

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

23 - 28 августа

## СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **125,94** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **126,05** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **44,3% годовых**.

### Индикаторы биржевого денежного рынка на 28 августа и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	7,67	-2,05
Авторепо ГЦБ 5 дн.	9,75	–
Авторепо ГЦБ 7 дн.	9,01	+0,01
Авторепо ГЦБ 31 дн.	9,50	–
KazPrime-3М	9,00	+0,25

### Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 28 августа и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE_Shares	2 623,17	-0,10
KASE_BP	214,61	+1,21
KASE_BC	132,10	+1,23
KASE_BY	7,69	-4,61

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

28 августа **Fitch Ratings** изменило прогноз по рейтингам АО "Казахтелеком" с "позитивного" на "стабильный". Долгосрочные рейтинги дефолта ("РДЭ") компании в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне "BB", а краткосрочный РДЭ в иностранной валюте – на уровне "B". "Изменение прогноза по рейтингам компании с "позитивного" на "стабильный" отражает неопределенность относительно сроков, в которые выйдет на уровень безубыточности развиваемый с нуля проект в области мобильной связи, а также существенный пересмотр в сторону повышения капитальных вложений и резкое снижение тарифов на международные звонки", – отмечает Фредерик Бомелу, младший директор в аналитической группе Fitch по сектору TMT. В дополнение к развитию мобильной инфраструктуры имели место более высокие, чем ожидалось, капитальные вложения в сегмент фиксированной связи, в том числе в осуществляемую компанией цифровизацию, развитие инфраструктуры последней мили, установку оборудования DSLAM и развертывание сети нового поколения. По мнению Fitch, в Казахстане есть место для третьего оператора в стандарте GSM. В то же время конкуренция на рынке мобильной связи усиливается, и это отчасти объясняет медленное начало деятельности компании Mobile Telecom Services. Таким образом, Fitch не ожидает улучшения финансовых показателей компании до конца 2008 года и поэтому присвоило "стабильный" прогноз по рейтингам компании.

Полный текст сообщения Fitch Ratings публикуется на сайте агентства, а также ретранслирован агентством ИРБИС в новостях.

## 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 318 сделок на сумму \$42 973,3 тыс. или 5 403,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (16 – 22 августа, 486 сделок, \$114 419,0 тыс. или 14 324,8 млн тенге) оборот снизился в 2,7 раза. В анализируемом периоде на KASE 2,2% операций в количественном выражении и 16,8% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 2,5% и 4,7% соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 37 (36) членов KASE. В сделки были вовлечены акции 38 (37) наименований. При этом 5,0% (10,4%) брутто-оборота рынка – 8,4% (16,6%) по операциям покупки и 1,7% (4,2%) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 15,2% (18,6%) биржевого

брутто-оборота акций – 16,7% (12,1%) по операциям покупки и 13,6% (25,1%) по операциям продажи.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен на KASE показали 39% (27%) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 53% (65%), неизменный курс – 3% (5%). Цену aTEBNp сравнивать было не с чем. Позитивное изменение средневзвешенных цен акций на неделе наблюдалось в диапазоне от 0,1% (HSBKp1) до 734,4% (EKTN), негативное – от 0,03% (UTMK) до 60,0% (RMRX).

Индекс KASE\_Shares по итогам периода символически снизился (см. таблицу в начале обзора).

В целом неделю в данном секторе рынка можно назвать трудной для казахстанских инвесторов. В предыдущем периоде благодаря их спросу индекс KASE\_Shares удалось вернуть на докризисные отметки. Однако европейские рынки, и прежде всего LSE, не поддержали такое движение котировок акций казахстанских компаний. К концу анализируемого периода сложилась ситуация, при которой практически все акции, торгующиеся и на LSE (в виде ГДП), и на KASE, были на KASE оценены выше. Понятно, что не последнюю роль здесь сыграла динамика курса доллара в Казахстане. Однако опыт показывает, что в таком состоянии наш рынок сколько-нибудь продолжительное время продержаться не может. Так как основной объем сделок с указанными ценными бумагами проходит все-таки на LSE, наш рынок "идет" за лондонским, а не наоборот. Описанная диспозиция цен привела к резкому падению оборота акций на KASE (см. выше) и постепенное сползание вниз индекса KASE\_Shares.

Отдавая дань мужеству наших квалифицированных инвесторов, которые на протяжении четырех последних дней не позволяют KASE\_Shares падать быстрее 0,9% в день, нельзя не признать, что без поддержки Лондона удержать наш рынок на текущих отметках будет трудно. Остается только надеяться, что впечатляющие презентации успехов двух наших крупнейших банков в первом полугодии и их не менее впечатляющая работа по привлечению сейчас крупных синдицированных займов убедят запад в надежности наших "голубых фишек".

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 23 – 28 августа  
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:		по посл. сделке:		за посл. 365 дней:		Объем сделок в тыс. USD	Число сделок	Лучшие за период:	
	мин.	макс.	цена	тренд,%	мин.	макс.			спрос	предл.
ASAV	83 639,50	83 639,50	83 639,50	+73,4	34 351,00	83 639,50	93,2	3	83 639,50	83 639,50
ASBN	41 900,00	50 000,00	41 900,00	-2,8	11 100,00	69 000,00	96,4	5	50 000,00	38 525,00
ASFI	10 500,00	11 300,00	10 500,00	-7,1	8 100,00	14 000,00	51,3	2	11 300,00	10 500,00
ASFIp	11 500,00	11 500,00	11 500,00	+15,0	4 001,00	11 500,00	7,9	1	11 500,00	11 500,00
aTEBNp	1 500,00	1 500,00	1 500,00		1 500,00	2 600,00	696,4	1	2 580,00	1 500,00
ATFB	9 800,00	10 000,00	9 800,00	+3,1	7 000,00	14 000,00	65,3	3	10 000,00	9 800,00
ATFBp	4 048,00	4 048,00	4 048,00	+13,4	2 800,00	6 500,00	323,1	1	4 050,00	1 601,00
ATFBp8	3 830,00	4 300,00	3 941,00	-4,8	1 500,00	8 999,00	8 254,0	30	4 300,00	3 830,00
BTAS	126 001,01	136 998,00	130 000,00	-5,8	90 000,00	157 275,00	1 967,5	18	150 000,00	126 001,01
CCBN	1 620,00	1 750,00	1 650,00	-9,3	510,02	2 050,00	1 416,2	33	3 000,00	1 620,00
CHFM	900,00	900,00	900,00	-3,2	600,00	1 500,75	5,9	2	900,00	900,00
CSBN	6 500,00	6 523,00	6 500,00	-5,8	3 100,00	8 000,00	122,0	3	6 523,00	6 500,00
CSBNp	2 500,00	2 500,00	2 500,00	-16,7	700,01	3 505,00	42,7	3	2 500,00	2 301,00
DNBN	2 817,50	3 095,00	3 095,00	+14,5	1 400,00	6 727,50	80,7	3	3 095,00	2 817,50
EKTN	117 799,99	117 800,00	117 800,00		14 117,65	117 800,00	1 028,0	2	117 800,00	117 799,99
EXBN	2 900,00	2 900,00	2 900,00	-3,3	2 000,00	3 700,00	0,7	1	2 900,00	2 900,00
EXBNp	1 750,00	1 750,00	1 750,00	0	1 100,00	2 050,00	1 611,7	4	1 750,00	1 750,00
HSBK	590,00	649,99	605,00	+0,8	260,01	781,00	607,2	22	649,99	590,00
HSBKp	333,50	333,50	333,50		180,00	333,50	1,3	1	333,50	333,50
HSBKp1	310,00	314,99	310,00	0	180,00	345,00	5,5	4	314,99	310,00
KANT	1 150,00	1 265,00	1 200,00	-20,0	1 150,00	2 012,50	68,3	4	1 265,01	1 150,00
KIBN	402,00	402,00	402,00	0	150,00	1 150,00	17,5	1	402,00	402,00
KKGB	1 036,05	1 139,00	1 036,05	+3,1	840,00	1 550,00	2 482,8	95	1 139,00	1 032,00
KKGBp	300,00	360,00	300,00	-9,1	100,00	499,00	85,8	8	360,00	300,00
KZTCp	3 200,00	3 500,00	3 450,00	-3,2	1 044,00	8 750,00	50,9	3	3 500,00	3 200,00
KZTK	45 999,00	48 000,00	45 999,00	-2,1	28 000,00	55 000,00	296,7	7	48 000,00	45 500,00
KZTKp	16 500,00	17 000,00	16 500,00	-3,5	8 950,00	27 100,00	18,7	3	17 000,00	16 500,00
NFBN	5 305,00	5 500,00	5 305,00	+76,8	1 739,60	7 622,50	92,8	4	5 500,00	5 305,00
NRBN	28 000,00	28 000,00	28 000,00	-6,7	28 000,00	62 250,00	26,7	1	28 000,00	28 000,00
RAHT	3 500,00	3 500,00	3 500,00	+9,4	600,00	4 000,00	11,5	2	3 500,00	3 500,00
RDGZ	15 500,00	16 505,00	16 460,00	+4,2	11 260,00	18 399,99	14 813,4	8	16 505,00	15 500,00
TEBN	8 000,00	8 000,00	8 000,00	-3,6	3 000,01	9 000,00	2,1	1	8 300,00	8 000,00
TEBNp	2 500,00	2 690,00	2 690,00	+7,2	1 080,00	3 300,00	358,0	15	2 700,00	2 351,00
TSBN	3 900,00	4 100,00	3 900,00	-2,5	1 510,00	4 550,00	723,5	5	4 100,00	3 900,00
UTMK	27 000,00	27 000,00	27 000,00	0	25 000,00	28 750,00	222,6	11	27 200,00	26 500,00
ZERD	3,95	3,95	3,95	-0,3	1,10	4,50	4,0	1	3,95	3,95
<b>36</b>							<b>35 752,1</b>	<b>311</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (22 июля – 22 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](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### *Новости рынка корпоративных облигаций*

**С 23 августа на KASE возобновлены торги облигациями KZPP1Y05B763** (официальный список KASE категории "B", KRZHb1; 100 тенге, 700,0 млн тенге; 23.12.05 - 23.12.10, годовой купон 14,00% годовых) **ТОО "Караганды Жарык"** (Караганда).

**С 24 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 "А" 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). Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/kibn.asp>

**С 27 августа в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZ2C0Y05C515** (AGKkb1, 1 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 10.08.07 - 10.08.12, полугодовой купон 8,6% годовых, 30/360) **АО "Аграрная кредитная корпорация"** (Астана). Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк") (Алматы). Данные облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 08 августа 2007 года.

**С 28 августа в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZPC2Y03C346** (ASAVb2, 1 000 тенге; 2,0 млрд тенге; 30.04.07 – 30.04.10; полугодовой купон 8,3% годовых на текущий купонный период; 30/360) **АО "АЗИЯ АВТО"** (Усть-Каменогорск). Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок выступило АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк") (Алматы). Данные облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 30 апреля 2007 года.

### **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 заключена 41 сделка на сумму \$16 176,6 тыс. или 2 036,0 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (16 – 22 августа, 14 сделок, \$13 951,6 тыс. или 1 744,4 млн тенге) оборот сектора вырос на 16,0%. В анализируемом периоде на KASE 0,02% операций в количественном выражении и 0,000001% в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 7,1% и 0,0001% соответственно.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) на KASE участвовало 16 (10) членов KASE по облигациям 17-ти (10) наименований. При этом 4,9% (36,2%) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. Через счета депо, зарегистрированных на физических лиц, за неделю прошло 11,6% (16,9%) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 16,8% (23,8%) по операциям покупки и 6,4% (9,8%) по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 9-ти наименований, падением – 6-ти, две бумаги торговались впервые. Перепроданными смотрелись RGBRb4, чистая цена которых снизилась на 10,7%; перекупленным не выглядел ни один инструмент. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у 8 облигаций, выросла у 7.

Существенное недельное изменение индексов серии KASE\_V\* (таблица в начале обзора) не следует считать показательным, так как оно более отражает несовершенство методики расчета индикатора, нежели общее поведение рынка. Судя по недельному изменению котировок корпоративных облигаций их рынок выглядел вполне сбалансированным в ценовом отношении, хотя и характеризовался пониженной активностью.

Более детальные результаты торгов приводятся в таблице.

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 23 – 28 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		Лучшие за период:			
	мин.	макс.	по посл. сделке:		мин.	макс.	Число сделок	спрос	предл.	
		дох-сть	тренд, %							
AGKkb1	13,00	13,00	13,00		13,00	13,00	33,6	1	11,00	13,00
ASAVb2	10,50	10,50	10,50		10,50	10,50	39,8	1	10,50	10,50
ASBNb4	12,50	13,50	13,50	-0,50	8,10	14,00	34,5	2	12,50	13,50
ASFib12	9,00	9,00	9,00	0	9,00	9,90	1 552,6	2	9,00	9,00
ASFib5	11,99	11,99	11,99	+0,09	8,83	11,99	204,6	1	11,99	11,99
ATFBb6	9,00	9,00	9,00	0	8,49	9,00	1 019,3	1	9,00	9,00
BRKZe1	6,17	6,17	6,17	+2,40	3,77	6,17	13,4	1	5,49	6,17
BTASb7	7,00	7,60	7,00	0	7,00	8,60	6 564,0	12	7,00	7,60
HSBKb8	7,70	9,00	9,00		7,70	9,00	64,7	4	7,70	9,00
KAFib1	8,20	8,20	8,20	-0,40	8,20	8,60	1 406,4	1	8,20	8,20
KRZHb1	7,73	7,73	7,73		7,73	10,14	17,1	1	7,73	10,00
NRBNb2	13,00	13,00	13,00		8,20	13,00	2 667,3	1	13,00	13,00
ORNkb1	11,00	11,00	11,00	-0,50	6,35	14,14	1 663,0	1	11,00	11,00
PRKRb2	9,90	9,90	9,90		8,00	10,20	744,3	1	9,90	9,90
RGBRb4	8,00	12,00	12,00	+4,00	8,00	12,00	121,6	8	8,00	12,00
TEBNb2	14,00	14,00	14,00	0	13,50	16,00	14,0	1	14,00	14,00
TSBNb4	8,50	8,50	8,50	-0,40	8,50	10,20	16,4	1	8,50	8,50
<b>17</b>							<b>16 176,6</b>	<b>40</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (22 июля – 22 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](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 62 заключенных на KASE сделок достиг 99 472,1 млн тенге (\$789,8 млн). В предыдущем периоде (16 - 22 августа) биржевой оборот составил 84 356,9 млн тенге или \$674,0 млн при 52 сделках. И в том и в другом случае в сделки были вовлечены исключительно ноты Национального Банка.

Вторичный рынок ГЦБ вторую неделю подряд продолжает работать под выраженным влиянием так называемого кризиса ликвидности, хотя аналитики ИРБИС убеждены в том, что события в мире оказывают на конъюнктуру этого рынка минимальное влияние. Повышенный спрос банков на тенге формируется сейчас во многом местными факторами – ажиотажным спросом населения на наличный доллар, а также желанием самих банков заработать на долларе как на финансовом инструменте. В начале обзора было отмечено, что доходность краткосрочных инвестиций в USD для банков, работающих на KASE, превысила в анализируемом периоде 44% годовых. На фоне ставок репо "овернайт" в 7-9% годовых становится понятным интерес финансовых институтов к тенге, которые можно занять у того же Нацбанка для "раскрытия" спекулятивного потенциала американской валюты на местном рынке.

Рынок ГЦБ на KASE в анализируемом периоде выполнял функцию поставщика денег для банков. Здесь специфика нот Национального Банка как инструмента, регулирующего ликвидность, проявилась в полной мере. Некоторые банки второго уровня (аналитики ИРБИС насчитали на неделе 4 таких банка) охотно сбрасывали ноты в обмен на тенге с приличным дисконтом. Благо, сам эмитент охотно выкупал их на таких условиях. Описанным обстоятельством аналитики ИРБИС объясняют заметный рост объема биржевых операций с ГЦБ относительно прошлой недели, несмотря на то, что предыдущий период был на один рабочий день длиннее.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде достигла **80,0%**. На предшествующей неделе она равнялась 93,1%.

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

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 23 – 28 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	
менее 8	6,00	13,71	9,00	9,18 ( - )	66 168,5	37
8 - 14	9,00	11,00	11,00	10,26 (9,60)	8 504,9	8
15 - 28	5,25	12,00	9,00	8,89 (6,70)	5 252,2	6
29 - 36	11,00	11,00	11,00	11,00 (9,00)	1 542,0	1
43 - 56	5,91	6,79	6,79	5,92(10,92)	11 838,3	7
92 - 181	6,45	6,45	6,45	6,45 (6,00)	4 742,2	3
182 - 364	7,00	8,48	8,48	7,12 ( - )	1 424,1	3
Итого					<b>99 472,1 (84 356,9)</b>	<b>62 (52)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>99 472,1 (84 356,9)</b>	<b>62 (52)</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.*