

## НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 20 – 24 февраля 2012 года

Дата	Index KASE	USDKZT	TONIA	TWINA	KazPrime
17.02.2012	1 251,48	148,12	0,10	0,27	2,00
20.02.2012	1 247,06	148,11	0,10	0,18	2,00
21.02.2012	1 242,72	148,02	0,15	0,55	2,00
22.02.2012	1 234,01	148,01	0,09	0,80	2,00
23.02.2012	1 242,37	147,83	0,17	0,79	2,00
24.02.2012	1 245,96	147,62	0,32	0,77	2,00
Тренд	-5,52	-0,50	0,22	0,51	0
%	-0,4	-0,3	+221,0	+189,0	0

### ГЛАВНЫЕ НОВОСТИ КАЗАХСТАНСКОГО РЫНКА

**20 февраля** Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан" повысило рейтинг надежности АО "НПФ "Капитал" до уровня А+ "Очень высокий уровень надежности". В ходе проведения рейтинговой оценки, в качестве позитивных факторов агентством были отмечены высокий уровень достаточности собственного капитала (0,073 на 01.11.2011), низкие показатели рискованности инвестиционного портфеля (доля рискованных активов в текущей стоимости пенсионных активов составила 36,7% на 01.11.2011), относительно высокая доходность фонда за пять лет (43,4% на 01.11.2011), положительно сальдо переводов пенсионных накоплений (42,6 млрд. тенге на 01.11.2011)", - говорится в сообщении. Как отмечается, ранее у фонда действовал рейтинг А "Высокий уровень надежности". По данным агентства, положительное влияние на рейтинг также оказали стабильность инвестиционного портфеля, высокая динамика прироста пенсионных накоплений, развитая региональная сеть фонда и высокая вероятность финансовой поддержки со стороны акционеров.

**21 февраля** Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан" присвоило рейтинг кредитоспособности ТОО "Корпорация "АПК-Инвест" на уровне "А" и рейтинг надежности облигаций на уровне "А". "Корпорация "АПК-Инвест" рейтинг кредитоспособности на уровне А (высокий уровень кредитоспособности) и рейтинг надежности первого, второго и третьего выпуска облигаций (НИН – KZP01Y05D980, KZP02Y05D988, KZP03Y05D986) на уровне А (высокий уровень надежности)", - указано в сообщении. Как было отмечено, факторами, положительно повлиявшими на рейтинг, являются рост активов (с конца 2008 года по 3 квартал 2011 года активы выросли на 28%) и собственного капитала (с конца 2008 года по 3 квартал 2011 года рост составил 50,5%); высокие показатели ликвидности (коэффициент срочной ликвидности на 30.06.2011 составил 2,42, коэффициент абсолютной ликвидности – 0,85); деловой активности (по итогам 2010 года оборачиваемость кредиторской задолженности составила 43 дня, дебиторской – 268 дней).

**21 февраля** Fitch Ratings подтвердило рейтинги АО "Холдинг КазЭкспортАстык", Казахстан (далее – "КазЭкспортАстык", производитель зерновых и масличных культур): долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ") в иностранной и национальной валюте на уровне "В" и национальный долгосрочный рейтинг "BB(kaz)". Одновременно агентство исключило рейтинги из списка Rating Watch с пометкой "Негативный" и присвоило "Стабильный" прогноз по рейтингам. Как было указано в сообщении Fitch, присвоение "Стабильного" прогноза отражает улучшение ликвидности КазЭкспортАстыка за счет недавнего размещения более долгосрочных долговых обязательств. Необеспеченным облигациям компании в национальной валюте присвоены финальный рейтинг "В-", финальный национальный рейтинг "В+(kaz)" и финальный рейтинг возвратности активов "RR5". Все рейтинги необеспеченных облигаций находятся в списке Rating Watch "Негативный". Ожидаемые рейтинги по облигациям находились соответственно на уровнях "В(exp)", "BB(exp)(kaz)" и "RR4" со статусом Rating Watch "Негативный".

**21 февраля** в обзоре инфляции за 4 кв. 2011 года, опубликованном на сайте Национального Банка Республики Казахстан, Нацбанк Казахстана указал, что целевой коридор по инфляции составляет 6-8% по итогам 2012 года. Как было указано, несмотря на сохраняющееся минимальное влияние на инфляцию со стороны монетарных факторов, вопросы обеспечения ценовой стабильности на потребительском рынке Казахстана остаются целевыми вопросами денежно-кредитной политики Национального Банка и будут решаться совместными усилиями Национального Банка и Правительства. Прогноз Нацбанка по инфляции на 1 квартал 2012 года составляет 2,0-2,2% (в 1 квартале 2011 года фактическая инфляция составила 3,7%). В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям января-марта, которые характерны для предыдущих лет. Данные ожидания связаны с тем, что, главным образом, формирование инфляции в ближайшее время будет происходить под воздействием фактора сезонности. Как указано, по итогам марта 2012 года годовая инфляция ожидается на уровне 5,6-5,8%. Прогноз инфляции на 2 квартал 2012 года

составляет 1,4-1,6% (во 2 квартале 2011 года фактическая инфляция сложилась на уровне 1,3%), что соответствует годовой инфляции в 5,9-6,1% на конец июня 2011 года. В апреле-июне 2012 года ожидается снижение цен на отдельные виды продовольственных товаров, такие как яйца, молочная, плодоовощная, мясная продукция, услуги образования.

**23 февраля Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан" присвоило рейтинг надежности АО "Страховая компания "Лондон-Алматы" на уровне "А" "Высокий уровень надежности".** "Позитивное влияние на рейтинговую оценку компании "Лондон-Алматы" оказали высокие значения коэффициента текущей ликвидности и коэффициента уточненной страховой ликвидности-нетто (по данным на 01.10.2011 350% и 158% соответственно). Для страховщика характерны хорошо диверсифицированная структура портфеля ценных бумаг (индекс Херфиндаля-Хиршмана на 01.10.2011 – 0,077), высокая рентабельность инвестированного капитала (за 9 мес.2011 г. ROI=7,8%), высокий уровень достаточности собственного капитала (407,8% за 2010 год), наличие опыта крупных выплат (крупнейшая выплата по страхованию имущества в размере 496,5 млн тенге), высокая надежность и эффективность перестраховочной защиты. В качестве позитивных факторов отмечаются также умеренные показатели убыточности основных видов страхования, наличие перестраховочной защиты по всем крупным рискам, стабильный страховой портфель, высокий уровень корпоративного управления, умеренно высокая географическая диверсификация деятельности (по итогам 2010 года индекс Херфиндаля-Хиршмана – 0,32)", - говорится в сообщении.

## РЫНОК АКЦИЙ

### Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 209 сделок.

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	940,4	+6,0%	+10,8%
Среднедневной объем, млн KZT	139,1	+5,8%	+10,4%
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0,005	+0,005 пп	-0,002 пп
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0,004	+0,004 пп	-0,04 пп
Кол-во участников (членов KASE)	28	-20,0%	-3,4%
Кол-во наименований акций*	18	+20,0%	+5,9%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	1,1	+1,1 пп	+1,1 пп
По покупке	1,4	+0,5 пп	+1,4 пп
По продаже	0,7	+0,7 пп	-0,6 пп
Доля физических лиц, брутто (%)	43,9	+7,3 пп	-0,2 пп
По покупке	19,8	-12,0 пп	-8,1 пп
По продаже	67,9	+26,6 пп	+7,6 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	5,7	-2,8 пп	+1,6 пп
По покупке	9,5	-3,3 пп	+7,9 пп
По продаже	1,9	-2,4 пп	-4,7 пп

\*по которым заключались сделки на KASE.

В описываемом периоде падение средневзвешенных дневных цен показало 6 долевых инструмента, рост продемонстрировали 9 инструментов, вовлеченных в сделки, цены 3 инструментов не изменились. Негативное изменение средневзвешенных цен акций зафиксировано на уровнях от 0,01% (RDGZp) до 22,54% (TSBN), позитивное – от 0,02% (SATC) до 28,33% (TEBNp).

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

Результаты торгов акциями на KASE 20 – 24 февраля 2012 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 сделок	Лучшие за период:			
	мин,	макс,	По посл, сделке: цена Тренд,%	за посл, 365 дней: мин, макс,				спрос	предл,	
BSUL	640,00	640,00	640,00	0	629,99	640,00	30,3	3	640,00	640,00
BTAS	0,70	0,90	0,90	+5,9	0,20	6,39	0,7	7	0,90	0,70
CCBN	255,73	266,43	258,49	-0,6	233,00	650,00	518,4	29	266,43	255,73
GB_ENRC	1 652,00	1 701,30	1 652,00	+0,1	1 275,00	2 450,00	69,4	5	1 701,30	1 652,00
GB_KZMS	2 558,00	2 715,00	2 680,00	+2,1	1 780,00	3 550,00	82,4	9	2 715,00	2 558,00
HSBK	205,00	215,00	207,01	-0,2	185,01	390,00	68,6	18	220,00	200,00
HSBKp1	169,00	169,00	169,00		156,38	171,00	32,9	1	169,00	169,00
KKGB	235,00	249,00	242,00	-3,2	185,00	572,00	15,1	5	249,00	235,00
KZTK	24 700,00	25 500,00	25 205,00	-1,8	16 800,00	27 999,98	1 015,0	46	25 500,00	24 700,00
KZTKp	22 000,00	22 100,00	22 000,00	-2,7	7 490,00	22 888,00	315,6	32	22 100,00	22 000,00
RAHT	1 300,00	1 300,00	1 300,00	0	1 000,00	1 300,00	7,0	1	1 300,00	1 300,00
RDGZ	14 830,00	15 300,00	15 080,00	+0,5	12 100,00	21 000,00	160,6	17	15 300,00	14 830,00
RDGZp	11 500,01	12 150,00	12 000,00	0	11 000,00	20 510,00	139,7	17	12 200,00	11 500,01
SATC	49,99	50,00	50,00	+0,02	49,99	72,00	245,8	12	50,00	49,99
TEBNp	770,00	770,00	770,00		500,00	900,00	1 961,9	2	770,00	650,00
TSBN	670,00	670,00	670,00		670,00	942,85	13,3	1	670,00	670,00
ZERD	1,30	1,30	1,30		1,10	1,65	0,1	1	1,30	1,30
ZERDp	5,40	5,40	5,40	+0,2	5,00	5,56	7,8	2	5,40	5,40
<b>18</b>							<b>4 684,7</b>	<b>208</b>		

Примечания к таблице: Тренды приводятся в процентах относительно последней сделки предыдущего 30-дневного периода. Если сделок в этом периоде не было, тренд не рассчитывается

## РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

### Сектор первичного рынка

24 февраля в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZP01Y05E178 (NFBNb2) АО "Delta Bank" (Алматы). Выпуск указанных облигаций является первым в рамках первой облигационной программы АО "Delta Bank", зарегистрированной Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан 05 декабря 2011 года на общую сумму 50,0 млрд. тенге под номером Е17, и вторым выпуском "внутренних" облигаций названного эмитента, которые прошли на KASE процедуру листинга. На торгах эмитент планировал разместить 10 000 000 облигаций KZP01Y05E178 (весь объем зарегистрированных облигаций данного выпуска). Предметом торга являлась "чистая" цена облигаций (без учета накопленного интереса), выраженная в процентах от номинальной стоимости ценной бумаги с точностью до четвертого знака после запятой. В торгах принял участие один член KASE - субъект пенсионного рынка, который подал одну заявку на покупку 2 000 000 облигаций. На момент окончания периода подачи заявок заявка оставалась активной. Таким образом, спрос на торгах составил 20,0 % от предложения. "Чистая" цена в заявке находилась на уровне 99,9824 % (9,5 % годовых к погашению для покупателя). **По результатам торга эмитент установил цену отсечения на уровне 99,9824 % (9,5 % годовых) и удовлетворил поданную заявку. Сумма привлечения при этом составила 2 018 648 000,00 тенге.**

### Сектор вторичного рынка

За исследуемый период на KASE в секторе вторичного рынка купли-продажи было заключено 55 сделок:

	текущая неделя	Изменение за	
		1 неделю	2 недели
Среднедневной объем, тыс USD	6 077,5	-27,6%	-42,2%
Среднедневной объем, млн KZT	897,8	-27,8%	-42,5%
Доля прямых сделок, по кол-ву сделок (%)	0,1	+0,03 пп	+0,02 пп
Доля прямых сделок, по объему торгов (%)	0,2	+0,2 пп	+0,2 пп
Кол-во участников (членов KASE)	31	-11,4%	+34,8%
Кол-во наименований облигаций*	21	+3,0%	+50,0%
Доля пенсионных фондов, брутто (%)	15,0	+1,1 пп	-10,3 пп
по покупке	15,9	-2,4 пп	+1,3 пп
по продаже	14,0	+4,6 пп	-21,9 пп
Доля физических лиц, брутто (%)	1,2	-0,9 пп	-1,1 пп
по покупке	0,1	-2,84 пп	-0,4 пп
по продаже	2,3	+1,1 пп	-1,8 пп
Доля нерезидентов, брутто (%)	51,0	51,0 пп	+51,0 пп
по покупке	100,0	0	0
по продаже	1,9	1,9 пп	+1,9 пп

\*по которым заключались сделки на KASE

По итогам периода ростом средневзвешенной чистой цены на открытом рынке характеризовались облигации 17 наименований, падением – 2 наименований. Доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам выросла на неделе у 6 облигаций, снизилась – у 13. Позитивное изменение доходности облигаций к погашению наблюдалось в диапазоне от 0,000002% (СТЕСb1) до 1,31% (ССВNB18), негативное – от 0,0002% (СВH\_b1) до 4,00% (АТФVb5).

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

**Результаты торгов облигациями на KASE 20 – 24 февраля 2012 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,	Число	период:	
	мин.	макс.	дох-сть	тренд, %	мин.	макс.	тыс. USD	сделок	спрос	предл.
ATFBb5	4,00	5,00	4,00		4,00	9,00	1,4	2	4,00	5,00
ATFBe3	4,00	4,00	4,00		4,00	7,99	0,6	1	4,00	5,00
ATFBe6	10,83	10,83	10,83	-0,3	6,30	15,19	972,0	1	10,83	10,83
BRKZe2	4,04	4,69	4,04	-0,7	4,04	4,79	630,1	2	4,04	4,69
CBH_b1	24,50	24,50	24,50		20,00	40,02	89,6	3	24,50	24,50
CCBNb17	7,00	7,00	7,00		6,00	9,01	3,5	5	7,00	7,31
CCBNb18	7,50	7,50	7,50		6,00	9,60	3 387,1	2	7,20	7,50
STECb1	14,00	14,00	14,00		14,00	16,00	7,2	1	14,00	14,00
EXBNb2	8,00	8,00	8,00	+0,0001	8,00	18,50	11,0	16	8,00	8,00
HSBKe2	5,30	5,30	5,30		4,34	6,82	1 679,2	1	5,30	5,30
KKGBb4	10,40	10,40	10,40	-0,1	10,40	12,50	21,1	1	9,50	10,60
KKGBb5	10,00	10,00	10,00		9,50	13,50	20,8	1	10,00	10,00
KKGBe4	8,64	8,64	8,64	-1,7	7,14	10,80	514,0	3	8,64	8,74
KZAPe1	3,80	3,80	3,80	-0,04	3,80	5,47	1 089,8	1	3,80	3,80
KZTCb2	-7,15	-7,15	-7,15	-0,4	-7,15	-6,76	1,4	2	10,00	11,00
NRBNb5	11,50	11,50	11,50		11,50	13,00	3 160,2	1	11,00	11,50
ORDKb2	12,00	12,00	12,00	+0,0001	12,00	16,02	13,5	1	12,00	12,00
PRKRb5	6,80	6,80	6,80	-0,7	6,80	7,50	21,3	1	6,80	6,84
TSBNb10	9,00	9,00	9,00		8,00	9,00	651,1	1	9,00	9,01
TSBNb11	9,00	9,00	9,00	+0,004	9,00	9,00	4 847,2	1	9,00	9,00
TXBNb6	6,35	6,80	6,80	-0,2	6,35	6,98	7 088,6	5	6,30	9,30
<b>21</b>							<b>24 210,9</b>	<b>52</b>		

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

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Сектор первичного рынка

22 февраля в торговой системе KASE проводились повторные торги по размещению государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МКУКАМ-84 десятого выпуска (KZKDKY070107, MUM084\_0010; 1 000 тенге, 10.08.11– 10.08.18, 30 / 360), на котором Министерство финансов планировало разместить 10,0 млн. облигаций. Предметом торга являлась "чистая" цена облигаций. В торгах приняли участие 7 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE. Через этих субъектов рынка инвесторы подали 21 заявку, из которых к истечению времени подтверждения заявок остались активными все ордера. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 15 949,9 млн. тенге. "Чистая" цена по поданным активным заявкам варьировала от 91,1948% до 97,2130%, составив в средневзвешенном выражении 94,1197%. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку 6 666 666 облигаций на сумму 6 563 554 899,20 тенге (66,7% от планируемого объема размещения). "Чистая" цена облигаций в удовлетворенных заявках составила 96,4000%.

24 февраля в торговой системе KASE проводились повторные торги по размещению государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств Министерства финансов Республики Казахстан МКУКАМ-96 седьмого выпуска (KZKDKY080072, MUM096\_0007; 1 000 тенге, 14.05.10– 14.05.18, 30 / 360), на котором Министерство финансов планировало разместить 15,0 млн. облигаций. Предметом торга являлась "чистая" цена облигаций. В торгах приняли участие 9 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE. Через этих субъектов рынка инвесторы подали 22 заявки, из которых к истечению времени подтверждения заявок остался активным 21 ордер. Общий объем активных заявок (объем спроса) составил 17 622,9 млн. тенге. "Чистая" цена по поданным активным заявкам варьировала от 100,0000% до 105,8902%, составив в средневзвешенном выражении 102,2333%. По итогам торга эмитент удовлетворил заявки на покупку 11 585 000 облигаций на сумму 12 266 899 536,14 тенге (77,2% от планируемого объема размещения). "Чистая" цена облигаций в удовлетворенных заявках составила 101,5305%.

### Сектор вторичного рынка

За исследуемый период суммарный объем 11 заключенных на KASE сделок составил 2 430,8 млн. тенге (\$18,6 млн.). 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 20 – 24 февраля 2012 года

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн. тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Купонные (KZT): МКУКАМ, МКУОКАМ, МКУЖКАМ					100,0% (100,0%) оборота сектора	купи-продажи
731 - 1095	2,75	2,75	2,75	2,75	1 142,4	2
1096 - 1460	3,34	3,34	3,34	3,34	1 279,1	1
более 2191	4,20	5,70	4,20	5,57 (5,20)	9,4	8
Итого					2 430,8 (2 758,6)	11 (14)
ВСЕГО					2 430,8 (2 758,6)	11 (14)

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.