



# Аналитический обзор

---

Фондовый рынок.....	2
Валютный рынок .....	13
Товарный рынок .....	14
Рынок исламских финансовых инструментов .....	18
Информационно-образовательная работа и АО «Академия РФЦА» .....	22
Макроэкономика .....	23

**Алматы, декабрь 2010**

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК

### Международные фондовые рынки

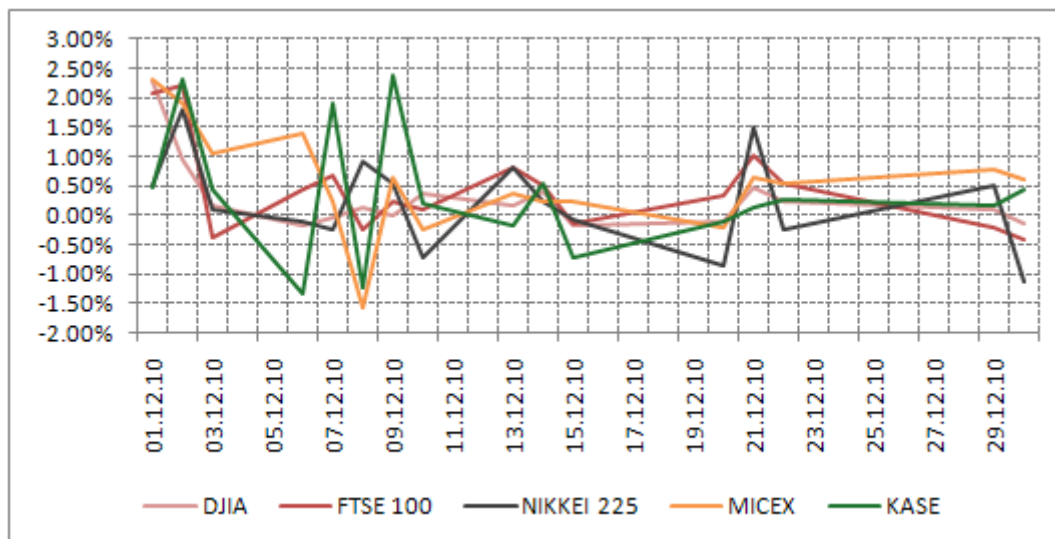
Мировые фондовые рынки в декабре закрылись значительным ростом. Значение американского индекса Dow Jones Industrial Average в последний торговый день месяца по отношению к первому дню выросло на 2,86 %, европейского FTSE 100 на 4,56 %, NIKKEI 225 вырос на 2,41 %, российский MICEX и казахстанский KASE повысились на 5,38 % и 6,86 % соответственно.

Начало декабря на мировых фондовых рынках было отмечено оптимизмом инвесторов. Этому способствовали сильные макроэкономические показатели во всем мире, временное ослабление долговых проблем в Европе и ослабление напряженности на корейском полуострове. Из наиболее важных новостей, обеспечивших рост ведущих мировых индексов в декабре можно выделить решение о продлении налоговых льгот в США и продажа Министерством финансов Америки всех оставшихся акций Citigroup Inc.

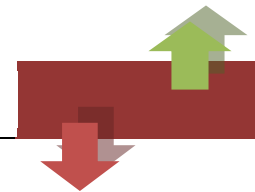
В понедельник 06 декабря Президент США Барак Обама пошел на компромисс с республиканцами и согласился продлить на два года налоговые льготы для американцев с высокими доходами в обмен на продление срока действия пособий по безработице в течение следующих тринадцати месяцев, а также снижение налога на заработную плату с 6,2 % до 4,2 %.

Рынки с оптимизмом отреагировали на новость о продаже Министерством финансов США оставшихся у него 2,4 миллиарда обыкновенных акций банка Citigroup Inc. по цене 4,35 доллара за одну акцию. В результате один из крупнейших американских банков, спасенный во время мирового финансового кризиса, снова стал независимым.

График 1. Динамика мировых фондовых индексов (% к значению предыдущего торгового дня)



Снижение активности инвесторов в связи с декабрьскими праздниками и некоторые негативные новости Китая и Европы ослабили настроения инвесторов во второй половине месяца. Так, отрицательное давление на фондовые рынки оказали опасения по поводу того, что экономические проблемы Китая могут оказаться серьезнее, чем казалось ранее. Народный банк Китая, стремясь ограничить кредитную экспансию и рост инфляции, повысил 25 декабря базовые процентные ставки на четверть процентного пункта. Ставка по кредитам сроком на 12 месяцев была повышена до 5,81% с 5,56% годовых, по депозитам на тот же срок - до 2,75% с 2,5%.



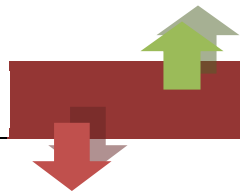
Более того, Академия общественных наук КНР опубликовала «Синюю книгу по китайской экономике – 2011», которая содержит мнение о том, что инфляция в Китае в 2010 году превысит заложенный в бюджет показатель 3 % и составит 3,2 %, в 2011 году инфляционное давление возрастет и инфляция оставит 3,3 %.

На фоне поступающих неблагоприятных новостей от международных рейтинговых агентств участники рынка предпочитали выходить из части бумаг, зафиксировав прибыль. 17 декабря рейтинговым агентством Moody's Investors Service был понижен суверенный кредитный рейтинг Ирландии сразу на пять ступеней – с Aa2 до Baa1, прогноз по рейтингу «негативный», краткосрочный рейтинг эмитента Ирландии был понижен до уровня Prime-2 с Prime-1.

Кроме того, Moody's поместило рейтинг облигаций Греции по обязательствам в национальной и иностранной валютах, а также долгосрочный и краткосрочный суверенные кредитные рейтинги Португалии на уровне A1/Prime-1 на пересмотр с возможностью понижения.

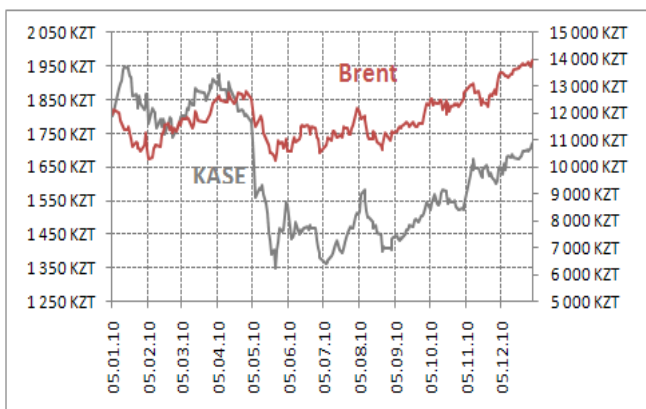
Тем не менее, в Moody's подчеркивают, что вопрос о платежеспособности Португалии в настоящее время не стоит. По словам аналитиков Moody's, причиной для помещения рейтингов Португалии в список на пересмотр стала неопределенность по поводу устойчивости экономики страны в долгосрочной перспективе. Эксперты опасаются, что рост экономики Португалии замедлится в результате ослабления внутреннего спроса. Кроме того, дефляционное давление из-за фискальной консолидации и заимствований банковского сектора также может негативно повлиять на объем номинального ВВП страны.

23 декабря рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Португалии в местной и иностранной валюте с AA- до A+, прогноз по рейтингу «негативный». Пересмотру подвергся также краткосрочный рейтинг Португалии в иностранной валюте. Он понижен с F1+ до F1. Понижение рейтингов было связано с медленным снижением дефицита текущих статей торгового баланса и более тяжелыми условиями финансирования, с которыми столкнулись правительство и банки Португалии.



## Фондовый рынок Казахстана

График 2. Динамика индекса KASE и нефти марки Brent



Сначала месяца изменение индекса KASE составило **6,86%**

График 3. Изменение стоимости акций HSBK



Рост стоимости HSBK на KASE за месяц составил **5,71%**

График 4. Изменение стоимости ССВН



Рост стоимости ССВН на KASE за месяц составил **0,86%**

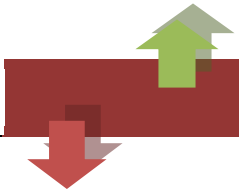
Казахстанский фондовый рынок в декабре отличился преимущественным ростом основного фондового индикатора. Индекс KASE за месяц вырос на 6,86 %, зафиксировавшись в отметке в 1 718,09 пунктов, ставшей максимальной в декабре. Минимальное значение было зафиксировано 01 декабря в размере 1 607,79 пункта.

Шесть из семи акций индекса значительно прибавили в весе. Локомотивом, подтолкнувшим индекс вверх стал рост простых акций KAZAKHMYN PLC. на 14,06 %, простых акций EURASIAN NATURAL RESOURCES PLC. – 12,68 %, простых акций АО «Казахтелеком» – 9,30 %, простых акций АО «Народный сберегательный банк Казахстана» – 5,71 % и простых акций АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» – 3,81 %. Акции АО «Банк ЦентрКредит» выросли на 0,86 %, а акции АО «Казкоммерцбанк» снизились на 0,67 %.

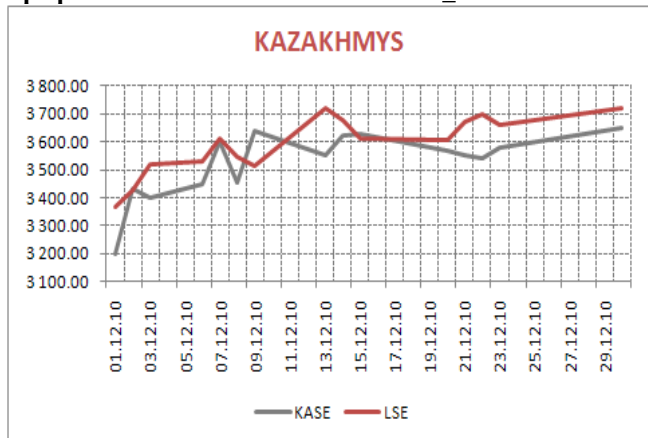
По сообщениям Казахстанской фондовой биржи служба кредитных рейтингов Standard & Poor's изменила прогноз по рейтингам казахстанского АО "Народный банк Казахстана" (Халык Банк) с "Негативного" на "Стабильный". Кредитные рейтинги контрагента, присвоенные этому банку, - долгосрочный "B+" и краткосрочный "B" - подтверждены.

"Изменение прогноза с "Негативного" на "Стабильный" отражает снижающееся давление на качество активов Халык Банка, обусловленное постепенным улучшением экономической ситуации в Казахстане, что способствует стабилизации уровней доходов и капитализации банка", - сообщил кредитный аналитик Standard & Poor's Магар Кулумджян.

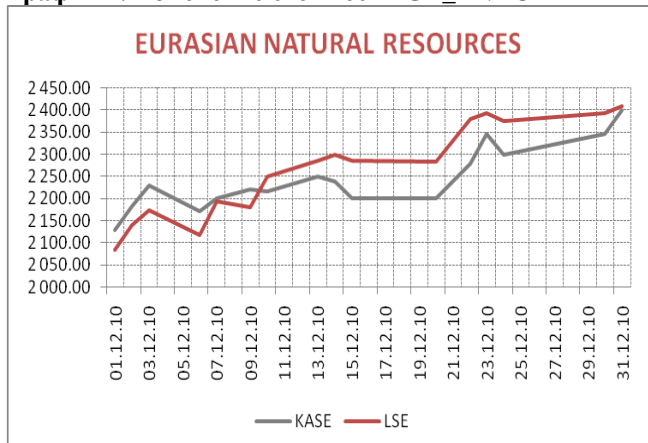
Рейтинги Халык Банка отражают высокий уровень рисков в экономической и банковской среде Республики Казахстан (рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: BBB/Стабильный/A-3; по обязательствам в национальной валюте: BBB+/Стабильный/A-3;


**График 5. Изменение стоимости ККГВ**


Снижение стоимости ККГВ на KASE за месяц составило **0,67%**

**График 6. Изменение стоимости GB\_KZMS**


Рост стоимости GB\_KZMS на KASE за месяц составил **14,06%**

**График 7. Изменение стоимости GB\_ENRC**


Рост стоимости GB\_ENRC на KASE за месяц составил **12,68%**

рейтинг по национальной шкале: kzAAA), низкое качество активов и связанный с этим высокий уровень резервирования на потери по кредитам, создающий значительное давление на показатели прибыльности, а также высокую долю отдельных клиентов в структуре корпоративных кредитов и депозитов. Эти риски частично компенсируются хорошим охватом клиентского рынка Халык Банка, позицией одного из лидеров казахстанского банковского рынка (особенно в розничном сегменте), адекватными показателями ликвидности и капитализации, а также тем фактом, что государство поддерживает ресурсную базу и капитал этого банка ввиду его системной значимости.

Вероятность повышения рейтингов в краткосрочной перспективе невелика - по крайней мере, до тех пор, пока не снизится давление внутриэкономических факторов. В этом случае рейтинги могут быть повышены при условии совершенствования риск-менеджмента, повышения качества активов, значительного снижения концентрации на отдельных клиентах, а также достаточного высоких и устойчивых финансовых показателей.

АО "Казакхтелеком", ценные бумаги которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), официальным письмом сообщило KASE о том, что "долгосрочный кредитный рейтинг Общества и рейтинг по национальной шкале подтверждены на прежнем уровне: "BB" прогноз стабильный и "kzA". Также подтверждены рейтинги необеспеченного облигационного займа на уровне: "BB" прогноз стабильный и "kzA".

22 декабря 2010 года на Экибастузской ГРЭС-1 имени Болат Нуржанова, осуществлен торжественный ввод в эксплуатацию электрофильтра на энергоблоке №5. Новое оборудование позволит существенно снизить выбросы золы в атмосферу, повысить технические показатели работы вспомогательного оборудования и увеличить срок межремонтного периода. Стоимость проведенных работ составила

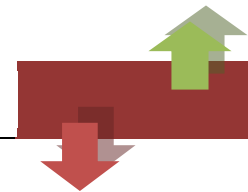
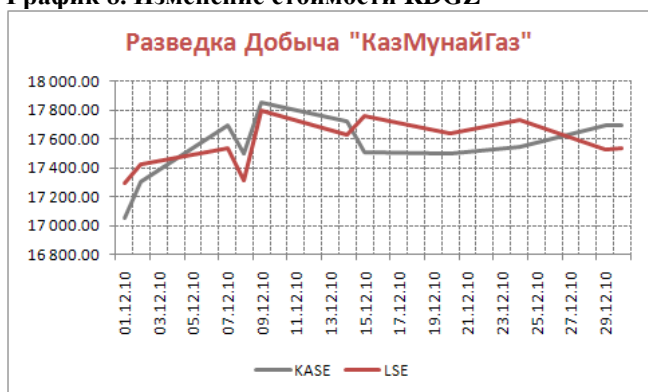


График 8. Изменение стоимости RDGZ



Рост стоимости RDGZ на KASE за месяц составил **3,81 %**

График 9. Изменение стоимости KZTK

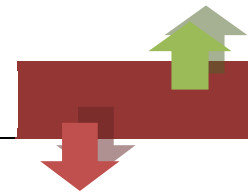


Рост стоимости KZTK на KASE за месяц составил **9,30%**

около \$ 10 млн и является частью обширной инвестиционной программы в размере \$ 1 млрд.

На Экибастузской ГРЭС-1 успешно выполняется многолетняя инвестиционная программа, состоящая из нескольких этапов модернизации пяти работающих энергоблоков № 3-7, восстановления трех неработающих энергоблоков № 1, 2 и 8 и минимизации воздействия на окружающую среду за счет последовательной установки электрофильтров на всех энергоблоках станции. График модернизации и восстановления проектной мощности расписан до 2016 года.

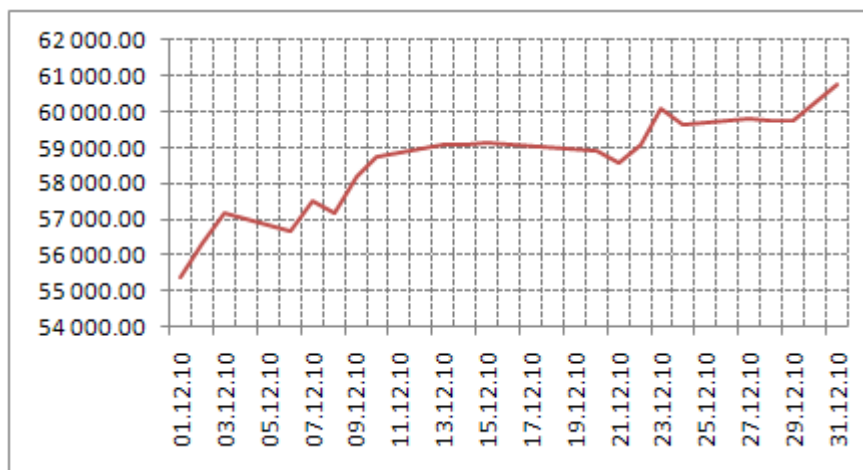
Председатель Совета Директоров Группы Казакмыс Владимир Сергеевич Ким отметил: "Флагман энергетики Казахстана - Экибастузская ГРЭС-1 - гордо несет это звание и неуклонно движется к поставленным производственным и государственным целям. В день профессионального праздника энергетиков страны я хотел бы поблагодарить всех коллег за самоотверженный многолетний труд. Наша продукция ежедневно обеспечивает светом и теплом миллионы домов, и мы принимаем все необходимые меры для надежного инвестирования в модернизацию оборудования и восстановление производственной мощности, чтобы обеспечить будущие энергетические потребности страны".



## Рынок акций

На фоне оптимизма, царившего на фондовых рынках, и как следствие повышения цена на акции, входящие в официальный список Казахстанской фондовой биржи капитализация казахстанского рынка акций выросла в декабре на 9,68 %. По сравнению с предыдущим месяцем значение капитализации выросло на 10,28 %. Максимальное значение было зафиксировано 31 декабря в размере 60 742,00 млн. долларов США, минимальное 01 декабря – 55 379,60 млн. долларов США.

График 10. Капитализация акций, млн. USD



## Наиболее ликвидные акции на KASE

Эмитент	Число сделок	Объем, тыс. USD	Объем бумаг	По посл. торгам		Доля рынка, %
				цена, тенге	тренд, %	
РД «КазМунайГаз», привилегированные акции	330	10 528,4	90 868	17 375,77	0,99	28,5
Казактелеком, простые акции	174	3 570,5	29 491	18 816,88	9,40	9,7
Банк ЦентрКредит, простые акции	145	4 974,7	1 242 599	587,80	0,48	13,4
Народный сберегательный банк Казахстана, простые акции	83	587,6	235 212	370,00	5,71	1,6
KAZAKHMYS PLC, простые акции	72	1 006,2	41 551	3 650,00	14,14	2,7
БТА Банк, простые акции	124	250,8	6 333 239	5,50	21,60	0,7
EURASIAN NATURAL RESOURCEC, простые акции	44	184,7	11 940	2 387,93	13,71	0,5
Казкоммерцбанк, простые акции	41	83,7	28 585	442,00	1,14	0,2
Kazsat, простые акции	29	5 678,2	511 861 718	1,64	2,50	15,3
РД «КазМунайГаз», простые акции	39	586,6	4 990	17 700,00	4,47	1,6

Примечание: В качестве цены используется средневзвешенная за день цена акции по всем заключенным сделкам.

## Рынок облигаций

Индикатор рынка корпоративных облигаций KASE, в декабре снизился на 0,35 % или 72,80 млн. долларов США. Падение показателя сумарной стоимости долга компаний на Казахстанской фондовой бирже было вызвано исключением из официального списка облигаций третьего выпуска АО «Kaspi Bank», облигаций первого выпуска ТОО «Караганды Жарык», облигаций первого выпуска АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания», облигаций двенадцатого выпуска АО «Банк ЦентрКредит» и облигаций первого выпуска АО «Дочерняя ипотечная организация акционерного общества «БТА Банк» «БТА Ипотека».

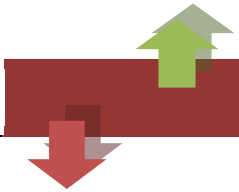
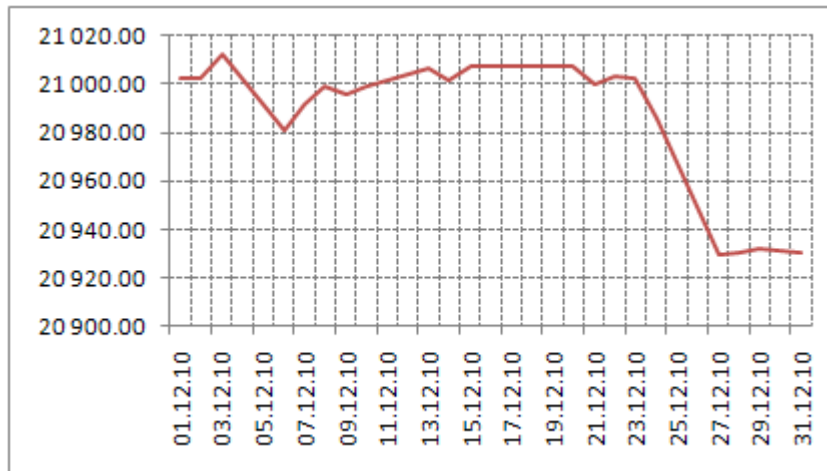


График 11. Капитализация облигаций, млн. USD


**Наиболее ликвидные облигации на KASE**

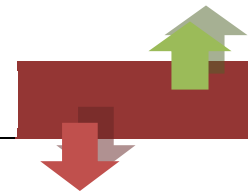
Эмитент	Число сделок	Объем, тыс. USD	Объем бумаг	По посл. торгам		Доля рынка, %
				дох-ть, % годовых	тренд	
Продовольственная контрактная корпорация, купонные облигации (PRKRb4)	31	57 019,9	8 024 970	8,00	0,50	19,5
Евразийский банк, купонные облигации (EUBNb9)	14	64 177,3	80 551 000	9,93	1,07	22,0
ОРДА кредит, купонные облигации (ORDKb2)	18	214,0	31 430	12,00	1,20	<0,1
БТА Ипотека, купонные облигации (BTAIb9)	20	406,3	586 000	6,80	0	0,1
Сбербанк России, купонные облигации (TXBNb5)	11	7 453,1	863 900 000	6,39	—	2,6
Сбербанк России, купонные облигации (TXBNb4)	10	16 179,3	2 011 600 000	5,50	0,90	5,5
Kazcat, купонные облигации (ZERDb1)	12	1 541,2	253 580	18,00	0,42	0,5
Казахстанская Ипотечная Компания, купонные облигации (KZIKb17)	10	9 275,8	1 733 560 000	13,00	1,88	3,2
ФНБ Самрук-Казына, купонные облигации (SKKZb23)	13	302,8	38 170 000	4,60	0,10	0,1
Казахстанская Ипотечная Компания, купонные облигации (KZIKb21)	6	47 437,6	6 985 000 000	8,00	—	16,3

Примечание: В качестве ценового параметра используется средневзвешенная за торговый день доходность облигации к погашению для покупателя по всем заключенным сделкам. Тренд этого показателя выражен в процентных пунктах.

**Обзор по эмитентам на KASE**

В настоящее время на торговой площадке Казахстанской фондовой биржи обращаются ценные бумаги 117 компаний, в секторе «нелистинг» находится 8 компаний, ценные бумаги двух компаний из данного сектора включены в официальный список KASE.

Категория	Количество
Все	117
Листинг	111
Нелистинг	8
Дефолт, в том числе:	29
Дефолт листинговых компаний	10



В течение анализируемого периода в официальном списке KASE был проведен ряд изменений.

#### Включение ценных бумаг в официальный список KASE

В декабре 2010 года в официальный список Казахстанской фондовой биржи по категории «Долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой» были включены следующие облигации:

- с 02 декабря – облигации первого выпуска (BVTBb1) Дочерней организации АО «Банк ВТБ (Казахстан)»;
- с 02 декабря – международные облигации шестого выпуска (BRKZe6) АО «Банк Развития Казахстана»;
- с 23 декабря – облигации (KZIKb21) АО «Ипотечная организация «Казахстанская Ипотечная Компания»;
- с 27 декабря – международные облигации АО «БТА Банк» (Казахстан) девяти выпусков (BTASe7-BTASe15);
- с 27 декабря – международные облигации (TEBNe1) АО «Темірбанк».

В официальный список KASE по третьей категории с 03 декабря были включены простые акции (CA\_ALHO) ALTIUS HOLDINGS INC. (Калгари), с 27 декабря – простые (TEBN) и привилегированные (TEBNp) акции АО «Темірбанк».

#### Перевод ценных бумаг из одной категории в другую

С 23 декабря текущего года:

- из категории «Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки» в категорию «Долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой» переведены облигации (CBH\_b1) АО «Caspian Beverage Holding»;
- из первой во вторую подкатегорию категории «Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки» переведены облигации (KIBNb1) АО «Казинвестбанк».

#### Досрочное погашение

АО «КазАгроФинанс» (Казахстан) планирует осуществить полное досрочное погашение своих облигаций (KAFIb1) в период с 31 декабря 2010 года по 31 января 2011 года.

#### Дефолт

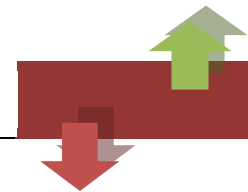
АО «Карагандинский завод асбестоцементных изделий» (Казахстан) 13 декабря сообщило о задержке выплаты 8-го купона по своим облигациям (KAZIb2) и задержке выплаты 3-го купона по своим облигациям (KAZIb3).

Согласно проспекту выпуска облигаций (KAZIb2) АО «Карагандинский завод асбестоцементных изделий» должно выплатить данное вознаграждение в период с 06 по 21 декабря 2010 года, по облигациям (KAZIb3) в период с 29 ноября по 10 декабря 2010 года.

#### Исключение ценных бумаг из официального списка KASE

В связи с истечением срока обращения в декабре 2010 года из официального списка Казахстанской фондовой биржи были исключены:

- с 06 декабря – облигации (CSBNb3) АО «Kaspi Bank»;
- с 23 декабря – облигации (KRZHB1) ТОО «Караганды Жарык»;
- с 24 декабря – облигации (PDESb1) АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания»;
- с 27 декабря – облигации (CCBNb12) АО «Банк ЦентрКредит»;



- с 27 декабря – облигации (BTAIb1) АО «Дочерняя ипотечная организация акционерного общества «БТА Банк» «БТА Ипотека».

С 23 декабря на основании заявления и решения единственного акционера из третьей категории официального списка биржи исключены простые акции (KARS) АО «Карповский Северный».

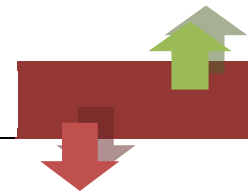
Кроме того, с 23 декабря в связи с нарушением требования по сроку открытия торгов были подвергнуты делистингу следующие акции:

- привилегированные акции (EUBNp) АО «Евразийский банк»;
- привилегированные акции (SHUKp) АО «Шубарколь комир»;
- простые акции (SAS\_) АО «С. А. С.»;
- привилегированные акции (KKAGp) АО «Казахстан Кагазы»;
- простые акции (PNHZ) АО «Павлодарский нефтехимический завод»;
- простые акции (UPDK) АО «Управление по обслуживанию дипломатического корпуса»;
- простые акции (ASFL) АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс». Более того, данная компания нарушила требование по раскрытию информации (аудиторский отчет за 2009 год).

### Дефолты на KASE

Всего компаний, допустивших дефолты по своим ценным бумагам, – 29, из них листинговых – 10.

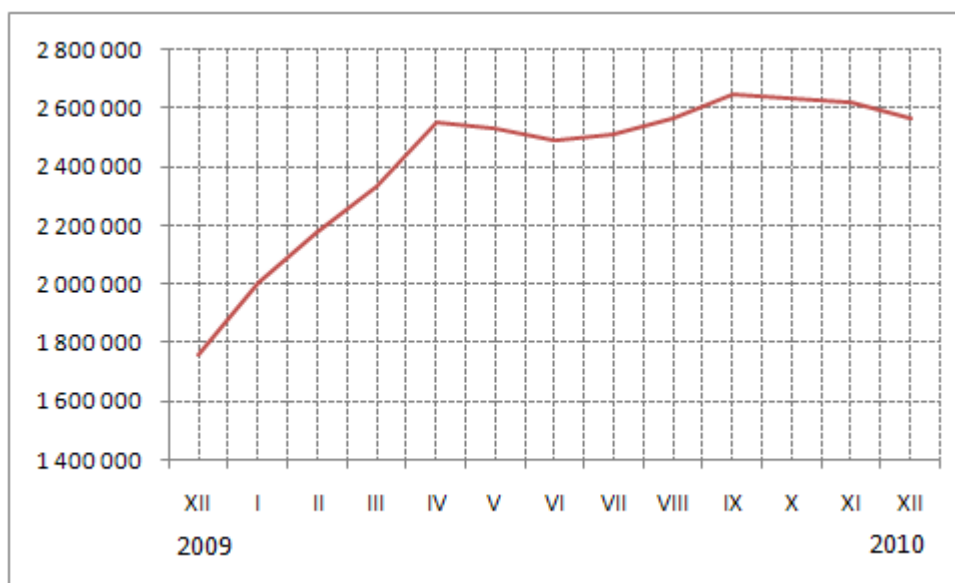
Код бумаги	Наименование эмитента	
AKKM	ТОО "Акмола Курлыс Материалдары"	
ALLZ	АО "Альтернативные Финансы"	Задолженность погашена полностью 10 марта 2010 года
ALVZ	АО "Zhansaya-Producing"	
ASAV	АО "АЗИЯ АВТО"	Задолженность погашена частично
ASBN	АО "Альянс Банк"	Задолженность урегулирована путем реструктуризации долга
ASFI	АО "Астана-Финанс"	
BGST	АО "БУРЛИНГ АЗСТРОЙ"	
BIGR	АО "БИЛД ИНВЕСТМЕНТС ГРУПП"	
BTAS	АО "БТА Банк"	
DTJL	АО "Досжан темир жолы (ДТЖ)"	Задолженность погашена частично
EKTN	АО "ЭКОТОН+"	
ELDS	АО "ЭЛЬ-ДОС"	Задолженность погашена частично
GLOT	АО "GLOTUR" (ГЛОТУР)	
ISKE	АО "ISKE CAT COMPANY"	
KAZI	АО "Карагандинский завод асбестоцементных изделий"	Задолженность погашена частично
KKAG	АО "Казахстан Кагазы"	
KMSB	АО "КОМБИСНАБ"	
KSM2	ТОО "Комбинат строительных материалов и конструкций-2"	
KSMK	АО "РТ Холдинг"	
KZDK	АО "Казахская дистрибуционная компания"	Задолженность погашена частично
KZNH	АО "Казнефтехим"	Задолженность погашена частично
NL_ASBN	ALB Finance B.V.	
NL_BTAS	TuranAlem Finance B.V.	
ORNK	АО "Орнек XXI"	
RMXR	АО "РЭМИКС-Р"	Задолженность погашена частично
ROSA	АО "РОСА"	Задолженность погашена частично
TEBN	АО "Темірбанк"	Задолженность урегулирована путем реструктуризации долга
TSSM	АО "Трансстроймост"	Задолженность погашена частично
VITA	АО "VITA"	



## Рынок государственных ценных бумаг

В декабре 2010 года сумма государственного долга составила 2 569 002 млн. тенге. Доля краткосрочных нот Национального Банка Республики Казахстан сократилась по сравнению с предыдущим месяцем на 3,14 %, и составила в общей сумме государственного долга 35,01 % или 899 542 млн. тенге, при этом эффективная доходность по данным ценным бумагам составил 1,35 %. Доля ценных бумаг, эмитированных Министерством финансов Республики Казахстан сократилась по сравнению с ноябрем на 1,41 % и составила в декабре в общей сумме государственного долга 64,98 % (1 669 460 млн. тенге).

График 12. Динамика суммы государственного долга в млн. тенге



## Структура номинированных в национальной валюте государственных ценных бумаг в обращении

Дата	МЕККАМ		МУИКАМ		МЕОКАМ		МЕУКАМ		МЕУЖКАМ		МАОКАМ	
	Объем	Доходность, %	Объем	Доходность, %	Объем	Доходность, %	Объем	Доходность, %	Объем	Доходность, %	Объем	Доходность, %
01.10	157 791	4,37	52 909	14,28	428 757	6,92	290 783	7,54	381 752	0,00	9 573	7,71
02.10	162 013	4,02	52 909	14,28	423 625	6,61	305 783	7,05	399 752	0,00	9 515	7,64
03.10	149 563	3,82	52 909	14,28	438 173	6,52	317 783	7,03	404 752	0,00	9 493	7,64
04.10	172 559	3,55	52 909	14,28	469 173	6,36	317 783	7,03	418 752	0,00	9 458	7,64
05.10	178 488	3,35	52 909	14,28	477 707	6,33	338 596	6,92	422 752	0,00	9 475	7,64
06.10	165 289	3,28	52 909	14,28	484 374	6,29	350 596	6,90	435 752	0,00	9 530	7,64
07.10	171 519	3,07	52 909	14,28	482 198	6,23	377 596	6,80	450 752	0,00	9 539	7,64
08.10	184 423	3,01	52 909	14,28	472 739	6,11	405 596	6,80	465 752	0,00	9 516	7,64
09.10	184 896	2,79	52 909	14,28	470 675	6,03	433 921	6,73	482 752	0,00	9 531	7,64
10.10	173 831	2,40	52 909	14,28	476 179	5,99	470 339	6,65	497 752	0,00	9 528	7,64
11.10	172 132	2,23	52 909	14,28	471 881	5,99	483 722	6,60	503 202	0,00	9 532	7,64
12.10	151 989	2,08	52 909	14,28	468 111	5,98	483 722	6,60	503 202	0,00	9 527	7,64

### Примечание:

Краткосрочные ноты НБК - со сроком обращения от 7 дней до 1 года;

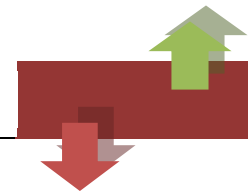
МАОКАМ - Государственные специальные среднесрочные казначейские облигации со сроком обращения 2, 3 года;

МЕККАМ - Государственные краткосрочные казначейские обязательства со сроком обращения 3, 6, 9, 12 месяцев;

МЕОКАМ - Государственные среднесрочные казначейские обязательства со сроком обращения свыше 1 года до 10 лет включительно;

МЕУЖКАМ - Государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства со сроком обращения свыше 5 лет;

МЕУКАМ - Государственные долгосрочные казначейские обязательства со сроком обращения свыше 5 лет.



В целях финансирования дефицита государственного бюджета на поступление займов по состоянию на 01 декабря 2010 года было выделено 859,1 млрд. тенге, на погашение займов 263,5 млрд. тенге, используемые остатки бюджетных средств составили 104,1 млрд. тенге. В результате дефицит государственного бюджета на 01 декабря сложился в размере 491,4 млрд. тенге.

### Паевые инвестиционные фонды

По итогам месяца сумма привлеченных средств открытыми фондами составила -69,42 млн. тенге, интервальными 81,63 млн. тенге. В результате объем привлеченных средств составил 12,21 млн. тенге.

#### Рейтинг ПИФов по доходности

По показателю прироста стоимости пая лидирует интервальный фонд «Табыс» управляющей компании «Private Asset Management».

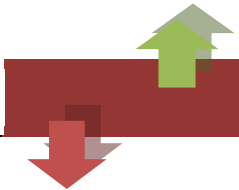
№	ПИФ	УК	Тип фонда	Ст-ть Пая на 01.12.10 г.	Ст-ть Пая на 31.12.10 г.	Прирост ст-ти Пая
1	Табыс	Private Asset Management	интервальный	106924,72	115514,59	8,03%
2	Фонд акций Сентрас	Сентрас Секьюритиз	интервальный	100706,44	104404,69	3,67%
3	ЦентрКредит - Разумный баланс	BCC Invest	интервальный	1,39	1,42	2,67%
4	Асыл-Эксперт	АСЫЛ-ИНВЕСТ	интервальный	1096,52	1122,79	2,40%
5	Фонд еврооблигаций	Сентрас Секьюритиз	интервальный	726341,47	741732,32	2,12%
6	Фаворит	REAL ASSET MANAGEMENT	интервальный	280360,43	285868,61	1,96%
7	Казначейство	Сентрас Секьюритиз	открытый	238222,33	242313,46	1,72%
8	RESMI Зарплатный	ИФД RESMI	интервальный	1356,4	1369,18	0,94%
9	Даму Инвест	ОРДА Капитал	открытый	17956,44	17674,66	-1,57%
10	RESMI Монетный двор	ИФД RESMI	интервальный	175044,9	117195,57	-33,05%

#### Рейтинг ПИФов по стоимости чистых активов

По показателю доли СЧА в управлении лидирует открытый фонд «Казначейство» управляющей компании «Сентрас Секьюритиз».

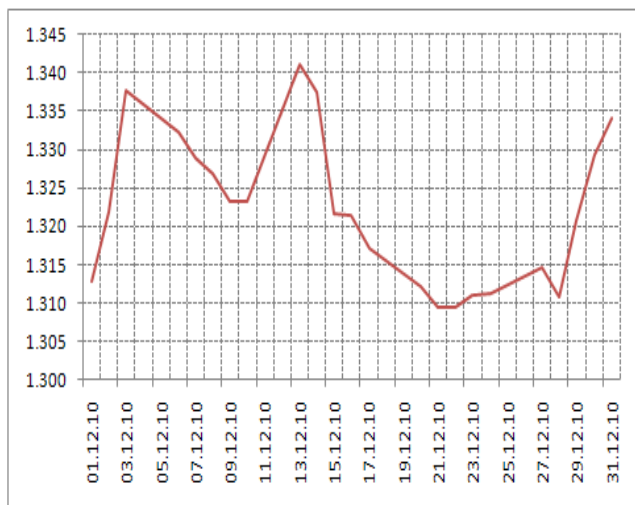
№ п/п	Фонд	Тип Фонда	УК	СЧА
1	Казначейство	открытый	Сентрас Секьюритиз	483 389 558,36
2	Фаворит	интервальный	REAL ASSET MANAGEMENT	466 654 780,58
3	Даму Инвест	открытый	ОРДА Капитал	310 395 574,56
4	ЦентрКредит - Разумный баланс	интервальный	BCC Invest	251 287 859,33
5	Фонд еврооблигаций	интервальный	Сентрас Секьюритиз	190 904 163,52
6	RESMI Монетный двор	интервальный	ИФД RESMI	137 921 285,52
7	Фонд акций Сентрас	интервальный	Сентрас Секьюритиз	103 241 894,65
8	Асыл-Эксперт	интервальный	АСЫЛ-ИНВЕСТ	87 013 384,55
9	Табыс	интервальный	Private Asset Management	72 533 704,78
10	RESMI Зарплатный	интервальный	ИФД RESMI	72 028 957,13

\*-по состоянию на 1 января 2011.

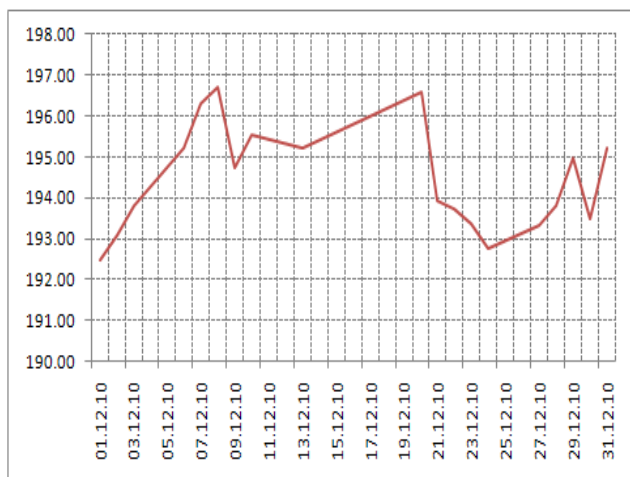


## ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

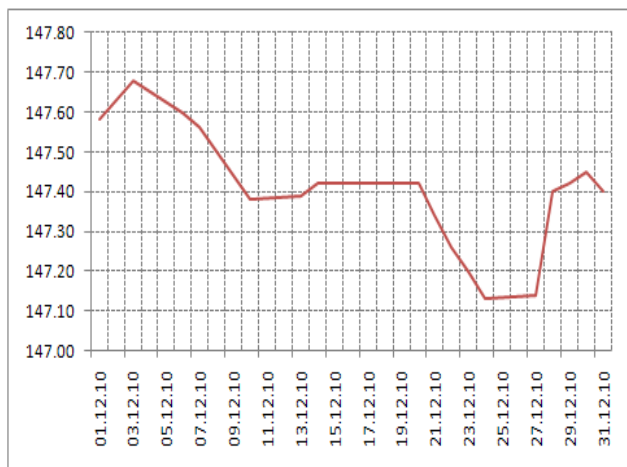
**График 12. Динамика EUR/USD**



**График 13. Динамика EUR/KZT**



**График 14. Динамика USD/KZT**



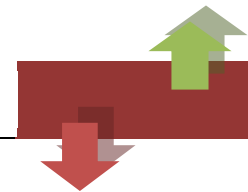
В декабре евро укреплял свои позиции по отношению к доллару США. Этому способствовала договоренность лидеров Европейского союза о создании механизма, который будет способен сдерживать будущие потрясения долгового рынка. Новость о том, что Европейский Центральный Банк планирует повысить свой капитал на 5 млрд. евро до 10 760 млн. евро, начиная с 29 декабря также позитивно отразилась на настроениях участников валютного рынка.

Увеличение странами еврозоны капитала Европейского Центрального Банка позволит регулятору справиться с существенными рисками неплатежей по кредитам и рыночной неустойчивостью.

Помимо этого, МВФ одобрил предоставление помощи Ирландии размером 22,5 млрд. евро. Все это было призвано к возвращению стабильности зоны евро. В результате за декабрь курс евро по отношению к доллару США вырос на 1,61 %, по отношению к казахстанскому тенге на 1,43 %.

Доллар напротив, дешевел в декабре. На очередном своем заседании ФРС заявило о том, что восстановление американской экономики продолжается, но по-прежнему происходит слишком медленными темпами, недостаточными для снижения уровня безработицы в стране. Рост расходов населения умеренный, но по-прежнему сдерживается высоким уровнем безработицы, низким ростом прибыли и ужесточением условий предоставления кредитов. Работодатели по-прежнему неохотно идут на увеличение заработной платы, говорится в заявлении.

Стоимость доллара США по отношению к тенге в декабре снизилась на 0,12 %, зафиксировавшись 31 декабря на 147,40 тенге за доллар. Минимальная стоимость доллара в декабре составляла 147,13 тенге, а максимальная – 147,68 тенге.



### ***Золотовалютные резервы Казахстана в декабре 2010 года***

Валовые золотовалютные резервы (ЗВР) Национального банка Казахстана в декабре 2010 года выросли на 1,78% по сравнению с ноябрем, с начала года выросли на 22,52%, составив 28,291 млрд.

Активы в СКВ выросли на 1,69% за декабрь (с начала года выросли на 22,57%) до 25,239 млрд долларов, активы в золоте выросли на 2,56% (с начала года выросли на 22,06%) до 3,052 млрд. Чистые ЗВР Нацбанка по сравнению с предыдущим месяцем выросли на 1,69%, с начала года выросли на 23,04% до 27,723 млрд долларов.

Активы Национального фонда Казахстана на отчетную дату составили 30,578 млрд долларов, увеличившись за декабрь на 1,11%, с начала года — на 25,48%.

## **ТОВАРНЫЙ РЫНОК**

### **Международные товарные рынки**

Спрос на топливо в Европе и США из-за прогноза синоптиков о похолодании, позитивные данные по запасам сырья в США и снижение курса доллара США привели к повышению стоимости нефти в декабре.

Кроме того, на подорожании нефти отразился оптимизм инвесторов, вызванный публикацией данных о росте самого значительного индекса ключевых экономических показателей в Америке. Индекс опережающих экономических показателей США, рассчитываемый исследовательской организацией Conference Board, вырос в ноябре на 1,1%, что стало максимальным подъемом за последние 8 месяцев. Это воспринято как сигнал о вероятном укреплении американской экономики в будущем году и возможном увеличении спроса на нефть.

В результате цена нефти марки Brent в декабре достигла 94,75 долларов за баррель и выросла по отношению к первому дню месяца на 6,62 %.

Намерение Федеральной резервной системы США провести второй этап валютного стимулирования привело к дальнейшему снижению курса доллара, тем самым вызвав новую волну покупательской активности на рынке золота. По словам экспертов Morgan Stanley, хотя в середине ноября фиксация прибыли и поиск в долларе «тихой гавани» для спасения от очередного всплеска европейского долгового кризиса оказали давление на цену золота, уверенность, связанная с пакетом помощи Ирландии, продолжила давить на курс американской валюты, вновь подтолкнув цены на желтый металл на уровни выше 1 400 доллара США за тройскую унцию.

Позитивную реакцию со стороны инвесторов на рынке золота, по словам аналитиков, вызывает и потенциальный всплеск инфляции, обусловленный монетарной экспансией США на развивающиеся рынки. В результате инвесторы на ЕМ все больше стали обращаться к таким альтернативным активам, как золото и другие драгоценные металлы, используя их как защиту от инфляции.

Цена золота выросла за декабрь на 1,44 %. В течение декабря цены на золото колебались в диапазоне 1 363,00 – 1 420,00 доллара США. 30 декабря золото стало стоить 1 405,50 доллара.

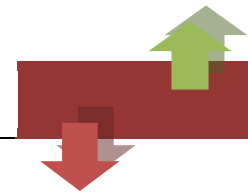


График 15. Динамика стоимости нефти

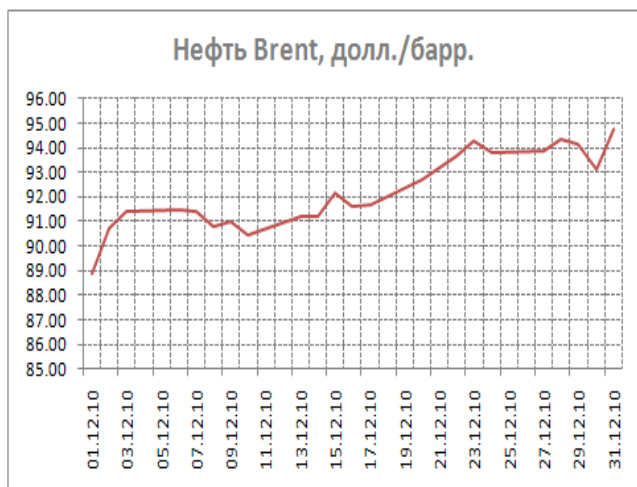


График 16. Динамика стоимости золота



Примечание: Цена на сырую нефть марки Brent ближайшего месяца поставки на InterContinental Exchange Futures. Цена золота в долларах за тройскую унцию, рассчитанная The London Gold Market Fixing Ltd.

### Среднемесячные цены на нефть и металлы

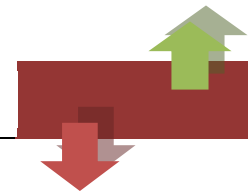
Показатель	Декабрь 2010	Ноябрь 2010	Тренд, %
Алюминий, \$/т	2 350,67	2 333,07	+0,75
Медь, \$/т	9 147,26	8 469,89	+8,00
Свинец, \$/т	2 412,93	2 376,73	+1,52
Никель, \$/т	24 111,19	22 909,32	+5,25
Олово, \$/т	26 163,33	25 519,09	+2,52
Цинк, \$/т	2 280,93	2 291,68	-0,47
Кобальт, \$/ кг	38,46	42,40	-9,29
Платина, \$/oz	1 710,57	1 692,77	+1,05
Палладий, \$/oz	754,83	682,91	+10,53
Золото, \$/oz	1 390,45	1 369,89	+1,50
Серебро, \$/oz	29,35	26,54	+10,59
Нефть (Brent), \$/bl	92,25	86,17	+7,06
Нефть (WTI), \$/bl	89,33	84,32	+5,94

### Казахстанский товарный рынок

#### Цены предприятий-производителей промышленной продукции в декабре 2010 г. повысились на 2,0%

В декабре текущего года по сравнению с предыдущим месяцем цены в горнодобывающей промышленности повысились на 2,6%, обрабатывающей – на 1%, при производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – снизились на 0,1%.

	Декабрь 2010 года			Январь-декабрь 2010 года к январю-декабрю 2009 года, %
	к ноябрю 2010 года, %	к декабрю 2009 года, %	к декабрю 2005 года, %	
Промышленная продукция, включая услуги производственного характера	2,0	12,9	82,0	25,2
Производственная продукция	2,1	13,4	84,4	26,3
Средства производства	-1,0	0,6	59,6	3,0
Продукция промежуточного потребления	2,2	13,8	86,7	28,7
Потребительские товары	1,6	9,7	64,0	6,9
Услуги производственного характера	0,2	5,1	43,9	7,0



Горнодобывающая промышленность	2,6	11,8	84,2	32,8
Обрабатывающая промышленность	1,0	15,0	77,7	14,7
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,1	14,6	97,2	22,7

В прошедшем месяце увеличение цен отмечено на нефть – на 3,8%, уголь и бензин – по 1,9%, мазут топочный – на 0,1%, их уменьшение на конденсат газовый – на 7,5%, топливо дизельное – на 1,1%.

Цены на драгоценные металлы за месяц стали выше на 7,2%, медь – на 2,4%, прокат черных металлов – на 1,8%, на цинк – ниже на 8,6%, ферросплавы – на 1%, свинец – на 0,9%, алюминий необработанный – на 0,4%.

График 17. Изменение цен предприятий производителей (% к предыдущему месяцу)

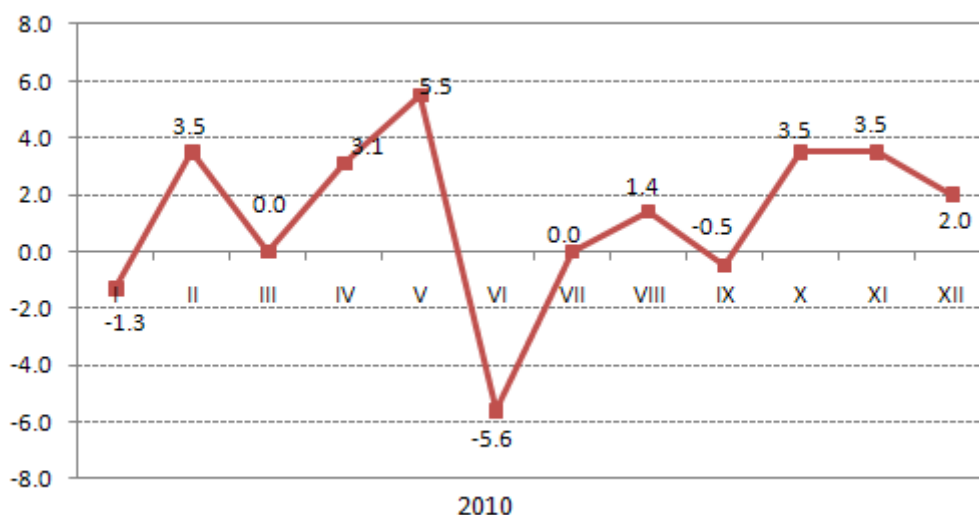
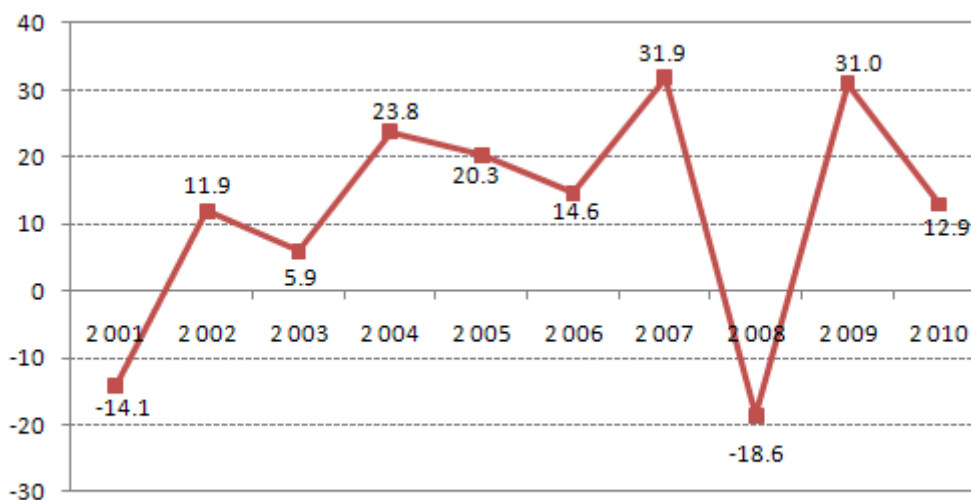
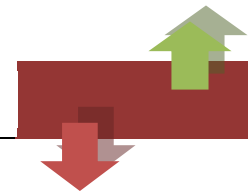


График 18. Изменение цен предприятий производителей (на конец периода, % к предыдущему году)





### Товарная биржа ЕТС

По состоянию на 30 декабря, с начала первого дня месяца котировки фьючерсов на пшеницу 3-го и 4-го классов не изменилось. С июля текущего года рост по фьючерсам на пшеницу 3-го и 4-го класса составил в среднем 104,0%.

На срочном рынке ЕТС котировки фьючерсных контрактов с исполнением в январе 2011 года на пшеницу 3-го класса установились в отметке 36 200 – 36 700 тенге/тонна, на пшеницу 4-го класса в размере 34 000 тенге/тонна. Стоимость июньских фьючерсов 2011 года по пшенице 3-го класса отмечена на уровне 38 450 – 38 950 тенге/тонна, по пшенице 4-го класса составила 35 600 – 36 100 тенге/тонна. С 01 по 30 декабря 2010 года в секции срочного рынка было заключено 28 фьючерсных контракта на пшеницу 3-го и 4-го классов объемом 1 012 400 тенге.

График 19. Поставочный фьючерсный контракт на пшеницу 3-го класса (W3)

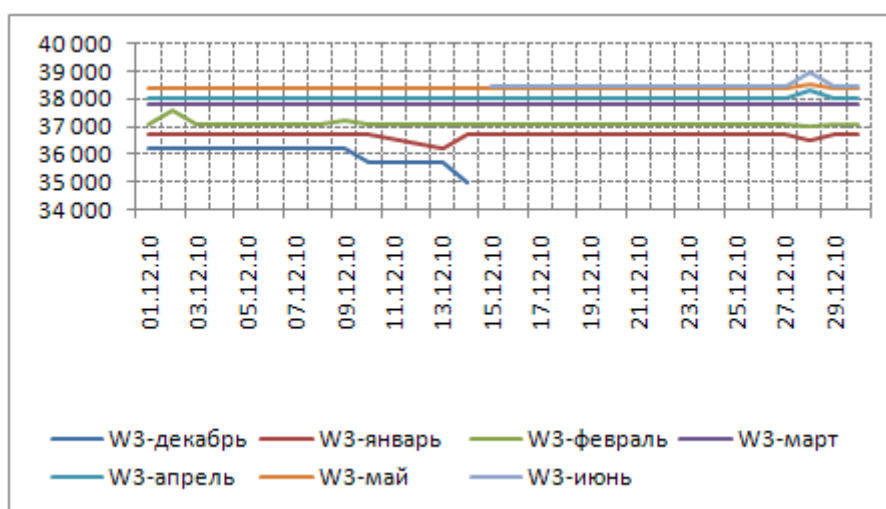
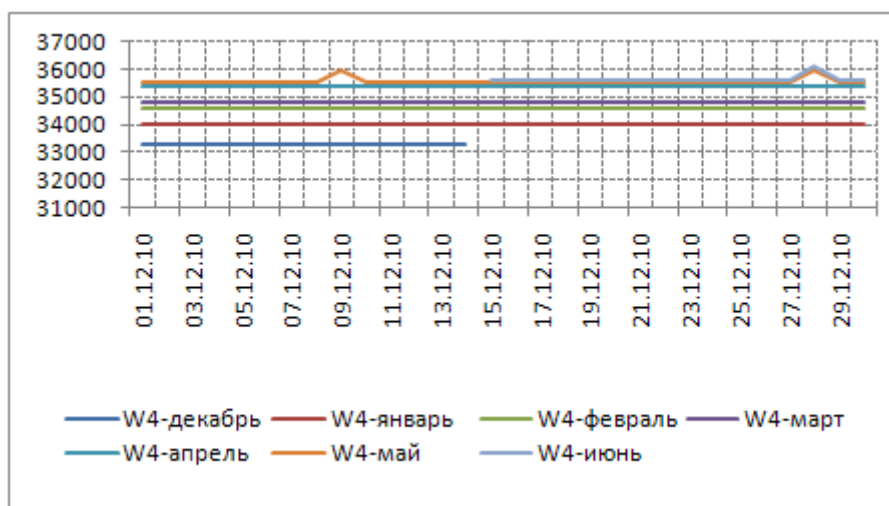
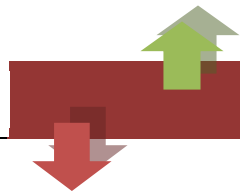


График 20. Поставочный фьючерсный контракт на пшеницу 4-го класса (W4)



С 01 по 30 декабря заключено 39 фьючерсных контракта на золото объемом 54 113 тенге. Из них 19 контрактов на сумму 26 405,0 тенге было заключено на фьючерсы с поставкой в декабре 2010 года, 17 фьючерсных контракта с поставкой в марте 2011 года на сумму 23 560,7 тенге и 3 контракта с поставкой в июне 2011 года на сумму 4 147,5 тенге. Цена контракта на золото с поставкой в декабре 2010 года установилась в отметке 1 357,5 – 1 358 тенге, за контракт с поставкой в марте 2011 года участники торгов давали от 1 373,1 до 1 374,1 тенге.

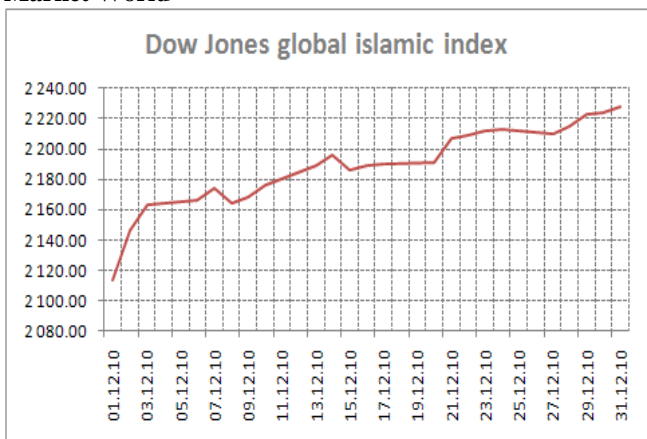


На спот-рынке ЕТС заявки на продажу по ячменю 2 кл. с НДС поставка EXW(элеватор продавца) установились на уровне 27 875 – 39 500 тенге/тонна, по пшенице 1 кл. с НДС поставка EXW - 50 000 тенге/тонна, по пшенице 3 кл. с НДС поставка EXW установились на уровне 26 500 - 42 000 тенге/тонна, по пшенице 4 кл. с НДС поставка EXW - 41 500 тенге/тонна, по ржи 1 кл. с НДС поставка EXW – 36 500 тенге/тонна и на сахар белый без НДС – 171 100 тенге/тонна. За декабрь на спот-рынке было заключено 82 сделки по пшенице 3 класса на сумму 3 653 7 млн. тенге общим объемом 137 877 тонн и 22 сделки на сумму 543,7 млн. тенге объемом в 19 487 тонн по ячменю 2 кл. с НДС поставка EXW.

*Справка: Товарная биржа ЕТС ориентирована на проведение спотовых и срочных торгов биржевыми товарами. Участниками торгов на ЕТС являются конечные потребители продукции, товарные и фондовые брокеры из числа участников рынка России и Казахстана.*

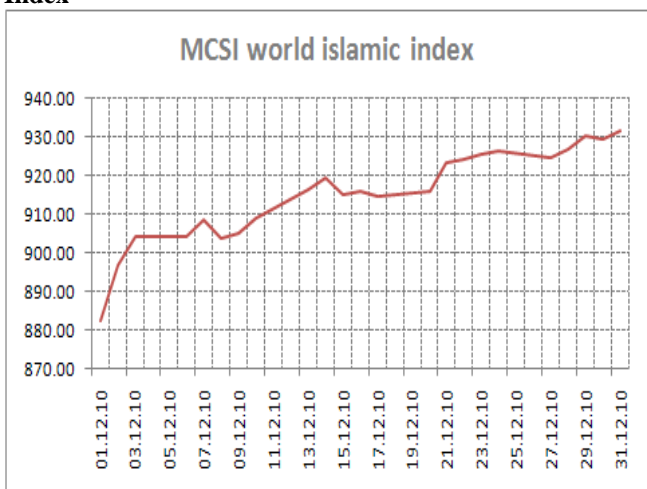
## РЫНОК ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**График 21. Динамика индекса Dow Jones Islamic Market World**



DJIM WorldSM, первый и ведущий исламский индекс за декабрь вырос на **5,39%**

**График 22. Динамика индекса MSCI world Islamic Index**

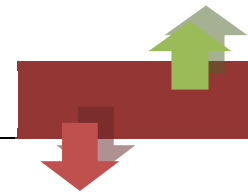


Индекс MSCI Global Islamic Index за декабрь вырос на **5,59%**

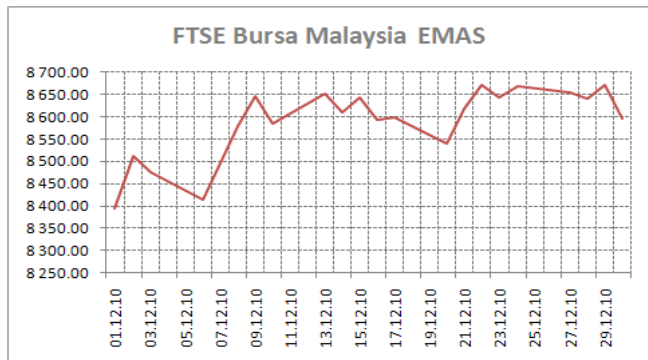
Как мы и прогнозировали в прошлом выпуске аналитического обзора, по итогам декабря, ведущие исламские фондовые индексы продемонстрировали рост. Так, ведущие исламские индексы: DJIM World SM вырос на 5,39 %, MSCI Global на – 5,59 %. Также рост был отмечен и у FTSE Bursa Malaysia на 2,38 %. Повышение значений мировых исламских индексов было вызвано некоторым позитивом в мировой экономике.

Рынок Исламских финансов подвергся влиянию общемировых факторов таких как: принятие соглашения сенатом США о продлении налоговых льгот и стимулировании роста рабочих мест, намерение ФРС США осуществить новую программу по выкупу облигаций на сумму 600 млрд. долл. (программа количественного смягчения). Макроэкономические показатели Германии за 3 квартал, стали основным локомотивом европейской экономики, не смотря на проблемы в экономике некоторых стран Европейского Союза. Оптимистичный настрой деловых кругов Германии на 2011 год, дополнительно поддержал фондовые рынки Европы.

Нефтяной рынок также отражает мировую экономическую ситуацию, с ростом которой обеспечивается рост мировых индексов, не исключая и исламские индексы. Так, цена нефти марки Brent превысила 94\$ за баррель, что обуславливается повышенным



**График 23. Динамика индекса FTSE Bursa Malaysia EMAS**



Индекс FTSE Bursa Malaysia EMAS Shariah, за декабрь вырос на **2,38%**

потреблением со стороны Китая. Данная тенденция сохранится в 2011 году согласно прогнозам аналитиков крупнейших мировых инвестиционных компаний.

Согласно заявлению президента Стамбульской Биржи, ожидается внедрение Исламского Индекса, который будет включать компании, предоставленные на фондовых биржах исламских стран. По словам главы биржи, существующий ведущий исламский индекс DJIM не отражает деятельность компаний исламского мира.

### Основные события рынка исламского финансирования

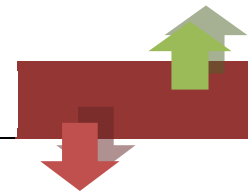
#### Казахстан

**04 декабря 2010 г.** В Алматы открыт Международный институт исламской экономики и финансов. Об этом сообщил генеральный директор этого учреждения Жанкелди Естенбаев. Цель - комплексное исследование исламской экономической модели. «В современной экономической литературе очень часто встречается термин «исламская экономика». Но, с формальной точки зрения, это ставшее уже общеупотребимым понятие не совсем безупречно. Потому что, если понимать исламскую экономику, как систему взглядов на экономические отношения с исламских позиций, то более корректен термин «исламская экономическая модель», - отметил Ж. Естенбаев. Официальная церемония открытия нового учреждения планируется позже. В планах института также - выпуск специализированного журнала «Ислам&экономика» и открытие экономического веб-портала. Напомним: с июня 2011 года Казахстан займет председательство в Организации Исламской конференции (ОИК). Наша страна во время председательства в ОИК будет способствовать налаживанию межконфессионального диалога.

**10 декабря 2010 г.** В конце июня 2011 года в столице Казахстана пройдет 38-я сессия Совета министров иностранных дел Организации Исламская конференция (ОИК), сообщил постоянный представитель республики Казахстан при ОИК Бахыт Батыршаев. По его словам, в мероприятии примут участие около 140 делегаций. «Это станет крупнейшим политическим событием после прошедшего саммита ОБСЕ в Астане», - отметил Батыршаев на форуме «Казахстан - ОИК: новые горизонты сотрудничества» в четверг. Как передает КазТАГ, Батыршев добавил также, что в настоящее время идут последние уточнения по тематике предстоящего совета. «Могу сказать в общих чертах, что мы намерены внести существенный вклад практически во все главные направления для ОИК, начиная от региональной безопасности международных государственных конфликтов до продвижения гуманитарных программ развития», - пояснил он.

**12 декабря 2010 г.** VII Всемирный исламский экономический форум состоится летом 2011 года в Астане и станет одним из ключевых мероприятий казахстанского председательства в Организации Исламская конференция, сообщает interfax-religion.ru

По данным внешнеполитического ведомства, вице-министр индустрии и новых технологий Казахстана Нурмухамбет Абдибеков во время визита в Эр-Рияд пригласил участников инвестиционного форума Saudi Investors Window принять участие в предстоящем Всемирном исламском экономическом форуме. Наряду с этим он вручил официальные приглашения для участия в работе II Казахстанской исламской финансовой конференции, которая пройдет под



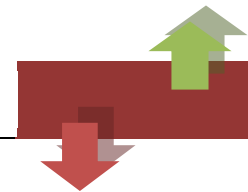
патронажем министерства индустрии и новых технологий Казахстана в марте 2011 года в Астане. Напомним, Всемирный исламский экономический форум впервые пройдет в стране Центральноазиатского региона. Мероприятие соберет представителей деловых кругов практически со всего мусульманского мира. Тема астанинского форума – «Глобализация: взаимосвязь, конкуренция, сотрудничество для мобилизации мусульманских и немусульманских стран к большей экономической независимости через открытые каналы взаимоотношений и многостороннего стратегического сотрудничества». В рамках Седьмого форума будут организованы несколько сессий, где планируется обсудить вопросы развития исламского банкинга в Казахстане, развития в стране индустрии «халяль», малого и среднего бизнеса, а также альтернативных источников энергии. Проведению основной части форума будут предшествовать форумы деловых женщин и молодых бизнесменов. Как сообщил ранее вице-премьер-министр индустрии и новых технологий Казахстана Асет Исекешев, мероприятие будет проходить в Астане с 7 по 9 июня.

**28 декабря 2010 г.** 14-16 сентября 2011 года в столице Казахстана пройдет Международная конференция под названием «Роль ислама в странах СНГ». Об этом сообщили в пресс-службе Духовного управления мусульман Казахстана. Организаторами данного мероприятия являются Всемирная исламская лига, Духовное управление мусульман Казахстана, министерство иностранных дел Республики Казахстан, а также посольства Казахстана в Саудовской Аравии, России и других странах СНГ. Патронатами данной конференции выступают лидеры двух стран - президент Казахстана Нурсултан Назарбаев и король Саудовской Аравии Абделла бен Абдель Азиз Аль Сауд. В рамках конференции также запланировано проведение первого в истории Казахстана международного конкурса по чтению Корана, который пройдет в центральной мечети столицы Казахстана «Нур-Астана». Ожидается участие около 30 молодых чтецов Корана из стран СНГ и судейской коллегии, состоящей из пяти известнейших старейшин мусульманского мира. На настоящий момент в Астане и Мекке прошло несколько организационных мероприятий по проведению конференции, где встретились представители Всемирной исламской лиги, министры, муфтий Абсаттар хаджи Дербисали и послы Республики Казахстан. На март 2011 года в рамках проведения религиозного саммита запланировано издание нескольких книг. Среди них - «Роль ислама в странах СНГ», «Территория мира и согласия, время гармонии и ясности», «Система закята в мусульманских странах», «Вопросы организации паломничества», «Назарбаев - созидатель и гарант межэтнического и межконфессионального согласия» и другие.

### ***В мире***

**01 декабря 2010 г.** Председатель банковской группы Al Baraka, Саудовская Аравия, шейх Салех Камел (Saleh Kamel) планирует открыть крупнейший в мире исламский банк уже до конца текущего года, при этом будет объявлена первичная подписка на капитал компании на сумму 3 миллиарда долларов. Председатель Союза Арабских Банков и исполнительный директор Al Baraka Banking Group Аднан Юсуф (Adnan Yousuf) сообщил: «Мы завершили необходимые исследования для открытия банка, сейчас между шейхом Салехом Камелом и инвесторами ведутся переговоры о подготовке первоначального публичного предложения акций». Аднан Юсуф выразил надежду на то, что шариатскую банковскую модель, которая доказала свою успешность, в ближайшие годы позаимствуют многие банки. Он напомнил, что несмотря на глобальный экономический кризис и его последствия для международного финансового сектора, индустрия исламских финансов продолжает расти.

**02 декабря 2010 г.** Исламские банки стремятся согласовать свои правила с реформой Базель-III, заявил генеральный секретарь Совета по исламским финансовым услугам Рифаат Ахмед Абдел Карим, а также регуляторы и ассоциации мусульманских стран. Господин Абдел Карим заявил, что к декабрю постарается достичь разрешения Совета о внесении изменений в правила согласно Базелю-III, сообщает Reuters. Завершение процесса ожидается к 2013 году. Он

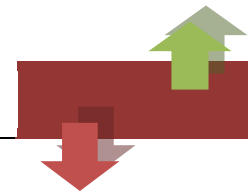


считает, что этот шаг в дальнейшем поставит исламскую финансовую индустрию на равный уровень с традиционными банками. Более 60 ведущих банкиров из 30 крупнейших финансовых институтов из Бахрейна встретились для обсуждения относительно новых принципов Базель III. Мероприятие было организовано международной аудиторской консалтинговой компанией KPMG, которое состоялось в Бахрейне. Мероприятие было нацелено на обсуждение последних нововведений правил Базель- III и его последствий для финансовых организаций. Исламские банки контролируются соответствующими регулирующими органами внутри страны и Советом по исламским финансовым услугам, последнее является добровольным. Совет по исламским финансовым услугам основан в Куала-Лумпур, является одним из двух органов устанавливающий выпускающий стандарты и правила по исламскому банкингу, рынкам капитала, и в секторе страхования, в его состав входят центральные банки, международный Валютный Фонд и такие кредиторы как Кувейтский финансовый дом, Исламский банк Шарджи. Вторая организация, издающая указания по бухгалтерским стандартам для исламских финансовых структур – Организация по бухгалтерскому учёту и аудиту (AAOIFI). Второй ключевой момент, обсуждаемый на встрече - создание Корпорации по управлению Ликвидностью исламских финансовых активов, ожидается, что она заменит финансовый инструмент мурабаху путем выпуска краткосрочных исламских финансовых инструментов, чтобы помочь кредиторам управлять ликвидностью. Механизм управления ликвидностью являются одной из важных проблем, возникающих в исламской финансовой индустрии. Из-за ограниченного ассортимента банковских продуктов исламские банки являются неполноценными по сравнению с традиционными. Часто исламские банки заканчивают размещение резервной ликвидности, которую они должны поддерживать в соответствии с требованиями центрального банка и международными традиционными банками, через осуществление товарных сделок мурабаха, из-за ограниченной доступности, связанных с проблемами выпуска сукук.

**17 декабря 2010 г.** В начале следующего года во Франции может состояться первый выпуск исламских облигаций сукук. Об этом заявил глава French Deposits Guarantee Fund (французский фонд гарантирования депозитов). «В начале 2011 г. мы можем наблюдать первые сукук в рамках французского законодательства», - сказал Тьерри Диссо, бывший специальный советник французского казначейства по финансовым вопросам, на конференции в Дубаи.

По словам Диссо, еще в августе рекомендации по структурированию ряда финансовых инструментов, в т.ч. сукук, иджара и мурабаха, были одобрены налоговыми органами Франции. Остальные финансовые продукты, такие как вакала и мудараба, будут одобрены в ближайшие недели. Когда законодательная база будет окончательно сформирована, во Франции смогут проводиться эмиссии исламских облигаций. Диссо предположил, что эмитентами сукук могут стать компании, имеющие операции на территории региона Персидского залива. Организация по бухгалтеру и аудиту для исламских финансовых институтов (AAOIFI) в ноябре одобрила модель выпуска сукук для Франции, внося в нее лишь незначительные поправки.

**24 декабря 2010 г.** Абу-Даби ведет переговоры о покупке 20% акций Лондонской фондовой биржи (LSE), принадлежащих соседним Дубаи в сделке на общую сумму в \$ 1,5 млрд. Предлагаемая сделка станет слиянием Абу-Дабской Биржи Ценных Бумаг с Дубайским Международным Финансовым Центром и Bursa Dubai, владеющими долей. Сделка также станет началом выкупа более широких финансовых активов Дубаи, говорится в докладе. Представители Bursa Dubai и Лондонской фондовой биржи не стали давать какие-либо комментарии по поводу ожидаемой сделки. Bursa Dubai, контролирующая две биржи в Дубаях, заплатила около \$ 4 млрд. за долю в Nasdaq OMX и 20% акций Лондонской фондовой биржи (LSE), как часть сделки 2007 года, при которой произошло слияние Nasdaq со шведской OMX Group. В докладе также говорится, что на прошлой неделе компания продала акций Nasdaq OMX Group на сумму \$1,1 млрд., для досрочной оплаты \$ 2.45 млрд. ссуды. При этом компания выручила \$497 млн. от



продажи 22.780 тысяч акций Nasdaq и восьми других миллионов от доли инвестиционной компании Ivestor AB, холдинговой компании шведской семьи компаний Валленберг. Ожидается, что прибыль от сделки будет составлять около \$175 млн. Следует сказать, что эта сделка происходит на фоне погашения Bursa Dubai долгов, которые насчитывают около \$827 млн. со сроком погашения в феврале 2011. В этой связи компания заявила, что будет использовать средства, вырученные от продажи доли в Nasdaq для погашения этих обязательств. Следует также сказать, что 15% акций Лондонской фондовой биржи принадлежат государственной Qatar Investment Authority.

**27 декабря 2010 г.** Сегодня, Индийская фондовая биржа в Мумбаи, запустила индекс акций, специально для мусульман сообщает AFP. В индекс BSE TASI Sharia 50 входят крупнейшие индийские компании, работающие в соответствии с нормами мусульманского права и входящие в индекс BSE 500. Все компании прошли проверку, в том, что их деятельность соответствует требованиям исламского права, согласно которому инвесторам запрещено вкладывать деньги в фирмы, получающие прибыль от процентов “ростовщичество” или продажи греховной продукции, как алкоголь, табак, оружие. Генеральный директор и председатель правления Бомбейской Фондовой Биржи (BSE) Мадху Каннан, озвучил свои надежды о том, что индекс будет привлекать не только исламских, но и других «социально-ответственных» инвесторов, как в Индии, так и за рубежом. Ряд проведенных исследований, показал что многочисленное мусульманское население (160 млн.чел) Индии находится вне активной биржевой финансовой деятельности. Но финансисты ожидают, что введение этого индекса разблокирует инвестиционный потенциал Индии и сделает фондовый рынок привлекательным для инвесторов-мусульман.

## ИНФОРМАЦИОННО-ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ РАБОТА АО «РФЦА» И АО «АКАДЕМИЯ РФЦА»

В рамках реализации Программы повышения инвестиционной культуры и финансовой грамотности населения на 2007-2011 годы в 17 городах Казахстана функционируют 18 Информационно-образовательных центра РФЦА (далее – ИОЦ РФЦА) и бесплатная горячая линия РФЦА (Call-center).

Call-center на постоянной основе ведется работа по консультированию населения. За период с 01 по 31 декабря 2010 года на горячую линию РФЦА поступило более 138 звонков.

С 01 по 31 декабря 2010 года общее количество участников семинаров ИОЦ РФЦА составило 124 человек, в том числе центрального ИОЦ города Алматы.

В рамках концепции «Молодежная практика» 26 человек завершили курс обучения и осуществили защиту своей практики.

Кроме того, проводится семинар по повышению финансовой грамотности среди преподавательского состава следующих ВУЗов г. Алматы: Аграрный университет, Алматинский гуманитарно-технический университет. Семинары проходят в Центральном ИОЦе г. Алматы по окончании которых, будут выдаваться сертификаты о прохождении курсов.

## МАКРОЭКОНОМИКА

### Основные макроэкономические показатели Казахстана

#### Инфляция в Республике Казахстан в декабре 2010 года составила 0,7%

Цены на продовольственные товары за прошедший месяц увеличились на 1,2%, непродовольственные товары – на 0,4%, платные услуги – на 0,1%.

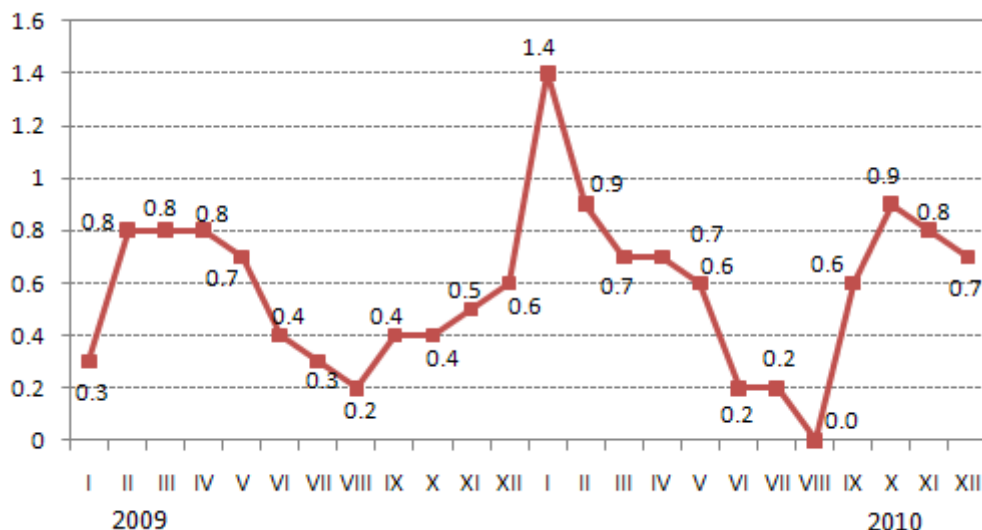
	Декабрь 2010 года			Январь-декабрь 2010 г. к январю-декабрю 2009 г.
	к ноябрю 2010 года, %	к декабрю 2009 года, %	к декабрю 2005 года, %	
Все товары и услуги	0,9	7,8	61,2	7,1
Продовольственные товары	1,2	10,1	70,6	6,2
Непродовольственные товары	0,4	5,5	43,5	6,4
Платные услуги	0,1	6,8	66,0	9,0

В прошедшем месяце повышение цен отмечено на хлебобулочные изделия и крупяные изделия на 0,5%, а на гречневую крупу – на 10,5%, перловую – на 1,6%, булочные и мучные кондитерские изделия – на 0,7%, муку – на 0,6%, макаронные изделия – на 0,4%. Цены на картофель увеличились на 4,7%, масла и жиры – на 3,5%, яйца – на 3,4%, фрукты и овощи – на 3%, молоко сырое – на 2,9%, сахар – на 2%, кисломолочные продукты – на 1%, кофе, чай и какао – на 0,9%, рыбу и морепродукты – на 0,7%, мясопродукты – на 0,4%.

Прирост цен на табачные изделия составил 2,3%, твердое топливо – 1,7%, сжиженный газ – 0,8%, одежду и обувь, товары личной гигиены – по 0,4%, фармацевтические препараты, моющие и чистящие средства – по 0,3%. Бензин подорожал на 0,5%, дизельное топливо – на 4,1%.

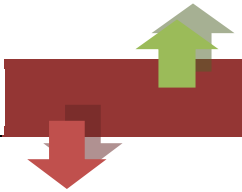
Уровень цен на услуги ресторанов и гостиниц стал выше на 0,6%, парикмахерских – на 0,3%, здравоохранения и культуры – по 0,2%, железнодорожного пассажирского транспорта на большие расстояния – ниже на 1%.

**График 24. Изменение цен на потребительские товары и услуги (% к предыдущему месяцу)**



#### Величина прожиточного минимума в декабре 2010 года составила 13 728 тенге

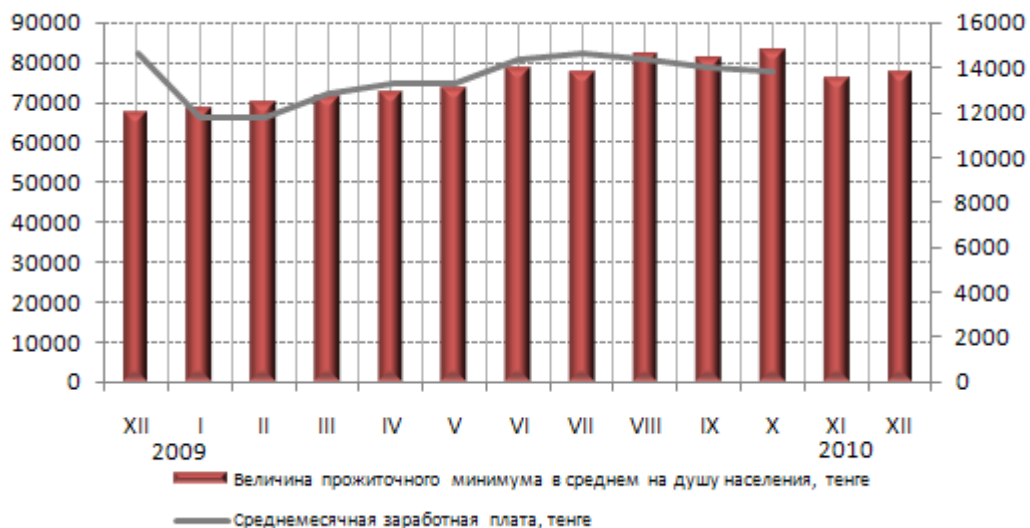
Величина прожиточного минимума в среднем на душу населения, рассчитанная исходя из минимальных норм потребления основных продуктов питания, в декабре 2010 года по сравнению с предыдущим месяцем увеличилась на 1,9%, декабрем 2009 года – на 14,6%. В ее



структуре доля расходов на приобретение мяса и рыбы занимала 20,3%, молочных, масложировых изделий и яиц – 16,6%, фруктов и овощей – 11,5%, хлебопродуктов и крупяных изделий – 8,7%, сахара, чая и специй – 2,9%.

	В среднем на душу населения	Дети, 0-13 лет	Подростки, 14-17 лет		Трудоспособное население, старше 18 лет		Пенсионеры и пожилые люди
			юноши	девочки	мужчины	женщины	
Величина прожиточного минимума	13 728	10 914	17 340	13 286	16 367	12 993	12 849
Продовольственные товары	8 237	6 549	10 404	7 972	9 820	7 796	7 709
Непродовольственные товары и платные услуги	5 491	4 365	6 936	5 314	6 547	5 197	5 140

График 25. Величина прожиточного минимума в декабре 2010 года



### Рынок недвижимости

В декабре 2010 года по сравнению с предыдущим месяцем цены продажи нового жилья увеличились на 1,3%, перепродажи благоустроенного жилья – на 0,9%, перепродажи неблагоустроенного жилья – на 0,8%, аренды жилья – на 0,6%.

#### Изменение цен на рынке жилья

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Продажа нового жилья	32,2	33,8	30,2	-8,7	-6,9	3,1
Перепродажа благоустроенного жилья	50,3	57,3	42,6	-20,4	-6,7	3,8

Примечание: Данные приводятся на конец периода, в процентах к декабрю предыдущего года.

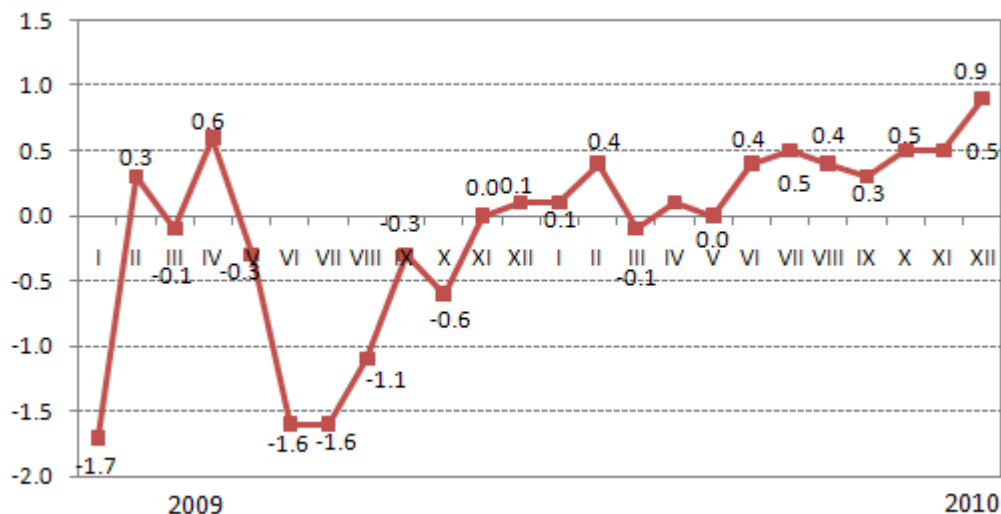
## Цены на рынке жилья

	Декабрь 2010 года			
	Цена за 1 кв. м, тенге	Тренд к предыдущему месяцу, %	Тренд к декабрю 2009 года, %	Тренд к декабрю 2005 года, %
Продажа нового жилья	140 025	1,3	3,1	52,4
Перепродажа благоустроенного жилья	104 697	0,9	3,8	73,2
Перепродажа неблагоустроенного жилья	62 499	0,8	5,7	122,8
Благоустроенное жилье, сдаваемое в аренду	836	0,6	2,8	61,3

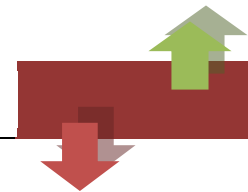
График 26. Изменение цен продажи нового жилья (% к предыдущему месяцу)



График 27. Изменение цен продажи благоустроенного жилья (% к предыдущему месяцу)



Анализ цен на рынке жилья в городах Астана и Алматы, а также в областных центрах по выборочному кругу организаций, совершающих операции с недвижимостью по городскому фонду, включая строительные компании.



*Авторы: АО «Региональный Финансовый Центр города Алматы», Департамент продвижения финансового центра*  
*Настоящий документ имеет исключительно информативные цели и не является советом или рекомендацией к совершению каких-либо операций, связанных с покупкой/продажей ценных бумаг или других инвестиций. Вся информация, содержащаяся в данном обзоре, получена из открытых источников. Авторы данного обзора не несут ответственности за возникшие убытки от использования вышеизложенной информации.*

*При составлении отчета использовалась информация агентства Thomson Reuters, Агентства РК по статистике, Национального банка РК, официальная информация с сайтов KASE, ЦКН, ETC, Investfunds, Islamic-Finance.*

#### **Контакты:**

*Сергей Нам – начальник управления аналитических исследований*

*Тел.: +7 (727) 3110931 (вн.158)*

*[nam@rfca.kz](mailto:nam@rfca.kz)*

*Ранида Габдеева – главный аналитик управления аналитических исследований*

*Тел.: +7 (727) 3110931 (вн.167)*

*[gabdeyeva@rfca.kz](mailto:gabdeyeva@rfca.kz)*