

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

13 - 26 декабря

## СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,84** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,94** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **4,0% годовых**.

### Индикаторы биржевого денежного рынка на 26 декабря и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	0,76	-0,44
Авторепо ГЦБ 2 дн.	2,00	-
Авторепо ГЦБ 7 дн.	4,08	-
Авторепо ГЦБ 28 дн.	9,00	+0,39
KazPrime-3М	12,38	+0,08

### Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 26 декабря и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 608,21	+5,00
KASE_BP	218,67	-1,13
KASE_BC	132,21	-1,03
KASE_BY	9,41	+13,23

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

**С 13 декабря** на KASE приостановлены торги облигациями семи наименований, торгующимися в официальном списке KASE категории "А": KZ2CKY07A701 (ASBNb1) АО "Альянс Банк" (Алматы), KZPC2Y05B335 (BTAIb4) АО "Дочерняя ипотечная организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "БТА Ипотека" (Алматы), KZPC1Y10B333 (BTAIb5) АО "Дочерняя ипотечная организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "БТА Ипотека", KZ2CKY06A760 (HSBKb3) "Народный сберегательный банк Казахстана" (Алматы), KZ2CKY10B075 (KZIKb4) АО "Казахстанская Ипотечная Компания" (Алматы), KZ2CKY05A739 (KZPSb1) АО "Казпочта" (Алматы), KZ2CKY07A503 (CCBNb2) АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы). Приостановление торгов указанными ценными бумагами осуществлено ввиду получения KASE определения Специализированного межрайонного экономического суда (СМЭС) города Алматы от 11 декабря 2007 года по обеспечению иска АО "Организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами "Bailyk asset management" (дочерняя организация АО "Евразийский банк") (Алматы, АО "ООИУПА "Bailyk asset management" к АО "RBNT SECURITIES" и KASE.

**17 декабря** международное рейтинговое агентство **Fitch Ratings** изменило прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента ("РДЭ") Казахстана со "Стабильного" на "Негативный". Данное рейтинговое действие отражает изменение оценки Fitch рисков для суверенной кредитоспособности Казахстана, обусловленных серьезным ограничением доступа казахстанского банковского сектора к международным рынкам капитала с августа 2007 года. По мнению аналитиков агентства, сохранение сложной ситуации на рынке увеличивает риск того, что казахстанские заемщики могут испытывать сложности с привлечением иностранного капитала в течение значительной части 2008 году. Это может привести к продолжению расходования валютных резервов и увеличению масштаба проблем с внешней ликвидностью, которые могут перерасти в более широкую угрозу для финансовой стабильности.

Вслед за изменением прогноза по долгосрочным РДЭ Казахстана **17 декабря** агентство **Fitch Ratings** изменило прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента (РДЭ) со "Стабильного" на "Негативный" семи казахстанских банков: АО "АТФБанк", АО "Банк Развития Казахстана", АО "Банк ТуранАлем", АО "Казкоммерцбанк", АО "Народный сберегательный банк Казахстана", АО "Альянс Банк", АО "Банк ЦентрКредит". **18 декабря** по той же причине **Fitch Ratings** изменило прогноз по долгосрочному рейтингу дефолта эмитента ("РДЭ") в иностранной валюте АО "Астана-Финанс" (Астана) со "Стабильного" на "Негативный".

**26 декабря** Нацбанк Казахстана распространил информационное сообщение, согласно которому **Правление Нацбанка Казахстана установило с 01 января 2008 года официальную ставку рефинансирования Национального Банка Республики Казахстан на уровне 11,0 % годовых**, сохранив ее на прежнем уровне. Кроме того сообщалось, что в целях регулирования краткосрочной ликвидности банков второго уровня Правлением Нацбанка

Казахстан 24 декабря 2007 года принято решение о переносе сроков введения в действие новых нормативов минимальных резервных требований (5 % по внутренним обязательствам и 10 % по иным обязательствам) с 15 января 2008 года на 01 июля 2008 года. Действующие значения нормативов минимальных резервных требований составляют 6 % и 8 %, соответственно.

## РЫНОК АКЦИЙ

### Новости рынка акций

**С 13 декабря в официальный список специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) по условию 1 включены акции класса E (ISIN – KYG772521491, код в торговой системе KASE – aKY\_RRF\_) Russia Renaissance Fund SPC (Каймановы острова). Акции выпущены под сегрегированный портфель наиболее ликвидных акций российских эмитентов, включенных в представительский список для расчета индекса Morgan Stanley Capital International Renaissance. Торги ими на СТП РФЦА открыты с 24 декабря. Обязанности маркет-мейкера по указанным ценным бумагам на СТП РФЦА будет исполнять АО "Ренессанс Капитал Инвестмент Казахстан" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 1 лота. Лот по указанным ценным бумагам установлен в размере 1 000 акций. К торгам допускается 100 000 акций суммарной номинальной стоимостью 10 000 000 долларов США. Основным видом деятельности эмитента акций является создание сегрегированных портфелей ценных бумаг, дополнительных классов и серий акций в пределах сегрегированных портфелей с целью привлечения инвестиций. Более подробная информация о ценных бумагах опубликована в новостях и на веб-сайте KASE по [http://www.kase.kz/emitters/ky\\_rrf\\_.asp](http://www.kase.kz/emitters/ky_rrf_.asp)**

**С 14 декабря в официальный список СТП РФЦА (категория "С") по условию 3 включены простые акции KZ1C49190016 АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) под кодом aPDEN. Об открытии торгов ценными бумагами на СТП РФЦА будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента является Дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" ТОО "BCC Securities" (Алматы). Более подробная информация о ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/pden.asp>**

**19 декабря во исполнение определения СМЭС города Алматы от 19 декабря 2007 года KASE отменила специализированные торги по выкупу Bank Austria Creditanstalt AG (Вена) привилегированных акций KZ1P35970816 (официальный список KASE категории "А", АТФВр8) АО "АТФБанк" (Алматы), назначенные на 21 декабря 2007 года. Указанным определением, предоставленным KASE компанией QVT Fund LP, запрещалось компании Bank Austria Creditanstalt AG (Вена) проводить какие-либо сделки с акциями АО "АТФБанк", регистратору банка регистрировать какие-либо сделки с акциями банка, проводимых компанией Bank Austria Creditanstalt AG, компании Bank Austria Creditanstalt AG производить какие-либо расчеты по сделкам с акциями банка**

**С 09 января 2008 года АО "Алматы Инвестмент Менеджмент" (Алматы) на основании его заявления освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера на KASE по простым акциям KZ1C35970017 (АТФВ) АО "АТФБанк" (Алматы), торгующимся в официальном списке KASE категории "А".**

**С 09 января 2008 года АО "AIM Capital" (Алматы) на основании его заявления освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера на СТП РФЦА по простым акциям KZ1C35970017 (aАТФВ) АО "АТФБанк", торгующимся в официальном списке СТП РФЦА категории "С".**

### 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, который был на 2 рабочих дня длиннее предыдущего, на KASE в данном секторе заключено 662 сделки на сумму \$193 982,7 тыс. или 23 425,2 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (06 -12 декабря, 463 сделка, \$67 077,0 тыс. или 8 097,8 млн тенге) оборот вырос в 2,9 раза. В анализируемом периоде на KASE 5,4 % операций в количественном выражении и 14,8 % в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 3,7 % и 7,8 % соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 40 (39) членов биржи. В сделки были вовлечены акции 31 (31) наименования. При этом 2,6 % (2,8 %) брутто-оборота рынка – 3,6 % (3,6 %) по операциям покупки и 1,6 % (2,1 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 18,4 % (21,8 %) биржевого брутто-оборота акций – 14,6 % (16,4 %) по операциям покупки и 22,2 % (27,3 %) по операциям продажи.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 23 % (39 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 51 % (39 %), неизменный курс – 26 % (22 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 1,08 % (CCBN) до 43,00 % (ASFIP), негативное – от 0,93 % (TEBNP) до 30,77 % (RAHT).

По итогам анализируемого периода индекс KASE вырос на 5,0 %, уверенно закрепившись в последние несколько дней в районе 2 600 пунктов. Судя по динамике данного показателя, рост был достаточно уверенным и, вероятно, был подкреплен наличием сильных фундаментальных факторов. При этом за 4,5 % прироста индекса (из 5,0 %) отвечали три бумаги – BTAS, KGBV и RDGZ, которые прибавили в стоимости 8,22 %, 13,17 % и 8,08 % соответственно. И если рост последнего инструмента не вызывает особого удивления, то стремительное удорожание первых двух смотрится весьма положительно, учитывая конъюнктуру казахстанского рынка последних 4 месяцев.

Впрочем, переоценивать позитив рынка пока не стоит. Согласно результатам технического анализа индекса, "быки" скорее всего "упрутятся" здесь в уровень сопротивления на 2 650.

Рост изрядно подешевевших простых акций АО "Казкоммерцбанк" и АО "Банк ТуранАлем", по всей видимости, является ни чем иным как коррекцией после затяжного и глубокого падения, так как новости в течении анализируемого периода были не самые приятные. Fitch Ratings, которое до сих пор пользовалось репутацией наименее агрессивного "понижателя" наших рейтингов, изменило свою позицию (см. выше). Однако реакция на западных рынках была весьма вялой, так как возможные понижения рейтингов уже были заложены в текущую стоимость казахстанских активов. Более того, сообщение об изменении рейтингов Fitch последовало после аналогичного рейтингового действия Standard & Poor's.

19 декабря АО "Казкоммерцбанк" разместило на KASE свои субординированные 10-летние облигации на сумму 7 695,00 млн тенге (около \$ 64 млн), что являлось первым банковским выпуском облигаций на местном рынке в посткризисный период. Доходность данных облигаций была определена на уровне 11,50 % годовых, что соответствует доходности 10-летних несубординированных еврооблигаций банка за рубежом. Аналитики, рынок, да и, судя по всему, сам банк, если судить по практически полному отсутствию реакции на казалось бы знаменательное событие, больше склонны расценивать размещение как пиар-акцию, а не как победу эмитента над текущей конъюнктурой.

Казахстанский долговой рынок смотрится сейчас весьма привлекательно для местных банков, причем вынуждено-привлекательно. Происходит это в силу того, что местный инвестор более осведомлен в делах банка, нежели иностранный. К тому же, фактор аффилированности тоже играет определенную и немалую роль в формировании цен размещения, что в результате позволяет привлекать деньги по ставкам даже ниже текущей инфляции. Поэтому специалисты KASE и ИРБИС ожидают увеличения активности на первичном рынке корпоративного долга Казахстана. Однако, следует помнить, что потенциал рынка невелик в сравнении с потребностями банков в рефинансировании. Массового спроса здесь ожидать пока не приходится. Скорее всего, в данном сегменте рынка крупные банки будут делиться своим риском рефинансирования с дочерними или аффилированными структурами.

24 декабря АО "Фонд устойчивого развития "Казына" предоставило АО "Банк ТуранАлем" трехлетний депозит на сумму \$81 млн. Данное финансирование было получено в соответствии с программой Правительства по обеспечению стабильности в финансовом и строительном секторах страны. Несмотря на сравнительно небольшой объем размещенной суммы, эта новость свидетельствует о реальной готовности Правительства поддерживать частный финансовый сектор в случае необходимости, о чем ранее неоднократно заявлялось. По всей видимости, это укрепит уверенность инвесторов в будущем банковской системы Казахстана.

Обобщая вышесказанное следует отметить, что закрепление индекса KASE выше 2 650 пунктов кажется сейчас маловероятным. ИРБИС ожидает, что в краткосрочной перспективе рынок уйдет в боковой тренд на текущих отметках или же снизится до уровней предыдущего горизонтального канала. В среднесрочной перспективе индекс, вероятно, продолжит свои колебания в пределах канала 2 400 – 2 650.

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 13 - 26 декабря**  
(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 сделок	Лучшие за			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд,%						
AMGZp	30 000,00	30 000,00	30 000,00	-30,2	20 000,00	75 000,00	20,87	1	30 000,00	30 000,00
ASFI	15 000,00	15 000,00	15 000,00	0	8 100,00	15 000,00	8 637,97	9	15 000,00	14 999,00
ASFIp	11 500,00	14 500,00	14 500,00	+45,0	4 001,00	14 500,00	506,68	2	14 500,00	11 500,00
ATFB	10 180,93	10 180,95	10 180,93	0	8 100,00	14 000,00	22 709,09	16	10 180,95	10 150,00
ATFBp	5 500,00	5 675,11	5 500,00	-3,1	2 800,00	6 500,00	24,90	8	5 675,11	5 500,00
ATFBp8	5 700,00	5 719,00	5 700,00	0	1 545,00	8 999,00	406,01	5	5 719,00	5 700,00
BTAS	73 000,00	125 000,00	79 000,00	+8,2	850,01	157 275,00	27 242,65	73	125 000,00	73 000,00
CCBN	1 300,00	1 498,99	1 399,99	+7,3	1 000,00	2 050,00	24 179,55	72	1 498,99	1 035,00
CHFM	1 000,50	1 000,50	1 000,50	0	600,00	1 500,75	2,49	1	1 000,50	1 000,50
CHFMp	700,00	700,00	700,00		700,00	908,50	1,25	1	700,00	700,00
DNBN	3 600,00	3 600,03	3 600,01	-10,6	1 400,00	6 727,50	3 273,17	11	3 600,03	3 600,00
EXBNp	1 900,00	1 900,00	1 900,00	0	1 100,00	2 200,00	33,04	3	1 900,00	1 900,00
GB_KZMS	3 100,00	3 350,00	3 100,00	-6,1	3 000,00	3 700,00	167,59	14	3 350,00	3 100,00
HSBK	500,00	534,99	520,00	+1,4	402,00	781,00	266,28	24	585,00	500,00
HSBKp1	320,00	349,99	320,00	-8,6	240,00	353,00	56,79	15	349,99	320,00
KKGB	692,00	789,99	765,00	+13,2	600,00	1 550,00	3 218,90	119	789,99	500,00
KKGBp	325,00	350,00	341,00	-2,3	190,00	499,00	119,41	13	350,00	325,00
KZTCp	2 400,00	2 400,00	2 400,00	-4,0	1 044,00	8 750,00	24,21	1	2 400,00	2 400,00
KZTK	35 000,00	37 500,00	35 000,00	-3,0	35 000,00	55 000,00	118,60	8	37 500,00	35 000,00
KZTKp	21 000,00	24 000,00	22 000,00	0	11 000,00	27 100,00	270,10	18	24 000,00	21 000,00
LNAT	8 700,00	8 700,00	8 700,00		1 649,44	9 999,00	24,35	1	8 700,00	8 700,00
MMGZp	15 990,00	15 999,00	15 999,00	-0,3	7 000,00	16 400,00	40,29	2	15 999,00	15 899,00
PDES	976,10	976,11	976,11		843,03	1 100,00	2 732,82	4	976,11	976,10
RAHT	2 700,00	4 049,99	2 700,00	-30,8	1 000,00	4 049,99	1,60	2	4 100,00	2 700,00
RDGZ	19 850,00	21 800,00	21 400,00	+8,1	13 000,00	21 800,00	60 079,57	179	21 800,00	19 850,00
										300 000,0
SUMB	300 000,00	300 000,00	300 000,00	+7,1	270 000,00	300 000,00	10 701,74	2	300 000,00	0
TEBN	7 000,00	7 000,01	7 000,00	0	3 550,00	9 000,00	164,29	4	7 000,01	7 000,00
TEBNp	2 470,00	2 470,00	2 470,00	0	1 114,01	3 300,00	20,45	2	2 730,00	2 470,00
TSBN	2 000,00	2 280,01	2 201,01	-3,5	1 510,00	4 550,00	167,51	14	2 281,00	2 000,00
TSBNp	1 230,00	1 230,00	1 230,00	-12,1	1 230,00	2 415,00	27,40	1	1 230,00	1 230,00
ZERD	3,50	3,50	3,50	-12,5	1,50	4,50	12,42	1	3,50	3,50
<b>31</b>							<b>165 251,96</b>	<b>626</b>		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (12 ноября – 12 декабря 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](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### Новости рынка корпоративных облигаций

**С 13 декабря в официальный список специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) по условию 1 включены долговые сертификаты BMG749471212 (aBM\_RECHe1) Renaissance Securities Trading Limited** (Бермудские острова), выпущенные под выделенный актив в виде простых акций ОАО "Акционерный коммерческий Сберегательный банк Российской Федерации" под 100%-ю гарантию Renaissance Capital Holdings Limited (Бермудские острова). **Торги** ими на СТП РФЦА **открыты с 24 декабря**. Обязанности маркет-мейкера по сертификатам на СТП РФЦА исполняет **АО "Ренессанс Капитал Инвестмент Казахстан"** с минимальным объемом обязательной котировки в размере 1 лота. Лот по указанным ценным бумагам установлен в размере 25 сертификатов. К торгам допускаются 5 286 сертификатов объемом 20 002 224 долларов США. Более подробная информация о ценных бумагах опубликована в новостях и на веб-сайте KASE по [http://www.kase.kz/emitters/bm\\_rech.asp](http://www.kase.kz/emitters/bm_rech.asp)

**С 14 декабря в официальный список СТП РФЦА по условию 3 включены облигации KZ2C0Y10C606 (aPDENb1; 100 тенге, 8,0 млрд тенге; 10.07.07 - 10.07.17, полугодовой купон, 9,00% годовых на первый год обращения, далее – плавающий, зависящий от уровня инфляции) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"**. Об открытии торгов ценными бумагами на СТП РФЦА будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента является Дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" ТОО "BCC Securities".

**С 21 декабря в официальный список KASE категории "А" включены облигации KZP11Y15B651 (CCBNb18; 100 тенге, 5,0 млрд тенге; 05.12.07 – 05.12.22; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 13,0 % годовых на первые два года обращения; 30/360) АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы)**. **Торги** названными облигациями на KASE также **открыты с 21 декабря**. Обязанности маркет-мейкера по названным облигациям на KASE исполняет АО

"BCC Invest" – дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 22 000 облигаций. Указанный выпуск облигаций является одиннадцатым в рамках первой облигационной программы АО "Банк ЦентрКредит" и восемнадцатым выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/ccbn.asp>

**С 24 декабря** в секторе вторичного рынка KASE **открыты торги облигациями** KZP01Y10C727 (KKGBb6; 100 000 тенге, 10,0 млрд тенге; 10.09.07 – 10.09.17; индексированный по уровню инфляции квартальный купон, 7,50 % годовых на первые 2 года обращения; 30/360) **АО "Казкоммерцбанк"** (Алматы). Обязанности маркет-мейкера по названным облигациям на KASE исполняет АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк") (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 20 облигаций. Данные облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 10 сентября 2007 года. Названный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО "Казкоммерцбанк" и шестым выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга.

**С 24 декабря субординированные международные облигации** XS0122349615 (KKGBe2; \$20,0 млн; 22.12.00 - 22.12.07, полугодовой купон 11,00 % годовых) **АО "Казкоммерцбанк"** **исключены из официального списка KASE категории "А" в связи с истечением срока обращения.** Облигации были включены в официальный список KASE с 27 декабря 2000 года, торги по ним были открыты 28 декабря 2000 года. За период обращения ценных бумаг на KASE в секторе купли-продажи доходность облигаций к погашению для покупателя по сделкам, заключенным методом открытых торгов, варьировала от 7,00 % годовых до 15,25 % годовых. Последняя сделка была проведена 02 марта 2006 года по доходности 7,50 % годовых. Кроме того, указанные облигации были включены в официальный список СТП РФЦА (категория "С") с 16 марта 2007 года под кодом aKKGBe2, торги ими не были открыты. По сообщению эмитента общая сумма выплаты составила **20 935 000,00 долларов США.**

### **Сектор первичного рынка**

**19 декабря** в торговой системе KASE **состоялись специализированные торги по размещению облигаций** KZP01Y10C727 **АО "Казкоммерцбанк"** (параметры облигаций см. выше). На торгах эмитент планировал разместить весь объем зарегистрированных облигаций. Предметом торга являлась "чистая" цена облигаций (без учета накопленного интереса). Схема расчетов – T+0. В торгах приняли участие **2 члена KASE**, которые подали три заявки, из которых на момент окончания периода подачи заявок активными остались два ордера на покупку **всего предложенного объема облигаций**. Чистая цена в поданных заявках была равна 76,7631 % (11,50% годовых). Весь объем спроса пришелся на долю субъектов пенсионного рынка. По результатам торга эмитент **удовлетворил в полном объеме все поданные заявки по цене 76,7631 %.** Сумма привлечения при этом составила **7 695 060 000,00 тенге.** Все сделки исполнены.

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

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи корпоративных облигаций на KASE заключено 58 сделок на сумму \$155 571,0 тыс. или 18 794,0 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (06 – 12 декабря, 79 сделок, \$119 435,9 тыс. или 14 416,5 млн тенге) оборот сектора вырос на 30,3%. В анализируемом периоде доля договорных (прямых) сделок на KASE в количественном выражении составила 3,5%, в объемном – 0,05%. В предыдущем периоде договорных (прямых) сделок заключено не было.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 19 (25) членов KASE по облигациям 30 (71) наименования. При этом 1,07 % (32,2 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 0,0 % (34,3 %) по операциям покупки и 2,15 % (30,0 %) по операциям продажи. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 2,5 % (1,0 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 4,9 % (0,9 %) по операциям покупки и 0,1 % (1,2 %) по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 13 наименований, падением – 11, неизменной цена оказалась у трех бумаг. Облигации KKGBb6, KSMKb2 торговались на KASE впервые. Перепроданными смотрелись AGKKb1 (-6,98 %), VITAb5 (-7,25 %) и ATFb6 (-10,46 %), тогда как перекупленными выглядели TEBNb16 (+26,2 %), KAFb1 (+7,9 %), NFBNb1 (+7,6 %) и RGBRb4 (+6,8 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 11 облигаций, выросла у 16.

Более детальные результаты торгов корпоративными облигациями на KASE приводятся в таблице (аномально высокие значения доходности за последние 365 дней по некоторым облигациям объясняется техническими ошибками трейдера, о которых упоминалось в предыдущих обзорах, а на текущей неделе – корректирующими сделками, которые призваны компенсировать пострадавшим сторонам понесенные убытки).

#### Результаты торгов

облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 13 - 26 декабря (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.	
AGKkb1	13,00	13,00	13,00	+2,0	10,00	13,00	41,60	1	9,00	13,00
ASBNb6	17,50	18,00	18,00		8,70	18,00	16,65	2	17,50	18,00
ASFib12	9,70	9,70	9,70		8,43	9,90	16,16	1	9,70	9,71
ASFib3	6,00	9,00	6,00		6,00	11,93	227,86	2	6,00	9,01
ASFib4	13,00	13,00	13,00	0	9,48	15,50	17,82	1	13,00	13,01
ASFib5	14,00	14,50	14,50	+0,5	8,83	15,50	34,92	2	13,00	14,50
ASFib6	14,00	14,00	14,00	+2,0	9,50	15,50	16,56	1	14,00	14,01
ATFBb5	11,50	11,50	11,50	0	8,15	11,50	14,04	1	11,50	11,51
ATFBb6	8,50	8,50	8,50	+2,3	6,21	9,49	37,43	2	8,50	8,50
BTASb4	14,00	47,47	47,47	+34,5	7,00	47,47	337,14	3	13,00	47,47
BTASb7	8,60	11,50	11,50	+4,8	6,73	11,50	74 796,11	9	8,60	11,50
CSBNb6	11,25	11,25	11,25	0	9,00	13,25	21,70	2	9,45	11,25
EXBNb1	9,45	9,45	9,45		9,11	14,00	830,91	1	9,49	9,49
HSBKb8	9,50	9,50	9,50		7,70	9,50	110,17	1	7,70	9,50
KAFib1	7,76	7,76	7,76	-2,2	7,76	10,00	1 280,08	1	7,76	7,76
KASb2	10,94	10,94	10,94	+0,7	8,40	10,94	780,69	1	10,00	10,94
KKGBb6	11,09	11,09	11,09		11,09	11,09	45,85	1	10,13	11,46
KSMKb2	11,00	11,00	11,00		11,00	11,00	1 570,22	1	9,50	11,00
LOGCb1	10,30	10,30	10,30		10,30	10,30	2 505,50	2	10,30	10,30
MREKb2	16,00	16,00	16,00	0	9,05	16,00	23,03	1	16,00	16,00
NFBNb1	12,01	12,01	12,01		10,17	14,00	1 133,45	2	12,01	12,01
ORDBb2	12,54	12,54	12,54		10,00	13,50	1 662,36	1	12,50	12,54
ORDKb1	11,99	11,99	11,99	0	11,99	13,00	28,72	1	11,99	14,02
ORNKb1	14,02	14,02	14,02		6,35	15,99	7,85	1	14,02	14,02
RGBRb3	10,00	10,00	10,00	0	8,10	12,00	1 808,97	3	10,00	10,00
RGBRb4	12,00	13,00	13,00		8,00	15,00	51,81	4	12,00	13,00
TEBNb16	8,00	10,00	8,00	-4,0	8,00	12,00	978,01	2	8,00	10,00
TSBNb4	11,00	11,00	11,00		8,50	11,00	15,40	1	11,00	11,00
VITAb4	15,00	15,00	15,00	+0,5	9,20	16,00	64,14	1	15,00	15,00
VITAb5	15,00	15,00	15,00	+2,0	9,40	16,82	3 240,16	2	15,00	15,00
<b>30</b>							<b>91 715,29</b>	<b>54</b>		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (12 ноября – 12 декабря 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](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

Аномально высокое значение доходности по некоторым облигациям объясняется техническими ошибками трейдера, о которых упоминалось в предыдущих обзорах, и последующими корректирующими сделками.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

**26 декабря** в торговой системе KASE состоялся аукцион по размещению государственных краткосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан **МЕККАМ-9 9-го выпуска** (KZK1KM090096, MKM009\_0009; 100 тенге; 26.12.07 - 26.09.08, actual/actual), на котором Минфин планировал привлечь **20 000,0 млн тенге**. В торгах приняли участие 10 первичных дилеров, которые подали 56 заявок (33 лимитированных и 23 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 52 ордера (31 лимитированный и 21 рыночный). Общий объем заявок (объем спроса) составил 68 614,1 млн тенге и превысил предложенный объем в 3,7 раза. Цена в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 91,7293% (12,0000% годовых) до 94,0000% (8,4952% годовых), составив в средневзвешенном выражении 93,1183% (9,8358% годовых). В общем объеме активных заявок на долю одного из субъектов пенсионного рынка пришлось 1,2%, на долю банков второго уровня (БВУ) – 85,8%, на долю клиентов БВУ – 11,9%, на долю брокерско-дилерских организаций – 1,1%. **По итогам торга** эмитент провел отсеечение по цене 93,7292% (8,9042% годовых) и удовлетворил заявки на покупку **72 833 333 облигаций** на сумму **6 828 278 533,75 тенге**. Цена в удовлетворенных заявках варьировала от 93,7292% (8,9042% годовых) до 94,0000% (8,4952% годовых), составив в средневзвешенном выражении 93,7521% (8,8695% годовых). По результатам аукциона 59,5% от общего объема размещенных облигаций выкуплено БВУ, 40,5% - клиентами БВУ. Все сделки исполнены.

## Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 23 заключенных на KASE сделок составил 20 727,0 млн тенге (\$171,7 млн). В предыдущем периоде (06 – 12 декабря) данный показатель равнялся 7 994,7 млн тенге или \$66,2 тыс. при 11 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 99,0%. Более детальные данные о торгах ГЦБ на KASE приводятся в таблице.

### Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 13 – 26 декабря

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): ноты Национального Банка</b>					<b>73,2% (95,4%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>
менее 8	7,00	10,01	10,01	7,52	12 418,0	12
15 – 28	5,50	5,50	5,50	5,50 (7,37)	1 794,3	1
92 – 181	8,00	8,00	8,00	8,00	969,0	1
Итого					<b>15 181,3 (7 625,7)</b>	<b>14 (5)</b>
<b>Купонные (КЗТ): МЕОКАМ-36, ГКО-60,84</b>					<b>26,8% (4,6%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>
менее 730	6,42	13,58	6,50	6,58 (6,41)	1 561,9	6
731 – 1095	6,50	6,50	6,50	6,50	50,0	1
1096 – 1460	6,52	6,52	6,52	6,52	3 933,8	2
Итого					<b>5 545,6 (369,0)</b>	<b>9 (6)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>20 727,0 (7 994,7)</b>	<b>23 (11)</b>

### 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) 272 06 70

*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.*