

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

27 марта - 02 апреля

## СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,60** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,60** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **4,0% годовых**.

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

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	0,45	-0,70
Авторепо ГЦБ 7 дн.	4,95	-0,29
Авторепо ГЦБ 28 дн.	9,14	+1,61
KazPrime-3М	8,95	-0,52

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

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 615,45	+0,40
KASE_BP	237,05	+1,02
KASE_BC	142,11	+1,02
KASE_BY	9,81	+1,86

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

**27 марта Fitch Ratings повысило рейтинги Мангистауской области, Казахстан: долгосрочные рейтинги в иностранной и национальной валюте с уровня "BB" до "BB+".** Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте подтвержден на уровне "B". Fitch также повысило национальный долгосрочный рейтинг области с уровня "BBB+(kaz)" до "A(kaz)". По долгосрочным рейтингам в иностранной и национальной валюте и национальному долгосрочному рейтингу сохранен прогноз "Стабильный". Повышение рейтингов отражает тот факт, что у региона практически нет долга, учитывает сильные и улучшающие показатели исполнения бюджета и ожидания Fitch относительно дальнейшего улучшения операционного баланса, чему будут способствовать изменения межбюджетных отношений между регионом и центральным правительством страны. В 2007 году Мангистауская область продемонстрировала хорошие бюджетные показатели. Так, операционный баланс повысился до 13,4% операционных доходов в сравнении с 8,3% годом ранее. Область ожидает дальнейшего повышения операционного баланса в 2008 году ввиду уменьшения отчислений в центральный бюджет с 24,3 млрд. тенге в 2007 году до 4,2 млрд. тенге в 2008 году. Такое снижение полностью компенсирует ожидаемое уменьшение поступлений от социального налога в 2008 году, связанное с запланированным снижением налоговой ставки. Областная экономика имеет хорошие показатели, но высокий уровень концентрации. Показатель валового регионального продукта на душу населения является четвертым крупнейшим в Казахстане, в 2,3 раза превышая среднее значение в стране. Богатые природные ресурсы Мангистауской области способствуют развитию промышленного потенциала и росту экономики. Однако значительный уклон в сторону нефтяной промышленности обуславливает исключительно высокую концентрацию налоговых сборов в регионе и делает областную экономику уязвимой при потрясениях на международном нефтяном рынке.

**27 марта АО "Дочерняя ипотечная организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "БТА Ипотека" (Алматы) сообщило о том, что 18 марта 2008 года компания досрочно погасила банковский кредит, полученный от ABN AMRO BANK N.V. на сумму 25 млн долларов США.** Согласно сообщению компании данный кредит был получен 18 апреля 2007 года сроком на один год.

**31 марта АО "Астана-Финанс" (Астана) предоставило KASE копию протокола заочного заседания Совета директоров компании от 21 марта 2008 года, согласно которому Совет директоров принял решение разместить 1 019 608 простых акций компании посредством подписки на неорганизованном рынке ценных бумаг по цене 25 000 тенге за одну акцию.**

**01 апреля Fitch Ratings заявило, что усиление роли государства в нефтегазовом секторе Казахстана, о котором недавно заявлял премьер-министр Казахстана, вряд ли окажет влияние на кредитные рейтинги компаний сектора в краткосрочной/среднесрочной**

**перспективе.** Fitch отмечает, что Национальная компания КазМунайГаз имеет хорошие позиции, чтобы использовать тесные связи с государством и получить больше всего преимуществ от усиления государственного контроля над нефтегазовой отраслью с учетом права первого выбора по приобретению активов по проектам разработки казахстанских месторождений, расположенных на суше, а также ввиду существенной государственной поддержки. Что касается крупных международных нефтегазовых компаний, ведущих деятельность в Казахстане, то потенциальное усиление роли государства в секторе может ограничить уровень их участия в акционерном капитале, но вряд ли окажет негативное влияние на их кредитоспособность. Более того, эти компании, стремящиеся к пополнению запасов, по-прежнему смогут сохранять доступ к обширным запасам в Казахстане.

**01 апреля** пресс-служба Нацбанка Казахстана сообщила о том, что в соответствии с Законом Республики Казахстан "О Национальном Банке Республики Казахстан" **Правление Нацбанка Казахстана постановило установить с 01 апреля 2008 года официальную ставку рефинансирования на уровне 11,0% годовых**, сохранив ее на прежнем уровне. Последний раз официальная ставка рефинансирования повышалась с 01 декабря 2007 года.

**01 марта** Дочерняя организация Акционерного общества "Банк Туран Алем" - Акционерное общество "Темірбанк" (АО "Темірбанк") провело пресс-конференцию, на которой были **представлены результаты деятельности АО "Темірбанк" за 2007 год и приведена оценка текущей ситуации в банковском секторе Казахстана**. Кроме того, на пресс-конференции Председатель Правления банка Аблахат Кебиров сообщил о том, что **руководством АО "Темірбанк" изучается рынок покупателей для продажи банка**, однако пока разговоров с конкретными потенциальными покупателями нет. При этом управляющий директор банка Мухтар Беккали сообщил, что акционеры АО "Темірбанк" планируют получить от его продажи не менее \$1,6 млрд

**02 марта Fitch Ratings** в своем специальном отчете "Глобальный экономический прогноз" **заявило, что в 2008 году темпы роста мировой экономики будут самыми низкими за последние пять лет на фоне спада**, наблюдающегося в жилищном и потребительском секторах стран с развитой экономикой, несмотря на значительный рост в Бразилии, России, Китае и Индии, а также в других странах с развивающейся экономикой. По прогнозам Fitch, рост ВВП в 2008 г. составит 1% в США, 1,3% в Японии, 1,4% в Великобритании и 1,7% в еврозоне. Согласно прогнозу агентства мировая экономика будет переживать тяжелое время в ближайшие 18 месяцев. В условиях движения в сторону рецессии в экономике США в 2008 году Fitch прогнозирует рост на уровне 1,3% в ведущих странах с развитой экономикой (в число которых входят США, страны еврозоны, Япония и Великобритания), что не превышает уровень 2001 года. В глобальном масштабе рост ВВП будет выше, чем в 2001 году, благодаря наблюдающейся в последнее время экономической устойчивости Бразилии, России, Индии, Китая и других стран с развивающихся рынков. В то же время, если исходить из рыночного обменного курса, мировой экономический рост составит 2,6%, что является самым слабым значением за последние пять лет. Инфляция в ведущих странах с развитой экономикой в 2008 году будет в среднем немногим ниже 3%. При этом глобальная инфляция ИПЦ (взвешенная с использованием ВВП по рыночным обменным курсам) прогнозируется на уровне 3,7% - самое высокое значение с 1999 году. На развивающихся рынках наблюдается иная ситуация. Более высокая динамика роста и более значительное и длительное воздействие резкого изменения цен на продукты питания и энергоносители делает необходимым ужесточение политики, чтобы не позволить инфляции оказать более разрушительное воздействие на экономические показатели в среднесрочной перспективе.

**02 марта** Национальный Банк Казахстана сообщил о том, что **чистые международные резервы Нацбанка, без учета денег Национального Фонда Республики Казахстан, в текущих ценах повысились за март 2008 года на 1,2 % до 19 262,3 млн долларов США**. Операции по покупке валюты на внутреннем валютном рынке, поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке были частично нейтрализованы операциями по обслуживанию внешнего долга Правительства, а также снижением остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке. В результате, чистые валютные запасы (СКВ) увеличились на \$300,4 млн, активы в золоте снизились на \$78,5 млн в результате снижения его цены на мировых рынках на 3,3 %. Международные резервы страны в целом (в текущих ценах), включая деньги Национального фонда (по предварительным данным \$23 122,4 млн), составили \$42 386,9 млн. Рост к предыдущему месяцу составил 1,8 %. Снижение чистых внутренних активов Национального Банка в марте 2008 года обусловило незначительное сжатие денежной базы на 0,04 % (или на 606,1 млн тенге).

**02 апреля АО "Альянс Банк" (Алматы) сообщило о проведении двух запланированных выплат по внешним займам на общую сумму 131 млн долларов США.** 20 марта 2008 года банк выплатил первый транш в размере \$85 млн синдицированного займа Wakala на общую сумму \$150 млн, привлеченного в рамках исламского финансирования по схеме "Мурабаха". Кроме того, 28 марта 2008 года банк полностью выплатил синдицированный заем Шульдшайн (Schuldschein) в размере \$46 млн.

## **РЫНОК АКЦИЙ**

### **Новости рынка акций**

Решением Экспертного совета специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) от 27 марта **простые акции GG00B1FHL924 Tethys Petroleum Limited (Channel Islands) включены в официальный список СТП РФЦА** (категория "С") по условию 1 **под кодом aGG\_TPL\_**. О дате вступления в силу упомянутого решения Экспертного совета будет объявлено дополнительно. Об открытии торгов акциями на СТП РФЦА также будет объявлено дополнительно. Основные виды деятельности компании – разведка и добыча нефти и природного газа на территориях Республики Казахстан и Республики Таджикистан.

Решением Биржевого совета KASE от 27 марта **простые акции (ISIN – GB00B29BCK10) EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION PLC (ENRC, Лондон, далее – компания) включены в официальный список KASE категории "А" под кодом GB\_ENRC**. Указанное решение вступило в силу **с 03 апреля 2008 года**. Торги вышеназванными бумагами будут открыты с 07 апреля. Финансовым консультантом эмитента выступило **АО "Сентрас Секьюритиз"** (Алматы). Компания, ее дочерние организации и аффилированные юридические лица образуют диверсифицированную группу, основными видами деятельности которой являются добыча и переработка полезных ископаемых, производство электроэнергии, транспортировка грузов, а также оказание услуг по маркетингу и логистике (*подробнее см. новости KASE*).

Этим же решением Биржевого совета KASE **в официальный список KASE категории "В" включены простые акции KZ1C51560015 АО "Казахская дистрибуционная компания"** (Алматы) **под кодом KZDK**. Указанное решение вступило в силу **с 03 апреля 2008 года**, Об открытии торгов акциями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента является **АО "Финансовая компания "REAL-INVEST.kz"** (Алматы). Основной вид деятельности компании – дистрибуторская деятельность на казахстанском рынке продуктов питания и напитков.

### **Сектор первичного рынка**

**31 марта** в торговой системе KASE на СТП РФЦА состоялись специализированные торги по размещению **простых акций KZ1C45320013 АО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы), допущенных к обращению на СТП РФЦА (категория "С") по условию 2 под торговым кодом aKZIK. Общий объем выпущенных акций АО "Казахстанская Ипотечная Компания" на момент проведения торгов – 2 906 200 штук (размещенных – 2 642 000), из которых **рынку было предложено 250 000 акций** (9,46 % от общего числа размещенных простых акций). В качестве уполномоченного эмитентом продавца на торгах выступало **АО "Smart Group"** (Алматы).

В торгах приняли участие **5 членов KASE**, которые подали 18 заявок. К моменту истечения периода подачи заявок активными остались 12 ордеров на покупку 344 903 акций на общую сумму **3 466 387 440,00 тенге**. Цены в заявках варьировали от 10 000,00 тенге до 10 060,00 тенге за бумагу. Таким образом, спрос на торгах составил 138,0 % от предложенного объема. В общем объеме спроса 34,0% контролировалось заявками одного из пенсионных фондов Казахстана, 43,5% – заявками брокерско-дилерских компаний и 22,5% – заявками их клиентов.

**По итогам торгов** продавец удовлетворил 7 заявок на покупку всего заявленного объема ценных бумаг. Минимальная цена в удовлетворенных заявках составила 10 050,00 тенге, максимальная – 10 060,00 тенге за бумагу. При этом сумма привлечения составила **2 512 661 050,00 тенге**. По итогам торгова 39,3% акций пришлось на долю пенсионного фонда, 60,0 % – на долю брокерско-дилерской компании и 0,7% – на долю клиентов брокерско-дилерских компаний.

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

За исследуемый период на KASE в данном секторе заключено 200 сделок. Среднедневной объем снизился по сравнению с предыдущим периодом в 10,1 раза и составил \$2 542,7 тыс или 306,8 млн тенге (на прошлой неделе среднедневной объем составил \$25 765,8 тыс. и 3 104,0 млн тенге). В анализируемом периоде 4,5 % операций на KASE в количественном выражении и 24,7 % в объемном были договорными (прямыми). В предыдущем периоде данные показатели составили 4,6 % и 4,4 % соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 32 (32) члена биржи. В сделки были вовлечены акции 26 (22) наименований. 2,6 % (0,6 %) брутто-оборота рынка – 4,6% (0,7 %) по операциям покупки и 0,6 % (0,6 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 55,5 % (40,4 %) биржевого брутто-оборота акций – 50,1 % (31,6 %) по операциям покупки и 61,0 % (49,1 %) по операциям продажи. При этом 6,4 % (45,1 %) брутто оборота – 8,4 % (2,2 %) по операциям покупки и 4,4 % (88,0 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 35 % (41 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 46 % (45 %), неизменный курс – 19 % (9 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,18 % (KKGBp) до 515,19 % (KZTCp), негативное – от 0,29 % (HSBKp1) до 10,33 % (ASBN).

По итогам недели, индекс KASE вырос на 10,43 пункта (0,4 %) до значения 2 615,45 пунктов. С точки зрения технического анализа данное снижение можно рассматривать как начало четвертой волны снижения или же первой волны роста.

В числе инструментов с наилучшей динамикой оказались простые акции ККГВ АО "Казкоммерцбанк" (+6,52 %) и HSBK АО "Народный сберегательный банк Казахстана" (+3,87 %). Рост этих бумаг был обеспечен за счет арбитража между Алматы и Лондоном, где в среду депозитарные расписки этих компаний росли на фоне массовых скупок компаний финансового сектора. Удивительно, но трейдеры за рубежом позитивно восприняли сообщение о \$19 миллиардном списании швейцарской UBS в I квартале. По видимому столь значительные и смелые списания активов послужили сигналом рынку о том, что кризис в финансовой сфере подходит к концу, и значительных списаний в будущем уже ожидать не стоит.

Однако вышеупомянутой точке зрения противостоит реальная и серьезная угроза рецессии экономики США. О наличии реальной угрозы начала спада крупнейшей экономики мира, в среду заявил глава Федеральной Резервной Системы США Бен Бернанке. По всей видимости, текущий позитив трейдеров по отношению к бумагам финансовых организаций является не более чем очередным временным и спекулятивным явлением, каких в последние полгода было очень много.

Несмотря на ожидаемую покупку АО "Банк ЦентрКредит" южнокорейским Kookmin, а также на сообщение о привлечении кредита на \$70 млн от Евразийского Банка Развития, простые акции ССБН просели на 4,55 % до 1500,00 тенге за акцию. Как известно Kookmin выкупает 30 % в АО "Банк ЦентрКредит" за \$634 млн, что соответствует (по расчетам ИРБИС) 1 943 тенге за акцию.

Отметим также размещение 31 марта 9,46 % простых акций АО "Казахстанская Ипотечная Компания" на РФЦА. Надо сказать, что государству вряд ли удалось достичь этим IPO желаемого эффекта на фондовый рынок, так как объем размещения составил всего лишь \$21 млн, что при текущих условиях является весьма несущественным. Анализ сделок, заключенных при размещении этого пакета позволяет сделать вывод, что этот объем, скорее всего, осядет в портфелях нескольких участников рынка, и поэтому особой ликвидности по простым акциям АО "Казахстанская Ипотечная Компания" в ближайшее время ожидать не стоит. Кроме того, исходя из ценовых параметров сделок, рынок не испытывает особого оптимизма по поводу будущего государственной ипотечной компании. Фактически, АО "Казахстанская Ипотечная Компания" была оценена по балансовой стоимости (price to book равен 1), что при текущей ситуации на ипотечном и строительном рынках кажется весьма адекватным.

В течение следующей недели, аналитики ИРБИС прогнозируют торги индексом между отметками 2 550 и 2 650 пунктов. Фундаментальной основы для изменения этого тренда в Казахстане пока нет.

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 27 марта - 02 апреля**  
(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:				период:			
	мин.	макс.	цена	тренд,%			мин.	макс.	спрос	предл.
ASBN	23 000,00	23 000,00	23 000,00	-10,3	14 000,00	67 970,00	6,29	1	23 455,00	22 000,00
ASFI	22 728,00	22 728,01	22 728,00	+25,2	9 315,00	22 728,01	155,99	9	22 728,01	18 700,00
ATFB	8 500,00	8 900,00	8 900,00	+2,4	8 100,00	14 000,00	77,14	5	8 900,00	8 500,00
BTAS	72 000,00	72 500,00	72 000,00	0	850,01	157 275,00	1 827,56	9	72 500,00	72 000,00
CCBN	1 500,00	1 661,00	1 575,00	-6,8	1 000,00	2 050,00	271,93	18	1 661,00	1 500,00
GB_KZMS	3 602,00	3 900,00	3 730,00	-1,8	2 640,00	4 105,00	70,30	6	3 900,00	3 602,00
HSBK	490,00	510,00	510,00	+1,0	402,00	740,00	53,03	10	510,00	430,00
HSBKp	285,00	285,01	285,00	0	285,00	333,50	159,57	2	285,01	285,00
HSBKp1	293,01	321,00	320,99	-0,3	290,00	353,00	161,21	6	321,00	293,01
KIBN	346,50	363,00	363,00	+4,8	110,00	1 150,00	56,53	2	363,00	346,50
KKGB	920,00	1 000,00	980,00	+6,5	600,00	1 430,00	1 201,12	22	1 000,00	920,00
KKGBp	390,00	425,00	420,00	0	255,00	499,00	319,32	8	425,00	390,00
KZTCp	1 850,00	2 000,00	1 850,00	-11,9	1 044,00	8 750,00	54,34	2	2 000,00	1 850,00
KZTK	31 511,00	32 000,00	32 000,00	+1,3	31 500,00	52 000,00	19,77	5	32 300,00	31 511,00
KZTKp	17 000,01	17 699,00	17 000,01	0	14 500,00	27 100,00	698,03	8	17 699,00	17 000,01
MMGZp	13 500,00	13 500,00	13 500,00	-10,0	7 500,00	16 400,00	12,53	1	13 500,00	13 500,00
NFBN	4 900,00	4 900,05	4 900,05	-0,4	2 530,00	7 622,50	35,35	2	4 910,01	4 900,00
NRBN	20 050,00	20 050,00	20 050,00	0	17 500,00	54 050,00	41,53	1	20 050,00	20 050,00
RDGZ	17 650,00	18 500,00	17 900,00	-0,6	13 000,00	24 595,00	984,26	52	18 500,00	17 650,00
RMXR	2,40	2,59	2,59		1,00	4,95	1 014,66	5	2,59	2,40
TEBN	6 850,00	6 850,00	6 850,00	-2,1	4 450,46	9 000,00	34,19	2	6 850,00	6 850,00
TEBNp	2 550,00	2 700,00	2 690,00	+3,5	1 274,00	3 300,00	2 247,21	9	2 700,00	2 550,00
TSBN	2 100,00	2 100,00	2 100,00	-4,5	1 680,01	4 500,00	39,92	2	2 100,00	2 100,00
TSBNp	1 110,00	1 110,00	1 110,00		1 070,00	2 415,00	2,76	1	1 110,00	1 110,00
UTMK	27 000,00	27 000,00	27 000,00	0	27 000,00	28 750,00	13,65	1	27 000,00	27 000,00
UTMKp	3 000,00	3 100,00	3 100,00	+3,3	1 500,00	15 000,00	13,61	2	3 100,00	3 000,00
<b>26</b>						<b>9 571,81</b>		<b>191</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (26 февраля – 26 марта 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

Решением Экспертного совета СТП РФЦА от 27 марта облигации **KZ2C0Y05C861** (1 тенге, 500,0 млн тенге; 5 лет, индексированный по уровню инфляции годовой купон 15,5 % годовых на первый год обращения; 30/360) **АО "Caspian Beverage Holding"** (Алматы) включены в **официальный список СТП РФЦА** (категория "С") по условию 3 под кодом **aCBH\_b1**. Указанное решение вступило в силу с **03 апреля 2008 года**. Об открытии торгов акциями на СТП РФЦА будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок является АО "AIM Capital" (Алматы). Основные виды деятельности компании – производство и реализация пива и безалкогольных напитков.

**С 28 марта облигации KZ2C0Y05C622** (ZERDb1; 1 000 тенге, 5,0 млрд тенге; 28.12.07 – 28.12.12; полугодовой купон 10,00 % годовых, 30/360) **АО "Kazcat"** (Алматы) переведены из категории "В" в категорию "А" **официального списка KASE**. Названные облигации включены в официальный список KASE категории "В" с 28 декабря 2007 года, торги по ним открыты с 29 декабря 2007 года. Обязанности маркет-мейкера по указанным облигациям на KASE выполняет АО "Алматинский Финансовый Центр" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 400 облигаций. Более детальная информация об эмитенте и его ценных бумагах публикуется по <http://www.kase.kz/emitters/zerd.asp>

**С 01 апреля в официальный список KASE категории "А" включены облигации KZ2C0Y05C481** (CHFMb2; 1 000 тенге, 3,0 млрд тенге; 01.04.08 – 01.04.13, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 15,00 % годовых на первый год обращения; 30/360) **АО "Химфарм"** (Шымкент). Об открытии торгов названными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Андеррайтером выпуска и финансовым консультантом эмитента при выводе его облигаций на организованный рынок является **АО "VISOR Capital" (ВИЗОР Капитал)** (Алматы). Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/chfm.asp>

**С 01 апреля в официальный список KASE категории "А" включены ипотечные облигации KZP07Y10C112 (BTAIb16; 100 тенге; 14,0 млрд тенге; 01.04.08 – 01.04.18, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 13,50 % годовых на первый год обращения, 30/360) АО "Дочерняя ипотечная организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "БТА Ипотека" (Алматы). Об открытии торгов названными облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Указанный выпуск облигаций является седьмым в рамках третьей облигационной программы АО "Дочерняя ипотечная организация акционерного общества "Банк ТуранАлем" "БТА Ипотека" и шестнадцатым выпуском внутренних облигаций компании, прошедшим на KASE процедуру листинга. Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/btai.asp>**

### **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 128 сделок. Среднедневной объем составил \$8 872,8 тыс. или 1 070,7 млн тенге и вырос по сравнению с предыдущим периодом (\$7 410,2 тыс. и 892,9 млн тенге соответственно) на 19,9 %. В анализируемом периоде доля договорных (прямых) сделок на KASE в количественном выражении составила 1,6 %, в объемном – 9,9 %. В предыдущем периоде данные показатели составили 1,5 % и 6,8 % соответственно.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 28 (23) членов KASE по облигациям 43 (26) наименований. 33,1 % (8,4 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 32,3 % (10,0 %) по операциям покупки и 33,9 % (6,7 %) по операциям продажи. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 17,2 % (6,1 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 19,5 % (6,0 %) по операциям покупки и 14,9 % (6,1 %) по операциям продажи. В текущем периоде доля нерезидентов составила 0 %. При этом в предыдущем на долю нерезидентов пришлось 36,5 % биржевого брутто-оборота – 30,0 % по операциям покупки и 43,0 % по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 13-ти наименований, падением – 26, неизменной цена оказалась у ASElb1 и DNTLb1. Сделки с облигациями аCCBNb14 и аASFIb10 были заключены на KASE впервые. Перепроданными смотрелись облигации CCBNb14 (-28,3 %), AGKKb1 (-15,9 %), ORNKb1 (-13,9 %), BTTRb1 (-11,5 %), KKAGb3 (-10,8 %), VITAb4 (-9,6 %), TSBNb2 (-9,0 %) и TSBNb5 (-8,5 %), тогда как перекупленными выглядели облигации EXBNb1 (+38,6 %), EUBNb4 (+31,5 %) и NRBNb5 (+23,3 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 9 облигаций, выросла у 30.

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

### **Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 27 марта - 02 апреля (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:		тренд, %	за посл. 365 дн.:		сделок	Число сделок	спрос / предл.		
	мин.	макс.		дох-сть	макс.			мин.	макс.	
aASFIb10	11,00	11,00	11,00		11,00	11,00	806,02	1	9,50	11,00
aATFBb3	12,50	12,50	12,50	+2,5	9,50	12,50	18,29	1	12,50	12,91
aBTTRb1	17,68	17,68	17,68		9,08	17,68	18,32	1	19,20	18,00
aCCBNb14	11,00	13,00	13,00		11,00	13,00	31,86	2	11,00	16,00
AGKKb1	14,00	14,00	14,00	+5,0	8,98	14,00	623,23	3	9,00	14,00
ASBNb3	17,90	19,70	19,70	+3,5	8,03	19,70	31,36	2	17,90	19,70
ASBNb5	11,50	15,00	15,00		8,00	15,00	53,66	3	11,50	15,00
ASELb1	13,04	13,04	13,04	0	13,00	13,04	14,08	1	13,04	13,04
ATFBb3	12,50	13,00	12,55	+1,1	6,70	13,00	6 683,60	7	12,50	13,00
ATFBb4	13,00	13,00	13,00	0	7,00	13,00	15,18	1	11,52	13,01
ATFBb6	8,10	8,10	8,10	-0,9	6,21	11,00	18,17	1	8,10	9,00
BTAIb3	14,00	14,00	14,00		10,10	14,00	16,36	1	14,00	14,00
BTAIb4	17,00	17,02	17,02	+0,5	8,80	106,15	849,77	3	17,00	17,02
BTASb4	15,50	16,50	16,50	+1,0	9,10	47,47	39,49	3	15,50	16,50
BTTRb1	8,00	19,20	19,20	+12,2	6,99	19,20	91,82	5	8,00	19,20
CCBNb14	9,50	16,00	16,00	+6,5	7,50	16,00	536,71	9	9,50	16,00
CCBNb4	14,87	14,88	14,87	+2,9	7,50	14,88	170,92	2	13,00	14,88

Продолжение таблицы на странице 7

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 27 марта - 02 апреля (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		предл.	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %			мин.	макс.		
CSBNb2	11,00	13,00	13,00		9,48	15,22	44,08	3	11,00	13,00
CSBNb3	10,00	10,00	10,00	+0,5	9,30	12,00	44,66	3	10,00	10,00
CSBNb5	11,00	12,00	12,00		9,10	12,00	33,32	2	11,00	12,00
CSBNb6	11,25	11,25	11,25	0	9,11	13,25	44,84	3	9,45	11,25
DNTLb1	11,96	11,96	11,96	0	11,96	12,30	26,03	1	11,96	11,96
DTJLb1	8,50	11,00	11,00	+0,2	7,00	11,00	45,66	3	8,50	11,00
EUBNb3	13,95	13,95	13,95	+0,9	8,50	13,95	110,47	3	9,50	13,95
EUBNb4	9,03	15,95	9,03	-6,0	9,00	15,95	14 213,35	7	9,03	15,95
EXBNb1	10,43	19,00	10,43	-8,6	9,11	19,00	7 924,83	13	9,50	19,00
GLOTb2	15,00	15,00	15,00	+8,0	7,00	15,00	21,11	1	15,00	15,00
HSBKb9	10,00	13,50	12,00	-1,0	7,72	13,50	3 471,09	7	7,72	13,50
KAFIb1	10,00	10,00	10,00	+1,0	6,75	10,00	12,20	1	10,00	10,00
KAZIb2	12,50	12,50	12,50	0	10,30	13,50	13,58	1	12,50	12,50
KKAGb1	15,50	19,00	19,00		10,30	19,00	44,80	3	15,50	19,00
KKAGb3	16,00	19,50	19,50		10,00	19,50	41,94	3	16,00	19,50
NRBNb4	15,07	15,07	15,07	-4,4	8,33	19,50	80,38	1	13,50	15,07
NRBNb5	8,35	8,39	8,39	-3,6	5,80	13,00	251,15	2	8,35	10,00
ORDBb2	12,51	13,56	13,56	+0,1	11,50	13,56	239,20	2	12,51	13,56
ORDKb1	14,00	14,00	14,00	+2,0	11,99	15,00	243,12	2	14,00	14,00
ORNKb1	17,75	26,85	26,85	+9,1	6,35	26,85	87,31	6	17,75	26,85
TSBNb2	13,00	15,00	15,00		10,74	15,00	40,31	3	13,00	15,00
TSBNb4	16,01	16,01	16,01		8,50	16,01	2 740,49	1	16,00	16,01
TSBNb5	11,00	13,00	13,00	+2,0	10,00	13,00	48,10	3	11,00	13,00
TXBNb3	12,00	12,00	12,00	0	7,00	12,00	74,62	1	12,00	12,00
VITAb4	19,50	23,50	23,50	+6,0	10,00	23,50	48,31	3	19,50	24,00
VITAb5	17,00	19,00	19,00	+2,0	9,40	19,00	26,72	2	17,00	19,00
<b>43</b>							<b>39 990,51</b>	<b>126</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (26 февраля – 26 марта 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 заключено не было.**

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

**28 марта** в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан **МЕУЖКАМ-108 первого выпуска** (KZKAKY090017, MUJ108\_0001; 1 000 тенге, 28.03.08 – 28.03.17, годовой купон, 30/360), на котором Министерство финансов планировало привлечь 14,0 млрд тенге. Предметом торга являлась ставка фиксированного купона, которая согласно условиям проведения аукциона должна быть положительным числом.

В торгах приняли участие 8 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 38 заявок (28 лимитированных и 10 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения заявок активными остались 34 ордера (28 лимитированных и 6 рыночных). Объем подтвержденных заявок составил 29 487,0 млн тенге и превысил предложенный объем размещения в 2,1 раза. Ставка фиксированного купона в заявках варьировала от 0,01 % годовых до 1,00 % годовых, составив в средневзвешенном выражении 0,26 % годовых.

**По итогам торга** эмитент провел отсеечение по значению фиксированного купона **0,19 % годовых** и удовлетворил заявки на сумму **14 000,0 млн тенге**, разместив тем самым весь запланированный объем облигаций. 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 марта 2007 года по 01 марта 2008 года), исходя из месячных индексов потребительских цен, которые публикуются Агентством

Республики Казахстан по статистике, составило 118,7719. Это означает, что прогнозная доходность к погашению размещенных облигаций в настоящее время оценивается на уровне **18,96 % годовых** при условии интерполяции полученной ставки купона на весь срок обращения бумаг.

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

За исследуемый период суммарный объем 19 заключенных на KASE сделок составил 3 786,2 млн тенге (\$31,4 млн). В предыдущем периоде (20 – 26 марта) данный показатель равнялся 13 972,0 млн тенге или \$115,8 тыс. при 23 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 100,0 %.

Более детальные данные о торгах ГЦБ на KASE приводятся в таблице.

**Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 27 марта – 02 апреля 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): МЕККАМ-6, ноты Национального Банка</b>				<b>27,0 % (79,1 %)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
менее 8	5,90	6,16	6,16	6,07 (5,00)	449,8	2
8 – 14	4,50	4,50	4,50	4,50	549,4	1
64 – 91	8,60	8,60	8,60	8,60	24,1	1
Итого					<b>1 023,4 (11 045,3)</b>	<b>4 (7)</b>
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-48, МЕУКАМ-120, МУИКАМ-72, ГКО-60, 72</b>				<b>73,0 % (20,9 %)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
менее 730	8,10	8,10	8,10	8,10 (8,55)	468,0	2
731 – 1095	8,70	12,00	12,00	8,80	732,6	10
1826 – 2190	17,31	17,31	17,31	17,31	109,9	1
более 2191	6,45	7,07	6,45	6,96 (6,50)	1 452,3	2
Итого					<b>2 762,8 (2 926,8)</b>	<b>15 (16)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>3 786,2 (13 972,0)</b>	<b>19 (23)</b>

### **ЧЛЕНЫ KASE**

Решением Биржевого совета KASE от 27 марта в члены KASE по категории "А" приняты:

- **АО "Накопительный пенсионный фонд Народного Банка Казахстана, дочерняя организация АО "Народный Банк Казахстана"** (Алматы), являющееся членом KASE по категориям "К" и "Р";
- **АО "Prime Financial Solutions"** (Алматы), являющееся членом KASE по категориям "К", "Р" и "Н".

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

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. (8 727) 272 01 17, 237 53 18; 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.*