

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

19 – 23 сентября 2011 года

Дата	Index KASE	USDKZT	TONIA	TWINA	KazPrime
16.09.11	1 246,20	147,08	0,0826	0,2631	1,7500
19.09.11	1 229,91	147,10	0,0944	0,2603	1,7500
20.09.11	1 228,67	147,35	0,1330	0,4248	1,7400
21.09.11	1 226,80	147,38	0,1068	0,3136	1,7500
22.09.11	1 171,95	147,50	0,3714	0,2069	1,7400
23.09.11	1 146,52	147,68	1,4545	1,2233	1,7500
Тренд	-99,7	0,60	1,37	1,0	0
%	-8,0	+0,41	+1660,9	+365,0	0

## Главные новости казахстанского рынка

**19 сентября** рейтинговое агентство **Fitch Ratings** повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ") АО "КазТрансГаз" ("КТГ") в иностранной и национальной валюте с уровня "BB" до "BB+" и подтвердило краткосрочный РДЭ компании на уровне "B". Прогноз по долгосрочным РДЭ – "Стабильный". Одновременно агентство подтвердило долгосрочные РДЭ АО "Интергаз Центральная Азия" ("ИЦА") в иностранной и национальной валюте на уровне "BB+", приоритетный необеспеченный рейтинг "BB+" и краткосрочный РДЭ "B". Прогноз по долгосрочным РДЭ – "Стабильный". Рейтинг приоритетных необеспеченных обязательств Intergas Finance B.V. подтвержден на уровне "BB+". Как указано, повышение рейтингов КТГ отражает уменьшение ее структурной субординации через диверсификацию деятельности группы в продажи газа, а также учитывает улучшение финансовой позиции, которая стала сильнее, чем у ее 100-процентной дочерней структуры, ИЦА, в 2010 году Fitch ожидает, что благоприятное влияние на бизнес КТГ окажут планы правительства трансформировать компанию в общенационального газового оператора, что позволит ей закупать газ у производителей внутри страны и продавать его на внутреннем рынке и на экспорт, таким образом получая преимущества за счет экономически привлекательных экспортных продаж. В 1 полугодии 2011 года продажи газа обеспечивали 61,9% всей выручки КТГ (47,8% в 2010 году), в то время как доля выручки от услуг по транспортировке газа сократилась до 36% (51,5% в 2010 году). Fitch ожидает, что такая структура выручки компании сохранится на среднесрочную перспективу. Отмечается, что рейтинги КТГ и ИЦА отражают сильные показатели кредитоспособности компаний, которые поддерживались в 2009-2010 годах с учетом того, что ОАО Газпром ("BBB"/прогноз "Позитивный"), основной контрагент ИЦА, выполнял свои обязательства по договору на транзит газа из Центральной Азии на условиях "качай-или-плати" (ship-or-pay), несмотря на уменьшение фактических объемов транзита газа. Другими благоприятными факторами для компании стали генерирование существенного денежного потока, положительный свободный денежный поток и улучшение показателей левереджа в 2009-2010 годах.

**19 сентября** стало известно, что **Правительство Казахстана повысило экспортные таможенные пошлины на нефтепродукты**. Данное устанавливается Постановлением Правительства Республики Казахстан от 05 сентября 2011 года # 1012 "О внесении изменений в постановление Правительства Республики Казахстан от 15 октября 2005 года # 1036 "О вывозных таможенных пошлинах на сырую нефть и товары, выработанные из нефти". Правительство Республики Казахстан установило ставку пошлины на экспорт светлых нефтепродуктов на уровне 143,54 долларов за тонну, темных нефтепродуктов – 95,69 долларов за тонну. Ставка пошлины на экспорт сырую нефть сохранена на уровне 40 долларов за тонну. В настоящее время ставка пошлины на экспорт светлых нефтепродуктов составляет 114,05 долларов за тонну, темных нефтепродуктов – 76,03 долларов за тонну.

**21 сентября** согласно ожиданиям **Международного валютного фонда** стало известно, что **в 2011 году реальный ВВП Казахстана вырастет на 6,5%**. При этом ожидается, что рост реального ВВП Казахстана в 2012 году составит 5,6%, в 2016 году – 6,4%. По прогнозам МВФ, инфляция в Казахстане по итогам 2011 года составит 9,5%, в 2012 году – 7,5%. Профицит текущего счета платежного баланса составит в 2011 году 5,9% к ВВП, в 2012 году – 4,6% к ВВП, в 2016 году – 2,0% к ВВП. Уровень инфляции в республике по итогам 2011 года сложится на уровне 5,7%, в 2012 году – 5,6%. МВФ отмечает, что в Казахстане увеличение добычи нефти, как ожидается, будет ниже, чем в предыдущие годы.

**22 сентября** Председатель Национального банка Республики Казахстан Григорий Марченко на расширенном собрании фракции НДП "Нур Отан" проинформировал о промежуточных результатах денежно-кредитной политики Нацбанка в 2011 году, так за 8 месяцев 2011 года золотовалютные активы страны составили \$76 млрд. По его словам,

формирование инфляционного процесса в Казахстане в этом году происходит на фоне минимального влияния со стороны монетарных факторов. Рост денежной массы за первые 7 месяцев составил 14%, рост денежной базы - 12%, что в целом ниже номинального роста ВВП. Глава Нацбанка отметил, что, несмотря на минимальное влияние со стороны монетарных факторов, в настоящее время Национальным банком уделяется особое внимание совместной инфляционной политике, реализуемой вместе с Правительством и местными исполнительными органами.

## Рынок акций

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 175 сделок.

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	419,4	20,6 раза	1,3 раза
Среднедневной объем, млн KZT	61,9	20,5 раза	1,3 раза
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0	-0,01 пп	0
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0	-0,0005 пп	0
Кол-во участников (членов KASE)	26	0	0
Кол-во наименований акций*	18	+12,5%	+28,6%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	0	0	0
По покупке	38,7	+37,7 пп	+38,7 пп
По продаже	0	0	0
Доля физических лиц, брутто (%)	33,5	+31,1 пп	-36,8 пп
По покупке	26,1	+24,6 пп	-33,7 пп
По продаже	40,9	+37,6 пп	-39,8 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	4,9	+4,9 пп	+4,9 пп
По покупке	0,5	+0,4 пп	+0,5 пп
По продаже	9,4	+9,3 пп	+9,4 пп

\*по которым заключались сделки на KASE

В описываемом периоде падение средневзвешенных дневных цен показали 10 долевых инструментов, рост продемонстрировали 6 инструментов, вовлеченных в сделки, цены семи инструментов не изменились, один инструмент торговался впервые. Негативное изменение средневзвешенных цен акций наблюдалось в диапазоне от 0,11% (KZTK) до 19,28% (GB\_KZMS), позитивное – от 2,44% (BTAS) до 38,46% (ZERDp).

Прошедшая неделя для Индекса KASE сложилась весьма негативно. Негативные прогнозы различных экспертов относительно возможного замедления мировой экономики всколыхнули инвесторов. Панические распродажи на международных торговых площадках увели индикатор рынка акций вниз на 8%, негативную динамику продемонстрировали все акции представительского списка.

На 22,3% и 13,5% обвалились котировки акций KZMS и ENRC соответственно, вслед за падением цен на базовые металлы на международном сырьевом рынке. Акции АО РД "Казмунайгаз" также упали на 3,2%.

Внешнему негативу не смогли противостоять и ценные бумаги банковского сектора. По итогам недели котировки АО "Народный банк Казахстана" и АО "Казкоммерцбанк" упали на 7%. Акции АО "Банк ЦентрКредит" подешевели почти на 4%.

Более-менее устойчивыми оказались акции АО "Казхаттелеком", снижение котировок не составило и 1%

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

Результаты торгов акциями на KASE 19 – 23 сентября 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

Код Акции на KASE	Цена, тенге за акцию:		По посл. сделке:				Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за период: спрос	предл.
	мин.	макс.	цена	Тренд,%	за посл. 365 дней: мин.	макс.				
BSUL	630	630	630	0	630	658,05	37,16	5	630	630
BTAS	1,53	1,6	1,59	+1,92	1,53	52	0,37	6	1,6	1,53
CCBN	335	355	355	-3,79	335	670	68,99	5	355	335
GB_ENRC	1335	1540	1380	-13,48	1335	2600	31,60	5	1540	1335
GB_KZMS	1881	2350	1881	-22,27	1881	3800	160,08	30	2350	1881
HSBK	222,92	252	230	-7,07	200	445	31,34	14	260	222,92
KKGB	265	287	265	-7,02	246,1	616	115,06	12	300	265

Продолжение таблицы на стр. 3

Продолжение таблицы

Результаты торгов акциями на KASE 19 – 23 сентября 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

Код Акции на KASE	Цена, тенге за акцию:						Объем сделок в тыс. USD	Число сде- лок	Лучшие за	
	мин, макс,		По посл. сделке:		за посл. 365 дней:				период: спрос	предл.
	мин,	макс,	цена	Тренд,%	мин,	макс,				
KKGBp	148	148	148	-6,57	144	230	48,91	2	148	148
KZTK	17500	19000	18500	-0,27	13500	20850	114,14	17	19000	17500
KZTKp	8774	8988	8988	+5,00	6750	9990	68,20	9	8988	8774
MMGZp	5500	5500	5500	0	5000	10450	3,58	1	5500	5500
MREK	1182	1714,7	1714,7		1100	3000	121,51	3	1714,7	1182
NFBN	1375	1375	1375		1375	1375	11,02	1	1375	1375
RDGZ	13850	14405	13850	-3,15	13411,21	21000	249,30	9	14500	13850
RDGZp	13650	14350	13650	-4,82	13500	20510	866,02	42	14350	13650
TSBN	844,05	903	903		813,16	951	115,62	2	903	844,05
ZERD	1,1	1,1	1,1		1,1	2,49	4,61	1	1,1	1,1
ZERDp	5,4	5,4	5,4	0	4,6	5,72	49,71	11	5,4	5,4
<b>18</b>							<b>2 097,2</b>	<b>175</b>		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (22 августа – 22 сентября 2011 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается

### Рынок корпоративный облигаций

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи была заключена 31 сделка:

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	8 414,9	-14,4%	+59,9%
Среднедневной объем, млн KZT	1 240,4	-14,3%	+61,8%
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0	0	0
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0	0	0
Кол-во участников (членов KASE)	23	+21,1%	-3,0 пп
Кол-во наименований облигаций*	19	+1,0 пп	-9,5%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	0	0	0
по покупке	0	0	0
по продаже	17	+16,9 пп	+17,4 пп
Доля физических лиц, брутто (%)	8,8	+5,8 пп	-8,9 пп
по покупке	0,5	-1,1 пп	-1,7 пп
по продаже	17,2	+12,6 пп	-16,2 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	0,0	0	-16,5 пп
по покупке	0,0	0	-22,1 пп
по продаже	15,0	+2,7 пп	+4,1 пп

\*по которым заключались сделки на KASE

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 7 наименований, падением – 6, цены шести инструментов не изменились, четыре инструмента торговались впервые. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам выросла на неделе у 9 облигаций, снизилась – у 3, доходность пяти инструментов не изменилась. Позитивное изменение доходности облигаций к погашению наблюдалось в диапазоне от 0,01% (CCBNb13) до 2,89% (APKib6), негативное – от 0,07% (KZAPe1) до 0,81% (EUBNb4).

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

Результаты торгов облигациями на KASE 19 – 23 сентября 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

Код Облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:						Объем сделок, тыс. USD	Число сделок	Лучшие за	
	мин. макс.		по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:				период: спрос	предл.
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.				
APKib6	9,97	12,87	10,00	+0,02	9,97	12,87	20 425,98	6	9,97	12,87
ATFBe3	6,28	6,28	6,28		4,64	6,28	158,53	1	6,28	6,28
ATFBe6	7,86	7,86	7,86	+0,60	6,10	7,86	985,82	1	7,86	7,86
BTASe15							26,14	2		
BTTRb1	10,03	10,03	10,03		8,65	10,03	339,00	1	9,54	10,03
CCBNb13	8,00	8,00	8,00	+0,01	7,99	9,90	7 306,69	1	8,00	8,00
CCBNe3	13,80	13,80	13,80		6,21	13,80	542,92	1	13,80	13,80
CSBNb5	7,00	7,00	7,00		7,00	16,00	20,95	1	7,00	7,00

Продолжение таблицы на стр. 4

Продолжение таблицы

Результаты торгов облигациями на KASE 19 – 23 сентября 2011 года (только по данным сделок, заключенных на вторичном рынке KASE методом открытых торгов, без учета прямых сделок):

Код Облигации на KASE	Доходность к погашению для покупателя, % годовых:					Объем		Лучшие за		
			по посл. сделке:		за посл. 365 дн.:		сделок, тыс. USD	Число сделок	период:	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.			спрос	предл.
CSBNb6	12,50	12,50	12,50		10,00	14,95	13,70	1	12,50	12,50
EUBNб4	10,00	10,00	10,00	-0,81	9,70	10,81	107,24	2	10,00	10,00
HSBKb12	10,51	10,51	10,51	0	8,00	10,51	178,28	1	10,51	10,51
HSBKe3	7,11	7,12	7,11	+0,29	6,30	7,12	4 031,10	2	7,11	7,12
KKGBе4	8,84	8,84	8,84	+0,01	7,14	10,08	613,05	1	8,84	8,84
KZAPe1	4,60	4,60	4,60		4,36	4,85	537,99	1	4,60	4,60
ORDKb2	12,00	12,00	12,00		12,00	16,02	134,30	3	12,00	12,05
REALb1	10,00	10,00	10,00		9,98	17,50	86,43	1	10,00	10,00
TSBNb10	9,00	9,00	9,00		8,00	9,00	6 557,03	1	8,50	9,00
TSBNb5	8,00	8,00	8,00	0	8,00	14,00	2,15	3	8,00	8,00
ZERDb1	17,00	17,00	17,00	+2,00	5,00	54,50	7,06	1	17,00	17,00
<b>19</b>							<b>42 074,4</b>	<b>31</b>		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентных пунктах (1 пп = 100 базисных пунктов) относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода (22 августа – 22 сентября 2011 года). Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

21 сентября в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению государственных долгосрочных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МКУКАМ-156 четвертого выпуска (KZKDKY130042, MUM156\_0004; 1 000 тенге, 21.09.11– 21.09.24, годовой купон, 30/360), на котором Министерство финансов планировало привлечь 10,0 млрд. тенге. Предметом торга являлась ставка купона. В торгах приняли участие 13 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "K". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 31 заявку, из которых к истечению времени подтверждения заявок остались активными 28 ордеров. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 42 420,0 млн. тенге и превысил предложенный объем размещения в 4,2 раза. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку 10 000 000 облигаций на сумму 10 000 000 000,00 тенге (100,0% от планируемого объема размещения) под 5,0000% годовых.

### Сектор вторичного рынка (купли-продажи)

За исследуемый период суммарный объем 28 заключенных на KASE сделки составил 13 079,5 млн. тенге (\$88,8 млн.). В предыдущем периоде (12 – 16 сентября 2011 года) данный показатель равнялся 26 487,9 млн. тенге (\$179,9 млн.) при 30 сделках. Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи в анализируемом периоде составила 77,3% (в предыдущем периоде – 93,9%).

### Параметры биржевых сделок купли-продажи казахстанских ГЦБ 19 – 23 сентября 2011 года

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.			по последней сделке	средне-взвешенная	Объем, млн. тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по послед-				
<b>Дисконтные (KZT): Ноты Нацбанка, МЕККАМ</b>					<b>52,0% (76,8%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
8 - 14	1,01	1,01	1,01	1,01	1,01	999,72	1,00
29 - 36	1,05	1,10	1,10	1,10	1,06 (0,98)	2 276,96	2,00
37 - 42	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	499,44	1,00
92 - 181	1,35	1,40	1,35	1,35	1,35 (1,40)	2 034,28	2,00
182 - 364	1,78	1,78	1,78	1,78	1,78 (1,48)	989,10	1,00
<b>Итого</b>						<b>6 799,5 (20 333,5)</b>	<b>7 (13)</b>
<b>Купонные (KZT): МКУКАМ, МКУОКАМ</b>					<b>48,0% (23,2%)</b>	<b>оборот сектора купли-продажи</b>	
менее 730	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	214,40	1
731 - 1095	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80 (3,19)	2 501,36	10
1461 - 1825	3,50	3,98	3,50	3,50	3,50 (4,90)	855,25	3
более 2191	4,72	5,48	4,72	4,72	5,16 (4,49)	2 709,00	7
<b>Итого</b>						<b>6 280,0 (6 154,4)</b>	<b>21 (17)</b>
<b>ВСЕГО</b>						<b>13 079,5 (26 487,9)</b>	<b>28 (30)</b>

### Главные новости мировых рынков

19 сентября Президент США Барак Обама представил новый план сокращения дефицита

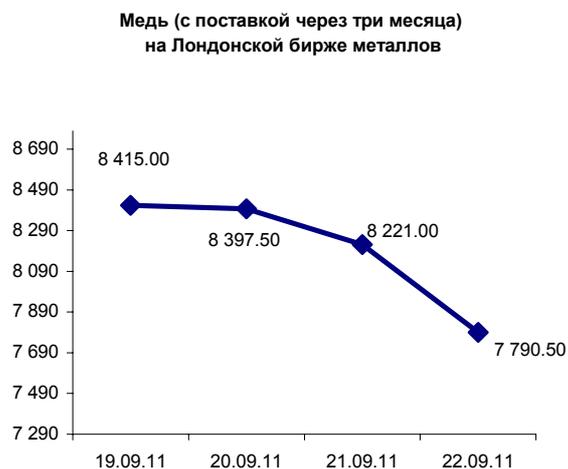
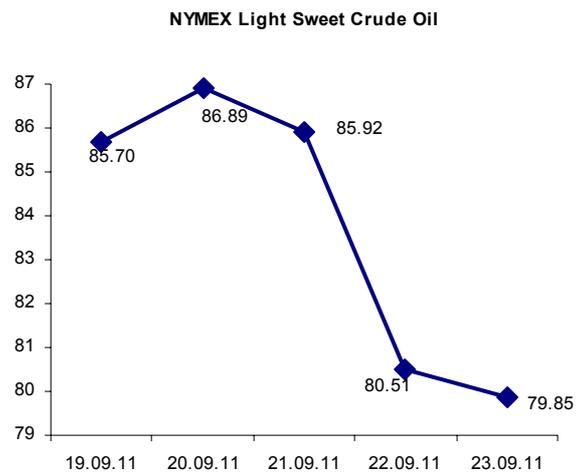
**федерального бюджета и госрасходов США на более чем \$3 трлн в течение предстоящих 10 лет.** Согласно плану, в федеральный бюджет за счет реализации налоговой реформы поступит порядка \$1,5 трлн. Предполагается, что будут отменены прежние налоговые послабления в отношении состоятельных американцев, которые зарабатывают более \$250 тыс. в год на семью из двух человек.

Также отменят некоторые налоговые льготы, которыми в настоящее время пользуются американские нефтяные и газовые компании. Еще примерно \$1,1 трлн американские власти предлагают сэкономить за счет вывода американских войск из Ирака и Афганистана. Кроме того, правительство хотело бы сократить ассигнования по целому ряду статей бюджета на \$580 млрд. Так, речь идет о программе медицинской помощи малоимущим "Медикэр". Расходы по ней планируется уменьшить на \$248 млрд. А \$430 млрд можно будет сэкономить на обслуживании госдолга за счет его выплаты более ускоренными темпами и перехода на более низкие процентные ставки.

**20 сентября стало известно, что индекс рынка жилья,** рассчитываемый Национальной ассоциацией строителей жилья США (NAHB), в сентябре 2011 года снизился до 14 пунктов против 15 пунктов в августе.

**22 сентября стало известно, что Комитет по открытым рынкам (FOMC) ФРС США принял решение запустить новый раунд количественного смягчения на сумму \$400 млрд.** Как указано, информация, полученная после предыдущего

заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США в августе, показала, что экономический рост в стране остается медленным. Последние показатели свидетельствуют о продолжающейся слабости общих условий на рынке труда, уровень безработицы остается повышенным. Расходы домохозяйств увеличивается только умеренными темпами в последние месяцы, несмотря на некоторое оживление продаж автомобилей. Инвестиции в коммерческую недвижимость по-прежнему слабые, жилищный сектор остается в подавленном состоянии. Тем не менее, бизнес-инвестиции в оборудование и программное обеспечение продолжают расширяться. Инфляция остается умеренной, как и в начале года, когда цены на энергоносители и некоторые сырьевые товары снизились с их пиковых значений. Долгосрочные инфляционные ожидания остаются стабильными. Как сообщается, для поддержки более сильного экономического подъема и, чтобы гарантировать, что инфляция с течением времени установится на таргетируемых уровнях, Комитет постановил продлить средний срок программы выкупа ценных бумаг. Комитет намерен приобрести к концу июня 2012 года на сумму \$400 млрд. казначейские ценные бумаги со сроком



погашения от 6 до 30 лет и продать такое же количество казначейских ценных бумаг со сроком погашения до 3 лет или меньше. Эта программа должна оказывать понижающее давление на долгосрочные процентные ставки и поможет сделать более широкими и адаптивными финансовые условия. Комитет регулярно проводит обзор численности и структуру своего портфеля ценных бумаг и готов скорректировать его по мере необходимости. Комитет также решил сохранить целевой диапазон для ставки по федеральным фондам в рамках от 0 до 0,25%, а в настоящее время ожидает, что экономические условия - в том числе низкий уровень использования ресурсов и прогноз инфляции в среднесрочной перспективе - могут гарантировать исключительно низкий уровень для ставки по федеральным фондам, по крайней мере, до середины 2013 года.

**22 сентября объем промышленных заказов в еврозоне в июле 2011 года снизился на 2,1% по сравнению с предыдущим месяцем.** В годовом исчислении рост объема промышленных заказов в еврозоне в июле 2011 года составил 8,4%. В июне 2011 года объем промышленных заказов в еврозоне снизился на 1,2% в месячном исчислении. Объем промышленных заказов в зоне EU27 в июле 2011 года по сравнению с показателем предыдущего месяца понизился на 0,8%, а по сравнению с июлем 2010 года увеличился на 6,8%.

**23 сентября стало известно, что индекс деловой активности в промышленности (PMI) Китая, рассчитываемый HSBC, в сентябре 2011 года снизился до 49,4 пункта с 49,9 пункта в августе.**

*Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"  
Казахстан, Алматы, ул. Тулебаева, 38, новое здание, 2 этаж, [dm@fininfo.kz](mailto:dm@fininfo.kz), [info@fininfo.kz](mailto:info@fininfo.kz),  
тел.: +7 (727) 321 65 55, факс: +7 (727) 321 60 11.*

*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.*