

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 05 – 09 декабря 2011 года

Дата	Index KASE	USDKZT	TONIA	TWINA	KazPrime
02.12.2011	1 134,63	147,59	0,08	0,13	2,00
05.12.2011	1 130,40	147,63	0,09	0,14	2,00
06.12.2011	1 148,36	147,65	0,09	0,13	2,00
07.12.2011	1 143,67	147,68	0,07	0,12	2,00
08.12.2011	1 143,67	147,64	0,04	0,12	2,00
09.12.2011	1 116,36	147,80	0,03	0,14	2,00
Тренд	-18,27	0,21	-0,06	0,01	0
%	-1,6	+0,1	-67,2	+4,9	0

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ КАЗАХСТАНСКОГО РЫНКА

05 декабря Fitch Ratings присвоило финальные рейтинги внутренним облигациям ТОО "САУТС-ОЙЛ" объемом 1 млрд. тенге, со ставкой 9% и сроком погашения 08 сентября 2014 года: финальный приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте "B" и финальный национальный приоритетный необеспеченный рейтинг "BB(kaz)". Как указано в сообщении Fitch, ожидается, что поступления от облигаций будут использованы на общие корпоративные цели. САУТС-ОЙЛ - небольшая частная нефтедобывающая компания, базирующаяся в Казахстане и ведущая разведку и добычу нефти в Кызылординской области на юге страны.

05 декабря АО "Казактелеком" сообщило, что рейтинговое агентство Standard & Poor's подготовило отчет, согласно которому долгосрочный кредитный рейтинг АО "Казактелеком" и рейтинг по национальной шкале подтверждены на прежнем уровне: "BB" прогноз стабильный и "kzA". Согласно регламенту Рейтингового агентства Standard & Poor's, общий отчет по компании с указанием подтвержденного рейтинга выпускается один раз в год, в случае, если Рейтинговое агентство Standard & Poor's не меняет значение последнего кредитного рейтинга рейтингуемой компании.

06 декабря Национальный Банк Республики Казахстан сообщил, что:

- **В ноябре 2011 года произошло снижение валовых международных резервов Национального Банка Республики Казахстан на 1,4% до 32,2 млрд. долл. США (с начала года - рост на 13,8%).** Чистые международные резервы Национального Банка снизились также на 1,4% и составили 31,6 млрд. долл. США (с начала года - рост на 14,1%). Обслуживание внешнего долга Правительства, пополнение активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов были частично нейтрализованы поступлением валюты на счета Правительства в Национальном Банке и увеличением остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке. Чистые валютные активы в ноябре 2011 года снизились на 1,5%. Активы в золоте уменьшились на 0,8% в результате снижения его цены на мировых рынках. В ноябре 2011 года международные резервы страны в целом, включая активы Национального фонда в иностранной валюте (по предварительным данным 43,3 млрд. долл. США), выросли на 0,6% и составили 75,4 млрд. долл. США (с начала года - рост на 27,3%).
- **В ноябре 2011 года курс тенге к доллару США изменялся в диапазоне 147,20-148,22 тенге за 1 доллар.** За ноябрь 2011 года тенге укрепился на 0,1%, и на конец месяца биржевой курс тенге составил 147,69 тенге за доллар.
- **В октябре 2011 года общий объем размещенных межбанковских депозитов по сравнению с сентябрем 2011 года уменьшился на 26,4%,** составив в эквиваленте 1 822,5 млрд. тенге. Объем размещенных межбанковских тенговых депозитов уменьшился на 61,8% и составил 407,1 млрд. тенге (22,3% от общего объема размещенных депозитов). При этом средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным межбанковским тенговым депозитам в октябре выросла с 0,66% до 0,69%. Объем привлеченных Национальным Банком депозитов от банков в октябре 2011 года по сравнению с сентябрем 2011 года уменьшились на 62,7% до 379,5 млрд. тенге.
- **Общий объем кредитования банками экономики за октябрь 2011 года повысился на 0,3%, составив 8 444,4 млрд. тенге (рост с начала года на 11,2%).** Объем кредитов в национальной валюте повысился на 1,0% до 5 379,6 млрд. тенге, в иностранной валюте - понизился на 1,0% до 3 064,8 млрд. тенге. Удельный вес тенговых кредитов в октябре 2011 года по сравнению с сентябрем 2011 года повысился с 63,2% до 63,7%.

07 декабря Moody's Investors Service понизило долгосрочные депозитные рейтинги АО "БТА Банк" (БТА) в местной и иностранной валютах до Саа2 с В3, а также долгосрочный рейтинг приоритетного необеспеченного долга в иностранной валюте до Са с Саа2 и долгосрочный рейтинг субординированного долга в иностранной валюте до С с Саа3.

Как указано в сообщении агентства, понижение рейтингов было обусловлено мнением Moody's о том, что кредитоспособность БТА ослабла, что отражает отсутствием возвращения к рентабельности, дефицитом капитала и возможной дальнейшей реструктуризацией долга. Одновременно с этим, автономный рейтинг банковской финансовой стабильности (BFSR) БТА на уровне Е был подтвержден. Тем не менее, Moody's теперь оценивает BFSR банка на уровне Е как уровень Са по долгосрочной рейтинговой шкале, вместо ранее обозначенного уровня Саа2. BFSR и рейтинг субординированного долга имеют "стабильный" прогноз, тогда как рейтинг по старшему необеспеченному долгу и рейтинг по депозитам имеют прогноз "развивающийся". Moody's отмечает, что понижение рейтингов отражает текущее ослабление кредитоспособности БТА и повышенный риск, в результате чего банк может быть не в состоянии выполнить свои обязательства в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Несмотря на реструктуризацию рыночных займов БТА - сокращение приблизительно на 70% долга в сентябре 2010 года - БТА может быть не в состоянии вернуться к прибыльности и восстановить свой капитал. Согласно отчетности БТА по МСФО, дефицит капитала составляет \$1,48 млрд. (12,2% от общей суммы активов) по состоянию на конец первого полугодия 2011 года. Moody's считает, что лишь около 20-25% от кредитного портфеля БТА в настоящее время генерирует денежные доходы, поэтому его операционная деятельность истощает его резервы ликвидности. Единственным источником пополнения ликвидности являются новые депозиты и погашение кредитов, что делает банк неустойчивым с позиции ликвидности. Moody's считает, что недостаток капитала, текущих доходов и денежных потоков увеличивается вероятность того, что БТА, вероятно, придется реструктурировать свой долг снова, чтобы восстановить капитализацию и снизить стоимость фондирования. В соответствии с этим сценарием, по оценкам Moody's, возможные потери для держателей старшего долга БТА могут находиться в диапазоне 30-50%.

08 декабря Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's повысила долгосрочные кредитные рейтинги ключевых дочерних компаний 100%-ной государственной нефтяной компании АО "Национальная компания "КазМунайГаз"" (КМГ). S&P повысило долгосрочные кредитные рейтинги нефтегазовой компании АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (РД КМГ; 63% принадлежит КМГ) и оператора нефтепроводов АО "КазТрансОйл" (КТО; 100% принадлежит КМГ) - с "BB+" до "BBB-". Прогноз - "Стабильный". Одновременно пересмотрен прогноз по рейтингам оператора газопроводов АО "КазТрансГаз" (КТГ; 100% принадлежит КМГ) и его 100-процентной дочерней компании - оператора магистральных газопроводов АО "Интергаз Центральная Азия" (ИЦА) - со "Стабильного" на "Позитивный"; рейтинг КТГ подтвержден на уровне "BB". Рейтинг ИЦА приравнен к рейтингу КТГ. Как указано, рейтинговые действия отражают ожидания S&P того, что позитивное влияние на показатели дочерних компаний будет оказывать экстренная государственная поддержка, обусловленная их прочной (хотя и опосредованной) связью с Правительством Республики Казахстан (BBB+/Стабильный/A-2). Как следствие, S&P переходит от методологии присвоения рейтингов дочерним компаниям в составе материнской группы к методологии присвоения рейтингов организациям, связанным с государством. Аналитики S&P полагают, что РД КМГ и КТО являются ключевыми дочерними компаниями группы КМГ и имеют относительно высокие характеристики собственной кредитоспособности, которые агентство оцениваем на уровне "bb+". S&P отмечает их очень важную роль для экономики Республики Казахстан, ориентированной на добычу нефти, и оцениваем вероятность предоставления экстренной государственной поддержки РД КМГ и КТО как высокую.

РЫНОК АКЦИЙ

Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 160 сделок.

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	503,5	-10,8%	+68,9 %
Среднедневной объем, млн KZT	74,4	-10,8%	+69,2%
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0	0	-0,01 пп
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0	0	-0,0001 пп
Кол-во участников (членов KASE)	28	0	+21,7%
Кол-во наименований акций*	15	-6,3%	+7,1%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	0	-1,7 пп	0
По покупке	7	+5,3 пп	+7,0 пп
По продаже	0	-1,8 пп	0
Доля физических лиц, брутто (%)	43,8	+0,9 пп	-9,3 пп
По покупке	34,0	+5,3 пп	-11,6 пп
По продаже	53,6	-3,4 пп	-6,9 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	12,8	-1,3 пп	-7,3 пп
По покупке	25,4	-0,1 пп	+1,1 пп
По продаже	0,3	-2,5 пп	-15,6 пп

*по которым заключались сделки на KASE

В описываемом периоде падение средневзвешенных дневных цен показало 5 долевых инструментов, рост продемонстрировали 4 инструмента, вовлеченных в сделки, цены 3 инструментов не изменились. Негативное изменение средневзвешенных цен акций зафиксировано на уровнях от 0,01% (SATC) до 4,84% (HSBK), позитивное – от 0,02% (KZTKр) до 7,59% (CSBNр).

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

Результаты торгов акциями на KASE 05 – 09 декабря 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

Код Акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс, USD	Число сделок	Лучшие за период: спрос предл.			
	По посл, цена	макс, Тренд,%	за посл, мин,	макс, 365 дней:						
BSUL	629,99	630,00	630,00	0	629,99	658,05	36,8	6	630,00	629,99
BTAS	1,00	1,00	1,00	0	0,50	6,90	5,0	5	1,00	1,00
CCBN	284,99	285,00	284,99	-1,7	280,00	670,00	6,9	4	285,00	284,99
CSBNр	505,00	505,00	505,00	+7,59	505,00	505,00	136,4	2	505,00	505,00
GB_ENRC	1 560,00	1 604,00	1 560,00	+0,7	1 275,00	2 600,00	21,4	5	1 604,00	1 549,99
GB_KZMS	2 099,99	2 198,89	2 100,00	-2,4	1 780,00	3 800,00	63,0	16	2 200,00	2 099,99
HSBK	209,00	222,00	209,00	-4,2	197,00	445,00	159,7	18	222,00	209,00
KKGB	225,00	235,00	225,00	-2,2	221,05	616,00	77,2	12	235,00	225,00
KZTK	17 251,00	17 999,00	17 400,00	-0,6	16 800,00	20 850,00	267,6	9	17 999,00	17 251,00
KZTKр	12 502,00	12 503,00	12 503,00	+0,02	7 490,00	12 503,00	107,8	10	12 503,00	12 502,00
RDGZ	14 500,00	14 800,00	14 650,00	-1,0	12 100,00	21 000,00	66,4	6	14 800,00	14 500,00
RDGZр	13 400,00	13 900,00	13 900,00	-0,7	12 001,00	20 510,00	933,9	52	13 900,00	13 400,00
SATC	71,01	71,01	71,01	-0,01	71,00	72,00	48,1	3	71,02	71,01
ZERD	1,21	1,21	1,21		1,10	2,49	3,4	1	1,21	1,21
ZERDр	5,40	5,40	5,40	0	4,60	5,72	583,9	11	5,40	5,40
16							2 517,4	160		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода. Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 30 сделок:

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	2 475,6	-29,5%	+81,1%
Среднедневной объем, млн KZT	365,5	-29,5%	+81,6%
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0,1	+0,1 пп	+0,1 пп
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0,1	+0,1 пп	+0,1 пп
Кол-во участников (членов KASE)	15	-25,0%	+25,0%
Кол-во наименований облигаций*	16	-4,0%	+33,3%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	32	+26,0 пп	+31,9 пп
по покупке	59	+52,9 пп	+58,8 пп
по продаже	5	-0,8 пп	-52,8 пп
Доля физических лиц, брутто (%)	30,0	-24,6 пп	+23,7 пп
по покупке	0,1	-47,8 пп	-1,3 пп
по продаже	59,9	-1,3 пп	+48,6 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	0	0	0
по покупке	0	0	0
по продаже	9,8	+9,5 пп	-19,0 пп

*по которым заключались сделки на KASE

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 10 наименований, падением – 6 наименований. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам выросла на неделе у 9 облигаций, снизилась – у 4, изменения 3 инструментов не изменились. Позитивное изменение доходности облигаций к погашению наблюдалось в диапазоне от 0,000002% (ORDKb2) до 1,00% (BTAIb3), негативное – от 0,02% (SKKZb22) до 3,90% (EXBNb2).

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

Результаты торгов облигациями на KASE 05 – 09 декабря 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

Код Облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		спрос	предл.				
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %						
ASBNe11	9,61	10,82	9,61		9,61	10,82	43,6	3		
ATFBe3	7,99	7,99	7,99		4,64	7,99	509,2	1	7,99	7,99
BTAIb3	8,00	8,00	8,00	+1,0	7,00	21,52	10,6	1	8,00	8,00
BTASe7	43,17	43,17	43,17		9,67	43,17	35,2	2		
EXBNb2	9,00	10,00	9,00	-3,9	9,00	18,50	81,8	4	1,00	13,00
KKGBe4	8,80	8,80	8,80	-0,1	7,14	10,80	302,4	4	8,80	8,98
KZIKb21	8,00	8,00	8,00	+0,0001	8,00	8,00	7 279,8	1	8,00	8,00
ORDKb2	12,00	12,00	12,00	+0,000002	12,00	16,02	16,9	2	12,00	12,00
SKKZb22	5,68	5,68	5,68	-0,02	5,25	6,00	1 454,1	1	5,68	5,68
ZERDb1	17,00	17,00	17,00		5,00	19,00	88,8	2	17,00	17,00
10							9 822,4	21		

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

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

05 декабря в торговой системе KASE состоялись торги по размещению государственных краткосрочных сберегательных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕККАМ-12 выпуска 121 (KZK1KY011214, МКМ012_0121; 100 тенге, 05.12.11– 05.12.12, полугодовой купон, actual / actual), на котором Министерство финансов планировало привлечь 15,0 млрд. тенге. Предметом торга являлся фиксированный купон. В торгах приняли участие 7 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE. Через этих субъектов рынка инвесторы подали 9 заявок, из которых к истечению времени подтверждения заявок остались активными 9 ордеров. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 9 242,4 млн. тенге. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку 43 333 333 облигаций на сумму 4 264 190 733,87 тенге (28,9% от планируемого объема размещения).

07 декабря в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению государственных среднесрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕОКАМ-36 выпуска 83 (KZK2KY030833, М0М036_0083; 1 000 тенге, 07.12.11– 07.12.14, полугодовой купон, 30/360), на котором Министерство финансов планировало привлечь 10,0 млрд. тенге. Предметом торга являлась ставка купона. В торгах приняли участие 10 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE. Через этих субъектов рынка инвесторы подали 14 заявок, из которых к истечению времени подтверждения заявок остались активными 14 ордеров. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 10 489,0 млн. тенге. Ставка купона в активных заявках варьировала от 2,85% до 6,00% годовых, составив в средневзвешенном выражении 3,5597% годовых. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку 9 166 666 облигаций на сумму 9 166 666 000,0 тенге (91,7% от планируемого объема размещения) под 3,10% годовых.

Сектор вторичного рынка

За исследуемый период суммарный объем 10 заключенных на KASE сделок составил 809,4 млн. тенге (\$5,5 млн.). В предыдущем периоде (28 ноября – 02 декабря 2011 года) данный показатель равнялся 887,4 млн. тенге (\$6,0 млн.) при 14 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 43,0% (в предыдущем периоде – 100,0%).

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 05 – 09 декабря 2011 года

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.			средне-взвешенная	Объем,	
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке		млн. тенге по дисконту	Число сделок
Дисконтные (KZT): Ноты Нацбанка					30,4% (11,3%) оборота сектора купли-продажи	
15 - 28	0,50	0,50	0,50	0,50 (0,50)	47,0	5
92 - 181	1,30	1,30	1,30	1,30	198,9	1
Итого					245,9 (100,0)	6 (9)
Купонные (KZT): МЕУКАМ, МЕОКАМ					69,6% (88,7%) оборота сектора купли-продажи	
731 - 1095	2,74	2,74	2,74	2,74	319,2	1
более 2191	5,00	5,00	5,00	5,00 (5,00)	244,3	3
Итого					563,5 (787,4)	4 (5)
ВСЕГО					809,4 (887,40)	10 (14)

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ МИРОВЫХ РЫНКОВ

04 декабря новый кабинет министров Италии одобрил пакет очередных антикризисных мер в размере 24 млрд. евро. Инвесторов воодушевил тот факт, что население Италии спокойно отнеслось к данному решению, что свидетельствует о доверии граждан страны к новому правительству. Между тем указанные меры предусматривают повышение налогов на дорогие объекты движимого имущества, а также повышение на 2% ставки НДС во второй половине 2012 года. Кроме того, правительство также приняло решение о повышении пенсионного возраста для мужчин и женщин.

05 декабря накануне саммита 08-09 декабря лидеров ЕС главы Франции и Германии провели встречу, на которой договорились о согласованных мерах по принятию структурных реформ в Европе. Как сообщил президент Франции Николя Саркози, две крупнейшие экономики в регионе намерены предложить ЕС принять положение, согласно которому против стран с высоким дефицитом бюджета будут автоматически применяться санкции.

06 декабря международное рейтинговое агентство Standard & Poog's поместило в список для пересмотра с возможностью понижения кредитные рейтинги 15 стран зоны евро, в том числе Франции и Германии. Как указало S&P, агентство завершит пересмотр кредитных рейтингов стран еврозоны сразу после окончания саммита лидеров ЕС, запланированного на 08-09 декабря. При этом, как указало агентство, на одну ступень могут быть снижены кредитные рейтинги Австрии, Бельгии, Германии, Люксембурга, Нидерландов и Финляндии, оставшихся стран - на две ступени. Указанное рейтинговое действие, по сообщению S&P, было обусловлено негативным влиянием текущих потрясений в финансовом секторе региона на суверенные рейтинги государств. Кроме того, S&P поместило в список для пересмотра с возможностью понижения также кредитный рейтинг Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF).

07 декабря появились сообщения, со ссылкой на неназванные источники в правительстве Германии, о том, что Берлин выступает против слияния Европейского фонда финансовой стабильности и Европейского механизма стабильности. Как сообщалось, Германия придерживается соблюдения ране достигнутых договоренностей, согласно которым после исчерпания ресурса Европейского фонда финансовой стабильности будет запущен в работу постоянный Европейский механизм стабильности.

08 декабря новый глава ЕЦБ Марио Драги заявил о том, что Европейский центральный банк не планирует увеличивать объем покупок гособлигаций стран, входящих в еврозону. Также ЕЦБ прогнозирует снижения ВВП еврозоны на 0,4% в 2012 году, в 2013 году - на 0,3%. По прогнозам ЕЦБ, инфляция в 2012 году в регионе составит 2% (ранее ожидалось 1,7%).

*Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"
Казахстан, Алматы, ул. Тулебаева, 38, новое здание, 2 этаж, dm@fininfo.kz, info@fininfo.kz,
тел.: +7 (727) 321 65 55, факс: +7 (727) 321 60 11.*

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.

