



Идель Сабитов
первый вице-президент Казахстанской фондовой биржи (KASE)

ПОЧЕМУ МЫ СЧИТАЕМ, ЧТО ЭТОТ ПЕРИОД НАСТУПИЛ?

Главное:

- изменение правил инвестирования пенсионных активов
- "дробление" рынка в связи с запуском СТП РФЦА
- ужесточение денежно-кредитной политики и, как следствие, удорожание денег
- изменение тенденций на рынке акций

а также:

- рост волатильности и рисков на внутреннем рынке USD
- "кризис ликвидности" на мировом рынке
- рост ПИФов как альтернативы инвестициям в депозиты

ПЕНСЫ, ВЫ ГДЕ?

Отказ от использования категории листинга KASE в качестве критерия при инвестиции пенсионных активов (ПА)



падение скорости роста списков ценных бумаг KASE

+

снижение активности "пенсионщиков" на бирже

+

заметное удорожание местной базы фондирования

ПЕНСЫ: А ВОТ МЫ!

Принятые меры к заметному росту доходности ПА не привели, однако способствовали сокращению доли ПА на организованном рынке



Доля участия ПА на рынке KASE, %

Вид операции	8 мес. 2006 года	8 мес. 2007 года
АКЦИИ		
покупка	9,9	3,7
продажа	22,4	5,1
в среднем	16,1	4,4
КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ		
покупка	32,2	16,2
продажа	20,1	2,6
в среднем	26,1	9,4

- Листинг на РФЦА проходили только ценные бумаги, уже листингованные на KASE
- Ни одного нового эмитента, желающего продавать свои ценные бумаги только на РФЦА, нет
- Членами KASE категории "А" желают стать только компании, которые (или "мамы" которых) уже являются членами KASE по другим категориям
- Доля оборота СТП РФЦА на KASE в 2007 году не превысила 0,18%, в том числе на рынке акций – 0,78%, корпоративных облигаций – 13,1%

Несовершенство модели РФЦА привело к:

- неоправданным затратам брокеров на организацию "дочек" и "сестер"
- замешательству новых эмитентов, для которых наличие двух площадок не совсем понятно; при этом вся ликвидность находится на основной площадке KASE

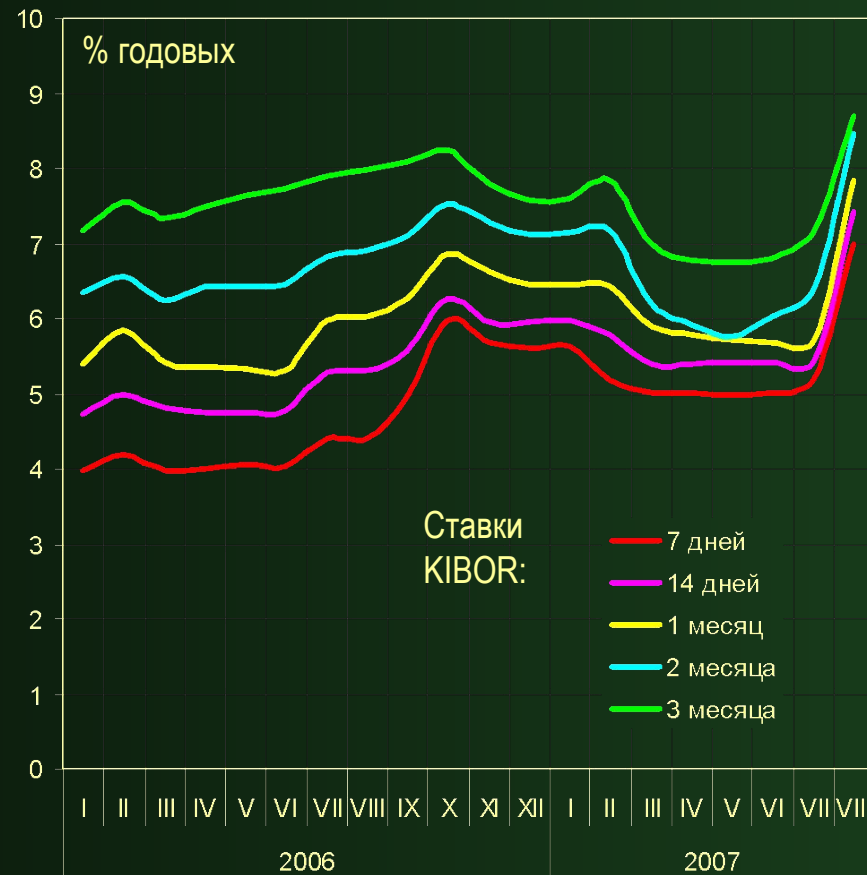
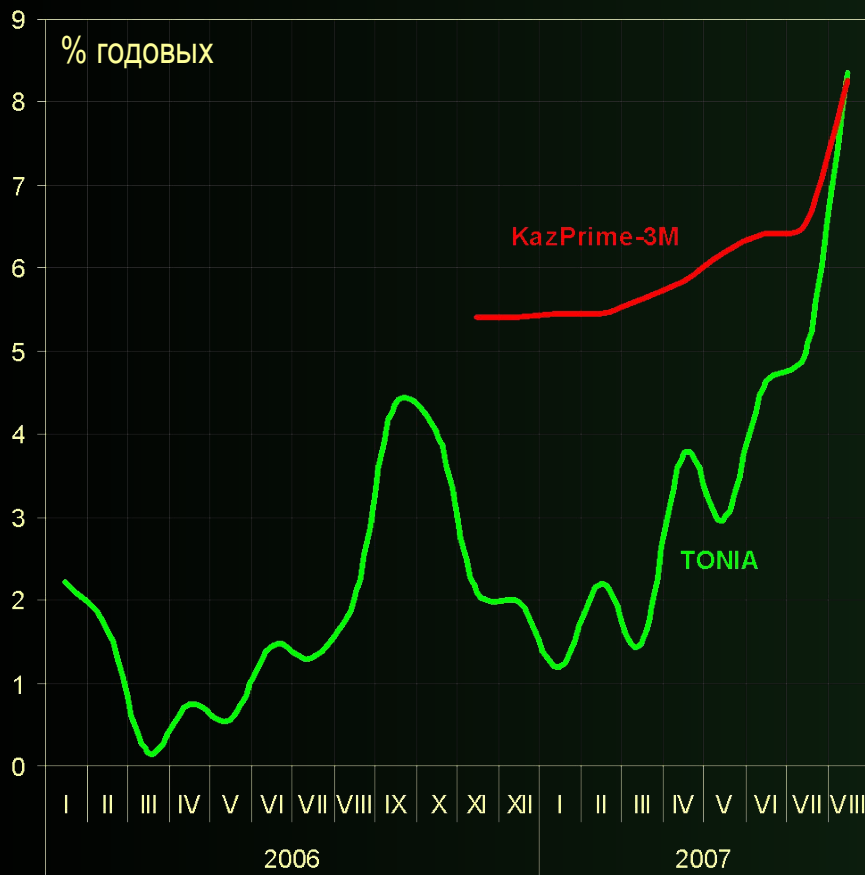
ЛИСТИНГ KASE: КТО НА ГОРИЗОНТЕ?

Компании:	I полугодие '06		I полугодие '07	
	ВСЕГО	НОВЫХ	ВСЕГО	НОВЫХ
потребительский сектор	5	2	5	3
Промышленность	2	2	3	1
Финансы	25	4	16	—
Энергетика	2	2	—	—
Телекоммуникации	2	2	—	—
сырьевой сектор	3	—	1	—
IT	—	—	1	—
Здравоохранение	—	—	1	—
коммунальный сектор	1	1	1	—
ИТОГО	40	13	28	4

* Классификация компаний – по Global Industry Classification Standard (GICS) S&P

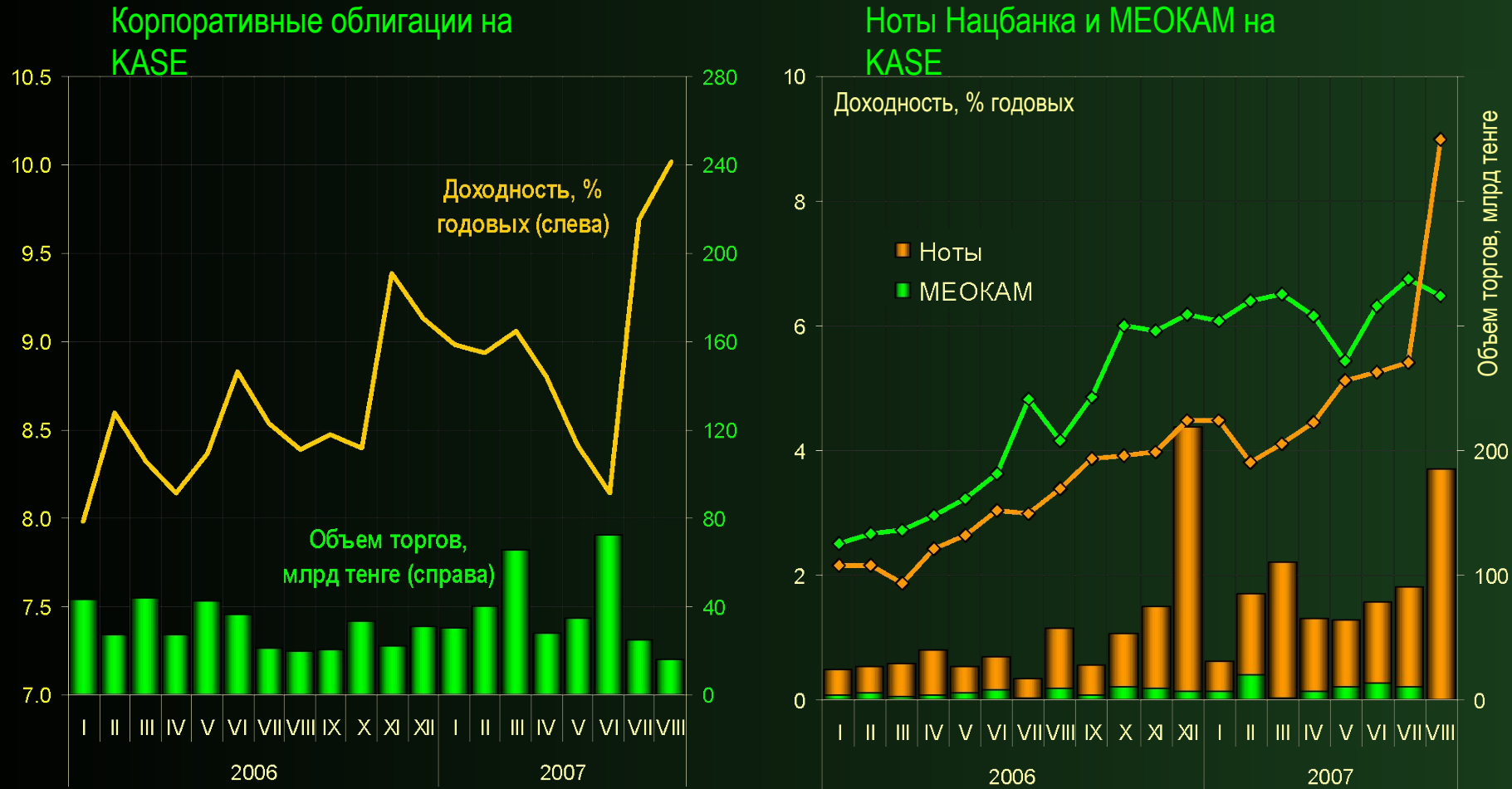
АФН и НАЦБАНК: ДЕНЬГИ ДОЛЖНЫ БЫТЬ ДОРОЖЕ...

Поэтапное ужесточение резервных требований и пруденциальных нормативов для банков привели к росту всех ставок денежного рынка:



РЫНОК: ДОРОЖЕ, ТАК ДОРОЖЕ...

Удорожание базы фондирования вызвало рост доходности облигаций на первичном и вторичном рынках, а также к падению их ликвидности (кроме нот Нацбанка):



ДОЛЛАРЫ НАДО ЗАНИМАТЬ ЗДЕСЬ!



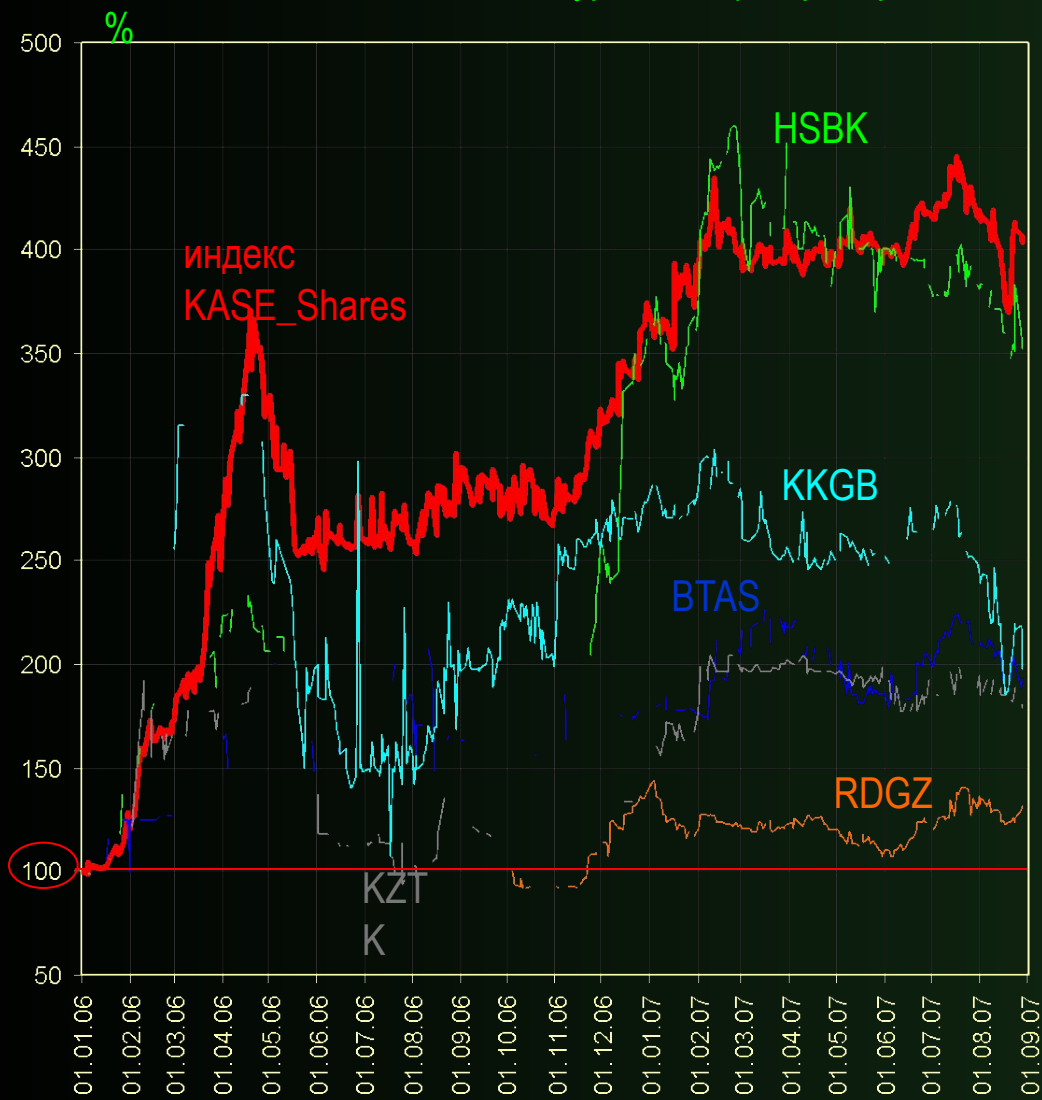
Под давлением действий регуляторов, а в последнее время – из-за кризиса в США банкам стало менее выгодно занимать доллары за рубежом.

Спрос на USD на внутреннем рынке вырос.

Есть основания предполагать разворот долговременного тренда укрепления тенге к доллару.

ЧУДЕСА НА РЫНКЕ АКЦИЙ КОНЧИЛИСЬ

Изменение KASE_Shares и курса 5 акций-фаворитов,



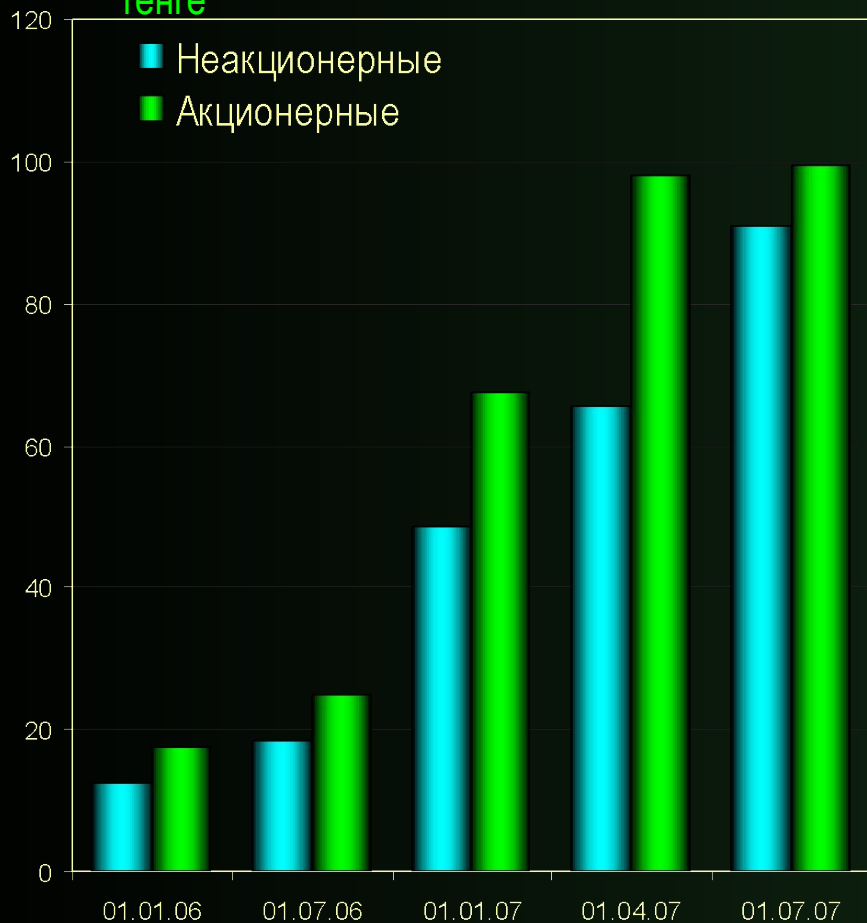
Хроническая недооценка
акций на рынке до 2006
года – теперь лишь
ностальгическое
воспоминание о былом
потенциале доходности

Price-to-Book
Ratio

Дата	BTAS	HSBK	KKGB	KZTK	RDGZ
01.01.05	0.7	0.5	1.4	0.9	
01.07.05	1.0	1.0	1.1	1.2	
01.01.06	3.3	2.8	2.8	2.8	
01.04.06	4.9	5.6	9.5	4.2	
01.07.06	4.1	3.7	4.9	2.7	
01.10.06	3.6	3.2	3.2	2.6	4.2
01.01.07	3.3	5.4	3.6	3.2	2.5
01.04.07	3.3	3.8	3.3	3.8	2.0

А ВОТ ПИФЫ – ВСЕ КРУЧЕ

Динамика активов ПИФов, млрд тенге



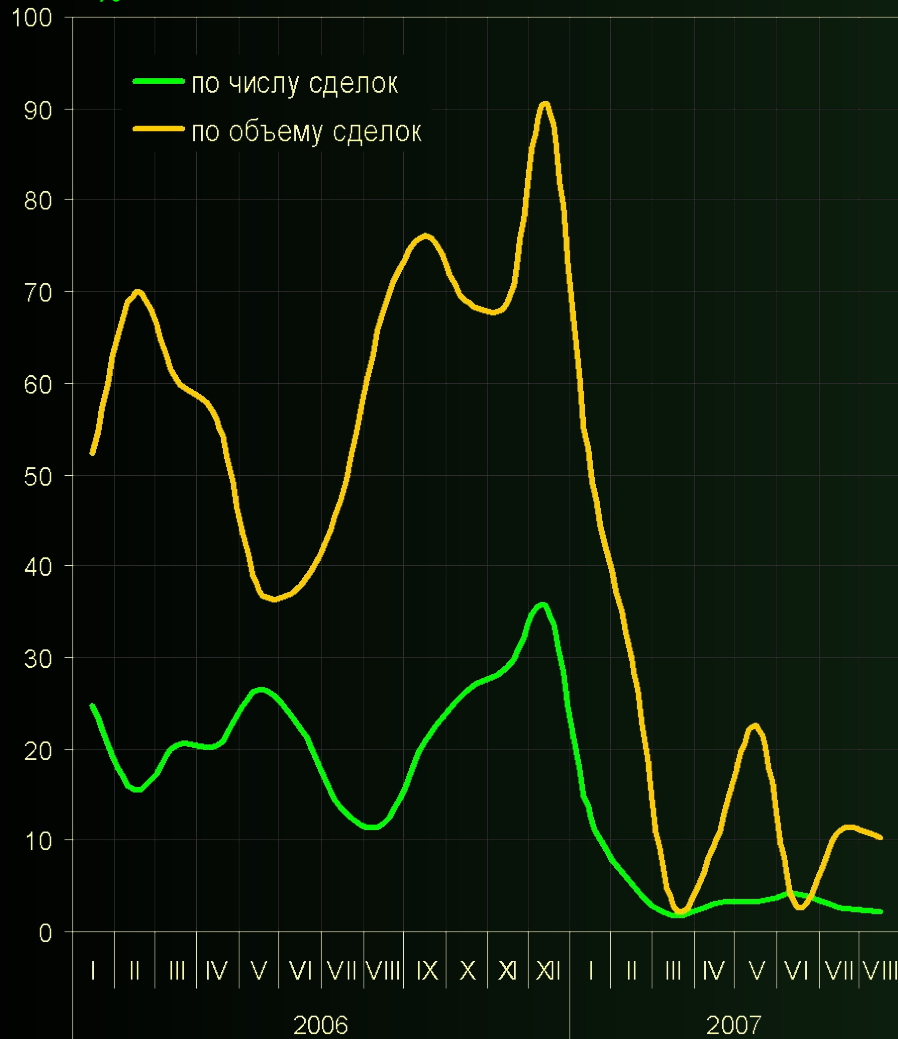
Динамика количества ПИФов



НОВОЙ СТРАТЕГИЕЙ

ДАЕШЬ ОТКРЫТЫЙ РЫНОК!

Динамика доли прямых сделок на рынке KASE,
%



Принципиальному падению доли прямых сделок с акциями на бирже способствовали:

- сохранение с начала 2007 года льгот по налогообложению прироста стоимости акций, если этот прирост был зафиксирован методами открытых торгов (KASE активно способствовала принятию соответствующих поправок в законодательство)
- прекращение с 01 марта 2007 года использования на KASE метода франкфуртских торгов для наиболее ликвидных акций с одновременным ужесточением требований к маркет-мейкерам

ЛИКВИДНОСТЬ И ЕЩЕ РАЗ ЛИКВИДНОСТЬ

Динамика сравнительного
коэффициента ликвидности на рынке акций
KASE



Одной из своих главных задач биржа видит повышение ликвидности на рынке акций.

Прекращение с 01 марта 2007 года использования на KASE метода франкфуртских торгов для ликвидных акций с ужесточением требований к маркет-мейкерам по спредам, вовлечение в рынок "физиков" без взимания с них комиссионного сбора – далеко не полный перечень мер, которые способствовали росту ликвидности акций на KASE.

За первые 8 месяцев 2007 года оборот акций на бирже вырос относительно соответствующего периода 2006 года в 5,4 раза.

НОВЫЙ ИНДЕКС РЫНКА АКЦИЙ – KASE

01 октября 2007 года KASE презентует новый индекс своего рынка акций – KASE.

Индекс продолжит числовой ряд KASE_Shares и будет введен биржей в качестве признания определенного уровня развития рынка.

Индекс KASE – это взвешенный по free-float реал-тайм индекс, который **вычисляется исключительно по ценам сделок с акциями двенадцати наименований**. Именно эти акции за предыдущий квартал являлись на KASE наиболее ликвидными.

Биржа будет стремиться сделать индекс KASE инструментом образующим уже в 2008 году.

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСКИЙ СПИСОК ИНДЕКСА АКЦИЙ KASE

№	Код акции	Тип акции	Краткое наименование эмитента
1	ATFB	простая	АО "АТФБанк"
2	ATFBp8	привилегированная	АО "АТФБанк"
3	BTAS	простая	АО "Банк ТуранАлем"
4	CCBN	простая	АО "Банк ЦентрКредит"
5	HSBK	простая	АО "Народный сберегательный банк Казахстана"
6	KKGB	простая	АО "Казкоммерцбанк"
7	KKGBp	привилегированная	АО "Казкоммерцбанк"
8	KZTK	простая	АО "Казахтелеком"
9	KZTKp	привилегированная	АО "Казахтелеком"
10	RDGZ	простая	АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"
11	TEBN	простая	АО "Темірбанк"
12	TEBNp	привилегированная	АО "Темірбанк"

Представительский список планируется пересматривать не чаще одного раза в квартал

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ЛИСТИНГА

KASE будет стремиться к максимальному приближению своих листинговых требований и листинговых процедур к наилучшей листинговой практике крупнейших фондовых бирж мира.

Рынок акций через систему листинговых требований будет разделен на несколько частей, в том числе сектор "голубых фишек" ("Blue_Chips"), сектор акций субъектов среднего предпринимательства ("Mid_Cap") и так называемый сектор "start-up", предназначенный для акций "молодых", "растущих" компаний.

KASE + РФЦА = ЕДИНЫЙ РЫНОК

Новая модель РФЦА – создание **единого рынка**, который объединяет СТП РФЦА и основную площадку KASE.

При этом биржа функционирует как **коммерческая организация**.

KASE проводит IPO и выходит на рынок в качестве образцовой “голубой фишки”.

KASE ПРИГЛАШАЕТ ВСЕХ НА IPO

Биржа должна быть той торговой площадкой, на которой казахстанские и иностранные эмитенты ценных бумаг могут привлечь в ходе одного публичного размещения (IPO) не менее эквивалента 50 млн долларов США.

ВЫСОКОЙ ВАМ ДОХОДНОСТИ НА РЫНКЕ!

Идея: А. Джолдасбеков

Сценарий: И. Сабитов

Б. Бабенов

А. Цалюк

Базы данных: KASE, ИРБИС, АФН

Обработка данных: Д. Мукашева

Р. Дзюбайло

С. Яковлев

А. Цалюк

Текст: И. Сабитов

А. Цалюк

Дизайн: А. Цалюк

© KASE, 2007