

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

16 - 22 августа

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **125,04** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **125,11** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **14,1% годовых**.

Индикаторы биржевого денежного рынка на 22 августа и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	9,73	+3,32
Авторепо ГЦБ 7 дн.	9,00	0
Авторепо ГЦБ 28 дн.	9,50	-
KazPrime-3M	8,75	+0,55

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 22 августа и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE_Shares	2 625,73	+2,64
KASE_BP	212,06	-0,77
KASE_BC	130,50	-1,04
KASE_BY	8,06	+4,75

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

По итогам торгов акциями на KASE **22 августа 2007 года индекс KASE_Shares вырос на 206,36 пункта (8,53%) с 2 419,38 до 2 625,73**. Ниже приводится таблица, характеризующая изменение индекса KASE_Shares за различные периоды (базис actual/365).

Период	Изменение:	
	в %	в % годовых
За последние 30 дней (месяц)	-4,8	-59,0
С начала текущего года (с 01.01.07)	+8,6	+13,5
За последние 365 дней (год)	+47,7	+47,7
За 2006 год	+274,1	+274,1
С начала 2005 года	+1 130,6	+428,5

С 23 августа решением Биржевого совета KASE от 22 февраля 2007 года **простые акции KZ1C15990118** (официальный список KASE категории "A", AMGZ) **АО "СНПС-Актобемунайгаз"** (Актобе) исключены из официального списка KASE категории "A". Данное решение было принято на основании заявления АО "СНПС-Актобемунайгаз" от 13 декабря 2006 года о добровольном делистинге его простых акций.

Простые акции АО "СНПС-Актобемунайгаз" были допущены к обращению в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" KASE с 11 ноября 1997 года кодом AMGZ, а 23 января 1998 года были включены в официальный список KASE категории "B". Решением Биржевого совета от 23 января 1999 года простые акции компании были исключены из официального списка категории "B" и переведены в сектор "Нелистинговые ценные бумаги".

С 27 мая 2003 года простые акции АО "СНПС-Актобемунайгаз" были включены в официальный список KASE категории "A". За период обращения ценных бумаг на KASE в секторе купли-продажи цена по ним варьировала от 3 622,56 до 130 000,00 тенге за акцию. Последняя сделка заключена по цене 46 000,00 тенге за акцию.

С 16 августа 2007 года АО "Алматы Инвестмент Менеджмент" (Алматы) допущено к участию в торгах ценными бумагами на KASE. Решение принято в соответствии с пунктом 30 Положения о членстве на основании постановления Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций "О возобновлении действия лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, выданной Акционерному обществу "Алматы Инвестмент Менеджмент" от 07 августа 2007 года № 215.

РЫНОК АКЦИЙ

Новости рынка акций

С 17 августа АО "Asia Broker Services" (Алматы) на основании его заявления присвоен статус маркет-мейкера по привилегированным акциям, конвертируемым в простые, **KZ1P33870216** (официальный список KASE категории "A", HSBKp1) **АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 3 000 месячных расчетных показателей. В настоящее время обязанности маркет-мейкера по названным ценным бумагам также исполняет АО "Halyk Finance" (Алматы).

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 486 сделок на сумму \$114 419,0 тыс. или 14 324,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (09 – 15 августа, 463 сделки, \$87 594,2 тыс. или 10 939,5 млн тенге) оборот вырос на 30,7%. В анализируемом периоде на KASE 2,5% операций в количественном выражении и 4,7% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 1,3% и 6,0% соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 36 (42) членов KASE. В сделки были вовлечены акции 37 (32) наименований. При этом 10,4% (9,9%) брутто-оборота рынка – 16,6% (17,8%) по операциям покупки и 4,2% (2,0%) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 18,6% (37,7%) биржевого брутто-оборота акций – 12,1% (15,9%) по операциям покупки и 25,1% (59,4%) по операциям продажи.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен на KASE показали 27,0% (15,6%) наименований долевого инструмента, вовлеченных в сделки, падение – 64,9% (78,1%), неизменный курс – 5,4% (3,1%). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций на неделе наблюдалось в диапазоне от 0,9% (BTAS) до 150,0% (RMRX), негативное – от 1,6% (EXBN) до 44,2% (NFBN).

Характеризуя неделю в целом следует сказать, что казахстанский рынок акций продолжал демонстрировать свою зависимость от настроений на мировых рынках. Период был неоднородным по конъюнктуре.

До 20 августа на KASE царили упаднические настроения, в результате чего индекс KASE_Shares достиг минимального значения за последние 7 месяцев. Однако разъяснительная работа, проводимая регуляторами нашего рынка, KASE и казахстанскими банками относительно влияния так называемого мирового кризиса ликвидности на финансовую систему Казахстана, сообщения рейтинговых агентств (ни одно из них не понизило рейтинги Казахстана или его банков), поведение индикаторов рынка, – все это вразумило инвесторов. Наиболее прозорливые и решительные из них стали скупать значительно подешевевшие акции казахстанских банков. Результатом стал выход KASE_Shares 22 августа на докризисную рабочую отметку (см. главные новости рынка).

Интересно, что в данном случае наш рынок несколько опередил лондонский, хотя такая диспозиция динамики котировок не была характерна для большинства случаев. Так как ликвидность ГДР, выпущенных на акции листинговых компаний KASE, на LSE значительно выше, чем соответствующих акций на KASE, наш рынок обычно идет за лондонским. Теперь отечественный инвестор показал, что он является инвестором квалифицированным, в отличие от лиц, двигающих цены акций казахстанских компаний на западных рынках.

Таким образом, итогом периода на казахстанском рынке акций стал позитив и оптимизм инвесторов. Наблюдения за рынком и развитием кризиса ликвидности показывают, что речь в настоящее время не идет о каких-либо потерях, кроме потерь потенциальной прибыли. В таких условиях рынки способны достаточно быстро "прийти в себя", и бодрый отскок KASE_Shares на прежние отметки – тому подтверждение.

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 16 – 22 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	
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:		период:					
	мин.	макс.	цена	тренд,%	мин.	макс.			спрос	предл.
AMGZ	46 000,00	46 000,00	46 000,00	0	44 500,00	105 000,00	27,5	1	46 000,00	46 000,00
ASBN	37 500,00	45 000,00	43 125,00	-9,6	11 100,00	69 000,00	122,3	9	45 000,00	37 500,00
ASFI	11 300,00	12 500,00	11 300,00		8 100,00	14 000,00	55,2	3	13 000,00	9 312,00
ASFIp	10 000,00	10 000,00	10 000,00	0	4 001,00	10 000,00	11 998,7	2	10 000,00	10 000,00
ATFB	9 500,00	10 100,00	9 501,00	-9,1	7 000,00	14 000,00	120,3	6	10 100,00	9 500,00
ATFBp	3 570,00	3 900,00	3 570,00	-2,5	2 800,00	6 500,00	37,5	3	3 900,00	3 570,00
ATFBp8	3 980,58	4 140,00	4 140,00	+3,5	1 500,00	8 999,00	441,8	12	4 140,00	3 980,58
aZERD	3,96	3,96	3,96		3,95	4,50	315,8	1	3,96	3,96
BTAS	126 000,00	139 000,00	138 000,00	+0,7	90 000,00	157 275,00	1 266,3	20	150 000,00	126 000,00
CCBN	1 400,00	1 820,00	1 820,00	+5,2	510,02	2 050,00	5 887,4	50	3 000,00	1 400,00
CHFM	930,00	1 050,00	930,00	-16,6	600,00	1 500,75	57,9	3	1 050,00	930,00
CSBN	5 697,00	7 400,00	6 900,00	+6,2	3 100,00	8 000,00	220,5	8	7 400,00	5 697,00
CSBNp	2 001,00	3 000,00	3 000,00	+49,9	700,01	3 505,00	90,3	5	3 000,00	2 001,00
DNBN	2 530,00	3 000,00	2 702,50	+35,1	1 400,00	6 727,50	182,6	8	3 000,00	2 530,00
EXBN	2 900,00	3 000,00	3 000,00	-1,6	2 000,00	3 700,00	153,0	2	3 000,00	2 900,00
EXBNp	1 700,00	1 950,00	1 750,00	-10,3	1 100,00	2 050,00	5 482,1	6	1 950,00	1 700,00
HSBK	580,00	625,00	600,00	-5,5	260,01	781,00	502,1	20	630,00	580,00
HSBKp1	300,00	314,00	310,00	-1,9	173,00	345,00	219,5	14	314,00	300,00
KKGB	900,00	1 040,00	1 005,00	-2,4	840,00	1 550,00	4 628,3	122	1 040,00	900,00
KKGBp	255,00	340,00	330,00	+4,8	100,00	600,00	282,7	21	340,00	255,00
KZTC	25 500,00	25 500,00	25 500,00	-12,1	10 000,00	48 000,00	17,3	1	25 500,00	25 300,00
KZTCp	3 100,00	3 900,00	3 565,00	-10,9	1 044,00	8 750,00	147,5	7	4 400,00	3 100,00
KZTK	45 999,00	47 100,00	47 000,00	0	28 000,00	55 000,00	463,1	12	47 100,00	45 999,00
KZTKp	17 000,00	18 500,00	17 100,00	-7,6	8 950,00	27 100,00	25,5	4	18 500,00	17 000,00
MMGZp	8 000,00	8 000,00	8 000,00		7 000,00	15 990,00	48,0	1	8 000,00	7 000,00
NFBN	3 000,00	3 500,00	3 000,00	-50,0	1 739,60	7 622,50	9,3	2	6 000,00	3 000,00
NRBN	30 000,00	32 000,00	30 000,00	-9,1	28 000,00	62 250,00	30,2	2	32 000,00	30 000,00
NRBNp6	19 000,00	19 000,00	19 000,00		19 000,00	40 000,00	1,5	1	19 000,00	19 000,00
ORDBp	2 100,00	2 100,00	2 100,00		2 095,00	2 415,00	1,7	1	2 100,00	2 100,00
ORNK	8,05	8,05	8,05		3,00	10,06	0,5	1	8,05	8,05
PDES	920,00	920,00	920,00	-13,0	843,03	1 100,00	72,2	3	920,00	920,00
RDGZ	15 400,00	15 800,00	15 800,00	-0,6	11 260,00	18 399,99	305,0	12	15 800,00	15 400,00
RMXR	2,50	2,50	2,50	+150,0	1,00	4,95	0,0	1	2,50	2,50
TEBN	8 000,00	9 000,00	8 300,00	+3,7	3 000,01	9 000,00	40 262,3	13	9 000,00	8 000,00
TEBNp	2 400,00	2 750,00	2 510,00	-8,1	1 080,00	3 300,00	32 738,1	49	2 750,00	2 400,00
TSBN	3 400,00	4 500,00	4 000,00	+8,1	1 510,00	4 550,00	2 809,9	46	4 501,00	2 350,00
TSBNp	2 100,00	2 415,00	2 415,00	+15,0	1 200,00	2 415,00	50,5	2	2 415,00	2 100,00
37						109 074,3	474			

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (15 июля – 15 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

Решением Биржевого совета KASE от 17 августа облигации **KZ2C0Y03C692** (1 000 тенге; 6,1 млрд тенге; 14.08.07 – 14.08.10; полугодовой купон 10,00% годовых, 30/360) **АО "Казинвестбанк"** (Алматы) включены в официальный список KASE категории "A" под кодом **KIBNb3**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента при выводе облигаций на организованный рынок, а также андеррайтером выпуска выступило АО "Сентрас Секьюритиз" (Алматы).

С 20 августа решением Экспертного совета СТП РФЦА в официальный список СТП РФЦА (категория "С") по условию 1 включены следующие ценные бумаги:

- облигации KZPC2Y02C538 (aASFb14) **АО "Астана-Финанс"** (Астана);
- облигации KZ2C0Y05C556 (aBGStb1) **АО "БУРЛИНГАЗСТРОЙ"** (Астана);
- облигации KZ2CKY05B182 (aELDSb1) **АО "ЭЛЬ-ДОС"** (Алматы).

Все названные ценные бумаги в настоящее время включены в официальный список основной площадки KASE, облигации АО "Астана-Финанс" – категории "А", АО "ЭЛЬ-ДОС" и АО "БУРЛИНГАЗСТРОЙ" – категории "В".

С 20 августа АО "Финансовая компания "Альянс Капитал" (Алматы) на основании его заявления присвоен статус маркет-мейкера по облигациям KZ2CKY05B703 (ORNKb1; 100 тенге, 4,0 млрд тенге; 20.09.05 - 20.09.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон 11,00% годовых

на текущий период; 30/360) **АО "Орнек XXI"** (Алматинская обл., п.Отеген батыра). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера – 22 000 облигаций.

Сектор первичного рынка

17 августа АО "Аграрная кредитная корпорация" (Астана) **предприняло попытку** провести в торговой системе KASE специализированные торги по размещению своих **облигаций KZ2C0Y05C515** (официальный список KASE категории "А", AGKKb1, 1 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 10.08.07 - 10.08.12, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,6% годовых на первый купонный период, 30/360). На торгах эмитент планировал разместить все облигации, зарегистрированные в рамках выпуска. Специализированные торги были проведены в торговой системе KASE с 11:30 до 13:00 алматинского времени по схеме расчетов T+0. В них принял участие один член KASE - субъект пенсионного рынка, который подал 12 лимитированных заявок на покупку 535 000 облигаций на сумму 392 974 638,90 тенге. То есть спрос не превысил 17,8% от объявленного объема размещения. Цены в поданных заявках варьировали от 72,0000% (17,19% годовых) до 84,0000% (13,07% годовых). Средневзвешенная цена спроса составила 73,3315% (16,70% годовых). Рассмотрев ведомость поданных заявок эмитент предоставил KASE официальное уведомление, в котором попросил **считать аукцион не состоявшимся** "в связи с неудовлетворением предоставленных заявок".

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи корпоративных облигаций на KASE заключено 14 сделок на сумму \$13 951,6 тыс. или 1 744,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (09 – 15 августа, 29 сделок, \$21 951,2 тыс. или 2 743,3 млн тенге) оборот сектора снизился на 36,4%. В анализируемом периоде на KASE 7,1% операций в количественном выражении и 0,0001% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде прямых сделок заключено не было.

В сделках анализируемого периода на KASE участвовало 10 (15) членов KASE по облигациям 10-ти (12) наименований. При этом 36,2% (17,1%) брутто-оборота (72,3% по операциям покупки) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. Через счета депо, зарегистрированных на физических лиц, за неделю прошло 16,9% (0,9%) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 23,8% (0,6%) по операциям покупки и 9,8% (1,2%) по операциям продажи.

Неделя показала, что под влиянием кризиса ликвидности рынок корпоративных облигаций в Казахстане переживает, мягко говоря, не лучшие времена. Объем сделок продолжает падать, так как покупатели и продавцы не могут найти компромисс. По сути, рынка этих бумаг на бирже не было. Заключались единичные сделки. Исходя из результатов их анализа можно сказать, что по итогам недели ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 5 наименований, падением – 4-х. Перекупленными смотрелись HSBKb7, чистая цена которых выросла на 7,1%; перепроданным не выглядел ни один инструмент. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 5 облигаций, выросла тоже у 5. Однако динамика котировок, на основании которых рассчитывается индекс KASE_BY (таблица в начале обзора), свидетельствует о заметном падении цен облигаций и росте их доходности для покупателя.

Более детальные результаты торгов приводятся в таблице.

Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 16 – 22 августа (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	Число сделок	Лучшие за период:	
			по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.				
ASFlb5	11,90	11,90	11,90	+1,90	8,83	11,90	106,9	1	11,90	11,90
EXBNb1	9,11	9,20	9,11	-0,34	9,11	9,80	10 096,1	2	9,11	9,20
HSBKb7	8,00	8,00	8,00	-1,50	7,00	9,50	3,1	1	8,00	8,00
HSBKb9	7,72	7,72	7,72		7,57	7,72	399,0	1	7,72	7,72
KATRb1	11,50	11,50	11,50	0	10,00	13,00	8,4	1	11,50	11,50
NFBNb1	13,00	13,00	13,00	-1,00	10,00	14,00	355,8	1	13,00	13,00
ORDKb1	12,00	12,00	12,00	0	12,00	13,00	1,1	1	12,00	14,00
ORNBk1	10,00	12,50	11,50		6,35	14,14	2 950,9	3	11,50	12,50
RGBRb4	8,00	8,00	8,00	-1,00	8,00	9,20	16,3	1	8,00	8,00
TEBNb2	14,00	14,00	14,00	0	13,50	16,00	14,0	1	14,00	14,00
10							13 951,6	13		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (15 июля – 15 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

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

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 52 заключенных на KASE сделок достиг 84 356,9 млн тенге (\$674,0 млн). В предыдущем периоде (09 - 15 августа) биржевой оборот составил всего 967,4 млн тенге или \$7,7 млн при 7 сделках. И в том и в другом случае в сделки были вовлечены исключительно ноты Национального Банка.

Пожалуй, впервые в текущем году в данном секторе биржевого рынка произошло что-то значимое. И виной тому так называемый кризис ликвидности, влияние которого испытывает на себе финансовая система Казахстана в настоящее время.

Результаты проведенного ИРБИС анализа позволяют утверждать, что аномально высокий объем сделок с нотами на описываемой неделе был вызван в основном действиями одного из банков второго уровня, который продал на вторичном рынке ноты на сумму, превышающую 71 млрд тенге. Судя по значениям доходности, которые приводятся в таблице ниже, продажа велась по ценам спроса, обнаруживая высокую заинтересованность продавца в тенге и иллюстрируя его проблемы с ликвидностью. Специалисты ИРБИС попытались найти вырученные банком тенге в других секторах биржевого рынка (например, при покупке им долларов США). Однако попытка эта не увенчалась успехом, что не позволяет однозначно говорить о продаже нот с целью вывода полученных денег за рубеж.

В целом нужно заметить, что рынок ГЦБ на KASE вполне адекватно реагирует на растущую стоимость денег и в настоящий момент развивается при явном преобладании предложения коротких облигаций над их спросом. Что же касается длинных бумаг, здесь ситуация схожа с рынком корпоративных облигаций. Выросшие спреды мешают продавцам МЕКАМ и их покупателям найти компромисс, сводя ликвидность на рынке к нулю. С другой стороны, отсутствие компромисса можно рассматривать и как позитивный факт. Если банки не распродают свой портфель ГЦБ по ценам спроса, значит их платежеспособность далека от критической.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде достигла **93,1%**. На предшествующей неделе она ровнялась 7,1%.

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

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 16 – 22 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% (100,0%) оборота сектора купли-продажи	
8 - 14	9,00	11,00	9,00	9,60 (-)	21 259,3	15
15 - 28	6,70	6,70	6,70	6,70 (4,70)	99,7	1
29 - 36	9,00	9,00	9,00	9,00 (-)	26 025,4	14
43 - 56	6,00	11,00	11,00	10,92 (-)	11 972,5	9
92 - 181	6,00	6,00	6,00	6,00 (-)	25 000,1	13
Итого					84 356,9 (967,4)	52 (7)
ВСЕГО					84 356,9 (967,4)	52 (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.