

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

19 - 25 июня

## СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = **120,77** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **120,84** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге к доллару за период по биржевому курсу составила **6,6% годовых**.

**Индикаторы биржевого денежного рынка на 25 июня и изменение за период**

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	1,26	+0,21
Авторепо ГЦБ 7 дн.	2,76	-9,24
Авторепо ГЦБ 28 дн.	4,34	-
KazPrime-3М	7,35	-0,14

**Индикаторы биржевого рынка ценных бумаг на 25 июня и изменение за период**

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	2 617,11	-0,09
KASE_BP	275,68	+4,73
KASE_BC	167,58	+5,65
KASE_BY	10,64	-11,73

## ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

**19 июня** член Правления АО "БТА Банк" (Алматы) Георгий Иосифьян сообщил о том, что **АО "БТА Банк" определится относительно продажи дочернего "Темирбанка" к сентябрю этого года**. По его словам, уже получены предварительные предложения с ценовыми параметрами от нескольких участников международного финансового рынка. Указанные ценовые параметры выше ценового порога, который был определен самим руководством банка.

**19 июня** вице-премьер Республики Казахстан Умирзак Шукеев сообщил о том, что **Правительство Казахстана в ближайшее время внесет в Парламент законопроект "О внесении изменений и дополнений в закон "О Банке развития Казахстана", позволяющий банку финансировать оборотный капитал производств несырьевого сектора**.

**20 июня** АО "Казкоммерцбанк" (Алматы) сообщило о **получении официального уведомления от АО "Alnair Capital Holding" о подаче заявления в Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) на приобретение статуса банковского холдинга и владение более 25 % простых акций АО "Казкоммерцбанк"**. По сообщению банка, АО "Alnair Capital Holding" владеет 8,03% простых акций банка и заключил соглашения, предоставляющие ему право на покупку еще 17,12 % простых акций при условии получения соответствующего согласия со стороны регулирующих органов. Покупка акций была осуществлена на открытом рынке и не повлияла на доли существующих крупных акционеров банка – Нуржана Субханбердина, АО "Центрально-Азиатская инвестиционная компания" и Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР). АО "Alnair Capital Holding" – казахстанская компания, принадлежащая частному инвестиционному фонду, учрежденному шейхом Тахнуном бин Заидом аль-Нахаяном, который является членом королевской семьи Эмирата Абу-Даби.

**20 июня** Биржевой совет KASE принял решения о внесении ряда поправок во **внутренние документы KASE:**

- изменения и дополнения # 21 в "Листинговые правила";
- изменения и дополнения # 8 в "Листинговые требования к иностранным ценным бумагам и казахстанским депозитарным распискам";
- изменения # 3 в "Правила допуска ценных бумаг к обращению в секторе "Нелистинговые ценные бумаги".

Поправки согласованы с АФН 29 мая 2008 года и введены в действие с 23 июня 2008 года. Данные поправки внесены в связи с исключением терминов "резидент" и "нерезидент", как имеющих несколько значений в казахстанском законодательстве, и исключением ссылок на несуществующие элементы Правил. Кроме того, указанные поправки носят редакционный характер.

**20 июня Биржевой совет KASE принял следующие решения по вопросу о санкциях в отношении ряда листинговых компаний, нарушивших требования KASE по срокам предоставления информации:**

- направить письма с предупреждением о применении штрафных санкций в случае повторного нарушения ТОО "Акмола Курлыс Материалдары", АО "Алматытемір", АО "БУРЛИНГАЗСТРОЙ", АО "Досжан темир жолы", АО "Казнефтехим", АО "КЗАЦИ", АО "ТЕМА Ко.", АО "ЭЛЬ-ДОС", АО "ASTEL", АО "G-Media", АО "ICKE CAT COMPANY", АО "RG Brands", которые предоставили информацию на KASE с нарушением установленных листинговыми договорами сроков;
- предоставить дополнительный срок ТОО "Акмола Курлыс Материалдары", АО "Альтернативные финансы", АО "БУРЛИНГАЗСТРОЙ", АО "КазАгроФинанс", АО "НГСК КазСтройСервис", АО "КЗАЦИ", АО "Мангистаумунайгаз", АО "Трансстроймост", АО "Химфарм", АО "ЭКОТОН+", АО "SKY SILK" для предоставления требуемой KASE информации с начислением в отношении указанных компаний неустойки, предусмотренной Листинговыми правилами за нарушение сроков предоставления информации.

При этом листинговым компаниям второй из перечисленных выше групп был установлен запрошенный срок, за исключением АО "Трансстроймост", которому необходимо предоставить аудиторский отчет по финансовой отчетности за 2007 год и ежегодный отчет за 2007 год, включающий предварительную (неаудированную) консолидированную годовую финансовую отчетность, к 01 сентября 2008 года.

**20 июня АО "Евразийский банк" (Алматы) сообщило KASE о том, что 10 июня 2008 года Советом директоров АО "Евразийский банк" принято решение о размещении 26 315 простых акций банка по цене 152 390,00 тенге за одну акцию путем проведения подписки.**

**23 июня АО "Альянс Банк" (Алматы) объявил о проведении двух запланированных выплат по синдицированным займам на общую сумму \$323,5 млн:**

- 17 июня банк выплатил первый транш в размере \$176,5 млн в счет погашения синдицированного займа от 13 июня 2007 года на общую сумму \$400 млн. Данный заем был привлечен со структурой погашения в два транша - спустя 370 дней и два года. Ведущими организаторами сделки выступили Arab Bank plc, Commerzbank Aktiengesellschaft, Standard Chartered Bank и Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited;
- 20 июня осуществлена выплата второго транша в размере \$147 млн в счет погашения синдицированного займа от 20 июня 2006 года на общую сумму \$400 млн. Заем был привлечен со структурой выплат в два транша - спустя один и два года. Ведущими организаторами сделки выступили Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd., Citigroup, Raiffeisen Zentralbank Osterreich AG и Standard Chartered Bank.

По сообщению банка, в 2008 году АО "Альянс Банк" должен погасить часть обязательств перед зарубежными инвесторами на сумму \$1,22 млрд: 26 июня состоится последнее в первом полугодии погашение в размере \$156,75 млн; оставшийся объем внешних обязательств банка, обязательный к погашению до конца текущего года составит около \$300 млн.

**23 июня Standard & Poor's изменило прогноз по рейтингам АО "Казинвестбанк" (Алматы) со "Стабильного" на "Негативный".** Одновременно были подтверждены долгосрочный и краткосрочный рейтинги контрагента, ранее присвоенные этому банку (оба - на уровне "В"). Рейтинг банка по национальной шкале понижен с "kzBB+" до "kzBB". Изменение прогноза и рейтинга по национальной шкале определяется возросшим риском ухудшения активов банка, обусловленным, в частности, кредитованием проблемного строительного сектора. Уровень рейтингов отражает трудности, связанные с поддержанием качества активов и ликвидности банка в период дестабилизации банковского сектора на фоне высоких рисков ведения бизнеса в Республике Казахстан. Быстрый рост бизнеса, значительная концентрация кредитного портфеля и скромная позиция банка на внутреннем рынке обостряют эти проблемы. Однако нишевая стратегия развития банка, его нацеленность на повышение рентабельности, прозрачная структура собственности, возможность получения поддержки акционеров и наличие опытной управленческой команды частично компенсируют негативное влияние указанных факторов. Несмотря на определенную пользу, получаемую банком от деловых связей, финансовой поддержки и устойчивых отношений с собственниками, Standard & Poor's не применяет рейтинговую "надбавку" за поддержку акционеров ввиду отсутствия уверенности в их способности и готовности предоставить банку помощь в случае необходимости.

**24 июня** инвесткомпания "Ренессанс Капитал" презентовала новый фондовый индекс наиболее ликвидных акций Центральной Азии - Renaissance Capital Central Asia Equity Index (RENCASIA). В индекс включены самые ликвидные компании, распределенные по пяти секторам: нефть, газ, металлы, банки, телекоммуникации. В расчете индекса введено ограничение по весу акций – 15 %, пересматриваться индекс будет ежеквартально. На сегодняшний день в формировании индекса участвуют акции компаний: KAZAKHMYS PLC, ENRC, АО "НК "КазМунайГаз", АО "Казкоммерцбанк", Dragon Oil, АО "Народный сберегательный банк Казахстана", Казахголд, Max Petroleum, Steppe Cement, БТА, АО "Банк ЦентрКредит", АО "Альянс Банк" и АО "Казактелеком".

**24 июня** АО "НК "КазМунайГаз" (Астана) продало среднесрочные ноты на \$3 млрд в ходе частного размещения по правилу 144а двумя траншами: на \$1,4 млрд с доходностью 8,5 % годовых и на \$1,6 млрд с доходностью 9,25 %. Совместными букраннерами размещения выступали ABN Amro, Citigroup, Credit Suisse. Первый транш с погашением в 2013 году был продан по цене 99,499 % номинала со ставкой купона 8,375 % годовых, второй (с погашением в 2018 году) – по цене 99,196 % номинала со ставкой купона 9,125 % годовых.

**24 июня** The Wall Street Journal сообщил о том, что Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) планирует ввести правила, которые могут снизить степень существовавшей долгие годы важности кредитных рейтингов для целого ряда рынков, включая денежный рынок объемом \$3,4 трлн. Наибольшая часть правил, которые будут предложены в среду, позволит американским фондам краткосрочных инвестиций вкладывать в "короткие" долги без оглядки на их рейтинги, которые присваивают такие агентства, как Moody's и Standard & Poor's. В настоящее время правила SEC обязывают такие фонды покупать только краткосрочные долги с наивысшим, инвестиционным рейтингом. Кроме того, SEC также предложит правила, которые могут уменьшить важность кредитных рейтингов в определении требуемого от инвестбанков объема капитала. Ведущие мировые рейтинговые агентства S&P, Moody's и Fitch отказались комментировать предстоящие изменения правил SEC.

**25 июня** АО "Нурбанк" (Алматы) сообщило KASE об осуществлении дополнительного увеличения уставного капитала на 22 % в размере 6,5 млрд тенге. Одновременно, в целях дальнейшего увеличения резервов по покрытию потенциальных кредитных рисков, провизии по ссудному портфелю были увеличены на 6 млрд тенге.

**25 июня** Нацбанк Казахстана распространил пресс-релиз, в котором сообщается, что Правлением Национального Банка Республики Казахстан:

- **установлена с 01 июля 2008 года официальная ставка рефинансирования на уровне 10,5 % годовых.** Снижение официальной ставки рефинансирования должно повлечь за собой снижение доходности на финансовом рынке, что будет способствовать поддержанию кредитной активности банковского сектора и, соответственно, роста экономики. Во 2 полугодии 2008 года Нацбанк ожидает замедление годовой инфляции, на конец 2008 года уровень официальной ставки рефинансирования сложится слабо положительным в реальном выражении. Предыдущее значение официальной ставки рефинансирования составляло 11,0 % годовых;
- **изменены нормативы минимальных резервных требований (МРТ)** в целях регулирования краткосрочной ликвидности банков второго уровня. Вместо действующих нормативов в размере 6 % по внутренним обязательствам и 8 % по иным обязательствам вводятся новые нормативы на уровне 5 % по внутренним обязательствам и 7 % по иным обязательствам. В соответствии с действующим законодательством нормативы МРТ вводятся в действие не раньше чем через месяц после принятия такого решения, т.е. вступают в силу с 29 июля 2008 года. Снижение нормативов МРТ позволит банкам высвободить около 90 млрд тенге. Введение новых нормативов отменяет вступление с 01 июля 2008 года в силу нормативов МРТ на уровне 5 % по внутренним обязательствам и 10 % по иным обязательствам;
- **принято решение увеличить размер уставного капитала АО "Казахстанский фонд гарантирования депозитов" на 14 млрд тенге до 30 млрд тенге** в целях повышения доверия населения к банковской системе Казахстана и расширения его возможностей.

## 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 230 сделок. Среднедневной объем снизился по сравнению с предыдущим периодом на 13,3 % и составил \$28 882,7 тыс или 3 486,5 млн тенге (на прошлой неделе среднедневной объем составил \$33 324,1 тыс. и 4 021,6 млн тенге). При этом 5,7 % в количественном и 0,9 % в объемном выражении приходилось на прямые (договорные) сделки. В предыдущем периоде данные показатели составили 3,5 % и 2,7 % соответственно.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовало (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 50 (37) членов биржи. В сделки были вовлечены акции 31-го (28) наименования. 0,9 % (2,0 %) брутто-оборота рынка – 1,6% (2,9 %) по операциям покупки и 0,2 % (1,2 %) по операциям продажи – контролировали "пенсионщики". Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 1,7 % (13,2 %) биржевого брутто-оборота акций – 0,8 % (13,8 %) по операциям покупки и 2,5 % (12,6 %) по операциям продажи. При этом 90,0 % (6,3 %) брутто оборота – 90,3 % (6,5 %) по операциям покупки и 89,6 % (4,0 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 39 % (25 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 39 % (50 %), неизменный курс – 16 % (14 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,10 % (KZTKp) до 80,53 % (ATFBp8), негативное – от 1,00 % (BTAS) до 9,09 % (ORDB).

Индекс KASE продемонстрировал неоднозначную динамику в течение недели. Суммарное снижение составило всего лишь 2,45 пункта (закрытие в среду на уровне 2 617,11 пунктов). Однако в течение недели этот индикатор достигал 2 686,14 пунктов. Катализатором такого роста явились бумаги АО "Казкоммерцбанк" (KКGB и KКGBp), которые выросли на сенсационном сообщении о том, что арабская компания Alnair намеревается выкупить более 25 % акций банка.

Малоизвестная в Казахстане компания Alnair, как оказалось, принадлежит арабскому шейху. Более того, стало известно, что эта компания уже успела выкупить на открытом рынке около 8 % акций банка. Аналитики ИРБИС с полной уверенностью связывают покупку этого пакета с 30 %-м ростом, который наблюдался по этим бумагам в феврале. Тогда никто не мог привести адекватных причин того повышения. Чуть позже, Renaissance Capital сообщил о том, что они для некоего инвестора выкупают 5-% акций АО "Казкоммерцбанк". Отметим, что одним из консультантов Alnair по этой сделке выступает именно Renaissance Capital.

Инвесторов эта неожиданная новость ввела в серьезное замешательство: сначала цена ККГВ выросла более чем на 13 %, затем, на следующий день, она отыграла половину своего роста. Если хотя бы часть выкупа акций будет производиться на открытом рынке, тогда массовый спрос со стороны Alnair вновь подтолкнет рыночную стоимость акций вверх.

Существуют и вполне фундаментальные причины для роста стоимости инструментов АО "Казкоммерцбанк". Во первых, Alnair возможно сможет "вливать" в банк новый капитал. Во-вторых, эта сделка сделает банк узнаваемым в исламском мире и в некоторой степени сделает его вхожим на рынки дешевого исламского финансирования. В-третьих, Alnair уже пообещали ввести в состав менеджмента банка высококвалифицированных западных менеджеров.

Однако возникает другой вопрос: удастся ли этой относительно малоизвестной (по крайней мере, в Казахстане) и, возможно, не имеющей опыта в управлении крупными финансовыми организациями компании решить некоторые текущие проблемы банка и увеличить его капитализацию?

Небезынтересно отметить и рост привилегированных акций АО "АТФБанк" (АТФВр8, рост составил более 80 %), который связан с перепродажей крупного пакета акций, по видимому, одним из миноритариев. Напомним, что текущее законодательство Республики Казахстан наделяет привилегированные и простые акции практически одинаковыми правами. В этой связи, а также в связи с судебными тяжбами миноритариев АО "АТФБанк" с мажоритарными инвесторами ставят адекватность текущей оценки всех префакций на рынке под сомнение.

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

**Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 19 - 25 июня**  
(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,%						
aHSBKp	285,00	285,00	285,00		285,00	290,00	29,03	1	285,00	270,00
aKZIK	10 050,00	10 050,00	10 050,00	0	10 050,00	10 050,00	33,04	2	10 050,00	10 050,00
AMGZp	49 000,00	49 000,00	49 000,00	+63,3	30 000,00	49 000,00	265,75	1	49 000,00	49 000,00
ASBN	18 501,00	18 501,01	18 501,01	0	14 000,00	67 970,00	1,23	2	18 600,00	18 500,00
ASBNp1	10 500,00	10 500,00	10 500,00	+5,0	10 000,00	24 725,00	43,49	3	10 500,00	11 000,00
ASFI	25 000,00	25 000,00	25 000,00	+8,7	9 700,00	25 000,00	6 436,40	3	25 000,00	25 000,00
ASFIp	22 728,00	22 728,00	22 728,00	+8,2	10 000,00	22 728,00	29,18	2	22 750,00	22 728,00
АТФВр8	10 000,00	10 315,00	10 315,00		3 830,00	10 315,00	126 761,48	11	10 315,00	7 400,00
BTAS	64 100,00	67 500,00	65 500,00	-2,2	850,01	157 275,00	1 498,79	20	67 500,00	64 000,00
CCBN	1 480,00	1 500,00	1 500,00	0	1 000,00	2 050,00	63,63	6	1 500,00	1 480,00
CSBN	5 008,88	5 008,88	5 008,88	-5,0	5 008,88	8 000,00	25,35	2	5 008,88	5 008,88
CSBNp	2 280,00	2 280,00	2 280,00		2 001,00	3 000,00	0,21	1	2 280,00	2 280,00
EXBN	1 950,00	1 950,00	1 950,00	0	1 950,00	3 160,00	12,11	5	1 950,00	1 950,00
GB_ENRC	3 530,00	3 550,00	3 550,00	+1,4	2 600,00	3 750,00	11,27	2	3 550,00	3 530,00
GB_KZMS	3 750,00	4 000,00	3 999,00	+1,0	2 640,00	4 600,00	34,43	7	4 000,00	3 750,00
HSBK	482,00	490,00	490,00	+1,0	402,00	720,00	269,07	2	490,00	482,00
HSBKp	246,00	269,99	246,00	-7,2	246,00	333,50	138,86	2	270,00	246,00
HSBKp1	295,45	295,45	295,45	-8,2	290,00	353,00	0,00	1	295,45	295,45
ККГВ	915,00	1 079,00	950,00	+5,0	600,00	1 390,00	1 410,60	52	1 080,00	905,00
ККГВp	330,00	420,00	400,00	+15,9	255,00	499,00	325,46	17	420,00	330,00
KZTCp	1 750,00	1 750,00	1 750,00	-3,8	1 750,00	8 750,00	20,54	1	1 750,00	1 750,00
KZTK	33 700,00	34 800,00	33 700,00	-1,5	31 500,00	50 499,00	742,09	19	34 800,00	33 700,00
KZTKp	16 000,00	16 100,00	16 010,00	+0,1	14 500,00	24 600,00	134,13	8	16 100,00	16 000,00
MMGZp	14 500,00	16 000,00	15 998,00	0	7 500,00	20 000,00	47,82	5	16 000,00	14 500,00
NFBN	4 500,00	4 900,00	4 500,00	-8,1	3 000,00	6 957,90	115,53	6	4 910,00	4 500,00
NRBN	21 050,00	21 050,00	21 050,00	-4,3	17 500,00	37 950,00	17,26	1	21 050,00	21 050,00
ORDB	2 500,00	2 500,00	2 500,00	-9,1	2 500,00	4 150,00	0,02	1	2 500,00	2 500,00
RDGZ	20 600,00	22 000,00	20 600,00	-5,9	13 000,00	24 595,00	2 660,93	26	22 000,00	20 600,00
ROSA	585,00	585,00	585,00	0	580,00	722,77	258,53	1	585,00	580,00
TEBN	6 500,00	7 000,00	7 000,00	0	4 450,46	9 000,00	1 617,34	3	7 000,00	6 500,00
TEBNp	2 551,00	2 805,00	2 551,00		2 200,01	3 105,00	80,11	4	2 805,00	2 551,00
<b>31</b>							<b>143 083,70</b>	<b>217</b>		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (18 мая – 18 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 23 июня** из официального списка специальной торговой площадки регионального финансового центра Алматы (СТП РФЦА) **исключены следующие облигации АО "АТФБанк"**: KZ2CKY05A978 (aATFBb3), KZ2CKY10B406 (aATFBb4), KZPC1Y07B598 (aATFBb5), KZPC2Y07B596 (aATFBb6), XS0205381717 (aATFBe2), XS0233829463 (aATFBe4), XS0253723281 (aATFBe5). Данное решение принято в связи с отсутствием маркет-мейкера по названным ценным бумагам с 19 мая 2008 года (*подробнее см. новости KASE*).

**С 23 июня** из официального списка СТП РФЦА **исключены облигации KZ2CKY05B521 (aFRMPb1) АО "Фонд развития малого предпринимательства"** (Алматы). Данное решение принято в связи с исключением вышеуказанных облигаций с 02 июня 2008 года из официального списка KASE категории "А". Названные облигации АО "Фонд развития малого предпринимательства" были включены в официальный список СТП РФЦА с 30 ноября 2007 года, торги по ним не открывались.

**С 23 июня облигации KZ2PKY03B580 (KATRb1) ТОО "КазАгроТрейд+" (Астана) исключены из официального списка KASE категории "В" в связи с истечением срока обращения.** Данные облигации были включены в официальный список KASE с 23 июня 2005 года, торги по ним были открыты 24 июня 2005 года. За период обращения ценных бумаг на KASE в секторе купли-продажи доходность облигаций к погашению для покупателя по сделкам, заключенным методом открытых торгов, варьировала от 10,00 % годовых до 16,00 % годовых. Последняя сделка была проведена 05 июня 2008 года по доходности 16,00 % годовых. В 2007 году облигации KATRb1 на KASE заняли 71 позицию в рейтинге торгуемости негосударственных ценных бумаг по объему заключенных сделок (0,2 % от соответствующего оборота рынка) и 37 позицию в аналогичном рейтинге корпоративных облигаций (0,4 %). По сообщению эмитента сумма выплаты купонного вознаграждения составила **160 000 000,00 тенге**. Сумма выплаты основного долга составила **2 000 000 000,00 тенге**.

**С 25 июня** в официальный список KASE категории "В" **включены облигации KZ2P0Y05C900 (ORDKb2; 1 000 тенге, 1,5 млрд тенге; 26.01.08 – 26.01.13, полугодовой купон 12,00 % годовых, 30/360) ТОО "Кредитное товарищество "ОРДА кредит"** (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 "Управляющая компания "ОРДА Капитал" (Шымкент). Более подробная информация о выпуске ценных бумаг и их эмитенте опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/ordk.asp>

**С 27 июня АО "Сентрас Секьюритиз"** (Алматы) на основании его заявления **присвоен статус маркет-мейкера на KASE по облигациям KZ2CKY05B976 (KDTSb1; 1 000 тенге, 5,0 млрд тенге; 03.04.07 – 03.04.12, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 20,10 % годовых на текущий период) АО "Кедентранссервис"** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 2 400 облигаций.

#### **Сектор первичного рынка**

**19 июня** в торговой системе KASE была предпринята попытка **доразмещения облигаций KZ2C0Y05C861 (категория "С", aCBH\_b1, 1 тенге, 500,0 млн тенге; 03.04.08 – 03.04.13, индексированный по уровню инфляции годовой купон, 15,50 % годовых на первый год обращения; 30/360) АО "Caspian Beverage Holding"** (Алматы). В качестве уполномоченного эмитентом продавца на торгах выступало **АО "Алматы Инвестмент Менеджмент"** (Алматы).

На торгах продавец планировал разместить облигации суммарной номинальной стоимостью **368,5 млн тенге** (71 % зарегистрированного объема выпуска). В торгах принял участие один член KASE – брокерско-дилерская организация, которая подала одну лимитированную заявку на покупку 20,0 млн облигаций (5,4 % от заявленного к размещению объема) по чистой цене 84,0803 % (21,00 % годовых).

Рассмотрев ведомость поданных заявок, продавец известил KASE официальным письмом о том, что **размещение признано несостоявшимся по причине неприемлемых параметров спроса**.

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

Всего за исследуемый период в секторе купли-продажи корпоративных облигаций на KASE заключена 101 сделка. Среднедневной объем составил \$22 176,5 тыс. или 2 677,3 млн тенге и снизился по сравнению с предыдущим периодом (\$29 365,1 тыс. и 3 543,0 млн тенге соответственно) на 24,5 %. В анализируемом периоде доля договорных (прямых) сделок на KASE в количественном выражении составила 2,0 %, в объемном – 0,007 %. В предыдущем периоде данные показатели составили 1,7 % и 0,008 % соответственно.



В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 29 (29) членов KASE по облигациям 43 (36) наименований. 6,0 % (12,9 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 11,2 % (22,2 %) по операциям покупки и 0,8 % (3,6 %) по операциям продажи. Через счета депо,

зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 5,8 % (6,0 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 0,9 % (0,8 %) по операциям покупки и 10,6 % (11,1 %) по операциям продажи. При этом на долю нерезидентов приходилось 0,05 % биржевого брутто-оборота – 0,07 % по операциям покупки и 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 и aREALb1 были заключены на KASE впервые. Перепроданными смотрелись облигации MAG\_b1 (-16,2 %), KZIKb8 (-11,6 %), TEBNb16 (-11,0 %) и ASFIb10 (-10,8 %), тогда как перекупленными выглядели облигации BTASb7 (+44,1 %), EXBNb2 (+27,2 %) и BTTRb1 (+16,5 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 16 облигаций, выросла у 23.

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

**Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 19 - 25 июня (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:			
	мин.	макс.	по посл. сделке: дох-сть	тренд, %	за посл. 365 дн.: мин.	макс.	Число сделок	спрос	предл.	
aKZIKb10	14,00	14,00	14,00		11,00	14,00	16,35	1	13,94	14,00
aKZIKb8	15,00	15,00	15,00		15,00	15,00	8,85	1	14,95	15,00
aREALb1	12,00	12,00	12,00		12,00	12,00	1 002,35	1	12,00	12,00
ASBNb1	26,00	26,30	26,00	-0,3	10,01	111,04	33,83	3	9,75	26,30
ASBNb10	11,00	13,20	13,00		11,00	13,20	14 295,69	4	9,75	13,20
ASBNb7	7,00	7,00	7,00		6,50	11,00	18,19	2	7,00	7,00
ASFIb10	12,00	12,00	12,00	+2,0	9,12	14,00	28,61	2	12,00	12,00
ASFIb12	11,00	11,20	11,20	+0,7	8,43	11,20	44,37	3	11,00	11,20
ASFIb16	15,00	15,00	15,00	-1,0	14,00	16,00	3 454,90	2	14,00	15,00
ASFIb3	11,00	11,00	11,00		6,00	11,93	36,03	2	11,00	11,00
ASFIb4	16,00	16,00	16,00	0	9,48	16,00	179,30	3	16,00	16,00
ASFIb5	14,50	14,50	14,50	0	10,00	15,50	18,68	1	14,50	14,50
ASFIb6	15,00	15,00	15,00	0	10,00	15,50	16,90	1	15,00	15,00
ASFIb8	13,00	13,00	13,00		8,10	15,50	15,35	1	13,00	13,00
ATFBb3	11,00	12,30	12,30	+0,8	6,85	14,00	233,32	2	11,00	12,30
ATFBb4	14,23	14,50	14,50		7,00	15,00	611,85	3	12,50	14,50
BIGRb1	11,70	13,50	13,50	+2,0	11,50	13,50	1 686,44	7	11,70	13,50
BTAib4	15,50	17,50	17,50		8,90	106,15	566,42	3	15,50	17,50
BTAib5	16,00	16,00	16,00		9,24	101,34	108,28	1	16,00	16,00
BTASb4	17,00	17,00	17,00	0	10,50	47,47	40,61	2	17,00	17,00
BTASb7	8,60	13,00	13,00	-1,0	6,73	14,00	40,18	5	8,60	13,00
BTASb9	11,00	11,00	11,00	0	11,00	11,00	73 548,64	6	11,00	11,00
BTTRb1	16,00	18,75	16,00	-3,3	6,99	19,70	9 045,23	4	15,50	18,75
CCBNb14	17,00	18,00	17,00		7,50	18,00	23,82	2	17,00	18,00
CCBNb2	13,00	13,80	13,80	+0,8	10,00	106,23	416,99	2	13,00	13,80
CSBNb4	12,50	13,00	13,00	+1,0	9,80	13,00	29,80	2	12,50	13,00
EKTnb1	12,20	12,20	12,20	+1,2	11,00	14,11	1 644,44	5	12,20	12,20
EXBNb2	13,50	13,50	13,50		12,00	21,00	1 241,43	2	13,00	13,50
HSBKb4	7,00	8,50	7,00	-3,8	7,00	10,80	58,38	3	7,00	8,50
JGOKb2	10,00	10,00	10,00		9,50	12,00	496,58	1	10,00	10,00
KAFIb1	12,00	12,00	12,00	0	6,75	12,00	16,53	1	12,00	12,00
KASSb1	11,00	11,00	11,00	+1,5	9,50	11,00	37,28	1	9,50	11,00
KKAGb1	14,00	14,00	14,00	0	10,30	19,00	19,94	1	14,00	14,00
KKGBb4	10,50	11,50	11,50		9,00	11,50	43,76	3	12,13	13,18
KZIKb10	14,00	14,00	14,00		6,50	14,00	17,37	1	14,00	14,00
KZIKb8	15,00	15,00	15,00		7,00	15,00	12,38	1	15,00	15,00
MAG_b1	12,28	12,28	12,28		12,00	13,20	180,46	1	12,28	12,64
MREKb2	15,00	15,00	15,00	-1,5	11,00	16,50	143,94	2	15,00	15,00
NFBNb1	14,00	19,50	19,50	+2,0	9,51	19,50	417,62	3	13,40	19,50
ORDBb2	13,03	13,03	13,03		11,80	13,56	248,27	1	13,02	13,03
ORNKb1	21,80	23,50	23,50	+3,6	10,00	26,85	423,82	3	21,80	23,50
TEBNb16	12,00	12,00	12,00	+2,0	7,99	12,00	77,49	1	8,50	12,00
TEBNb2	12,90	13,00	12,90		6,00	17,00	274,26	3	12,90	13,00
<b>43</b>							<b>110 874,91</b>	<b>99</b>		

**Примечания к таблице:** Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (18 мая – 18 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

23 июня в торговой системе KASE состоялся повторный аукцион по размещению государственных краткосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕККАМ-12 (KZK1KY010893, МКМ012\_0089; 100 тенге, 333,3 млн тенге; 18.06.08 – 18.06.09, actual/actual), на котором Минфин планировал привлечь 5,0 млрд тенге. В торгах приняли участие 4 первичных дилера, которые подали 12 заявок (7 лимитированных и 5 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения заявок активными остались 11 ордеров (6 лимитированных и 5 рыночных). Общий объем заявок (объем спроса) составил 15 391,3 млн тенге и превысил предложенный объем в 3,3 раза. Цена в лимитированных активных ордерах варьировала от 92,6866 % (8,00 % годовых) до 93,1122 % (7,50 % годовых), составив в средневзвешенном выражении 92,9990 % (7,63 % годовых). В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 2,7 %, на долю банков второго уровня (БВУ) – 96,7 %, клиентов брокерско-дилерских организаций – 0,6 %. По итогам торга эмитент по цене **93,1122 % (7,5001 % годовых)** удовлетворил заявки на покупку **133 333 333 облигаций** на сумму **12 414 959 968,97 тенге**, превысив планируемый объем размещения в 2,7 раза. По результатам аукциона 99,4 % от общего объема размещенных облигаций выкуплено БВУ, 0,6 % – клиентами брокерско-дилерских организаций.

С учетом ранее проведенного размещения полный объем выпуска МЕККАМ-12 выпуска 89 (KZK1KY010893) составил 136 666 666 облигаций на сумму номинальной стоимости 13 666 666 600,00 тенге.

### Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 20 заключенных на KASE сделок составил 11 235,2 млн тенге (\$93,0 млн). В предыдущем периоде (12 – 18 июня) данный показатель равнялся 1 434,4 млн тенге или \$11,9 тыс. при 18 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 75,4 %. Более детальные данные о торгах ГЦБ на KASE приводятся в таблице.

#### Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 19 – 25 июня 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>					<b>91,8 % (41,7 %)</b>	<b>обороты сектора купли-продажи</b>
менее 8	3,50	3,50	3,50	3,50	7 498,6	5
8 – 14	5,70	5,70	5,70	5,70 (6,00)	299,5	1
15 – 28	4,50	5,76	5,76	5,70 (6,14)	2 512,9	3
Итого					<b>10 311,0 (598,5)</b>	<b>9 (3)</b>
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-36, 48, ГКО-60, 72</b>					<b>8,2 % (58,3 %)</b>	<b>обороты сектора купли-продажи</b>
менее 730	8,00	9,29	8,50	8,37 (8,03)	338,9	7
731 – 1095	8,00	8,51	8,00	8,18 (8,26)	585,3	4
Итого					<b>924,2 (835,9)</b>	<b>11 (15)</b>
<b>ВСЕГО</b>					<b>11 235,2 (1 434,4)</b>	<b>20 (18)</b>

## ЧЛЕНЫ KASE

Решением Биржевого совета KASE от 20 июня в члены KASE по категории "А" приняты АО "GLOTUR INVEST" (Алматы) и АО "Управляющая компания "Алем" (Алматы), являющиеся членами KASE по категориям "К", "Р" и "Н".

### 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.