

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 21 – 25 ноября 2011 года

| Дата | Index KASE | USDKZT | TONIA | TWINA | KazPrime |
|--------------|---------------|--------------|-------------------|-------------------|----------|
| 18.11.2011 | 1 136,13 | 148,02 | 0,12 | 0,12 | 2,00 |
| 21.11.2011 | 1 102,44 | 147,95 | 0,11 | 0,14 | 2,00 |
| 22.11.2011 | 1 100,49 | 147,57 | 1,28 | 0,15 | 2,00 |
| 23.11.2011 | 1 083,48 | 147,34 | 1,32 | 0,50 | 2,00 |
| 24.11.2011 | 1 086,35 | 147,20 | 6,87 | 3,33 | 2,00 |
| 25.11.2011 | 1 080,47 | 147,23 | 5,94 | 3,48 | 2,00 |
| Тренд | -55,66 | -0,79 | 5,82 | 3,36 | 0 |
| % | -4,9 | -0,5 | +49,9 раза | +28,1 раза | 0 |

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ КАЗАХСТАНСКОГО РЫНКА

18 ноября Национальный Банк Республики Казахстан опубликовал данные по денежным агрегатам на 01 ноября 2011 года. Согласно опубликованным данным, денежная база (резервные деньги) в октябре 2011 года увеличилась на 6,3% по сравнению с предыдущим месяцем, и на 19,1% с начала 2011 года до 3 063,0 млрд. тенге. При этом наличные деньги вне Нацбанка составили 1 430,4 млрд. тенге, депозиты банков второго уровня и других организаций в Нацбанке – 1 633,5 млрд. тенге. Денежная база (в узком выражении) увеличилась на 9,7% в месячном исчислении и на 34,2% с начала 2011 года до 2 874,9 млрд. тенге. При этом резервные депозиты банков второго уровня в Нацбанке составили 849,2 млрд. тенге. Также указано изменение следующих показателей: значение M0 (наличные деньги в обращении) не изменились за месяц и составили 1 260,2 млрд. тенге, M1 - уменьшение на 2,1% до 3 627,0 млрд. тенге, M2 - уменьшение на 1,2% до 7 909,0 млрд. тенге, M3 (денежная масса) не изменилась и составила 9 818,5 млрд. тенге.

18 ноября пресс-служба Президента Республики Казахстан сообщила, что по итогам встречи президентов Казахстана, России и Беларуси были приняты Декларация о Евразийской экономической интеграции, Договор о Евразийской экономической комиссии и Регламент ее работы. В ходе первого заседания высшего Евразийского экономического совета Президенты Казахстана, России и Беларуси обсудили актуальные вопросы интеграции на евразийском пространстве в свете предстоящего вступления в силу с 01 января 2012 года пакета международных договоров о Едином экономическом пространстве. Особое внимание было уделено совместной работе по переходу к следующему этапу интеграции – Евразийскому экономическому союзу, а также вопросам укрепления наднациональных органов управления интеграционными процессами.

20 ноября The Financial Times сообщило, что Zhaikmunai LP намерена получить полный листинг в Лондоне. В случае получения полного листинга бумаги компании могут быть включены в корзину расчета индекса FTSE 250. Как сообщалось, Фрэнк Монстрей, владеющий контрольным 28%-ным пакетом акций компании, сказал Zhaikmunai уже выполнила требования по free float, предъявляемые кандидатам для включения в FTSE 250. В свободном обращении находятся 33% акций Zhaikmunai. Вместе с тем акционер признал, что у компании будет расти потребность в расширении числа независимых директоров. В настоящее время в компании имеется три независимых члена Совета директоров из семи членов Совета. Zhaikmunai обратилась к юридической компании White & Case касательно рекомендаций о возможном переходе от ГДР до полного листинга в Лондоне. ГДР компании торгуются в Лондоне с 2008 года.

21 ноября Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") Республики Казахстан в иностранной валюте с уровня "BBB-" до "BBB" и долгосрочный РДЭ в национальной валюте – с уровня "BBB" до "BBB+". Прогноз по этим рейтингам – "Позитивный". Также агентство повысило рейтинг странового потолка Казахстана до уровня "BBB+" и подтвердило краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "F3". "В Казахстане произошло улучшение государственного баланса, и чистые иностранные активы государства обеспечивают увеличивающуюся подушку безопасности на случай шоков в сфере доходов, обуславливая "Позитивный" прогноз", – отметил Чарльз Севиль, директор в аналитической группе Fitch по суверенным рейтингам. Fitch ожидает, что чистые иностранные активы государства достигнут 49% ВВП к концу 2013 года относительно 37% ВВП в конце 2010 года. По прогнозам агентства, общий государственный бюджет страны будет исполняться с профицитом на уровне 6%-7% ВВП в 2011-2013 годах. Предположения по цене на нефть для бюджета Казахстана являются консервативными, и бюджет будет иметь профицит в 2012 году, даже если цена на нефть упадет до 80 долл./барр. Как указано в сообщении Fitch от 21 ноября, увеличение добычи в горнодобывающей и нефтяной отраслях поддерживает одни из самых сильных перспектив роста среди крупнейших развивающихся рынков благодаря надежным прогнозам повышения добычи в указанных отраслях. Прирост реального ВВП прогнозируется

на уровне 6% в 2011-2013 годах и должен быть относительно устойчивым к более медленному росту в ведущих странах с развитой экономикой. Основным источником риска может стать серьезное снижение цен на сырьевые товары или внешнего спроса.

21 ноября Fitch Ratings изменило со "Стабильного" на "Позитивный" прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента ("РДЭ") АО "Национальная компания "КазМунайГаз" ("НК КМГ") и АО "Национальная компания "Казахстан темір жолы" ("КТЖ") и подтвердило рейтинги компаний. Рейтинговые действия отражают повышение агентством 21 ноября 2011 года долгосрочного РДЭ Республики Казахстан в иностранной валюте с уровня "BBB-" до "BBB" и долгосрочного РДЭ в национальной валюте с уровня "BBB" до "BBB+". Прогноз по долгосрочным РДЭ Казахстана в иностранной и национальной валюте является "Позитивным".

22 ноября Fitch Ratings подтвердило рейтинги Мангистауской распределительной электросетевой компании ("МРЭК"): долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") в иностранной валюте на уровне "BB", краткосрочный РДЭ в иностранной валюте "B", долгосрочный РДЭ в национальной валюте "BB+" и национальный долгосрочный рейтинг "AA-(kaz)". Прогноз по долгосрочным РДЭ и национальному долгосрочному рейтингу компании пересмотрен со "Стабильного" на "Позитивный". Одновременно Fitch подтвердило рейтинг приоритетного необеспеченного долга компании в иностранной валюте на уровне "BB" и рейтинг приоритетного необеспеченного долга в национальной валюте "BB+". Данные рейтинговые действия следуют за проведением регулярного пересмотра рейтингов МРЭК, а также отражают повышение агентством Fitch долгосрочного РДЭ Казахстана в иностранной валюте с уровня "BBB-" до "BBB" и в национальной валюте с уровня "BBB" до "BBB+" 21 ноября 2011 года. Прогноз по суверенным долгосрочным РДЭ остается "Позитивным".

22 ноября Fitch Ratings повысило следующие рейтинги АО "Компания по управлению электрическими сетями" ("KEGOC"): долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ("РДЭ") в иностранной валюте с уровня "BBB-" до "BBB" и долгосрочный РДЭ в национальной валюте с уровня "BBB" до "BBB+". Одновременно агентство подтвердило краткосрочный РДЭ компании в иностранной валюте на уровне "F3". Прогноз по долгосрочным РДЭ – "Позитивный". Данные рейтинговые действия следуют за проведением регулярного пересмотра рейтингов KEGOC, а также отражают повышение агентством Fitch долгосрочного РДЭ Казахстана в иностранной валюте с уровня "BBB-" до "BBB" и долгосрочного РДЭ в национальной валюте с уровня "BBB" до "BBB+" 21 ноября 2011 года. Прогноз по суверенным долгосрочным РДЭ остается "Позитивным".

22 ноября Moody's Investors Service присвоило долгосрочный депозитный рейтинг по национальной шкале (NSR) АО "Дочерний Банк "Альфа-Банк" (Казахстан) на уровне B1.kz. NSR не несет какого-либо конкретного прогноза. Одновременно с этим, следующие рейтинги Альфа-Банка по глобальной шкале были подтверждены: автономный рейтинг финансовой силы (BFSR) E+, который соответствует уровню B2 по долгосрочной шкале; долгосрочный депозитный рейтинг в иностранной и национальной валютах B2 и краткосрочный банковский депозитный рейтинг в иностранной и национальной валютах Not Prime. Как сообщалось, подтверждение Moody's рейтингов Альфа-Банка по глобальной шкале основано на данных по аудированной финансовой отчетности Банка за 2010 год, подготовленной в соответствии с МСФО, и его неаудированным данным по итогам 3 квартала 2011 года, подготовлены в соответствии с казахстанским законодательством.

22 ноября АО "Народный сберегательный банк Казахстана" и его дочерние организации объявили промежуточные консолидированные финансовые результаты за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2011 года. Основные финансовые показатели за девять месяцев 2011 года: чистый доход вырос на 8,2% до 28,1 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года; займы клиентам, брутто выросли на 2,8% по сравнению с началом года; отчисления в резервы на обесценение снизились на 24,4% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года; чистые доходы по услугам и комиссии выросли на 34,5% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года; операционные расходы выросли на 6,5% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года; чистая процентная маржа составила 4,3%; соотношение операционных расходов и операционного дохода до отчислений в резервы на обесценение составило 33,8%; возврат на средний собственный капитал (ROAE) увеличился до 11,9% годовых (11,8% годовых за 9 месяцев 2010 года); возврат на средние активы (ROAA) увеличился до 1,7% годовых (1,6% годовых за 9 месяцев 2010 года).

22 ноября АО "Народный сберегательный банк Казахстана" сообщило о намерении предложить к выкупу у неограниченного круга акционеров часть размещенных привилегированных акций Банка и привилегированных акций, конвертируемых в простые акции Банка, по цене в пределах от 140 до 145 тенге за одну Акцию в зависимости от рыночного предложения, на общую сумму, не превышающую 20 млрд. тенге. Выкуп Акции

будет осуществляться на организованном рынке согласно законодательству Республики Казахстан. Выкуп Акций не будет являться исполнением опционного соглашения об обратном выкупе привилегированных акций между АО "Самрук-Казына" и Банком. Условия Выкупа Акций будут объявлены дополнительно. Консультантом по организации Выкупа Акций выступит АО "Halyk Finance".

23 ноября Председатель Правления АО "Народный сберегательный банк Казахстана" Умут Шаяхметова на пресс-конференции в Алматы заявила, что чистая прибыль Halyk Group к концу 2011 года прогнозируется на уровне порядка 40 млрд. тенге. "Мы увидели достаточный прирост по октябрю месяцу и в принципе мы ожидаем такую же динамику до конца года. На сегодня по рост кредитного портфеля "Народного банка" составил 2-8%. И по концу 2011 года мы ожидаем роста на 5-6%", - сказала У. Шаяхметова. Таким образом, как отмечает Председатель Правления Банка, сегодня Банк показывает хорошую динамику роста, и прогнозируется дополнительный прирост капитала Группы. "Мы уже видим, что те убытки, которые сформированные в 3 квартале на сегодня уже откатились. И рынки подросли и пенсионные фонды по октябрю показывают прибыль. Поэтому мы ожидаем около 40 млрд. тенге чистой прибыли по концу этого года", - отметила У.Шаяхметова.

23 ноября Fitch Ratings изменило со "Стабильного" на "Позитивный" прогноз по рейтингам дефолта эмитента ("РДЭ") АО "Банк Развития Казахстана" ("БРК") и АО "КазАгроФинанс" ("КАФ"). Одновременно агентство подтвердило долгосрочный РДЭ БРК в иностранной валюте на уровне "BBB-" и в национальной валюте на уровне "BBB", а также долгосрочный РДЭ КАФ на уровне "BB". Данные рейтинговые действия следуют за повышением агентством Fitch долгосрочного РДЭ Казахстана в иностранной валюте с уровня "BBB-" до "BBB" и долгосрочного РДЭ в национальной валюте с уровня "BBB" до "BBB+" 21 ноября 2011 года. Прогноз по суверенным долгосрочным РДЭ остается "Позитивным".

24 ноября пресс-служба Премьер-министра Республики Казахстан сообщила, что по итогам казахстанско-украинского бизнес-форума подписан ряд документов о сотрудничестве. В частности, ТОО "АэроКЗ" и ГАК "Антонов" подписали соглашение о совместном производстве и послепродажном обслуживании самолетов АН-140-100 в Казахстане. "Международные авиалинии Украины" и АО "Авиакомпания "SCAT" заключили специальное прорейтовое соглашение, что позволит устанавливать специальные, более низкие тарифы для пассажиров. Кроме того, в рамках форума АО "Национальная компания "Казахстан темір жолы" и украинско-казахстанское СП "Казкомпрессормаш" подписали меморандум о поставках компрессорной техники и увеличении казахстанского содержания, а Евразийский экономический клуб ученых и Ассоциация экономистов Казахстана – соглашение о взаимопонимании и взаимном сотрудничестве с Союзом экономистов Украины. Согласно договоренностям между бизнесменами двух стран также будет создана казахстанско-украинская ассоциация предпринимателей.

25 ноября компания KAZAKHMYS PLC сообщила о том, что выпустила 177 623 простых акций. Акции предназначены для передачи их в собственность миноритарным участникам ТОО "Корпорация Казахмыс", откликнувшимся на недавно завершившуюся кампанию по обмену их долей на акции Kazakhmys PLC. Программа действовала в период с 12 сентября по 31 октября 2011 года. Подана заявка о включении данных акций в официальный список Управления по финансовому регулированию и надзору Великобритании и о допуске акций к основной торговой площадке Лондонской фондовой биржи. Передача акций участникам будет осуществлена компанией не позднее 31 декабря 2011 года. Новые акционеры получают преимущества владения акциями крупной публичной компании, входящей в индекс FTSE-100, в том числе обеспеченность ценных бумаг высокой ликвидностью, возможность получения дивидендов, участие в диверсифицированном бизнесе, а также право голоса на общих собраниях акционеров. В рамках объявленной кампании у миноритарных участников ТОО "Корпорация Казахмыс" была возможность обменять свои доли не только на акции Kazakhmys PLC, но также на наличные деньги. Общее количество долей, которые были приобретены Kazakhmys PLC по итогам нынешней кампании, составляет 53% от всех долей, принадлежавших миноритарным участникам до начала акции по обмену. По итогам кампании доля миноритариев в уставном капитале ТОО "Корпорация Казахмыс" снижена с 0,27% до 0,14%. Компания по многочисленным просьбам миноритарных участников ТОО "Корпорация Казахмыс" выкупает доли уже в третий раз. Ранее подобные программы были проведены в 2004 и 2007 годах.

РЫНОК АКЦИЙ

Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 144 сделки.

| | текущая неделя | Изменение за | |
|--|-------------------|--------------|------------|
| | | 1 неделю | 2 недели |
| Среднедневной объем, тыс USD | 298,0 | 13,1 раза | -52,5% |
| Среднедневной объем, млн KZT | 43,9 | 13,2 раза | -52,7% |
| Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%) | 0,01 | -0,01 пп | +0,01 пп |
| Доля прямых сделок, по объему торгов (%) | 0,0001 | -0,1 пп | +0,0001 пп |
| Кол-во участников (членов KASE) | 23 | -25,8% | -11,5% |
| Кол-во наименований акций* | 14 | 0 | -12,5% |
| Доля пенсионных фондов, бру тто (%) | 0 | 0 | 0 |
| По покупке | 0 | 0 | 0 |
| По продаже | 0 | -0,4 пп | -1,3 пп |
| Доля физических лиц, бру тто (%) | 53,1 | +36,8 пп | +18,2 пп |
| По покупке | 45,7 | +30,2 пп | +12,5 пп |
| По продаже | 60,6 | +43,3 пп | +23,9 пп |
| Доля нерезидентов, бру тто (%) | 20,1 | -40,3 пп | +9,0 пп |
| По покупке | 24,3 | -32,5 пп | +5,8 пп |
| По продаже | 15,9 | -48,0 пп | +12,2 пп |

*по которым заключались сделки на KASE

В описываемом периоде падение средневзвешенных дневных цен показали 9 долевых инструментов, рост продемонстрировали 3 инструмента, вовлеченных в сделки, цены двух инструментов не изменились. Негативное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,01% (SATC) до 9,68% (GB_ENRC), позитивное – от 0,91% (EXBNp) до 22,22% (BTAS).

Индекс KASE продолжил нисходящий тренд и за прошедшую неделю просел почти на 5% до значения 1 080,47 б.п. Следует отметить, что все бумаги представительского списка демонстрировали снижение, особенно сильно сдали свои позиции бумаги сырьевого сектора. На международные рынки продолжают давить долговые проблемы еврозоны, а также отсутствие конкретных идей и единых мнений по сокращению бюджетного дефицита США. Также дополнительный негатив на рынки сообщение рейтингового агентства Moodys о том, что прогноз по рейтингу Франции на уровне "AAA" находится под вопросом из-за высокой стоимости ее заимствовании.

Не порадовала инвесторов и макроэкономическая статистика США, Министерство торговли сообщило, что пересмотрело реальный рост ВВП страны по итогам III квартала 2011 года и снизило его на 0,5% до уровня 2% по сравнению со II кварталом.

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

Результаты торгов акциями на KASE 21 – 25 ноября 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

| Код Акции на KASE | Цена, тенге за акцию: | | | | Объем сделок в тыс. USD | Число сделок | Лучшие за | | | |
|-------------------------|-----------------------|----------|------------------|---------|-------------------------------|-----------------|---------------|-------------------|----------|----------|
| | мин, | макс, | По посл, цена | Тренд,% | | | спрос | период: предл, | | |
| BSUL | 630,00 | 630,00 | 630,00 | 0 | 630,00 | 658,05 | 23,7 | 3 | 630,00 | 630,00 |
| BTAS | 0,50 | 1,10 | 1,10 | +22,2 | 0,50 | 7,50 | 0,7 | 10 | 1,20 | 0,39 |
| CCBN | 280,00 | 280,00 | 280,00 | -1,8 | 280,00 | 670,00 | 1,1 | 1 | 280,00 | 280,00 |
| EXBNp | 1110,00 | 1110,00 | 1110,00 | | 1100,00 | 1300,00 | 0,1 | 1 | 1110,00 | 1110,00 |
| GB_ENRC | 1439,15 | 1475,00 | 1465,90 | -9,8 | 1275,00 | 2600,00 | 63,2 | 6 | 1480,00 | 1430,00 |
| GB_KZMS | 1950,00 | 2005,01 | 1979,50 | -6,6 | 1780,00 | 3800,00 | 33,7 | 13 | 2005,01 | 1915,30 |
| HSBK | 208,50 | 215,00 | 208,60 | -1,4 | 197,00 | 445,00 | 19,8 | 13 | 215,00 | 208,00 |
| KKGB | 221,05 | 226,00 | 221,05 | -5,5 | 221,05 | 616,00 | 44,6 | 6 | 226,00 | 221,05 |
| KZTK | 17500,00 | 17500,00 | 17500,00 | -1,2 | 16500,00 | 20850,00 | 28,0 | 3 | 17675,00 | 17000,00 |
| KZTKp | 12300,00 | 12500,00 | 12500,00 | +2,5 | 7490,00 | 12500,00 | 105,8 | 11 | 12500,00 | 12300,00 |
| RDGZ | 13600,00 | 14800,00 | 13600,00 | -7,5 | 12100,00 | 21000,00 | 400,8 | 32 | 14800,00 | 13600,00 |
| RDGZp | 12001,00 | 13500,00 | 12599,00 | -6,0 | 12001,00 | 20510,00 | 637,0 | 41 | 13500,00 | 12001,00 |
| SATC | 71,02 | 71,02 | 71,02 | -0,01 | 71,00 | 72,00 | 77,2 | 1 | 71,02 | 71,02 |
| ZERDp | 5,40 | 5,40 | 5,40 | 0 | 4,60 | 5,72 | 54,3 | 2 | 5,40 | 5,40 |
| 14 | | | | | | | 1490,0 | 143 | | |

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода. Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Новости рынка

21 ноября АО "ЭКОТОН+" (Астана) сообщило KASE о задержке выплаты десятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y14C210 (KZ2C00001287). Согласно проспекту выпуска указанных облигаций АО "ЭКОТОН+" должно было выплатить данное вознаграждение в период с 03 по 14 октября 2011 года. Общая сумма задолженности по выплате вознаграждения на текущий момент составляет 198 172 216,67 тенге.

Сектор первичного рынка

24 ноября в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZ2P0Y03E026 (KZ2P00001605, STSOB1) ТОО "САУТС-ОЙЛ" (Шымкент). На торгах эмитент планировал разместить 20 000 облигаций KZ2P0Y03E026 (20 % от общего числа объявленных облигаций данного выпуска). Предметом торга являлась "чистая цена" облигаций (без учета накопленного интереса), выраженная в процентах от номинальной стоимости ценной бумаги с точностью до четвертого знака после запятой. В торгах принял участие один член KASE - брокерско-дилерская компания, действовавшая от имени своего клиента. Было подано две заявки на покупку 20 000 облигаций. Обе заявки оставались активными на момент окончания периода подачи заявок. Таким образом, спрос на торгах соответствовал предложению. "Чистая" цена в поданных заявках составила 100,0000 % (9,0 % годовых к погашению для покупателя). По результатам торга эмитент принял решение удовлетворить обе заявки по указанной цене, разместив тем самым весь запланированный объем облигаций. Сумма привлечения при этом составила 203 800 000,00 тенге.

Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 48 сделок:

| | текущая неделя | Изменение за | |
|--|-------------------|--------------|--------------|
| | | 1 неделю | 2 недели |
| Среднедневной объем, тыс USD | 1 367,1 | 9,4 раза | 4,1 раза |
| Среднедневной объем, млн KZT | 201,3 | 9,5 раза | 4,1 раза |
| Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%) | 0 | 0 | -0,02 пп |
| Доля прямых сделок, по объему торгов (%) | 0 | 0 | -0,000001 пп |
| Кол-во участников (членов KASE) | 12 | -40,0% | -57,1% |
| Кол-во наименований облигаций* | 12 | -8,0% | -58,6% |
| Доля пенсионных фондов, бру тто (%) | 0 | 0 | 0 |
| по покупке | 0 | -9,4 пп | 0 |
| по продаже | 58 | +57,7 пп | +41,6 пп |
| Доля физических лиц, бру тто (%) | 6,3 | +5,1 пп | -11,7 пп |
| по покупке | 1,4 | +0,4 пп | -7,2 пп |
| по продаже | 11,3 | +9,9 пп | -16,3 пп |
| Доля нерезидентов, бру тто (%) | 0 | 0 | 0 |
| по покупке | 0 | 0 | -19,3 пп |
| по продаже | 28,7 | +21,2 пп | +28,7 пп |

*по которым заключались сделки на KASE

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 7 наименований, падением – 2 наименований, 3 инструмента торговались впервые. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам выросла на неделе у 4 облигаций, снизилась – у 5. Позитивное изменение доходности облигаций к погашению наблюдалось в диапазоне от 0,00001% (KASTb3) до 0,70% (KZIKb12), негативное – от 0,07% (KDTSb1) до 3,50% (ATFBb6).

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

Результаты торгов облигациями на KASE 21 – 25 ноября 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

| Код Облигации на KASE | Доходность к погашению для покупателя, % годовых: | | | | | Объем | | Лучшие за | | |
|-----------------------------|---|-------|---------|----------|-------------------|----------|----------------|-----------|-------|--------|
| | по посл. сделке: | | | | за посл. 365 дн.: | тыс. USD | Число сделок | период: | | |
| | мин. | макс. | дох-сть | тренд, % | мин. | | | макс. | спрос | предл. |
| ASB№11 | 10,33 | 10,68 | 10,68 | | 10,33 | 10,68 | 550,7 | 10 | | |
| ATFBb6 | 5,50 | 5,50 | 5,50 | -3,5 | 5,50 | 9,00 | 20,6 | 1 | 5,50 | 6,50 |
| ATFBb3 | 7,21 | 7,21 | 7,21 | -0,6 | 4,64 | 7,81 | 1 018,0 | 1 | 7,21 | 7,21 |
| BTASe11 | 34,31 | 35,66 | 34,31 | | 11,24 | 35,66 | 81,3 | 3 | | |
| CCBNb15 | 6,98 | 6,98 | 6,98 | | 6,80 | 10,00 | 20,6 | 1 | 6,98 | 6,98 |
| CCBNb3 | 15,42 | 15,42 | 15,42 | +0,1 | 6,21 | 16,35 | 3,6 | 2 | 15,42 | 15,42 |
| KASTb3 | 10,00 | 10,00 | 10,00 | +0,00001 | 8,50 | 10,00 | 3 145,6 | 3 | 10,00 | 10,00 |
| KDTSb1 | 7,88 | 7,88 | 7,88 | -0,1 | 6,00 | 15,84 | 0,7 | 1 | 7,88 | 7,88 |
| KMGZe4 | 5,63 | 5,63 | 5,63 | | 5,46 | 5,79 | 547,4 | 1 | 5,63 | 5,63 |
| KZIKb12 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | | 8,14 | 14,00 | 20,8 | 1 | 12,00 | 12,00 |
| ORDKb2 | 12,00 | 12,00 | 12,00 | +0,0001 | 12,00 | 16,02 | 40,8 | 3 | 12,00 | 12,00 |
| TSBNb5 | 10,00 | 10,00 | 10,00 | | 8,00 | 14,00 | 0,7 | 1 | 10,00 | 10,00 |
| 12 | | | | | | | 5 450,9 | 28 | | |

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода. Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

16 ноября в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению государственных долгосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕУКАМ-180 пятого выпуска (KZKDKY150107, MUM180_0005; 1 000 тенге, 23.11.11– 23.11.26, годовой купон, 30/360), на котором Министерство финансов планировало привлечь 17,0 млрд. тенге. Предметом торга являлась ставка купона. В торгах приняли участие 10 первичных дилеров. Через этих субъектов рынка инвесторы подали 49 заявок, из которых к истечению времени подтверждения заявок остались активными 17 ордеров. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 30 800,0 млн. тенге и превысил предложенный объем размещения в 1,8 раза. Ставка купона в активных заявках варьировала от 5,00% до 5,70% годовых, составив в средневзвешенном выражении 5,2134% годовых. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку 20 100 000 облигаций на сумму 20 100 000 000,0 тенге (100,0% от планируемого объема размещения) под 5,00% годовых.

Сектор вторичного рынка

За исследуемый период суммарный объем 5 заключенных на KASE сделок составил 80,0 млн. тенге (\$0,543 млн.). В предыдущем периоде (14 – 18 ноября 2011 года) данный показатель равнялся 3 989,1 млн. тенге (\$26,9 млн.) при 10 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 100,0% (в предыдущем периоде – 100,0%).

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 21 – 25 ноября 2011 года

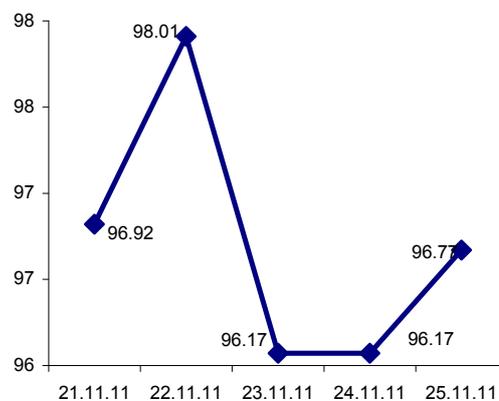
| Срок до погашения, дней | Доходность к погашению для покупателя, % год | | | | Объем млн. тенге по дисконту | Число сделок |
|---------------------------------|--|---------------|---------------------|-------------------|---|---------------|
| | мини-мальная | макси-мальная | по последней сделке | средне-взвешенная | | |
| Дисконтные (KZT): Ноты Нацбанка | | | | | 100,0% (0%) оборота сектора купли-продажи | |
| 15 - 28 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 20,0 | 1 |
| 29 - 36 | 0,47 | 0,48 | 0,48 | 0,48 | 60,0 | 4 |
| Итого | | | | | 80 (0) | 5 (0) |
| ВСЕГО | | | | | 80 (3 989,1) | 5 (10) |

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ МИРОВЫХ РЫНКОВ

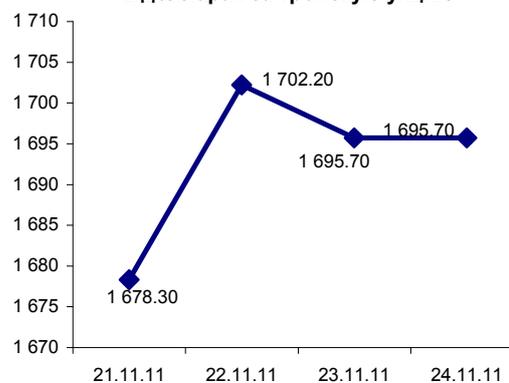
18 ноября ВВС сообщило, что Кэмерон и Меркель готовы к "решительным мерам" по евро, но расходятся во мнениях о том, как стабилизировать положение в еврозоне. Как сообщалось, британский премьер-министр Дэвид Кэмерон и канцлер Германии Ангела Меркель после переговоров в Берлине заявили о необходимости предпринять решительные меры для стабилизации общеевропейской валюты, оказавшейся под угрозой из-за долгового кризиса в южных странах Европы. На совместной пресс-конференции премьер-министр Великобритании отметил, что стабилизационный механизм борьбы с кризисом должен быть "тщательным, осмысленным и эффективным". По словам Меркель, Лондон возлагает большие надежды на роль Германии в спасении еврозоны. При этом немецкий канцлер предостерегла, что самостоятельно Берлину с этой задачей не справиться. Отмечалось, что сохраняются разногласия и по другим вопросам. В частности, обе стороны призывают Грецию и Италию как можно скорее ввести еще более жесткие меры экономии, однако Лондон не одобряет идею введения европейского налога на финансовые сделки для ограничения биржевых спекуляций, который называют "налогом Робин Гуда". Меркель считает, что страны зоны хождения евро должны быть более тесно интегрированы. Однако таким образом в Евросоюзе возникнет две группы стран-членов, и Кэмерон опасается ослабления влияния не входящей в еврозону Великобритании на политические и экономические процессы в ЕС.

21 ноября The Wall Street Journal сообщило, что исполнительный орган Европейского Союза подготовил предложения по совместному выпуску облигаций стран еврозоны. Предложения Европейской комиссии касаются призыва к странам зоны евро использовать свои объединенные силы на рынках облигаций, чтобы заменить некоторые или все выпуски суверенных нот. Еврокомиссия предлагает три варианта выпуска еврооблигации. Один из них предусматривает выпуск с ограниченными гарантиями правительств стран еврозоны без внесения изменений в Соглашение Европейского союза, которое требует ратификации документа всех 27 стран ЕС. Первый вариант выпуска совместных облигаций рассматривает "солидарную" гарантию, что означает, что государства зоны евро возьмут на себя кредитный риск, и каждое правительство согласится гарантировать долг все остальных правительств. При таком подходе все новые выпуски облигаций правительств будут являться еврооблигациями, а существующие национальные государственные облигации будут конвертированы в совместные евроноты. Второй вариант подразумевает частичную замену национальных выпусков нот на совместные еврооблигации до предела порядка 60% ВВП страны или до потолка, который может меняться в зависимости от того, насколько правительство выполнило правила еврозоны. Эти облигации будут также солидарно гарантироваться. Кроме указанного предела, правительства также будут иметь право выпуска суверенных нот. Эти два варианта потребуют изменения договора, потому что они противоречат пункту текущего Соглашения, запрещающего одному правительству зоны евро спасать другое.

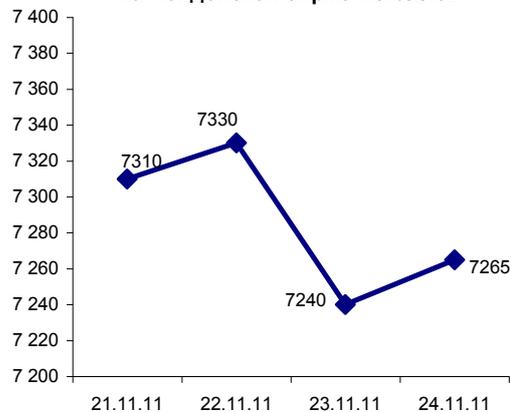
NYMEX Light Sweet Crude Oil



Стоимость золота на COMEX, в долларах за тройскую унцию



Медь (с поставкой через три месяца) на Лондонской бирже металлов



Третий подход подразумевает замену еврооблигациями отдельных выпуском суверенных облигаций, при этом новые бумаги получают гарантии от каждого правительства лишь до определенных пределов. Качество таких облигаций, выпущенных по третьему варианту, может быть улучшено путем предоставления залога, такого как наличные деньги или золотые резервы, или выделение налоговых поступлений, пишет WSJ.

21 ноября международное рейтинговое агентство Moody's заявило о том, что рост доходности казначейских облигаций Франции при более слабом прогнозе экономического роста может оказать негативное влияние на прогноз по кредитному рейтингу страны. Кроме того Moody's заявило, что риски для немецкой финансовой системы выросли "значительно".

22 ноября Министерство торговли США сообщило, что ВВП страны в третьем квартале 2011 года, по пересмотренным данным, по сравнению с предыдущим кварталом вырос на 2,0% в годовом исчислении. Напомним, ранее минторг США сообщал, что, по предварительным данным, экономика США в третьем квартале 2011 года выросла на 2,5%.

23 ноября состоялось размещение 10-летних облигаций Германии, самое неудачное в истории страны с момента вхождения в зону евро. Правительство Германии планировало привлечь 6 млрд. евро, однако объем спроса составил всего 3,889 млрд. евро. В итоге Бундесбанк вынужден был выкупать порядка 40% выпуска, чтобы аукцион состоялся.

24 ноября международное рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Португалии в иностранной и местной валюте до "BB+" с "BBB-", краткосрочный РДЭ - до "B" с "F3", прогноз по рейтингам "негативный". Как указало Fitch, данное рейтинговое действие было обусловлено следующими факторами: значительные фискальные дисбалансы, высокий уровень долга во всех секторах экономики и неблагоприятный макроэкономический прогноз.

*Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"
Казахстан, Алматы, ул. Тулебаева, 38, новое здание, 2 этаж, dm@fininfo.kz, info@fininfo.kz,
тел.: +7 (727) 321 65 55, факс: +7 (727) 321 60 11.*

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.