

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

05 - 11 февраля

СПРАВОЧНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Доллар США = 148,30 тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = 148,11 тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу составила 75,4% годовых.

Индикаторы биржевого денежного рынка
на 11 февраля и изменение за период

Индикатор	Ставка	Тренд
TONIA	5,05	-14,77
Авторепо ГЦБ 2 дн.	5,00	-11,34
Авторепо ГЦБ 7 дн.	9,42	-1,05
KazPrime-3М	14,50	0

Индикаторы биржевого рынка ценных
бумаг на 11 февраля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд, %
KASE	691,49	+5,38
KASE_BP	234,36	-3,03
KASE_BC	142,28	-3,37
KASE_BY	12,92	+12,61

ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ РЫНКА

Одномоментная девальвация казахстанского тенге по отношению к доллару США на 17,7 %, произведенная 04 февраля 2008 года, вызвала широкий резонанс среди экспертов:

- **04 февраля Standard & Poor's заявила о том, что утреннее решение Нацбанка Казахстана провести девальвацию национальной валюты отражает новые внешние реалии, но чревато определенными рисками для суверенного правительства.**

Агентство отмечает, что ослабление тенге выгодно экспортно-ориентированным компаниям, операционные издержки которых номинированы в национальной валюте, и должно способствовать сокращению наименее важных статей импорта. Даже при этих условиях ожидается изменение баланса счета текущих операций - с профицита в 7,1 % ВВП до дефицита в 2,1 % ВВП в течение 2009 г.

Среди рисков для Правительства Казахстана, выделенных агентством, значатся негативное влияние на банковский сектор, где очень высок уровень внешней задолженности, что предполагает дополнительные условные обязательства для правительства. Корректировка курса тенге прежде всего приведет к ухудшению качества активов банков, учитывая значительный объем кредитов в иностранной валюте, выданных компаниям, не использующим хеджирование (без необходимой защиты от валютного риска), и гражданам, получающим доходы в тенге. Это также увеличивает валовой внешний долг финансового сектора более чем на 6 % ВВП от прогнозируемого на 2009 г. (до 43 % ВВП). Однако пока есть основания предполагать, что влияние этих негативных факторов на суверенное правительство удастся сдержать. Второй существенный риск - это вероятность дальнейшего падения уверенности в стабильности кредитно-денежной системы и, соответственно, доверия к банковской системе, из-за которого давление на обменный курс может еще более усилиться. Это, в свою очередь, может привести к изъятию банковских вкладов и сокращению резервов - если у НБК возникнет необходимость в финансировании дальнейшей долларизации депозитов.

- **06 февраля Moody's заявило, что девальвация тенге на 18 %, возможно, будет благоприятствовать казахстанским экспортерам, однако данная мера значительно увеличит риски для большинства казахстанских финансовых организаций, а также долговую нагрузку компаний, которые не ориентированы на экспорт.** Помимо этого, девальвация увеличивает и без того уже высокие риски, связанные с рефинансированием банковского сектора, и негативно отразится на капитализации банков. Агентство полагает, что несмотря на то, что многие казахстанские банки хеджируют свои открытые валютные позиции с помощью валютных деривативов, что девальвация тенге существенно повысила

чувствительность банков к кредитному риску, поскольку 54 % кредитов казахстанских банков, рейтингуемых Moody's, и почти 65 % обязательств этих банков номинированы в иностранной валюте, преимущественно в долларах США. Более того, что девальвация тенге значительно увеличивает прямую валютную долговую нагрузку казахстанских банков.

- **06 февраля Fitch Ratings заявило, что девальвация национальной валюты Казахстана, скорее всего, будет иметь ограниченное влияние на показатели кредитоспособности нефтегазовых компаний страны.** Однако в случае существенного давления на национальную валюту возможно более выраженное воздействие на кредитоспособность некоторых компаний сектора. В то время как долговые обязательства казахстанских нефтегазовых компаний, рейтингуемых Fitch, номинированы преимущественно в долларах США, выручка этих компаний генерируется, в основном, в иностранной валюте, а в структуре расходов преобладает национальная валюта. Это означает, что компании в меньшей степени уязвимы перед резкими изменениями валютного курса

Агентство отмечает, что если тенге останется под давлением, и его девальвация продолжится и превысит 45 %-50 % (начиная с уровня в 1 долл./120 тенге), при прочих равных условиях ее негативное воздействие на кредитоспособность станет более выраженным для некоторых компаний в казахстанском нефтегазовом секторе, таких как АО "НК "КазМунайГаз" и АО "КазТрансГаз" и АО "КазТрансОйл". Отрицательное давление в случае продолжения снижения валютного курса также может усилиться в результате менее благоприятных фундаментальных показателей нефтегазовой отрасли. Кроме того, серьезная девальвация тенге окажет дальнейшее давление на банковскую систему Казахстана, что повлияет на деловую конъюнктуру в стране.

04 февраля Нацбанк Казахстана сообщил, что счет текущих операций платежного баланса Казахстана в 2008 году, по предварительным данным, сложился с профицитом в \$8,9 млрд. Между тем в 2007 году счет текущих операций платежного баланса сложился с дефицитом в \$7,3 млрд. Согласно сообщению Нацбанка, экспорт товаров в отчетном периоде составил \$72 млрд и вырос в сравнении с 2007 годом на 49 %. При этом по данным таможенной статистики \$43,5 млрд пришлось на экспорт нефти и газового конденсата. Импорт товаров составил \$38,5 млрд, что на 15,7 % выше, чем в 2007 году. Около 80 % импорта пришлось на товары промежуточного промышленного потребления и инвестиционные товары, объем импорта которых в сравнении с 2007 годом увеличился на 22 %. По основной номенклатуре снижение импорта отмечено только по группе непродовольственных потребительских товаров, ввоз данных товаров уменьшился на 19 %. Наибольший прирост импорта наблюдается по группе продовольственных товаров - на 33 % в сравнении с 2007 годом.

04 февраля Агентство Республики Казахстан по статистике сообщило, что цены предприятий-производителей промышленной продукции в январе 2009 году снизились на 13,0 %. В январе цены в горнодобывающей промышленности снизились на 19,7 %, обрабатывающей - на 6,9 %, при производстве распределении электроэнергии, газа и воды - повысились на 2,7 %. Цены на газовый конденсат уменьшились на 27,2 %, нефть - на 20,8 %, нефтепродукты - на 6,6 %, на газ природный - увеличились на 0,2 %. Снижение цен отмечено на ферросплавы на 25,3 %, алюминий необработанный - на 16,8 %, медь - на 16,2 %, прокат черных металлов на - 6,9 %, на цинк - повышение на 13,3 %. Масло растительное подешевело на 9,7 %, мясо птицы - на 2 %, мука пшеничная и мясо скота - по 0,9 %, а сахар подорожал на 3 %, мука ржаная - на 2,9 %, молочные продукты - на 1,8 %.

05 февраля российская госкорпорация "Внешэкономбанк" сообщила об ооткрытии кредитной линии АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" на \$3 млрд сроком на 10 лет. Соответствующие документы были подписаны в Москве.

06 февраля глава Нацбанка Казахстана Григорий Марченко заявил, что прогноз инфляции в 2009 году повышен до 11 % с ранее прогнозировавшихся 9 % процентов. При этом, по его словам девальвация курса до 150,00 тенге за доллар США позволила снизить потенциальный дефицит текущего счета платежного баланса вдвое, до 4,6 % ВВП вместо заявленных ранее 8,5 % ВВП, которые могли бы сложиться, если бы курс остался на уровне 120 тенге. Данный прогноз платежного баланса на 2009 год сформирован исходя из предположений, что мировая цена на нефть составит \$40 за баррель в среднем за год.

06 февраля АО "Альянс Банк" (Алматы) сообщило, что решением Совета директоров банка от 05 февраля 2009 года Председателем Правления назначен Максат Кабашев, ранее занимавший должность председателя правления АО "Фонд стрессовых активов". В сообщении отмечено, что банку отведена роль ключевого оператора освоения средств государства, выделяемых на поддержку малого и среднего бизнеса, в том числе, предпринимателей, занятых в сельском хозяйстве.

06 февраля Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ") АО "БТА Банк" и АО "Альянс Банк" на уровне "BB" и "BB-" соответственно, с "Негативным" прогнозом. Одновременно агентство понизило индивидуальные рейтинги этих банков до уровня "F" и поместило рейтинг бессрочных привилегированных ценных бумаг БТА Банка под наблюдение в список Rating Watch с пометкой "Негативный". Кроме того, Fitch поместило в список Rating Watch "Негативный" рейтинги четырех зарубежных аффилированных структур БТА Банка: БТА Банка (Россия), Банка БТА-Казань, БТА Банка (Грузия) и БТА Банка (Беларусь). Рейтинги АО "Темірбанк" включая долгосрочный РДЭ "BB-" с "Негативным" прогнозом, подтверждены. Данные рейтинговые действия последовали за недавним объявлением о том, что правительство Казахстана через АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" приобретает 78,14-процентную долю в АО "БТА Банк" за счет покупки новой эмиссии акций на 251 млрд тенге. "Самрук-Казына" также рассматривает предложение от Seimar Alliance Financial Group о покупке 76 % акций АО "Альянс Банк" за символическую сумму в 100 тенге и разместил в нем депозит на 24 млрд тенге в целях поддержки ликвидности.

09 февраля Moody's понизило долгосрочные рейтинги банковских депозитов и необеспеченного долга АО "Альянс Банк" до "B2" с "Ba2" и оставила их в списке на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения. Рейтинг финансовой устойчивости понижен до "E" с "E+", краткосрочные рейтинги "Not Prime" были подтверждены. Одновременно агентство понизило рейтинг акционера банка - финансовой корпорации Сеймар Альянс до "Саа1" с "Ba3". Понижение долгосрочных депозитных и долговых рейтингов стало следствием понижения рейтинга финансовой устойчивости, отразившего быстро усиливающуюся уязвимость позиции банка с ликвидностью, и продолжающегося ухудшения банковских активов. Moody's полагает, что способность банка, финансируемого в крупных масштабах за счет иностранных средств, обслуживать свои долги резко ослабилась в результате девальвации национальной валюты и общего недостатка ликвидности в банковской системе Казахстана. Так же агентство снизило долгосрочные рейтинги банковских депозитов и необеспеченного долга АО "Темірбанк" до "B2" с "Ba3", рейтинг финансовой устойчивости банка понижен до "E" с "E+". Краткосрочные рейтинги "Not Prime" были подтверждены.

09 февраля Агентство Республики Казахстан по статистике сообщило, что в январе 2009 года по сравнению с предыдущим месяцем цены продажи нового жилья снизились на 1,0 %, перепродажи благоустроенного жилья - на 1,7 %, неблагоустроенного - на 2,1 %, аренды благоустроенного жилья - на 0,4 %.

РЫНОК АКЦИЙ

Новости рынка акций

С 05 февраля в секторе вторичного рынка KASE открыты торги простыми акциями KZ1C57070019 (торговый код – KATR) **АО "Атамекен-Агро"** (Кокшетау). Указанные акции включены в официальный список KASE по второй категории с 09 декабря 2008 года. Обязанности маркет-мейкера по указанным акциям на KASE исполняет **АО "Брокерская компания "Астана-финанс"** (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 3 000 месячных расчетных показателей. Более подробная информация о выпуске указанных акций опубликована на веб-сайте KASE по адресу <http://www.kase.kz/ru/emitters/show/katr>

С 06 февраля в официальный список KASE по второй категории включены привилегированные акции KZ1P45100115 (ASNDp) **АО "Астана-Недвижимость"** (Астана). Торги указанными акциями на KASE открыты **с 10 февраля**. Обязанности маркет-мейкера по указанным акциям на KASE исполняет **АО "Брокерская компания "Астана-финанс"** (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 3 000 месячных расчетных показателей. Более подробная информация о выпуске указанных акций опубликована на веб-сайте KASE по адресу <http://www.kase.kz/ru/emitters/show/asnd>

С 12 февраля на специальной торговой площадке регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА) **открыты торги простыми акциями KZ1C49620012 (aSHUK) АО "Шубарколь комир"** (Караганда). Указанные акции включены в официальный список СТП РФЦА по второй категории с 31 октября 2008 года. Обязанности маркет-мейкера по указанным акциям на СТП РФЦА исполняет **АО "Евразийский Капитал" (Дочерняя организация Акционерного общества "Евразийский банк")** (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 3 000 месячных расчетных показателей. Более подробная информация о выпуске указанных акций опубликована на веб-сайте KASE по адресу <http://www.kase.kz/ru/emitters/show/shuk>

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 490 сделок. Среднедневной объем вырос по сравнению с предыдущим периодом в 3,2 раза и составил \$17 962,8 тыс. или 2 666,0 млн тенге (на прошлой неделе среднедневной объем составлял \$5 532,0 тыс. или 693,7 млн тенге). В анализируемом периоде 4,7 % операций в количественном выражении и 7,9 % в объемном были прямыми (договорными). В предыдущем периоде 1,3 % и 3,3 % операций соответственно были прямыми.

Всего в сделках анализируемого периода с акциями на KASE участвовал (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода) 41 (44) член KASE. В сделки были вовлечены акции 27-и (27) наименований. 1,7 % (14,2 %) по операциям продажи прошло через счета пенсионных фондов. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за неделю прошло 13,8 % (16,9 %) биржевого брутто-оборота акций – 15,1 % (20,4 %) по операциям покупки и 12,4 % (13,4 %) по операциям продажи. При этом 6,7 % (2,7 %) брутто-оборота – 10,5 % (4,5 %) по операциям покупки и 3,1 % (0,9 %) по операциям продажи – прошло через счета нерезидентов.

В описываемом периоде рост средневзвешенных дневных цен показали 30 % (37 %) наименований долевых инструментов, вовлеченных в сделки, падение – 52 % (63 %), неизменный курс – 18 % (0 %). Позитивное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,16 % (ZERD) до 31,65 % (KКGB), негативное – от 0,30 % (KZTKp) до 64,07 % (TEBNp).

Индекс KASE за неделю показал рост в 5,4 %, последнее значение зафиксировано на отметке 691 пункт.

В то же время технический рост от эффекта девальвации тенге прошлой среды сменился с начала текущей недели на очередное снижение. Под давлением оказались практически все бумаги индекса.

Акции банковского сектора снижались на фоне роста опасений продолжения негативных рейтинговых действий со стороны международных агентств. На неделе рейтинги уже были "срезаны" двум банкам (АО "Темірбанк" и Евразийскому банку развития). Основные риски: высокая вероятность проблем с погашением внешней задолженности и дальнейшее падение качества активов. Эффект от резкого снижения курса тенге к доллару США можно будет проследить по статистике сектора за февраль. По всей видимости, можно ожидать значительного роста количества просроченных кредитов.

Сырьевые рынки на неделе также оказались под напором негативной информации. Во-первых, сдержанная реакция на предложенный президентом США план спасения экономики. Многотомный документ практически только дополняет предыдущий, принятый в октябре прошлого года, и ничего не предлагает нового. Во-вторых, Китай заявил о том, что закончил формирование колоссального резерва в 100 млн баррелей сырой нефти и больше не нуждается в ее дополнительном импорте. Не менее ужасающей стала и статистика внешнеторгового оборота этой страны. В январе китайский экспорт сократился в годовом выражении на 17,5 %, а импорт на 43,1 %. Снижение спроса просто колоссальное.

Волна продаж, прокатившаяся в мире, на фоне очередного "бегства в качество" не заставила себя долго ждать и в отношении подавляющего большинства акций отечественных компаний (см. таблицу ниже).

По нашему мнению, краткосрочная перспектива для рынков корпоративных ценных бумаг складывается абсолютно мрачной. Основной уровень сопротивления для индекса KASE на текущий момент – отметка в 700 пунктов, тогда как потенциал падения значительный.

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

Результаты торгов акциями на KASE (включая СТП РФЦА) 05 – 11 февраля
(только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

Код акции на KASE	Цена, тенге за акцию:				Объем		Число сделок в лок	Лучшие за период:		
	по посл. сделке:		за посл. 365 дней:		тыс. USD	спрос		предл.		
	мин.	макс.	цена	тренд,%					мин.	макс.
aASBN	2 900,00	3 465,00	2 900,00	+12,8	2 200,00	20 000,00	41,79	2	3 465,00	2 900,00
ASBN	2 650,01	3 465,00	2 650,01	-15,9	2 200,00	28 710,00	84,03	8	3 465,00	2 650,01
ASBNp1	3 300,00	3 300,00	3 300,00	0	2 750,00	12 200,00	0,38	1	3 300,00	3 300,00
ASFI	22 728,01	22 728,01	22 728,01	0	15 000,00	25 000,00	11,51	1	22 728,01	22 728,01
BTAS	5 850,00	8 300,00	6 399,99	-20,0	5 850,00	85 000,00	351,29	27	8 300,00	5 850,00
CCBN	305,00	335,50	329,99	+4,8	305,00	2 000,00	4 400,21	23	335,50	305,00
GB_ENRC	690,00	781,00	715,00	+2,1	395,00	3 750,00	35,54	11	790,00	690,00
GB_KZMS	471,00	640,00	605,00	+21,0	370,00	4 600,00	370,01	56	640,00	471,00
HSBK	65,00	88,00	76,00	-12,0	65,00	542,00	287,63	34	88,00	65,00
KATRp	10 000,00	10 000,00	10 000,00		10 000,00	10 000,00	59 836,95	5	10 000,00	10 000,00
KKGB	285,00	420,00	350,00	+22,8	190,00	1 255,00	702,15	39	420,00	285,00
KKGBp	94,00	94,00	94,00	-1,1	86,36	440,00	21,12	5	94,00	94,00
KZTC	6 700,00	6 700,00	6 700,00	-38,8	1 417,24	21 700,00	25,75	1	6 700,00	5 500,00
KZTCp	800,00	800,00	800,00	-20,0	800,00	2 100,00	1,06	1	800,00	800,00
KZTK	5 000,00	8 000,00	8 000,00	+19,4	5 000,00	41 000,00	236,83	18	8 000,00	100,00
KZTKp	3 024,00	3 025,00	3 025,00	-6,8	2 920,00	23 500,00	14,82	8	3 025,00	3 024,00
MMGZp	3 000,80	3 000,80	3 000,80	-4,7	3 000,80	20 000,00	1,90	1	3 000,80	3 000,00
MREK	2 400,00	2 400,00	2 400,00	0	2 400,00	2 970,00	0,96	1	2 400,00	2 400,00
NFBN	2 000,00	2 000,00	2 000,00	0	1 321,00	5 270,00	1,05	1	2 000,00	2 000,00
NRBN	18 139,53	18 139,53	18 139,53	0	18 139,53	22 727,00	15,60	1	18 500,00	18 139,53
ORNK	8,00	8,00	8,00		8,00	8,00	0,38	1	8,00	8,00
RDGZ	9 760,00	11 260,00	11 000,00	-1,8	6 201,00	24 500,00	15 583,04	203	11 260,00	9 760,00
TEBN	3 300,00	4 510,00	3 300,00	-26,7	3 300,00	8 500,00	339,94	7	4 510,00	2 700,00
TEBNp	275,00	750,00	275,00	-65,6	275,00	2 805,00	142,49	7	750,00	275,00
TMLZ	3 500,00	5 000,00	3 500,00	-30,0	3 500,00	5 057,00	76,59	3	5 000,00	3 500,00
UTMK	29 000,00	29 000,00	29 000,00	-9,1	19 000,00	35 090,00	9,67	1	29 000,00	29 000,00
ZERD	6,11	6,11	6,11	+0,2	3,50	6,71	107,33	1	6,11	6,11
27						82 700,03	467			

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (04 января – 04 февраля 2009 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается.

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Новости рынка корпоративных облигаций

С 06 февраля из представительского списка индексов KASE_BY, KASE_BP и KASE_BC **исключены облигации KZ2P0Y03C186 (RESCb1; 1 тенге, 1,5 млрд тенге; 21.12.06 – 21.12.09, полугодовой купон 12,00 % годовых) ТОО "Группа компаний "RESMI" (Алматы) в связи с их выкупом в полном объеме.** Рисковым комитетом KASE принято решение с 06 февраля 2009 года при расчете индекса KASE_BP использовать **поправочный коэффициент (К)**, равный 0,9991529, при расчете KASE_BC – 1,0006035, KASE_BY – 0,9324274. До указанной даты значение К для индекса KASE_BP было равно 0,9995717, для KASE_BC – 1,0011008 и 0,9995717 для KASE_BY соответственно.

С 09 февраля в секторе вторичного рынка KASE **открыты торги облигациями KZP13Y15B657 (CCBNb20; 100 тенге; 3,5 млрд тенге; 11.11.08 – 11.11.23, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 12,0 % годовых на первый год обращения, 30/360) АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы).** Обязанности маркет-мейкера по указанным облигациям на KASE будет выполнять **АО "BCC Invest" - дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 23 400 облигаций.** Выпуск указанных облигаций является тринадцатым в рамках первой облигационной программы АО "Банк ЦентрКредит". Указанные облигации были включены в официальный список KASE по первой подкатегории категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки" с 24 декабря 2008 года. Более подробная информация о выпуске указанных облигаций опубликована на веб-сайте KASE по адресу <http://www.kase.kz/ru/emitters/show/ccbn>

С 09 февраля облигации KZPC1Y03B878 (TSBNb3; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 08.02.06 – 08.02.09, полугодовой купон 8,00 % годовых) **АО "Цеснабанк"** (Астана) исключены из официального списка KASE **в связи с истечением срока обращения**. Указанные облигации были включены в официальный список KASE категории "А" с 08 февраля 2006 года, а с 01 сентября 2008 года были включены в первую подкатегорию категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки" официального списка KASE. Торги ими были открыты с 10 февраля 2006 года. За время обращения указанных облигаций на KASE их доходность к погашению для покупателя (по сделкам, заключенным методами открытых торгов) варьировала от 8,6715 до 21,5045 % годовых. В 2008 году указанные облигации на KASE заняли 124-ю позицию в рейтинге торгуемости негосударственных ценных бумаг по объему заключенных сделок (0,12 % от соответствующего оборота рынка) и 80-ю позицию в аналогичном рейтинге корпоративных облигаций (0,25 %).

С 09 февраля вышеуказанные облигации АО "Цеснабанк" исключены из представительского списка индексов KASE_BY, KASE_BP и KASE_BC. Риск-комитет KASE принял решение с 09 февраля 2009 года при расчете индекса KASE_BP использовать **поправочный коэффициент (К)**, равный 0,9991529, при расчете KASE_BC – 1,0006035, KASE_BY – 0,9324274. До указанной даты К для индекса KASE_BP был равен 0,9995717, для KASE_BC – 1,0011008 и 0,9995717 для KASE_BY соответственно.

09 февраля Риск-комитет KASE принял решение при осуществлении рыночной оценки **индексированных по уровню девальвации тенге к доллару США субординированных облигаций** KZ2CKY07A693 (официальный список KASE, первая подкатегория категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки", KKGBb2; 150 000 тенге, 7,5 млрд тенге; 01.12.02 – 01.12.09, полугодовой купон 8,00 % годовых) **АО "Казкоммерцбанк"** (Алматы) использовать для получения рыночной цены указанных облигаций только три рабочих дня, начиная с 04 февраля 2009 года. Решение принято в связи со значительным влиянием проведенной девальвации тенге на параметры оценки указанных облигаций и невозможностью в связи с этим корректного применения алгоритма определения рыночной цены указанных облигаций, предусмотренного внутренним документом KASE "Методика оценки ценных бумаг".

С 11 февраля в секторе вторичного рынка KASE **открыты торги облигациями** KZP07Y10C336 (TEBNb18; 1 000 тенге; 10,0 млрд тенге; 05.02.09 – 05.02.19, полугодовой купон 9,00 % годовых, 30/360) **Дочерней организации Акционерного общества "БТА Банк"-АО "Темірбанк"** (Алматы). Обязанности маркет-мейкера по указанным облигациям на KASE выполняет **АО "Asia Broker Services"** (Алматы) с минимальным объемом обязательной котировки в размере 2 600 облигаций. Выпуск указанных облигаций является седьмым в рамках второй облигационной программы Дочерней организации Акционерного общества "БТА Банк"-АО "Темірбанк". Указанные облигации были включены в официальный список KASE по первой подкатегории категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки" с 04 февраля 2009 года. Более подробная информация о выпуске указанных облигаций опубликована на веб-сайте KASE по адресу <http://www.kase.kz/ru/emitters/show/tebn>

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 350 сделок. Среднедневной объем составил \$34 211,9 тыс. или 5 090,8 млн тенге и вырос по сравнению с предыдущим периодом (\$15 609,2 тыс. и 1 995,5 млн тенге соответственно) в 2,2 раза. В анализируемом периоде 0,6 % операций в количественном выражении и <0,1 % в объемном были прямыми (договорными). В предыдущем периоде данные показатели составляли 2,6 % и 3,1 % соответственно.

В сделках анализируемого периода (в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущей недели) участвовали 36 (35) членов KASE по облигациям 81 (55) наименования. 20,0 % (41,6 %) брутто-оборота прошло по счетам субъектов пенсионного рынка – 25,7 % (42,1 %) по операциям покупки и 14,0 % (41,1 %) по операциям продажи. Через счета депо, зарегистрированные на физических лиц, за период прошло 6,2 % (24,0 %) биржевого брутто-оборота корпоративных облигаций – 0,8 % (9,9 %) по операциям покупки и 11,6 % (38,0 %) по операциям продажи. Через счета нерезидентов за период прошло 0,03 % (0,5 %) по операциям продажи.

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 23 наименований, падением – 56. Перепроданными смотрелись облигации TSBnb7 (-51,6 %), VITAb5 (-44,4 %), TSSMb1 (-34,8 %), BTAIb1 (-32,8 %), BTAIb2 (-32,3 %), ASFIb9 (-29,9 %), BTASe3 (-29,7 %), ASFIb16 (-28,1 %), CSBNb7 (-25,4 %), ATFBb6 (-24,0 %), US_MER_e1 (-21,3 %), BTASb7 (-21,2 %), ASFIb7 (-15,6 %), ASFIb8 (-14,3 %), RGBRb5 (-14,2 %), ASFIb4 (-14,0 %), TSBnb5 (-13,2 %), TEBNb6 (-13,2 %), ASBNe2 (-12,8 %) и BTAIb4 (-12,6 %), тогда как перекупленными выглядели облигации BTTRb1 (+16,3 %), KZIKb16 (+12,8 %) и RGBRb4 (+10,8 %). Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась на неделе у 19 облигаций, выросла у 54.

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

Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 05 – 11 февраля (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.		по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.				
aAESOb1	15,00	15,00	15,00		15,00	15,00	1 437,53	1	11,96	15,00
aASFIb4	21,00	21,00	21,00		21,00	21,00	13,34	1	21,00	27,00
aASFIb5	19,50	19,50	19,50	+2,0	15,50	19,50	13,91	1	19,50	30,50
aASFIb8	18,00	18,00	18,00		18,00	18,00	11,73	1	18,00	22,00
aASFIb9	20,00	20,00	20,00		20,00	20,00	7,00	1	20,00	26,00
aBTTRb1	25,00	25,00	25,00		15,99	26,00	36,39	3	25,00	25,00
AGKKb1	10,65	17,50	14,11	+2,6	8,10	17,50	89,51	7	0,00	17,50
AKKMb1	8,14	8,14	8,14	-4,4	8,14	12,50	3 922,01	1	8,14	8,14
aREALb1	48,00	48,00	48,00	0	9,58	48,00	61,39	10	48,00	48,00
ASAVb2	24,00	24,00	24,00	+2,0	10,00	24,00	13,07	1	24,00	24,00
ASBNb1	20,00	20,00	20,00		19,00	32,00	13,10	1	20,00	20,00
ASBNe2	38,50	46,00	46,00		12,00	46,00	45,72	5	38,50	46,00
ASELb1	20,03	20,03	20,03		12,98	20,03	405,06	2	20,03	20,03
ASFIb15	8,50	17,00	8,50		8,50	17,00	2 632,89	3	8,50	17,00
ASFIb16	9,97	17,00	14,98	+5,0	9,97	17,00	13 873,00	9	9,97	17,00
ASFIb4	21,00	27,00	27,00	+10,0	15,00	27,00	67,16	6	17,00	28,00
ASFIb5	19,50	32,50	32,50	+17,0	12,11	32,77	132,53	11	15,50	32,50
ASFIb7	21,00	27,00	27,00		12,22	27,00	46,61	5	20,00	27,00
ASFIb8	18,00	22,00	22,00	+8,0	13,00	22,00	33,98	3	14,00	23,00
ASFIb9	20,00	26,00	26,00	+8,0	7,86	26,00	24,50	4	14,00	26,00
ASNDb2	15,00	15,00	15,00	-1,0	15,00	16,00	4 667,63	1	15,00	15,00
ATFBb4	9,00	9,00	9,00	0	8,00	15,00	8,74	1	9,00	9,00
ATFBb5	13,00	13,00	13,00		11,00	15,03	38,13	1	13,00	13,00
ATFBb6	9,00	16,50	16,50	+7,5	7,00	16,50	8 320,71	4	9,00	16,50
ATFBe2	15,00	25,00	18,00	+3,0	6,00	25,00	279,62	13	15,00	25,00
ATFBe4	19,00	21,05	19,00	-1,0	7,00	24,00	125,38	4	19,00	21,05
BTAIb1	35,00	42,00	42,00		11,00	42,00	14,78	2	35,00	42,00
BTAIb2	29,00	29,00	29,00		14,50	29,00	8,15	1	29,00	29,00
BTAIb4	48,00	64,00	64,00	+16,0	15,50	64,00	136,59	11	48,00	64,00
BTASb1	17,00	19,00	19,00	0	13,50	27,33	53,26	3	17,00	19,00
BTASb4	34,00	38,00	38,00	+5,0	14,37	38,00	16,43	3	34,00	38,00
BTASb7	8,60	11,00	11,00	+2,4	7,00	14,00	76,63	7	8,60	11,00
BTASb9	11,00	16,50	11,00	-1,0	9,00	16,50	20 134,97	13	11,00	16,50
BTASe3	56,11	96,52	72,00	+37,5	13,38	96,52	125,04	15	56,11	96,52
BTTRb1	23,00	23,00	23,00	-4,0	6,99	27,20	14,11	1	22,00	23,00
CCBNb6	17,00	17,00	17,00	+0,5	13,50	17,00	279,91	1	16,50	17,00
CSBNb3	14,50	15,50	15,50		9,50	15,50	34,02	3	14,50	15,50
CSBNb4	14,50	15,50	15,50		10,50	15,50	67,14	6	14,50	15,50
CSBNb6	18,25	18,25	18,25	+0,5	9,40	18,25	6,95	1	18,25	18,25
CSBNb7	16,50	16,50	16,50	+5,5	11,00	16,50	6 033,43	2	11,00	16,50
CTECb1	13,25	13,25	13,25		13,25	14,00	9 777,77	1	13,00	13,25
DTJLb1	31,55	31,55	31,55	-1,9	8,47	33,45	401,82	1	31,55	32,00
EUBNb3	14,01	20,00	15,00	+1,0	9,50	20,00	1 689,42	11	14,00	20,00
EUBNb5	10,00	10,00	10,00	0	9,99	14,20	40,19	3	9,50	10,00
EXBNb1	20,00	20,00	20,00	0	8,61	22,00	65,10	7	20,00	20,00
HSBKe1	12,00	20,00	18,14	+4,6	12,00	20,00	220,37	11	12,00	20,00
KASSb1	10,50	10,50	10,50	+0,3	9,50	11,00	14,13	1	10,50	12,00
KATRb2	20,00	20,00	20,00	0	17,00	20,03	59 836,93	5	18,00	20,00
KKGBb2	4,57	21,66	21,66	+13,4	-9,40	31,96	88,40	9	4,57	21,66
KKGBe4	27,11	27,11	27,11	+3,8	10,28	27,11	5,19	2	24,16	27,11
KKGBe6	17,77	24,31	22,31	+3,8	8,05	34,39	339,97	19	17,77	24,31
KZASb2	10,70	12,70	12,70	+4,0	8,66	12,70	26,07	2	8,70	12,70

Продолжение таблицы на странице 8

Результаты торгов облигациями на KASE (включая СТП РФЦА) 05 – 11 февраля (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методами открытых торгов)

Код облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Лучшие за период:		
			по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:			Число сделок	спрос	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.			спрос	предл.
KZIKb16	9,00	9,00	9,00	-2,1	9,00	12,00	241,91	1	9,00	9,00
KZIKb4	19,50	19,50	19,50	0	14,00	21,67	98,83	3	19,50	19,50
KZIKb5	16,00	16,00	16,00		10,05	16,00	2 708,71	2	15,00	16,00
KZNNb2	25,00	28,00	27,00	+1,0	14,00	33,90	125,02	10	20,00	28,00
MREKb2	19,00	23,00	23,00	+4,0	14,00	23,00	136,69	9	19,00	23,00
NRBNb2	17,00	21,00	21,00	+4,0	14,50	21,00	35,99	4	17,00	21,00
NRBNb5	17,00	22,00	22,00	+2,0	8,35	22,00	41,25	4	17,00	22,00
NRBNb6	8,00	8,00	8,00	0	7,74	14,00	436,53	1	8,00	8,00
NRBNb7	13,50	14,00	13,50	-0,5	13,20	15,00	5 747,07	2	9,00	14,00
ORDKb1	16,00	16,00	16,00	+2,0	11,95	16,00	540,02	2	15,80	16,00
ORDKb2	16,00	16,00	16,00	0	16,00	16,02	10,95	1	16,00	16,00
RGBRb4	14,00	23,00	23,00	0	6,31	23,00	4 919,59	11	14,00	23,00
RGBRb5	14,00	14,00	14,00	+5,0	9,00	14,00	188,01	1	9,00	14,00
RGBRb6	13,30	13,30	13,30		9,00	14,00	1 597,94	1	9,00	13,30
TEBNb13	15,00	15,00	15,00		15,00	15,00	2 614,89	1	9,00	14,29
TEBNb16	11,00	11,00	11,00	0	8,50	13,00	32,31	2	11,00	11,00
TEBNb3	16,00	17,00	17,00	+3,0	12,00	17,00	14,97	2	16,00	17,00
TEBNb6	21,00	24,00	24,00	+5,0	10,50	24,00	91,51	9	21,00	24,00
TEBNb9	9,00	9,00	9,00	0	8,90	9,00	30,23	2	9,00	9,00
TSBNb3	21,50	21,50	21,50	+1,0	12,20	21,50	14,26	1	0,00	21,50
TSBNb4	23,00	25,00	24,00		15,99	25,00	48,37	5	23,00	25,00
TSBNb5	20,00	23,00	23,00	+4,0	11,00	23,00	75,25	9	20,00	23,00
TSBNb7	16,50	16,50	16,50	+9,0	7,50	16,50	2 481,32	2	7,50	16,50
TSSMb1	69,11	70,88	69,11	+29,1	1,00	70,88	81,43	2	69,11	70,88
TXBNb2	15,00	16,00	16,00	+2,0	11,50	16,00	21,95	2	15,00	16,00
US_MER_e1	10,22	14,63	14,63		10,22	23,48	8 104,50	7	10,22	14,63
VITAb5	22,00	55,00	55,00	+33,0	12,10	55,00	67,09	8	22,00	55,00
ZERDb1	10,00	10,00	10,00	0	9,00	14,00	40,64	2	10,00	10,00
80							166 374,68	347		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-тидневного периода (04 января – 04 февраля 2009 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается.

В секторе Долговые сертификаты на СТП РФЦА сделок заключено не было.

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичного рынка

11 февраля в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению **государственных краткосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МЕККАМ-12 98-го выпуска (KZK1KY010984, MKM012_0098; 100 тенге; 11.02.09 – 11.02.10, actual/actual)**, на котором Минфин планировал привлечь 5,0 млрд тенге. В торгах приняли участие 4 первичных дилера, подавших 8 заявок, из которых к истечению времени подтверждения заявок активными остались 7 ордеров. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 7 393,6 млн тенге и превысил предложенный объем размещения в 1,6 раза. Цена в активных заявках варьировала от 91,7431 % (9,0000 % годовых) до 93,0233 % (7,4999 % годовых), составив в средневзвешенном выражении 92,9782 % (7,5521 % годовых). В общем объеме активных заявок на долю субъектов пенсионного рынка пришлось 17,0 %, на долю банков второго уровня (БВУ) – 6,3 %, клиентов БВУ – 76,7 %. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку **76 720 000 облигаций** на сумму **7 136 747 576,00 тенге** по цене **93,0233 % (7,4999 % годовых)**, превысив запланированный объем размещения в 1,5 раза. По результатам торгов 14,0 % от общего объема размещенных облигаций выкуплено субъектами пенсионного рынка, 6,5 % – БВУ, 79,5 % – клиентами БВУ.

Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 51 заключенной на KASE сделки составил 10 259,5 млн тенге (\$68,8 млн). В предыдущем периоде (29 января – 04 февраля 2009 года) данный показатель равнялся 10 492,1 млн тенге или \$86,0 млн при 38 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 100,0 %.

Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 05 – 11 февраля 2009

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		
Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка					3,3 % (9,9 %) оборота сектора	купли-продажи
8 – 14	6,00	6,00	6,00	6,00	898,7	2
15 – 28	5,70	5,70	5,70	5,70 (11,32)	498,1	1
Итого					1 396,7 (347,7)	3 (3)
Купонные (KZT): МЕУКАМ, МЕОКАМ					96,7 % (90,1 %) оборота сектора	купли-продажи
менее 730	7,15	14,50	7,90	11,57 (7,52)	3 720,1	26
731 – 1095	7,80	8,54	7,80	8,19 (8,00)	316,5	5
1826 – 2190	5,15	8,75	8,25	6,84 (7,29)	3 800,4	13
более 2191	5,50	9,00	5,50	6,31 (9,77)	1 025,7	4
Итого					8 862,8 (10 144,4)	48 (35)
ВСЕГО					10 259,5 (10 492,1)	51 (38)

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.