

## НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 23 – 27 января 2012 года

Дата	Index KASE	USDKZT	TONIA	TWINA	KazPrime
20.01.2012	1 166,18	148,32	0,07	0,20	2,00
23.01.2012	1 182,80	148,44	0,06	0,30	2,00
24.01.2012	1 184,15	148,42	0,06	1,00	2,00
25.01.2012	1 181,53	148,61	0,06	0,85	2,00
26.01.2012	1 190,26	148,35	0,06	0,62	2,00
27.01.2012	1 191,84	148,37	0,42	0,31	2,00
<b>Тренд</b>	<b>25,66</b>	<b>0,05</b>	<b>0,35</b>	<b>0,12</b>	<b>0</b>
<b>%</b>	<b>+2,2</b>	<b>+0,03</b>	<b>+510,5</b>	<b>+59,3</b>	<b>0</b>

### ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ КАЗАХСТАНСКОГО РЫНКА

**23 января** Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's присвоила АО ДБ "Альфа-Банк" (Казахстан) рейтинг по национальной шкале "kzBBB". Как указано в сообщении S&P, рейтинг АО ДБ "Альфа-Банк" (Казахстан) (АБК) отражает базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Республике Казахстан ("bb-"), а также мнение S&P о том, что бизнес-позиция и позиция по риску АБК - слабее, чем в среднем по банковской системе, а его показатели капитализации и прибыльности, а также фондирования и ликвидности могут быть оценены как нейтральные. Бизнес-позиция АБК является фактором, негативно влияющим на уровень рейтинга. При ее оценке S&P учитывало, с одной стороны, небольшой объем операций АБК на внутринациональном рынке (банк специализируется на обслуживании предприятий малого и среднего бизнеса и корпоративных клиентов) и риск, связанный со стратегией быстрого роста, и, с другой стороны, преимущества, получаемые АБК благодаря операционной и управленческой поддержке, а также помощи в разработке банковских продуктов и финансировании со стороны российского ОАО "Альфа-Банк" (BB/Стабильный/В; рейтинг по национальной шкале: ruAA) и высокой репутации материнского банка. S&P оценивает показатели капитализации и прибыльности АБК как нейтральные с точки зрения рейтинга факторы, учитывая рассчитанный для банка коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital - RAC), который в ближайшие 18-24 месяца предположительно снизится до 5,6-6,0% без учета поправок на диверсификацию. При расчете RAC S&P учитывало более высокий, чем в среднем по банковской системе, рост кредитования АБК, увеличение его капитала на 30 млн долл. в 1-м полугодии 2012 г. и отсутствие дивидендных выплат по обыкновенным акциям. Применяемая АБК система управления рисками разработана на основе концепции "Альфа-Групп". Аналитики S&P считают, что в плане управления рисками АБК опережает другие казахстанские банки среднего размера. Руководство банка хорошо знает клиентов и в достаточной степени осведомлено о рисках, которым подвергается АБК.

**24 января** стало известно, что управляющий директор АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" Саткалиев Алмасадам Майданович назначен Председателем Правления АО "Самрук-Энерго". Как указано, в связи с назначением принято решение о досрочном прекращении полномочий А.Саткалиева в качестве Председателя Совета директоров АО "Самрук-Энерго" и об избрании его членом Совета директоров компании. Также прекращены полномочия А.Саткалиева в качестве Председателя Наблюдательного совета ТОО "Объединенная химическая компания". А.Саткалиев избран членом Совета директоров АО "KEGOC" в качестве представителя акционера. Ранее он занимал пост Председателя Совета директоров АО "KEGOC". Председателем Совета директоров АО "НК "Казакстан темір жолы" избран Байдаулетов Нуржан Талипович – управляющий директор Фонда. Также членом Совета директоров АО "НК "Казакстан темір жолы" избран Уразбеков Марат Жанабергенович – директор по управлению транспортными активами Фонда "Самрук-Казына". Председателем Правления АО "Алатау Жарык Компаниясы" назначен Умбетов Мухит Абикеевич.

**25 января** Председатель Правления АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" Умирзак Шукеев заявил, что дочерние компании АО "Самрук-Казына" должны сосредоточить свою деятельность только на профильных активах. "Жизнь есть жизнь. В какой-то момент они (дочерние компании – sk.kz) вкладывали средства в разные объекты, которые тянут компанию вниз, чисто некоммерческие. Поэтому мы будем от этого избавляться, но это не произойдет одновременно, в виде какой-то акции распродажи, Мы это будем делать в зависимости от конъюнктуры рынка, в зависимости от того, нужен или не нужен объект и социальных последствий. Это будет поставлено на системную основу", - сказал он, отвечая на вопросы журналистов. Как указано, У.Шукеев сообщил, что на сегодняшний день создан совет, где с помощью консультантов рассматривается деятельность

таких компаний, как БТА, "КазМунайГаз" и "КТЖ". Таким образом, планируется систематизировать также деятельность банков. "Банки не должны заниматься строительством, и дольщики - это последствие как раз такой деятельности", - подчеркнул он.

**25 января стало известно, что решением Совета директоров АО "Самрук-Казына" Елена Бахмутова назначена заместителем Председателя Правления АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына".** "Елена Леонидовна Бахмутова будет курировать ту сферу, которая касается финансовых активов: это банки второго уровня, фонды, это все институты развития, которые находятся у нас в управлении", - пояснил сегодня отвечая на вопрос журналистов Председатель Правления АО "Самрук-Казына" Умирзак Шукеев. Как указано, Айдан Карибжанов освобожден от должности Заместителя Председателя Правления Фонда согласно поданному заявлению.

**26 января АО "БТА Банк" проинформировало о результатах Общего собрания акционеров (далее – "ОСА"), состоявшегося сегодня в Алматы,** а также о прогрессе в вопросах, связанных с предлагаемой реструктуризацией определенной части финансовой задолженности Банка. "Банк сообщает, что по вопросам, вынесенным на повестку ОСА, решения приняты не были. Основным акционером Банка АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" подчеркнул, что, в соответствии с обязательствами, принятыми в ходе реструктуризации 2010 г., проголосует за принятие вынесенных на ОСА решений, только если их поддержат не менее чем две трети держателей GDR Банка, проголосовавших на собрании. Однако, данный порог достигнут не был", - указано в распространенном сообщении Банка. Как указано, по мнению Банка, на результаты голосования на ОСА мог повлиять тот факт, что в нем приняли участие держатели лишь 17,97% от общего объема размещенных GDR или 2,7% от общего объема выпущенных простых акций Банка. В связи с этим, Банк считает, что результаты ОСА не в полной мере отражают мнение всех держателей GDR. Такие результаты голосования на ОСА не являются препятствием для достижения реструктуризации, и Банк продолжит предпринимать все необходимые шаги для этой цели. Банк информирует, что в ходе ряда встреч, проведенных в Лондоне, он в значительной степени продвинулся в вопросе формирования Комитета Кредиторов. Банк надеется, что в ближайшие дни он сможет объявить о формировании Комитета Кредиторов и огласить перечень его членов. Далее он приступит к обсуждению условий реструктуризации Банка с Комитетом Кредиторов. Банк стремится обеспечить, чтобы Комитет Кредиторов соответствующим образом представлял интересы различных классов кредиторов. Банк намерен работать в тесном сотрудничестве с Комитетом Кредиторов для достижения реструктуризации, которая будет справедливой как для Банка, так и для всех заинтересованных сторон, и обеспечит нормальное функционирование Банка. После того, как Банк договорится с Комитетом Кредиторов об условиях реструктуризации, он представит согласованный план реструктуризации для его утверждения на Общем собрании акционеров. На следующем Общем собрании акционеров планируется назначение новых членов в Совет Директоров, включая директоров, представляющих интересы кредиторов. "Банк рассчитывает, что формирование и начало работы Комитета Кредиторов придаст позитивный импульс переговорному процессу между Банком и кредиторами, в ходе которого стороны придут к компромиссному решению, которое пойдет на пользу всем вовлеченным сторонам", - отметил Председатель Совета Директоров Банка Анвар Сайденов, чьи слова приведены в сообщении.

**27 января в Астане Президент Республики Казахстан Н. Назарбаев заявил, что в стране стартуют новые проекты в сфере сырьевых ресурсов и инфраструктуры,** на совместном заседании палат Парламента с Посланием народу Казахстана "Социально-экономическая модернизация – главный вектор развития Казахстана". "Я сегодня хочу объявить о старте новых грандиозных проектов в сфере высокого передела наших сырьевых ресурсов и инфраструктуры, которая будет обслуживать этот передел", - заявил Назарбаев. По сообщению Главы государства, в текущем году запланировано строительство первого модуля Балхашской ТЭС, стоимостью 2,3 млрд. долл. США; завершение строительства казахстанского участка международного автомобильного коридора "Западная Европа - Западный Китай"; строительству двух новых железнодорожных линий - Жезказган-Бейнеу протяженностью 1200 км Аркалык-Шубарколь. "Для решения проблемы энергодефицита и освобождения от энергозависимости южных регионов поручаю Правительству обеспечить в текущем году начало строительства первого модуля Балхашской ТЭС мощностью 1320 МВт, стоимостью 2,3 млрд. долл. США. Это очень важно. Бурно развивающийся южный регион имеет дефицит по электроэнергии. Мы не должны ни от кого зависеть. Этот вопрос решает очень многое. Все вопросы по Балхашской ТЭС решены. Необходимо ускорить и начать эту работу", - сказал Н. Назарбаев. Также Глава государства поручил Правительству продолжить проект по созданию производства комплексных минеральных удобрений в Жамбылской области стоимостью около 2 млрд. долл. США.

**27 января Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочный кредитный рейтинг контрагента казахстанского АО "Нурбанк" с "B" до "B-", а рейтинг по национальной шкале – с "kzBB+" до "kzBB-".** Как сообщает S&P, одновременно был подтвержден краткосрочный рейтинг контрагента на уровне "C". Все рейтинги выведены из списка CreditWatch с негативным прогнозом, куда они были помещены 12 декабря 2011 года. Прогноз изменения рейтингов – "Стабильный". В то же время S&P понизило рейтинги субординированного долга банка с "CCC+" до "CCC" и с "kzB" до "kzCCC+". Рейтинги АО "Нурбанк" отражают умеренную бизнес-позицию банка, адекватные показатели капитализации и прибыльности, слабую позицию по риску, средние показатели фондирования и адекватные показатели ликвидности (в соответствии с определениями, приведенными в критериях). Оценка характеристик собственной кредитоспособности банка (stand-alone credit profile, SACP) – "b-". Как указано, умеренная бизнес-позиция АО "Нурбанк" отражает постепенное сокращение его небольшой рыночной доли, а также высокую концентрацию кредитного портфеля в секторах недвижимости и строительства. По занимаемой доле рынка и активов (около 2%) АО "Нурбанк" – 13-й по величине банк Казахстана (по состоянию на 01 декабря 2011 года). Оценка S&P показателей капитализации и прибыльности как адекватных обусловлена прогнозами относительно коэффициента капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital – RAC), до корректировок: S&P ожидает, что этот коэффициент составит около 8,3-8,8% в ближайшие 12-18 месяцев. Оценка S&P позиции по риску АО "Нурбанк" как слабой отражает традиционно слабые стандарты андеррайтинга, низкое качество активов и высокую концентрацию кредитного портфеля в секторах строительства и недвижимости, несмотря на 52-процентное покрытие кредитов резервами на потери по кредитам и капиталом (по состоянию на 01 декабря 2011 года). Качество активов банка значительно ухудшилось в 2011 году. По состоянию на 01 декабря 2011 года доля проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней) возросла до 28,5% (с 9,0% на конец 2010 года). По состоянию на ту же дату около двух третей всех кредитов были реструктурированы. АО "Нурбанк" имеет очень большую долю кредитов, в отношении которых продолжается льготный период.

## РЫНОК АКЦИЙ

### Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи была заключена 181 сделка.

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	658,8	8,4 раза	-42,7%
Среднедневной объем, млн KZT	97,8	8,4 раза	-42,6%
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0,01	-0,03 пп	+0,01 пп
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0,03	-0,00004 пп	+0,02 пп
Кол-во участников (членов KASE)	26	-10,3%	-10,3%
Кол-во наименований акций*	19	+5,6%	+18,8%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	0	-42,8 пп	0
По покупке	1,1	-41,7 пп	+1,1 пп
По продаже	0	-42,8 пп	0
Доля физических лиц, брутто (%)	34,5	+27,3 пп	-1,6 пп
По покупке	27,9	+22,4 пп	-9,8 пп
По продаже	41,1	+32,2 пп	+6,7 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	21,0	+20,7 пп	+15,1 пп
По покупке	20,0	+19,8 пп	+19,4 пп
По продаже	22,0	+21,6 пп	+10,9 пп

\*по которым заключались сделки на KASE.

В описываемом периоде падение средневзвешенных дневных цен показало 6 долевых инструментов, рост продемонстрировали 11 инструментов, вовлеченных в сделки, цена 1 инструмента не изменилась. Негативное изменение средневзвешенных цен акций зафиксировано на уровнях от 0,31% (KZTK) до 30,45% (MMGZp), позитивное – от 0,08% (ZERDp) до 48,51% (BTAS).

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

Результаты торгов акциями на KASE 23 – 27 января 2012 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 сде- лок	Лучшие за период:	
	мин,	макс,	По посл, сделке: цена	Тренд,%			спрос	предл,
BSUL	640,00	640,00	640,00	0	30,2	5	640,00	640,00
BTAS	0,90	0,90	0,90	+50,0	0,20	3	0,91	0,90
CCBN	248,63	255,77	255,77	+4,8	233,00	9	255,80	248,63
EXBN	990,00	1 090,00	990,00		900,00	3	1 090,00	990,00
EXBNp	1 100,00	1 100,00	1 100,00		1 100,00	1	1 100,00	1 100,00
GB_ENRC	1 700,00	1 700,00	1 700,00	+3,0	1 275,00	6	1 700,00	1 690,59
GB_KZMS	2 495,00	2 650,00	2 630,00	+7,3	1 780,00	18	2 650,00	2 495,00
HSBK	185,01	198,50	190,45	-2,8	185,01	39	198,50	185,01
KKGB	245,00	258,40	245,00	+0,6	185,00	16	260,00	245,00
KKGBp	145,00	148,00	148,00	+2,1	142,00	4	148,00	145,00
KZTK	21 500,00	22 000,00	21 500,00	-0,5	16 800,00	15	22 000,00	21 000,00
KZTKp	17 000,00	17 490,00	17 000,00	-1,2	7 490,00	18	17 500,00	17 000,00
MMGZp	4 070,00	5 000,00	5 000,00		4 070,00	2	5 000,00	4 000,00
RDGZ	13 900,00	14 200,00	14 200,00	+3,3	12 100,00	5	14 200,00	13 900,00
RDGZp	12 250,00	12 950,00	12 500,00	-0,8	11 000,00	13	12 950,00	12 250,00
SATC	68,99	68,99	68,99	0	68,99	16	68,99	68,99
VSTN	145 000,00	145 000,00	145 000,00		115 455,00	1	145 000,00	145 000,00
ZERD	1,35	1,35	1,35	+3,8	1,10	1	1,35	1,35
ZERDp	5,40	5,40	5,40	0	5,00	4	5,40	5,40
<b>19</b>						<b>3 199,1</b>	<b>179</b>	

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

### Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 75 сделок:

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	16 279,1	3,6 раза	4,0 раза
Среднедневной объем, млн KZT	2 416,3	3,6 раза	4,0 раза
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0,1	+0,1 пп	+0,1 пп
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0,1	-0,1 пп	-0,04 пп
Кол-во участников (членов KASE)	23	+9,5%	+27,8%
Кол-во наименований облигаций*	23	+8,0%	0
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	0	0	0
по покупке	0	0	0
по продаже	33,0	+8,6 пп	-46,2 пп
Доля физических лиц, брутто (%)	0,9	-5,6 пп	-7,7 пп
по покупке	0,6	-5,4 пп	-12,1 пп
по продаже	1,2	-5,8 пп	-3,4 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	14,2	-0,2 пп	+14,2 пп
по покупке	22,2	+20,0 пп	+21,2 пп
по продаже	6,1	-20,4 пп	+6,1 пп

\*по которым заключались сделки на KASE

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 13 наименований, падением – 10 наименований. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам выросла на неделе у 11 облигаций, снизилась – у 12. Позитивное изменение доходности облигаций к погашению наблюдалось в диапазоне от 0,00001% (ZERDb1) до 2,14% (KKGBe8), негативное – от 0,000004% (TEBNb18) до 2,68% (ATFBe6).

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

Результаты торгов облигациями на KASE 23 – 27 января 2012 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		Число		Лучшие за период: предл.
	мин.	макс.	по посл. сделке:		мин.	макс.	тыс. USD	сделок	
			дох-сть	тренд, %					
ASBNe13	15,70	15,70	15,70		13,22	18,58	819,8	3	15,99
ATFBe3	6,30	6,30	6,30	-0,9	4,64	7,99	2 219,9	3	6,30
ATFBe6	12,50	12,50	12,50	-2,7	6,30	15,19	19,6	1	12,00
EKGSb1	7,95	7,95	7,95		7,29	8,00	135,0	1	7,95
EUBNb3	10,00	10,00	10,00		8,00	10,80	36,4	3	8,99
EXBNb2	8,50	8,50	8,50	+0,0002	8,50	18,50	8,3	3	8,50
HSBKb13	8,00	9,90	9,40	+1,4	8,00	12,20	3 035,8	3	8,00
HSBKe2	5,56	6,08	5,56	-0,3	4,34	6,82	2 808,0	5	5,56
HSBKe4	6,08	6,08	6,08		4,29	6,49	1 076,4	1	6,08
KKGBb4	11,00	11,00	11,00		10,40	12,50	236,3	4	11,00
KKGBe8	11,16	11,16	11,16		8,49	11,16	1 846,9	1	11,16
KMGZe3	-5,23	-5,23	-5,23		-5,69	-5,23	1 333,9	1	4,89
KMGZe4	5,70	5,74	5,74		5,46	5,79	16 500,2	4	5,70
KZAPe1	4,45	4,61	4,45		4,36	5,47	3 193,7	3	4,45
MREKb5	7,00	7,00	7,00		7,00	8,00	6,6	1	7,00
ORDKb2	12,00	12,20	12,00	+0,00002	12,00	16,02	213,9	4	7,68
PRKRb3	6,89	6,89	6,89		6,89	7,00	13 894,9	2	6,89
PRKRb4	7,00	7,00	7,00	-0,005	5,00	8,30	5 090,2	4	7,00
RESCb1	10,50	10,57	10,50	-0,5	8,00	12,00	19 627,6	3	10,50
SKKZb22	5,70	5,70	5,70	+0,1	5,25	6,00	1 347,7	5	5,70
TSBNb2	7,40	7,40	7,40		7,40	14,02	1 950,0	8	7,40
<b>22</b>							<b>75 411,2</b>	<b>64</b>	

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

25 января в торговой системе KASE проводились повторные торги по размещению государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕУКАМ-108 седьмого выпуска (KZKDKY090071, MUM108\_0007; 1 000 тенге, 14.12.11– 14.12.20, 30 / 360), на котором Министерство финансов планировало разместить 15,0 млн. облигаций. Предметом торга являлась "чистая" цена облигаций. В торгах приняли участие 8 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE. Через этих субъектов рынка инвесторы подали 18 заявок, из которых к истечению времени подтверждения заявок остались активными 16 ордеров. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 14 141,1 млн. тенге. "Чистая" цена облигаций по поданным активным заявкам варьировала от 95,8742% до 100,1287%, составив в средневзвешенном выражении 99,3277%. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку 8 600 000 облигаций на сумму 8 647 923 022,21 тенге (57,3% от планируемого объема размещения). "Чистая" цена облигаций в удовлетворенных заявках составила 99,9878%.

### Сектор вторичного рынка

За исследуемый период суммарный объем 16 заключенных на KASE сделок составил 2 890,9 млн. тенге (\$19,5 млн.). Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 100,0%.

#### Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 23 – 27 января 2012 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	средневзвешенная		
Купонные (KZT): МЕУКАМ					100,0% (100,0%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	1,01	1,01	1,01	1,01 (-5,14)	324,2	1
731 - 1095	3,00	3,49	3,00	3,24	1 411,6	2
1461 - 1825	3,00	5,00	3,00	4,00 (3,44)	566,1	5
более 2191	4,50	5,26	4,60	5,23 (4,53)	589,0	8
Итого					2 890,9 (647,2)	16 (7)
<b>ВСЕГО</b>					<b>2 890,9 (647,2)</b>	<b>16 (7)</b>

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"  
Казахстан, Алматы, ул. Тулебаева, 38, новое здание, 2 этаж, [dm@fininfo.kz](mailto:dm@fininfo.kz), [info@fininfo.kz](mailto: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.