

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

17 - 23 апреля

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,45** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,36** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **4,5% годовых**.

Индикаторы биржевого денежного рынка на 23 апреля и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	9,70	+4,42
Авторепо ГЦБ 7 дн.	9,00	+2,72
Авторепо ГЦБ 28 дн.	9,76	-
KazPrime-3M	8,96	+0,26

Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 23 апреля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 654,40	+1,90
KASE_BP	245,25	+0,49
KASE_BC	147,07	+0,46
KASE_BY	10,33	+3,20

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

Агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг "BB" АО "Казхателеком", прогноз изменения рейтинга - "Стабильный". По мнению кредитного аналитика агентства Александра Грязнова, негативное влияние на уровень рейтингов компании оказывают еще не сформированная структура рынка и меняющийся режим регулирования телекоммуникационного сектора Казахстана, низкий спрос на услуги с высокой долей добавленной стоимости и значительное давление на показатели рентабельности. Некоторым противовесом этим негативным факторам служат устойчивая бизнес-позиция компании на ключевых рынках, существенное повышение качества сети и пропускной способности компании, а также высокие показатели ликвидности. Аналитики ожидают, что компания сохранит устойчивую структуру капитала, в том числе будет поддерживать отношение операционного денежного потока до изменений в оборотном капитале (FFO) к долгу на уровне, близком к 50 %. Негативное влияние на уровень рейтинга может возникнуть в том случае, если увеличение инвестиционных потребностей компании приведет к увеличению долга до уровня, превышающего указанные ожидания. Повышения рейтинга в ближайшие 12 месяцев не ожидается вследствие того, что в этот срок невозможно обеспечить значительное улучшение фундаментальных бизнес-характеристик.

17 апреля Председатель Правления АО "БТА Банка" Роман Солодченко сообщил о том, что **АО "БТА Банк" разослал 15-ти потенциальным инвесторам предложения по продаже АО "Темірбанк"**. По его информации, ценовые предложения от потенциальных инвесторов ожидается получить до конца апреля. Он отметил, что АО "БТА Банк" определит свою дальнейшую стратегию относительно АО "Темірбанк" после получения и изучения указанных ценовых предложений. Кроме того, Р.Солодченко сообщил о том, что прогнозы по 20%-ному росту активов АО "БТА Банк" в 2008 году ожидается в том числе и за счет продажи АО "Темірбанк".

17 апреля опубликовано постановление правительства Республики Казахстан от 08 апреля 2008 года "О внесении дополнений и изменений в постановление правительства Республики Казахстан от 15 октября 2005 года N1036", согласно которому **с 17 мая 2008 года вводится таможенная пошлина на экспорт нефти в размере \$109,91 за тонну**. Согласно данному постановлению определена ставка таможенной пошлины на экспорт сырой нефти в размере \$109,91 за тонну, и \$27,43 за тонну для плательщиков рентного налога на экспортируемую сырую нефть и газовый конденсат. Между тем ставка таможенной пошлины на экспорт тяжелых дистиллятов (жидкого топлива), кокса и битума нефтяного установлена в размере \$82,2 за тонну. Однако ставки таможенных пошлин на вывозимую с таможенной территории Казахстана сырую нефть, установленные данным постановлением, не применяются при экспорте недропользователями сырой нефти, добытой ими по контрактам на недропользование, в которых предусмотрено освобождение от уплаты указанных пошлин.

18 апреля агентство Fitch Ratings заявило, что введение экспортной пошлины на нефть, о котором объявил премьер-министр Казахстана, вряд ли окажет существенное влияние на кредитоспособность нефтегазовых компаний, ведущих деятельность в Казахстане. По

мнению Fitch, по самому пессимистичному сценарию прибыльность казахстанских нефтегазовых компаний может опуститься до уровня российских компаний, что по-прежнему будет являться высоким показателем в сравнении с международными сопоставимыми компаниями. В то же время ожидается, что показатели маржи казахстанских компаний по-прежнему будут поддерживаться за счет благоприятной рыночной конъюнктуры, а также того факта, что экспортная пошлина в Казахстане в три раза меньше, чем в России. Среди негативных моментов Fitch отмечает, что большинство казахстанских нефтегазовых компаний занимаются преимущественно разведкой и добычей, и нехватка вертикальной интеграции делает их более уязвимыми перед изменениями экспортной пошлины на сырую нефть в сравнении с сопоставимыми российскими компаниями.

18 апреля вице-министр финансов Даулет Ергожин сообщил о том, что до конца апреля будет определен размер экспортной пошлины на всю продукцию горно-металлургического комплекса. Указанное заявление вызвало реакцию 16 крупнейших горно-металлургических компаний Казахстана, которые назвали планы по введению пошлины "барьером на пути продвижения казахстанских товаров на внешние рынки". Вслед за данной новостью в Лондоне цены акций компаний KAZAKHMYS PLC и Eurasian Natural Resources оперативно снизились: KAZAKHMYS PLC - на 7,2 процента, Eurasian Natural Resources - на 6,5 процента.

19 апреля заместитель директора группы "Финансовые институты" парижского офиса агентства Standard & Poor's (S&P) Екатерина Трофимова заявила о том, что напряженность на мировых финансовых рынках перешла в латентную стадию углубления и затягивания кризиса. По ее мнению, стабильность не наступит в 2008 году и вероятно захватит большую часть 2009 года, однако каких-то глубоких стрессовых спадов на рынке аналитик не ожидает. "Мы видим, что казахстанские банки сейчас в более "мускулистой" и подготовленной форме для того, чтобы справиться с возможными новыми волнами мирового финансового кризиса", - отметила Е.Трофимова. В этом плане позитивную роль сыграла принципиальная позиция государства по подтверждению своей поддержки банковскому сектору, что уже нашло отражение в выделении бюджетных средств для поддержания приоритетных и наиболее пострадавших сегментов экономики, в частности, для финансирования через коммерческие банки. Е.Трофимова выразила уверенность, что в ближайшее время доля казахстанских комбанков не будет резко сокращаться в связи с вхождением на казахстанский финансовый рынок крупных зарубежных банков.

21 апреля Fitch Ratings опубликовало специальный отчет, в котором говорится, что качество активов казахстанской банковской системы значительно ухудшилось по сравнению с концом 3 квартала 2007 года, хотя обесценение кредитов в банковском секторе в целом пока не достигло критических уровней. Согласно отчетности наиболее заметное увеличение показателей обесценения кредитов наблюдается у АО "Альянс Банк". Затем следуют АО "Банк Каспийский" и АО "Казкоммерцбанк". В то же время способность поглощать убытки у банковской системы в целом и у перечисленных банков в частности остается значительной. Fitch считает возможное ухудшение качества активов основным краткосрочным риском для казахстанских банков, обусловленным постепенной проверкой временем кредитных портфелей, замедлением экономического роста, сокращением ликвидности в корпоративном секторе, снижением цен на недвижимость и потенциальным давлением на тенге. В целом хорошая прибыльность и приемлемые показатели капитализации обеспечивают казахстанским банкам значительные возможности абсорбировать убытки. Тем не менее, продолжение или ускорение тенденций, которые наблюдаются в отношении качества активов в последнее время, может привести к понижению индивидуальных рейтингов банков, которые отражают их самостоятельную финансовую устойчивость. Однако долгосрочные рейтинги дефолта эмитента шести крупнейших банков – АО "Казкоммерцбанк", АО "Банк ТуранАлем", АО "Народный сберегательный банк Казахстана", АО "Альянс Банк", АО "АТФБанк" и АО "Банк ЦентрКредит" - обусловлены потенциальной поддержкой со стороны государства или акционера, и их понижение вероятно только в случае понижения суверенных рейтингов Казахстана.

22 апреля Financial Times сообщила о том, что Ассоциация британских банкиров может изменить систему расчета ставки LIBOR. Однако при этом, Ассоциация придерживается "эволюционных изменений", поскольку радикальный пересмотр системы может привести к новой фазе нестабильности на мировых рынках кредитов и деривативов.

РЫНОК АКЦИЙ

Новости рынка акций

С 22 апреля Дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" ТОО "BCC Securities" (Алматы) на основании ее заявления освобождена от выполнения обязанностей маркет-мейкера на специальной торговой площадке регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) по простым акциям KZ1C49190016 (aPDEN) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар), включенным в официальный список СТП РФЦА категории "С".

С 28 апреля АО "Asia Broker Services" (Алматы) на основании его заявления **присвоен статус маркет-мейкера** на СТП РФЦА по простым KZ1C00260014 (aTEBN) и привилегированным KZ1P00260110 (aTEBNp) акциям **Дочерней организации Акционерного общества "Банк Туран Алем" – Акционерное общество "Темірбанк"** (Алматы), торгующимся в официальном списке СТП РФЦА категории "С". Минимальные объемы обязательных котировок для маркет-мейкера установлены в размерах по 3 000 месячных расчетных показателей.

С 29 апреля АО "Верный Капитал" (Алматы) на основании его заявления **освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера** на KASE по простым KZ1C35970017 (ATFB) и привилегированным KZ1P35970618 (ATFBp) акциям **АО "АТФБанк"** (Алматы), торгующимся в официальном списке KASE категории "А".

С 02 мая ТОО "AFC Capital" (Алматы) на основании его заявления **освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера** на СТП РФЦА по простым KZ1C00260014 (aTEBN) и привилегированным KZ1P00260110 (aTEBNp) акциям **Дочерней организации Акционерного общества "Банк Туран Алем" – Акционерное общество "Темірбанк"**.

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 заключена 401 сделка. Среднедневной объем вырос по сравнению с предыдущим периодом на 62,3 % и составил \$9 013,5 тыс или 1 086,2 млн тенге (на прошлой неделе среднедневной объем составил \$5 556,1 тыс. и 669,4 млн тенге). В анализируемом периоде договорных (прямых) сделок заключено не было. В предыдущем периоде доля прямых сделок составила 2,7 % в количественном и 4,7 % в объемном выражениях.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 37 (27) членов биржи. В сделки были вовлечены акции 26 (23) наименований. 8,8 % (2,2 %) брутто-оборота рынка – 8,6% (3,4 %) по операциям покупки и 9,0 % (1,0 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 26,3 % (12,5 %) биржевого брутто-оборота акций – 7,1 % (7,7 %) по операциям покупки и 45,5 % (17,3 %) по операциям продажи. При этом 32,9 % (39,1 %) брутто оборота – 53,6 % (42,0 %) по операциям покупки и 12,1 % (36,2 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 19 % (43 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 65 % (48 %), неизменный курс – 16 % (9 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,64 % (KZTK) до 4,52 % (TEBN), негативное – от 0,13 % (GB_KZMS) до 19,11 % (KZTC).

По итогам недели индекс KASE продемонстрировал рост на 1,9 % до значения 2 654 пункта. Сейчас значение этого индикатора находится около верхней границы горизонтального канала, который сформировался в середине марта. Прохождение индекса KASE этого уровня сопротивления сейчас кажется маловероятным, ввиду отсутствия каких-либо фундаментальных данных, которые могли бы стимулировать дальнейший рост. Наиболее вероятным сценарием на данный момент смотрится сохранение бокового тренда по индексу в пределах канала, осью которому служит отметка 2 600 пунктов.

При более детальном рассмотрении, становится ясно, что основной рост индекса был обеспечен простыми акциями АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" АО "Темірбанк" (TEBN). В росте данного инструмента нет ничего необычного, просто эти бумаги вернулись на их прежний уровень после просадки на прошлой неделе. Следует отметить, что данный инструмент уже очень продолжительное время торгуется по одной и той же цене, что по всей видимости связано с намерениями АО "БТА Банк" продать АО "Темірбанк" по наиболее выгодной цене. АО "Темірбанк" сейчас представляется как наиболее привлекательная для покупки цель в Казахстане, ввиду достаточно устоявшейся позиции на рынке банковских услуг, высокой развитости банка, а также вполне приемлемых размеров его активов.

При этом продолжают свой рост простые акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (RDGZ). После прояснения ситуации с введением налоговых пошлин, которые оказались намного мягче и гибче, чем ожидалось участниками рынка, данный инструмент подрос до более справедливого уровня. Рост последней недели связан с продолжающимся ростом цен на энергоносители. Стоимость нефти на разных площадках мира достигала \$115 - \$117 за баррель.

По прогнозам аналитиков ИРБИС индекс KASE будет торговаться на будущей неделе возле верхних границ своего горизонтального канала. При относительно стабильных ценах на банковские акции, поддержкой индексу могут послужить простые акции АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (RDGZ).

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 17 - 23 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			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				период:			
	мин.	макс.	цена	тренд,%			спрос	предл.		
ASBN	20 000,00	20 008,00	20 000,00	-2,4	14 000,00	67 970,00	24,89	3	20 008,00	20 000,00
ASBNp1	10 500,00	11 000,00	10 500,00		10 500,00	25 000,00	44,29	3	11 000,00	10 500,00
ATFB	9 300,00	9 300,00	9 300,00	0	8 100,00	14 000,00	73,28	3	9 300,00	9 300,00
BTAS	67 000,00	71 000,00	69 000,00	-1,4	850,01	157 275,00	3 520,13	62	71 000,00	67 000,00
CCBN	1 450,00	1 549,99	1 520,00	0	1 000,00	2 050,00	3 582,06	51	1 549,99	1 450,00
CSBN	5 272,50	5 550,00	5 272,50	-5,0	5 000,00	8 000,00	86,01	3	5 550,00	5 272,50
CSBNp	2 280,00	2 280,00	2 280,00	0	1 298,06	3 505,00	27,69	1	2 280,00	2 280,00
EXBN	2 500,00	2 500,00	2 500,00		2 500,00	3 680,00	58,13	2	2 500,00	2 500,00
GB_ENRC	3 000,00	3 465,00	3 102,00	-4,7	2 600,00	3 465,00	138,25	16	3 465,00	3 000,00
GB_KZMS	3 865,00	4 100,00	3 865,00	-0,1	2 640,00	4 105,00	206,31	14	4 100,00	3 450,00
HSBK	503,00	518,00	517,00	+3,0	402,00	740,00	13 724,91	35	518,00	503,00
HSBKp1	320,98	320,99	320,99	0	290,00	353,00	107,92	6	320,99	320,00
KIBN	330,00	330,00	330,00	-9,1	110,00	1 150,00	10,05	2	330,00	330,00
KKGB	940,00	970,00	970,00	+1,7	600,00	1 400,00	793,07	14	970,00	940,00
KKGBp	400,00	410,00	405,00	-5,6	255,00	499,00	417,76	10	420,00	400,00
KZIS	57 500,00	57 500,00	57 500,00		43 000,00	75 000,00	4 769,01	1	57 500,00	57 500,00
KZTC	14 000,00	14 000,00	14 000,00	-15,2	14 000,00	48 000,00	29,17	1	20 000,00	13 750,00
KZTK	31 500,00	32 150,00	32 150,00	+0,8	31 500,00	50 500,00	252,70	10	32 150,00	31 500,00
KZTKp	16 200,01	17 000,01	16 200,01	-5,0	14 500,00	25 300,00	128,91	5	17 000,01	16 200,01
NFBN	4 900,00	4 900,00	4 900,00	0	2 530,00	6 957,90	5,00	1	4 900,00	4 900,00
ORNK	8,00	8,00	8,00		8,00	9,20	0,46	1	8,00	8,00
PDES	920,00	920,00	920,00		920,00	1 095,59	58,07	2	920,00	920,00
RDGZ	20 000,00	21 150,00	21 100,00	+3,9	13 000,00	24 595,00	14 636,21	145	21 150,00	20 000,00
TEBN	7 000,00	7 000,00	7 000,00	+16,7	4 450,46	9 000,00	2 199,80	3	7 000,00	6 700,00
TEBNp	2 550,00	2 550,00	2 550,00	-5,2	1 300,00	3 300,00	56,98	3	2 599,00	2 550,00
TSBN	2 000,00	2 050,00	2 000,00	-2,4	1 680,01	4 500,00	116,49	4	2 050,01	2 000,00
26						45 067,58		401		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (16 марта – 16 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 18 апреля АО "ИФГ КОНТИНЕНТ" (Алматы) на основании его заявления **присвоен статус маркет-мейкера по облигациям KZP01Y03C987** (официальный список KASE категории "А", ALBNb2; 10 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 04.03.08 – 04.03.11, полугодовой купон 12 % годовых; 30/360) **АО Дочерний Банк "Альфа-Банк"** (АО ДБ "Альфа-Банк", Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 240 облигаций.

С 19 апреля облигации KZ2CKY03B492 (GLOTb1; 1 тенге; 1,3 млрд тенге; 19.04.05 – 19.04.08; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон) **АО "GLOTUR" (ГЛОТУР)** (Алматы) **исключены из официального списка KASE категории "А" в связи с истечением срока обращения.** Данные облигации были включены в официальный список KASE с 19 апреля 2005 года, торги по ним были открыты 05 мая 2005 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 8,20 % годовых до 13,78 % годовых. Последняя сделка была проведена 01 февраля 2008 года по доходности 12,26 % годовых. В 2007 году GLOTb1 на KASE заняли 144-ю позицию в рейтинге торгуемости негосударственных ценных бумаг по объему заключенных сделок (0,04 % от соответствующего оборота рынка) и 93-ю позицию в аналогичном рейтинге корпоративных облигаций (0,12 %). По сообщению эмитента сумма выплаты купонного вознаграждения составила 80 600 000,00 тенге, в том числе налог, удержанный у источника выплат – 9 039 972,00 тенге. Сумма выплаты основного долга по погашению облигационного займа составила 1 300 000 000,00 тенге.

С 21 апреля АО "BCC Invest" – дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) на основании его заявления **освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера на KASE по облигациям KZP01Y03C987 (см. выше) АО ДБ "Альфа-Банк".**

С 21 апреля в секторе вторичного рынка KASE **открываются торги облигациями KZP01Y03C987 (см. выше) АО ДБ "Альфа-Банк"**. Указанный выпуск облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО ДБ "Альфа-Банк" и вторым выпуском внутренних облигаций банка, прошедшим на KASE процедуру листинга. Данные облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 04 марта 2008 года. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/albn.asp>

С 21 апреля АО "АСЫЛ-ИНВЕСТ" (Алматы) на основании его заявления **присвоен статус маркет-мейкера** на СТП РФЦА по облигациям 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; 30/360) **АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"**, включенным в официальный список СТП РФЦА категории "С". Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 23 400 облигаций.

С 22 апреля Дочерняя организация **АО "Банк ЦентрКредит" ТОО "BCC Securities"** на основании ее заявления **освобождена от выполнения обязанностей маркет-мейкера** на СТП РФЦА по облигациям KZ2C0Y10C606 (см. выше) **АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"**.

С 22 апреля на СТП РФЦА **открыты торги облигациями KZ2C0Y10C606 (см. выше) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"**. Указанные облигации включены в официальный список СТП РФЦА (категория "С") с 14 декабря 2007 года. Более подробная информация об эмитенте и его ценных бумагах опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/pden.asp>

С 23 апреля облигации KZPC1Y03B571 (ASBNb4; 1 000 тенге; 5,0 млрд тенге; 23.04.05 – 23.04.08; полугодовой купон 7,0 % годовых) АО "Альянс Банк" (Алматы) исключены из официального списка KASE категории "А" в связи с истечением срока обращения. Данные облигации были включены в официальный список KASE с 11 мая 2005 года, торги по ним были открыты 23 мая 2005 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 8,00 % годовых до 469,74 % годовых. Последняя сделка была проведена 21 апреля 2008 года по максимальной доходности. В 2007 году ASBNb4 на KASE заняли 218-ю позицию в рейтинге торгуемости негосударственных ценных бумаг по объему заключенных сделок (0,01 % от соответствующего оборота рынка) и 157-ю позицию в аналогичном рейтинге корпоративных облигаций (0,02 %).

С 23 апреля решением Рискового комитета KASE вышеуказанные облигации **АО "Альянс Банк" исключены из представительского списка** для расчета индексов KASE_BY, KASE_BP и KASE_BC. Кроме того, согласно упомянутому решению Рискового комитета с 23 апреля 2008 года при расчете индекса KASE_BP биржа будет использовать **поправочный коэффициент (К)**, равный 1,0010697, при расчете KASE_BC – 1,0015004, KASE_BY – 0,9668823. До указанной даты К для индекса KASE_BP был равен 1,0000444, для KASE_BC – 1,0000478 и 0,9985042 для KASE_BY соответственно.

С 23 апреля в секторе вторичного рынка KASE **открыты торги облигациями KZPC2Y15C258 (ASF1b15; 100 тенге, 8,0 млрд тенге; 25.03.08 – 25.03.23, полугодовой купон, 12 % годовых на первые два года обращения, далее – плавающий, зависящий от уровня инфляции; 30/360) АО "Астана-Финанс" (Астана).** Обязанности маркет-мейкера по названным облигациям на KASE эмитент будет исполнять самостоятельно с минимальным объемом обязательной котировки в размере 23 400 облигаций. Указанный выпуск облигаций является вторым в рамках пятой облигационной программы АО "Астана-Финанс" и пятнадцатым выпуском облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Данные облигации включены в официальный список KASE категории "А" с 25 марта 2008 года. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/asfi.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 105 сделок. Среднедневной объем составил \$14 055,5 тыс. или 1 692,3 млн тенге и вырос по сравнению с предыдущим периодом (\$8 148,0 тыс. и 981,5 млн тенге соответственно) в 1,7 раза. В анализируемом периоде доля договорных (прямых) сделок на KASE в количественном выражении составила 7,6 %, в объемном – 0,2 %. В предыдущем периоде прямых сделок заключено не было.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 28 (22) членов KASE по облигациям 36 (38) наименований. 9,6 % (25,0 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 7,3 % (25,6 %) по операциям покупки и 11,9 % (24,5 %) по операциям продажи. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 5,1 % (28,8 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 3,4 % (27,2 %) по операциям покупки и 6,8 % (30,5 %) по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 15-ти наименований, падением – 19. Сделки с облигациями EXBNb2 и ALBNb2 были заключены на KASE впервые. Перепроданными смотрелись облигации EUBNb4 (-24,5 %), VITAb4 (-16,1 %), BTASb7 (-10,7 %), CCBNb7 (-9,8 %) и EXBNb1 (-9,0 %), тогда как перекупленными выглядели облигации VITAb5 (+25,8 %), DTJLb1 (+8,6 %) и BTTRb1 (+7,5 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 14 облигации, выросла у 20.

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

Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 17 - 23 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:		тренд, %	за посл. 365 дн.:		число сделок	спрос	предл.		
	мин.	макс.		дох-сть	макс.					
ALBNb2	12,00	12,00	12,00		12,00	12,00	579,94	1	12,00	12,00
ASFib4	16,00	16,00	16,00		9,48	16,00	4 070,97	1	16,00	16,00
ASFib5	14,50	14,50	14,50	+2,0	9,00	15,50	423,07	1	14,50	14,50
ASFib6	14,80	15,00	14,80	+1,8	10,00	15,50	170,65	3	14,80	15,00
ASFib7	12,22	15,00	12,22	-2,8	9,60	15,00	19 449,68	18	12,22	15,51
BTAb4	17,30	17,50	17,30	+1,8	8,80	106,15	271,54	3	16,98	17,50
BTASb1	15,00	15,00	15,00	-0,5	9,00	27,33	19,95	1	15,00	15,00
BTASb4	16,20	16,50	16,20	+0,1	9,10	47,47	38,82	2	16,20	16,50
BTASb7	8,60	8,60	8,60	+1,0	6,73	13,50	5 449,17	2	8,60	8,60
BTTRb1	17,50	17,50	17,50	-1,6	6,99	19,20	4 524,95	1	17,50	17,50
CACMb1	13,00	13,50	13,50		9,75	13,50	274,71	4	13,00	13,50
CCBNb2	14,00	14,00	14,00	-2,0	10,00	106,23	24,20	2	14,00	14,00
CCBNb3	13,00	13,00	13,00	0	8,58	17,35	17,23	1	13,00	13,00
CCBNb7	16,30	16,30	16,30		7,50	16,30	1 070,44	1	16,00	16,30
DTJLb1	11,00	11,00	11,00	-1,0	7,00	12,00	14,03	1	8,50	11,00
EUBNb3	12,00	15,00	15,00	+1,1	9,00	15,00	93,60	3	11,00	15,00
EUBNb4	16,00	18,00	18,00	+6,1	9,00	18,00	76,50	3	16,00	18,00
EXBNb1	19,00	22,00	22,00	+3,0	9,11	22,00	91,03	8	19,00	22,00
EXBNb2	12,00	16,00	16,00		12,00	16,00	85,72	5	12,00	16,00
FRMPb1	8,27	8,27	8,27		6,92	8,27	24 956,22	5	6,96	8,27
GLOb2	13,00	13,00	13,00	-2,0	7,00	15,00	234,86	1	13,00	13,00
HSBKb8	10,00	10,00	10,00	+0,3	7,70	12,00	1 081,04	1	9,70	10,00
HSBKb9	11,50	12,50	11,50	-0,5	7,72	13,50	25,48	2	7,72	12,50
JGOKb2	10,00	10,00	10,00	-0,5	9,50	12,00	3 248,41	1	10,00	10,00
KASTb2	10,00	10,00	10,00	-2,0	9,99	12,00	101,11	1	10,00	10,00
KATRb1	16,00	16,00	16,00	+4,0	10,83	16,00	74,60	1	16,00	16,00
KAZIb1	11,00	11,00	11,00		11,00	11,00	115,66	1	11,00	11,00
KAZIb2	12,50	12,50	12,50	+2,0	10,30	13,50	13,74	1	12,50	12,50
LOGCb1	10,30	10,30	10,30		10,30	10,30	8,25	1	10,30	10,30
ORNB1	12,00	19,85	12,00	0	6,35	26,85	155,05	4	12,00	19,85
TEBNb16	8,50	8,50	8,50		7,99	12,00	73,19	4	8,50	8,50
TSBNb4	16,00	17,00	17,00	+1,0	8,50	17,00	198,23	3	16,00	17,00
TXBNb2	12,00	12,75	12,20	+0,2	8,76	13,50	1 633,16	4	12,00	12,75
VITAb4	18,00	26,00	26,00	+11,6	10,00	26,00	108,08	3	18,00	26,00
VITAb5	12,10	12,50	12,50	-6,5	9,50	19,00	202,49	2	12,10	19,01
36							70 102,05	97		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (16 марта – 16 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

23 апреля в торговой системе KASE методом специализированных торгов был проведен **повторный аукцион по размещению государственных долгосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕУКАМ-84 первого выпуска** (KZKDKY070016, MUM084_0001; 1 000 тенге, 2 771,4 млн тенге; 14.03.07 – 14.03.14, годовой купон 6,75 % годовых; 30/360), на котором Минфин планировал разместить 20 млн облигаций. В торгах приняли участие 8 первичных дилеров, которые подали 28 заявок (21 лимитированную и 7 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения заявок активными остались 23 ордера (21 лимитированный и 2 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 16 991 714 650,00 тенге (97,0 % от предложенного объема). "Чистая" цена в активных лимитированных заявках варьировала от 80,4111 % (11,50 % годовых) до 92,1169 % (8,50 % годовых), составив в средневзвешенном выражении 86,8549 % (9,7737 % годовых). В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 67,0 %, на долю казахстанских банков – 22,7 %, на долю клиентов банков – 5,15 %, на долю брокерско-дилерских компаний – 5,15 %. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по "чистой" цене 87,9822 % (9,5000 % годовых) и удовлетворил заявки на покупку **11 500 000 облигаций** на сумму **10 310 200 250,00 тенге**. "Чистая" цена в удовлетворенных заявках варьировала от 87,9822 % (9,50 % годовых) до 92,1169 % (8,50 % годовых), составив в средневзвешенном выражении 88,9227 % (9,2656 % годовых). По результатам специализированных торгов 62,2 % облигаций было выкуплено субъектами пенсионного рынка, 37,8 % – банками. Все сделки исполнены. С учетом ранее проведенных размещений полный объем выпуска МЕУКАМ-84 (KZKDKY070016) составил **14 271 428 облигаций** на сумму номинальной стоимости **14 271 428 000,00 тенге**.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 21 заключенной на KASE сделки составил 9 908,5 млн тенге (\$82,3 млн). В предыдущем периоде (10 – 16 апреля) данный показатель равнялся 757,2 млн тенге или \$6,3 тыс. при 9 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 99,4 %. Более детальные данные о торгах ГЦБ на KASE приводятся в таблице.

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

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 17 – 23 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					92,3 % (16,8 %)	оборот сектора купли-продажи
менее 8	7,50	7,50	7,50	7,50	149,8	1
8 – 14	6,00	6,50	6,50	6,50	2 020,4	4
15 – 28	6,15	6,80	6,80	6,49 (5,86)	6 977,8	4
Итого					9 148,0 (127,5)	9 (3)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-36, МЕУКАМ-84, ГКО-60, 72, 84					7,7 % (83,2 %)	оборот сектора купли-продажи
менее 730	4,46	16,00	4,46	9,14 (8,00)	81,5	3
731 – 1095	1,20	8,20	4,53	5,52 (8,09)	223,9	4
1096 – 1460	3,00	3,00	3,00	3,00	126,1	1
1826 – 2190	9,27	10,91	9,27	9,57	329,0	4
Итого					760,5 (629,6)	12 (6)
ВСЕГО					9 908,5 (757,2)	21 (9)

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.