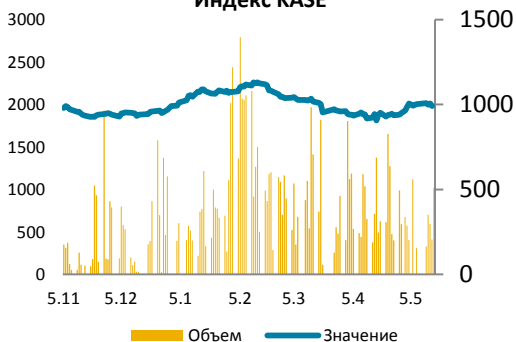


## Внешний фон позитивный

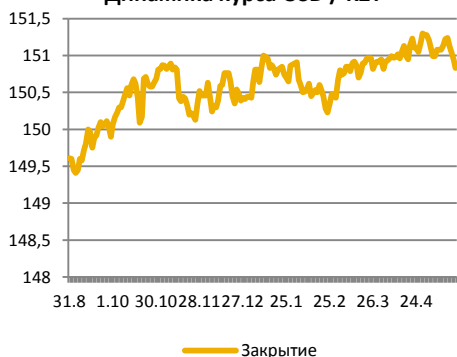
Внешний фон для начала торгов на казахстанском рынке в среду позитивный. Мировые рынки вчера закрылись ростом.

Индекс KASE



Индексы	Последнее значение	Изм. в %
Dow Jones Industrial Average	15387,58	+0,34
S&P 500	1669,16	+0,17
NASDAQ Composite	3502,124	+0,16
DAX Index	8472,2	+0,19
FTSE 100 Index	6803,87	+0,71
CAC 40 Index	4036,18	+0,33
EURO STOXX 50 Price EUR	2821,65	-0,10
MSCI Europe	106,33	+0,08
KASE Index	991,18	0,00

Динамика курса USD / KZT



Бумага	Цена посл.	Изм. в %
GB_ENRC	631	+0,16
KZTK	14500	+1,75
HSBK	27,1	-2,87
GB_KZMS	950	0,00
KKGB	162	0,00
RDGZ	16200	0,00
CCBN	185,37	+0,20
KZTO	841	0,00
KCEL	2344,99	+1,51

### Рынок KASE

По итогам торгов акциями на Казахстанской фондовой бирже (KASE) 21 мая 2013 года значение Индекса KASE снизилось на 0,03 пункта (0,003 %) с 991,21 до 991,18.

Первая сделка дня зафиксировала значение индекса на уровне 989,02. В ходе торгов максимальное значение индекса составило 994,18, минимальное – 987,45.

Объем сделок с акциями, включенными в представительский список индекса, 21 мая снизился относительно предыдущего торгового дня в тенговом эквиваленте на 34,4 % и составил 81,4 млн тенге (539,4 тыс. USD).

### Международные рынки

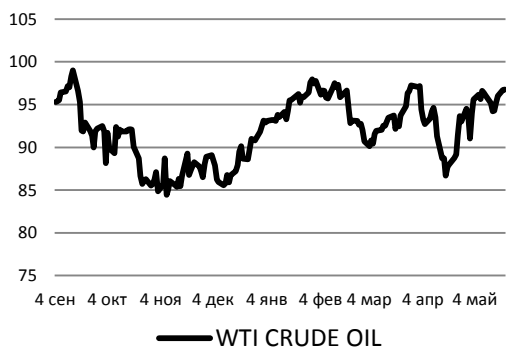
Акции США выросли до новых максимумов во вторник на фоне заявления президента ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда о том, что ФРС должна продолжать программу выкупа облигаций для поддержки экономического роста, уровень которого ниже ожидаемого. Президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли в тезисах выступления отметил, что он не знает, будет ли следующим действием ФРС увеличение или сокращение размера программы выкупа активов. S&P 500 вырос на 146% к минимуму, достигнутому в 2009 г. Goldman Sachs Group сообщила о том, что считает возможным продолжение нынешнего ралли еще на два с половиной года, с достижением уровне 2100 по S&P 500.

Акции большинства секторов выросли. Лидеры роста — здравоохранение (+1,015%), розничная торговля (+0,635%), СМИ (+0,589%). Лидеры снижения — телекоммуникации (-0,689%), страхование (-0,468%), автомобильная промышленность (-0,331%). Голубые фишки примерно разделились на выросших и снизившихся. Лидеры снижения — Verizon Communications (-1,327%), Travelers (-1,918%), Pfizer (-1,063%). Лидеры роста — Yahoo (+1,711%), Home Depot (+1,992%), JPMorgan Chase&Co (+1,520%).

По итогам торгов индекс Dow Jones industrial average вырос на 52,30 пунктов или 0,34% и составил 15387,58 пунктов, Nasdaq Composite увеличился на 5,69 пунктов или 0,16% и составил 3502,12 пунктов, S&P 500 поднялся на 2,87 пунктов или 0,17% и составил 1669,16 пунктов.

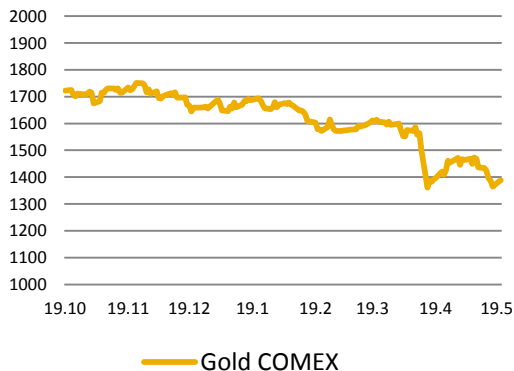
Фондовые торги в Европе 21 мая 2013г. завершились повышением ведущих индексов. Большую часть дня инвесторы были настроены негативно в связи с публикацией отчетов ряда крупных компаний, сообщивших

Цена на нефть



Индикаторы	Знач.	Изм. в %
KAZPRIME 3М	3,50	0,00
KIMEAN	3,13	0,00
LIBOR12M USD	0,69	-0,22
Курс USDKZT	150,85	-0,07
Курс EURUSD	1,29	+0,31
Курс GBPUSD	1,52	-0,45
Курс USDJPY	102,39	-0,06

Рынок золота



Цены на сырьевые товары

	Последнее значение, \$	Изм. в %
Золото	1377,6	-0,47
Серебро	22,442	-0,56
Платина	1458,4	-1,76
Палладий	748,1	-0,35
WTI CRUDE OIL	96,16	-0,57
Мазут (NYMEX)	292,9	-0,74
Бензин (NYMEX)	284,58	-2,06
Газ (NYMEX)	4,192	+2,49
Сахар (NYBOT)	16,86	+0,30
Пшеница (CBOT)	680,5	-0,69
Кукуруза (CBOT)	640	-1,46
Хлопок (NYBOT)	83,86	-2,24

о сокращении прибыли. Однако заявление главы Федерального резервного банка г.Сент-Луис Джеймса Балларда о том, что правительство США продолжит программу покупки облигаций, помогло изменить настроения инвесторов.

Банковский сектор сегодня оказался в минусе: акции британского Royal Bank of Scotland потеряли в цене на 1,76%, Lloyds Banking - подешевели на 0,82%, Barclays понизились на 0,89%. Акции французского Societe Generale опустились на 0,48%, BNP Paribas - понизились на 2,61%, Credit Agricole - просели на 1,44%. Акции Commerzbank опустились в цене на 3,81%, Deutsche Bank - потеряли в цене 1,43%.

По итогам торгов индекс FTSE 100 вырос на 48,24 пунктов или 0,71% и составил 6803,87 пунктов, DAX увеличился на 16,37 пунктов или 0,19% и составил 8472,20 пунктов, S&P500 поднялся на 13,33 пунктов или 0,33% и составил 4036,18 пунктов.

## Сырьевые рынки

Во вторник была завершена торговля фьючерсами на нефть с поставкой в июне при окончательной расчетной цене в 96.16 долларов за баррель, после чего наиболее активную контрактную позицию заняли июльские фьючерсы.

Цена на фьючерсы на нефть марки Light с поставкой в июле по итогам торгов на NYMEX снизилась на 75 центов или 0.8% до уровня 96.18 долларов за баррель.

Золото потеряло в цене в результате укрепления позиций доллара в корзине мировых валют.

Цена на фьючерсы на золото с поставкой в июне по итогам торгов на COMEX снизилась на 6.50 долларов или 0.5% до значения 1377.60 долларов за тройскую унцию.

## Азия

Азиатские фондовые рынки сегодня открылись ростом основных индексов, вслед за позитивным закрытием американского рынка.

На данный момент Nikkei 225 растет на 1,11%, Hang Seng снижается на 0,54%, KOSPI растет на 0,57%, Shanghai Composite растет на 0,11%.

## Мнение

Сегодня внешний фон по торгам на казахстанской фондовой бирже позитивный. Вчера фондовые рынки Европы и США закрылись ростом основных индексов. Выступление Д. Булларда стало основным драйвером роста, который сказал, что ФРС должна продолжать программу QE. Сегодня ожидаем публикацию ряда важных показателей. Основным из них является речь главы ФРС Бернанке. Если ФРС не сократит свои покупки, то мы, скорее всего, увидим дальнейшее обновления максимумов. По мнению некоторых экспертов, уровень 1800 по S&P 500 может быть достигнуто уже через 4 месяца, а значение в 2400 пунктов по индексу S&P500 может быть достигнуто через 19-20 месяцев. Однако нельзя забывать о том, что начало краткосрочной коррекции возможно в любой момент и поводом может стать любое событие.

## Новости дня

### Маржинальная задолженность и обвал рынка

Общий размер задолженности инвесторов по спекулятивным операциям с ценными бумагами на Нью-Йоркской бирже (так называемая, маржинальная задолженность) недавно достиг максимума, который до этого наблюдался только в 2007 году перед обвалом рынка. Начиная с марта прошлого года, маржинальная задолженность возросла на 28 процентов и составила по состоянию на конец марта текущего года 380 миллиардов долларов, что не намного меньше уровня июля 2007 года.

Аналитики отмечают, что текущий высокий уровень задолженности является демонстрацией анти-медвежьего поведения на рынке.

«Рынок достиг своего пика и поэтому не удивительно, что игроки рынка берут на себя всё больше рисков. Вопрос лишь в том, что произойдет, когда активы начнут приносить убытки и для покрытия рисков потребуются дополнительные обеспечительные средства (то есть начнутся, так называемые, маржин-коллы).

Волна маржин-коллов приведёт к тому, что люди в срочном порядке начнут избавляться от активов», — пишет аналитик журнала The Wall Street.

Рост маржинальной задолженности действительно является тревожным сигналом для рынка. Однако динамика других рыночных показателей пока что не предвещает серьёзных потрясений. Так, например, оценочные мультипликаторы пока что не демонстрируют каких-то аномальных значений.

Тем не менее, ситуация может быстро измениться, если председатель ФРС Бернанке ужесточит требования к размеру залога по спекулятивным (маржинальным) операциям в ответ на обвинения, выдвигаемые в адрес ФРС в связи проводимой ею политикой «дешёвых» денег, которая провоцирует надувание очередного рыночного «пузыря».

Сегодня большинство инвесторов подзабыло, как в 2011 году были повышены требования к размеру залога по спекулятивным операциям с золотом и серебром, и к чему это привело.

### Катар станет владельцем 5% ВТБ

Катар развернул кампанию по усилению влияния в мировом банковском секторе. В ближайшее время он собирается купить долю в российском ВТБ (который выпускает дополнительные акции) и в немецком Deutsche Bank.

Суверенный фонд Qatar Investment Authority станет основным покупателем допэмиссии ВТБ, выкупив акции на \$1 млрд. Всего ВТБ планирует выручить от размещения \$3,2 млрд. Доля Катара в капитале ВТБ составит таким образом порядка 5%.

Катар традиционно использует приобретение акций крупных банков по всему миру как форму закрепления партнерских отношений. Всего несколько недель назад Катарский суверенный фонд скупил акций Deutsche Bank примерно на \$100 млн, утверждают источники Financial Times.

Всего объем портфеля Qatar Investment Authority составляет \$10 млрд. Сюда входят крупные западные банки, такие как Barclays, Credit Suisse и Deutsche Bank. Также Катар активно скупает активы в банках Бразилии, России и Китая.

Первый этап размещения допэмиссии ВТБ — среди существующих акционеров — завершился в понедельник. 1245 миноритарных владельцев второго крупнейшего банка в России воспользовались преимущественным правом и выкупили 14% предложенных акций примерно на 14 млрд руб. Общий заявленный объем допэмиссии - 102 млрд руб.

Помимо Катара ожидается, что в ВТБ около \$1 млрд вложат два других иностранных фонда — крупнейший суверенный фонд в мире норвежский Глобальный государственный пенсионный фонд и Государственный нефтяной фонд Азербайджана. Каждый из них намерен потратить порядка \$500 млн. Норвегия уже владеет 0,21% акций госбанка, но участвовать в размещении на первом этапе ей было сложно из-за того, что размещение проводится в Москве.

#### **ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Настоящий материал (далее – «аналитический обзор») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости финансовых инструментов и предположения относительно будущего состояния финансовых рынков на срок 1 день с момента выхода настоящего аналитического обзора и\или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический обзор основан на информации, которой располагает Казкоммерц Секьюритиз (далее – «Компания») на дату выхода аналитического обзора. Аналитический обзор не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобного рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом обзоре, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами и другими инструментами фондового рынка, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом обзоре. Компания не берет на себя обязательство корректировать обзор в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом обзоре данных действительности.

Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях без согласия Компании запрещены.

#### **АО «Казкоммерц Секьюритиз»**

050059, Республика Казахстан, г. Алматы  
ул. Фурманова 240 Г, БЦ "CDC", 5 этаж  
Телефон: 8 (727) 244-65-05  
Факс: 8 (727) 244-65-06  
WEB: <http://www.kazks.kz>  
E-mail: [info@kazks.kz](mailto:info@kazks.kz)