

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

08 - 14 ноября

## СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,62** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,64** 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 14 ноября и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	4,72	-0,33
Авторепо ГЦБ 5 дн.	6,66	-
Авторепо ГЦБ 7 дн.	8,02	+1,02
Авторепо ГЦБ 28 дн.	10,71	+1,71
KazPrime-3М	9,60	+0,05

### Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 14 ноября и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 523,11	-1,13
KASE_BP	215,01	+0,40
KASE_BC	130,08	+0,49
KASE_BY	8,81	+1,54

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

**08 ноября** международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service** опубликовало отчет "Прогноз развития банковской системы Казахстана", в котором агентство дало разъяснение своим недавним рейтинговым действиям в отношении казахстанских банков. В отчете указано, что прогнозы рейтингов казахстанских банков имеют значения в диапазоне от "стабильного" до "негативного", что отражает возрастающие риски рефинансирования и возможное снижение качества активов, но вместе с тем повышенную рентабельность банков и приемлемые уровни капитализации на сегодняшний день. По мнению аналитиков Moody's степень зависимости от международных источников фондирования представляет серьезный риск рефинансирования как для самих банков, так и для банковской системы в целом – как показал текущий кризис ликвидности, казахстанские банки чрезвычайно чувствительны к снижению заинтересованности со стороны иностранных инвесторов. Однако Moody's считает, что в случае финансовых затруднений получение банками поддержки со стороны финансовых властей Казахстана и/или акционеров весьма вероятно. Об этом свидетельствует ряд действий, предпринятых Нацбанком и правительством Казахстана, включая оказанную казахстанским банкам в августе 2007 года поддержку в виде краткосрочных вливаний ликвидности на сумму более \$10 млрд, меры по либерализации нормативов резервирования и выделение \$4 млрд на поддержку банков и строительных компаний страны.

**09 ноября АО "Банк Развития Казахстана"** (Астана) сообщило KASE о том, что банк отложил выпуск своих еврооблигаций **5-ого транша**. Как было разъяснено позднее, данное решение было принято в среду 07 ноября по завершении роуд-шоу банка, проходившего в Германии, Великобритании и США. Согласно сообщению эмитента, озабоченность инвесторов, вызванная общей ситуацией в банковской системе Казахстана и ее подверженностью влиянию мирового кредитного кризиса, снижением рейтингов ряда казахстанских банков и значительным ухудшением состояния международных фондовых рынков, к моменту прайсинга привела к резкому росту кредитных спрэдов. Размещение бондов на таких условиях банк счел нецелесообразным и отложил дату их выпуска. Данный выпуск является плановым и предназначен для финансирования инвестиционных проектов 2008 года. Напомним, что 07 ноября на KASE также прошли специализированные торги по размещению указанных купонных международных облигаций. По указанным выше причинам заявки, поданные в торговую систему KASE во время проведения спецторгов, банком были отклонены.

**13 ноября** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по выкупу простых **KZ1C35970017 (ATFB)**, привилегированных **KZ1P35970618 (ATFBp)** и привилегированных **KZ1P35970816 (ATFBp8)** акций **АО "АТФБанк"** (Алматы). Указанная серия является самой крупной серией сделок, зарегистрированных и рассчитанных на KASE в рамках специализированных торгов за всю историю биржи. Покупателем указанных акций и инициатором торгов выступил Bank Austria Creditanstalt AG (входящий в итальянскую

финансовую группу UniCredit), который планировал приобрести все предложенные акционерами ценные бумаги. Общий объем приобретенных на торгах акций трех выпусков достиг 29 375 971 шт. на сумму 255 431 588 472,30 тенге (91,8% от общего количества размещенных акций АО "АТФБанк"), что составляет 2 117 655 351,29 долларов США по средневзвешенному курсу тенге к доллару, сложившемуся на KASE в день проведения специализированных торгов.

**С 14 ноября** решением Рискowego комитета KASE изменены параметры акций АО "АТФБанк" (Алматы, далее в этом абзаце – Банк), влияющие на значение индекса рынка акций KASE. Изменения касаются доли акций АО "АТФБанк", находящихся в свободном обращении (free float), которая изменилась по результатам специализированных торгов, проведенных на KASE 13 ноября и посвященных выкупу Bank Austria Creditanstalt AG у акционеров Банка простых и привилегированных акций Банка. Указанные изменения повлекли за собой необходимость корректировки коэффициентов, ограничивающих долю влияния на значение индекса KASE ценовых параметров акций всех наименований, включенных в представительский список индекса KASE.

## **РЫНОК АКЦИЙ**

### **Новости рынка акций**

**08 ноября АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"** (Астана) объявило о подписании договора купли-продажи по приобретению 50%-й доли в компании CITIC Canada Energy Limited ("CCEL") у CITIC Group. Подписание договора состоялось в рамках заседания Межправительственной комиссии Казахстана и Китая в Астане. Закрытие сделки намечается в начале декабря текущего года после получения необходимых разрешений регулирующих государственных органов Казахстана.

**12 ноября ДБ АО "Сбербанк"** (Алматы) сообщило о размещении 8 млн своих простых акций KZ1C37080013 путем реализации его акционерами права преимущественной покупки. Выпуск акций банка зарегистрирован Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 08 февраля 2006 года и разделен на 10 000 000 простых акций. По сообщению банка в настоящее время банк осуществляет процедуры, предусмотренные законодательством Республики Казахстан, по надлежащему оформлению итогов размещения.

**12 ноября АО "Delta Bank"** (Алматы) сообщило об увеличении своего уставного капитала на 2,410 млрд тенге за счет размещения простых акций в рамках объявленной ранее эмиссии в количестве 5 000 000 штук. Предложенные к размещению простые объявленные акции в количестве 1 829 269 штук, были реализованы среди ограниченного круга акционеров. По итогам размещения оплаченный уставный капитал банка составил 5,525 млрд. тенге (по состоянию на 31 октября 2007 года).

### **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 480 сделок на сумму \$2 254 946,2 тыс. или 272 000,5 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (01 - 07 ноября, 462 сделки, \$65 291,6 тыс. или 7 895,5 млн тенге) оборот вырос в 34,5 раза. В анализируемом периоде на KASE 4,2 % операций в количественном выражении и 0,3 % в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 3,5 % и 14,1 % соответственно. Столь резкое увеличение объема торгов акциями на KASE связано с проведением 13 ноября спецторгов по выкупу простых и привилегированных акций АО "АТФБанк" Bank Austria Creditanstalt AG (см. выше).

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 36 (36) членов биржи. В сделки были вовлечены акции 31 (26) наименования. При этом 7,4 % (6,6 %) брутто-оборота рынка – 0,2 % (9,2 %) по операциям покупки и 14,5 % (4,0 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 7,3 % (9,9 %) биржевого брутто-оборота акций – 6,5 % (11,5 %) по операциям покупки и 8,1 % (8,3 %) по операциям продажи.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 48 % (46 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 35 % (46 %), неизменный курс – 16 % (8 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,25 % (ZERD) до 71,57 % (MMGZp), негативное – от 0,27 % (TEBNp) до 12,96 % (NFBN).

Индекс KASE продолжил свое движение в пределах горизонтального канала, поддержкой которому служит отметка 2 500 пунктов. Ситуация на рынке относительно предыдущей недели практически не изменилась. Несмотря на то, что анализируемая неделя была полна новостей, большинство из них уже было отработано рынком заранее, и поэтому никакого существенного влияния на рынок они не оказали.

Тем не менее, финансовый сектор Казахстана в биржевом ценовом выражении продолжает свое постепенное падение. Акции АО "Казкоммерцбанк" и АО "Банк ТуранАлем" снизились за неделю на 4,8 % и 4,3 % соответственно. Два крупнейших банка Казахстана на данный момент подвержены наибольшему риску рефинансирования из-за больших объемов внешнего долга, истекающего в кратко- и среднесрочной перспективе, а также объемных инвестиций в строительный сектор и сектор недвижимости (около 30 % кредитного портфеля).

На этом фоне АО "Народный сберегательный банк Казахстана" смотрится куда более выгодно. Напомним, что банк финансируется в основном путем привлечения депозитов нежели заимствований на внешних рынках, а доля инвестиций в строительный сектор и сектор недвижимости не превышает 15 %. Поэтому попытки трейдеров пробить уровень поддержки по простым акциями АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (HSBK) до сих пор были безуспешными. Несмотря на значительный спрэд между котировками в Алматы и Лондоне, эти бумаги на KASE уверенно держатся на уровне, превышающем 550 тенге за акцию.

По итогам описываемой недели также выигрывают держатели долевых инструментов АО "АТФБанк". Приобретение контрольного пакета акций итальянской UniCredit лишает АО "АТФБанк" возможных проблем с рефинансированием, а также усиливает возможность поддержки в случае возникновения проблем. Более того. Доступ к международному фондированию может стать для банка еще проще в силу изменившихся кредитных рейтингов, которые в результате последних рейтинговых действий Fitch Ratings выглядят по некоторым позициям даже лучше, чем у АО "Народный сберегательный банк Казахстана". Например, спрэд между сопоставимыми еврооблигациями АО "АТФБанк" и АО "Казкоммерцбанк" снизился даже до присвоения рейтингов от Fitch до минус 70 б.п. с плюс 180 б.п. на начало 2007 года. Правда, следует отметить, что держателей акций АО "АТФБанк" теперь на рынке почти не осталось. Ввиду кардинального изменения free float падение степени ликвидности этих долевых инструментов до нуля прогнозируется так же легко, как и исключение АТФВ и АТФВр8 из представительского списка индекса KASE с 01 января 2008 года.

Похоже, что рынок акций все еще находится в неуверенности. Влияние всех факторов (августовского кризиса, проблем в строительном секторе, снижения на рынке недвижимости, снижения кредитных рейтингов, негативного текущего счета платежного баланса и увеличившейся инфляции) на экономику Казахстана в целом и финансовый сектор в частности пока что сложно оценить. Полная картина будет видна лишь начиная с весны следующего года. Такого рода эффекты проявляются в полной мере лишь по истечении достаточно длительного времени. В связи с этим текущую стоимость активов в Казахстане тяжело назвать справедливой из-за недостатка информации и какой-либо уверенности.

Рынок грядущих недель по всей видимости будет находиться в том же состоянии. Падение "Казклма" и "Турана", вероятно, будет компенсироваться ростом акций АО "АТФБанк" и АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз", а также стабильным положением простых акций АО "Народный сберегательный банк Казахстана" и АО "Дочерняя организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" АО "Темірбанк".

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 08 - 14 ноября  
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд,%						
aATFBp	5 278,50	5 278,50	5 278,50	+38,9	3 350,00	5 750,00	27,2	1	5 500,00	5 175,00
aHSBKp1	333,50	350,00	350,00		300,00	350,00	16 164,1	3	350,00	333,50

Продолжение таблицы на странице 4

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 08 - 14 ноября**  
**(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)**

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за			
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:				спрос	предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд,%						
AMGZр	43 000,00	43 000,00	43 000,00		20 000,00	75 000,00	1 104,9	1	43 000,00	43 000,00
ASBNр1	13 200,00	13 200,00	13 200,00	+0,8	10 000,00	25 000,00	316,6	3	13 200,02	13 200,00
ATFB	8 100,00	10 180,93	10 180,93	+9,5	8 100,00	14 000,00	1 662 471,5	56	10 180,93	6 526,38
ATFBр	4 603,00	6 300,00	5 675,11	+11,2	2 800,00	6 500,00	14 991,7	27	6 300,00	4 600,00
ATFBр8	5 450,02	6 400,00	5 675,11	+4,0	1 500,00	8 999,00	446 361,9	63	6 400,00	5 430,00
BTAS	75 000,01	82 524,01	79 000,00	-4,2	850,01	157 275,00	578,3	16	82 524,01	75 000,01
CCBN	1 200,00	1 310,00	1 300,00	-7,1	1 000,00	2 050,00	503,8	17	1 310,00	1 092,50
CSBN	5 305,00	6 100,00	6 100,00	0	3 750,00	8 000,00	15,1	2	6 100,00	5 305,00
CSBNр	2 175,00	2 175,00	2 175,00	0	700,01	3 505,00	13,0	1	2 175,00	2 175,00
EXBNр	2 000,00	2 185,00	2 185,00	+9,3	1 100,00	2 200,00	56,9	6	2 185,00	2 000,00
GB_KZMS	3 370,00	3 500,00	3 500,00	0	3 047,50	3 700,00	6,7	2	3 500,00	3 370,00
HSBK	560,00	611,78	560,00	+1,8	300,00	781,00	1 489,1	5	611,78	560,00
HSBKр1	309,00	333,50	309,00	-2,2	200,00	345,00	329,7	16	350,00	309,00
KIBN	368,00	380,00	380,00	+3,3	110,00	1 150,00	48,9	4	380,00	368,00
KKGB	675,00	738,00	720,00	-4,0	650,00	1 550,00	1 931,6	63	760,00	675,00
KKGBр	322,00	350,00	348,00	+2,4	190,00	499,00	1 369,2	16	350,00	322,00
KZTK	35 500,01	36 500,00	35 500,01	-1,4	28 000,00	55 000,00	24,5	3	36 500,00	35 500,01
KZTKр	20 800,00	24 000,00	23 500,00	+13,5	8 950,00	27 100,00	329,3	18	24 000,00	20 800,00
MMGZр	7 500,00	15 000,01	15 000,01		7 000,00	15 000,01	249,1	10	15 000,01	7 500,00
NFBN	4 501,00	4 600,00	4 501,00	-13,0	2 012,50	7 622,50	494,9	4	4 600,00	4 501,00
NFBN	20 000,00	20 000,00	20 000,00	-9,1	17 500,00	62 250,00	27,4	1	20 000,00	20 000,00
PDES	1 095,59	1 095,59	1 095,59	+0,5	843,03	1 100,00	2 072,1	1	1 095,59	1 058,00
RAHT	3 000,00	3 900,00	3 900,00	+14,7	1 000,00	4 000,00	24,5	5	3 900,00	3 000,00
RDGZ	18 000,00	20 000,00	18 105,00	-9,0	11 530,01	20 000,00	6 089,1	97	22 000,00	17 800,00
TEBN	6 840,00	6 845,01	6 840,01	-8,2	3 550,00	9 000,00	70 375,3	7	6 845,02	6 840,00
TEBNр	2 400,00	2 400,00	2 400,00	0	1 114,01	3 300,00	19 567,3	4	2 400,00	2 399,99
TSBN	2 550,00	2 600,01	2 550,00	-3,8	1 510,00	4 550,00	134,1	4	2 601,00	2 550,00
UTMK	27 000,00	27 000,00	27 000,00	0	25 000,00	28 750,00	38,5	2	27 000,00	27 000,00
ZERD	3,98	4,00	3,98	+0,3	1,50	4,50	528,0	2	4,00	3,98
<b>34</b>							<b>2 247 733,9</b>	<b>460</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (07 октября – 07 ноября 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 09 ноября АО "BCC Invest" – дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) на основании его заявления присвоен статус маркет-мейкера по облигациям KZ2CKY05B539 (официальный список KASE категории "A", VITAb4) АО "VITA" (Алматы) с установлением минимального объема обязательной котировки в размере 2 200 000 облигаций.**

**С 14 ноября АО "Астана-Финанс" (Астана) на основании его заявления присвоен статус маркет-мейкера по облигациям KZPC1Y05B665 (официальный список KASE категории "A", MREKb2) АО "Мангистауская распределительная электросетевая компания" (Актау) с установлением минимального объема обязательной котировки в размере 2 200 000 облигаций.**

### 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 127 сделок на сумму \$88 147,9 тыс. или 10 640,4 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (01 – 07 ноября, 35 сделок, \$31 100,5 тыс. или 3 762,9 млн тенге) оборот сектора вырос в 2,8 раза. В предыдущем и анализируемом периоде на KASE договорных (прямых) сделок заключено не было.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 24 (14) члена KASE по облигациям 74 (14) наименований. При этом 5,3 % (23,4 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 8,2 % (44,8 %) по операциям покупки и 2,5 % (2,0 %) по операциям продажи. Через счета депо,

зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 4,7 % (11,4 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 3,0 % (22,4 %) по операциям покупки и 6,4 % (0,4 %) по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 22 наименований, падением – 30, неизменной цена оказалась у одной бумаги. Облигации KZIKb16 торговались на KASE впервые. Перепроданными смотрелись ССВb9 (-12,6 %), ВТАb7 (-16,9 %), ССВb6 (-20,3 %), АSВb1 (-53,26 %), ССВb2 (-55,5 %), HSBKb3 (-61,0 %), KZIKb4 (-71,63 %) и ВТАb5 (-72,8 %), тогда как перекупленными выглядели KZIKb8 (+29,1 %) и ВТАb2 (+8,1 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 19 облигаций, выросла у 34.

Приведенные данные свидетельствуют о том, что рынок корпоративных бондов "голосует" за расширение кризиса. По мнению аналитиков ИРБИС, на неделе настроение инвесторов сильно испортила неудачная попытка АО "Банк Развития Казахстана" сформировать выгодный Казахстану бенчмарк на мировом открытом рынке через выпуск своих еврооблигаций 5-го транша. Отказ от размещения уже на стадии приема рыночных заявок на покупку свидетельствовал о серьезности ситуации и подтвердил предположения большинства аналитиков о том, что организованный, публичный рынок долга еще некоторое время будет закрыт для казахстанских финансовых институтов. Деньги можно будет привлекать лишь у квалифицированных инвесторов в рамках синдицированных кредитов.

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

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 08 - 14 ноября (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.:		сделок	спрос	предл.			
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %				мин.	макс.	
AGKKb1	13,00	13,00	13,00		10,00	13,00	165,9	1	11,00	13,00
ASBb1	15,00	111,04	30,00	+15,5	9,00	111,04	1 459,3	4	15,00	111,04
ASBb6	16,00	16,00	16,00	+2,0	8,49	16,00	15,6	1	16,00	16,00
ASFb4	11,00	15,00	15,00	0	9,48	15,50	113,9	7	11,00	15,00
ASFb5	13,00	14,00	14,00	-1,5	8,83	15,50	36,4	3	13,00	15,00
ASFb6	13,00	14,00	14,00	-1,0	9,50	15,50	33,3	2	13,00	15,00
ASFb8	13,00	13,00	13,00	0	8,10	15,50	30,0	2	13,00	14,00
ASFb9	13,00	13,00	13,00	0	7,50	15,50	25,7	2	12,00	14,00
ATFBb5	11,50	11,50	11,50	0	8,15	11,50	14,7	1	11,50	11,50
ATFBb6	9,49	9,49	9,49	+1,9	7,60	9,49	1 387,6	3	9,49	9,49
ВТАb1	10,00	10,00	10,00	0	8,20	10,00	78,6	3	10,00	10,00
ВТАb2	13,00	13,00	13,00		10,30	13,00	15,5	1	13,00	13,00
ВТАb4	12,83	106,15	12,83	+1,5	8,20	106,15	354,2	6	12,83	106,15
ВТАb5	13,00	101,34	30,00	+20,8	8,30	101,34	210,7	5	11,00	101,34
ВТАb6	13,00	13,00	13,00	+2,0	10,00	13,00	69,8	2	13,00	13,00
ВТАb8	13,00	13,00	13,00	+1,0	9,50	13,00	14,0	1	13,00	13,00
ВТАb2	13,00	13,00	13,00	+0,5	8,50	13,00	13,5	1	12,00	13,00
ВТАb4	11,20	11,20	11,20	-0,8	7,00	12,00	912,7	6	10,00	11,20
ВТАb7	7,00	8,60	8,60	+1,6	7,00	8,60	69 103,8	9	7,00	8,60
ССВb17	12,00	12,00	12,00		12,00	12,00	1 713,6	1	8,00	12,00
ССВb2	12,50	106,23	70,00		10,00	106,23	220,9	3	11,50	106,23
ССВb3	11,00	11,00	11,00		8,50	11,00	29,5	2	11,00	11,00
ССВb6	13,00	13,00	13,00	+4,5	8,50	13,00	12,9	1	12,00	13,00
ССВb9	11,00	11,00	11,00	+2,5	8,50	11,00	15,1	1	11,00	11,00
СВb2	10,10	10,10	10,10	0	9,48	10,10	29,3	2	10,10	10,10
СВb3	10,00	10,00	10,00	0	9,30	10,00	30,0	2	10,00	10,00
СВb4	10,50	10,50	10,50	0	9,70	10,50	29,8	2	10,50	10,50
СВb5	10,00	10,00	10,00	0	9,10	10,00	16,2	1	10,00	10,00
СВb6	11,25	11,25	11,25	0	9,00	11,25	14,3	1	9,45	11,25
ЕВb4	12,00	12,00	12,00	0	12,00	12,50	1 656,9	1	9,00	12,00
HSBKb3	10,20	93,00	11,00	+1,0	6,92	93,00	371,1	4	8,80	93,00
КАСТb2	10,20	10,20	10,20		8,40	10,70	465,8	1	10,00	10,20
КАZb2	12,00	13,50	13,50	+1,5	10,10	13,50	2,6	3	12,00	13,50
КIb3	14,00	14,00	14,00	0	13,94	14,00	3 874,6	1	14,00	14,00
ККАGb1	12,30	12,30	12,30		11,00	12,30	15,5	1	12,30	12,30
KZIKb10	11,00	11,00	11,00	0	5,50	11,00	14,2	1	11,00	11,00

Продолжение таблицы на странице 6

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 08 - 14 ноября (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:	
	мин. макс.		по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.						
KZIKb11	13,00	13,00	13,00	+1,0	8,00	13,00	11,3	1	13,00	13,00
KZIKb12	13,00	13,00	13,00	+1,0	7,50	13,00	11,2	1	13,00	13,00
KZIKb16	11,50	11,50	11,50		11,50	11,50	3 985,6	1	9,00	11,50
KZIKb4	11,40	101,09	101,09	+89,7	8,37	101,09	43,7	3	11,40	101,09
KZIKb8	7,00	7,00	7,00	-5,7	7,00	12,70	18,6	1	7,00	15,00
KZIKb9	9,00	9,00	9,00	0	6,00	9,00	15,7	1	9,00	9,00
KZPSb1	6,50	73,00	7,20	-1,4	6,50	73,00	826,8	9	6,50	73,00
NRBNb2	14,50	16,40	16,40	+1,9	8,20	19,50	17,7	2	14,50	16,40
NRBNb4	15,50	15,50	15,50		8,20	15,50	276,1	1	15,50	15,50
RGBRb3	12,00	12,00	12,00	+1,0	8,10	12,00	14,4	1	12,00	12,00
TEBNb2	16,00	16,00	16,00	0	6,00	16,00	28,3	2	16,00	16,00
TEBNb5	9,50	9,50	9,50	0	8,50	9,50	32,7	2	9,50	9,50
TEBNb6	9,50	9,50	9,50	0	9,00	9,50	47,0	3	9,50	9,50
TSBNb2	12,00	12,00	12,00	+1,3	10,00	12,00	14,4	1	12,00	12,00
TSBNb3	11,03	11,50	11,03		9,00	12,00	106,8	3	11,03	11,50
TSBNb5	12,00	12,00	12,00	+1,0	10,00	12,00	15,1	1	12,00	12,00
TXBNb3	9,00	9,00	9,00	0	7,00	10,54	32,3	2	7,00	9,00
US_MER_e1	8,00	8,13	8,13		7,32	8,13	82,4	4	7,99	8,13
<b>54</b>							<b>88 147,9</b>	<b>127</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (07 октября – 07 ноября 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 ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

**09 ноября** в торговой системе KASE методом специализированных торгов был проведен повторный аукцион по размещению государственных долгосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан **МЕУКАМ-96 первого выпуска** (KZKDKM960011, MUM096\_0001; 1 000 тенге, 20 854,0 млн тенге; 30.03.06 - 30.03.14, годовой купон 4,30% годовых, 30/360), на котором Минфин планировал разместить 5 000 000 облигаций. Предметом торга являлась "чистая" цена облигаций. Заявки на участие в торгах подавались закрытым способом при ограничении по неконкурентным ордерам в размере 70% от объявленного объема размещения. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0. В торгах приняли участие 7 первичных дилеров, которые подали 19 лимитированных заявок, из которых к истечению времени подтверждения активными остались 18 ордеров. Общий объем заявок (объем спроса) составил 16 502 738 788,00 тенге и превысил предложенный объем в 4,8 раза. Чистая цена в лимитированных и активных на момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 60,6334% (14,00% годовых) до 73,9471% (10,00% годовых), составив в средневзвешенном выражении 65,7525% (12,2966% годовых). В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 89,5%, на долю казахстанских банков – 5,5%, на долю брокерско-дилерских компаний – 5,0%. **По итогам торга** эмитент удовлетворил одну заявку на покупку **653 000 облигаций** на сумму **499 955 954,67 тенге** по чистой цене **73,9471% (10,00% годовых)**. Удовлетворенная заявка была подана одним из казахстанских банков второго уровня. Сделка исполнена. С учетом ранее проведенных размещений полный объем выпуска **МЕУКАМ-96 (KZKDKM960011)** составил **21 507 000 облигаций** на сумму номинальной стоимости **21 507 000 000,00 тенге**.

**13 ноября** в торговой системе KASE состоялся аукцион по размещению государственных краткосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан **МЕККАМ-9 7-го выпуска** (KZK1KM090070, MKM009\_0007; 100 тенге; 13.11.07 - 13.08.08, actual/actual), на котором Минфин планировал привлечь 10,0 млрд тенге. Предметом торга являлась цена облигаций. Заявки на участие в торгах подавались закрытым способом при ограничении по неконкурентным ордерам в размере 70% от объявленного объема размещения. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0. В торгах приняли участие 15 первичных дилеров, которые подали 44 заявки (42 лимитированные и 2 рыночные), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 33 ордера (31 лимитированный и 2 рыночных). Общий объем заявок (объем спроса) составил 35 110,1 млн тенге и превысил предложенный объем в 3,8 раза. Цена в лимитированных и активных на

момент истечения периода подачи заявок ордерах варьировала от 89,7230% (15,3001% годовых) до 94,0378% (8,4690% годовых), составив в средневзвешенном выражении 91,7049% (12,0826% годовых). В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 62,5%, на долю банков второго уровня (БВУ) – 20,6%, на долю клиентов БВУ – 5,4%, на долю брокерско-дилерских организаций – 2,6%, на долю клиентов брокерско-дилерских организаций – 8,9%. **По итогам торга** эмитент провел отсечение по цене 93,3893% (9,4501% годовых) и удовлетворил заявки на покупку **358 300 облигаций** на сумму **3 358 318 150,00 тенге**. Цена в удовлетворенных заявках варьировала от 93,3893% (9,4501% годовых) до 94,0378% (8,4690% годовых), составив в средневзвешенном выражении 93,7292% (8,9363% годовых). По результатам аукциона 48,8% от общего объема размещенных облигаций выкуплено клиентами БВУ, 36,6% – БВУ, 11,9% – субъектами пенсионного рынка, 2,8% – брокерско-дилерскими организациями. Приведенные результаты размещения не учитывают одну отклоненную АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" сделку на сумму 3 186 792 800,00 тенге.

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

За исследуемый период суммарный объем 7 заключенных на KASE сделок составил 1 272,3 млн тенге (\$10,5 млн). В предыдущем периоде (01 – 07 ноября) данный показатель равнялся 4 911,1 млн тенге или \$40,6 млн при 16 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 08 – 14 ноября**

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): МЕККАМ</b>					<b>54,2% (90,2%) оборота сектора купли-продажи</b>	
182 - 364	7,70	9,36	9,36	8,91 (8,16)	690,2	2
Итого					<b>690,2 (4 432,3)</b>	<b>2 (3)</b>
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-72, МУИКАМ-72</b>					<b>45,8% (9,8%) оборота сектора купли-продажи</b>	
731 – 1095	6,50	6,50	6,50	6,50	40,47	1
1096 – 1460	6,50	6,50	6,50	6,50	160,57	1
1826 – 2190	11,77	11,77	11,77	11,77	381,03	3
Итого					<b>582,1 (478,9)</b>	<b>5 (13)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>1 272,3 (4 911,1)</b>	<b>7 (16)</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.*