

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

08 - 14 января

## СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **121,14** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **121,26** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **13,6% годовых**.

### Индикаторы биржевого денежного рынка на 14 января и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	6,99	+0,07
Авторепо ГЦБ 3 дн.	6,50	-
Авторепо ГЦБ 7 дн.	7,74	-0,41
Авторепо ГЦБ 28 дн.	9,00	-1,50
KazPrime-3М	12,05	+0,02

### Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 14 января и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	868,63	-1,06
KASE_BP	242,51	-0,12
KASE_BC	145,61	+0,36
KASE_BY	11,07	+5,69

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

### АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" сообщило, что в рамках программы обратного выкупа своих акций, начавшейся 24 ноября 2008 года:

- 08 января – 35 000 ГДР на Лондонской фондовой бирже по средней цене \$13,1686 за одну ГДР, а также 1 434 простых акций на KASE, по средней цене KZT 9 961,16 за одну простую акцию;
- 09 января – 35 000 ГДР на Лондонской фондовой бирже по средней цене \$13,2871 за одну ГДР, а также 1 653 простых акций на KASE, по средней цене KZT 9 890 за одну простую акцию;
- 12 января – 47 000 ГДР на Лондонской фондовой бирже по средней цене \$13,3645 за одну ГДР, а также 1 436 простых акций на KASE, по средней цене KZT 9 659,64 за одну простую акцию. С начала реализации программы обратного выкупа акций компания выкупила всего 512 073 ГДР и 21 503 простых акций;
- 12 января компания объявила процедуру обратного выкупа своих акций и ГДР в так называемый "закрытый период", который предшествует объявлению финансовых результатов компании за 2008 год, ожидаемому 12 марта 2009 года. Во время "закрытого периода" обратный выкуп акций будут осуществлять два независимых брокера, которые станут действовать в пределах параметров, установленных компанией до начала "закрытого периода". В течение всего "закрытого периода" брокеры будут принимать решения независимо от компании и без влияния с ее стороны, но в соответствии с программой обратного выкупа акций, одобренной Советом директоров 08 октября 2008 года. "Закрытым периодом" называется промежуток времени в течение которой компания и сотрудники компании не имеют права совершать сделок с ценными бумагами;

**08 января KASE** опубликовала на своем веб-сайте текст **Правил осуществления деятельности организаторов торгов с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами**, утвержденных постановлением Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) от 29 октября 2008 года # 170. Указанное постановление зарегистрировано Министерством юстиции Республики Казахстан 15 декабря 2008 года за # 5406 и будет введено в действие с 25 января 2009 года.

**08 января Агентство Республики Казахстан по статистике** сообщило, что в **2008 году цены продажи нового жилья уменьшились на 8,7 %**, в 2007 году - увеличились на 30,2 %. Цены перепродажи благоустроенного жилья за прошедший год снизились на 20,4 %, в 2007 году выросли на 42,6 %.

## **08 января Биржевой совет KASE утвердил поправки во внутренние документы KASE:**

- изменения и дополнения # 10 в "Правила осуществления операций репо" (Правила репо), которые будут введены в действие с 25 января 2009. Наиболее существенным содержанием указанных поправок являются:
  - ограничение 90 днями максимального срока операций репо, осуществляемых "прямым" способом;
  - запрещение продления срока операции репо, осуществляемой "прямым" способом, если такое продление ведет к нарушению вышеприведенного максимального срока операции репо;
  - запрещение продления срока операции репо, осуществляемой "автоматическим" способом.
- изменения и дополнения # 9 в "Правила биржевой торговли ценными бумагами" (Правила торговли), которые будут введены в действие с 25 января 2009 года. В соответствии с указанными поправками раздел "Меры экстренного характера" Правил торговли переименован в раздел "Критичные события".
- изменение # 22 в "Листинговые правила", которое будет введено в действие с 25 января 2009 года. В соответствии с указанным изменением статья 20 "Делистинг" Листинговых правил изложена в новой редакции, наиболее существенными отличиями которой от действующей являются:
  - использование в качестве основания делистинга систематического (трех и более раз в течение двенадцати последовательных календарных месяцев) несоблюдения инициатором допуска ценных бумаг требований по раскрытию информации, установленных Листинговыми правилами и листинговым договором, или нарушения инициатором допуска ценных бумаг сроков предоставления KASE информации, раскрытие которой должно осуществляться в соответствии с законодательством Республики Казахстан, Листинговыми правилами и листинговым договором (ранее схожим основанием делистинга являлось несоблюдение инициатором допуска требований по раскрытию информации, установленных Листинговыми правилами и договором о листинге, наличие пяти и более фактов нарушения сроков предоставления информации, которая должна раскрываться в соответствии с требованиями Листинговых правил и условиями договора о листинге);
  - формальное закрепление существующей практики, при которой исключение негосударственных облигаций из официального списка KASE в связи с истечением срока их обращения производится без оформления каких-либо решений органов и должностных лиц KASE;
  - предоставление Правлению KASE полномочий по принятию решений о делистинге ценных бумаг в связи с признанием государственной регистрации их выпуска недействительной или в связи аннулированием их выпуска.

**09 января** стало известно, что **дебютный выпуск облигаций АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"" в размере 120 млрд тенге запланирован на октябрь 2009 года.** Ожидается, что данный выпуск состоится на KASE. Срок погашения определен до 15 лет, индикативная ставка купона - 8,5 % годовых. Посредством выпуска данных облигаций намечено привлечение средств накопительных пенсионных фондов для финансирования специальной программы ипотечного кредитования и развития жилищного сектора. Кроме того, в случае наличия спроса со стороны пенсионных фондов к облигациям Фонда в целом в 2009 году предполагается привлечение средств в объеме 360 млрд тенге.

**09 января АО "Эксимбанк Казахстан" (Алматы) уведомило KASE о том, что 26 декабря 2008 года его Совет директоров принял решение о размещении 1 000 000 простых акций KZ1C36110019 путем реализации акционерами права преимущественной покупки.** Цена размещения составит 1 000,00 тенге за одну акцию. Соотношение общего количества размещенных простых акций к количеству размещаемых простых акций - 1/0,11. Список акционеров, имеющих право на преимущественную покупку размещаемых простых акций, составлен регистратором банка по состоянию на 26 декабря 2008 года.

**09 января KASE сообщила о том, что с 01 января 2009 года переходит на новую методологию обобщающей торговой статистики за отчетный период, основанную на применении двух показателей:**

- объема торгов (этот показатель является новым и отражает суммарный брутто-объем сделок);
- биржевого (расчетного) оборота (этот показатель является традиционным и публиковался ранее под наименованиями "объем торгов", "биржевой оборот", "торговый оборот", "суммарный объем сделок", идентичные по смыслу другие обозначения).

Указанные показатели могут различаться на рынках репо и операций валютного свопа, поскольку каждая такая операция состоит из двух сделок - открытия и закрытия. В объеме торгов на рынках репо и операций валютного свопа будут включаться только сделки открытия (сделки открытия операций валютного свопа - при условии осуществления таких операций в секторе биржевого рынка, специально открытом для этих целей). При исчислении биржевого (расчетного) оборота KASE намерена, как и раньше, учитывать объемы (в тенге; с последующим пересчетом в долларовой эквивалент) всех исполненных сделок открытия и закрытия репо и операций валютного свопа; при этом будут учитываться только те из этих сделок, которые приходятся на отчетный период.

**08 января Fitch Ratings опубликовало новый отчет по Казахстану**, в котором отмечается, что **влияние более слабого глобального макроэкономического прогноза на цены на сырьевые товары и усиление волатильности мирового финансового рынка понижает устойчивость суверенной кредитоспособности Казахстана**. По мнению аналитиков агентства, факторами поддержки рейтингов Казахстана по-прежнему являются низкий уровень государственного долга и статус нетто-кредитора, что отражает разумное накопление доходов от ТЭК ранее. Однако эти положительные моменты, вероятно, ослабнут ввиду более низких цен на сырьевые товары и использования ресурсов государства для поддержки экономики и банковского сектора страны, переживающих период резкого замедления. Это усиливает давление на рейтинги Казахстана в сторону понижения, что обуславливает "Негативный" прогноз". По оценкам Fitch рост ВВП Казахстана составит 2,5 % за 2008 год и 1 % за 2009 год, что представляет собой резкое снижение относительно среднегодовых темпов роста в 9,6% в период с 2003 по 2007 годы.

**12 января Национальный Банк Казахстана** распространил пресс-релиз, в котором говорится, что **чистые международные резервы Нацбанка, без учета денег Национального Фонда Республики Казахстан, в текущих ценах за декабрь 2008 года выросли на 1,6 % до \$19 396,2 млн**. Операции по продаже валюты на внутреннем валютном рынке и обслуживанию внешнего долга Правительства, а также снижение остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке были нейтрализованы реконвертацией активов Национального фонда в валютные активы Национального Банка и поступлением валюты на счета Правительства в Национальном Банке. В результате чистые валютные запасы (СКВ) в декабре 2008 года увеличились на \$180,4 млн (за 2008 год - на \$1,6 млрд). Активы в золоте в декабре 2008 года выросли на \$119,4 млн в результате роста его цены на мировых рынках на 6,3 % (за 2008 год - активы в золоте выросли на \$0,2 млрд в результате проведенных операций и роста его цены на мировых рынках на 4,4 %). Международные резервы страны в целом (в текущих ценах), включая деньги Национального фонда (по предварительным данным \$27 334,2 млн) увеличились за месяц на 1,9 % и составили \$46 734,7 млн (за 2008 год рост составил 21,0 %).

**12 января АО "Национальная компания "КазМунайГаз"" и Central Asia Petroleum Ltd подписали договор о приобретении нацкомпанией 50%+2 голосующие акции АО "Мангистаумунайгаз"**. Согласно распространенному в понедельник сообщению "КазМунайГаза", закрытие сделки планируется осуществить до конца марта 2009 года, после получения соответствующих одобрений госагентства Казахстана по защите конкуренции, а также Европейской комиссии и выполнения ранее достигнутых договоренностей. Приобретение "Мангистаумунайгаз" планируется осуществить за счет собственных средств группы компаний "КазМунайГаз".

В связи с этим **13 января Standard & Poor's заявило о том, что кредитные рейтинги и прогнозы по ним нефтегазового холдинга АО "Национальная компания "КазМунайГаз", а также его дочерней компании АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" остались неизменными**. Это решение обусловлено тем, что кредитный рейтинг КМГ основан на подходе "сверху вниз" и эквивалентен суверенному рейтингу Республики Казахстан по обязательствам в иностранной валюте, в то же время он – на одну ступень ниже суверенного кредитного рейтинга

по обязательствам в национальной валюте. В свою очередь, рейтинг РД КМГ - крупнейшей и генерирующей самые значительные денежные потоки дочерней компании КМГ - на одну ступень ниже рейтинга материнской компании. С точки зрения агентства, это приобретение активов не снижает собственную кредитоспособность компаний, поскольку сделка соответствует стратегии группы.

**13 января Нацбанк Казахстана сообщил, что профицит текущего счета платежного баланса республики за девять месяцев 2008 года составил \$9 млрд (9,3 % ВВП) по сравнению с дефицитом в размере \$5,4 млрд за тот же период предыдущего года. При сокращении дефицита счета текущих операций со странами СНГ на 12 %, активное сальдо по операциям с остальными странами увеличилось в 23 раза, составив в сумме более \$14 млрд (\$622 млн за девять месяцев 2007 года). Доходы резидентов от текущих операций увеличились по сравнению с прошлым годом на 58,3 % до \$63,35 млрд, а текущие выплаты - на 19,6 % до \$54,34 млрд.**

## **РЫНОК АКЦИЙ**

### **Новости рынка акций**

**С 27 января АО "Тенгри Финанс" (Алматы) на основании его заявления освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера на KASE по простым акциям KZ1C12280417 (официальный список KASE, первая категория, KZTK) АО "Казахтелеком" (Астана).**

### **Сектор первичного рынка**

В данном секторе на KASE в течение анализируемого периода сделок заключено не было. Торги по размещению акций не проводились.

### **Сектор вторичного рынка (купли-продажи)**

За исследуемый период на KASE в данном секторе заключено 272 сделки. Среднедневной объем снизился по сравнению с предыдущим периодом в 6,4 раза и составил \$5 796,2 тыс. или 701,9 млн тенге (на прошлой неделе среднедневной объем составил \$37 313,7 тыс. или 4 505,1 млн тенге). В анализируемом периоде 1,5 % операций в количественном выражении и 1,9 % в объемном были прямыми (договорными). В предыдущем периоде 3,9 % и 1,5 % операций соответственно были прямыми.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовали (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 43 (37) члена KASE. В сделки были вовлечены акции 31-го (29) наименования. 0,3 % (37,3 %) брутто-оборота прошло через счета пенсионных фондов – 0,3 % (73,1 %) по операциям покупки и 0,2 % (1,5 %) по операциям продажи. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 17,2 % (4,2 %) биржевого брутто-оборота акций – 12,4 % (2,2 %) по операциям покупки и 22,0 % (6,3 %) по операциям продажи. При этом 12,9 % (6,3 %) брутто-оборота – 22,3 % (11,1 %) по операциям покупки и 3,6 % (1,6 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 19 % (35 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 48 % (38 %), неизменный курс – 29 % (17 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,01 % (KKGBp) до 42,98 % (KZTC), негативное – от 0,23 % (BTAS) до 9,22 % (MREK).

На неделе индекс KASE продолжал показывать незначительные колебания в рамках горизонтального тренда. Изменение за период составило минус 3 % на фоне уже привычного внешнего негатива. Последнее значение было зафиксировано на отметке 850,47 пунктов.

Азиатские рынки находились под влиянием абсолютно отрицательной статистики по ВВП Сингапура в четвертом квартале прошлого года. Экономика острова снизилась на 12,5 % – рекордное падение за всю 43-летнюю историю этого государства. Здесь стоит заметить, что "смягчили" ситуацию на фондовых площадках, пересмотренные в сторону увеличения данные по ВВП Китая за 2007 год (с 11,9 % до 13 %), обнародованные в середине недели. Таким образом китайская экономика вошла в тройку крупнейших в пересчете на доллары.

В то же время с начала нового года в Китае получила силу тенденция к оттоку капитала. Под ударом оказался финансовый сектор. Инвесторы в лице крупнейших мировых банков, получив солидные убытки у себя на родине, начали распродавать свои доли в китайских компаниях.

Bank of America вывел почти 2,8 млрд долларов за неделю из China Construction Bank, а Royal Bank of Scotland почти такую же сумму из Bank of China. В итоге цена акций China Construction Bank на Шанхайской фондовой площадке сразу же упала на 3,2 %, Bank of China почти на 12 %.

Цены на акции отечественных банков с начала года демонстрировали тоже отрицательную динамику. Цена акций АО "БТА Банк" после скачков в декабре упала на 16 %, АО "Казкоммерцбанк" – на 12,3 %. Выросли только акции АО "Альянс-Банк" – плюс 16 %. Но это скорее кратковременное исключение из общей тенденции. На неделе АО "Альянс-Банк" заявил, что уже сейчас готов предложить фонду "Самрук-Казына" почти 15 % своих объявленных, но еще неразмещенных акций. Общий объем вливания в капитал этого банка со стороны государства должен составить не менее 370 млн долларов.

В стане аутсайдеров в конце прошлой недели оказались и простые акции нефтяной компании АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз". Неделю акции данной компании закончили падением на 8,2 % на фоне негативных прогнозов относительно цен на нефть в следующие два года. JPMorgan пересмотрел свой прогноз на этот год с 69 долларов до 43 долларов за баррель. На следующий – с 85 до 65 долларов за баррель ввиду перспектив более глубокого падения мировой экономики, которое грозит обернуться слабым спросом, чем ожидалось ранее. В то же время продолжающаяся программа обратного выкупа поддерживает котировки акций АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" у отметки 9 000 тенге.

Поддержку рынку на неделе оказывали и простые акции KAZAKHMYS PLC, которые выросли на 6 % на сообщениях о начале покупок меди на открытом рынке со стороны китайского Государственного бюро запасов. Однако в четверг цена на акции горнорудного гиганта пошла вниз на фоне разочаровывающей макро-статистики по США. Сейчас указанные акции торгуются по 420,00 тенге.

До конца января мы не ожидаем появления серьезных предпосылок к росту. Диапазон значений индекса KASE будет складываться между 800 и 1 000 пунктов. Поводом для оптимизма могут стать заявления избранного президента США в ходе инаугурации относительно деталей стимулирующих экономических мер.

Более детальная информация о результатах торгов акциями на KASE приводится в таблице.

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 08 - 14 января  
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	период: предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд,%						
aREAL	5,00	5,00	5,00	-2,9	0,76	5,15	4 127,46	2	6,00	5,00
aREALp	5,00	5,00	5,00	0	5,00	5,00	4 127,46	2	5,00	5,00
ASBN	3 700,03	4 070,00	4 070,00	0	3 400,00	28 710,00	52,85	3	4 070,00	3 700,03
ASBNp1	4 800,00	4 800,00	4 800,00	0	4 600,00	12 200,00	31,51	1	4 800,00	4 800,00
ASFI	22 728,01	22 728,01	22 728,01	0	15 000,00	25 000,00	22,72	1	22 728,01	22 728,01
ASFIp	22 728,00	22 728,00	22 728,00	0	10 000,00	25 000,00	68,72	4	22 728,00	22 728,00
BTAS	25 000,00	30 100,00	27 758,75	+0,9	19 000,00	85 000,00	9 281,38	21	30 100,00	25 000,00
CCBN	400,02	550,00	442,00	+10,5	400,00	2 000,00	1 236,22	13	550,00	400,02
CSBN	4 283,76	4 283,76	4 283,76	0	3 850,00	6 105,00	0,71	1	4 283,76	4 283,76
GB_ENRC	606,00	666,58	620,00	+8,8	395,00	3 750,00	13,63	5	666,59	588,50
GB_KZMS	450,00	500,00	465,00	-3,1	379,50	4 600,00	134,53	15	500,00	450,00
HSBK	87,01	92,00	90,00	-4,8	85,00	542,00	80,35	18	92,00	87,01
KKGB	405,00	420,00	405,00	0	190,00	1 255,00	112,16	5	420,00	405,00
KKGBp	94,01	94,01	94,01	0	86,36	440,00	16,04	1	95,00	94,01
KMSO	3 110,00	3 160,00	3 150,00	-0,6	3 050,00	3 200,00	1,76	5	3 160,00	3 110,00
KZIS	41 420,00	41 420,00	41 420,00		41 420,00	61 000,00	31,77	1	41 420,00	41 420,00
KZTC	10 900,00	12 000,00	12 000,00	+43,0	1 417,24	21 700,00	76,47	5	12 000,00	10 900,00
KZTK	13 400,00	14 000,00	13 400,00	-2,2	13 000,00	41 000,00	279,42	13	14 000,00	13 400,00
KZTKp	5 006,00	5 501,00	5 499,00	0	4 600,00	23 500,00	85,76	10	5 501,00	5 006,00
MMGZp	4 550,00	4 550,00	4 550,00	-9,1	4 550,00	20 000,00	63,10	2	4 550,00	3 465,00
MREK	2 400,00	2 400,00	2 400,00	-4,0	2 400,00	2 970,00	189,23	7	2 400,00	2 400,00
NFBN	4 720,00	4 800,00	4 720,00	-3,7	1 321,00	5 270,00	155,88	6	4 900,00	4 700,00
ORDB	1 650,00	1 750,00	1 650,00		250,00	4 000,00	94,07	4	1 750,00	1 650,00
ORDBp	1 470,00	1 470,00	1 470,00	0	1 400,00	2 100,00	126,26	4	1 470,00	1 470,00
RDGZ	8 351,00	10 000,00	9 450,00	-3,6	6 201,00	24 595,00	6 498,94	105	10 000,00	8 351,00
TEBN	5 000,00	5 000,00	5 000,00	0	4 500,00	8 500,00	247,65	1	5 000,00	5 000,00
TMLZ	5 000,01	5 000,01	5 000,01	0	5 000,01	5 057,00	247,65	1	5 000,01	5 000,01
TSBN	751,00	751,00	751,00	+0,1	750,00	2 343,00	26,26	3	751,00	751,00
UTMK	31 900,01	31 900,01	31 900,01	0	19 000,00	35 090,00	936,17	3	31 900,01	31 900,01
VSTN	349 999,99	350 000,01	349 999,99	0	322 000,00	360 310,83	49,13	3	350 000,01	349 999,99
ZERD	6,10	6,71	6,10	0	3,50	6,71	5,16	3	6,71	6,10
<b>31</b>							<b>28 420,40</b>	<b>268</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (07 декабря 2008 года – 07 января 2009 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается.

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### *Новости рынка корпоративных облигаций*

**С 13 января** в секторе вторичного рынка KASE **открыты торги облигациями** KZP03Y10C590 (HSBKb14; 10 000 тенге; 5,0 млрд тенге; 06.11.08 – 06.11.18, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 13,00 % годовых на текущий период, 30/360) **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы). Обязанности маркет-мейкера по указанным облигациям на KASE выполняет АО "Halyk Finance" (Алматы) с минимальным объемом облигаций 240 облигаций. Выпуск указанных облигаций является третьим в рамках третьей облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана". Указанные облигации были включены в официальный список KASE по первой подкатегории категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки" с 06 ноября 2008 года. Более подробная информация о выпуске указанных облигаций опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/ru/emitters/show/hsbk>

**С 20 января** АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк") (Алматы) на основании его заявления **присвоен статус маркет-мейкера** на специальной торговой площадке регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) **по облигациям** KZ2CKY05B885 (официальный список СТП РФЦА, первая подкатегория категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки", aKASSb1; 1 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 14.02.06 – 14.02.11; полугодовой купон 9,0 % годовых, 30/360) **АО "НГСК КазСтройСервис"** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 2 600 облигаций.

**С 23 января** АО "Prime Financial Solutions" (Алматы) на основании его заявления **освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера** на KASE **по облигациям** KZ2C0Y05C275 (ORDBb2; 1 тенге, 12,0 млрд тенге; 13.11.06 – 13.11.11; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 11,00 % годовых на текущий период) **АО "Корпорация "Ордабасы"** (Алматы), торгующимся в первой подкатегории категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки" официального списка KASE.

### *Сектор первичного рынка*

**09 января** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **облигаций** KZP03Y10C590 (официальный список KASE, первая подкатегория категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки", HSBKb14; 10 000 тенге; 5,0 млрд тенге; 06.11.08 – 06.11.18, полугодовой купон, 13,00 % годовых на первый купонный период, 30/360) **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы), на которых к покупке были предложены все указанные облигации. Предметом торга являлась чистая цена облигаций (без учета накопленного интереса). В торгах приняли участие **3 члена KASE**, которые подали 5 заявок на покупку **530 480 облигаций**. На момент окончания периода подачи заявок все заявки оставались активными. Чистые цены в поданных заявках варьировали от 64,2770 % (22,00 % годовых) до 94,6974 % (14,00 % годовых), составив в средневзвешенном выражении **92,9770 % (14,32 % годовых к погашению для покупателя)**. В общем объеме активных заявок на долю одного из субъектов пенсионного рынка пришлось 99,9 %, на долю брокерско-дилерской компании – 0,1 %. По результатам торгов **АО "Народный сберегательный банк Казахстана" установило цену отсечения на уровне 94,6974 %**, что соответствует доходности указанных облигаций к погашению для покупателя **в размере 14,00 % годовых**, и удовлетворило четыре заявки, разместив тем самым все указанные облигации. Сумма привлечения при этом составила **4 848 620 000,00 тенге**. В общем объеме размещения указанных облигаций 99,9 % приходится на одного из субъектов пенсионного рынка, 0,1 % – на брокерско-дилерскую компанию.

### *Сектор вторичного рынка (купли-продажи)*

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи корпоративных облигаций на KASE заключено 231 сделка. Среднедневной объем составил \$12 968,4 тыс. или 1 569,4 млн тенге и снизился по сравнению с предыдущим периодом (\$27 262,0 тыс. и 3 292,1 млн тенге соответственно) в 2,1 раза. В анализируемом периоде договорных (прямых) сделок с корпоративными облигациями на KASE заключено не было.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 34 (43) члена KASE по облигациям 67 (95) наименований. 20,2 % (30,2 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 30,9 % (38,0 %) по операциям покупки и 1,6 % (22,4 %) по операциям продажи. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 18,9 % (4,5 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 7,9 % (1,2 %) по операциям покупки и 29,9 % (7,7 %) по операциям продажи. Через счета нерезидентов за период прошло 2,7 % (6,7 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 2,2 % (0,2 %) по операциям покупки и 3,2 % (13,2 %) по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 31 наименований, падением – 36. Перепроданными смотрелись облигации KKGBe4 (-38,4 %), KKGBe5 (-38,3 %), BTASb3 (-35,6 %), BTTRb1 (-22,4 %), TMLZb1 (-21,9 %), ORDBb2 (-18,5 %), TEBNb16 (-13,3 %), BTASb7 (-10,6 %) и BTAIb3 (-10,0 %), тогда как перекупленными выглядели облигации EUBNb5 (+25,2 %) и BTAIb8 (+7,4 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 20 облигации, выросла у 46.

Более детальные результаты торгов корпоративными облигациями на KASE приводятся в таблице.

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 08 - 14 января (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок, тыс. USD		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		Число сделок	спрос		предл.		
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %		мин.	макс.			
AGKKb1	9,50	9,50	9,50	0	8,10	16,00	364,89	1	9,50	9,50
AKKMb1	12,00	12,00	12,00		10,50	12,50	4 746,85	1	12,00	12,00
ASAVb2	15,91	15,91	15,91	-4,1	10,00	20,00	11,00	2	15,91	18,00
ASFib4	17,00	17,00	17,00		14,50	17,00	87,54	5	17,00	17,00
ASFib5	15,50	15,50	15,50	0	12,11	32,77	187,40	11	15,50	15,50
ASFib6	16,00	16,00	16,00		13,00	16,00	83,23	5	16,00	16,00
ASFib8	14,00	14,00	14,00	0	13,00	14,00	93,17	6	14,00	14,00
ASFib9	14,00	14,00	14,00	0	7,86	14,00	72,48	6	14,00	14,00
ASNDb2	16,00	16,00	16,00	+1,0	15,00	16,00	3 099,41	1	15,00	16,00
ATFBb6	9,00	9,00	9,00	0	7,50	14,00	62,45	3	9,00	9,00
BTAIb12	7,43	7,43	7,43	0	7,43	7,50	548,53	2	7,43	7,43
BTAIb3	22,00	22,00	22,00	+3,0	13,00	22,00	12,66	1	22,00	22,04
BTAIb8	25,50	27,50	25,50	-2,5	15,00	28,00	83,28	9	25,50	27,50
BTASb2	17,00	17,50	17,50		14,00	17,50	32,60	3	17,00	17,50
BTASb3	29,00	29,00	29,00	+15,5	13,00	29,00	10,01	1	29,00	29,00
BTASb7	7,60	13,00	8,60	+1,0	7,00	14,00	7 403,48	8	7,60	13,00
BTASb9	11,00	11,00	11,00	0	9,00	14,00	1 015,85	3	11,00	11,00
BTASe3	41,91	44,12	42,00	-0,2	13,38	44,12	108,33	11	41,91	44,12
BTTRb1	25,20	27,20	27,20	+8,0	6,99	27,20	23,12	2	25,20	27,20
CCBNb14	15,00	15,00	15,00		9,50	18,00	0,66	1	15,00	15,00
CCBNb16	15,00	15,00	15,00		7,00	15,00	1,54	1	15,00	15,00
CCBNb2	15,00	15,00	15,00	+0,5	13,00	18,00	8,57	1	15,00	15,00
CCBNb3	21,10	21,43	21,43	+0,9	13,00	21,43	72,11	2	21,10	21,43
CCBNb4	15,00	15,00	15,00	0	9,78	15,00	10,43	1	15,00	15,00
CCBNb6	15,37	15,37	15,37	+0,4	13,50	16,00	36,17	1	15,37	15,37
CCBNb7	15,00	15,00	15,00		12,00	16,30	2,68	1	15,00	15,00
CCBNb8	14,85	14,85	14,85	0	9,66	14,85	6 427,69	1	14,85	14,85
CCBNb9	16,50	16,58	16,58		13,00	16,58	36,86	2	16,50	16,58
CSBNb2	15,00	15,50	15,50	+1,0	10,85	15,50	33,42	3	15,00	15,50
CSBNb5	15,50	15,50	15,50	+0,5	11,00	15,50	15,63	1	15,50	15,50
CSBNb6	13,03	14,75	14,75	+1,8	9,40	16,10	4 730,57	3	13,03	14,75
DTJLb1	33,09	33,09	33,09	+0,1	8,47	33,09	891,85	1	33,00	33,09
EUBNb5	10,00	10,00	10,00		10,00	13,30	421,40	2	10,00	10,00
EXBNb1	14,60	16,50	16,50	+2,0	8,61	22,00	272,99	11	14,60	16,50
GLOtb2	15,00	15,00	15,00		7,00	17,00	1 823,76	3	15,00	15,00
HSBKb11	16,00	16,00	16,00	0	7,50	22,00	10,27	1	16,00	16,00
KASSb1	10,20	10,20	10,20	-0,3	9,50	11,00	477,61	1	10,20	10,20
KASTb2	17,00	19,00	19,00	+2,0	9,99	20,00	34,86	3	17,00	19,00
KATRb2	20,03	20,03	20,03	0	17,00	20,03	14 451,08	1	18,00	20,03
KIBNb3	18,00	18,00	18,00	0	12,00	18,00	56,30	2	12,00	18,00
KKAGb3	13,00	13,00	13,00	0	12,50	21,30	97,78	5	13,00	13,00
KKGBb5	7,47	7,47	7,47	0	6,47	7,47	3 570,53	1	7,47	7,47

Продолжение таблицы на странице 8

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 08 - 14 января (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок, тыс. USD		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:				за посл. 365 дн.:		Число сделок	спрос	предл.	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.				
KKGBe4	18,05	26,82	24,82	+14,5	10,28	26,82	38,14	6	13,99	26,82
KKGBe5	12,82	24,14	24,14	+13,5	9,37	24,14	47,74	6	12,82	24,14
KKGBe6	14,38	21,08	21,08	+3,1	8,05	34,39	169,24	9	14,38	21,08
KMSBb1	17,00	18,02	18,02	0	11,00	18,02	339,04	3	17,00	18,02
KSM2b1	16,00	16,00	16,00		16,00	16,00	54,42	3	16,00	16,00
KZASb2	8,70	8,70	8,70	0	8,66	8,70	1 269,21	1	8,70	8,70
KZIKb16	11,00	11,60	11,10		11,00	12,00	8 371,17	3	9,00	11,60
KZIKb4	15,00	15,00	15,00		14,00	21,67	21,46	1	15,00	15,00
KZNHb2	16,50	22,00	20,00	+1,9	14,00	22,00	190,79	9	16,00	22,00
NRBNb2	17,00	17,00	17,00	+1,9	8,99	21,00	784,54	1	17,00	17,00
NRBNb6	7,74	8,00	8,00	0	7,74	14,00	428,15	11	7,74	8,00
ORDBb2	32,00	32,05	32,05	+9,6	7,00	32,05	23,36	2	32,00	78,00
ORDKb1	12,05	12,05	12,05	+0,1	11,99	15,03	57,87	1	12,05	12,05
ORDKb2	16,00	16,00	16,00	0	16,00	16,02	277,12	2	16,00	16,00
ORNKb1	14,02	14,02	14,02	+5,0	9,00	34,80	34,31	1	14,02	27,00
RESCb1	15,00	15,00	15,00	0	12,07	17,00	124,06	1	15,00	15,00
RGBRb4	21,00	23,00	23,00	+3,0	6,31	23,00	95,43	6	21,00	23,00
TEBNb12	17,00	17,00	17,00	+8,0	9,00	24,18	135,79	8	17,00	17,00
TEBNb16	8,50	11,00	11,00	+2,5	8,50	13,00	128,71	8	8,50	11,00
TEBNb6	17,00	17,00	17,00	0	10,50	17,00	350,15	6	17,00	17,00
TMLZb1	30,00	32,50	32,50	+8,5	11,00	32,50	31,78	3	30,00	32,50
TSBNb5	18,00	18,00	18,00	+1,0	11,00	20,00	12,45	1	18,00	18,00
TSSMb1	40,00	40,00	40,00	0	1,00	40,50	65,35	6	40,00	40,00
TXBNb2	14,00	14,00	14,00	0	11,50	14,50	13,53	1	14,00	14,00
<b>66</b>							<b>64 594,85</b>	<b>229</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (07 декабря 2008 года – 07 января 2009 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается.

**В секторе Долговые сертификаты на СТП РФЦА сделок заключено не было.**

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

**08 января** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению государственных среднесрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕОКАМ-36 69-го выпуска (KZK2KY030692, MOM036\_0069; 1 000 тенге, 08.01.09 – 08.01.12, полугодовой купон), на которых Минфин планировал привлечь 10,0 млрд тенге. Предметом торга являлась ставка купона. В торгах приняли участие 3 первичных дилера, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 6 заявок (2 лимитированные и 4 рыночные), которые остались активными к истечению времени подтверждения заявок. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 1 481,6 млн тенге (14,8 % от предложенного объема размещения). Ставка купона в лимитированных активных заявках варьировала от 8,4000 % годовых до 9,0000 % годовых, составив в средневзвешенном выражении 8,4089 % годовых. В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 87,8 %, на долю клиентов брокерско-дилерских компаний – 12,2 %. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по значению купона **8,4000 % годовых** и удовлетворил заявки на покупку **1 466 600 облигаций** на сумму **1 466 600 000,00 тенге** (14,7 % от планируемого объема размещения). По результатам аукциона 87,7 % от общего объема размещенных облигаций выкуплено субъектами пенсионного рынка, 12,3 % – клиентами брокерско-дилерских компаний.

**14 января** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению государственных долгосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕУКАМ-84 второго выпуска (KZKDKY070024, MUM084\_0002; 1 000 тенге, 14.01.09 – 14.01.16, годовой купон, 30/360), на котором Министерство финансов планировало привлечь 10,0 млрд тенге. Предметом торга являлась ставка купона. В торгах приняли участие 8 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории



"К". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 28 заявок (22 лимитированные и 6 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения заявок активными остались 25 ордеров (19 лимитированных и 6 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 12 949,0 млн тенге и превысил предложенный объем размещения в 1,3 раза. Ставка купона в активных заявках варьировала от 8,7500 % годовых до 10,0000 % годовых, составив в средневзвешенном выражении 9,3301 % годовых. В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 44,2 %, на долю банков второго уровня (БВУ) – 15,5 %, клиентов БВУ – 30,9 %, на долю брокерско-дилерских компаний – 7,7 %, клиентов брокерско-дилерских компаний – 1,7 %. **Изучив параметры спроса, Министерство финансов признало аукцион несостоявшимся "в связи с неудовлетворительно сложившейся ценой по поданным заявкам".**

### **Сектор вторичного рынка (купли-продажи)**

За исследуемый период суммарный объем 38 заключенных на KASE сделок составил 8 957,7 млн тенге (\$74,0 млн). В предыдущем периоде (25 декабря 2008 года – 06 января 2009 года) данный показатель равнялся 17 804,0 млн тенге или \$147,5 млн при 79 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 100,0 %.

#### **Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 08 – 14 января 2009**

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные (КЗТ): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>					<b>39,4 % (58,7 %)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>
8 – 14	4,86	10,00	9,98	5,60 (3,20)	2 917,0	5
37 – 42	6,10	6,10	6,10	6,10	49,7	1
92 – 181	6,56	7,13	6,87	6,91 (7,49)	86,8	4
182 – 364	8,00	8,00	8,00	8,00 (7,49)	478,7	3
Итого					<b>3 532,1 (10 459,5)</b>	<b>13 (30)</b>
<b>Купонные (КЗТ): МЕУКАМ, МЕОКАМ, МЕУЖКАМ</b>					<b>60,6 % (41,3 %)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>
менее 730	7,30	8,50	7,30	7,64 (6,96)	454,2	4
731 – 1095	8,25	8,25	8,25	8,25 (8,20)	401,2	1
1461 – 1825	6,01	8,20	8,20	7,05 (7,89)	147,0	4
1826 – 2190	5,48	9,52	6,00	6,49 (5,92)	1 857,2	10
более 2191	5,50	9,57	8,30	8,68 (5,50)	2 565,9	6
Итого					<b>5 425,6 (7 344,5)</b>	<b>25 (49)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>8 957,7 (17 804,0)</b>	<b>38 (79)</b>

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

Казахстан, Алматы, Достык, 291/3а; info@kase.kz; тел. (8 727) 237 53 40, 237 53 18; факс (8 727) 237 53 39

*Агентство ИРБИС предупреждает, что приведенный выше материал не является предложением или рекомендацией продавать или покупать какие-либо финансовые инструменты на KASE. Его использование любыми лицами при принятии инвестиционных решений не влечет за собой какой-либо ответственности агентства ИРБИС за возможные потери или убытки, явившиеся следствием таких инвестиционных решений.*