

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

24 - 29 апреля

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,52** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,39** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **3,0% годовых**.

Индикаторы биржевого денежного рынка на 29 апреля и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	4,51	-5,19
Авторепо ГЦБ 7 дн.	5,00	-4,00
Авторепо ГЦБ 28 дн.	9,00	-0,76
KazPrime-3М	9,00	+0,04

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 29 апреля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 588,51	-2,48
KASE_BP	247,87	+1,07
KASE_BC	148,69	+1,11
KASE_BY	10,13	-1,91

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

29 апреля международное рейтинговое агентство Standard & Poor's пересмотрело прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан со "Стабильного" на "Негативный". Пересмотр прогноза отражает увеличившийся риск того, что ухудшение качества активов банковской системы Казахстана в сочетании с трудностями привлечения финансирования приведет к ослаблению налогово-бюджетных и показателей внешнеторгового баланса и негативно отразится на финансовой гибкости и перспективах экономического роста. Ожидается, что выплаты банков по основной сумме внешнего долга в этом году достигнут \$14 млрд, большая часть этого долга не будет рефинансирована вследствие роста процентных ставок и проблем с контрагентами банков. Это, вероятно, приведет к замедлению темпов роста внутреннего кредитования. В 2008 году экономический рост, вероятно, резко снизится, и будет ниже 4%. Агентство обеспокоено резким спадом в развитии сектора недвижимости и снижением цен на нее. Ожидается, что в 2008 году будет наблюдаться небольшой профицит по счету текущих операций. Высокие финансовые и внешнеторговые показатели Казахстана частично компенсируют влияние этих негативных факторов. "Прогноз по рейтингам Республики Казахстан "Негативный" учитывает вероятность того, что проблемы финансового сектора еще в большей степени будут влиять на перспективы экономического роста или на бюджетные показатели. Рейтинги могут быть понижены, если Национальный фонд будет использован для рекапитализации банков. Проблемы с привлечением внешнего финансирования также могут оказать негативное влияние на рейтинги. И, напротив, прогноз может быть пересмотрен на "Стабильный", если удастся ограничить влияние проблем финансового сектора на экономику и общественный сектор. Мы ожидаем, что решение о том, понижать или подтверждать рейтинг, будет принято в течение 12-18 месяцев", - заявил кредитный аналитик S&P Бен Фолкс

В связи с изменением суверенного рейтинга Казахстана **Standard & Poor's пересмотрело прогнозы по рейтингам со "Стабильных" на "Негативные" ряда казахстанских компаний, связанных с государством**, и их дочерних компаний: Казахстанская компания по управлению электрическими сетями (KEGOC), АО "КазМунайГаз" и АО "Разведка Добыча КазМунайГаз", АО "КазТрансГаз", АО "Банк Развития Казахстана", АО "Аграрная кредитная корпорация", АО "Казахстанский фонд гарантирования ипотечных кредитов", АО "Казпочта". Прогноз по рейтингу дочерней компании АО "КазМунайГаз" АО "КазТрансОйл" (КТО) изменен с "Позитивного" на "Стабильный". Долгосрочные кредитные рейтинги АО "Казахстан Темир Жолы" и АО "КазТемирТранс" были подтверждены на уровне "BB+", а рейтинги по национальной шкале – на уровне "kzAA-".

Однако, при этом **Standard & Poor's подтвердило кредитные рейтинги 12 казахстанских банков**: АО "Казкоммерцбанк", АО "Народный сберегательный банк Казахстана", АО "БТА Банк", АО "АТФБанк", АО "Темирбанк", АО "Дочерняя ипотечная организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "БТА Ипотека", АО "Нурбанк", АО "Евразийский банк", АО "Лариба банк", АО "Цеснабанк", АО "Казинвестбанк", АО "Альянс Банк". Хотя качество активов казахстанских банков продолжает ухудшаться, аналитики агентства считают эту проблему

решаемой, поскольку банки имеют запас прочности, позволяющий погашать убытки, и регулярно получают помощь от государства. S&P не считает, что проблемы качества активов уже достигли наивысшей остроты, высокая процентная маржа, рост уровня резервов на потери по ссудам и хорошее качество капитальной базы должны позволить банкам справиться с проблемами, связанными с падением качества их активов.

24 апреля состоялось заседание Биржевого совета KASE, на котором были приняты следующие решения:

- автоматически отстранять члена KASE от участия в торгах всеми финансовыми инструментами при неисполнении им обязательства по заключенной на KASE и не расторгнутой (не признанной расторгнутой) сделке по истечении десяти рабочих дней со дня, в который эти обязательства должны были быть исполнены. Новый допуск такого члена KASE к биржевым торгам будет осуществляться на основании решения Биржевого совета.
- член KASE несет обязательства и ответственность по заключенной им биржевой сделке вне зависимости от того, в каком качестве - дилера или брокера - он выступал в этой сделке;
- член KASE вправе участвовать в торгах в интересах своего клиента только на основании соответствующего договора комиссии;
- KASE рассматривает заявки на заключение сделок, поданные членами KASE в интересах их клиентов, и сделки, заключенные членами KASE в интересах их клиентов, как поданные (заключенные) на основании соответствующих договоров комиссии.
- увеличить размер неустойки за неисполнение сделки закрытия репо до 30 % от суммы сделки
- в случае неисполнения сделки закрытия "прямого" репо пострадавший член KASE вправе выбрать один из следующих вариантов дальнейших событий:
 - сделка закрытия репо не расторгается, а виновный член KASE выплачивает неустойку в размере 0,1 % от суммы данной сделки за каждый день задержки в исполнении обязательств по ней;
 - сделка закрытия репо расторгается, а виновный член KASE выплачивает неустойку в размере 30 % от суммы данной сделки; кроме того, пострадавший член KASE получает право требовать с виновного члена KASE в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан и внутренними документами KASE, возмещения убытков в полной сумме сверх указанной неустойки.

На выбор варианта событий пострадавшему члену KASE отводится рабочий день, следующий за днем исполнения сделки закрытия "прямого" репо.

Соответствующие поправки внесены во внутренние документы KASE "**Правила осуществления операций репо**" и "**Положение о членстве**". Указанные решения Биржевого совета KASE вступили в силу **с 28 апреля 2008 года**.

Кроме этого, Биржевой совет KASE принял решение **не аннулировать льготы для маркет-мейкеров по негосударственным ценным бумагам**, установленные статьей 7 внутреннего документа KASE "**Спецификация статуса маркет-мейкера для членов Биржи по категориям "Р" и "Н"**" (Спецификация). Согласно указанной статье Спецификации член KASE, обладающий статусом маркет-мейкера по негосударственным ценным бумагам какого-либо наименования, уплачивает комиссионные сборы по заключенным им сделкам купли-продажи ценных бумаг данного наименования по льготной ставке в размере **50 %** от установленной ставки комиссионного сбора по таким сделкам. Данная льгота не распространяется на сделки с государственными пакетами акций приватизируемых организаций, на сделки, относящиеся к операциям репо, а также на прямые сделки купли-продажи ценных бумаг.

28 апреля АО "Астана-Финанс" (Астана) предоставило KASE копию постановления Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) от 28 марта 2008 года # 52, согласно которому **АФН выдало АО "Астана-Финанс" согласие на приобретение статуса банковского холдинга АО "Банк "Астана-Финанс"**. Кроме того, в тот же день АФН опубликовало на своем официальном веб-сайте информационное сообщение от 22 апреля 2008 года, в котором сообщается о том, что в соответствии с постановлением Правления Агентства от 28 марта 2008 года # 51 выдано разрешение на открытие АО "Банк "Астана-финанс".

РЫНОК АКЦИЙ

Новости рынка акций

С 01 мая в торговой системе KASE **прекращается использование метода франкфуртских торгов** в случае совпадения или пересечения в ходе непрерывного встречного аукциона цен заявок на продажу и покупку **простых акций** GB00B0HNPV38 (торговый код – GB_KZMS) **КАЗАКНМYS PLC** (Соединенное королевство). Данное решение принято в соответствии с подпунктом 1) пункта 3 статьи 5 внутреннего документа KASE "Регламент торгов и работы Системы подтверждения", а также решением Рискowego комитета KASE от 14 апреля 2008 года о включении с 01 мая текущего года GB_KZMS в представительский список для расчета индекса KASE.

С 13 мая АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI" (Алматы) на основании его заявления **освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера на KASE по простым акциям KZ1C33660016** (официальный список KASE категории "B", PDES) **АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"** (Павлодар).

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 заключено 280 сделок. Среднедневной объем снизился по сравнению с предыдущим периодом в 2 раза и составил \$4 576,1 тыс или 551,3 млн тенге (на прошлой неделе среднедневной объем составил \$9 013,5 тыс. и 1 086,2 млн тенге). При этом 0,7 % в количественном и 7,4 % в объемном выражении приходилось на прямые (договорные) сделки. В предыдущем периоде договорных сделок заключено не было.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 33 (37) члена биржи. В сделки были вовлечены акции 31-го (26) наименования. 14,7 % (8,8 %) брутто-оборота рынка – 14,2% (8,6 %) по операциям покупки и 15,3 % (9,0 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 10,1 % (26,3 %) биржевого брутто-оборота акций – 7,9 % (7,1 %) по операциям покупки и 12,2 % (45,5 %) по операциям продажи. При этом 27,2 % (32,9 %) брутто оборота – 37,9 % (53,6 %) по операциям покупки и 16,4 % (12,1 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 19 % (19 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 52 % (65 %), неизменный курс – 29 % (16 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,38 % (ATFBp8) до 9,69 % (ZERD), негативное – от 0,23 % (TSBN) до 44,61 % (AZNO).

По итогам недели индекс KASE практически не изменился. Снижение его за анализируемый период не превысило 30 пунктов. Такое поведение индикатора вполне адекватно отражает состояние рынка акций прошедшей недели. Акции банковского сектора уже второй месяц не показывают сколько-нибудь значимой динамики. Инвесторы до сих пор находятся в неопределенности по поводу того, насколько глубоко мировой кризис коснулся казахстанского финансового сектора. АФН в свою очередь констатирует плавное ухудшение качества активов банков. Акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" также не продемонстрировали впечатляющей динамики. Видимо, текущая цена вполне соответствует ситуации на мировых рынках энергоносителей. На следующей неделе, аналитики ИРБИС ожидают снижения индекса KASE ввиду пересмотра 29 апреля прогноза по суверенному рейтингу Казахстана в сторону понижения (со "Стабильного" на "Негативный" *см. выше*).

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 24 - 29 апреля
(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: спрос предл.			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:							
	мин.	макс.	цена	тренд,%						
ASBN	20 350,00	20 350,00	20 350,00	+1,8	14 000,00	67 970,00	54,60	2	20 350,00	20 350,00
ASFI	22 728,00	22 728,00	22 728,00	0	9 315,00	22 728,01	9,43	1	22 728,00	22 728,00
ATFB	9 300,00	9 300,00	9 300,00	0	8 100,00	14 000,00	29,33	2	9 300,00	9 300,00
ATFBp	5 181,82	5 181,82	5 181,82	-9,1	3 001,00	6 500,00	5,59	1	5 181,82	5 181,82
ATFBp8	5 700,00	5 700,00	5 700,00	+0,4	2 850,50	8 999,00	46,40	2	5 700,00	5 700,00
AZNO	6 000,00	6 000,00	6 000,00	0	6 000,00	11 605,51	160,91	1	6 000,00	6 000,00
BTAS	64 001,00	68 700,00	66 000,00	-4,3	850,01	157 275,00	3 741,65	46	68 700,00	64 001,00
CCBN	1 490,00	1 800,00	1 490,00	-2,0	1 000,00	2 050,00	1 626,97	36	1 850,00	1 490,00
CSBN	5 272,50	5 500,00	5 272,50	0	5 000,00	8 000,00	261,22	11	5 500,00	5 272,50
GB_ENRC	3 116,00	3 400,00	3 150,00	+1,5	2 600,00	3 465,00	29,78	10	3 400,00	3 116,00
GB_KZMS	3 800,01	3 900,00	3 800,01	-1,7	2 640,00	4 105,00	17,64	2	3 900,00	3 800,01
HSBK	500,00	510,00	502,00	-2,9	402,00	740,00	71,93	9	509,00	500,00
HSBKp1	320,99	321,00	321,00	0	290,00	353,00	6,40	4	321,00	320,99
KIBN	330,00	330,00	330,00	0	110,00	1 150,00	7,36	3	330,00	330,00
KKGB	941,00	994,00	970,00	0	600,00	1 400,00	714,45	16	1 000,00	941,00
KKGBp	395,00	395,00	395,00	-2,5	255,00	499,00	9,18	1	395,00	395,00
KZTC	14 000,00	14 000,00	14 000,00	0	14 000,00	48 000,00	29,16	1	14 000,00	14 000,00
KZTCp	1 820,00	1 820,00	1 820,00	-1,6	1 044,00	8 750,00	5,29	1	1 820,00	1 820,00
KZTK	31 600,00	31 700,00	31 600,00	-1,7	31 500,00	50 500,00	17,59	2	31 700,01	31 600,00
KZTKp	16 900,00	17 000,00	17 000,00	+4,9	14 500,00	25 000,00	7,87	2	17 000,00	16 900,00
MMGZp	9 500,00	11 000,00	9 500,00	-29,4	7 500,00	16 400,00	234,02	3	11 000,00	9 500,00
NFBN	4 900,00	4 900,00	4 900,00	0	2 530,00	6 957,90	2,04	1	4 900,00	4 900,00
PDES	920,00	920,00	920,00	0	920,00	1 095,59	11,46	1	920,00	920,00
RAHT	2 700,00	2 700,00	2 700,00	0	1 000,00	4 200,00	0,07	1	2 700,00	2 700,00
RDGZ	20 565,00	21 570,00	20 565,00	-2,5	13 000,00	24 595,00	9 741,67	111	21 570,00	20 565,00
ROSA	585,00	585,00	585,00	0	580,00	722,77	11,18	1	585,00	585,00
TEBN	6 483,00	6 483,00	6 483,00	-7,4	4 450,46	9 000,00	0,32	1	6 483,00	6 483,00
TEBNp	2 550,00	2 550,00	2 550,00	0	1 460,50	3 300,00	4,34	1	2 550,00	2 550,00
TSBN	2 000,00	2 020,00	2 020,00	+1,0	1 680,01	4 500,00	30,05	2	2 020,00	2 000,00
TSBNp	1 110,00	1 110,00	1 110,00	0	1 070,00	2 415,00	3,69	1	1 110,00	1 110,00
ZERD	3,85	3,85	3,85	0	3,50	4,50	58,18	2	3,85	3,85
31							16 949,74	278		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (23 марта – 23 апреля 2008 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

С 25 апреля облигации KZ2C0Y05C622 (1 000 тенге, 5,0 млрд тенге; 28.12.07 – 28.12.12; полугодовой купон 10,00 % годовых; 30/360) **АО "Kazcat"** (Алматы) включены в официальный список специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) (категория "С") по условию 1 под кодом **aZERDb1**. Торги указанными облигациями на СТП РФЦА открыты **с 29 апреля**. Обязанности маркет-мейкера по облигациям на СТП РФЦА будет выполнять **ТОО "AFC Capital"** (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 400 облигаций. Более подробная информация об эмитенте и его ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/zerd.asp>

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 78 сделок. Среднедневной объем составил \$8 022,3 тыс. или 966,2 млн тенге и снизился по сравнению с предыдущим периодом (\$14 055,5 тыс. и 1 692,3 млн тенге соответственно) на 42,9 %. В анализируемом периоде доля договорных (прямых) сделок на KASE в количественном выражении составила 6,4 %, в объемном – 0,01 %. В предыдущем периоде данные показатели составили 7,6 % и 0,2 % соответственно.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 23 (28) члена KASE по облигациям 32 (36) наименований. 10,2 % (9,6 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 19,6 % (7,3 %) по операциям покупки и 0,8 % (11,9 %) по операциям продажи. Через счета депо,

зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 16,8 % (5,1 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 6,8 % (3,4 %) по операциям покупки и 26,9 % (6,8 %) по операциям продажи. На долю нерезидентов пришлось 0,48 % биржевого оборота по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 13-ти наименований, падением – 19. Перепроданными смотрелись облигации VITAb5 (-27,9 %), TEBNb3 (-16,2 %), ASFib7 (-12,0 %), EXBNb2 (-9,0 %) и ORNkb1 (-7,1 %), тогда как перекупленными выглядели облигации EUBNb4 (+29,2 %), DTJLb1 (+25,3 %) и EUBNb3 (+7,3 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделю у 15 облигации, выросла у 19.

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

Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 24 - 29 апреля (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:			
	по посл. сделке:				за посл. 365 дн.:		Число сделок	спрос	предл.	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.				
aMAG_b1	12,00	12,00	12,00		11,85	12,26	415,30	1	12,00	12,00
ASFib5	14,30	14,30	14,30	-0,2	9,45	15,50	911,94	2	14,30	14,30
ASFib6	14,98	14,98	14,98	+0,2	10,00	15,50	170,38	1	14,98	14,98
ASFib7	17,52	17,52	17,52	+5,3	9,70	17,52	17 071,57	2	15,00	17,52
BTAb4	16,41	16,41	16,41	-0,9	8,80	106,15	39,80	1	16,41	16,41
BTASb4	16,00	16,00	16,00	-0,2	9,10	47,47	19,40	2	16,00	16,00
CCBNb2	14,00	14,00	14,00	0	10,00	106,23	12,14	1	14,00	14,00
CCBNb3	13,00	13,00	13,00	0	8,58	17,35	32,51	1	13,00	13,00
CSBNb6	11,75	11,75	11,75	+2,4	9,11	13,25	0,74	1	9,95	11,75
DTJLb1	8,50	8,50	8,50	-2,5	7,00	12,00	52,09	3	8,50	8,50
EUBNb3	13,06	13,06	13,06	-1,9	9,00	15,00	255,10	1	13,06	14,00
EUBNb4	12,20	14,56	12,20	-5,8	9,00	18,00	282,28	2	12,20	16,00
EXBNb1	22,00	22,00	22,00	0	9,11	22,00	86,99	8	22,00	22,00
EXBNb2	16,00	19,00	19,00	+3,0	12,00	19,00	122,75	8	12,04	19,00
HSBKb9	10,70	12,50	12,50	+1,0	7,72	13,50	26,10	2	10,70	12,50
KATRb1	16,00	16,00	16,00	0	10,83	16,00	28,88	1	16,00	16,00
KKAGb3	21,10	21,10	21,10	-0,2	10,00	21,30	12,60	1	21,10	21,10
KZASb2	8,70	8,70	8,70		8,69	8,70	1 405,08	1	8,70	8,70
KZIKb5	15,65	15,65	15,65		11,40	15,65	18,56	1	13,00	15,65
KZIKb8	12,00	12,00	12,00	+1,5	7,00	12,70	24,63	1	12,00	13,05
KZNNb2	16,00	16,00	16,00		11,20	16,00	16,54	1	15,00	16,00
MREKb2	14,00	14,00	14,00	-2,0	9,05	16,00	18,36	1	14,00	14,00
NRBNb6	13,20	13,20	13,20	-0,8	13,20	14,00	6 229,43	2	6,28	10,11
ORDKb1	12,00	13,46	13,46	+1,5	11,99	15,00	126,79	3	12,00	14,00
ORNkb1	16,00	18,05	17,85	+5,9	6,35	26,85	102,59	7	12,00	18,05
TEBNb12	13,00	13,00	13,00		8,50	13,00	93,98	1	13,00	13,00
TEBNb16	8,50	8,50	8,50	0	7,99	12,00	100,70	4	8,50	8,50
TEBNb3	14,00	14,00	14,00		9,00	14,02	124,73	1	14,00	14,00
TEBNb5	11,00	13,50	11,00		9,00	13,50	4 190,37	6	11,00	13,50
TSBNb5	13,99	13,99	13,99	+0,1	10,00	13,99	18,08	1	13,99	13,99
VITAb4	26,00	28,00	28,00	+2,0	10,00	28,00	28,64	2	26,00	28,00
VITAb5	12,50	23,00	23,00	+10,5	9,50	23,00	47,61	3	12,50	23,00
32							32 086,64	73		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (23 марта – 23 апреля 2008 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
Аномально высокое значение доходности по некоторым облигациям объясняется техническими ошибками трейдера, о которых упоминалось в предыдущих обзорах, и последующими корректирующими сделками.

В секторе Долговые сертификаты на СТП РФЦА сделок в анализируемом периоде заключено не было.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

29 апреля в торговой системе KASE состоялась **специализированные торги по размещению государственных долгосрочных индексированных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МУИКАМ-84 первого выпуска** (KZKBKY070018, MUX084_0001; 1 000 тенге, 29.04.08 – 29.04.15, годовой купон; 30/360), на котором Минфин планировал привлечь 12 млрд тенге. Предметом торга являлся фиксированный купон облигаций. В торгах приняли участие 17 первичных дилеров, в качестве

которых выступали члены KASE категории "К". Инвесторы подали 81 заявку (57 лимитированных и 24 рыночные), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 74 ордера (50 лимитированных и 24 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) достиг 52 117,0 млн тенге, в том числе 16 912,0 млн тенге по конкурентным и 35 205,0 млн тенге – по неконкурентным (рыночным) заявкам. Спрос превысил предложенный объем облигаций в 4,3 раза. Ставка фиксированного купона (прогнозная доходность к погашению) по активным лимитированным заявкам варьировала от 0,01 % годовых (18,66 % годовых) до 1,00 % годовых (19,65 % годовых) и в средневзвешенном выражении составила 0,26 % годовых (18,91 % годовых). В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 28,8 %, на долю банков второго уровня (БВУ) – 61,2 %, клиентов БВУ – 4,0 %, брокерско-дилерских компаний – 1,6 %, клиентов брокерско-дилерских компаний – 4,4 %. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по значению фиксированного купона **0,06 % годовых** и удовлетворил заявки на сумму привлечения **12,0 млрд тенге**, тем самым разместив на торгах весь запланированный объем. По итогам торгов 38,4 % от общего объема размещенных облигаций выкуплено субъектами пенсионного рынка, 54,6 % – БВУ, 2,3 % – клиентами БВУ, 0,6 % – брокерско-дилерскими организациями, 4,1 % – клиентами брокерско-дилерских организаций.

Напомним, что индексация денег, вложенных в МУИКАМ, производится путем исчисления индексированного купона, полученного от сложения фиксированного купона, определенного при размещении, и индекса инфляции за истекший купонный период. Текущее значение индекса инфляции за последние полные 12 месяцев (с 01 февраля 2007 года по 01 февраля 2008 года), исходя из месячных индексов потребительских цен, которые публикуются Агентством Республики Казахстан по статистике, составило 118,654. Это означает, что прогнозная доходность к погашению размещенных облигаций в настоящее время оценивается на уровне **18,714 % годовых** при условии интерполяции полученной ставки купона на весь срок обращения бумаг. При подаче заявок на торги первичные дилеры и их клиенты могли использовать иной метод прогнозирования купонной ставки, в результате чего рассчитанная ими прогнозная доходность к погашению может отличаться от опубликованной биржей.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 23 заключенных на KASE сделок составил 11 578,2 млн тенге (\$96,1 млн). В предыдущем периоде (17 – 23 апреля) данный показатель равнялся 9 908,5 млн тенге или \$82,3 тыс. при 21 сделке. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 84,6 %

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

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 24 – 29 апреля 2008

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					78,9 % (92,3 %)	оборот сектора купли-продажи
8 – 14	7,00	9,10	9,10	8,45 (6,50)	9 136,0	9
Итого					9 136,0 (9 148,0)	9 (9)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-36,48,72, ГКО-60, 72, 84					21,1 % (7,7 %)	оборот сектора купли-продажи
менее 730	8,18	9,70	9,70	9,50 (9,14)	1 977,8	12
731 – 1095	9,70	9,70	9,70	9,70 (5,52)	464,3	2
Итого					2 442,2 (760,5)	14 (12)
ВСЕГО					11 578,2 (9 908,5)	23 (21)

ЧЛЕНЫ KASE

В члены KASE по категории "А" приняты: АО "Алматы Инвестмент Менеджмент" (Алматы), АО "Казкоммерц Секьюритиз" (дочерняя организация АО "Казкоммерцбанк") (Алматы), являющиеся также членами KASE по категориям "К", "Р" и "Н".

Из членов KASE по категориям "К" и "Р" исключено АО "СЕНИМ-БАНК" (Алматы) в связи с добровольным возвратом лицензии уполномоченному органу. В настоящее время АО "СЕНИМ-БАНК" является членом KASE только по категории "В".

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. (8 727) 272 01 17, 237 53 18; 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.