

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

06 - 12 декабря

## СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,71** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,70** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **0,5% годовых**.

### Индикаторы биржевого денежного рынка на 12 декабря и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	1,20	-0,88
Авторепо ГЦБ 7 дн.	5,87	+0,12
Авторепо ГЦБ 14 дн.	5,00	-1,41
Авторепо ГЦБ 28 дн.	8,61	-
KazPrime-3М	12,30	+0,01

### Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 12 декабря и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 483,97	+0,21
KASE_BP	221,17	+2,06
KASE_BC	133,58	+2,34
KASE_BY	8,31	-6,08

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

Агентство **Standard & Poor's** изменило прогноз по кредитному рейтингу контрагента со **"Стабильного"** на **"Негативный"** по восьми казахстанским банкам: АО "Казкоммерцбанк", АО "Банк ТуранАлем", АО "Народный сберегательный банк Казахстана", АО "Альянс Банк", АО "Темірбанк", АО "Ипотечная организация БТА Ипотека", АО "Нурбанк" и АО "Евразийский банк". Одновременно S&P понизило долгосрочный кредитный рейтинг контрагента ККБ с "BB+" до "BB", а также рейтинг по национальной шкале "Темірбанка" с "kzBBB+" до "kzBBB" и рейтинг по национальной шкале Евразийского банка с "kzBBB-" до "kzBB". Все прочие рейтинги были подтверждены. Рейтинговые действия отражают опасения S&P в связи с растущим негативным воздействием сложной ситуации на рынке на качество активов и ликвидность казахстанских банков. По мнению аналитиков агентства, банковский сектор будет испытывать глубокую трансформацию - как отраслевую, так и бизнес-моделей и практик, что только добавит неопределенности относительно способности отдельных банков приспособиться к условиям новой реальности. Проблема осложняется значительными потребностями в рефинансировании внешнего долга, давлением со стороны нестабильных сектора недвижимости и строительного сектора, а также других проблемных секторов, а кроме того тем, что небольшие банки не обязательно могут рассчитывать на поддержку государства. Резкое снижение роста кредитования должно выявить реальную глубину проблемы качества активов. Высокий рост кредитования в последние годы скрывал реальное качество кредитных портфелей. Большая часть кредитов не была проверена временем и не прошла через все этапы экономического цикла. Кредиты, даже проблемные, могли быть легко рефинансированы в условиях стабильности. Возможность дальнейшей девальвации тенге - как это и происходило в прошедшие несколько месяцев - также угрожает способности заемщиков выполнять их обязательства. Поддержка государства ликвидностью, устойчивый приток денежных средств, обусловленный благоприятной ценовой конъюнктурой на рынке сырьевых товаров (а именно нефти и газа), - равно как и уверенный рост личного потребления в Казахстане, только частично снижают эти опасения.

**10 декабря** председатель Правления АО "Банк ТуранАлем" Р.Солодченко заявил о намерении до конца текущего года **определить организатора сделки по продаже своего пакета акций в АО "Темірбанк"**. По его информации, озвученной на пресс-конференции, с предложениями о приобретении к БТА напрямую обращались, как "европейские, так и азиатские банки".

**07 декабря** Eurasian Natural Resources Corporation (ENRC) разместила в рамках IPO на Лондонской фондовой бирже 20 % акций по цене 540 пенсов за бумагу на сумму 1,364 млрд фунтов стерлингов. ENRC разместила 252,5 млн новых акций. Кроме того, ENRC предоставила глобальному координатору размещения – Deutsche Bank опцион перераспределения на дополнительные 25,3 млн акций на сумму до 136,4 млн фунтов стерлингов, который может быть использован до 10 января 2008 года. Безусловные торги состоялись на LSE 12 декабря. В

этот день в ходе торгов сделки заключались в пределах 593,8 – 625,0 пенсов за акцию. Основным организатором IPO является Deutsche Bank, соорганизаторами – ABN Amro Rothschild, Credit Suisse и Morgan Stanley. 13 декабря Компания KAZAKHMYN PLC (Лондон), распространила пресс-релиз в котором сообщается о том что вслед за проведением листинга ENRC, на основной информационной панели Лондонской фондовой биржи зафиксировано, что 187 836 250 акций "Казахмыс" в ENRC составляют 14,6% выпущенного акционерного капитала ENRC с учетом полного использования опциона перераспределения. При цене на момент закрытия торгов 12 декабря 2007 г. в размере 608 пенсов за акцию ENRC, доля владения "Казахмыс" в ENRC стоит приблизительно \$2,323 млн, что представляет собой стоимость в размере 247 пенсов за каждую выпущенную акцию "Казахмыс". Приобретение доли владения "Казахмыс" в ENRC было завершено 26 октября 2007 г. за сумму около \$810 млн.

ENRC консолидировал активы предприятий "Казхром", "Алюминий Казахстана", "Казахстанский электролизный завод", "Жайремский горно-обогатительный комбинат", "Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное производственное объединение", "Евроазиатская энергетическая корпорация", а также ENRC Logistics и ENRC Marketing & Sales. Правительству Казахстана принадлежит 24,8 % акций ENRC.

## **РЫНОК АКЦИЙ**

### ***Сектор первичного рынка***

В данном секторе на KASE в течение анализируемого периода сделок заключено не было. Торги по размещению акций не проводились.

### ***Сектор вторичного рынка (купли-продажи)***

За исследуемый период на KASE в данном секторе заключено 463 сделки на сумму \$67 077,0 тыс. или 8 097,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (29 ноября -05 декабря, 447 сделки, \$79 634,5 тыс. или 9 623,4 млн тенге) оборот снизился на 15,8 %. В анализируемом периоде на KASE 3,7 % операций в количественном выражении и 7,8 % в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 2,5 % и 3,4 % соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 39 (40) членов биржи. В сделки были вовлечены акции 31 (34) наименования. При этом 2,8 % (2,8 %) брутто-оборота рынка – 3,6 % (1,2 %) по операциям покупки и 2,1 % (4,5 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 21,8 % (23,2 %) биржевого брутто-оборота акций – 16,4 % (22,9 %) по операциям покупки и 27,3 % (23,6 %) по операциям продажи.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 39 % (35 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 39 % (47 %), неизменный курс – 22 % (18 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,03 % (GB\_KZMS) до 31,94 % (ASAV), негативное – от 0,02 % (ATFB) до 12,50 % (TSBNp).

По итогам анализируемой недели индекс KASE вырос на 7,16 пунктов (0,29 %), закрыв период на отметке 2 483,97 пунктов. Однако для того, чтобы понять текущую тенденцию рынка, динамику индекса следует рассматривать в дневном разрезе. С момента предыдущего обзора индекс KASE плавно рос, однако в среду произошло резкое падение на 63 пункта (-2,54 %) с максимального значения недели (2 546,99). Дело в том, что 12 декабря по казахстанскому рынку был нанесен очередной "удар" со стороны рейтинговых агентств. Standard and Poor's объявило о снижении прогнозов по долгосрочным кредитным рейтингам контрагента со стабильного на негативный у большинства крупнейших банков Казахстана (см. выше). Был также снижен кредитный долгосрочный рейтинг АО "Казкоммерцбанк" до "BB". Реакция рынка последовала незамедлительно – цены ККГБ, HSBK, NRBN, TEBNp, ASBN и BTAS снизились на 4,80 %, 1,74 %, 4,35 %, 9,64 %, 0,77 % и 0,06 % соответственно.

Данное сообщение последовало вслед за заявлением Эрика Берглофа (главный экономист Европейского банка реконструкции и развития) о том, что банковский сектор страны уже миновал наихудший период кризиса ликвидности. Это заявление смотрится противоречивым, так как финансовому сектору страны еще только предстоит рефинансировать большие суммы зарубежных заимствований. А доступность данного рефинансирования до сих пор стоит под вопросом, так как ситуация на рынках казахстанского долга по-прежнему остается весьма неблагоприятной. Более того, еще не известно, каков будет эффект ухудшения ситуации в строительном секторе страны.

Тем не менее, судить о справедливости выводов Эрика Берглофа или агентства S&P пока что сложно из-за отсутствия необходимых данных, которые смогли бы поддержать ту или иную точку зрения. Очевидно лишь то, что действия S&P будут способны положить начало новому витку в развитии кризисной ситуации в финансовом секторе страны. Рынок, обеспокоенный крупными заимствованиями за рубежом, реагирует ростом доходности казахстанских еврооблигаций, а S&P своими действиями отчасти закрепляет цены облигаций на более низком уровне, оставляя все меньше надежд на удачное разрешение ситуации.

Обзор рынка долевого и долгового казахстанских инструментов наталкивает на мысль, что рынок уже заложил возможные действия по понижению рейтингов в стоимость казахстанских бумаг. Еврооблигации банков котируются на западных биржах на уровне от 9 % до 20 % годовых, что соответствует намного более низким рейтингам, чем присвоены сейчас нашим банкам (в частности, доходность на уровне 20 % годовых соответствует доходности так называемых junk bonds ("бросовые", облигации) с рейтингом CCC). Это вселяет надежду на то, что рейтинговые действия S&P не положит начало новой волне падения цен, и спекулятивно настроенным "медведям" не удастся закрепить индекс KASE ниже 2 400 пунктов.

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 06 - 12 декабря**  
(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:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд,%						
ASAV	110 200,00	126 700,00	126 700,00		34 351,00	126 700,00	54,68	2	126 700,00	96 025,00
ASBN	25 800,00	25 800,00	25 800,00	-0,8	11 100,00	69 000,00	21,38	1	25 800,00	24 000,00
ASBNp1	14 000,00	14 000,00	14 000,00	+5,7	10 610,00	25 000,00	1,28	1	14 000,00	14 000,00
ASFI	14 950,00	15 000,00	15 000,00	0	8 100,00	15 000,00	190,51	7	15 000,00	14 950,00
ATFB	10 180,93	10 180,94	10 180,93	0	8 100,00	14 000,00	20 321,58	25	10 180,95	10 180,93
ATFBp	5 675,11	5 675,11	5 675,11	0	2 800,00	6 500,00	34,56	6	5 675,11	5 675,11
ATFBp8	5 700,00	5 719,00	5 700,00	0	1 545,00	8 999,00	17,20	4	5 719,00	5 700,00
BTAS	72 201,00	75 000,00	73 002,00	-2,7	850,01	157 275,00	659,77	17	75 000,00	72 201,00
CCBN	1 300,00	1 380,00	1 305,03	-3,3	1 000,00	2 050,00	2 730,14	30	1 500,00	1 300,00
DNBN	3 737,50	4 025,00	4 025,00	+11,1	1 400,00	6 727,50	87,63	4	4 025,00	3 737,50
EXBNp	1 900,00	1 900,00	1 900,00	0	1 100,00	2 200,00	55,08	5	1 900,00	1 900,00
GB_KZMS	3 300,00	3 500,00	3 300,00	+1,5	3 000,00	3 700,00	318,70	8	3 500,00	3 300,00
HSBK	511,92	547,00	513,00	-0,4	402,00	781,00	202,13	26	585,00	511,92
HSBKp1	320,00	350,00	350,00	0	200,00	353,00	72,12	5	350,00	320,00
KKGB	675,00	730,00	676,00	-0,6	600,00	1 550,00	5 665,54	118	730,00	670,00
KKGBp	321,00	355,00	349,00	+2,6	190,00	499,00	444,77	19	356,01	321,00
KZTCp	2 500,00	2 500,00	2 500,00	-3,8	1 044,00	8 750,00	13,46	2	2 500,00	2 500,00
KZTK	35 600,00	36 500,00	36 100,00	+3,1	34 000,00	55 000,00	935,25	11	36 500,00	35 600,00
KZTKp	22 000,00	22 700,00	22 000,00	-2,2	10 000,00	27 100,00	199,27	11	22 700,00	21 999,99
MMGZp	15 000,00	16 400,00	16 050,00	+0,9	7 000,00	16 400,00	8 665,66	8	16 400,00	15 000,00
NRBN	22 000,00	26 000,00	22 000,00	-2,2	17 500,00	62 250,00	135,57	8	26 100,00	22 000,00
NRBNp6	12 400,00	12 400,00	12 400,00	-0,8	12 400,00	40 000,00	55,47	2	12 400,00	12 400,00
RDGZ	18 520,00	19 850,00	19 800,00	+4,8	13 000,00	20 000,00	13 363,99	112	19 850,00	270,00
SUMB	270 000,00	280 000,00	280 000,00		270 000,00	280 000,00	5 796,70	2	280 000,00	270 000,00
TEBN	7 000,00	7 000,01	7 000,00	0	3 550,00	9 000,00	1 321,41	2	7 400,00	7 000,00
TEBNp	2 470,00	2 760,00	2 470,00	-10,5	1 114,01	3 300,00	54,07	5	2 760,00	2 470,00
TSBN	2 280,01	2 550,00	2 280,01	-2,0	1 510,00	4 550,00	418,91	4	2 550,00	2 280,01
TSBNp	1 400,00	1 400,00	1 400,00	-12,5	1 300,00	2 415,00	27,36	1	1 400,00	1 400,00
<b>28</b>							<b>61 864,19</b>	<b>446</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (05 ноября – 05 декабря 2007 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по [http://www.kase.kz/instruments/nzb\\_code.htm](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### Новости рынка корпоративных облигаций

**С 11 декабря** на специальной торговой площадке регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) **открыты торги облигациями KZ2C0Y05C556 (aBGSTb1, 1 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 01.08.07 - 01.08.12, полугодовой купон 10,0% годовых, 30/360) АО "БУРЛИНГАЗСТРОЙ"** (Астана). Обязанности маркет-мейкера по облигациям на СТП РФЦА будет исполнять АО "Брокерская компания "Астана-Финанс" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 200 облигаций. Облигации включены в официальный список СТП РФЦА (категория "С") с 20 августа 2007 года. Кроме того, данные ценные бумаги включены в официальный список KASE категории "В" с 01 августа 2007 года, торги по ним открыты с 03 августа 2007 года. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE <http://www.kase.kz/emitters/bgst.asp>

**С 11 декабря** в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZ2P0Y03C673 (TEMAb1; 1 000 тенге, 1,0 млрд тенге; 05.08.07 - 05.08.10, квартальный купон 11,0% годовых; 30/360) **ТОО "ТЕМА Ко."** (Алматы). Данные облигации включены в официальный список KASE категории "B" с 05 декабря 2007 года. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE <http://www.kase.kz/emitters/tema.asp>

**С 27 декабря** АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI" (Алматы) на основании его заявления освобождено от выполнения обязанностей маркет-мейкера на KASE по следующим облигациям АО "Казахстанская Ипотечная Компания" (Алматы), торгующимся в официальном списке KASE категории "A":

- KZ2CKY07B303 (KZIKb7; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.10.04 - 01.10.11, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 11,30% годовых на текущий период);
- KZ2CKY10B315 (KZIKb8; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.10.04 - 01.10.14, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 11,30% годовых на текущий период);
- KZPC1Y03B142 (KZIKb9; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.03.05 – 01.03.08, полугодовой купон 4,90% годовых);
- KZPC2Y05B145 (KZIKb10; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.03.05 - 01.03.10, полугодовой купон 5,69% годовых).

### 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 79 сделок на сумму \$119 435,9 тыс. или 14 416,5 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (29 ноября – 05 декабря, 103 сделки, \$45 755,9 тыс. или 5 529,3 млн тенге) оборот сектора вырос в 2,6 раза. В анализируемом периоде на KASE договорных (прямых) сделок заключено не было. В предыдущем периоде объем прямых сделок составлял 0,97% в количественном выражении и 0,0001% в объемном.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 25 (23) членов KASE по облигациям 71 (51) наименования. При этом 32,2 % (37,1 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 34,3 % (66,8 %) по операциям покупки и 30,0 % (7,4 %) по операциям продажи. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 1,0 % (11,1 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 0,9 % (5,2 %) по операциям покупки и 1,2 % (17,1 %) по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 28 наименований, падением – 18. Перепроданными смотрелись BTASb3 (-5,33 %), KZIKb12 (-5,78 %), тогда как перекупленными выглядели KZIKb8 (+29,1 %), ATFBb6 (+17,1 %) и CCBNb3 (+12,56 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 20 облигаций, выросла у 12.

Более детальные результаты торгов корпоративными облигациями на KASE приводятся в таблице (аномально высокие значения доходности за последние 365 дней по некоторым облигациям объясняется техническими ошибками трейдера, о которых упоминалось в предыдущих обзорах, а на текущей неделе – корректирующими сделками, которые призваны компенсировать пострадавшим сторонам понесенные убытки).

### Результаты торгов

облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 06 - 12 декабря (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:				Объем сделок,		Лучшие за период:			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		тыс. USD	Число сделок	спрос		предл.	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %			мин.	макс.		спрос
ASAVb2	11,00	11,00	11,00	0	9,00	11,00	20,30	1	11,00	11,00
ASBNb1	26,00	26,00	26,00	0	9,00	111,04	223,10	1	26,00	26,00
ASBNb7	8,00	8,00	8,00	-0,5	8,00	11,00	8,73	1	8,00	8,00
ASFib4	13,00	13,00	13,00	0	9,48	15,50	413,88	1	13,00	13,00
ASFib5	14,00	14,00	14,00	+0,4	8,83	15,50	8,76	1	12,50	14,00
ASFib9	11,50	11,50	11,50	0	7,50	15,50	52,25	2	11,50	11,50
ATFBb5	11,50	11,50	11,50	0	8,15	11,50	4 193,95	3	11,50	11,50
ATFBb6	6,21	6,21	6,21	-3,3	6,21	9,49	8 141,21	1	6,21	6,50

Продолжение таблицы на странице 5

## Результаты торгов

облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 06 - 12 декабря (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	Число сделок	Лучшие за период:	
	по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		спрос	предл.				
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %					мин.	макс.
ВТАIb3	12,70	12,93	12,93	-0,1	9,50	13,00	3 273,34	2	12,70	12,93
ВТАIb4	13,30	16,00	16,00	+3,0	8,30	106,15	1 270,84	6	13,30	16,00
ВТАIb5	15,90	101,34	101,34	+85,3	8,30	101,34	3,40	2	14,00	101,34
ВТАIb6	14,61	14,61	14,61	-0,9	10,00	15,50	375,34	1	14,61	14,61
BTASb1	13,15	13,43	13,43	+0,3	9,00	13,43	4 676,79	3	13,15	13,43
BTASb2	13,90	13,90	13,90	0	8,50	13,90	276,19	1	13,90	13,90
BTASb3	11,80	12,50	12,50	+1,6	9,50	12,50	1 264,57	3	11,80	12,50
BTASb4	12,00	13,00	13,00	+1,8	7,00	13,00	29,20	2	12,00	13,00
BTASb7	6,73	6,73	6,73	-0,3	6,73	8,60	63 496,23	4	6,73	7,60
CCBNb12	10,00	10,00	10,00		7,00	10,00	4 205,16	1	10,00	10,00
CCBNb2	15,10	17,00	15,10	-0,9	10,00	106,23	1 392,24	4	15,10	17,00
CCBNb3	9,00	11,00	11,00	+1,0	8,50	11,00	362,01	3	9,00	13,00
CSBNb2	11,22	11,22	11,22	-2,5	9,48	15,22	3 742,50	2	11,00	11,22
CSBNb3	10,00	10,00	10,00	-0,5	9,30	12,00	2 991,27	2	10,00	10,00
CSBNb6	10,20	11,25	11,25	-0,8	9,00	13,25	150,96	3	9,45	11,25
EUBNb1	8,00	8,00	8,00		8,00	8,00	4 111,76	1	8,00	8,00
EUBNb3	9,50	9,50	9,50		8,20	9,70	1 769,56	1	9,50	9,50
HSBKb3	10,01	10,20	10,01	-4,0	6,92	93,00	4 719,53	3	8,80	10,20
HSBKb4	10,00	10,00	10,00		9,00	10,00	17,78	1	9,00	10,00
KARMB2	9,00	9,00	9,00		7,50	9,00	1 297,91	1	9,00	9,00
KKAGb2	7,50	7,50	7,50	-0,5	7,50	9,30	18,89	1	7,50	7,50
KKGBb5	6,90	7,74	7,74		6,90	7,74	742,87	2	6,90	7,74
KZIKb3	13,00	13,00	13,00		7,88	13,00	141,00	1	11,01	13,00
KZIKb4	13,00	101,09	101,09	0	8,37	101,09	592,38	2	13,00	101,09
KZIKb8	8,28	9,28	9,28	+1,0	7,00	12,70	3 961,23	2	8,10	9,28
KZPSb1	8,80	12,10	8,80	-3,2	6,50	73,00	184,75	3	8,80	12,10
NRBNb4	15,48	15,48	15,48	-0,5	8,20	19,10	119,97	1	15,00	15,48
ORDKb1	11,99	12,01	12,01	0	11,99	13,00	24,82	2	11,99	14,03
TEBNb2	16,87	17,00	17,00	0	6,00	17,00	314,24	5	17,00	17,00
TSBNb6	10,00	10,00	10,00		8,00	10,20	820,15	1	10,00	10,00
TXBNb2	11,50	11,50	11,50	0	8,76	13,50	26,81	2	11,50	11,50
<b>39</b>							<b>119 435,90</b>	<b>79</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (05 ноября – 05 декабря 2007 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается. Полный список кодов эмитентов приводится по [http://www.kase.kz/instruments/nzb\\_code.htm](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

Аномально высокое значение доходности по некоторым облигациям объясняется техническими ошибками трейдера, о которых упоминалось в предыдущих обзорах, и последующими корректирующими сделками.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

## Сектор первичного рынка

**12 декабря** в торговой системе KASE состоялся аукцион по размещению государственных краткосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан **МЕККАМ-6 181-го выпуска** (KZK1KM061816, MKM006\_0181; 100 тенге; 12.12.07 - 12.06.08, actual/actual), на котором Минфин планировал привлечь **10 000,0 млн тенге**. В торгах приняли участие 13 первичных дилеров, которые подали 50 заявок (45 лимитированных и 5 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 43 ордера (38 лимитированных и 5 рыночных). Общий объем заявок (объем спроса) составил 36 120,1 млн тенге и превысил предложенный объем в 3,8 раза. Цена в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 94,3396% (12,0001% годовых) до 96,0154% (8,2999% годовых), составив в средневзвешенном выражении 95,1916% (10,1026% годовых). В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 37,5%, на долю банков второго уровня (БВУ) – 41,4%, на долю клиентов БВУ – 18,3%, на долю брокерско-дилерских организаций – 2,0%, на долю клиентов брокерско-дилерских организаций – 0,8%. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по цене 95,7000% (8,9864% годовых) и удовлетворил заявки на покупку **137 359 833 облигаций** на сумму **13 184 443 909,42 тенге**. Цена в удовлетворенных заявках варьировала от 95,7000% (8,9864% годовых) до 96,0154% (8,2999% годовых), составив в средневзвешенном выражении 95,9847% (8,3665% годовых). По результатам аукциона 51,0% от общего объема размещенных облигаций выкуплен БВУ, 49,0% - клиентами БВУ. Все сделки исполнены.

## Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 11 заключенных на KASE сделок составил 7 994,7 млн тенге (\$66,2 млн). В предыдущем периоде (29 ноября – 05 декабря) данный показатель равнялся 954,8 млн тенге или \$7,9 тыс. при 8 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде, как и на прошлой неделе, составила 100,0%. Более детальные данные о торгах ГЦБ на KASE приводятся в таблице.

### Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 06 – 12 декабря

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка</b>					<b>95,4% (8,3%) оборота сектора купли-продажи</b>	
15 - 28	6,16	7,50	7,50	7,37 (10,50)	7 625,7	5
Итого					<b>7 625,7 (79,5)</b>	<b>5 (1)</b>
<b>Купонные (KZT): МУИКАМ-72, ГКО-60</b>					<b>4,6% (91,7%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	6,40	6,43	6,43	6,41	85,5	2
1826 – 2190	13,44	18,62	18,62	15,81 (12,57)	283,5	4
Итого					<b>369,0 (875,3)</b>	<b>6 (7)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>7 994,7 (954,8)</b>	<b>11 (8)</b>

### Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. (8 727) 272 01 17, 237 53 05; факс (8 727) 272 06 70

*Агентство ИРБИС предупреждает, что приведенный выше материал не является предложением или рекомендацией продавать или покупать какие-либо финансовые инструменты на KASE. Его использование любыми лицами при принятии инвестиционных решений не влечет за собой какой-либо ответственности агентства ИРБИС за возможные потери или убытки, явившиеся следствием таких инвестиционных решений.*