

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

26 июня - 02 июля

## СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,65** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,58** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **8,1% годовых**.

### Индикаторы биржевого денежного рынка на 02 июля и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	1,09	-0,17
Авторепо ГЦБ 7 дн.	2,80	+0,04
Авторепо ГЦБ 28 дн.	5,06	+0,72
KazPrime-3М	7,10	-0,25

### Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 02 июля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 598,03	-0,73
KASE_BP	279,51	+1,39
KASE_BC	170,15	+1,53
KASE_BY	9,89	-7,06

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

**26 июня АО "Казахстанская Ипотечная Компания" (Алматы) опровергло сообщения, опубликованные Interfax-Kazakhstan 23-24 июня 2008 года касательно переговоров с банками второго уровня о готовности приобретать не только безнадежные кредиты коммерческих банков республики, предоставленные ими населению в рамках государственной жилищной программы, но и безнадежные коммерческие жилищные кредиты банков, а также подписывать соответствующие документы с заинтересованными сторонами. Согласно сообщению компании, на сегодняшний день в рамках первой жилищной госпрограммы на 2005-2007 годы (Программа) отсутствуют "безнадежные" кредиты. Вместе с тем, АО "Казахстанская Ипотечная Компания" намерено рефинансировать ипотечные займы, выданные в рамках Программы на приобретение жилья, строительство по которому профинансировано в установленном законодательством порядке местными исполнительными органами до 31 декабря 2007 года. В этой связи, компания проводит мероприятия по подписанию Меморандумов о взаимодействии с акиматами областей и городов Астана, Алматы в рамках реализации Программы для мониторинга объемов вводимого жилья, объемов финансирования и отслеживания своевременного возврата, выделенных государством бюджетных средств.**

**26 июня АО "Евразийский банк" (Алматы) сообщило о размещении 26 315 простых акций по цене 152 390,00 тенге за штуку путем подписки.** Таким образом, банк увеличил уставный капитал до 12,0 млрд. тенге. После размещения акций доля единственного акционера банка – АО "Евразийская финансово-промышленная компания" - не изменилась и по-прежнему составляет 100 %.

**27 июня АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" (Актау) объявило цену отсечения публичного размещения своих простых акций в размере 1 485 тенге.** По сообщению финансового консультанта компании – АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI" (Алматы) – все заявки, принятые в пунктах приема заявок, удовлетворены в полном объеме по заявленной цене. При этом, всем заявителям надлежало до 03 июля 2008 года оплатить неоплаченную часть акций. 02 июля АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI" сообщило о том, что на втором этапе размещения акций АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" планируется разместить на торговой площадке KASE **107 637 акций**, а также неразмещенные на первом этапе **24 699 акций**. Данные акции включены в официальный список KASE категории "А". Торги по продаже акций планируется провести 15 июля 2008 года методом специализированных торгов.

**28 июня Председатель Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) Елена Бахмутова сообщила о внесении в парламент законопроекта по вопросам финансовой устойчивости, согласно которому предусматривается совершенствование механизма превентивного выявления рисков финансовой системы, введение уголовной ответственности крупных участников финорганизаций, а также расширение компетенции уполномоченного органа в случае**

неисполнения акционерами финорганизаций требований по улучшению финансового состояния. По ее словам, введение уголовной ответственности предусматривается в отношении "крупного участника финорганизации, первого руководителя (крупного участника либо лица, постоянно, временно, либо по специальным полномочиям выполняющего функции органа управления) за умышленное действие либо бездействие, приведшее к неплатежеспособности и повлекшее принудительную ликвидацию страховой организации, накопительного пенсионного фонда или банка". За совершение данного преступления законопроектом предусмотрен "штраф в размере от 3 тыс. до 6 тыс. МРП или в размере заработной платы, или иного дохода осужденного за период от шести месяцев до одного года, либо ограничение свободы на срок до одного года, либо арест на срок от трех до шести месяцев, либо лишение свободы на срок от одного года до трех лет со штрафом". Кроме того, в проекте закона зафиксировано право правительства "принимать решение о приобретении национальной управляющей компанией объявленных акций банка в размере не менее 10% от общего количества в случае ухудшения состояния финансовой организации, выразившейся в нарушении пруденциальных нормативов и других обязательств соблюдения норм лимита".

**30 июня решением Экспертного совета специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) от 26 июня 2008 года утверждена реклассификация ценных бумаг, находящихся в официальном списке СТП РФЦА.**

Указанное решение принято в целях приведения официального списка СТП РФЦА в соответствие с требованиями, установленными приказом Председателя Агентства Республики Казахстан по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы (АРД РФЦА) "Об установлении требований к эмитентам, чьи ценные бумаги предполагаются к включению или включены в список специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы, а также к таким ценным бумагам" от 08 мая 2008 года # 04-2-09/1 (Приказ). На основании утвержденной реклассификации, ценные бумаги, находившиеся в официальном списке СТП РФЦА до введения в действие Приказа, с 01 июля 2008 года переведены в соответствующие секторы и категории (подкатегории) ценных бумаг официального списка СТП РФЦА, определенные Приказом. Напомним, что Приказ введен в действие с 02 июня 2008 года. Таблицы соответствия ценных бумаг официального списка СТП РФЦА требованиям Приказа опубликованы веб-сайте KASE по [http://www.kase.kz/mix/listing\\_rfca.pdf](http://www.kase.kz/mix/listing_rfca.pdf)

**30 июня ДБ АО "Сбербанк России" (Алматы) сообщило о том, что международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило долгосрочный рейтинг банка на уровне "Ba2" и Not-Prime (NP), рейтинг финансовой устойчивости на уровне E+ с прогнозом "Стабильный".**

**30 июня рейтинговое агентство Standard & Poor's заявило, что ухудшающееся качество активов становится определяющим фактором кредитоспособности финансовых институтов Казахстана и перспектив долгосрочного развития его банковского сектора в целом.** По оценкам агентства доля "ссуд, подверженных стрессу", составляет 15-20 % совокупного ссудного портфеля банковского сектора. При этом отчетный показатель просроченных кредитов казахстанских банков равен 2-4 % - чтобы занизить отчетный уровень просроченных кредитов, банки проводят реструктуризацию проблемных ссуд и удлиняют льготные периоды по выплатам. В сообщении Standard & Poor's указывается, что его аналитики в ближайшие два квартала могут понизить рейтинги некоторых банков, если в ходе мониторинга не будут выявлены признаки восстановления или стабилизации качества их активов, укрепления уровня резервирования и капитализации для поглощения возможных кредитных потерь, повышения прозрачности в отношении кредитных проблем, ускорения признания невозвратной задолженности или мобилизации дополнительного капитала.

**27 июня компания Tethys Petroleum Limited (Channel Islands) объявила о завершении сделки по публичному размещению 21 276 596 обыкновенных акций на общую сумму в \$50 млн.** Продажная цена обыкновенных акций составила \$2,35 за акцию. Вслед за данным предложением компания стала обладателем 66 393 292 обыкновенных акций при совокупной рыночной стоимости выпущенных акций в \$160 млн. Инвестиционное предложение было проведено через Jennings Capital Inc. в качестве ведущего агента и TD Securities Inc. в качестве вспомогательного ведущего агента. Quam Securities Company Limited из Гонконга и АО "Брокерская компания "Астана-финанс" выступали в качестве специальных агентов по продажам.

**30 июня Правлением АФН приняты следующие постановления,** которые будут направлены в течение двух недель со дня их принятия на государственную регистрацию в Министерство юстиции Республики Казахстан:

- постановление Правления АФН от 30 июня 2008 года # 97 "О внесении изменений и дополнений в Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 27 ноября 2004 года # 329 "Об утверждении Правил представления отчетности страховыми (перестраховочными) организациями и страховыми брокерами". Постановление разработано в целях реализации задач АФН, направленных на повышение уровня стандартов и методов регулирования и надзора за деятельностью финансовых организаций. В постановлении меняется дата представления отчетности страховыми (перестраховочными) организациями и страховыми брокерами с десятого рабочего дня на пятый рабочий день в целях оперативного мониторинга состояния страхового рынка. Кроме этого, вносятся изменения в некоторые формы отчетности в целях приведения их в соответствие с международными стандартами финансовой отчетности;
- постановление Правления АФН от 30 июня 2008 года # 98 "О внесении изменений в постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 26 марта 2005 года # 109 "Об утверждении Правил оценки финансовых инструментов, находящихся в инвестиционных портфелях накопительных пенсионных фондов". Постановление разработано в целях совершенствования нормативных правовых актов, регулирующих порядок оценки финансовых инструментов, находящихся в инвестиционных портфелях накопительных пенсионных фондов. Постановлением предлагается изменить методику определения активного рынка акций по аналогии с методикой расчета индекса KASE, в представительский список которого входят только наиболее ликвидные акции. Критерии расчета индекса KASE позволяют определить наиболее ликвидные акции, торгующиеся на KASE. Данные изменения и дополнения позволят увеличить количество акций, по которым имеется активный рынок;
- постановление Правления АФН от 30 июня 2008 года # 99 "О внесении изменения и дополнения в постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 апреля 2007 года # 121 "Об утверждении Правил выдачи разрешения на открытие банка, а также лицензирования банковских и иных операций, деятельности на рынке ценных бумаг, осуществляемых банками". Постановление разработано в целях совершенствования нормативных правовых актов, регулирующих деятельность банков второго уровня, реализации задач по защите прав интересов вкладчиков банка, а также обеспечения финансовой устойчивости вновь открываемых банков.

**С 01 июля вступило в силу постановление АФН, расширяющее базу привлеченных и собственных средств банков, подлежащую обязательному размещению в активы внутри страны.** Правление АФН 25 января 2008 года приняло постановление # 8 "О внесении дополнения и изменений в постановление правления Национального банка Республики Казахстан от 2 июня 2000 года # 262 "Об утверждении Инструкции по размещению части средств банков во внутренние активы". Данным постановлением банки обязывались размещать собственные и привлеченные средства во внутренние активы в течение отчетного месяца так, чтобы отношение среднемесячной величины внутренних активов к сумме среднемесячной величины уставного капитала, среднемесячной величины субординированного долга, среднемесячной величины бессрочных финансовых инструментов, среднемесячной величины выпущенных банками долговых ценных бумаг и среднемесячной величины внутренних обязательств было не менее 1.

**02 июля** Национальный Банк Казахстана распространил пресс-релиз, в котором говорится, что **чистые международные резервы Нацбанка, без учета денег Национального Фонда Республики Казахстан, в текущих ценах за июнь 2008 года снизились на 1,1 % до 21 230,2 млн долларов США.** Операции по покупке валюты на внутреннем валютном рынке, поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке были нейтрализованы операциями по пополнению активов Национального фонда, обслуживанию внешнего долга Правительства, кроме этого произошло снижение остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке. В результате, чистые валютные запасы (СКВ) уменьшились на \$360,7 млн, активы в золоте выросли на \$117,8 млн в результате увеличения его цены на мировых рынках на 6,1 %. Международные резервы страны в целом (в текущих ценах), включая деньги Национального фонда (по предварительным данным \$25 667,3 млн), увеличились на 3,0 % до \$46 900,4 млн. Рост чистых внутренних активов Национального Банка в июне 2008 года обусловил расширение денежной базы на 3,4 % (или на 58,0 млрд тенге).

## РЫНОК АКЦИЙ

### Новости рынка акций

Решением Биржевого совета KASE от 20 июня в **официальный список KASE категории "А"** включены простые акции KZ1C56580018 (торговый код – VSTN) **АО "Акционерный инвестиционный фонд недвижимости "Великая стена"** (АО "АИФН "Великая стена", Алматы). Указанное решение Биржевого совета вступило в силу 26 июня 2008 года с одновременным открытием торгов. Финансовым консультантом эмитента является АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI" (Алматы). Основной вид деятельности компании – аккумулялирование и инвестирование денег, внесенных акционерами компании в оплату ее акций, а также активов, полученных в результате такого инвестирования, в недвижимое и иное разрешенное законодательством Республики Казахстан имущество в соответствии с требованиями, установленными законодательством Республики Казахстан и инвестиционной декларацией компании. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг будет опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/Emitters/VSTN.asp>

**С 23 июня простые KZ1C35970017 (ATFB) и привилегированные KZ1P35970618 (ATFBp) акции АО "АТФБанк" (Алматы) переведены из категории "А" в категорию "В"** официального списка KASE. Данное решение принято в связи с отсутствием маркет-мейкера по названным ценным бумагам с 29 апреля 2008 года (*подробнее см. новости KASE*).

### 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 166 сделок. Среднедневной объем снизился по сравнению с предыдущим периодом в 4,0 раза и составил \$7 199,5 тыс или 869,1 млн тенге (на прошлой неделе среднедневной объем составил \$28 882,7 тыс. и 3 486,5 млн тенге). При этом 5,4 % в количественном и 7,7 % в объемном выражении приходилось на прямые (договорные) сделки. В предыдущем периоде данные показатели составил 5,7 % и 0,9 % соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 37 (50) членов биржи. В сделки были вовлечены акции 24-х (31) наименований. 19,0 % (0,9 %) брутто-оборота рынка – 33,4 % (1,6 %) по операциям покупки и 4,7 % (0,2 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 9,7 % (1,7 %) биржевого брутто-оборота акций – 8,0 % (0,8 %) по операциям покупки и 11,4 % (2,5 %) по операциям продажи. При этом 5,7 % (90,0 %) брутто оборота – 6,3 % (90,3 %) по операциям покупки и 5,0 % (89,6 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 21 % (39 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 58 % (39 %), неизменный курс – 13 % (16 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,35 % (TEBNp) до 100,00 % (RMXR), негативное – от 0,10 % (KZTKp) до 34,24 % (EXBNp).

Индекс KASE продолжал демонстрировать на текущей неделе неоднозначную динамику в рамках горизонтального канала 2 700 – 2 600 пунктов. Процентное снижение индекса за неделю составило 1,04 % при закрытии в среду на отметке 2 598,03 пунктов.

Поддержку индексу оказывали простые акции АО "Казахтелеком" (KZTK), которые выросли в начале периода сразу на 9,35 % после практически недельной коррекции вниз. Разнонаправленную динамику показали бумаги РД КазМунайГаз (рост за неделю на 3,63 %).

Падением характеризовались бумаги KAZAKHMYS (-1,0) на фоне падений стоимости акций на Лондонской бирже; простые и привилегированные акции Народного банка и Казкоммерцбанка, отрабатывающих коррекционное движение после роста в начале июня.

По остальным долевым бумагам представительского списка индекса изменения были незначительными и не показывали явных трендов.

Падением недели стало снижение акций ENRC сразу на 14,2 % на фоне резкого падения спроса на феррохром в Китае.

Будущая неделя не обещает быть богатой на события. По сдержанным прогнозам цена нефти может достичь \$150 за баррель (на момент написания обзора перешагнула отметку \$145), что может несколько увеличить спрос на акции нефтедобывающих компаний. Однако высокая спекулятивная составляющая товарных рынков привлекает инвесторов сейчас больше, нежели фондовый рынок.

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 26 июня - 02 июля  
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем		Число сделок	Лучшие за		
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:		тыс. USD	период:				
	мин.	макс.	цена	тренд,%		мин.		макс.	спрос	предл.
aHSBKp	245,45	245,45	245,45	-13,9	245,45	290,00	29,02	1	245,45	236,50
ASBNp1	10 900,00	11 000,00	11 000,00	+4,8	10 000,00	24 725,00	9,11	2	11 000,00	10 900,00
BTAS	64 000,00	66 010,00	64 000,00	-2,3	850,01	157 275,00	7 008,35	22	66 010,00	64 000,00
CCBN	1 420,00	1 530,00	1 420,00	-5,3	1 000,00	2 050,00	3 260,00	11	1 530,00	1 420,00
EXBN	1 950,00	1 950,00	1 950,00	0	1 950,00	3 160,00	2,42	1	1 950,00	1 950,00
EXBNp	1 155,00	1 250,00	1 250,00		1 155,00	2 200,00	5 722,60	4	1 250,00	1 155,00
GB_ENRC	3 047,00	3 245,00	3 047,00	-14,2	2 600,00	3 750,00	34,57	3	3 245,00	3 047,00
GB_KZMS	3 960,00	3 960,00	3 960,00	-1,0	2 640,00	4 600,00	0,07	1	3 960,00	3 700,00
HSBK	460,50	485,00	463,00	-5,5	402,00	720,00	110,38	15	485,00	455,00
HSBKp	224,00	245,45	224,00	-8,9	224,00	333,50	54,90	2	245,45	224,00
KIBN	300,00	300,00	300,00	0	110,00	531,00	21,06	1	300,00	300,00
KKGB	930,00	980,00	933,00	-1,8	600,00	1 390,00	49,84	8	980,00	930,00
KKGBp	375,00	375,00	375,00	-6,3	255,00	499,00	0,89	2	375,00	375,00
KZTK	32 800,00	36 850,00	36 850,00	+9,3	31 500,00	50 499,00	270,71	10	36 850,00	32 800,00
KZTKp	16 000,00	16 008,00	16 000,00	-0,1	14 500,00	24 600,00	46,27	6	16 000,00	16 000,00
LNAT	8 200,00	8 200,00	8 200,00	-3,5	1 649,44	9 999,00	28,86	1	8 200,00	8 200,00
NRBN	21 000,00	21 000,00	21 000,00	-0,2	17 500,00	37 950,00	2,61	1	21 000,00	21 000,00
RAHT	2 310,00	2 700,00	2 700,00	0	2 310,00	4 200,00	212,36	2	2 700,00	2 310,00
RDGZ	20 650,00	22 700,00	21 400,00	+3,9	13 000,00	24 595,00	5 045,15	53	22 800,00	20 650,00
RMXR	5,00	5,00	5,00		1,00	5,00	2 070,39	2	5,00	4,00
TEBN	7 000,01	7 000,01	7 000,01	0	4 450,46	9 000,00	6 000,18	1	7 000,01	7 000,01
TEBNp	2 550,01	2 805,00	2 560,00	+0,4	2 200,25	3 105,00	8,83	3	2 805,00	2 550,01
TSBN	1 924,00	1 925,00	1 925,00	+8,8	1 680,01	4 500,00	24,81	2	1 925,00	1 924,00
VSTN	322 000,01	322 001,00	322 001,00		322 000,01	322 001,00	3 222,80	3	322 001,00	322 000,01
<b>24</b>							<b>33 236,19</b>	<b>157</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (25 мая – 25 июня 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](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### Новости рынка корпоративных облигаций

**С 27 июня международные облигации XS0222981358 (ASBNe1; \$150,0 млн; 27.06.05 - 27.06.08, полугодовой купон 9,00 % годовых) АО "Альянс Банк" (Алматы) исключены из официального списка KASE категории "А" в связи с истечением срока обращения.** Облигации были включены в официальный список KASE с 09 августа 2005 года, торги по ним открыты не были.

**С 02 июля в официальный список СТП РФЦА по первой подкатегории категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки" включены следующие облигации АО "Астана-Финанс" (Астана):**

- индексированные по уровню девальвации тенге к доллару США KZP03M42C539 (**100 тенге, 21 875,0 млн тенге; 14.05.08 - 14.11.11, полугодовой купон 9,0956 % годовых, 30/360**) – под кодом aASFib17;
- индексированные по уровню девальвации тенге к евро KZP04Y02C538 (**100 тенге, 8 500,0 млн тенге; 06.06.08 - 06.06.10, годовой купон 7,949 % годовых, 30/360**) – под кодом aASFib18;
- индексированные по уровню девальвации тенге к евро KZP05Y02C535 (**100 тенге, 7 800,0 млн тенге; 06.06.08 - 06.06.10, годовой купон 7,956 % годовых, 30/360**) – под кодом aASFib19;
- индексированные по уровню девальвации тенге к доллару США KZP06Y01C535 (**100 тенге, 1 500,0 млн тенге; 26.06.08 - 26.06.09, полугодовой купон 8,137 % годовых, 30/360**) – под кодом aASFib20;

- индексированные по уровню девальвации тенге к доллару США KZP07Y02C531 (**100 тенге, 1 250,0 млн тенге; 26.06.08 - 26.06.10, полугодовой купон 8,137 % годовых, 30/360**) – под кодом aASF1b21.

Торги данными облигациями на СТП РФЦА открыты с **03 июля**. Обязанности маркет-мейкера по названным облигациям на СТП РФЦА выполняет **АО "Брокерская компания "Астана-финанс"** (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 23 400 облигаций по каждому выпуску. Указанные облигации являются третьим, четвертым, пятым, шестым и седьмым выпусками в рамках шестой облигационной программы АО "Астана-финанс". Более подробная информация о ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/asfi.asp>

**С 02 июля облигации** KZ2P0Y07D045 (aAESOb1; 1 тенге, 900,0 млн тенге; 02.07.08 - 02.07.15; полугодовой купон 15,00 % годовых; 30/360) **ТОО "Алматыэнергосбыт"** (Алматы) **включены по второй подкатегории категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки"**. Обязанности финансового консультанта и маркет-мейкера по названным облигациям на СТП РФЦА выполняет **АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI"** (Алматы). Более подробная информация о ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/aeso.asp>

**С 02 июля** в официальный список KASE категории "В" **включены облигации** KZ2P0Y05D059 (KMSBb1; 10 000 тенге; 2,5 млрд тенге; 02.07.08 - 02.07.13, четырехмесячный купон 15 % годовых, 30/360) **АО "КОМБИСНАБ"** (Алматинская обл.). Об открытии торгов названными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок является АО "Prime Financial Solutions" (Алматы). Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/kmsb.asp>

### **Сектор первичного рынка**

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

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

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи корпоративных облигаций на KASE заключено 99 сделок. Среднедневной объем составил \$9 972,3 тыс. или 1 203,7 млн тенге и снизился по сравнению с предыдущим периодом (\$22 176,5 тыс. и 2 677,3 млн тенге соответственно) в 2,2 раза. В анализируемом периоде договорных (прямых) сделок на KASE заключено не было. В предыдущем периоде доля прямых сделок в количественном выражении составила 2,0 %, в объемном – 0,007 %.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 25 (29) членов KASE по облигациям 46 (43) наименований. 17,1 % (6,0 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 20,3 % (11,2 %) по операциям покупки и 13,9 % (0,8 %) по операциям продажи. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 5,7 % (5,8 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 6,7 % (0,9 %) по операциям покупки и 4,7 % (10,6 %) по операциям продажи. При этом на долю нерезидентов приходилось 2,51 % (0,05 %) биржевого брутто-оборота – 4,97 % (0,07 %) по операциям покупки и 0,05 % (0,02 %) по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 20 наименований, падением – 20. Сделки с облигациями aKZIKb8, ABD1b1 и aPDENb1 были заключены на KASE впервые. Перепроданными смотрелись облигации ASF1b9 (-31,6 %), CCBNb9 (-23,7 %), и ATFb6 (-9,0 %), тогда как перекупленными выглядели облигации EXBNb1 (+67,3 %), BTASb7 (+26,3 %) и VITAb5 (+17,8 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 20 облигаций, выросла у 22.

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

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 26 июня - 02 июля (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Лучшие за период:		
			по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:			Число сделок	спрос	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.			предл.	
ABD1b1	9,97	9,97	9,97		9,97	9,97	1 093,92	1	9,97	9,97
aCCBNb14	17,00	17,00	17,00		11,00	17,00	11,90	1	17,00	17,00
aZIKb8	15,00	15,00	15,00		15,00	15,00	8,87	1	15,00	15,00
aPDENb1	14,00	14,00	14,00		14,00	14,00	5 468,37	2	9,00	14,00
ASAVb2	14,00	15,00	15,00		9,00	15,00	419,95	2	10,00	15,00
ASBNb1	26,00	26,00	26,00	0	10,20	111,04	482,06	1	25,80	26,00
ASBNb10	13,00	13,00	13,00	0	11,00	13,20	652,22	3	9,75	13,00
ASF1b11	14,00	15,00	14,00	0	9,50	16,00	410,62	2	9,50	15,00
ASF1b12	11,20	12,00	12,00	+0,8	8,43	12,00	28,75	2	11,20	12,00
ASF1b3	11,00	12,00	12,00	+1,0	6,00	12,00	36,05	2	11,00	12,00
ASF1b4	16,00	16,00	16,00	0	9,48	16,00	17,67	1	16,00	16,00
ASF1b5	14,50	14,50	14,50	0	10,00	15,50	18,71	1	14,50	14,50
ASF1b6	15,00	15,00	15,00	0	10,00	15,50	16,92	1	15,00	15,00
ASF1b8	13,00	13,00	13,00	0	8,10	15,50	15,37	1	13,00	13,00
ASF1b9	13,00	13,00	13,00	+5,1	7,86	15,50	12,77	1	13,00	13,00
ATFBb6	9,50	11,00	11,00		6,21	11,00	401,66	2	9,00	11,00
BIGRb1	10,92	10,92	10,92	-2,6	10,92	13,50	2 985,62	1	10,92	10,92
BTA1b4	17,00	18,50	17,30	-0,2	8,90	106,15	1 130,45	11	17,00	18,50
BTASb4	17,00	17,00	17,00	0	10,50	47,47	199,19	3	17,00	17,00
BTASb7	7,60	8,60	8,60	-4,4	6,73	14,00	4 197,83	4	7,60	8,60
BTASb9	11,00	11,00	11,00	0	11,00	11,00	8 329,84	2	9,00	11,00
CCBNb14	15,00	15,00	15,00	-2,0	7,50	18,00	40,04	3	15,00	15,00
CCBNb6	13,50	13,50	13,50	-2,5	7,50	16,00	27,97	2	13,50	13,50
CCBNb9	13,00	13,00	13,00		7,50	13,00	28,38	2	13,00	13,00
CSBNb2	13,00	13,00	13,00		9,48	15,22	14,19	1	13,00	13,00
CSBNb5	13,00	13,00	13,00		9,10	13,00	16,47	1	13,00	13,00
EXBNb1	8,63	14,00	8,63		8,63	22,00	19 300,40	6	8,63	14,00
HSBKb4	8,00	8,00	8,00	+1,0	7,00	10,80	20,89	1	8,00	8,00
JGOKb2	12,00	12,20	12,00	+2,0	9,50	12,20	32,43	2	10,00	12,20
KAF1b1	12,00	12,00	12,00	0	6,75	12,00	334,98	2	12,00	12,00
KAZ1b2	14,00	14,00	14,00	0	10,50	14,00	290,12	1	14,00	14,00
KKGBb4	11,00	12,00	12,00	+0,5	9,00	12,00	434,92	4	12,66	13,72
KSMKb2	8,77	8,99	8,77	-0,2	8,77	11,00	743,77	2	8,00	8,99
KZASb2	8,66	8,66	8,66	0	8,66	8,70	12,41	1	8,66	8,66
KZIKb10	13,80	15,00	14,10	+0,1	6,50	15,00	838,53	4	13,80	15,00
KZIKb4	17,30	17,60	17,30	-0,3	9,50	101,09	36,19	2	17,30	17,60
ORDKb1	12,00	14,00	12,00	-2,0	11,99	15,03	47,36	2	12,00	14,00
RGBRb4	13,00	13,00	13,00		8,00	15,00	459,99	1	13,00	13,00
RGBRb6	9,00	9,00	9,00		9,00	14,00	415,91	1	9,00	9,00
RMXRb1	16,00	16,00	16,00	0	14,00	16,00	72,50	1	16,00	16,00
TEBNb5	13,00	13,00	13,00		9,00	13,50	164,94	3	13,00	13,00
TSBNb3	12,50	12,50	12,50		9,50	12,50	17,18	1	12,50	12,50
TXBNb2	13,00	13,00	13,00	+0,3	10,00	13,50	13,59	1	13,00	13,00
TXBNb3	13,00	13,00	13,00	+1,0	7,00	13,00	166,42	5	13,00	13,00
VITAb4	18,00	18,00	18,00	-2,0	11,45	29,00	17,04	1	18,00	18,00
VITAb5	17,00	19,00	17,00	-4,9	9,85	29,00	376,11	4	17,00	19,00
<b>46</b>							<b>49 861,50</b>	<b>99</b>		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (25 мая – 25 июня 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](http://www.kase.kz/instruments/nzb_code.htm)

**В секторе Долговые сертификаты на СТП РФЦА сделок в анализируемом периоде, как и в предыдущем, заключено не было.**

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

**27 июня** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан **МЕУЖКАМ-108 2-го выпуска** (KZKAKY090025, MUJ108\_0002; 1 000 тенге, 27.06.2008 - 26.06.2017, фиксированный годового купон, 30/360), на котором Министерство финансов планировало привлечь 12,0 млрд тенге. Предметом торга являлась ставка фиксированного купона. В торгах приняли участие 8 первичных дилеров. Через этих субъектов рынка инвесторы подали 10 заявок (5 лимитированных и 5 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения заявок активными остались 10 ордеров (5 лимитированных и 5 рыночных). Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 26 440,0 млн тенге и превысил предложенный объем размещения в 2,2 раза. Ставка фиксированного купона в заявках варьировала от 0,01 %

годовых до 0,90 % годовых, составив в средневзвешенном выражении 0,08 % годовых. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по значению фиксированного купона **0,01 % годовых** и удовлетворил заявки на сумму **12,0 млрд тенге** (100 % от планируемого объема размещения). Все сделки к моменту окончания расчетов по результатам торгов были исполнены. Напомним, что индексация денег, вложенных в МЕУЖКАМ, производится путем исчисления индексированного купона, полученного от сложения фиксированного купона, определенного при размещении, и индекса инфляции за истекший купонный период. Текущее значение индекса инфляции за последние полные 12 месяцев (с 01 мая 2007 года по 01 мая 2008 года), исходя из месячных индексов потребительских цен, которые публикуются Агентством Республики Казахстан по статистике, составило 119,4812. Это означает, что прогнозная доходность к погашению размещенных облигаций в настоящее время оценивается на уровне **19,49 % годовых** при условии интерполяции полученной ставки купона на весь срок обращения бумаг.

**02 июля** в торговой системе KASE состоялся аукцион по размещению **государственных краткосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕККАМ-12 90-го выпуска** (KZK1KY010901, МКМ012\_0090; 100 тенге; 02.07.08 - 02.07.09, actual/actual), на котором Минфин планировал привлечь 5,0 млрд тенге. В торгах приняли участие 10 первичных дилеров, которые подали 28 заявок (15 лимитированных и 13 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения заявок активными остались 24 ордера (12 лимитированных и 12 рыночных). Общий объем заявок (объем спроса) составил 37 402,3 млн тенге и превысил предложенный объем в 8,0 раз. Цена в лимитированных активных ордерах варьировала от 91,7431 % (7,4500 % годовых) до 93,0665 % (9,0000 % годовых), составив в средневзвешенном выражении 92,8934 % (7,6503 % годовых). В общем объеме активных заявок на долю банков второго уровня (БВУ) пришлось 94,1 %, клиентов БВУ – 5,6 %, на долю брокерско-дилерских организаций – 0,3 %. **По итогам торга** эмитент по цене **93,0521 % (7,4667 % годовых)** удовлетворил заявки на покупку **50 000 000 облигаций** на сумму **4 652 604 999,98 тенге**, разместив 100,0 % от планируемого объема облигаций. По результатам аукциона 94,5 % от общего объема размещенных облигаций выкуплено БВУ, 5,2 % – клиентами БВУ, 0,3 % – клиентами брокерско-дилерских организаций.

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

За исследуемый период суммарный объем 15 заключенных на KASE сделок составил 3 944,9 млн тенге (\$32,7 млн). В предыдущем периоде (19 – 25 июня) данный показатель равнялся 11 235,2 млн тенге или \$93,0 тыс. при 20 сделках. 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 26 июня – 02 июля 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		
<b>Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка</b>						
15 – 28	4,00	8,00	8,00	55,3 % (91,8 %)	2 179,8	3
Итого				5,70	2 179,8	3
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-72, МУИКАМ-84, МЕУЖКАМ-120</b>						
менее 730	7,60	9,50	7,60	44,7 % (8,2 %)	375,1	3
731 – 1095	9,50	9,50	9,50	7,87 (8,37)	46,2	1
более 2191	18,64	20,96	19,43	9,50 (8,18)	1 343,7	8
Итого				19,59	1 765,1	12
<b>ВСЕГО</b>					<b>3 944,9 (11 235,2)</b>	<b>15 (20)</b>

#### **Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"**

Казахстан, Алматы, Достык, 291/3а; info@kase.kz; тел. (8 727) 237 53 40, 237 53 18; факс (8 727) 237 53 39

*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.*