>  | <b>4,1</b>             | <b>3,6</b>         | <b>3,7</b>         | <b>1,3</b>    | <b>1,3</b>   | <b>1,3</b>   |

Источник: Расчеты БТА Секьюритис, Bloomberg

# РЫНОЧНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ

| Компания                           | Enterprise Value, млн. \$ | Рыночная капитализация, млн. \$ | P/E (TTM)   | P/E 2010    | P/E 2011    | EV/EBITD A (TTM) | EV/EBITD A 2010 | EV/EBITDA 2011 | EV/S (TTM) | EV/S 2010  | EV/S 2011  |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-----------------|----------------|------------|------------|------------|
| <b>КАЗАХСТАН:</b>                  |                           |                                 |             |             |             |                  |                 |                |            |            |            |
| EURASIAN NATURAL RESOURCES         | 14 469                    | 14 736                          | 6,0         | 7,1         | 7,7         | 4,4              | 4,0             | 4,2            | 1,9        | 1,9        | 1,8        |
| ORSU METALS CORP                   | 14                        | 29                              | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.             | n.a.            | n.a.           | n.a.       | n.a.       | n.a.       |
| KAZAKHMYS PLC                      | 9 676                     | 9 626                           | 7,6         | 6,7         | 6,2         | 5,9              | 5,6             | 5,2            | 2,7        | 2,7        | 2,6        |
| URANIUM ONE                        | 2 856                     | 2 849                           | 148,8       | 22,2        | 17,8        | 5,8              | 8,5             | 7,9            | 5,4        | 5,3        | 4,6        |
| <b>медиана:</b>                    |                           |                                 | <b>7,6</b>  | <b>7,1</b>  | <b>7,7</b>  | <b>5,8</b>       | <b>5,6</b>      | <b>5,2</b>     | <b>2,7</b> | <b>2,7</b> | <b>2,6</b> |
| <b>КРУПНЫЕ ДИВЕРСИФИЦИРОВАННЫЕ</b> |                           |                                 |             |             |             |                  |                 |                |            |            |            |
| BHP BILLITON PLC                   | 217 139                   | 195 356                         | 7,7         | 8,9         | 8,0         | n.a.             | 5,9             | 5,3            | 3,2        | 2,9        | 2,7        |
| RIO TINTO PLC                      | 133 892                   | 195 356                         | 18,3        | 7,5         | 6,7         | 4,1              | 5,0             | 4,5            | 2,2        | 2,2        | 2,0        |
| VALE SA                            | 172 984                   | 115 707                         | 5,8         | 6,2         | 6,4         | 4,8              | 4,9             | 5,0            | 2,8        | 2,8        | 2,7        |
| ANGLO AMERICAN PLC                 | 61 670                    | 133 180                         | 8,4         | 8,7         | 7,4         | 4,6              | 4,5             | 3,8            | 2,0        | 1,7        | 1,5        |
| XSTRATA PLC                        | 67 175                    | 56 432                          | 9,8         | 9,9         | 8,2         | 4,8              | 5,5             | 4,8            | 2,0        | 1,9        | 1,8        |
| NEWMONT MINING CORP                | 34 269                    | 56 716                          | 12,3        | 13,3        | 10,8        | 6,8              | 6,5             | n.a.           | 3,4        | 3,3        | 2,9        |
| ERAMET                             | 4 901                     | 29 417                          | 17,4        | 16,2        | 11,6        | 12,3             | 7,4             | 5,9            | 1,4        | 1,4        | 1,3        |
| VEDANTA RESOURCES PLC              | 20 486                    | 4 551                           | 12,7        | 10,7        | 5,9         | 5,0              | 5,1             | 3,2            | 1,5        | 1,5        | 1,1        |
| <b>медиана:</b>                    |                           |                                 | <b>11,0</b> | <b>9,4</b>  | <b>7,7</b>  | <b>4,8</b>       | <b>5,3</b>      | <b>4,8</b>     | <b>2,1</b> | <b>2,0</b> | <b>1,9</b> |
| <b>ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ:</b>        |                           |                                 |             |             |             |                  |                 |                |            |            |            |
| BARRICK GOLD CORP                  | 59 865                    | 47 050                          | 10,4        | 9,8         | 8,9         | 7,0              | 6,9             | 6,1            | 4,2        | 4,2        | 3,7        |
| ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD        | 20 559                    | 20 062                          | 41,7        | 27,9        | 18,0        | n.a.             | 1,6             | 1,1            | 0,4        | 0,4        | 0,3        |
| GOLDCORP INC                       | 37 815                    | 38 374                          | 24,2        | 17,8        | 13,3        | 11,7             | 9,8             | 7,6            | 7,1        | 5,9        | 4,8        |
| IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD       | 13 756                    | 13 557                          | 12,3        | 16,3        | 13,7        | n.a.             | 1,5             | 1,2            | 0,4        | 0,4        | 0,4        |
| ANGLOGOLD ASHANTI LTD              | 18 037                    | 16 533                          | n.a.        | 8,1         | 7,1         | 7,1              | 0,6             | 0,5            | 0,4        | 0,3        | 0,3        |
| POLYUS GOLD                        | 8 474                     | 8 718                           | 21,0        | 17,2        | 13,3        | 17,4             | 0,2             | 0,2            | 0,1        | 0,1        | 0,1        |
| LONMIN PLC                         | 3 995                     | 3 350                           | n.a.        | 26,5        | 14,1        | 9,7              | 11,2            | 7,7            | 2,0        | 2,1        | 1,8        |
| GOLD FIELDS LTD                    | 12 966                    | 11 651                          | 12,7        | 7,0         | 6,4         | 4,8              | 0,5             | 0,5            | 0,3        | 0,2        | 0,2        |
| <b>медиана:</b>                    |                           |                                 | <b>16,9</b> | <b>16,8</b> | <b>13,3</b> | <b>8,4</b>       | <b>1,5</b>      | <b>1,2</b>     | <b>0,4</b> | <b>0,4</b> | <b>0,3</b> |
| <b>ЦВЕТНЫЕ МЕТАЛЛЫ:</b>            |                           |                                 |             |             |             |                  |                 |                |            |            |            |
| MMC NORILSK NICKEL                 | 31 422                    | 33 398                          | 5,9         | 6,7         | 7,7         | 5,8              | 4,4             | 4,7            | 2,4        | 2,2        | 2,3        |
| FREEMPORT-MCMORAN COPPER           | 42 424                    | 40 798                          | 8,8         | 10,1        | 7,8         | 3,6              | 4,6             | 3,7            | 2,0        | 2,1        | 1,8        |
| SOUTHERN COPPER CORP               | 28 740                    | 27 344                          | 11,7        | 13,0        | 11,6        | 6,8              | 7,8             | 6,7            | 4,2        | 4,4        | 3,8        |
| ALCOA INC                          | 21 659                    | 10 821                          | 14,3        | 19,1        | 11,5        | 6,1              | 7,4             | 5,7            | 0,9        | 0,9        | 0,8        |
| <b>медиана:</b>                    |                           |                                 | <b>10,2</b> | <b>11,5</b> | <b>9,6</b>  | <b>6,0</b>       | <b>6,0</b>      | <b>5,2</b>     | <b>2,2</b> | <b>2,1</b> | <b>2,1</b> |
| <b>СТАЛЬ:</b>                      |                           |                                 |             |             |             |                  |                 |                |            |            |            |
| ARCELORMITTAL                      | 61 171                    | 34 876                          | 19,2        | 10,1        | 7,2         | 5,3              | 5,9             | 5,1            | 0,7        | 0,7        | 0,6        |
| NOVOLIPETSK STEEL                  | n.a.                      | n.a.                            | n.a.        | 0,0         | 0,0         | 7,1              | n.a.            | n.a.           | n.a.       | n.a.       | n.a.       |
| THYSSENKRUPP AG                    | 17 886                    | 14 975                          | 11,5        | 9,9         | 8,5         | 6,4              | 7,5             | 6,5            | 1,6        | 1,6        | 1,4        |
| NUCOR CORP                         | 23 328                    | 14 592                          | n.a.        | 24,3        | 9,2         | 5,3              | 8,4             | 6,0            | 0,6        | 0,5        | 0,5        |
| UNITED STATES STEEL CORP           | 15 857                    | 13 906                          | 18,0        | 13,7        | 10,7        | 7,2              | 6,7             | 5,6            | 0,8        | 0,8        | 0,7        |
| AK STEEL HOLDING CORP              | 7 532                     | 4 091                           | n.a.        | 11,1        | 7,8         | 9,0              | 4,9             | 4,1            | 0,4        | 0,4        | 0,4        |
| ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC         | 1 744                     | 897                             | n.a.        | 11,5        | 6,2         | 6,6              | 4,7             | 3,5            | 0,3        | 0,3        | 0,3        |
| <b>медиана:</b>                    | <b>6 053</b>              | <b>4 828</b>                    | <b>20,4</b> | <b>16,5</b> | <b>11,4</b> | <b>10,4</b>      | <b>7,0</b>      | <b>5,6</b>     | <b>1,2</b> | <b>1,1</b> | <b>1,0</b> |

Источник: Расчеты БТА Секьюритис, Bloomberg



---

**Трейдинг**

Ольга Шайторова  
+7 (727) 393 73 23  
o\_shaitorova@btas.kz

**Выпуск и размещение  
ценных бумаг**

Доскараева Мадина  
+7 (727) 393 73 07  
m\_doskarayeva@btas.kz

**Отдел привлечения**

Аида Есмаганбетова  
+7 (727) 393 73 50  
a\_yesmaganbetova@btas.kz

---

**Аналитика**

**Макроэкономика/Валютный рынок/  
Металлургия**

Айвар Байкенов  
+7 (727) 393 73 40  
a\_baykenov@btas.kz

**Нефть и Газ/АПК**

Мурат Тлепов  
+7 (727) 393 73 41  
m\_tlepov@btas.kz

**Долговой рынок/Финансовый сектор**

Надира Табылдиева  
+7 (727) 393 73 38  
n\_tabyldieva@btas.kz

---

Данный документ не является предложением покупки или продажи каких-либо ценных бумаг. Содержание данного аналитического материала может использоваться только в информационных целях. Аналитический материал базируется на основе публичных источников, которые мы считаем надежными, но мы не утверждаем, что приведенные данные абсолютно достоверны. АО "БТА Секьюритис" и его сотрудники, партнеры, а также лица, участвующие в подготовке и выпуске данного материала, не несут ответственности за использование клиентами данной информации. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре, или исправлять возможные неточности.