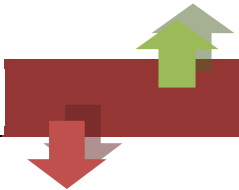




Аналитический обзор

Фондовый рынок.....	2
Валютный рынок	10
Товарный рынок	11
Рынок исламских финансовых инструментов	14
Информационно-образовательная работа и АО «Академия РФЦА»	15
Макроэкономика	16

Алматы, май 2010



ФОНДОВЫЙ РЫНОК

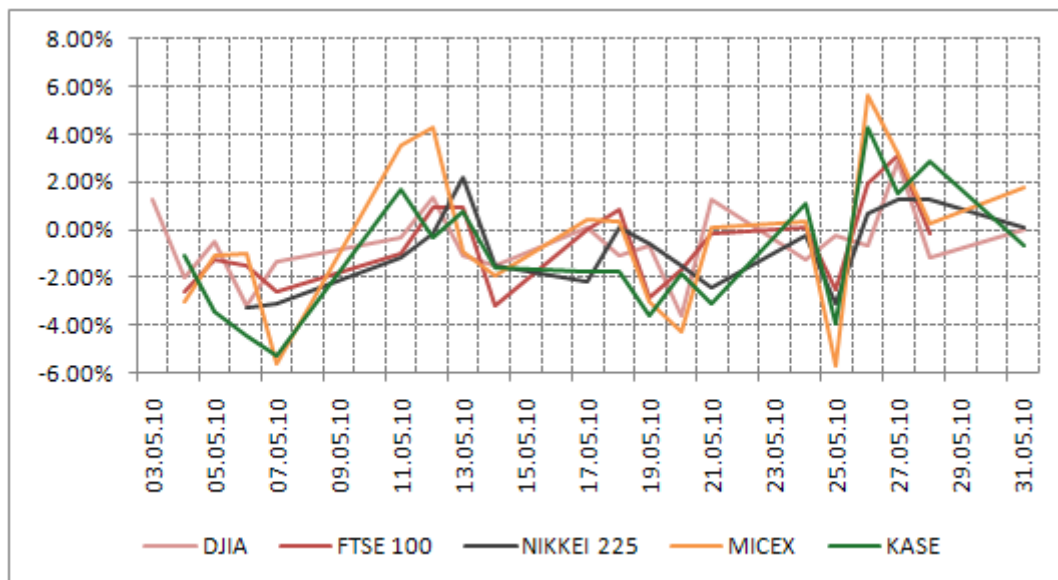
Международные фондовые рынки

Ведущие мировые фондовые площадки в мае достигла очередная волна негатива. Первое падение основных мировых индексов произошло в начале мая. Основой для этого послужило опасение инвесторов о том, что долговые проблемы Греции могут распространиться на другие страны Европейского союза и окажут негативное влияние на восстановление всей мировой экономики. Более того, инвесторы были разочарованы заявлением Европейского центрального банка о том, что советом управляющих данного органа не рассматривался вопрос о выкупе гособлигаций некоторых стран еврозоны, в то время как, участники рынка ожидали от Европейского центрального банка решительных шагов, способных предотвратить европейский долговой кризис.

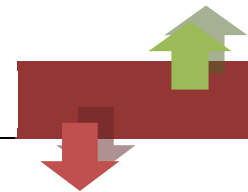
Во второй декаде мая наблюдался рост мировых фондовых индексов на фоне утверждения Евросоюзом плана спасения стран еврозоны. Позитивом также стал ряд статистических данных в странах Европейского союза: ВВП Германии в первом квартале вырос на 0,2%, число безработных в Великобритании в апреле сократилось на 27,1 тыс., ВВП еврозоны в первом квартале вырос на 0,2% (ожидался рост на 0,1%), промпроизводство в еврозоне в марте выросло на 1,3% за месяц и на 6,9% за год.

Однако оптимизм фондовых рынков был недолгим и вскоре после роста мировые индексы пошли вниз. В таком снижении сыграла роль Германия, которая инициировала запрет некоторых видов коротких продаж по правительственным облигациям, номинированным в евро. Данное обстоятельство вызвало неоднозначную реакцию у мирового финансового сообщества. Правила регулирования, предлагаемые властями Германии оказались неприемлемыми для остальных членов Европейского союза.

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



Падение мировых рынков было также спровоцировано новостью о взятии под контроль Центральным банком Испании одного из проблемных банков страны – регионального сберегательного банка CajaSur, который до этого контролировался Римской католической церковью. Банкротство данного банка стало вторым в стране и усилило опасения о кредитоспособности Испании. Негатива также добавила напряженная обстановка на Корейском полуострове, а именно приказ лидера КНДР войскам страны о боевой готовности.

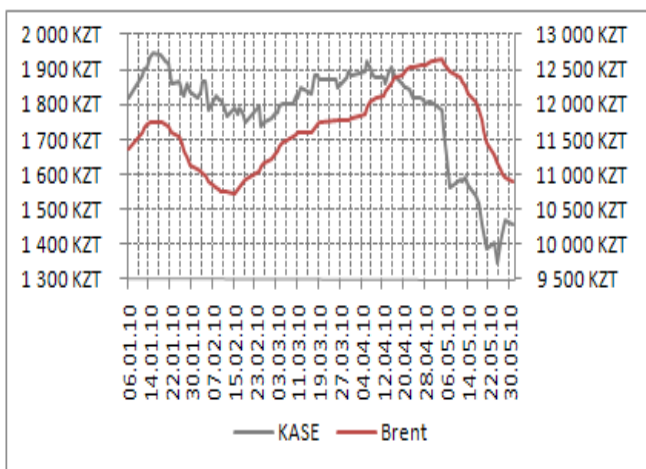


Отказ 27 стран Европейского союза от введения запрета на необеспеченные короткие продажи гособлигаций и акций некоторых финансовых компаний стал стимулом для роста 27 мая европейских рынков. Кроме того, позитивно на мировых рынках отразилась новость о принятии в Италии пакета антикризисных мер, предусматривающих серьезное сокращение бюджетных расходов в 2011–2013 годах.

Но уже 31 мая 2010 года фондовые индексы закрылись понижением в связи с появлением информации о снижении кредитного рейтинга Испании, а также опасением вокруг ужесточения мер по контролю сферы недвижимости в КНР.

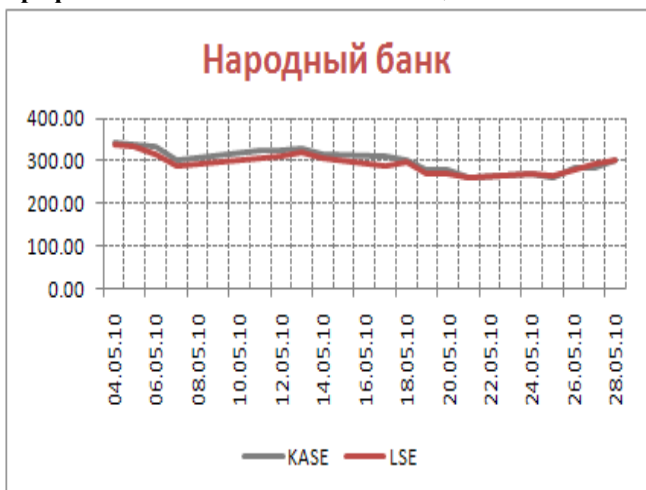
Фондовый рынок Казахстана

График 2. Динамика индекса KASE и нефти марки Brent



Сначала месяца изменение индекса KASE составило **18,37%**

График 3. Изменение стоимости акций HSBK



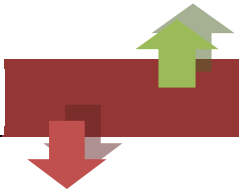
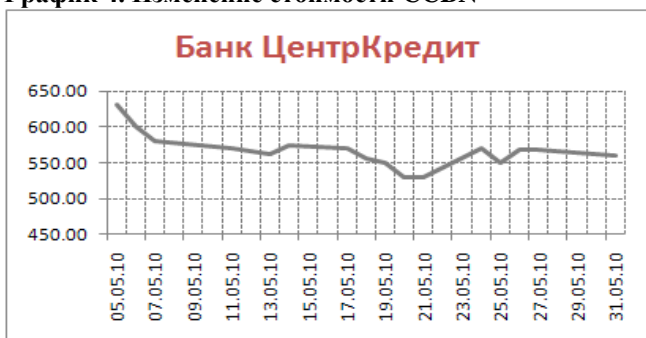
Снижение стоимости HSBK на KASE за месяц составило **12,24%**

В мае 2010 года значение индекса KASE снизилось на 18,37 %, что было вызвано падением цен всех акций, входящих в представительский список индекса. Лидерами падения в анализируемом периоде стали простые акции АО «Казхателеком» (24,36 %), АО «Казкоммерцбанк» (23,77 %) и EURASIAN NATURAL RESOURCES PLC. (21,86 %).

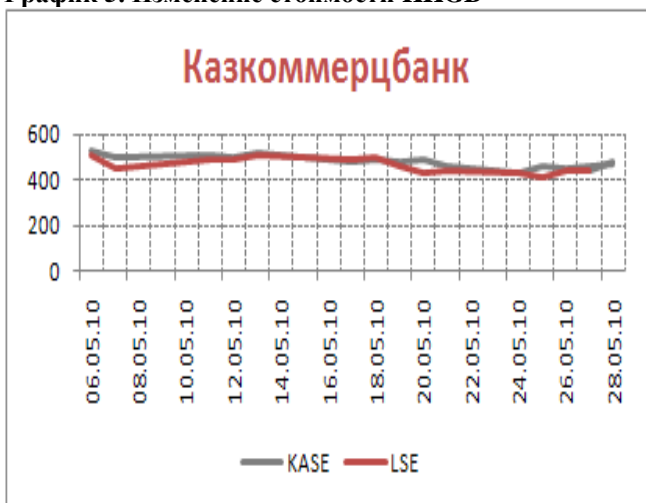
Как видно из графика, отражающего динамику отечественного индекса уже на протяжении длительного периода времени наблюдается высокий уровень корреляции между значениями индекса KASE и ценами на нефть марки Brent ближайшего месяца поставки на InterContinental Exchange Futures. Показатель корреляции за рассматриваемый период составил 0,907.

Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан" присвоило рейтинг кредитоспособности АО "Банк ЦентрКредит" на уровне А+ (очень высокий уровень кредитоспособности). Также присвоен рейтинг надежности облигационных займов облигациям Банка первого (НИН KZP01Y05D212), второго (НИН KZP02Y10D210) и третьего (НИН KZP03Y15D217) выпусков без обеспечения выпущенных в пределах Второй облигационной программы на уровне А+ (очень высокий уровень надежности).

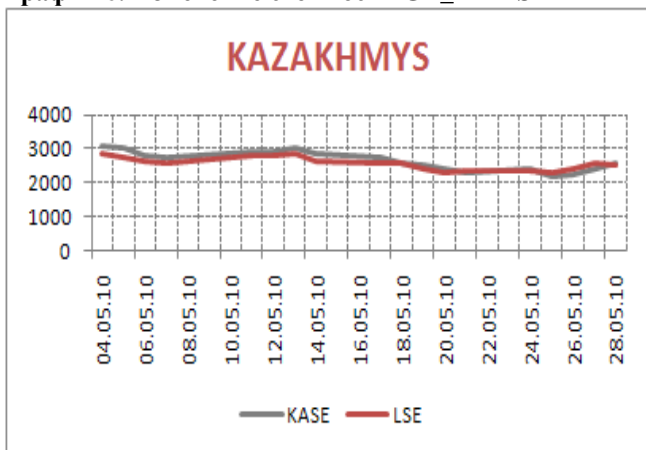
К числу факторов, оказавших положительное влияние на уровень рейтинговой оценки "Банк ЦентрКредит", аналитиками Агентства были отнесены высокий уровень достаточности собственных средств, низкий уровень просроченной


График 4. Изменение стоимости ССВН


Снижение стоимости ССВН на KASE за месяц составило **14,11%**

График 5. Изменение стоимости ККГВ


Снижение стоимости ККГВ на KASE за месяц составило **23,77%**

График 6. Изменение стоимости GB_KZMS


Снижение стоимости GB_KZMS на KASE за месяц составило **15,48%**

задолженности (2,34% на 01.02.2010), а также высокое качество портфеля ценных бумаг (свыше 90% портфеля представлено долговыми обязательствами Республики Казахстан).

Казкоммерцбанк приобрел дополнительно акции АО "Накопительный Пенсионный фонд "ГРАНТУМ", не распределенные ранее в рамках реализации права преимущественной покупки в количестве 80 370 штук за 80 370 000 тенге.

Как уже сообщалось, в рамках реализации права преимущественной покупки акционерами, в том числе Казкоммерцбанком, в апреле были приобретены 2 119 630 акций (или 96% от объема размещения). 21 апреля 2010 года Советом Директоров пенсионного фонда было принято решение о размещении оставшихся 80 370 акций по цене 1 000 тенге за 1 акцию среди неограниченного круга инвесторов. Казкоммерцбанк приобрел указанные акции 4 мая 2010 года в полном объеме. В результате доля Казкоммерцбанка в капитале Фонда выросла с 80,01% до 82,52%.

Решение о дополнительном выпуске акций в количестве 2 200 000 штук было принято 11 февраля 2010 года Общим собранием акционеров АО "Накопительный Пенсионный фонд "ГРАНТУМ" в целях повышения финансовой устойчивости.

Международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service впервые присвоило вертикально интегрированной казахстанской горнодобывающей компании Eurasian Natural Resources Corporation PLC корпоративный рейтинг "Ba2". Прогноз "Стабильный".

Рейтинг эмитента "Ba2" для ENRC означает, что компания владеет (i) хорошим доступом к высококачественным и долговечным горнорудным запасам в Казахстане.

При существующем уровне добычи, запасы могут использоваться более 35 лет, что обеспечивает ENRC привилегированным доступом к рынку Китая и в целом к рынкам Азии и Европы, (ii) благоприятной структурой затрат благодаря высококачественным

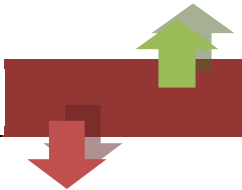
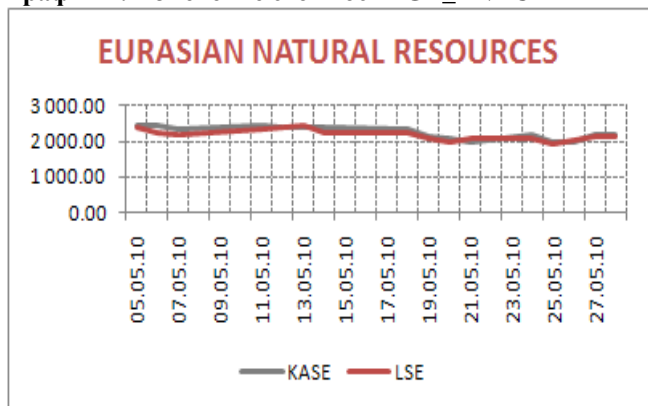
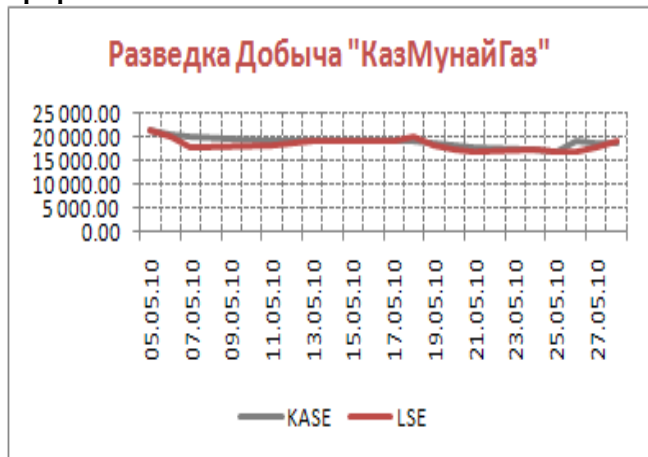


График 7. Изменение стоимости GB_ENRC



Снижение стоимости GB_ENRC на KASE за месяц составило **21,86%**

График 8. Изменение стоимости RDGZ



Снижение стоимости акций RDGZ на KASE за месяц составило **15,91 %**

График 9. Изменение стоимости KZTK



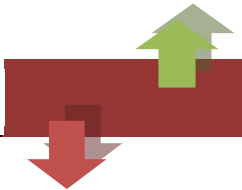
Снижение стоимости KZTK на KASE за месяц составило **24,36%**

горнорудным активам группы, равно как и высокому уровню вертикальной интеграции группы (самообеспеченность металлами, интегрированные нисходящие активы по выплавке, очистке и транспортировке), (iii) консервативной структурой балансовой отчетности, которой помогло сохранение группой прочного движения денежных средств в период циклического роста экономики, имевшего место в горнодобывающей отрасли до середины 2008 года и доходов, полученных за счет публичного размещения в декабре 2007 года, (iv) стратегией диверсификации портфеля продуктов группы для снижения рисков группы, связанных с потребителями, металлами и регионами и (v) опытным управлением.

50 000 абонентам Алматинской области обеспечена безотказная установка телефонов. Это стало возможным благодаря проекту по развитию и модернизации сети телекоммуникаций Алматинской области посредством технологии WLL CDMA 450 и WLL CDMA 800 (далее - Проект). Для ознакомления с ходом реализации Проекта 28 мая 2010 г. был организован пресс-тур

В с. Кыргауылды Карасайского района Алматинской области. В Карасайском районе за 3 года было установлено 7 базовых станций WLL CDMA 450 (г. Каскелен, с. Акжар, с. Кыргауылды, с. Абай, ст. Шамалган, с. Шамалган и с. Карагайлы) и 1 базовая станция WLL CDMA 800 в Каскелене. В целом к ним подключено 6 875 абонентов, в том числе 988 абонентов с. Кыргауылды.

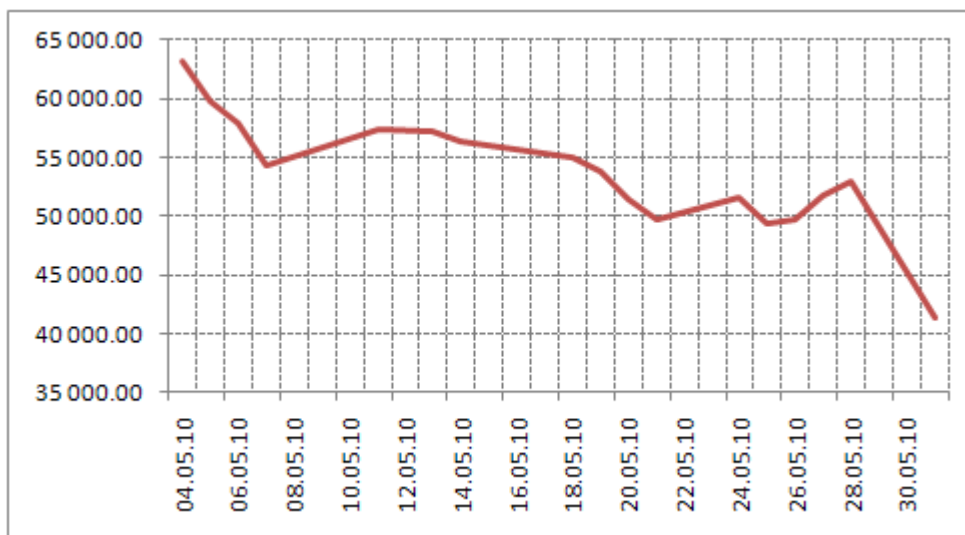
Телефонизация сельских населенных пунктов проводится в соответствии с поручением Главы государства, в рамках Государственной программы "30 корпоративных лидеров" и прорывного проекта АО "Казактелеком" "Модернизация и развитие сетей телекоммуникаций сельской связи с использованием технологии CDMA".



Рынок акций

Судя по показателю капитализации казахстанский рынок акций потерял по сравнению с предыдущим месяцем **34,48 %**. Ситуация на мировых площадках оказала влияние и на отечественный фондовый рынок. В течение месяца цены так называемых голубых фишек, которые параллельно торгуются на рынках Европы, существенно снизились. Капитализация акций на KASE в конце мая составляла 41 324,6 млн. долл. 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	326	10 421,1	89 906	14 967,02	19,79	21,4
Банк ЦентрКредит, простые акции	196	4 445,3	1 159 228	563,99	13,81	9,1
Халык банк, простые акции	188	1 129,1	563 059	300,58	14,65	2,3
KAZAKHMYS PLC, простые акции	128	1 530,7	92 222	2 589,83	21,48	3,1
Казактелеком, простые акции	144	1 431,8	16 092	11 978,02	22,95	2,9
РД "КазМунайГаз", простые акции	95	2 409,8	19 265	18 500,00	15,91	4,9
Казкоммерцбанк, простые акции	59	575,2	180 320	486,38	21,02	1,2
ENRC, простые акции	51	451,5	30 249	2 188,00	21,56	0,9
SAT & Company, простые акции	2	15 302,0	31 690 140	71,00	0	31,5
Казактелеком, привилегированные акции	29	176,2	4 077	6 599,00	0,02	0,4

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

Рынок облигаций

Капитализации рынка облигаций на KASE на конец мая составляла 26 754,7 млн. долл. США, и снизилась по сравнению с апрелем 2010 года на **2,74%**. Снижение данного показателя связано с исключением из официального списка KASE индексированных по уровню девальвации облигаций АО «Kaspi Bank», облигаций АО «Альянс Банк» семнадцати выпусков и международных облигаций двух выпусков ALB Finance B.V.

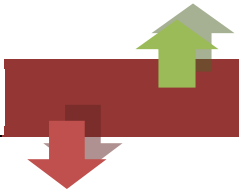
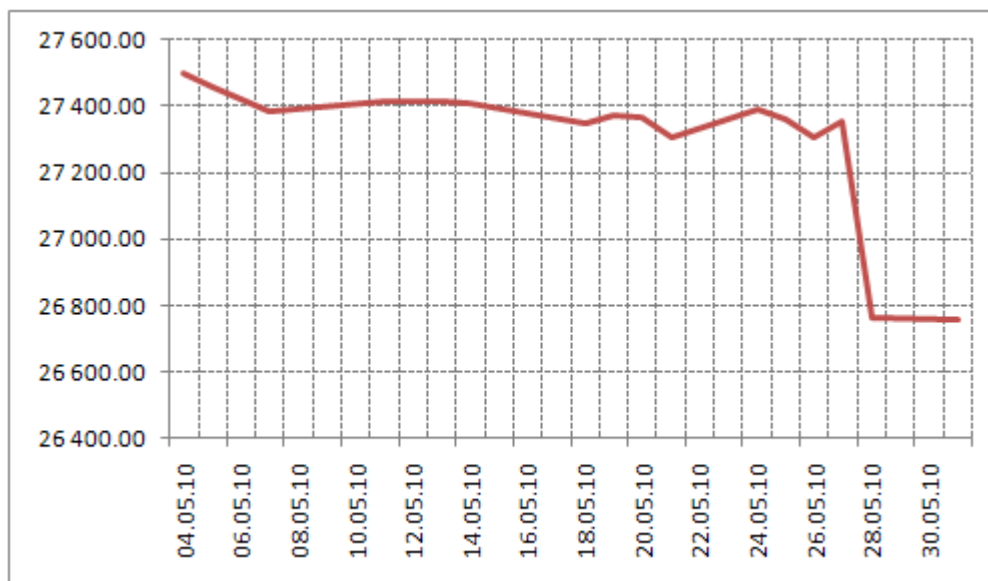


График 11. Капитализация облигаций, млн. USD


Наиболее ликвидные облигации на KASE

Эмитент	Число сделок	Объем, тыс. USD	Объем бумаг	По посл. торгам		Доля рынка, %
				дох-ть, % годовых	тренд	
VITA, купонные облигации (VITAb5)	36	70,3	58 260	134,00	51,00	<0,1
АТФБанк, купонные облигации (АТФВb7)	21	23 734,1	3 450 000	7,83	1,18	25,2
ОРДА кредит, купонные облигации (ORDKb2)	14	213,7	33 660	15,00	1,00	0,2
Нурбанк, купонные облигации (NRBNb2)	10	1 293,1	12 314	15,00	1,00	1,4
БТА Ипотека, купонные облигации (BTAIb8)	15	5 061,9	23 532 800	61,41	55,24	5,4
Казинвестбанк, купонные облигации (KIBNb3)	9	4 659,3	671 000	10,25	0,75	5,0
АТФБанк, купонные облигации (АТФВb6)	8	3 129,7	4 671 100	8,00	0	3,3
Евразийский банк, купонные облигации (EUBNb4)	7	6 617,7	11 184 000	11,00	1,00	7,0
Банк ЦентрКредит, купонные облигации (CCBNb16)	16	11,3	16 000	0,00	—	<0,1
Delta Bank, купонные облигации (NFBNb1)	7	22,5	52 600			

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.

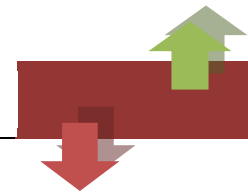
Обзор по эмитентам на KASE

Категория	Количество
Все	125
Листинг	120
Нелистинг	7
Дефолт, в том числе:	28
Дефолт листинговых компаний	12

Дефолты на KASE

Всего компаний, допустивших дефолты по своим ценным бумагам, – 28, из них листинговых – 12.

Код	Наименование
-----	--------------

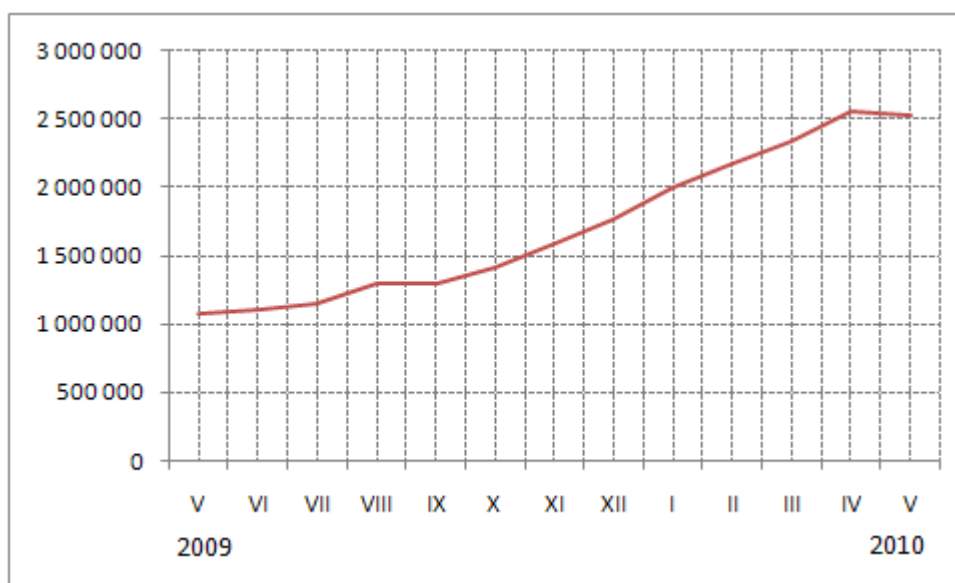


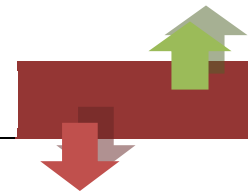
бумаги	эмитента	
AKKM	ТОО "Акмола Курлыс Материалдары"	
ALLZ	АО "Альтернативные Финансы"	Задолженность погашена полностью 10 марта 2010 года
ALVZ	АО "Zhansaya-Producing"	
ASAV	АО "АЗИЯ АВТО"	Задолженность погашена частично
ASBN	АО "Альянс Банк"	Задолженность погашена частично
ASFI	АО "Астана-Финанс"	
BGST	АО "БУРЛИНГАЗСТРОЙ"	
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"	
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	Дочерняя организация Акционерного общества "БТА Банк"-АО "Темірбанк"	
TSSM	АО "Трансстроймост"	Задолженность погашена частично
VITA	АО "VITA"	

Рынок государственных ценных бумаг

В мае 2010 года сумма государственного долга составила 2 530 659 млн. тенге. Доля краткосрочных нот Национального Банка Республики Казахстан в общей сумме государственного долга составила 41,52 % или 1 050 732 млн. тенге, при этом эффективная доходность по данным ценным бумагам составил 1,51 %. Доля ценных бумаг, эмитированных Министерством финансов Республики Казахстан в мае составила 58,48 % (1 479 927 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	Доход-ть, %	Объем	Доход-ть, %	Объем	Доход-ть, %	Объем	Доход-ть, %	Объем	Доход-ть, %	Объем	Доход-ть, %
01.10	157 791	4,37	52 909	14,28	428 757	6,92	290 783	7,54	381 752	0	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	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	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	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	9 475	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.

Паевые инвестиционные фонды

Рейтинг ПИФов по доходности

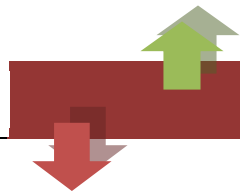
По показателю прироста стоимости пая лидирует интервальный фонд «Фонд Еврооблигаций» управляющей компании «Сентрас Секьюритиз» **1,54%**.

№	ПИФ	УК	Тип фонда	Сто-ть Пая на 01.04.10 г.	Ст-ть Пая на 01.05.10 г.	Прирост ст-ти Пая
1	Фонд Еврооблигаций	Сентрас Секьюритиз	интервальный	662 159.20	672 379.19	1.54%
2	Казначейство	Сентрас Секьюритиз	открытый	223 701.81	227 042.25	1.49%
3	RESMI Зарплатный	ИФД RESMI	интервальный	1 288.79	1 303.53	1.14%
4	RESMI Монетный двор	ИФД RESMI	интервальный	170 849.57	172 282.02	0.84%
5	Фаворит	REAL ASSET MANAGEMENT	интервальный	268 183.34	268 688.57	0.19%
6	ЦентрКредит - Разумный баланс	BCC Invest	интервальный	1.35	1.35	-0.23%
7	Фонд акций Сентрас	Сентрас Секьюритиз	интервальный	100 536.36	100 177.70	-0.36%
8	Тенгри	Private Asset Management	открытый	118 508.38	117 825.72	-0.58%
9	Нур-Асыл	АСЫЛ-КАПИТАЛ	интервальный	1 033.51	1 027.15	-0.62%
10	Табыс	Private Asset Management	интервальный	119 965.32	118 952.77	-0.84%
11	Верный Доход	Верный Капитал	интервальный	66 189.21	64 905.09	-1.94%
12	Даму Инвест	ОРДА Капитал	открытый	19 437.03	18 902.54	-2.75%

Рейтинг ПИФов по стоимости чистых активов

По показателю доли СЧА в управлении лидирует интервальный фонд «Фаворит» управляющей компании «Real Asset Management».

№ п/п	Фонд	Тип Фонда	УК	СЧА
1	Фаворит	интервальный	REAL ASSET MANAGEMENT	526 919 783.67

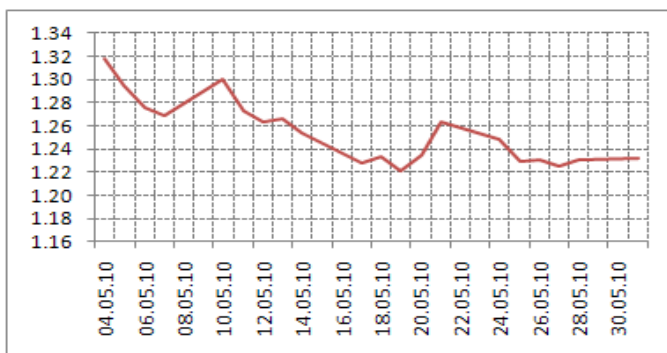


2	Казначейство	открытый	Сентрас Секьюритиз	410 758 413.22
3	Даму Инвест	открытый	ОРДА Капитал	344 830 293.43
4	ЦентрКредит - Разумный баланс	интервальный	BCC Invest	231 903 828.48
5	Фонд Еврооблигаций	интервальный	Сентрас Секьюритиз	176 561 846.07
6	RESMI Монетный двор	интервальный	ИФД RESMI	144 374 278.89
7	Нур-Асыл	интервальный	АСЫЛ-КАПИТАЛ	107 730 029.46
8	Фонд акций Сентрас	интервальный	Сентрас Секьюритиз	87 427 015.15
9	Верный Доход	интервальный	Верный Капитал	76 323 368.65
10	Табыс	интервальный	Private Asset Management	76 266 523.49
11	Тенгри	открытый	Private Asset Management	69 526 861.04
12	RESMI Зарплатный	интервальный	ИФД RESMI	61 138 643.23

*-по состоянию на 1 мая 2010.

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

График 12. Динамика EUR/USD



На протяжении месяца отмечалось очередное снижение стоимости евро к доллару США. Так, в мае он упал на 6,54 % до 1,23 евро за доллар. Курс евро к тенге снизился на 6,62 % до 182,06 евро.

Курс европейской валюты продолжал свое падение на фоне негативных настроений международных рынков, связанных с событиями в Греции. В целом в мае 2010 года курс евро снизился до самой низкой отметки весны 2009 года (1,22 евро за доллар). Неожиданный рост евро к доллару США 10 мая текущего года связан утверждением в Брюсселе программы по спасению европейской валюты. Повышение курса в предпоследнюю неделю месяца связано с ожиданиями рынков от ЕС дополнительных мер по сдерживанию долгового кризиса в еврозоне.

График 13. Динамика EUR/KZT

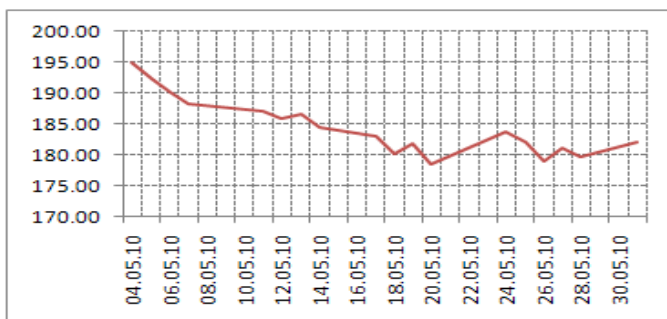
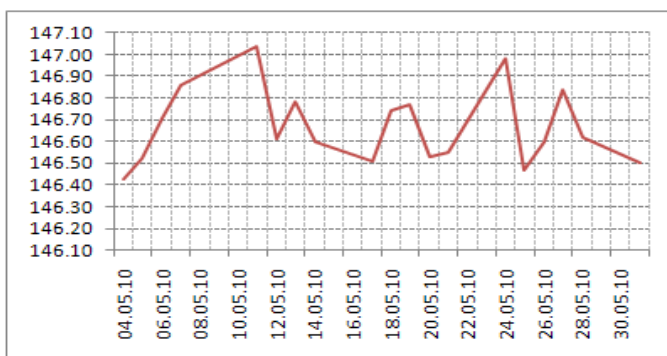
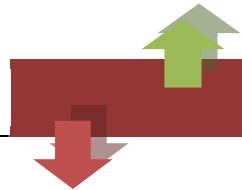


График 14. Динамика USD/KZT



В течение анализируемого месяца волатильность валютной пары USD/KZT составила не больше 0,12 %, что демонстрирует стабильность курсов указанных валют. Торги, прошедшие за рассматриваемый период не оказали сильного влияния на тренд. Минимальный курс американской валюты в течение месяца составил 146,43 тенге за доллар, максимальный – 147,04 тенге. В целом к концу мая стоимость доллара США выросла на 0,05 % до 146,50 тенге.



Золотовалютные резервы Казахстана в мае 2010 года

Валовые золотовалютные резервы (ЗВР) Национального банка Казахстана в мае 2010 года снизились на 3,88% по сравнению с апрелем, с начала года выросли на 21,59%, составив 28,231 млрд.

Активы в СКВ снизились на 4,17% за май (с начала года выросли на 22,99%) до 25,481 млрд долларов, активы в золоте снизились на 1,07% (с начала года выросли на 9,98%) до 2,750 млрд. Чистые ЗВР Нацбанка по сравнению с предыдущим месяцем снизились на 3,84%, с начала года выросли на 22,29% до 27,710 млрд долларов.

Активы Национального фонда Казахстана на отчетную дату составили 26,436 млрд долларов, увеличившись за май на 2,31%, с начала года — на 8,48%.

ТОВАРНЫЙ РЫНОК

Международные товарные рынки

Стоимость нефти в мае 2010 года в основном имела тенденцию понижения (16,07 %). В первой половине недели понижение стоимости нефти на товарных рынках было связано с опасениями инвесторов по распространению долгового кризиса на страны Европейского союза. Кроме того на падение цены нефти оказали также влияние данные о росте безработицы в США, которая увеличилась в апреле с 9,7 % до 9,9 %.

11 мая стоимость нефти начала повышаться на фоне решения стран Еврозоны и Международного валютного фонда о создании стабилизационного фонда. Однако, уже 13 мая цена снова пошла вниз. Основными факторами, оказавшими влияние на дальнейшее падение цены нефти, являлись укрепление доллара США, рост запасов нефти в США, а также снижение агентством Fitch долгосрочного кредитного рейтинга Испании до AA+.

Цена золота напротив в мае выросла на 1,90 %, что связано с укреплением курса доллара США и роста спроса со стороны инвесторов, стремящихся обезопасить себя на время нестабильной ситуации на мировом рынке.

График 15. Динамика стоимости нефти

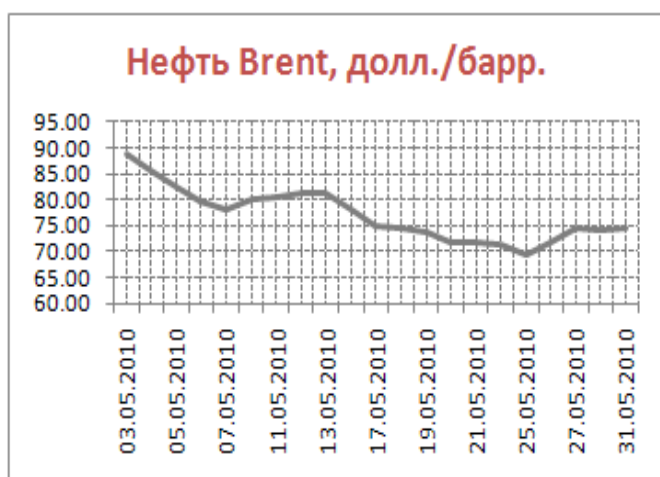
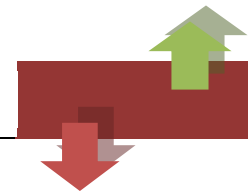


График 16. Динамика стоимости золота



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	Май 2010	Апрель 2010	Тренд, %
Алюминий, \$/т	2 040,53	2 316,73	-276,20
Медь, \$/т	6 837,68	7 745,08	-907,40
Свинец, \$/т	1 882,68	2 264,85	-382,17
Никель, \$/т	22 008,16	26 030,75	-4 022,59
Олово, \$/т	17 566,05	18 683,50	-1 117,45
Цинк, \$/т	1 968,37	2 366,68	-398,31
Кобальт, \$/ кг	48,13	50,73	-2,60
Платина, \$/oz	1 622,58	1 715,55	-92,97
Палладий, \$/oz	488,58	533,25	-44,67
Золото, \$/oz	1 205,43	1 148,69	+56,74
Серебро, \$/oz	18,42	18,10	+0,32
Нефть (Brent), \$/bl	76,99	85,67	-8,68
Нефть (WTI), \$/bl	74,11	84,59	-10,48

Казахстанский товарный рынок
**Цены предприятий-производителей промышленной продукции
в мае 2010г. повысились на 5,3%**

В мае т.г. по сравнению с апрелем цены в горнодобывающей промышленности возросли на 7,1%, обрабатывающей – на 2,4%, при производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – на 0,5%.

	Май 2010 года				Январь-май 2010 года к январю-маю 2009 года, %
	к апрелю 2010 года, %	к декабрю 2009 года, %	к маю 2009 года, %	к декабрю 2005 года, %	
Промышленная продукция, включая услуги производственного характера	5,3	8,6	41,8	75,2	42,9
Производственная продукция	5,6	9,0	44,0	77,3	45,4
Средства производства	0,3	-0,6	4,0	57,6	3,5
Продукция промежуточного потребления	6,1	9,7	49,1	79,9	51,1
Потребительские товары	0,3	1,5	5,4	51,8	6,3
Услуги производственного характера	-0,2	2,6	8,0	40,5	7,5

В прошедшем месяце увеличение цен отмечено на керосин на 8,5%, нефть – на 4,7%, топливо дизельное – на 2,3%, газ природный и электроэнергию – по 0,7%, их снижение – на мазут топочный на 3,9%, бензин – на 2,8%, уголь – на 0,8%.

Цены на ферросплавы за месяц повысились на 7%, алюминий необработанный – на 5,4%, медь и драгоценные металлы – по 3,8%, прокат черных металлов – на 2,9%, на свинец – снизились на 0,1%.

График 17. Добыча сырой нефти (% к предыдущему месяцу)

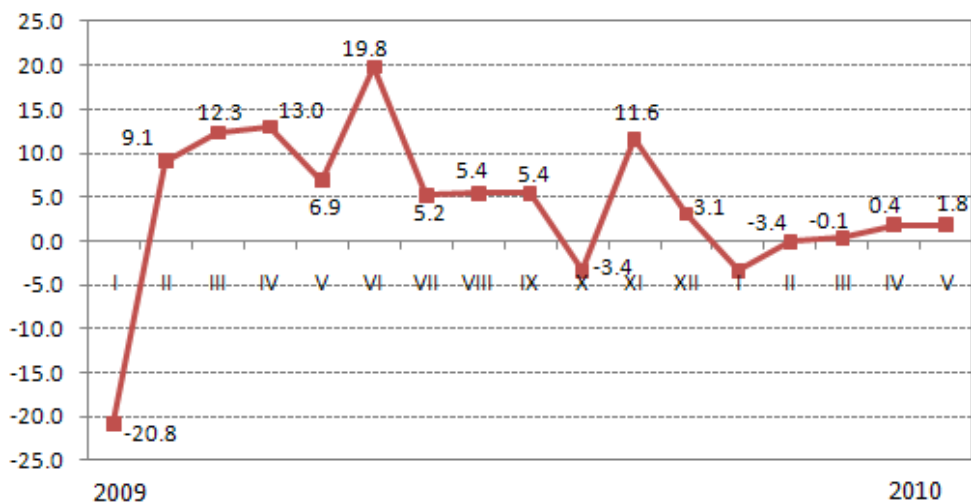
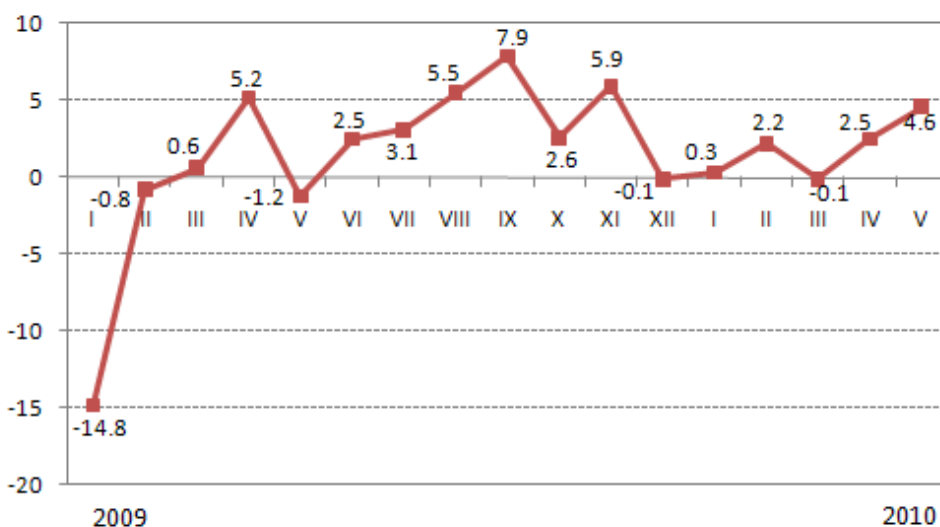


График 18. Металлургическая промышленность (% к предыдущему месяцу)

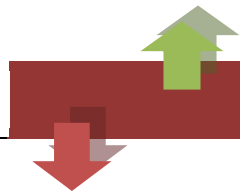


Как видно на графике 17 и 18, добыча сырой нефти и рост производства в металлургической промышленности, имеют положительную динамику, начиная со второго квартала 2010 года. Стоит отметить тот факт, что данный рост также сопровождался и ростом цен на сырье.

Товарная биржа ETC

В рамках проведения работ в области СПОТ рынка в мае 2010 года Товарной биржей ETC были заключены маркет-мейкерские договора с ТОО «Торіно-06» и ТОО «Казахско-Таджикская Зерновая Компания». В мае на СПОТ рынке были заключены сделки по торговле пшеницей 3-го класса на условиях DAF Сарыагаш на общую сумму 24 365 250 тенге и сделки торговле пшеницей 3го класса на условиях EXW на общую сумму 2 853 875 580 тенге.

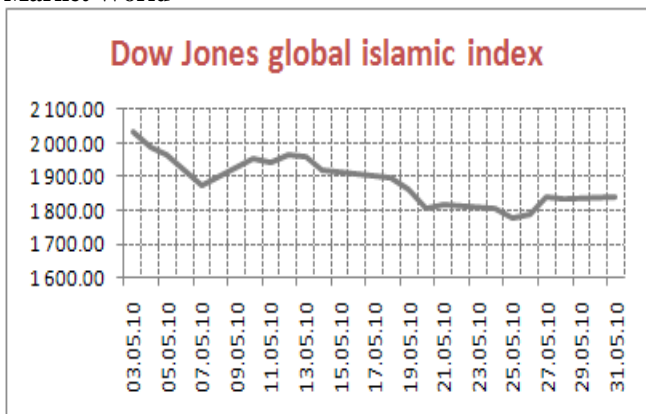
В рамках привлечения инвесторов из стран-импортеров казахстанского зерна были проведены переговоры с представителями АО «Узбекская Республиканская Товарно-сырьевая биржа», а также определен план мероприятий для дальнейшего взаимодействия бирж. Кроме того, в мае был запущен в эксплуатацию Call-Center ETC.



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

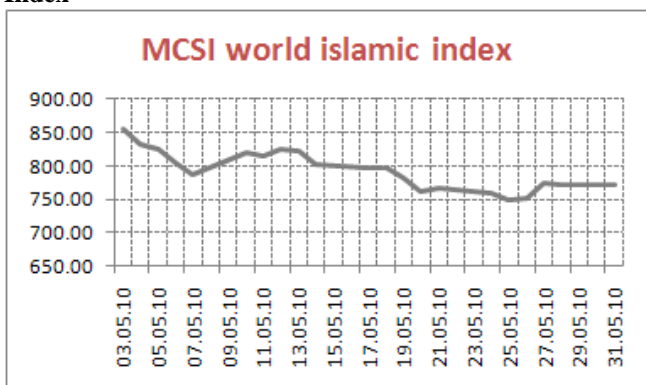
РЫНОК ИСЛАМСКИХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

График 19. Динамика индекса Dow Jones Islamic Market World



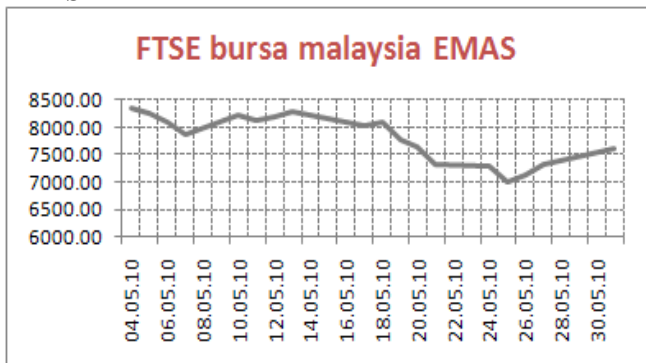
DJIM WorldSM, первый и ведущий исламский индекс за май снизился на **9,58%**

График 20. Динамика индекса MSCI world Islamic Index



Индекс MSCI Global Islamic Index за май снизился на **9,70%**

График 21. Динамика индекса FTSE Bursa Malaysia EMAS



Индекс FTSE Bursa Malaysia EMAS Shariah, за май снизился на **9,02%**

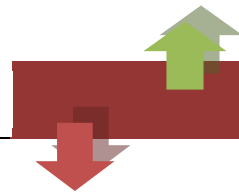
Динамика исламских индексов

Традиционно, исламские индексы показывают высокий уровень корреляции. С одной стороны это связано с высокой степенью вовлеченности экономик стран развивающих исламское финансирование. С другой стороны, наблюдающееся снижение индексов связано с рядом негативных событий наблюдавшихся в мае 2010г. Индексы испытали влияние от снижения цен на нефть. Нефтедобыча, являющаяся основной статьей дохода арабских государств, занимающих большую долю в исламских индексах, повлияла на общее состояние исламских финансов в мире. (наибольшее снижение исламского индекса Dow Jones наблюдалось в Кувейте – 6,04%).

Также, на мировые исламские индексы повлиял ряд событий политического характера. К примеру, южнокорейский исламский индекс (значение которого входит в индекс Dow Jones) показал тенденцию к снижению, после обострения отношений с Северной Кореей.

Сложная ситуация с экономическим состоянием стран входящих в Евросоюз также повлияла на значение мировых исламских индексов. Несмотря на низкую зависимость от традиционных финансовых инструментов, исламские финансы ощутили влияние кризисной ситуации ряда европейских стран ввиду наличия крупных проектов, по которым были привлечены средства по принципам исламского финансирования. Сложная ситуация в Европе оказала наибольшее влияние на рынок исламского финансирования (снижение европейского исламского индекса Dow Jones за май 2010г. составило 16,39%).

В целом наблюдается повышение зависимости исламских индексов от общемировых тенденций финансового рынка. Это в большей степени связано с расширением рынка исламских ценных бумаг, а также с расширением списков проектов, использующих исламские ценные бумаги для привлечения средств на финансирование проектов.



Основные события рынка исламского финансирования

Казахстан

5 мая 2010г. Открытие исламского банка «Аль-Хияль» не решит проблемы активного развития исламского финансирования в Казахстане, необходимо рассмотреть возможность создания исламских «окон» в традиционных банках, считает председатель Агентства РК по регулированию деятельности регионального финансового центра города Алматы, Аркен Арыстанов. "Сейчас мы анализируем зарубежное законодательство, изучаем международный опыт обращения исламских финансовых инструментов и требований, устанавливаемых к их эмитентам. Идет и законотворческая работа над проектами поправок в действующее законодательство", - заключил он.

17 мая 2010г. Подписано соглашение о предоставлении линии финансирования на сумму 30 млн. долларов США между Исламским Банком Развития (ИБР) и АО "КазАгроФинанс".

25 мая 2010г. На встрече АО «Исламский Банк аль-Хияль» с АО «Казахстанский центр государственно-частного партнерства» (Центр ГЧП) обсуждались возможности практического содействия со стороны компании (методологические разработки, обучение, проектное сопровождение) для привлечения прямых инвестиций из стран ОИК и Юго-Восточной Азии для реализации проектов ГЧП. По результатам встречи была достигнута договоренность о сотрудничестве по реализации стратегических целей Центра, в т.ч. путем подписания Меморандума.

В мире

06 мая 2010г. Люксембург рассматривает возможность выпуска исламских государственных облигаций (сукук), сообщил представитель Центрального банка.

24 мая 2010г. Dubai World достигла соглашения о реструктуризации долга примерно с 90 компаниями, которые представляют около 60% всех ее кредиторов. В их число вошли такие компании, как Emirates NBD, Abu Dhabi Commercial Bank, Royal Bank of Scotland Group, HSBC Holdings, Lloyds Banking Group, Standard Chartered и Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ.

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).

В рамках Call-center АО «РФЦА» на постоянной основе ведется работа по консультированию населения. За период 1 – 31 мая 2010 года на горячую линию РФЦА поступило более 430 звонков, в т.ч. консультирование по вопросам выкупа привилегированных акций АО «РД «КазМунайГаз» на специализированных торгах Казахстанской фондовой биржи.

С 1 по 31 мая 2010 года общее количество участников семинаров ИОЦ РФЦА составило более 15 468 человек, в том числе центрального ИОЦ г. Алматы (49). В анализируемом периоде были запущены ИОЦ в городах Астана и Алматы на базе АО «РФЦА». Более того, был разработан график проведения семинаров для государственных служащих в 17 городах Казахстана.

МАКРОЭКОНОМИКА

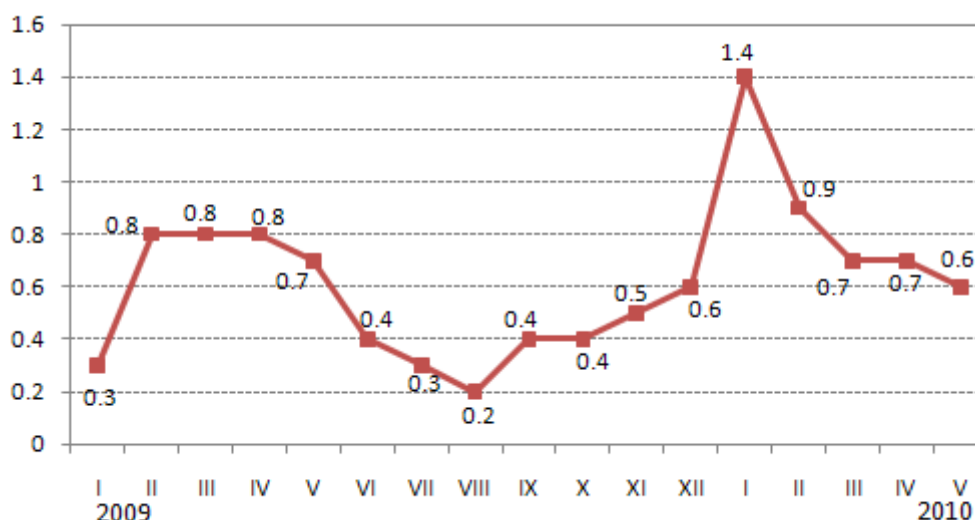
Основные макроэкономические показатели Казахстана

Инфляция в Республике Казахстан в мае 2010 года составила 0,6%

Цены на продовольственные товары за май месяц выросли на 0,7%, непродовольственные товары – на 0,5, платные услуги – на 0,4%.

	Май 2010 года				Январь-май 2010 года к январю-маю 2009 года, %
	к апрелю 2010 года, %	к маю 2009 года, %	к декабрю 2009 года, %	к декабрю 2005 года, %	
Все товары и услуги	0,6	7,0	4,2	55,9	7,2
Продовольственные товары	0,7	5,2	5,5	63,5	4,9
Непродовольственные товары	0,5	6,4	2,1	38,8	7,3
Платные услуги	0,4	10,1	4,5	62,5	10,2

График 22. Изменение цен на потребительские товары и услуги (%)



Величина прожиточного минимума в мае 2010 года составила 13 073 тенге

Величина прожиточного минимума в среднем на душу населения, рассчитанная исходя из минимальных норм потребления основных продуктов питания, в мае 2010г. по сравнению с предыдущим месяцем увеличилась на 1,4%, маем 2009г. – на 4%. В ее структуре доля расходов на приобретение мяса и рыбы занимала 20%, молочных, масложировых изделий и яиц – 16,3%, фруктов и овощей – 12%, хлебопродуктов и крупяных изделий – 8,8, 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	13 073	10 366	16 514	12 655	15 594	12 381	12 233
Продовольственные товары	7 844	6 220	9 909	7 593	9 356	7 428	7 340
Непродовольственные товары и платные услуги	5 229	4 146	6 605	5 062	6 238	4 953	4 893

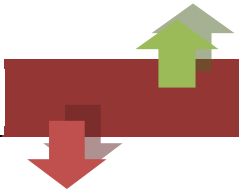


График 23. Величина прожиточного минимума в мае 2010 года



Рынок недвижимости

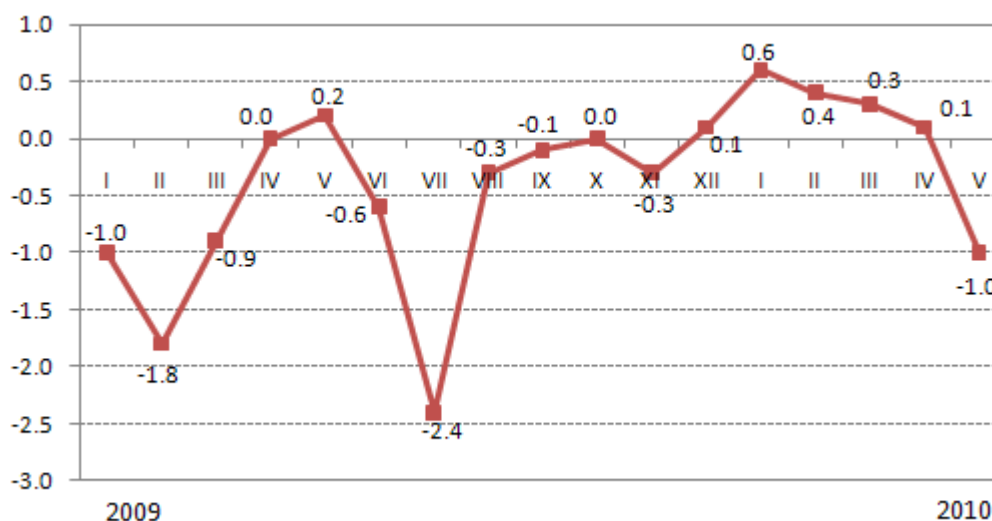
В мае 2010 года по сравнению с предыдущим месяцем цены продажи нового жилья уменьшились на 1%, перепродажи неблагоустроенного жилья увеличились на 0,1%, а аренды и перепродажи благоустроенного жилья остались без изменений.

Изменение цен на рынке жилья

	2005	2006	2007	2008	2009	Май 2010
Продажа нового жилья	32,2	33,8	30,2	-8,7	-6,9	0,3
Перепродажа благоустроенного жилья	50,3	57,3	42,6	-20,4	-6,7	0,4

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

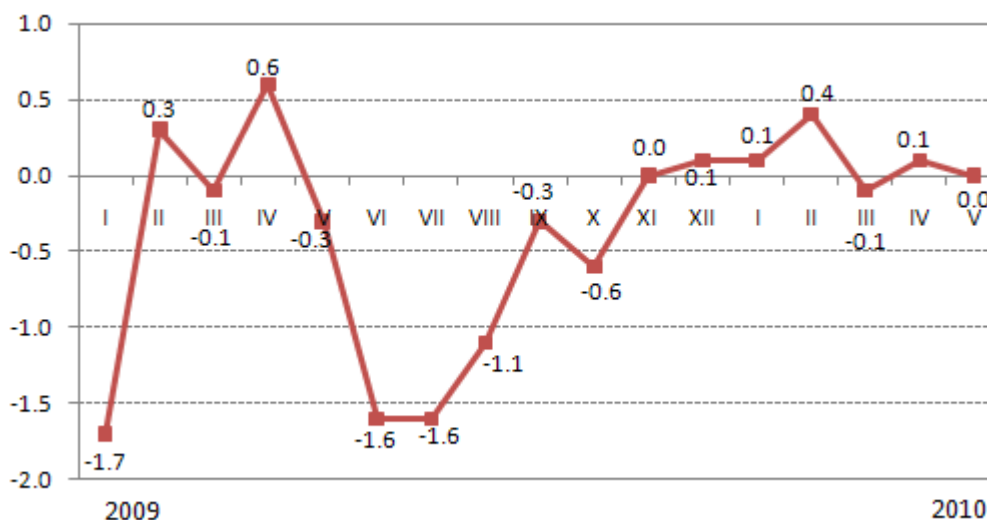
График 24. Изменение цен продажи нового жилья (% к предыдущему месяцу)



Цены на рынке жилья

	Май 2010 года			
	Цена за 1 кв. м, тенге	Тренд к предыдущему месяцу, %	Тренд к декабрю 2009 года, %	Тренд к маю 2009 года, %
Продажа нового жилья	138 278	-0,1	0,3	-3,2
Перепродажа благоустроенного жилья	101 245	0,0	0,4	-4,6
Перепродажа неблагоустроенного жилья	59 909	0,1	1,3	-3,6
Благоустроенное жилье, сдаваемое в аренду	817	0,0	0,5	-0,1

График 25. 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 Развития

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 инвестиционного анализа

Ранида Габдеева – главный аналитик

Тел: +7 (727) 311 09 31 (вн. 158)

Тел: +7 (727) 311 09 31 (вн.167)

nam@rfca.kz

gabdeyeva@rfca.kz