

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

23 - 29 января

Ставки денежного рынка
на 29 января и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	4,43	-1,43
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	4,31	-1,53
5-7 дней	KZT	5,41	-0,41
14 дней	KZT	8,50	+2,29
28 дней	KZT	6,80	-0,44
30 дней	KZT	11,00	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	7,33	0
2 недели	KZT	8,33	0
1 месяц	KZT	9,33	0
2 месяца	KZT	10,00	-0,33
3 месяца	KZT	11,00	0

Индикаторы рынка ценных бумаг
на 29 января и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	125,65	-0,05%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	145,67	+0,37%
KASE_BC	118,06	+0,26%
KASE_BY	8,27	-1,16%
Евроноты Казахстана		
KASE_EP	147,01	-0,16%
KASE_EC	115,82	-0,42%
KASE_EY	3,51	+2,77%

Доллар США = 155,20 тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = 155,05 тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – минус 5,10% годовых.

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

В секторе купли-продажи за исследуемый период заключено 26 сделок на сумму \$24 494,1 тыс. или Т3 797,9 млн. По сравнению с предыдущим периодом (30 сделок, \$11 957,4 тыс. или Т1 857,7 млн) объем сектора вырос в 2 раза. Сделки провели 10 членов KASE по 11-ти инструментам, среди которых 5 являлись облигациями. В предыдущем периоде 15 брокеров заинтересовало 13 ценных бумаг, в том числе 7 облигаций.

Резкий рост объема операций в секторе на сей раз не свидетельствовал о расширении рынка, так как \$20,4 млн из указанного объема – результат всего двух транзакций с BTASe1, проведенных 28 января. Данные сделки не являлись по своей природе рыночными, хотя и были проведены методом открытых торгов, представляя собою лишь часть финансовой схемы, реализованной участниками вне биржи. Если не учитывать объем этих операций, относительно предыдущей недели рынок НЦБ заметно сжался. В качестве основной причины этого аналитики ИРБИС склонны рассматривать отсутствие купонных выплат по облигациям в течение недели. Определенную роль играет и "перегретость" рынка на спросе последнего месяца, в результате которого потенциал роста доходности доступных покупателям облигаций был исчерпан.

Инвестиционная привлекательность биржевых
финансовых инструментов с 23 по 29 января

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Тренд
Инструменты, деноминированные в KZT			
Репо НЦБ	KZT	*21,25	-15,55
TXBNb1	KZT	14,20	-1,73
KZIKb1	KZT	9,08	-0,01
LARlb1	KZT	7,99	-
МЕОКАМ, МЕАКАМ	KZT	7,42	+0,39
МЕККАМ, ноты	KZT	*5,67	+0,10
Репо ГЦБ	KZT	*4,77	-1,05
Инструменты, индексированные по девальвации			
SMGZb1	USD	17,59	+1,49
ALKSb2	USD	12,10	+0,85
VTBNb1	USD	10,50	0
KZASb1	USD	10,28	+0,21
ORDBb1	USD	10,00	0
CSBNb1	USD	10,00	0
ASFIb2	USD	9,77	+0,01
ASFIb1	USD	9,21	0
KARMb1	USD	9,20	-0,04
BTASb2	USD	9,19	0
TEBNb	USD	9,10	-0,11
CCBNb2	USD	9,03	0
SYRGb1	USD	9,00	0
BTASb1	USD	8,81	+0,11
ASBNb1	USD	8,52	-
TEBNb2	USD	8,08	0
ALBNb1	USD	8,05	+0,02
CCBNb1	USD	7,89	+0,05
HSBKb	USD	7,86	-1,14
HSBKb2	USD	7,69	0
KZAPb1	USD	7,40	-0,02
NRBNb1	USD	7,40	-0,16
BRKZb1	USD	7,31	+0,04
AST048.005	USD	6,94	+0,05
KZTKb1	USD	6,72	-0,05
TMJLb2	USD	6,54	-0,17
ATFBb2	USD	6,49	-0,01
ARU060.003	USD	6,42	-0,01
AST036.004	USD	5,88	-0,17
VKU036.002	USD	5,50	-0,02
ASU036.003	USD	5,36	-0,46
KZTOb	USD	5,36	-0,08
VKU036.001	USD	4,06	-0,03
ARU024.002	USD	2,63	-0,14
Инструменты, деноминированные в инвалютах			
KKGBe2	USD	9,19	-0,01
KKGBe3	USD	7,71	-0,09
BTASe2	USD	7,40	-0,01
KZTOe1	USD	7,03	+0,10
BTASe1	USD	6,99	-0,75
BRKZe1	USD	6,45	0
ENU07.05	USD	3,77	-0,05
Облигации МФО	USD	3,14	-0,07
Облигации МФО	DEM	2,79	-0,08
ENU04.10	USD	2,69	-0,22

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продажи. Тренды приводятся относительно предыдущей недели. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года (приводится средневзвешенная эффективная ставка доходности). По облигациям с плавающим купоном указывается прогнозная доходность.

На рынке корпоративных облигаций спектр вовлеченных в сделки бумаг резко сузился по описанным выше причинам. Судя по динамике индекса KASE_BY, доходность облигаций для покупателя тяготела к снижению. По итогам недели доходность BTASe1 снизилась с 7,74% до 7,00% годовых, KZTOe1 – с 7,18% до 6,92% годовых, ORDBb1 – с 10,68% до 10,00% годовых. Доходность росла лишь у ALKSb2 (с 11,00% до 12,10% годовых) и SMGZb1 (с 16,10% до 17,59% годовых). В результате роста цен обязательств наиболее крупных эмиссий капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций увеличилась за 7 дней на \$1,0 млн и на 29 января была зафиксирована KASE на уровне \$1 220,0 млн.

Рынок акций на первый взгляд был активным. Однако и здесь не обошлось без крупнообъемных нерыночных по своей природе сделок, которые также были проведены 28 января. К ним относятся операции с ALKS и CCBN, суммарный объем которых достиг \$2,5 млн. При этом курс ALKS упал на 57,5%, а CCBN вырос на 7,9%. Курс остальных акций преимущественно рос: CSBN – на 22,14%, CSBNp – на 21,43%, NFBN – на 0,1%. Лишь цена VTBNp не изменилась (350,50 тенге за акцию). Примечательной особенностью недели является отсутствие сделок по KZMS, активно торговавшихся на KASE в течение последних двух месяцев. По всей видимости, влияние реализации государственного пакета акций ОАО "Корпорация Казахмыс" сошло на нет. В результате описанной ценовой динамики капитализация рынка акций за 7 дней выросла на \$14,5 млн до **\$1 330,3 млн** (Т206,3 млрд).

В целом сектор купли-продажи НЦБ не производил на неделе конструктивного впечатления в отличие от предыдущих двух месяцев.

Данные по сделкам, спросу и предложению в секторе купли-продажи НЦБ, включая ГПА, а также расшифровка торговых кодов, представлены в таблицах.

Результаты торгов акциями 23 - 29 января

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед, цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*11,00	12 417 500	1 008,5	10,00	*11,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	55,17	0	0	10,00	15,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	10,00	0	0	10,00	15,00
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	1 014,96	0	0	700,00	1 050,00
ОАО "АТФБанк"	ATFBp	834,35	0	0	700,00	1 050,00
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	*14 070,00	0	0	13 966,20	20 927,70
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*215,86	1 060 000	1 443,7	206,50	206,48
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,00	1 210	1,3	171,00	170,00
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	170,00	27	0,03	171,00	170,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	*130,00	0	0	109,00	130,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp	*150,00	0	0	144,00	180,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp7	*151,00	0	0	144,00	180,00
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	93,57	0	0	77,59	116,27
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBp	44,38	0	0	69,83	104,64
АО "Казахстанкаспийшельф"	KKSHp	*3 227,21	0	0		3 000,00
ОАО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	*9 000,00	0	0	7 000,07	10 500,10
"Казахтелеком"	KZTK	3 062,00	0	0	2 793,23	4 185,54
"Казахтелеком"	KZTKp	*2 800,00	0	0	2 482,88	3 720,48
ОАО "Нефтебанк"	NFBN	*1 301,18	7 734	64,9		*1 301,18
АО "Рахат"	RAHT	*250,97	0	0		250,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBN	1 004,30	0	0	675,00	1 010,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNp		0	0	675,00	1 010,00
ОАО "УКТМК"	UTMK	*5 850,00	0	0	4 655,40	6 975,90
ОАО "УКТМК"	UTMKp	6 541,50	0	0	4 780,00	7 100,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	350,00	0	0	320,00	480,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	350,50	121 407	274,5	*350,50	*350,50
ИТОГО	26		13 607 878	2 792,9		

Результаты торгов облигациями 23 - 29 января

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО ДБ "Альфа-Банк"	ALBNb1		0	11,0113	8,0952
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	12,0970	32,1	12,0970	12,0970
ОАО "Альянс-Банк"	ASBNb1		0	11,5000	8,5200
ОАО "Астана-финанс"	ASFIb1	10,5075	0	11,1986	9,2138
ОАО "Астана-финанс"	ASFIb2	10,3875	0	11,6019	9,7704
ОАО "АТФБанк"	ATFBb2	8,5895	0	9,2126	6,4932
ЗАО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	8,4372	0	9,7136	7,3276
ЗАО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	6,5293	0	7,1211	6,4482
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	9,3024	0	9,6019	8,8250
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	9,1866	0	9,8569	9,1871
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	7,0048	20 445,7	6,9602	7,0048
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	7,8033	0	7,7838	7,4007

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	10,9158	0	10,9415	8,0372
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	9,6971	0	10,6677	9,0336
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	10,1436	0	11,0000	10,0000
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	7,8751	0	10,6574	7,8666
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb2	*9,3049	0	10,0269	7,6917
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB1	9,8995	0	12,7707	9,2191
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2		0	11,1965	9,1931
KAZKOMMERTS INTERNATIONAL B.V.	KKGBe3	7,8210	0	8,0798	7,7524
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,9120	0	9,2043	7,3984
АО ДАГОК "КустанайАсбест"	KZASb1	12,4447	0	13,2002	10,3527
ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	9,8050	0	10,4000	9,0866
"Казателеком"	KZTKb1	7,0644	0	8,5514	6,7404
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOb	7,0008	0	7,9756	6,5043
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	6,9204	1 075,5	6,9204	7,0346
ОАО "Нурбанк"	NRBNb1	9,1071	0	9,5987	7,3990
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	*9,9992	91,3	12,0028	10,0046
ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	SMGZb1	*17,5869	56,5	19,0004	17,6462
ОАО "ХОП"	SYRGb1	10,8001	0	11,9970	9,0030
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb	10,4876	0	10,1672	9,1265
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb2	10,6945	0	10,9927	8,0803
ЗАО "НК "КТЖ"	TMJLb2	7,1033	0	9,1008	6,9012
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	*15,0000	0	16,0000	15,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	11,3109	0	11,4996	10,5037
ИТОГО	35		21 701,1		

Примечания к таблицам: приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены индикативные котировки в Котировочной торговой системе KASE в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме, либо цена прямых сделок и показатели, полученные с ее использованием.

В секторе репо-операций по НЦБ в течение описываемого периода заключено 33 сделки на общую сумму **\$6 698,4 тыс.** (Т1 039,0 млн). Из них 18 сделок (на сумму \$5 045,7 тыс.) касались открытия репо и 15 (на сумму \$1 652,6 тыс.) – закрытия. В предыдущем периоде объем сделок в данном секторе составил \$8 296,2 тыс. (Т1 287,9 млн).

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ (включая сектор продажи ГПА, первичные размещения и сектор репо) за анализируемый период заключено 59 сделок на общую сумму **\$31 192,4 тыс.** (Т4 836,9 млн). В предшествующем периоде объем 48 сделок составил \$20 253,6 тыс. (Т3 145,6 млн).

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ (включая евроноты Казахстана) на KASE за исследуемый период суммарный объем 55 заключенных сделок достиг небывалой величины **Т20 051,3 млн** (\$129 283,3 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – Т2 232,2 млн (\$14 375,8 тыс.). Увы, как и в случае с НЦБ, здесь не обошлось без нерыночных сделок (в основном с евронотами Казахстана). Объем трех таких операций, проведенных 24 января с участием пенсионных активов, составил 67% от оборота всего сектора за неделю. В то же время необходимо отметить, что проведение таких операций не противоречит правилам биржевой торговли. Участники вправе использовать биржевую площадку для реализации своих финансовых схем. Агентство ИРБИС акцентирует внимание на таких сделках лишь для того, чтобы исключить иллюзии в отношении цен облигаций, которые формируются под воздействием нерыночных факторов. Что же касается собственно рынка, который мало изменился по сравнению с прошлой неделей, трейдеры отдавали большее предпочтение работе с самыми короткими инструментами. Спектр таких бумаг, вовлеченных в сделки, заметно расширился, а их доходность для покупателя в основном росла. Как и в прошлом периоде, длинные бумаги характеризовались обратной тенденцией, а доходность евроноты Казахстана ближайшей к погашению эмиссии упала до своего абсолютного исторического минимума – 2,69% годовых.

В целом рынок ГЦБ не выглядит ликвидным и переживает не лучшие времена на фоне отсутствия новых выпусков Министерством финансов и очень низкой доходности наиболее надежных корпоративных облигаций.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 23 - 29 января

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	средне-взвешенная		
Дисконтные (KZT): ноты					4,8% (13,7%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	4,68	4,68	4,68	4,68 (-)	7,0	1
8 - 14	4,43	5,40	4,43	5,28 (4,95)	56,9	3
15 - 28	5,16	5,47	5,19	5,40 (5,27)	105,8	3
29 - 36	5,12	5,31	5,30	5,23 (5,30)	97,9	3
37 - 42	5,40	5,40	5,40	5,40 (-)	99,4	1
57 - 63	5,50	5,60	5,60	5,57 (-)	226,2	5
64 - 91	5,70	5,77	5,70	5,72 (5,66)	368,8	7
Итого					962,1 (304,7)	23 (17)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, МЕАКАМ					11,2% (65,3%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	6,50	7,50	7,50	6,92 (6,61)	730,7	19
1461 - 1825	7,40	7,51	7,51	7,45 (7,77)	1 509,4	6
Итого					2 240,1 (1 457,0)	25 (28)
Евроноты Казахстана (USD)					84,0% (21,1%) оборота сектора купли-продажи	
*619 - 621	2,69	2,70	2,69	2,69 (2,91)	2 947,7	3
**1542 - 1547	3,75	3,78	3,75	3,77 (3,89)	13 901,4	4
Итого					16 849,1 (470,6)	7 (4)
ВСЕГО					20 051,3 (2 232,2)	55 (49)

Примечания к таблице: по евронотам (* – третья эмиссия, ** – четвертая эмиссия) объем сделок рассчитан при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT.

В секторе репо-операций по ГЦБ (включая сектор автоматического репо) в течение периода заключено 428 сделок на общую сумму **Т46 963,5 млн.** Из них 211 сделок (на сумму Т23 990,6 млн) касались открытия репо и 217 (на сумму Т22 972,9 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем операций этого типа достиг Т55 766,1 млн. После закрытия торгов 29 января общая сумма открытого на KASE репо ровнялась Т20 030,3 млн. Параметры рынка автоматического репо приводятся в таблице.

Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 23 - 29 января

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых					Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по пер-вой сделке	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	средне-взвешенная			
KZT_001	6,25	3,20	7,00	3,50	4,56 (5,72)	16 375,0	138	83,1 (63,0)
KZT_003	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75 (5,50)	80,0	1	0,4 (0,1)
KZT_007	6,00	5,50	6,50	5,50	5,84 (5,71)	1 520,0	20	7,7 (12,7)
KZT_014	6,20	5,50	6,20	5,80	5,84 (5,99)	980,0	9	5,0 (5,5)
KZT_028	6,00	5,50	6,50	5,50	6,21 (6,33)	750,0	3	3,8 (13,7)
ИТОГО						19 705,0 (25 075,1)	171 (219)	100,0

Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ в течение анализируемого периода (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено 483 сделок на общую сумму **Т67 014,8 млн.** В предшествующем периоде объем 546 сделок составил Т57 998,4 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила в описываемом периоде **96,1%**, на предшествующей неделе она ровнялась 97,0%.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ

ОАО "Альянс Банк" (Алматы) распространило пресс-релиз, в котором говорится, что банк приступил к размещению своих внутренних индексированных по девальвации тенге субординированных облигаций первой эмиссии (KZ2CKY07A701, официальный список ценных бумаг KASE категории "A", ASBNb1; 1 тенге, 3,0 млрд тенге, 23.12.02 - 23.12.09, полугодовой купон 9,0% годовых) на финансовом рынке Казахстана. По информации банка, на данный момент размещено облигаций на сумму 375,5 млн тенге. В ближайшее время ОАО "Альянс Банк" планирует дополнительно разместить облигации на 390 млн тенге. Основными покупателями ценных бумаг банка выступают пенсионные фонды Казахстана и прочие юридические лица. Облигации ОАО "Альянс Банк" первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" с 28 декабря 2002 года. Торги облигациями на бирже 29 января. Статус маркет-мейкера ASBNb1 на KASE присвоен ТОО "Альянс Инвестмент Менеджмент" (Алматы).

ОАО "CLAscAS" (Алматы) известило KASE о переизбрании Председателя его Совета директоров. Согласно представленной информации решением Совета директоров ОАО "CLAscAS" от 27 января 2003 года председателем Совета директоров (с даты принятия решения) избран Жанабергенов Тыныштык Сисенбаевич.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE на основании поданного членом KASE заявления с **27 января 2003 года** на KASE открыты торги новыми инструментами на рынке автоматического репо под залог НЦБ. Ими стали именные купонные облигации первой эмиссии и международные ценные бумаги первого транша ЗАО “Банк Развития Казахстана” (Астана). Стандартные сроки инструментов определены на **1, 3, 7, 14 и 28 дней**.

Решением Правления KASE с **30 января 2003 года** на KASE открыты торги именными индексированными по девальвации тенге субординированными облигациями ОАО “КАЗКОММЕРЦБАНК” (Алматы) второй эмиссии (KZ2CKY07A693, 150 000 тенге, 7,5 млрд тенге, 01.12.02 - 01.12.09, полугодовой купон 8,0% годовых). Облигации включены в официальный список ценных бумаг KASE категории “А” с 02 декабря 2002 года. Торговый код – **KKGBb2**. Точность котирования в торговой системе биржи установлена до четвертого десятичного знака чистой цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. Статус маркет-мейкера KKGBb2 на KASE на основании поданного заявления присвоен **ОАО “Казкоммерц Секьюритиз”** (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере **10 облигаций**.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков “ИРБИС”

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; info@kase.kz; тел. 638892, факс 622656