

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

09 - 15 августа

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **125,50** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **125,22** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **22,4% годовых**.

Индикаторы биржевого денежного рынка на 15 августа и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	6,40	+1,38
Авторепо ГЦБ 7 дн.	9,00	0
KazPrime-3М	8,20	+0,12

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 15 августа и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE_Shares	2 558,25	-2,08
KASE_BP	213,70	+1,13
KASE_BC	131,87	+1,08
KASE_BY	7,70	-4,13

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) **возобновило действие лицензии АО "Алматы Инвестмент Менеджмент"** (Алматы, далее в этом блоке – АИМ) на осуществление брокерской и дилерской деятельности с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя **в связи с устранением причин, по которым действие лицензии было приостановлено**. Ранее сообщалось, что действие указанной лицензии было приостановлено постановлением Правления АФН от 28 мая 2007 года # 146 сроком на шесть месяцев за нарушение законодательства Республики Казахстан, регламентирующего деятельность на рынке ценных бумаг. Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) АИМ **с 16 августа допущено к участию в торгах ценными бумагами на KASE**. Напомним, что до приостановления действия лицензии АИМ в текущем году (за первые 4 месяца 2007 года) являлось самым активным оператором открытого биржевого рынка акций, а на рынке корпоративных облигаций занимало в данном рейтинге вторую позицию.

АО "Трансстроймост" (Алматинская обл.) объявило о выплате дивидендов по своим простым и привилегированным акциям за 2006 год в размере 93 тенге на одну акцию. Согласно объявлению выплата дивидендов будет осуществляться с 10 августа по 31 декабря 2007 года.

РЫНОК АКЦИЙ

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 с долевыми инструментами заключено 463 сделки на сумму \$87 594,2 тыс. или 10 939,5 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (02 – 09 августа, 522 сделки, \$32 558,1 тыс. или 4 043,1 млн тенге) оборот вырос в 2,7 раза. В анализируемом периоде на KASE 1,3% операций в количественном выражении и 6,0% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 2,3% и 12,1% соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 42 (39) члена KASE. В сделки были вовлечены акции 32 (26) наименований. При этом 9,9% (12,0%) брутто-оборота рынка – 17,8% (3,3%) по операциям покупки и 2,0% (20,6%) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 37,7% (35,7%) биржевого брутто-оборота акций – 15,9% (58,9%) по операциям покупки и 59,4% (11,9%) по операциям продажи.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен на KASE показали 15,6% (15,4%) наименований долевого инструмента, вовлеченных в сделки, падение – 78,1% (69,2%), неизменный курс – 3,1% (15,4%), KMSO торговались впервые. Позитивное изменение средневзвешенных цен акций на неделе наблюдалось в диапазоне от 0,2% (TEBNP) до 130,9% (ASZS), негативное – от 0,4% (KZTK) до 71,4% (RMRX).

Приведенные статистические данные вкрупне с динамикой индекса KASE_Shares (таблица в начале обзора) однозначно свидетельствуют о том, что казахстанский рынок акций в полной мере испытывает на себе влияние так называемого мирового кредитного кризиса или кризиса ликвидности. Это и неудивительно, так как "опорой" нашего долевого фондового рынка всегда являлись акции

банков. Именно эта категория эмитентов испытывает сейчас наибольший дискомфорт в связи с резко выросшим ролloverным риском (риск невозможности рефинансирования обязательств при наступлении сроков их погашения).

Объем сделок с акциями на KASE существенно вырос на анализируемой неделе в основном за счет продажи акций банков, причем продажи физическими лицами. По иронии судьбы локомотивами, тянущими наш рынок вниз, оказались именно те акции, которые еще не так давно приносили их держателям очень большую прибыль. Акции банков падали и на KASE, и во всем мире, в немалой степени обеспечивая удивительную корреляцию KASE_Shares с другими более известными мировыми индексами. Одного взгляда на таблицу результатов торгов акциями на KASE (см. ниже) достаточно, чтобы понять: рынку на описываемой неделе было плохо.

Изучив все доступные материалы по кризису, аналитики ИРБИС считают, что ситуация в Казахстане остается управляемой и далекой от критической. Основные показатели наших банков остаются достаточно хорошими, а Нацбанк обладает необходимыми резервами для оказания адекватной поддержки банковскому сектору в случае ухудшения обстановки и готов оказать такую поддержку как минимум системообразующим институтам. Наибольшее беспокойство вызывает ситуация, при которой мировой кризис ликвидности может затянуться, сложная ситуация на мировом рынке капитала станет хронической, в результате чего возможности местной базы фондирования не будут покрывать потребностей казахстанских банков в рефинансировании своего долга. Однако пока оснований для прогнозирования именно такого развития событий не больше, чем оснований для более благоприятных сценариев. Поэтому специалисты ИРБИС далеки от рекомендаций инвесторам продавать акции наших банков, особенно в том случае, если акции покупались не для получения сиюминутной спекулятивной прибыли.

По мнению аналитиков ИРБИС, на текущий момент риском, который является наименее спорным, в Казахстане является риск валютный. Сейчас трудно предположить, что наши банки откажутся от массивной скупки долларов внутри страны, так как по оценкам Standard & Poor's в ближайшие 12 месяцев казахстанским банкам ежеквартально будет требоваться около \$3 млрд на цели рефинансирования, а занимать на мировом рынке будет труднее, чем раньше.

Детальная информация о результатах торгов акциями на KASE приводится в таблице.

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 09 – 15 августа
(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 период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд,%						
ASBN	47 725,00	62 700,00	47 725,00	-1,6	11 100,00	69 000,00	78,0	3	62 700,00	47 725,00
ASBNp1	16 300,00	17 901,00	16 300,00	-14,2	10 000,00	25 000,00	52,2	4	17 901,00	16 300,00
ASFlp	10 000,00	10 000,00	10 000,00		4 001,00	10 000,00	11 978,9	2	10 600,00	10 000,00
ASZS	29 742,13	29 742,13	29 742,13		12 882,94	29 742,13	11 915,0	1	29 742,13	29 742,13
ATFB	10 150,01	11 000,00	10 450,00	-2,3	7 000,00	14 000,00	267,4	17	11 000,00	10 150,01
ATFBp8	4 000,00	5 390,00	4 000,00	-3,6	1 500,00	8 999,00	10 549,4	15	5 390,00	4 000,00
BTAS	130 000,01	141 000,00	137 000,00	-4,2	90 000,00	157 275,00	1 504,5	21	141 000,00	130 000,01
CCBN	1 721,00	1 902,00	1 730,00	-9,0	510,02	2 050,00	4 567,1	33	2 500,00	1 721,00
CSBN	6 500,00	7 000,00	6 500,00	-18,8	3 100,00	8 000,00	71,4	3	7 100,00	6 500,00
CSBNp	2 001,00	2 300,00	2 001,00	-13,0	700,01	3 505,00	45,8	4	2 300,00	2 001,00
DNBN	2 000,00	5 060,00	2 000,00	-57,4	1 400,00	6 727,50	275,9	21	5 060,00	1 161,50
EXBNp	1 950,00	1 950,00	1 950,00	0	1 100,00	2 050,00	54,5	5	1 950,00	1 950,00
HSBK	630,00	635,00	635,00	-1,6	260,01	781,00	2 336,5	14	635,00	630,00
HSBKp1	311,00	320,00	316,00	-2,2	173,00	345,00	78,3	7	320,00	311,00
KANT	1 500,00	1 750,00	1 500,00		1 500,00	2 012,50	52,6	3	1 750,00	1 500,00
KIBN	350,00	462,01	402,00	-13,0	150,00	1 150,00	65,8	4	465,00	350,00
KKGB	1 030,00	1 250,00	1 030,00	-8,0	840,00	1 550,00	15 902,9	171	1 250,00	1 000,00
KKGBp	315,00	370,00	315,00	-15,3	100,00	600,00	145,8	28	1 111,00	315,00
KMSO	49 282,00	49 282,00	49 282,00		49 282,00	49 282,00	9 654,5	6	1 000 000,00	49 282,00
KZTCp	4 000,00	4 400,00	4 000,00	-10,1	1 044,00	8 750,00	42,3	4	4 400,00	4 000,00
KZTK	47 000,00	49 000,00	47 000,00	-0,4	27 000,00	55 000,00	315,5	5	49 000,00	1 180,00
KZTKp	18 500,00	19 200,00	18 500,00	-3,6	8 950,00	27 100,00	36,3	4	19 200,00	18 500,00
NFBN	6 000,01	6 000,01	6 000,01	0	1 739,60	7 622,50	47,8	1	6 000,02	6 000,01
RAHT	3 200,00	3 200,00	3 200,00	-8,6	600,00	4 000,00	7,7	2	3 250,00	3 200,00
RDGZ	15 600,00	16 600,00	15 890,00	-2,5	11 260,00	18 399,99	781,1	25	16 600,00	15 600,00
RMXR	1,00	1,00	1,00	-71,4	1,00	4,95	801,5	7	2,50	1,00
TEBN	8 000,01	8 400,00	8 000,01	-4,8	3 000,01	9 000,00	1 405,4	9	8 400,00	8 000,01
TEBNp	2 601,00	2 750,00	2 730,00	+0,2	1 080,00	3 300,00	197,3	14	2 750,00	2 601,00
TMLZ	5 400,00	5 400,00	5 400,00		5 058,02	5 779,50	4 743,7	2	5 400,00	5 400,00
TSBN	3 700,00	4 500,00	3 700,00	-6,3	1 510,00	4 550,00	4 301,5	21	4 500,00	3 700,00
ZERD	3,96	3,96	3,96	-12,0	1,10	4,50	4,0	1	3,96	3,96
31							82 280,6	457		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (08 июля – 08 августа 2007 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Новости рынка корпоративных облигаций

Как сообщалось ранее, решением Правления KASE от 03 августа 2007 года **индексированные по уровню девальвации тенге к доллару США облигации KZPC2Y02C538** (ASFib14, 100 тенге, 14,0 млрд тенге; 2 года, плавающая полугодовой купон, 30/360) **АО "Астана-Финанс"** (Астана) **признаны включенными в официальный список KASE категории "А"** в соответствии с упрощенной процедурой листинга, установленной статьей 19-1 Листинговых правил. Данное решение вступило в силу с **09 августа**. Об открытии торгов названными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Указанный выпуск облигаций является вторым в рамках шестой облигационной программы АО "Астана-Финанс" и четырнадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга.

Сектор первичного рынка

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

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи корпоративных облигаций на KASE заключено 29 сделок на сумму \$21 951,2 тыс. или 2 743,3 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (02 – 08 августа, 46 сделок, \$59 652,8 тыс. или 7 407,6 млн тенге) оборот сектора снизился в 2,7 раза. В текущем (как и в предыдущем) периоде договорных (прямых) сделок по корпоративным облигациям на KASE заключено не было.

В сделках анализируемого периода на KASE участвовало 15 (16) членов KASE по облигациям 12-ти (24) наименований. При этом 17,1% (4,5%) брутто-оборота (34,1% по операциям покупки) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. Через счета депо, зарегистрированных на физических лиц, за неделю прошло 0,9% (0,3%) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 0,6% (0,4%) по операциям покупки и 1,2% (0,3%) по операциям продажи.

По итогам недели ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 6 наименований, столько же – падением. Перекупленными смотрелись BTASb7, чистая цена которых выросла на 11,9%; перепроданным не выглядел ни один инструмент. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 7 облигаций, выросла у 5.

Как и на нескольких предыдущих неделях, на описываемой влияние упомянутого выше кризиса на казахстанский рынок корпоративных облигаций свелось к падению объема сделок. Инструменты этого типа становятся все менее ликвидными. На первичном рынке они выглядят неинтересными для инвесторов, стремящихся сейчас вложиться в долларовые бумаги, а на вторичном рынке покупатели не могут достичь компромисса с продавцами ввиду сильно выросших спрэдов.

Более детальные результаты торгов приводятся в таблице.

Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 09 – 15 августа (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем		Лучшие за период:		
	мин.	макс.	по посл. сделке: дох-сть	за посл. 365 дн.: тренд, %	тыс. USD	Число сделок	спрос	предл.	
ASBNb1	12,15	12,15	12,15		101,6	1	10,70	12,15	
ASBNb3	8,61	8,61	8,61		4 655,0	1	8,61	8,61	
ASBNb6	9,30	9,30	9,30	+0,60	16,7	1	9,30	9,30	
ASBNb7	11,00	11,00	11,00	0	5 018,2	2	8,50	11,00	
ASFib12	9,00	9,00	9,00	0	16,6	1	9,00	9,00	
BRKZe1	3,77	3,77	3,77		13,4	1	4,78	4,38	
BTASb7	7,00	7,60	7,00	-1,00	168,4	3	7,00	7,60	
EXBNb1	9,11	9,80	9,45	+0,20	6 152,9	8	9,11	9,99	
ISKEb1	13,20	13,20	13,20		1 455,9	1	13,20	13,20	
KAFib1	8,60	8,60	8,60		4 028,4	2	8,30	8,60	
KZIKb7	7,99	7,99	7,99	-0,02	237,5	2	7,99	8,00	
TEBNb2	14,00	14,00	14,00		86,6	6	14,00	14,00	
12					21 951,3	29			

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (08 июля – 08 августа 2007 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

15 августа в торговой системе KASE методом специализированных торгов **был проведен повторный аукцион по размещению государственных долгосрочных индексированных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МУИКАМ-72** первого выпуска (KZKBKY060019, MUX072_0001; 1 000 тенге, 22,9 млрд тенге; 06.06.07 - 06.06.13, годовой купон 0,5% годовых + инфляция, 30/360), на которых Министерство финансов планировало по "грязной" цене разместить 15,0 млн облигаций. Заявки на участие в торгах подавались закрытым способом при ограничении по неконкурентным ордерам в размере 30%. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0. В торгах приняли участие 4 первичных дилера, через которых инвесторы подали 30 лимитированных заявок. К истечению времени подтверждения заявок активными остались 27 ордеров. Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг **5 041 461 200,00 тенге** или 34,6% к предложенному объему. "Грязная" цена по активным заявкам варьировала от 83,4500% (14,01% годовых, здесь и далее в этом абзаце используются прогнозные значения доходности МУИКАМ) до 100,6303% (9,53% годовых) и в средневзвешенном выражении равнялась 97,1380% (**10,33% годовых**). Весь объем активных заявок пришелся на долю субъектов пенсионного рынка. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по цене **99,5276% (9,78% годовых)** и удовлетворил заявки на покупку **1 550 000 облигаций на сумму 1 550 396 600,00 тенге**. "Грязная" цена в удовлетворенных заявках варьировала от 99,5276% (9,78% годовых) до 100,6303% (9,53% годовых) и в средневзвешенном выражении равнялась **100,0256% (9,67% годовых)**. Все сделки были исполнены.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

На описываемой неделе, как и на предыдущей, биржевой вторичный рынок ГЦБ был "в отпуске", так как испытывал те же проблемы, что и рынок корпоративных облигаций. За исследуемый период суммарный объем 7 заключенных на KASE сделок составил 967,4 млн тенге (\$7,7 млн). В предыдущем периоде (02 - 08 августа) биржевой оборот здесь был еще меньше – 834,8 млн тенге или \$6,7 млн при 7 сделках. Участники вяло торговали нотами Нацбанка, которые традиционно применяются в качестве инструмента кратковременного резервирования денег в ожидании более выгодных и более долгосрочных инвестиций.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 7,1%, тогда как в предшествующем она равнялась 6,2%.

Более детальные данные о торгах ГЦБ на KASE приводятся в таблице.

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 09 – 15 августа

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		
Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка					100,0% (44,3%)	оборот сектора купли-продажи
15 - 28	4,70	5,38	5,38	4,70 (4,97)	651,2	2
57 - 63	5,41	7,66	7,07	6,89 (-)	120,8	3
182 - 364	7,50	7,50	7,50	7,50 (-)	195,5	2
Итого					967,4 (369,4)	7 (2)
ВСЕГО					967,4 (834,8)	7 (7)

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. (8 727) 272 01 17, 237 53 05; факс (8 727) 237 53 22

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.