

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

04 - 10 декабря

Ставки денежного рынка
на 10 декабря и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	1,60	+1,01
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	1,59	+0,94
8 дней	KZT	7,00	+2,57
14 дней	KZT	4,70	+0,70
26-28 дней	KZT	5,63	+0,90
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	5,67	-0,83
2 недели	KZT	6,50	-0,75
1 месяц	KZT	7,33	-0,17
2 месяца	KZT	8,25	0
3 месяца	KZT	9,00	0

Индикаторы рынка ценных бумаг
на 10 декабря и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	141,61	-3,61%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	153,97	+0,76%
KASE_BC	123,44	+0,66%
KASE_BY	7,63	-2,14%
Евроноты Казахстана		
KASE_EP	149,69	-0,02%
KASE_EC	108,68	-0,25%
KASE_EY	4,20	+1,79%

Доллар США = **145,32** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **145,09** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу – **минус 19,2% годовых.**

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Сектор первичных размещений

04 декабря в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по первичному размещению **индексированных по уровню инфляции ипотечных облигаций ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"** (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY10A986, KZIKb3; 1 тенге, 5,0 млрд тенге; 01.12.03 - 01.04.14, полугодовой купон с плавающей ставкой, 30/360). Эмитент предложил участникам рынка облигации на сумму номинальной стоимости 500,0 млн тенге, что составляет 10% от зарегистрированного объема эмиссии. Предметом торга являлось значение фиксированной маржи. Этот параметр, с одной стороны, определял значение купонной ставки вознаграждения по облигациям, которая устанавливалась на данных торгах по первой заключенной при размещении сделке, а с другой – являлся ценовым параметром, так как использовался эмитентом при расчете цены каждой заявки по определенному значению купонной ставки. На торги принимались лимитированные (конкурентные в терминологии рынка ГЦБ) и

Инвестиционная привлекательность биржевых
финансовых инструментов с 04 по 10 декабря

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Тренд
Неиндексированные инструменты			
UKPFb1	KZT	14,00	-1,50
ARNAb1	KZT	12,50	+0,50
TXBNb1	KZT	12,33	+0,60
TXBNb2	KZT	11,00	0
HSBKb3	KZT	9,50	-0,01
EUBNb1	KZT	8,00	-
Репо НЦБ*	KZT	8,47	+1,15
UKTCb1	KZT	8,00	-
INCAb1	KZT	7,34	-
МЕОКАМ, МЕАКАМ	KZT	5,77	-0,12
МЕККАМ, ноты*	KZT	4,89	+0,33
Репо ГЦБ*	KZT	1,94	-0,44
Инструменты, индексированные по инфляции			
KZIKb3	KZT	8,21	-
CCBNb3	KZT	8,17	-0,33
BTASb3	KZT	7,90	-0,10
KZIKb2	KZT	7,37	-0,10
KZIKb1	KZT	5,74	+1,03
Инструменты, индексированные по девальвации			
VITAb3	USD	11,46	-0,13
ORDBb1	USD	11,00	0
RGBRb3	USD	10,21	-0,29
ALKSb2	USD	10,10	+0,05
CSBNb2	USD	9,50	-0,25
ASFIb2	USD	9,50	-0,95
KZTCb1	USD	9,41	+1,27
VTBNb1	USD	9,39	-0,43
TEBNb3	USD	9,00	0
BTASb2	USD	8,89	-0,71
ASBNb1	USD	8,52	0
ASBNb2	USD	8,50	-
CSBNb1	USD	8,20	0
TEBNb2	USD	8,00	0
HSBKb	USD	8,00	0
CCBNb1	USD	8,00	0
ASFIb3	USD	8,00	-
BTASb1	USD	8,00	-0,50
CCBNb2	USD	8,00	-2,80
LARIb1	USD	7,75	0
TEBNb	USD	7,51	-0,02
SYRGb1	USD	7,50	-0,50
KZTKb1	USD	7,50	+2,00
ARU060.003	USD	7,00	+1,40
ALBNb1	USD	7,00	0
HSBKb2	USD	7,00	-0,30
KKGBb2	USD	7,00	0
KZASb1	USD	7,00	-5,00
ART060.004	USD	6,50	0
NRBNb2	USD	6,16	-0,05
NRBNb1	USD	6,02	-0,01
ATFBb2	USD	6,00	0
BRKZb1	USD	6,00	0
KZAPb1	USD	5,84	+0,16
KZPSb1	USD	5,83	+0,03
AST048.005	USD	5,78	+0,53
TMJLb2	USD	5,55	+0,20
AST036.004	USD	5,52	+0,53
AST048.006	USD	5,44	+0,07
VKU036.002	USD	5,00	0
KARMB1	USD	5,00	0
ASU036.003	USD	4,81	+0,28
VKU036.001	USD	4,00	0

Окончание таблицы на странице 2

рыночные (неконкурентные) заявки. Доля удовлетворения рыночных заявок – 70%. В торгах приняли участие 6 членов KASE, которые подали 29 лимитированных заявок от своего имени и от имени своих клиентов. На момент окончания времени подачи заявок в торговой системе были оставлены 18 ордеров на покупку 1 320 000 000 облигаций (1 320,0 млн тенге по номинальной стоимости). Таким образом, суммарный спрос превысил предложение в 2,6 раза. В общем объеме спроса 11,4% контролировалось заявками пенсионных фондов Казахстана, 60,6% – заявками банков второго уровня, 28,0% – клиентов брокеров. Маржа в поданных заявках варьировала от 0,50% (что соответствует купонной ставке 7,80% годовых) до 3,00% (10,00% годовых). Средневзвешенная маржа по спросу составила 1,41%, что отвечает значению купонной ставки в размере 8,71% годовых. В качестве маржи отсечения эмитент использовал маржу в размере **1,00%**, в результате чего значение купонной ставки вознаграждения по облигациям на первый год обращения определилось на уровне **8,30% годовых**. По результатам торга эмитент удовлетворил 7 заявок, поданных двумя членами KASE от имени двух инвесторов, на покупку **500 000 000 облигаций**, разместив тем самым весь запланированный объем. Удовлетворение неотсеченных заявок проведено на сумму **506 789 858,94 тенге**. Чистые цены в этих заявках варьировали от 100,0160% (маржа – 1,00%; доходность покупателя к погашению – 8,3000% годовых) до 103,5156% (0,5%; 7,8000% годовых). Средневзвешенная цена составила 101,2781%, что соответствует прогнозной доходности облигаций к погашению для покупателя, рассчитанной по параметрам первого купонного периода, в размере **8,12% годовых**. Таким образом, облигации были размещены с премией. По итогам торгов 60,0% облигаций были выкуплены банками второго уровня и 40,0% – клиентами брокерских компаний.

Окончание таблицы

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	
		значение	тренд
Инструменты, деноминированные в инвалютах			
KKGBe4	USD	7,72	-0,17
BTASe3	USD	7,46	-0,01
BRKZe2	USD	7,37	+0,59
BTASe2	USD	7,07	-0,42
KKGBe2	USD	7,00	0
KZTOe1	USD	5,82	+0,05
KKGBe3	USD	5,81	-0,52
BRKZe1	USD	5,66	-0,15
Облигации МФО	USD	4,26	+0,06
BTASe1	USD	3,58	-0,37
ENU07.05	USD	2,99	-0,05
ENU04.10	USD	2,63	–
Облигации МФО	EUR	2,59	+0,14

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

04 декабря в торговой системе KASE проведены специализированные торги по первичному размещению **дисконтных облигаций ЗАО "Интергаз Центральная Азия"** (Алматы) первой эмиссии (KZ2CKY01A951; INCAb1, 100 тенге, 4 963 725,0 тыс. тенге, 01.12.03 - 01.12.04, act/act). Торги, на которых эмитент планировал предложить все зарегистрированные облигации (49 637 250 экземпляров), были проведены методом открытых торгов, в ходе которых членами биржи была подана 51 заявка на покупку облигаций. Проанализировав параметры спроса, эмитент и его финансовый консультант признали размещение несостоявшимся "по причине неудовлетворительной ставки доходности и объемов заявок соответственно предложенным инвесторами". В результате заявки на продажу облигаций в течение торга поданы не были. В связи с этим на KASE поступило официальное заявление от финансового консультанта эмитента АО "Фондовый сервис" (Алматы) на проведение повторных специализированных торгов 05 декабря 2003 года.

05 декабря размещение проводилось с 11:30 до 13:00 алматинского времени. В ходе торга было подано 13 заявок на покупку облигаций. Цены в заявках варьировали от 93,1371% (7,4500% годовых) до 93,2660% (7,3000% годовых). По итогам торга уполномоченный продавец тремя встречными заявками удовлетворил спрос десяти инвесторов на покупку **49 637 250 облигаций** на сумму **4 627 654 907,03 тенге**, тем самым разместив весь зарегистрированный объем эмиссии. Цены в удовлетворенных заявках варьировали от 93,2229% (7,3501% годовых) до 93,2660% (7,3000% годовых). Средневзвешенная цена сделок составила **93,2295%**, что соответствует доходности к погашению для покупателя в размере **7,3425% годовых** при взвешивании через объем проведенных сделок. По итогам торга 88,7% облигаций было выкуплено за счет активов накопительных пенсионных фондов, 10,7% – казахстанскими банками, 0,5% – клиентами брокерско-дилерских компаний.

10 декабря в торговой системе KASE ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания" вновь предложило инвесторам свои облигации третьей эмиссии в объеме 500 млн экземпляров. Эти торги проводились по котировкам в грязных ценах с удовлетворением заявок по цене отсечения и использованием схемы расчетов T+1. Доля удовлетворения рыночных заявок по-прежнему составляла 70%. В торгах приняли участие 5 членов KASE, которые подали 15 лимитированных заявок от своего имени и от имени своих клиентов. На момент окончания времени подачи заявок в торговой системе были оставлены 9 ордеров на покупку 926 300 000 облигаций на общую сумму 926 095 668,10 тенге. Таким образом, суммарный спрос превысил предложение в 1,9 раза. Цены облигаций в поданных заявках варьировали от 99,5636% (прогнозные 8,40% годовых к погашению для покупателя) до 100,3186% (8,29% годовых). Средневзвешенная цена спроса составила 99,9790%, что отвечает доходности 8,34% годовых (показатели взвешивались через сумму заявок в тенге). В общем объеме спроса 21,6%

контролировалось заявками накопительных пенсионных фондов, 43,2% – банками второго уровня, 2,7% – брокерско-дилерскими компаниями, 32,5% – их клиентами. По результатам торга эмитент удовлетворил 4 заявки, поданные четырьмя членами KASE, на покупку **451 300 000 облигаций** на сумму **452 340 246,50 тенге**, разместив тем самым 90,3% от запланированного объема. Все заявки были удовлетворены по грязной цене **100,2305%**, что отвечает прогнозной доходности облигаций к погашению для покупателя **8,3020% годовых**. По итогам торгов 11,1% облигаций были выкуплены за счет пенсионных активов накопительных пенсионных фондов, 22,2% – банками второго уровня и 66,7% – клиентами брокерских компаний.

Сектор купли-продажи

Здесь за исследуемый период на KASE заключено 65 сделок на сумму **\$35 355,9 тыс.** или T5 157,0 млн. По сравнению с предыдущим периодом (84 сделки, \$90 462,7 тыс. или T13 250,2 млн) оборот сектора снизился в 2,6 раза. В анализируемом периоде сделки провели 15 членов KASE по 28-ми инструментам, среди которых 21 являлся облигациями. При этом 20,3% брутто-оборота (20,8% по операциям покупки и 19,7% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. На прошлой неделе 18 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовало 32 ценные бумаги, в том числе 23 облигации. На долю пенсионных активов пришлось 12,1% брутто-оборота, в том числе 16,1% по операциям покупки и 8,1% по операциям продажи. Очевидно, что заметное снижение объема операций в секторе было вызвано оттоком денег инвесторов на рынок первичных размещений.

На рынке корпоративных облигаций ростом доходности на неделе характеризовались:

- ALKSb2 – с 10,05% до 10,10% годовых;
- ARNAb1 – с 12,00% до 12,50% годовых;
- BTASb3 – с 7,70% до 7,90% годовых;
- KZTKb1 – с 6,75% до 7,50% годовых;
- KZTOe1 – с 5,77% до 5,92% годовых;
- TXBNb1 – с 11,73% до 11,79% годовых;

Падение доходности наблюдалось у следующих бумаг:

- BRKZe1 – с 5,81% до 5,66% годовых;
- BTASb2 – с 9,74% до 8,89% годовых;
- BTASe1 – с 5,07% до 3,58% годовых;
- BTASe2 – с 7,49% до 7,07% годовых;
- CSBNb2 – с 9,75% до 9,50% годовых;
- HSBKb3 – с 9,51% до 9,50% годовых;
- KZIKb2 – 7,45% до 7,37% годовых;
- KZTCb1 – с 9,50% до 8,00% годовых;
- RGBRb3 – с 10,50% до 10,20% годовых;
- SYRGB1 – с 8,00% до 7,50% годовых.

Преимущественное падение доходности при росте цен облигаций было отражено и в поведении индексов серии KASE_B* (таблица в начале обзора). Особенностью недели стало растущее предложение международных облигаций со стороны субъектов пенсионного рынка. С одной стороны, это вызвано необходимостью продажи облигаций SVP "пенсionщиками" согласно указаниям Национального Банка, с другой – падением курса доллара как в Казахстане, так и в мире. Фаворитом рынка облигаций на сей раз были BTASb3, недавно появившиеся на рынке. Капитализация биржевого рынка корпоративных облигаций выросла за 7 дней на \$43,7 млн и на 10 декабря достигла \$2 434,3 млн. Основной причиной роста данного показателя явилось включение в торговые списки KASE облигаций ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ TECHNOLOGY" первой эмиссии и несубординированных облигаций АО "АТФБанк" третьей эмиссии (см. ниже).

На рынке акций по-прежнему внимание брокеров привлекают KZMS. Объем трех прямых сделок, проведенных на неделе по ценам, близким к рыночным, достиг \$12 755,5 тыс. В результате этих операций курс акции снизился на 12,9% до 4 199,00 тенге, однако наиболее объемные сделки были проведены по 4 821,40 тенге за бумагу. Снижением курса также характеризовались CCBN (на 2,4%) и ZERD (на 25% исключительно по прямым сделкам). Цена VTBNp подросла на 0,4%. Стоимость остальных акций осталась на прежнем уровне (см. таблицу ниже). Описанная динамика цен послужила причиной снижения капитализации рынка акций за неделю на \$88,6 млн до \$2 388,1 млн.

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

Результаты торгов облигациями 04 - 10 декабря

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО ДБ "Альфа-Банк"	ALBNb1	8,9999	0	10,0000	7,0000
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	10,1000	6,9	10,1000	10,1000
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*12,5000	7,2	12,0000	*12,5000
ОАО "Альянс-Банк"	ASBNb1	11,5000	0	11,5000	8,5200
ОАО "Альянс-Банк"	ASBNb2		0	9,5020	8,5018
ОАО "Астана-финанс"	ASFib2	*10,4500	0	10,5000	9,5000
ОАО "Астана-финанс"	ASFib3		0	9,0000	8,0000
АО "АТФБанк"	ATFBb2	8,9938	0	9,0000	6,0000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	6,2715	0	9,0000	6,0000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe1	5,6575	10,6	5,6527	5,6575
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZe2	7,3739	160,8	7,0793	7,3739
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	*8,5000	0	9,5000	8,0000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	8,8903	954,2	8,8903	8,8903
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb3	7,9000	3 578,5	7,9032	7,9032
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	3,5765	623,5	3,5765	4,1368
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	7,0692	1 146,6	6,7239	7,1186
TuranAlem Finance B.V.	BTASe3		0	8,0756	7,4804
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	12,2713	0	10,6500	8,0000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	10,8000	0	10,8000	8,0000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb3	10,2052	0	10,5000	8,5000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	9,2992	0	10,4999	8,2000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	9,4995	2 078,5	9,4995	9,5000
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	8,4509	0	10,8000	8,0000
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb2	*9,3049	0	9,7296	7,0000
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb3	9,5000	34,3	9,5000	9,5000
ЗАО "ИНТЕРГАЗ ЦЕНТРАЛЬНАЯ АЗИЯ"	INCAb1	7,3500	25,7	7,3500	7,3500
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB1	6,4989	0	7,9991	5,0010
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb2	7,4588	0	8,5000	7,0000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2	7,0658	0	10,0000	7,0000
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	6,4215	0	7,1141	5,8792
Kazkommerts International B.V.	KKGBe4	8,7780	0	8,1874	7,7374
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,0237	0	8,8000	5,8500
АО ДАГОК "КустанайАсбест"	KZASb1	*12,0001	0	9,9998	7,0002
ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	7,9999	0	7,7020	6,0000
ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb2	7,3701	954,5	7,3672	7,3701
ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb3		0	7,8000	7,8948
ОАО "Казпочта"	KZPSb1	8,5048	0	8,7000	5,9500
ОАО "KazTransCom"	KZTCb1	8,0000	23,6	8,0000	9,5000
"Казхтелеком"	KZTKb1	7,5002	28,8	7,4998	7,5002
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	5,9201	2 592,0	5,7287	5,9201
АООТ СБ "ЛАРИБА-БАНК"	LARib1		0	10,7500	7,7500
ОАО "Нурбанк"	NRBNb1	8,5000	0	9,0000	6,0300
ОАО "Нурбанк"	NRBNb2		0	9,1000	6,2100
ОАО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	*11,0000	496,3	*11,0000	*11,0000
ОАО "RG BRANDS"	RGBRb3	*10,2000	2 152,7	10,2028	10,5703
АО "ПетроКазахстан Ойл Продактс"	SYRGb1	7,5001	106,4	7,5001	7,5001
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb	10,4996	0	9,0284	7,5285
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb2	10,9983	0	11,0000	8,0000
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb3	8,9992	1 490,1	8,9992	9,0000
ЗАО "НК "КТЖ"	TMJLb2	7,4122	0	8,4999	5,5500
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	11,7931	102,0	11,7713	14,0000
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb2	11,0000	1 087,2	11,0000	11,0000
ЗАО "УКПФ "	UKPFb1	*15,5000	0	15,5000	14,0000
ОАО "AES Усть-Каменогорская ТЭЦ"	UKTCb1		0	10,0000	8,0000
ОАО "VITA"	VITAb3	17,9999	0	49,9999	12,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	10,2427	0	10,6179	9,3906
ИТОГО	56		17 660,3		

Результаты торгов акциями 04 - 10 декабря

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	10,50	0	0	10,00	15,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp	10,00	0	0	10,00	15,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3	10,00	0	0	10,00	15,00
ОАО "СНПС - Актобемунайгаз"	AMGZ	*5 161,45	0	0	6 100,00	9 100,00
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	1 014,96	0	0	700,00	1 050,00
АО "АТФБанк"	ATFB	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
АО "АТФБанк"	ATFBp	999,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "АТФБанк"	ATFBp8		0	0	1 000,00	1 500,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTAS	*14 548,00	0	0	13 102,20	19 587,14
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*200,00	1 368 424	1 962,7	215,00	*200,00
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,00	0	0	171,00	256,50
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	171,00	0	0	175,00	256,50
АО "ЧАРАЛТЫН"	HRLT		0	0	3,50	3,60
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	*120,00	15	0,01	160,00	*120,00
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp	167,20	0	0	160,00	180,00
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp7	180,00	0	0	160,00	180,00
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	96,80	0	0	80,07	119,70
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBp	103,49	0	0	96,00	108,82
АО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	*4 199,00	385 319	12 755,5	4 821,40	*4 199,00
"Казахтелеком"	KZTK	3 566,88	0	0	4 000,00	4 352,70
"Казахтелеком"	KZTKp	1 472,11	0	0	1 455,80	2 176,35
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBN	1 000,00	5	0,03	1 000,00	1 000,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNp		0	0	680,00	1 015,00
ОАО "Цеснабанк"	TSBN		0	0	700,00	1 050,00
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	18 000,00	20 000,00
ОАО "УКТМК"	UTMK	*6 145,00	0	0	4 076,24	6 093,78
ОАО "УКТМК"	UTMKp	3 000,00	0	0	2 500,00	3 750,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	*350,00	1 547	3,7	*350,00	*350,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	*451,71	960 363	2 950,7	454,71	375,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*1,50	2 720 000	23,4	*1,50	1,00
ИТОГО	32		5 435 673	17 696,1		

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.

Сектор репо-операций с НЦБ

Здесь в течение описываемого периода заключено 53 сделки на общую сумму **\$11 401,6 тыс.** (Т1 657,1 млн). Из них 30 сделок (на сумму \$6 061,4 тыс.) касались открытия репо и 23 (на сумму \$5 340,2 тыс.) – закрытия. На предыдущей неделе объем сделок в данном секторе достиг \$18 492,7 тыс. (Т2 709,9 млн).

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ за анализируемый период (включая сектор первичного размещения и сектор репо) заключена 141 сделка на общую сумму **\$85 149,1 тыс.** (Т12 400,9 млн). В предшествующем периоде соответствующий показатель составлял \$113 864,2 тыс. (Т16 680,2 млн).

Изменения в торговых списках KASE

Решением Биржевого совета KASE от 03 декабря **облигации ТОО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ-СЕКЬЮРИТИ"** (Караганда) первой эмиссии (KZ2PKY08A904, VTSKb1; 1 тенге, 1,0 млрд тенге; 30.10.03 – 30.10.11, годовой купон 10,0% годовых) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B". Дата вступления в силу этого решения будет объявлена дополнительно после оплаты эмитентом вступительного и первого ежегодного листинговых сборов за данные ценные бумаги. О дате открытия торгов облигациями на KASE также будет сообщено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента по данному выпуску является АО "Альянс Инвестмент Менеджмент" (Алматы).

Решением Биржевого совета KASE от 03 декабря **облигации ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ ЗОЛОТО"** (Караганда) первой эмиссии (KZ1CKY10A895, VTZLb1; 1 тенге, 2,5 млрд тенге; 29.10.03 – 29.10.13, годовой купон 10,0% годовых) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B". Дата вступления в силу этого решения, как и дата открытия биржевых торгов облигациями, также будут сообщены дополнительно. Финансовым консультантом эмитента по данному выпуску является АО "Альянс Инвестмент Менеджмент".

Решением Биржевого совета KASE от 03 декабря **облигации ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ TECHNOLOGY"** (Караганда) первой эмиссии (KZ2CKY09A947, VTTHb1; 1 тенге, 1,0 млрд тенге; 06.11.03 – 06.11.12, годовой купон 10,0% годовых) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B". Данное решение вступило в силу **с 10 декабря**. О дате открытия торгов облигациями на KASE также будет сообщено дополнительно. Финансовым консультантом выпуска является АО "Альянс Инвестмент Менеджмент".

Решением Биржевого совета KASE от 03 декабря **простые акции ОАО "Бухтарминская цементная компания"** (ВКО, Зырянковский р-он) первой эмиссии (KZ1C03832010, ВНСК; 1 000,00 тенге, 314 780,0 тыс. тенге) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B". Данное решение

вступило в силу с **09 декабря**. О дате открытия торгов акциями на KASE также будет сообщено дополнительно.

Как сообщалось в предыдущем обзоре, решением Биржевого совета KASE от 03 декабря **несубординированные облигации АО "АТФБанк"** (Алматы) третьей эмиссии (KZ2CKY05A978, АТФВb3; 1 тенге, 4,5 млрд тенге; 01.12.03 – 01.12.08, полугодовой купон 8,5% годовых) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Данное решение вступило в силу с **05 декабря**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

Более подробная информация об эмитентах и их ценных бумагах размещена на веб-сайте KASE в сети Интернет по <http://www.kase.kz/emitters/>.

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 76 заключенных сделок достиг **Т22 409,1 млн** (\$154 085,5 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – Т15 776,1 млн (\$107 785,3 тыс.). Несмотря на активное участие инвесторов на первичном рынке корпоративного долга, возобновившуюся работу Министерства финансов по размещению своих бумаг на аукционах и падение доли биржевого оборота ГЦБ (см. ниже), данный сектор рынка KASE продолжает демонстрировать рост объема сделок практически по всем видам бумаг. Этот рост, с одной стороны, вызван очень высокой ликвидностью рынка по тенге, с другой – значительной реструктуризацией портфелей инвесторов в пользу негосударственных облигаций, которые в ряде случаев позволяют защитить доходы от растущей инфляции, да и доходность по ним выше. В течение анализируемого периода МЕКАМ и ноты продавались в основном по падающим ценам, что привело к увеличению их доходности для покупателя и было обусловлено превышением предложения над спросом. Результаты проведенного анализа свидетельствуют о том, что среднесрочные ГЦБ продают в основном банки. Не исключено, что наиболее мобильный и квалифицированный институциональный инвестор республики таким образом реагирует на выросшие инфляционные ожидания. Контрастно очерченной группы продавцов нот выявить не удалось. В секторе торгов суверенными международными облигациями – по-прежнему кризис. Быстрое укрепление тенге к доллару делает невыгодным работу с этими инструментами.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 04 - 10 декабря

(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	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Дисконтные (KZT): МЕКАМ, ноты Национального Банка					20,0% (21,5%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	4,00	4,00	4,00	4,00 (2,43)	683,5	1
15 - 28	4,76	4,76	4,76	4,76 (3,50)	56,9	1
64 - 91	3,99	4,39	3,99	4,31 (4,70)	49,6	2
92 - 181	0,99	37,23	4,52	4,99 (4,47)	1 123,5	12
182 - 364	4,01	5,09	4,88	5,00 (4,59)	2 572,5	15
Итого					4 485,9 (3 388,1)	31 (35)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72, МЕАКАМ					79,6% (78,5%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	4,58	5,75	4,58	4,87 (5,71)	3 780,0	14
731 - 1095	8,00	8,00	8,00	8,00 (5,38)	1,1	1
1096 - 1460	5,79	5,79	5,79	5,79 (-)	249,3	2
1461 - 1825	5,80	6,40	6,09	5,90 (5,87)	13 711,1	20
1826 - 2190	6,40	6,40	6,40	6,40 (-)	99,1	2
Итого					17 840,6 (12 382,3)	39 (52)
Купонные (USD): облигации Атырауской области					0,1% (-) оборота сектора купли-продажи	
731 - 1095	7,00	7,00	7,00	7,00 (-)	15,6	1
Итого					15,6 (-)	1 (-)
Евроноты Казахстана (USD)					0,3% (0,04) оборота сектора купли-продажи	
*310 - 313	2,63	2,64	2,64	2,63 (-)	3,2	2
**1232 - 1236	2,98	3,03	2,98	2,99 (3,04)	63,8	3
Итого					67,0 (5,8)	5 (1)
ВСЕГО					22 409,1 (15 776,1)	
					76 (88)	

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 465 сделок на общую сумму **Т66 116,9 млн**. Из них 245 сделок (на сумму Т33 603,0 млн) касались открытия репо и 220 (на сумму Т32 514,0 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем операций этого типа составил Т66 746,8 млн. После закрытия торгов 10 декабря общая сумма открытого на KASE репо оценивалась в Т16 012,6 млн.

Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 04 - 10 декабря

(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	3,00	0,20	3,20	0,50	1,61 (2,07)	28 476,0	183	87,8 (87,1)
KZT_002	3,90	3,90	3,90	3,90	3,90 (2,06)	30,0	1	0,1 (0,8)
KZT_003	2,90	2,90	2,90	2,90	2,90 (3,00)	350,0	2	1,1 (1,4)
KZT_007	4,00	3,50	4,00	3,50	3,93 (4,76)	335,0	6	1,0 (3,8)
KZT_014	4,50	3,50	4,70	4,70	4,42 (4,00)	682,0	7	2,1 (2,1)
KZT_028	4,00	4,00	5,50	5,50	4,53 (4,85)	2 555,0	24	7,9 (4,8)
ИТОГО						32 428,0 (29 141,0)	223 (196)	100,0

Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ в течение анализируемого периода заключена 541 сделка на общую сумму **Т88 526,1 млн.** В предшествующем периоде объем 569 сделок составил Т82 522,6 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила на неделе **67,4%**, на предшествующей – 95,2%.

РЫНОК ВЕКСЕЛЕЙ

09 декабря в торговой системе KASE в секторе "Рынок векселей" ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Алматы) выставило индикативные котировки на покупку простых коммерческих шестимесячных векселей четырех первоклассных эмитентов: ЗАО "НК "КТЖ" (Астана, код векселя N_TMJL), ЗАО "НАК "Казатомпром" (Алматы, N_KATP), ОАО "Казахтелеком" (Астана, N_KZTK) и ОАО "KEGOC" (Астана, N_KEGC).

Котировки были выставлены с доходностью к погашению 11,64% годовых по учетной ставке при объеме 100,0 млн тенге номинальной стоимости векселей по каждому торговому коду.

Как заявил сотрудник Департамента Казначейства ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" Ерлан Койшибаев, данное котирование "несет, скорее, декларативный характер и является приглашением к активной деятельности в этом секторе". По мнению трейдеров ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" рынок векселей первоклассных эмитентов имеет большую перспективу развития, демонстрируя в настоящее время тенденцию роста интереса предприятий Казахстана к ликвидному на вторичном рынке инструменту краткосрочного финансирования, каким является вексель. По сообщению г-на Койшибаева ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" сегодня предоставляет полный спектр услуг по вексельным операциям и обслуживает Вексельные программы крупных казахстанских компаний.

Напомним, что торги векселями на KASE были открыты решением Правления биржи с 04 марта 2002 года. Пока торги проводятся с 11:30 до 17:30 алматинского времени по рабочим дням **методом заключения прямых сделок**. То есть речь идет фактически о регистрации сделок на KASE и проведении расчетов через биржу, а не о торге как таковом. С тех пор сделки с векселями на KASE заключались лишь дважды. Первая серия была проведена 13 марта 2002 года. Участники работали с N_KATP. Объем двух проведенных операций с 8 векселями составил 3 570 999,98 тенге. Вторая серия операций проведена 26 февраля 2003 года с векселями ОАО "Алматы Кус" (с. Чапаево Алматинской области). Объем семи сделок составил 14 635 999,99 тенге.

На основании внутреннего документа KASE "Правила заключения сделок с векселями", утвержденного решением Биржевого совета от 08 февраля 2002 года, в Список плательщиков по векселям на бирже сейчас включены: ОАО "Казахтелеком"; НАК "Казатомпром"; ЗАО "НК "КТЖ"; ОАО "KEGOC"; ОАО "ССГПО" (Рудный Костанайской обл., код – N_SSGP); ОАО "Алматы Кус" (код – N_ALKS). К торгам векселями на KASE допускаются банки, являющиеся членами биржи по категориям "B" (право участия в торгах иностранными валютами) и (или) "K" (право участия в торгах государственными ценными бумагами), а также небанковские организации, являющиеся членами биржи по категории "P" (право участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами). Условия допуска трейдеров к участию в торгах определяются внутренними документами KASE.

НОВОСТИ KASE

Решениями Правления KASE в течение описываемого периода на бирже в секторе вторичного рынка **открыты торги** следующими ценными бумагами:

- с 08 декабря – индексированными по уровню инфляции ипотечными облигациями ЗАО "Казахстанская Ипотечная Компания" третьей эмиссии (маркет-мейкер – АО "KIB ASSET MANAGEMENT", минимальный объем обязательной котировки – 1 700 000 облигаций);
- с 08 декабря – индексированными по уровню девальвации тенге облигациями ОАО "Альянс Банк" (Алматы) второй эмиссии (KZ2CKY03A924, официальный список категории "A", ASBNb2; 1 тенге, 2,0 млрд тенге; 31.10.03 - 31.10.05, полугодовой купон 8,5% годовых, маркет-мейкер – АО "Альянс Инвестмент Менеджмент", минимальный объем обязательной котировки – 1 700 000 облигаций);

- с 09 декабря – простыми акциями (KZ1C37561510; официальный список категории "B", DNBN; 1 000,0 тенге; 1,0 млрд тенге) ОАО "ДАНАБАНК" (Павлодар);
- с 09 декабря – облигациями с обеспечением ОАО "АЭС Усть-Каменогорская ТЭЦ" (Усть-Каменогорск) первой эмиссии (KZ2CKY03A874; официальный список категории "A", UKTCb1; 1 тенге, 612,78 млн тенге; 21.10.03 – 21.10.06; полугодовой купон 9,0% годовых, маркет-мейкер – АО "Альянс Инвестмент Менеджмент", минимальный объем обязательной котировки – 1 700 000 облигаций).
- с 10 декабря – дисконтными облигациями ЗАО "Интергаз Центральная Азия" первой эмиссии (маркет-мейкер – АО "Фондовый сервис", минимальный объем обязательной котировки – 17 000 облигаций).

С 11 декабря 2003 года по 27 января 2004 года в Торговой системе KASE ежедневно по рабочим дням будут проводиться специализированные торги по первичному доразмещению привилегированных акций ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" (Караганда). Общий объем выпущенных акций – 9 125 000 экземпляров, из которых эмитент намеревается разместить 6 250 000 бумаг (остальные акции уже размещены). Цена размещения акций объявлена ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" на уровне 270 тенге за акцию. Доразмещение будет проводиться методом открытых торгов по схеме расчетов T+0 с 11 по 13 декабря 2003 года; с 18 по 19 декабря 2003 года; с 22 по 26 декабря 2003 года; с 29 по 30 декабря 2003 года; с 05 по 09 января 2004 года; с 12 по 16 января 2004 года; с 19 по 23 января 2004 года; с 26 по 27 января 2004 года. Эксклюзивным правом подачи заявок на продажу акций будет обладать ТОО "KG Securities" (Караганда). Заявки на покупку акций будут приниматься в торговой системе KASE с 11:30 до 13:00 алматинского времени каждый из указанных дней. Метод удовлетворения заявок на покупку – по правилам, установленным для метода открытых торгов (аналогично торгам на вторичном рынке). Так как торги VTBNp на вторичном рынке давно открыты, на специализированных торгах данные бумаги будут торговаться под кодом VTBNpA.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

Казахстан, Алматы, Айтеке би, 67; an@kase.kz; тел. 720117, факс 720670