

Глобальные рынки

Период характеризовался эскалацией опасений по поводу глобальной рецессии, однако рынки были поддержаны ожиданиями снижения ставок ведущих центробанков мира. Инвесторов сильно беспокоят перспективы глобальной рецессии, подтверждаемые слабыми финансовыми отчетами ведущих компаний. Замедление темпов роста мировой экономики, а также кризис ликвидности привел к увеличению стоимости заемных средств и сокращению личных расходов, что заставило предприятия по всему миру снижать объемы производства. Это отражается в снижении спроса на энергоносители и металлы.

В среду **22 октября** индексы обвалились в связи с опасениями рецессии в мировой экономике. Такие опасения вызвали падение практически на всех рынках, от фондовых до товарных. Негативное влияние на ход торгов оказал финансовый отчет за III квартал некогда четвертого по величине американского банка Wachovia Corp. Чистые убытки банка, приобретаемого конкурентом Wells Fargo, составили \$23,9 млрд., что серьезно превысило прогнозы аналитиков и стало рекордным значением для банковской системы США. Акции Wachovia подешевели на 6,2%.

Акции крупнейшего производителя карт памяти SanDisk Corp подешевели на 31,6% вслед за сообщением о том, что южнокорейская Samsung Electronics Co отказалась от планов поглощения компании.

В то же время, позитивную динамику продемонстрировали акции Интернет-компания Yahoo! Inc (+2,7%) и производителя электроники и компьютеров Apple Inc (+4,5%), обнародовавших накануне хорошие финансовые результаты.

Индексы в четверг **23 октября** закрылись разнонаправленно. В ходе торгов на рынке наблюдались значительные колебания котировок акций то в одну, то в другую сторону. Перед открытием торгов министерства труда США сообщило о росте числа первичных заявок на пособия по безработице за неделю, которая завершилась 18 октября, на 15 тыс. до 478 тыс. При этом аналитики ожидали этот показатель на уровне 470 тыс.

Корпоративные новости также не добавляют инвесторам оптимизма. Так, химический концерн Dow Chemical Co сообщил о снижении операционной прибыли из-за сокращения объемов поставок и перебоев в работе, связанных с ураганами.

В пятницу **24 октября** рынок акций США обвалился, поскольку инвесторы в панике ликвидируют рискованные позиции.

За прошедшую неделю индекс Dow Jones Industrial Average обвалился на 5,3%, индекс широкого рынка S&P 500 упал на 3,5%, а высокотехнологичный Nasdaq Composite рухнул на 9,3%.

Японский фондовый индекс Nikkei снизился сегодня на 9,6%, европейские индексы также понесли значительные потери. В связи с резким падением торги фьючерсами на три основных фондовых индекса США были частично заморожены до начала американской сессии.

Беспокойство по поводу корпоративного сектора и экономики вызвали слабые финансовые прогнозы ряда азиатских компаний и данные о сокращении ВВП Великобритании.

В понедельник **27 октября** рынки обвалились. Даже сравнительно неплохие данные с рынка жилья не смогли поддержать американский рынок акций. Встревоженные экономической ситуацией инвесторы, в том числе паевые и хедж-фонды, спешат отказаться от рискованных активов и в массовом порядке ликвидируют позиции на рынках акций.

Среди инвесторов преобладают пессимистичные настроения в преддверии публикации 29 октября пересмотренных данных о росте ВВП США за III квартал министерством торговли. Согласно прогнозам аналитиков, ВВП США в минувшем квартале снизился на 0,5%. В то же время, некоторую поддержку рынку оказало ослабление напряженности в сегменте межбанковского кредитования.

Положительную роль сыграли и данные о продажах домов в США и заявления о возможном понижении процентной ставки в еврозоне. Продажи новых домов в США выросли в сентябре 2008 года на 2,7% по сравнению с предыдущим месяцем с учетом сезонных факторов до 464 тыс. единиц.

Во вторник **28 октября** выросли благодаря ожиданию снижения ключевой процентной ставки в США.

За последнее время акции многих компаний упали до привлекательных для инвесторов значений. Кроме того, инвесторы надеются на улучшение ситуации в области кредитования, что отодвигает на второй план опасения по поводу глобальной рецессии.

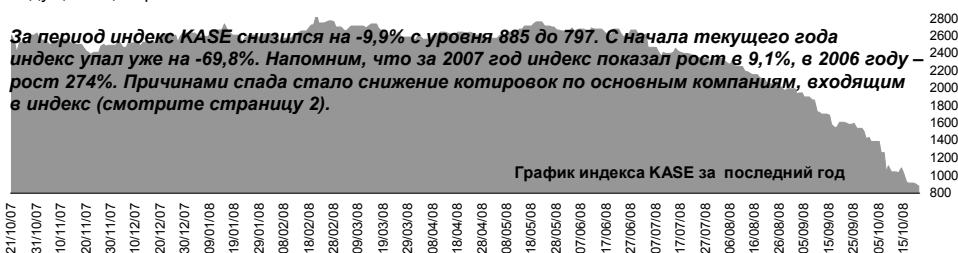
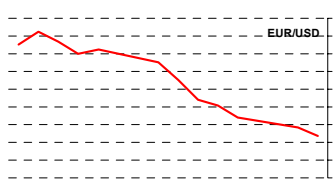
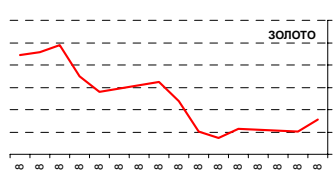
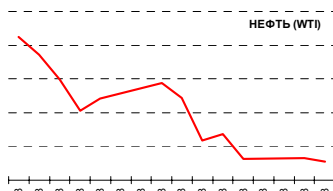
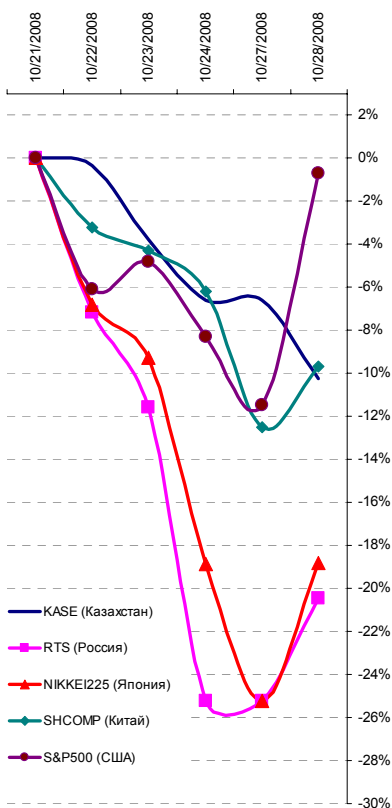
В то же время давление на рынок оказала информация о снижении доверия потребителей в США в октябре до рекордного минимума. Индекс потребительского доверия в США, рассчитываемый частной исследовательской компанией Conference Board, упал в октябре 2008 года до рекордного минимума на уровне 38 пунктов. Аналитики ожидали снижения индекса до 52,0 пункта.

Во вторник началось двухдневное заседание Федеральной резервной системы США по денежно-кредитной политике. Инвесторы надеются, что по его итогам американский центробанк опять понизит ключевую процентную ставку на 0,5 - 0,75%.

Продолжающиеся распродажи рискованных активов, преимущественно относящихся к странам emerging markets, способствовали дальнейшему укреплению американской валюты на международных рынках. Укрепление доллара, главным образом против евро и фунта, снижает привлекательность золота в качестве инструмента хеджирования инфляционных рисков. Усиление позиций американской валюты связано с ожиданиями инвесторов смягчения кредитно-денежной политики Европейским центральным банком и Банком Англии. Так, глава Банка Англии заявил, что британская экономика входит в период рецессии. Это означает, что для поддержания экономики могут быть предприняты такие шаги, как снижение ставки.

Иена торгуется около тринадцатилетних максимумов против доллара, так как инвесторы сокращают позиции carry trade (торговля на разнице между процентными ставками в различных странах мира) на фоне замедления темпов мирового экономического роста, а также ожиданий сокращения учетных ставок ведущими центробанками.

За период индекс KASE снизился на -9,9% с уровня 885 до 797. С начала текущего года индекс упал уже на -69,8%. Напомним, что за 2007 год индекс показал рост в 9,1%, в 2006 году – рост 274%. Причинами спада стало снижение котировок по основным компаниям, входящим в индекс (смотрите страницу 2).



Рынок акций KASE. Котировки

Период характеризовался разнонаправленными движениями лучших котировок спроса, с более выраженной негативной динамикой. Ниже приведена таблица наиболее заметных изменений в ценах покупки на самые активные акции, отражающих интерес к данной бумаге, за рассматриваемый период, с начала 2008 года и с начала 2007 года.

Некоторое оживление на рынке и осторожный рост от исторических минимумов были вызваны действиями Правительства страны по стабилизации обстановки в финансовом секторе страны.

28 октября правительство обратилось к акционерам четырех системообразующих банков ("Альянс Банка", "БТА Банка", Народного банка и "Казкоммерцбанка") с предложением по вливанию дополнительных средств в акционерный капитал данных банков в качестве меры по укреплению достаточности их капитала. В рамках данного предложения предлагается, что дополнительная капитализация будет осуществлена посредством эмиссии указанными банками простых и привилегированных акций на сумму в общей сложности до \$5 млрд, которые будут выкупаться через фонд национального благосостояния "СамрукКазына". Срок присутствия государства в капитале банков будет ограничен и зависит от ситуации на финансовых рынках. В дальнейшем принадлежащие государству акции будут реализованы в соответствии с рыночными принципами. Ожидается что все банки примут данное предложение. Мы считаем, что такая мера является оправданной в сложившихся условиях и способна стабилизировать ситуацию. Это подтверждает и реакция на новость зарубежных инвесторов – на момент написания обзора наблюдался повышенный интерес к акциям данных банков.

Углубляющийся кризис мировых финансов и опасения замедления мировой экономики являются главной причиной спада на местном рынке. Рынки акций страдают в первую очередь, как наиболее информационно зависимые. На фоне массовой поддержки финансовой отрасли мировыми правительствами **13 октября** Президент Назарбаев заявил о том, что **правительство Казахстана получит \$10 млрд из Национального фонда на реализацию стабилизационной программы**, рассчитанной на 2009-2010 годы. Планируемое увеличение уровня гарантий по банковским депозитам с 7700 тыс. до 75 млн. призвано успокоить вкладчиков и предотвратить массовый исход депозитов из банков. Однако остается открытым вопрос по степени воздействия данной меры на размер провизий самих банков – участников системы гарантирования депозитов.

Наши банки, как и все финансовые институты, напрямую экспонированы рискам замедления из-за все ухудшающейся кредитной ситуации в мире. До сих непонятное состояние кредитных портфелей наших банков также не добавляет уверенности инвесторам. Падение бидов по акциям Народного банка (HSBK), самой стабильной и защитной среди местных банков до рекордного уровня в 100 тенге за акцию, наглядно показывает растущую осторожность инвесторов к финансовой индустрии. Балансовая стоимость акции банка оценивается приблизительно в 150 тенге. Котировки акций Банка ТуранАлем (BTAS) уже опустились ниже балансовой стоимости (по нашим оценкам Т40000). Это говорит о том, что инвесторы уже не верят в перспективы банка. Однако, это также можно объяснить значительными политическими рисками банка.

Добывающие компании реального сектора (нефтедобыча, металлургия и т.д.) также теряют рыночную капитализацию вследствие растущих ожиданий замедления мировой экономики и спада спроса на продукцию добывающих компаний. Для иллюстрации степени пессимизма приведем пример ENRC, котировки акций которой упали ниже уровня цены размещения (IPO), прошедшего в прошлом году. В случае с Казахмыс (GB_KZMS) снижение инвестиционного интереса к данной компании был вызван увеличением ее доли в ENRC до 25,02% и размытием реальной стоимости бизнеса компании. Кроме того увеличение участия государства в капитале самой Казахмыс также вызвало соответствующую реакцию инвесторов.

Неудивительно, что при сценарии снижения спроса на энергоносители и металлы **МВФ снизил прогноз роста ВВП Казахстана до 4,5% с ранее прогнозировавшихся 5 процентов 2008 году, до 5,3% с 6% в 2009 году**, сообщает Reuters. В апреле 2008 года МВФ прогнозировал ускорение роста ВВП Казахстана до 6% в 2009 году с ожидавшихся 5% в 2008 году. Правительство Казахстана ожидает дальнейшего замедления темпов роста ВВП в 2008 году до 5,3% с 8,7% годом ранее. В 2006 году экономика страны выросла на 10,7%.

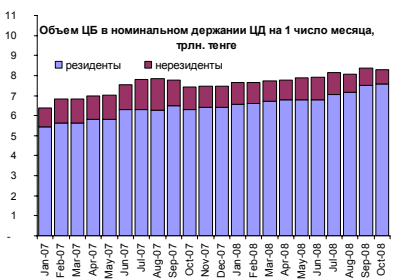
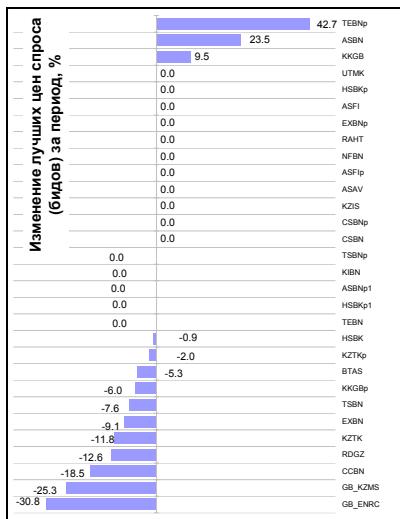
9 октября АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз" (Астана) сообщило о том, что совет директоров компании принял решение одобрить программу выкупа акций РД КМГ. В соответствии с этой программой, компания намерена приобрести простые акции RDGZ, размещенные на KASE, и глобальные депозитарные расписки KMG LI, размещенные на LSE, на общую сумму до \$350 млн. Программа приобретения рассчитана на 12 месяцев и начнется в ближайшие несколько недель, о чем будет объявлено дополнительно. Акции и ГДР будут приобретаться по преобладающей рыночной цене на момент покупки. Указанное решение принято в связи с тем, что текущая рыночная цена акций и ГДР компании не отражают ее действительной стоимости.

23 октября "КазМунайГаз" объявило, что консолидированный объем добычи нефти за 9 месяцев 2008 года составил 8 908 тыс. тонн (238,7 тыс. баррелей в сутки), что на 680 тыс. тонн, или на 8% больше, чем за аналогичный период прошлого года. Увеличение добычи произошло, в основном, за счет приобретения 50%-ных долей в компаниях ТОО "СП Казгермунай" и ССЕЛ (Каражанбасмунай) в апреле и декабре 2007г. соответственно.

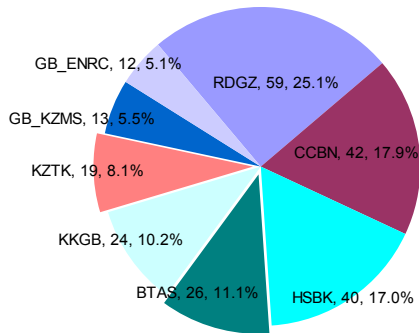
Расшифровку кодов (тикеров) и полный список торгуемых бумаг можно посмотреть по адресу в интернете <http://www.kase.kz/Emitters/>

Возможно, резкий спад котировок снова вызван бегством с рынка нерезидентов, которые скидывают акции при первых же признаках негатива. По статистике Центрального Депозитария, если **объемы ценных бумаг в номинальном держании на счетах нерезидентов за июнь, июль и август упали на 5%, 18% и 4% соответственно, то в сентябре отток составил уже рекордные 23%.** Снижение объемов значит, что нерезиденты уходят с рынка и могут повлиять на ситуацию, хотя уже занимают 8% от общего объема по сравнению с почти 20%-ной долей в августе 2007 года. За октябрь мы ожидаем дальнейшего снижения объемов в размере еще около 10%. С другой стороны, хорошей стороной данного бегства является то, что чем меньше доля нерезидентов, тем меньше давление на котировки, так как отечественные инвесторы исторически еще не привыкли скидывать ценные бумаги при признаках негатива. Однако в силу непрозрачности данной статистики обрисовать детальную картину представляется проблематичным. Тем более, что зачастую за компаниями-нерезидентами скрываются наши отечественные инвесторы. Следует отметить, что в целом объемы и количество ЦБ растут стабильными темпами, скорее всего за счет новых первичных выпусков.

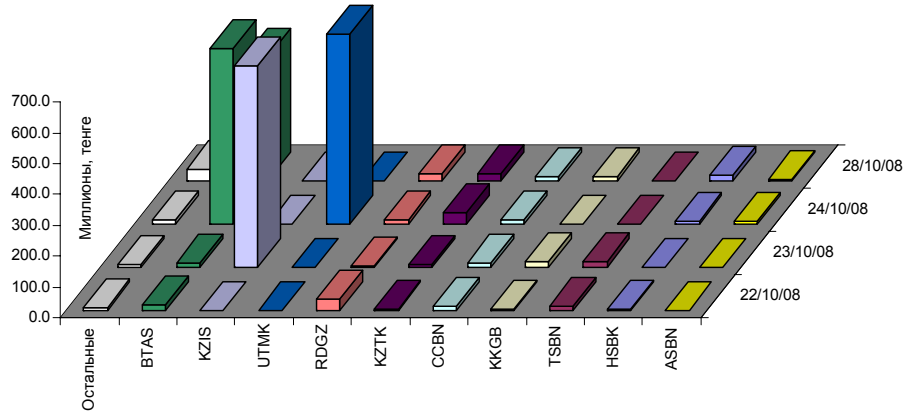
Эмитент	Биды		Рост, %		Объемы торгов за период, тысяч тенге
	22/10/08	28/10/08	за период	с начала 2008	
↑ TEBNp	701	1.000	42,7	-9,1	280,748
↑ ASBN	8.100	10.000	23,5	-75,0	9,981
↑ KKGB	220	241	9,5	-82,1	28,378
- UTMK	28.700	28.700	0,0	6,3	614,265
- HSBKp	95	95	0,0	-67,9	-52,5
- ASFI	22.728	22.728	0,0	51,5	180,6
- EXBNp	1.140	1.140	0,0	-40,0	
- RAHT	1.600	1.600	0,0	-60,5	-20,0
- NFBN	4.900	4.900	0,0	8,9	145,0
- ASFIp	22.728	22.728	0,0	127,3	
- ASAV	159.500	159.500	0,0	44,7	
- KZIS	41.420	41.420	0,0	-32,1	59,3
- CSBNp	1.955	1.955	0,0	-14,3	95,5
- CSBN	4.509	4.509	0,0	-18,8	-6,1
- TSBNp	950	950	0,0	-20,8	-54,8
- KIBN	260	260	0,0	-23,5	72,2
- ASBNp1	6.500	6.500	0,0	-45,8	-48,6
- HSBKp1	100	100	0,0	-67,7	-54,5
- TEBN	5.000	5.000	0,0	-28,6	42,9
↓ HSBK	110	109	-0,9	-77,8	-81,2
↓ KZTKp	4.636	4.645	-2,0	-76,7	-58,7
↓ BTAS	24.500	23.200	-6,3	-68,6	-80,7
↓ KKGBp	145	136	-6,0	-61,8	-57,4
↓ TSBN	921	851	-7,6	-62,2	-52,7
↓ KKBV	1.650	1.500	-9,1	-40,0	-25,0
↓ KZTK	17.000	15.000	-11,8	-56,0	-54,5
↓ RDGZ	7.550	6.600	-12,6	-70,4	-63,3
↓ CSBN	920	750	-18,5	-43,6	-53,1
↓ GB_KZMS	731	546	-25,3	-82,4	-80,0
↓ GB_ENRC	780	540	-30,8		4,130



Лидеры за период по критерию количества сделок
 (тикер, сделки, % от общего количества сделок)



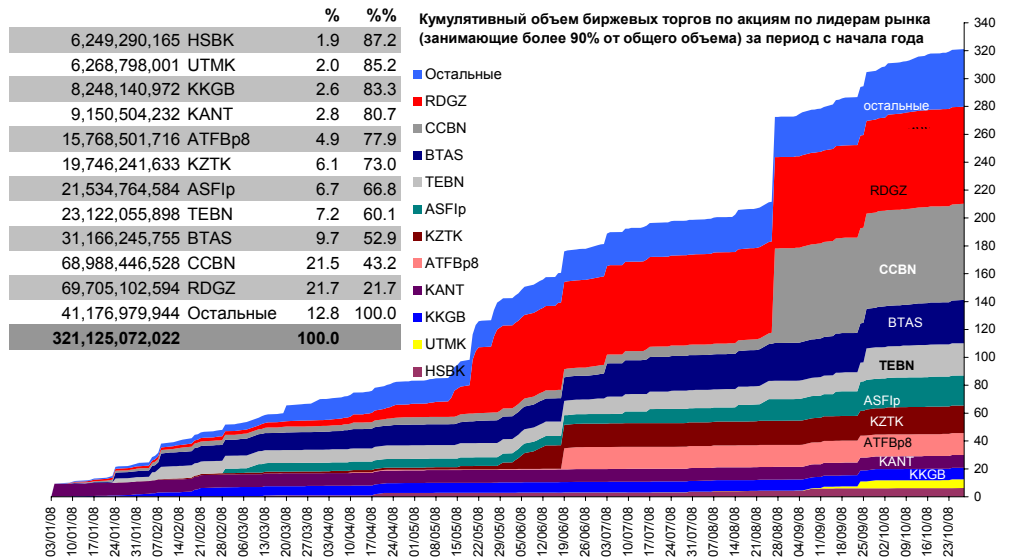
Лидеры торгов по акциям за период



За рассматриваемый период на торгах KASE было совершено 288 сделок (390 в прошлом периоде) на сумму 2 658,8 млн. тенге (2 288,7 млн.тенге в прошлом периоде) **без учета договорных (прямых) сделок**. Большую часть торгов заняли объемы по BTAS (37,7% от общего объема торгов), KZIS (24,5%), UTMK (23,1%).

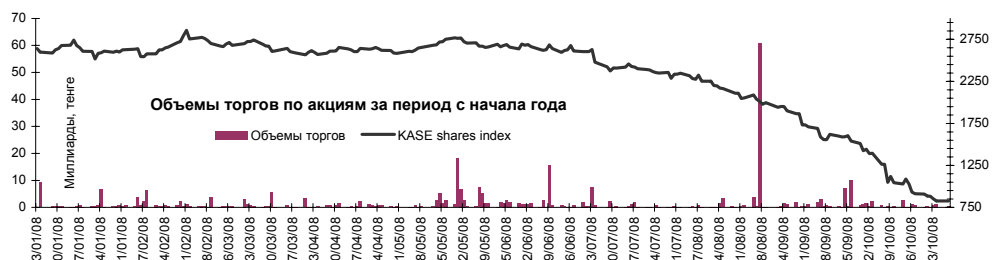
%	Итого за период		10/22/2008	10/23/2008	10/24/2008	10/28/2008
0.4%	10,810,783.0	ASBN	44,550.0	-	7,158,700.0	3,607,533.0
1.2%	31,527,412.8	HSBK	4,372,228.8	134,400.0	10,585,476.4	16,435,307.5
1.3%	34,373,565.0	TSBN	15,148,400.0	17,723,150.0	1,502,015.0	-
1.4%	38,064,374.9	KKGB	4,348,725.0	19,133,875.9	44,000.0	14,537,774.0
1.9%	51,838,388.0	CCBN	15,437,580.0	11,734,100.0	12,034,605.0	12,632,103.0
2.8%	74,107,669.2	KZTK	3,675,000.0	6,965,800.0	38,721,778.9	24,745,090.3
2.9%	76,619,600.2	RDGZ	37,264,813.0	2,416,600.0	12,271,968.0	24,666,219.2
23.1%	614,265,000.0	UTMK	-	-	614,265,000.0	-
24.5%	651,510,000.0	KZIS	-	651,510,000.0	-	-
37.7%	1,002,948,781.5	BTAS	19,674,000.0	13,924,760.0	569,340,551.5	400,009,470.0
2.7%	72,699,847.5	Остальные	10,936,041.5	10,377,863.8	14,054,570.0	37,331,372.2
100.0%	2,658,765,422.0		110,901,338.4	733,920,549.6	1,279,978,664.9	533,964,869.2

За период с начала года (03.01.08-28.10.08) объем торгов составил 321 125,1 млн.тенге **без учета прямых сделок**. За этот период более 50% торгов заняли торги по 3 бумагам, в количественном отношении составляющие лишь 3,2% от общего числа акций. Около 90% торгов занимают 11 бумаг, составляющие всего 11,8% от общего числа акций.



Первичные выпуски

С 29 октября в секторе вторичного рынка KASE открыты торги простыми акциями KZ1C50770011 (торговый код - ATOL) АО "Kazakhstan Petrochemical Industries" (Алматы).

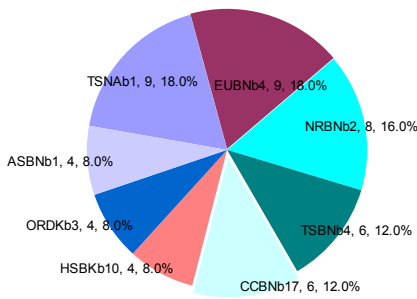


Первичные выпуски
 С 23 октября в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZP02Y15C617 (EUBNb5, 100 тенге; 10,0 млрд тенге; 29.08.08 - 29.08.23, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 13,00 % годовых на первый год обращения, 30/360) АО "Евразийский банк" (Алматы).

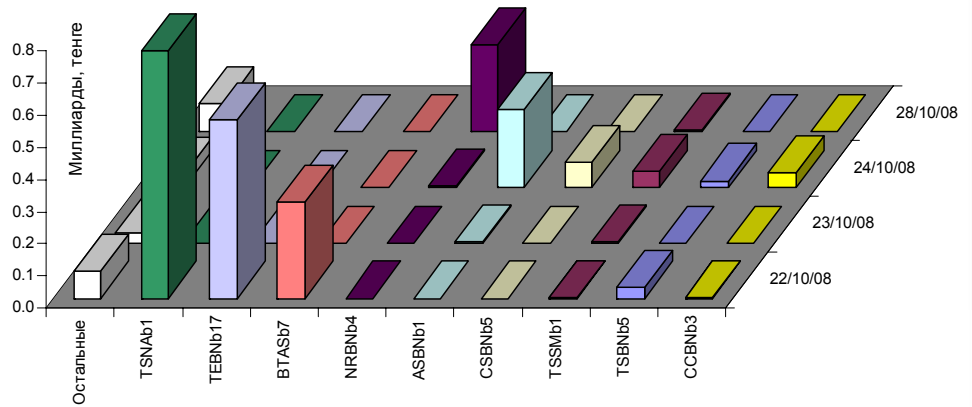
Доходность за период по активным облигациям (по официальной рыночной цене)

Эмитент		Рыночная цена, в % к номинальной стоимости,	Доходность в прошлом периоде, %	Текущая доходность, %	Изменение доходности, %	Объемы торгов за период, тысяч тенге	Эмитент		Рыночная цена, в % к номинальной стоимости,	Доходность в прошлом периоде, %	Текущая доходность, %	Изменение доходности, %	Объемы торгов за период, тысяч тенге
HSBKb4	↑	116.69	7.02	9.86	40.4859	0	KZNNb2	—	94.22	15.00	15.00	0.0000	0
HSBKb4	↑	116.69	7.02	9.86	40.4859	0	RGBRb4	—	88.62	13.00	13.00	0.0000	0
CCBNb14	↑	77.21	12.00	15.00	25.0000	0	CCBNb3	—	108.24	15.00	15.00	0.0000	0
HSBKb1	↑	90.13	12.12	20.12	24.8441	0	BTAIb6	—	90.96	16.50	16.50	0.0000	0
HSBKb12	↑	99.28	11.48	13.14	14.3897	7.033	KKGBb5	—	110.56	7.50	7.50	0.0000	7.033
ATFBb5	↑	96.04	11.00	12.40	12.7273	1.770	KKGBb5	—	110.56	7.50	7.50	0.0000	1.770
CCBNb16	↑	100.28	7.00	7.80	11.4286	0	ASFIb5	—	96.69	15.50	15.50	0.0000	0
HSBKb8	↑	94.19	10.20	11.29	10.6829	4.601	KAZIb1	—	98.18	16.40	16.40	0.0000	4.601
HSBKb7	↑	74.45	12.53	13.77	9.9195	2.620	ALBNb2	—	100.36	11.80	11.80	0.0000	2.620
HSBKb7	↑	74.45	12.53	13.77	9.9195	2.620	ALLZb1	—	98.77	10.00	10.00	0.0000	2.620
HSBKb10	↑	59.08	14.55	15.88	9.1911	12.153	ALTMb1	—	103.17	11.00	11.00	0.0000	12.153
BTAIb4	↑	88.85	18.10	19.75	9.1130	3.655	ASBNb10	—	99.99	9.75	9.75	0.0000	3.655
HSBKb9	↑	71.09	13.23	14.36	8.5614	1.291	ASBNb3	—	82.54	20.00	20.00	0.0000	1.291
BTRRb1	↑	82.90	22.00	23.60	7.2749	2.566	ASBNb6	—	95.06	20.50	20.50	0.0000	2.566
BTASb4	↑	73.14	18.90	20.20	6.8798	10.669	ASBNb7	—	98.08	9.00	9.00	0.0000	10.669
CCBNb17	↑	96.75	9.00	9.60	6.6667	10.288	ASBNb9	—	101.22	7.00	7.00	0.0000	10.288
KONDb1	↑	108.86	3.15	3.35	6.4348	11.245	ASFIb13	—	98.31	9.00	9.00	0.0000	11.245
HSBKb11	↑	60.62	14.03	14.91	6.2568	10.219	ASFIb14	—	98.55	6.00	6.00	0.0000	10.219
KZIKb4	↑	109.79	15.00	15.93	6.1667	0	ASFIb15	—	128.75	8.50	8.50	0.0000	0
EXBNb1	↑	82.96	13.00	13.80	6.1538	13.533	ASFIb3	—	99.29	16.00	16.00	0.0000	13.533
CCBNb13	↑	102.31	9.50	10.05	5.7895	0	ASFIb4	—	93.95	17.00	17.00	0.0000	0
CCBNb18	↑	121.96	9.50	10.05	5.7895	0	ASFIb6	—	90.55	16.00	16.00	0.0000	0
CCBNb15	↑	99.71	9.52	10.05	5.5833	0	ASFIb8	—	83.38	14.00	14.00	0.0000	0
CCBNb9	↑	78.03	14.50	15.30	5.5172	0	BTAIb10	—	98.89	9.00	9.00	0.0000	0
KZIKb6	↑	105.12	15.15	15.94	5.2145	0	BTAIb11	—	64.85	9.50	9.50	0.0000	0
CCBNb11	↑	97.50	10.00	10.50	5.0000	0	BTAIb12	—	97.08	7.50	7.50	0.0000	0
KZIKb3	↑	112.24	15.00	15.75	5.0000	5.797	BTAIb13	—	91.28	8.50	8.50	0.0000	5.797
KZIKb2	↑	110.85	15.00	15.74	4.9333	0	BTAIb3	—	98.73	14.50	14.50	0.0000	0
BTASb2	↑	90.16	15.90	16.65	4.7170	0	BTAIb7	—	99.97	10.00	10.00	0.0000	0
CCBNb10	↑	95.45	10.50	10.95	4.2857	0	BTASb3	—	105.34	13.50	13.50	0.0000	0
KZICb1	↑	89.57	14.40	15.00	4.1685	0	BTIz1	—	99.40	13.20	13.20	0.0000	0
CCBNb12	↑	95.48	11.00	11.40	3.6364	0	CCBNb5	—	92.37	14.00	14.00	0.0000	0
KKAGb2	↑	102.61	10.50	10.75	2.3810	0	DNBNb1	—	98.27	11.40	11.40	0.0000	0
ASFIb10	↑	69.46	13.70	14.00	2.1898	0	DNBNb2	—	99.36	11.30	11.30	0.0000	0
KKAGb3	↑	97.32	12.50	12.75	2.0000	0	EUBNb1	—	99.88	8.00	8.00	0.0000	0
HSBKb3	↑	96.98	13.76	14.04	1.9820	1.899	EUBNb2	—	99.99	7.00	7.00	0.0000	1.899
KZIKb7	↑	111.38	13.20	13.45	1.8939	9.998	EUBNb3	—	99.98	11.00	11.00	0.0000	9.998
CCBNb6	↑	78.77	13.25	13.50	1.8868	0	EXBNb2	—	88.74	13.00	13.00	0.0000	0
KZIKb5	↑	117.12	13.70	13.95	1.8248	0	EXBNb2	—	99.99	10.00	10.00	0.0000	0
BTAIb1	↑	92.20	14.00	14.25	1.7857	1.573	KAFIb1	—	89.90	13.00	13.00	0.0000	1.573
KIBNb1	↑	98.69	11.20	11.40	1.7820	0	KARMB2	—	100.53	10.50	10.50	0.0000	0
KKAGb1	↑	97.93	14.50	14.75	1.7241	0	KASSb1	—	98.97	9.50	9.50	0.0000	0
KZIKb10	↑	92.37	11.80	12.00	1.6949	0	KAZIb2	—	90.18	14.00	14.00	0.0000	0
BTAIb2	↑	95.20	15.00	15.25	1.6667	0	KIBNb3	—	96.82	12.00	12.00	0.0000	0
BTAIb8	↑	82.49	15.00	15.25	1.6667	0	KSMKb1	—	80.59	19.00	19.00	0.0000	0
BTAIb5	↑	77.37	15.40	15.65	1.6234	0	KSMKb2	—	106.62	9.00	9.00	0.0000	0
BTASb5	↑	87.19	9.35	9.50	1.6043	0	KZASb2	—	101.97	8.70	8.70	0.0000	0
CCBNb4	↑	97.15	13.00	13.20	1.5385	0	KZDRb1	—	96.40	14.00	14.00	0.0000	0
CCBNb7	↑	86.18	13.00	13.20	1.5385	0	KZIKb11	—	70.46	14.00	14.00	0.0000	0
CCBNb7	↑	86.18	13.00	13.20	1.5385	0	KZIKb11	—	70.46	14.00	14.00	0.0000	0
CCBNb8	↑	85.88	13.00	13.20	1.5385	0	KZIKb12	—	68.36	14.00	14.00	0.0000	0
CCBNb2	↑	92.78	14.00	14.20	1.4286	0	KZIKb16	—	91.40	9.00	9.00	0.0000	0
CCBNb3	↑	96.48	10.50	10.65	1.4286	1.800	LOGCb1	—	101.12	10.30	10.30	0.0000	1.800
ORDBb2	↑	95.05	12.91	13.02	0.8405	4.861	MREKb3	—	107.71	9.00	9.00	0.0000	4.861
CCBNb2	↑	98.34	14.00	14.10	0.7143	0	MREKb3	—	107.71	9.00	9.00	0.0000	0
MREKb2	↑	91.62	18.50	18.60	0.5405	0	MREKb4	—	108.57	9.00	9.00	0.0000	0
ASFIb7	↑	70.13	20.90	21.00	0.4785	0	MREKb5	—	113.06	12.00	12.00	0.0000	0
DTILb1	↑	71.68	27.65	27.75	0.3617	0	NRBNb2	—	87.34	15.00	15.00	0.0000	0
BTASb7	↑	83.21	8.57	8.60	0.2729	301.009	NRBNb5	—	78.04	12.00	12.00	0.0000	301.009
MAG b1	↑	87.98	19.36	19.41	0.2391	0	NRBNb5	—	78.04	12.00	12.00	0.0000	0
ABDIb1	↑	116.44	9.96	9.98	0.1616	0	NRBNb6	—	123.44	9.00	9.00	0.0000	0
CACMb1	↑	74.29	21.78	21.80	0.0969	0	PRKRb2	—	89.90	11.00	11.00	0.0000	0
KASTb1	↑	106.77	8.00	8.00	0.0062	0	RGBRb5	—	96.72	9.00	9.00	0.0000	0
AGKBb1	↑	98.41	9.50	9.50	0.0053	0	RGBRb5	—	96.72	9.00	9.00	0.0000	0
ASAVb2	↑	99.31	10.00	10.00	0.0040	0	RGBRb6	—	95.45	9.00	9.00	0.0000	0
KASTb2	↑	101.10	10.50	10.50	0.0038	0	RGSAb2	—	94.73	13.50	13.50	0.0000	0
KRZb1	—	103.50	12.00	12.00	0.0000	0	BTAIb9	—	99.98	8.50	8.50	0.0000	0
BTAIb14	—	88.11	11.50	11.50	0.0000	0	PRKRb1	—	99.81	8.00	8.00	0.0000	0
ATFBb4	—	77.98	14.00	14.00	0.0000	0	ASFIb11	—	89.03	9.50	9.50	0.0000	0
ASFIb9	—	64.99	14.00	14.00	0.0000	0	ASAVb1	—	100.52	9.00	9.00	0.0000	0
CCBNb4	—	96.73	13.99	13.99	0.0000	1.015	KKGBb4	—	91.86	12.90	12.90	0.0000	1.015
BTASb1	—	98.36	17.50	17.50	0.0000	0	KZIKb5	—	104.75	7.00	7.00	0.0000	0
ASFIb12	—	66.51	14.00	14.00	0.0000	0	ATFBb3	↓	99.72	11.50	11.50	-0.0087	0
ASBNb1	—	84.72	25.00	25.00	0.0000	243.963	KKI b1	↓	93.48	12.03	12.00	-0.2709	243.963
BTAIb6	—	90.22	15.50	15.50	0.0000	0	GLOb2	↓	110.04	15.00	14.90	-0.6668	0
CCBNb6	—	88.15	15.00	15.00	0.0000	0	BTAIb9	↓	101.11	31.89	31.31	-1.8668	0
KKGBb6	—	82.82	10.50	10.50	0.0000	0	NRBNb4	↓	99.35	12.15	11.75	-3.2922	0
ATFBb6	—	104.14	9.00	9.00	0.0000	0	NFBNb1	↓	97.83	13.40	11.70	-12.6866	0
EUBNb4	—	99.97	11.00	11.00	0.0000	0	ORNKb1	↓	89.86	22.78	17.49	-23.2211	0

Лидеры за период по количеству сделок
(тикер, сделки, % от общего количества сделок)



Лидеры торгов по облигациям за период



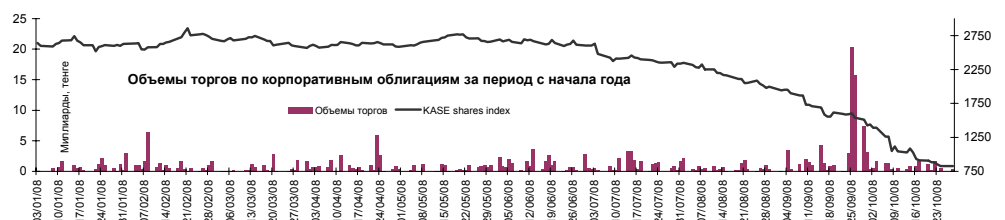
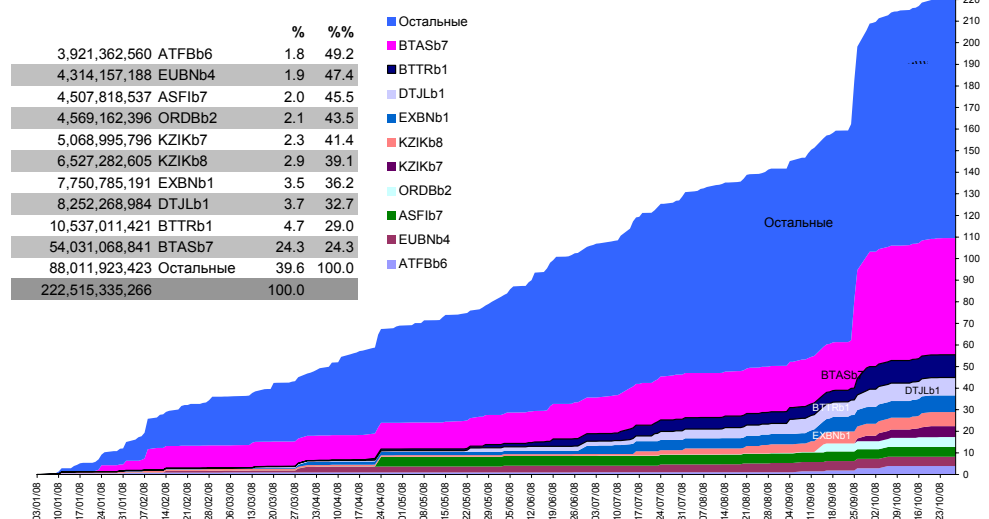
За рассматриваемый период было заключено 103 сделок (110 сделок в прошлый период) на сумму 2 632,6 млн.тенге (4 512,1 млн. тенге в прошлом периоде) **без учета прямых сделок**. Большую часть торгов заняли TSNAb1 (29,3% от общего объема торгов), TEBNb17 (21,1%), BTASb7 (11,4%).

%	Итого		10/22/2008	10/23/2008	10/24/2008	10/28/2008
1.9%	49,162,775.1	CCBNb3	1,975,092.3	0.0	45,207,823.7	1,979,859.1
2.1%	55,698,205.7	TSBNb5	35,366,475.2	0.0	20,331,730.6	0.0
2.3%	60,487,269.0	TSSMb1	3,983,019.6	3,896,488.6	48,615,809.0	3,991,951.8
3.0%	78,081,894.2	CSBNb5	0.0	0.0	78,081,894.2	0.0
9.3%	243,963,097.6	ASBNb1	0.0	2,965,915.4	240,997,182.2	0.0
10.5%	275,183,897.2	NRBNb4	0.0	0.0	5,759,010.9	269,424,886.4
11.4%	301,008,944.9	BTASb7	300,710,033.5	298,911.4	0.0	0.0
21.1%	556,503,111.1	TEBNb17	556,503,111.1	0.0	0.0	0.0
29.3%	771,608,054.9	TSNAb1	771,608,054.9	0.0	0.0	0.0
9.1%	240,874,987.0	Остальные	83,830,239.3	31,506,025.9	39,524,718.7	86,014,003.1
100.0%	2,632,572,236.8		125,154,826.4	38,368,429.9	478,518,169.2	361,410,700.4

За период с начала года (03.01.08-28.10.08) объем торгов составил 222 515,3 млн.тенге **без учета прямых сделок**. За этот период около 50% торгов занимают 10 бумаг, составляющие 4% от общего числа облигаций.

Тикер	Объем	%	%%
3,921,362,560	ATFBb6	1.8	49.2
4,314,157,188	EUBNb4	1.9	47.4
4,507,818,537	ASFlb7	2.0	45.5
4,569,162,396	ORDBb2	2.1	43.5
5,068,995,796	KZIKb7	2.3	41.4
6,527,282,605	KZIKb8	2.9	39.1
7,750,785,191	EXBNb1	3.5	36.2
8,252,268,984	DTJLb1	3.7	32.7
10,537,011,421	BTTRb1	4.7	29.0
54,031,068,841	BTASb7	24.3	24.3
88,011,923,423	Остальные	39.6	100.0
222,515,335,266		100.0	

Кумулятивный объем биржевых торгов по корпоративным облигациям по лидерам рынка (занимающие более 58% от общего объема) за период с начала года



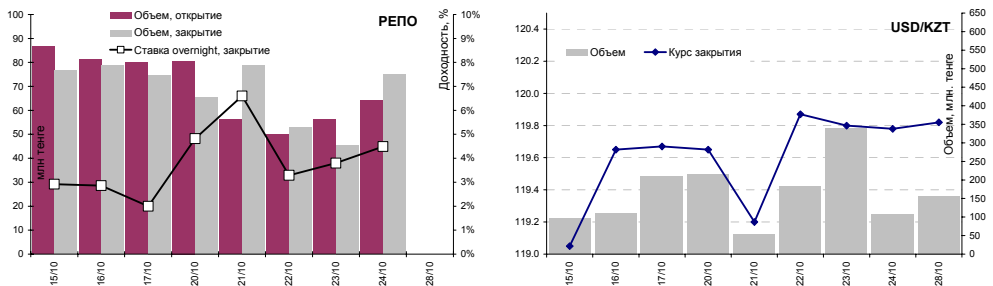
Ограничение ответственности

Данный аналитический продукт представляет собой обзор событий, новостей и характеристик фондового рынка Казахстана за определенный период. Обзор интерпретирует и констатирует фактические данные, полученные от третьих лиц и не предоставляет прогнозов. Обзор не носит рекомендационный характер по предложению о покупке или продаже какой-либо ценной бумаги или об участии в какой-либо торговой стратегии. Данный обзор не является индивидуально разработанной инвестиционной консультацией и подготовлен без учета индивидуальных финансовых особенностей и целей тех лиц, которые его получают.

Стоимость и доход подобных инвестиций могут варьироваться в зависимости от изменения процентных ставок, налогообложения, изменения курсовых разниц, котировок ценных бумаг, рыночных индексов, производственных и финансовых показателей компаний и т.д. Прошлые результаты не указывают на то, какими они могут быть в будущем.

Все данные и мнения, содержащиеся в данном обзоре, основаны на общедоступных данных, предоставленных третьими лицами. Обзор не претендует на полноту и точность представленной информации. АО «ИФД «RESMI» не несет ответственности за любой ущерб, связанный с использованием информации данного обзора. Мы не обязаны сообщать вам об изменениях мнений и информации, отраженных в данном обзоре. Поставщики данных из числа третьих лиц не гарантируют точность и полноту предоставляемой информации.

Ни весь обзор, ни какую-либо его часть не разрешается перепечатывать, продавать или распространять без письменного согласия АО «ИФД «RESMI».



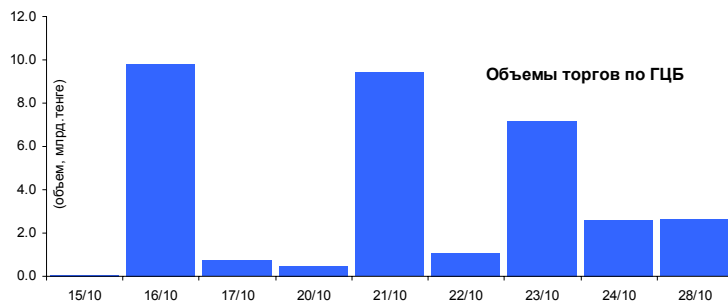
По мнению аналитиков ИРБИС, на внутреннем рынке ощущался рост спроса на американскую валюту в условиях закрывающихся внешних рынков фондирования, а также стремительно дешевоющих энергоресурсов и металлов. Однако пока ценовой диапазон курса доллара к тенге оставался в рамках горизонтального тренда во многом благодаря поддержке регулирующего фактора. Поддержку национальной валюте оказывает рост цен на энергоносители, а также незначительный дефицит тенговой ликвидности на внутреннем рынке.

По информации газеты Панорама, Национальный банк опубликовал данные по платежному балансу страны в первом полугодии, которые, как и ожидалось, оказались очень позитивными. Текущий чистый баланс составил \$6,5 млрд при том, что за прошлый год в целом сложилось отрицательное платежное сальдо в \$7,3 млрд. Главным фактором, обеспечившим такой результат, которого не было в течение нескольких последних лет, стало значительное превышение экспорта над импортом - более, чем на \$18 млрд. Экспорт в первом полугодии вырос примерно на 60%, в то время как импорт увеличивался далеко не теми темпами, что в прошлом году - всего на 16%. Нацбанк при этом признает, что решающим фактором в получении столь сильной статистики стал рост цен на сырье и прежде всего нефть в первом полугодии. Контрактные цены на экспортируемую нефть выросли в среднем на 71%, в то время как физические объемы экспорта даже сократились на 2%.

Итоги первого полугодия позволяют говорить о фундаментальных факторах в пользу сильного тенге, при этом вопросом остается то, останется ли баланс положительным во вторые полгода, учитывая происходящее в сентябре и октябре значительное снижение цен на нефть.

Также 3 октября Национальный Банк Казахстана распространил пресс-релиз, в котором говорится, что чистые международные резервы (ЗВР) Нацбанка, без учета денег Национального Фонда Республики Казахстан, в текущих ценах за сентябрь 2008 года повысились на 0,9 % до \$21 946,9 млн.

Международные резервы страны в целом (в текущих ценах), включая деньги Национального фонда (по предварительным данным \$27 560,8 млн) увеличились за месяц на 2,5 % и составили \$49 514,0 млн. Данные резервы способствует поддержанию стабильности национальной валюты в случае ценового давления.



№ эм.	Дата эмиссии.	Примечания	Дата погашения	Срок обр.	Y, %	Объем
Новые эмиссии ГЦБ						
МЕККАМ-12	МКМ012_0092	10/20/2008	10/20/2009	365	7.50	10,000,000,000.00
Ноты-91	НТК091_1158	10/24/2008	1/23/2009	91	6.15	50,000,000,000.00
Всего						60,000,000,000
Погашения ГЦБ						
ГКО-60	17/60	10/28/2003	10/27/2008	1825	6.10	2,000,000,000.00
ГКО-60	18/60	11/10/2003	11/9/2008	1825	6.09	4,200,000,000.00
ГКО-60	19/60	11/19/2003	11/18/2008	1825	6.09	4,500,000,000.00
МЕККАМ-12	МКМ012_0085	10/23/2007	10/23/2008	366	9.29	10,000,000,000.00
МЕККАМ-12	МКМ012_0086	11/20/2007	11/20/2008	366	9.22	10,000,000,000.00
Ноты-91	НТК091_1145	7/25/2008	10/24/2008	91	6.15	50,000,000,000.00
Ноты-28	НТК028_1154	9/26/2008	10/24/2008	28	5.76	50,000,000,000.00
Ноты-28	НТК028_1155	10/3/2008	10/31/2008	28	5.76	50,000,000,000.00
Ноты-28	НТК028_1156	10/10/2008	11/7/2008	28	5.76	50,000,000,000.00
Ноты-28	НТК028_1157	10/17/2008	11/14/2008	28	5.76	50,000,000,000.00
Всего						280,700,000,000

Ставки депозитов, кредитов НБ РК			Ставки РЕПО НБ РК		
	Текущая ставка	На предыдущей неделе		Текущая ставка	На предыдущей
Депозит 1 week	5,5	5,5	Обратное	10,5	10,5