

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

29 декабря 2004 года - 11 января 2005 года

## Индикаторы денежного рынка

на 11 января и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
<b>"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)</b>			
1 день	KZT	0,65	+0,16
<b>Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)</b>			
1 день	KZT	0,65	+0,16
3 дня	KZT	5,55	-
31 день	KZT	8,50	-
90 дней	KZT	10,50	-
<b>KIBOR (индикатив, % год.)</b>			
1 неделя	KZT	3,67	-0,33
2 недели	KZT	4,33	-0,17
1 месяц	KZT	5,00	0
2 месяца	KZT	5,83	+0,33
3 месяца	KZT	6,50	+0,50

## Индикаторы рынка ценных бумаг

на 11 января и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
<b>Акции листинга "А"</b>		
KASE_Shares	219,11	+1,72%
<b>Корпоративные облигации листинга "А"</b>		
KASE_BP	168,67	-0,04%
KASE_BC	124,58	-0,26%
KASE_BY	7,57	+1,26%

Доллар США = **130,04** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **130,01** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за период по биржевому курсу составила **0,2% годовых**.

## Инвестиционная привлекательность биржевых

финансовых инструментов с 29 декабря 2004 года по 11 января 2005 года

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
<b>Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге</b>					
Репо НЦБ*	KZT	16,19	+9,97	-	0,003-0,76
UKPFb1	KZT	12,35	+2,35	14,00	2,7
UKTCb1	KZT	9,66	+1,09	9,00	1,8
TXBNb2	KZT	9,36	-0,13	11,00	5,5
ARNAb1	KZT	9,00	+2,00	13,00	0,7
VTTHb1	KZT	8,92	0	10,00	7,9
VTSKb2	KZT	8,85	-0,01	10,00	6,8
NRBNb4	KZT	7,81	-	8,00	4,0
VTZLb1	KZT	7,60	0	10,00	8,8
TXBNb1	KZT	7,50	0	15,00	1,6
BTAlb1	KZT	7,50	-0,50	10,00	6,0
CCBNb5	KZT	7,44	-0,06	8,50	2,7
HSBKb3	KZT	7,40	+0,90	9,00	4,4
ATFBb3	KZT	7,34	+0,44	8,50	3,9
PRKRb1	KZT	6,67	+0,09	8,00	4,4
KKGBb3	KZT	6,50	0	7,00	2,0
HSBKb5	KZT	6,33	+0,11	5,00	2,4
EUBNb1	KZT	6,00	0	6,50	3,9
EUBNb2	KZT	5,50	0	6,00	6,9
МЕОКАМ	KZT	5,20	-0,25	5,5-8,0	0,62-7,89
МЕККАМ, ноты*	KZT	2,74	-0,31	-	0,08-0,62
Репо ГЦБ*	KZT	1,61	+0,47	-	0,003-0,08

## Инструменты, индексированные по инфляции

ASF1b4	KZT	9,34	+1,34	9,00	6,4
KZASb2	KZT	9,25	0	8,80	4,4
VTBNb2	KZT	8,70	-0,10	8,80	5,0
TSBNb1	KZT	8,50	-1,01	9,00	2,4
KZALb1	KZT	8,47	0	9,70	4,4
CCBNb6	KZT	8,19	-	9,00	10,0
CSBNb4	KZT	8,00	+0,20	8,40	6,4
NRBNb3	KZT	8,00	-0,06	8,00	2,5
BTASb4	KZT	7,55	-0,03	8,00	9,4
CCBNb4	KZT	7,53	-0,07	9,00	6,7
ASBNb3	KZT	7,25	-1,25	8,50	6,8
CCBNb3	KZT	7,03	+0,01	12,80	5,4
KZIKb4	KZT	6,93	-0,46	8,20	9,2
HSBKb4	KZT	6,67	+0,14	8,50	5,5
BTASb3	KZT	6,50	0	9,40	8,8
KZIKb2	KZT	5,95	-0,06	9,50	8,7
KARMb2	KZT	5,75	+0,01	8,60	4,0
KZIKb6	KZT	5,46	+0,56	8,09	6,2
KZIKb3	KZT	5,27	-1,89	8,70	9,2
KZIKb7	KZT	5,00	-1,90	6,90	6,7
KZIKb5	KZT	4,90	0	8,09	4,2
KZIKb1	KZT	4,50	0	12,25	0,8

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

**Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 29 декабря 2004 года по 11 января 2005 года**

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
<b>Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США</b>					
ALKSb2	USD	32,96	+12,14	10,00	1,5
TEBNb2	USD	15,34	+1,83	11,00	3,7
ORDBb1	USD	13,42	+1,15	11,00	0,6
CCBNb1	USD	12,29	-4,17	12,00	0,9
ATFBb2	USD	12,19	-0,31	9,00	2,0
HSBKb	USD	11,87	-0,13	11,80	2,4
KKGBb2	USD	11,00	0	8,00	4,9
BTASb1	USD	11,00	-0,50	12,00	4,1
NRBNb1	USD	10,67	-0,33	8,50	0,4
NRBNb2	USD	10,46	-0,32	9,00	6,4
VTBNb1	USD	10,19	-0,19	10,00	1,7
AST048.006	USD	10,05	-	8,50	2,5
BTASb2	USD	10,00	+0,40	9,00	5,3
ASBNb1	USD	9,50	+3,25	9,00	5,0
TEBNb	USD	9,50	0	9,50	0,6
HSBKb2	USD	9,30	-2,70	8,00	2,4
BRKZb1	USD	8,50	+2,19	8,50	2,1
AST048.005	USD	8,22	-0,01	8,50	1,7
ARU060.003	USD	8,20	+0,04	8,60	1,7
AST036.004	USD	8,05	-0,01	8,31	0,7
KZAPb1	USD	7,00	0	8,50	2,2
ART060.004	USD	6,50	0	8,50	3,3
VKU036.002	USD	5,50	0	8,50	0,6

**Инструменты, индексированные по девальвации тенге к доллару США с защитой от укрепления тенге к доллару**

ROSAb1	USD	9,99	0	11,00	2,3
CHFMb1	USD	9,70	+0,20	10,00	2,0
ASBNb2	USD	9,40	+0,60	8,50	1,8
MREKb1	USD	8,99	+0,99	13,00	2,3
CSBNb2	USD	8,69	+0,59	9,50	5,4
CSBNb3	USD	8,50	+0,05	8,75	5,9
RGBRb3	USD	8,45	-0,01	10,00	3,1
TEBNb3	USD	8,40	0	9,00	7,7
ASFIb3	USD	8,00	0	7,00	3,9
CCBNb2	USD	8,00	0	10,00	4,2
KZPSb1	USD	7,92	+1,92	8,00	3,3
KZTCb1	USD	7,50	-0,50	8,00	5,5
ASFIb2	USD	5,11	+0,11	9,00	0,2

**Неиндексированные инструменты, деноминированные в иностранных валютах**

KKGBe2	USD	8,00	0	11,000	3,0
KKGBe4	USD	7,67	0	8,500	8,3
BTASe3	USD	7,45	+0,10	7,875	5,4
RU_01_2806	USD	6,98	-0,02	12,75	23,5
PKKRe1	USD	6,72	+0,13	9,625	5,1
RU_02_3003	USD	6,61	-0,03	5,00	25,3
BRKZe2	USD	5,79	+0,11	7,375	8,9
BTASe2	USD	5,76	+0,22	10,000	2,4
KKGBe3	USD	5,08	-0,05	10,125	2,4
Облигации МФО	USD	4,05	+0,07	4,38-5,50	7,7-8,9
BRKZe1	USD	3,53	0	7,125	2,8
KZTOe1	USD	3,08	0	8,500	1,5
Облигации МФО	EUR	1,52	-0,13	7,13	0,3

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана в таблице 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, рассчитанная по текущему значению купона. Срок инструмента приводится относительно последней даты анализируемого периода (для облигаций – до погашения, для инструментов репо – до даты закрытия репо).

## РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

### *Сектор первичных размещений*

**10 и 11 января** в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по первичному размещению **облигаций АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** (Алматы) **шестого выпуска** (KZPC3Y02B199; официальный список KASE категории "А", HSBKb6; 1 000 тенге, 2 000,0 млн тенге, 21.01.05 - 21.01.07, индексированный по уровню девальвации тенге и изменению индекса S&P500 купон при погашении; 30/360). Данный выпуск облигаций является третьим в рамках первой облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 04 мая 2004 года.

Размещение проводилось в форме открытых торгов с 11:30 до 13:00 алматинского времени и будет продолжено до 14 января. Эмитент планирует разместить на торгах весь объем зарегистрированных облигаций. Особенность размещения состоит в том, что оно проводится по номинальной стоимости. Эмитент формирует в торговой системе KASE заявки на продажу облигаций по этой цене (1 000 тенге за бумагу или 100% от номинала), а участники торгов могут удовлетворять эти заявки только по цене предложения на интересующую их сумму. Покупатели ценных бумаг обязаны обеспечить зачисление денег на корреспондентский счет биржи в оплату приобретенных ими при данном размещении облигаций до 16:00 ALT 20 января.

В течение двух торговых дней сделок по покупке HSBKb6 заключено не было. Наряду с заявками продавца, в торговую систему KASE одним из субъектов пенсионного рынка ежедневно подавался единственный ордер на покупку 100 000 облигаций по цене 900,00 тенге. Этот спрос не мог быть удовлетворен, так как согласно проспекту выпуска данных облигаций их первичное размещение до 21 января 2005 года должно осуществляться исключительно по номинальной стоимости.

**10 и 11 января** в торговой системе KASE проводились специализированные торги по первичному размещению **субординированных облигаций АО "Народный сберегательный банк Казахстана"** **седьмого выпуска** (KZPC4Y10B190; официальный список KASE категории "А", HSBKb7; 1 тенге, 4 000,0 млн тенге, 31.12.04 - 31.12.14, полугодовой купон 7,50% годовых, 30/360). Данный выпуск облигаций является четвертым в рамках первой облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций 04 мая 2004 года. На торгах эмитент предложил участникам рынка 2 000 млн облигаций, что составляет 50,0% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлась чистая цена облигаций (без учета накопленного интереса).

В торгах принял участие один член KASE – субъект пенсионного рынка, который ежедневно подавал в торговую систему биржи одну заявку на покупку 50,0 млн облигаций. В течение анализируемого периода цена спроса снизилась с 93,34% (8,50% годовых к погашению для покупателя) до 93,03% (8,55% годовых). Указанные параметры спроса не удовлетворили эмитента. Торги признаны несостоявшимися в связи с неудовлетворительной ценой в поданных заявках.

Согласно извещению эмитента торги по первичному размещению HSBKb7 будут продолжены в торговой системе KASE 12, 13 и 14 января с 11:30 до 13:00 ALT. С отсечением эмитент намерен определяться до 15:00 ALT каждого дня проведения торгов. Покупатели ценных бумаг обязаны обеспечить зачисление денег на корреспондентский счет биржи в оплату приобретенных ими облигаций до 16:00 ALT каждого дня заключения сделок (по схеме T+0).

### *Сектор купли-продажи*

**В секторе купли-продажи** НЦБ за исследуемый период (8 торговых дней) на KASE заключено 178 сделок на сумму **\$111 798,9 тыс.** или 14 535,3 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (5 торговых дней, 129 сделок, \$36 149,4 тыс. или T4 699,5 млн) оборот сектора вырос в 3,1 раза. В анализируемом периоде сделки провели 25 членов KASE по 49-ти инструментам, среди которых было 33 облигации. При этом 31,1% брутто-оборота (44,3% по операциям покупки и 17,9% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 14 членов KASE категорий "P" и "H" заинтересовало 36 ценных бумаг, в том числе 20 облигаций. На долю пенсионных активов пришлось 17,3% брутто-оборота, в том числе 23,6% – по операциям покупки и 11,1% – по операциям продажи.

Рынок корпоративных облигаций относительно предыдущего периода заметно изменился. Объем сделок здесь вырос в 4,2 раза (на \$66 189,4 тыс.) до \$86,9 млн. Средний дневной объем операций с облигациями увеличился с 538,1 млрд тенге (\$4 138,9 тыс.) в прошлом периоде (22-28 декабря) до 1 412,0 млн тенге (\$10 860,5 тыс.) в анализируемом. Количество сделок

выросло с 47 до 89. При этом на долю прямых (договорных) сделок пришлось лишь 24,7% операций в количественном и 27,1% в объемном выражении.

Результаты проведенного анализа показывают, что значительная активизация рынка была вызвана далеко не только заключительными проводками года. Наибольший объем операций наблюдался 10 и 11 января.

Период характеризовался ярко выраженным фаворитом – **BTASb4** (АО "Банк ТуранАлем"). На долю этого инструмента пришлось 48,8% оборота сектора и наибольшее число сделок – 15. Бумаги продавал единственный брокер, работающий от имени двух клиентов. Специалисты ИРБИС не исключают возможности первичного размещения указанных бумаг через механизм биржевого вторичного рынка, чем и объясняется их лидерство на KASE. Этим же предположением агентство склонно объяснить и основной прирост оборота облигаций в конце старого и начале нового годов при активном участии в их покупке субъектов пенсионного рынка. Согласно данным АО "ТуранАлем Секьюритис", на момент фиксации реестра держателей BTASb4 для выплаты первого купона (09 декабря) в обращении находилось немногим более 46% зарегистрированных бумаг данного выпуска. На фоне этой информации предположение о первичном размещении выглядит вполне обоснованным.

Вторым в списке фаворитов оказались **CCBNb6** (АО "Банк ЦентрКредит") – тоже новые облигации. Они существенно отставали от BTASb4 по объему операций (см. таблицу), но подтвердили свою позицию в рейтинге и по количеству сделок (7). Как и в случае с облигациями АО "Банк ТуранАлем", предположение о первичном размещении CCBNб6 через механизмы вторичного рынка выглядит во многом обоснованным. Хотя на бирже в течение анализируемого периода проводились и сделки перепродажи.

Описанные факты подтверждают хорошо выраженную особенность последнего времени: вывод на рынок значительного числа новых облигаций встретил высокий спрос на них со стороны участников биржевых торгов и их клиентов. Облик рынка конца минувшего и начала нового годов определяло именно это обстоятельство. Для покупки новых облигаций инвесторы продавали "старые" бумаги, а стабилизация курса тенге к доллару помогала этому процессу, так как позволяла закрывать короткие позиции по долларovým обязательствам.

В ценовом отношении рынок корпоративных облигаций выглядел следующим образом. Из 33 инструментов, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовались 24 бумаги, негативным – только 8 (цену CCBNб6 было не с чем сравнивать). Лидером роста (на 13,0%) стали HSBKb2, падения (на 29,8%) – ALKSb2. Статистика показывает, что в цене росли преимущественно неиндексированные тенговые обязательства и бумаги, ставка купонного вознаграждения по которым индексируется по уровню инфляции. Из общего числа "подросших" облигаций лишь 25% приходится на долларовые или индексированные по девальвации бонды. Для бумаг, упавших в цене, этот показатель составил 37,5%.

По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам увеличилась только у 9 бумаг, а снизилась у 19.

Несмотря на приведенные ценовые показатели рынка, поведение индексов серии KASE\_B\*, отраженное в таблице (см. начало обзора), было иным. Объясняется это очень высокой волатильностью индексов, амплитуда колебания которых в анализируемом периоде (до 4%) значительно превышала их тренды, рассчитанные по конечным точкам периодов. Отсюда следует, что изменения индексов отражали не общую тенденцию, а лишь частный случай. Высокая волатильность индексов в конце года была вызвана действием маркет-мейкеров, которые активно двигали обязательные котировки облигаций объемных эмиссий (в основном BTASb4, HSBKb4, KARMB2, KZIKb6, KZIKb3 и др.), тем самым значительно влияя на поведение индикаторов.

"Приключением" периода несомненно стали **ALKSb2** (ОАО "Алматы Кус"). С конца сентября цена этих облигаций быстро пошла вниз, что подтверждалось серией прямых и рыночных биржевых сделок. С 03 декабря маркет-мейкер ALKSb2, в качестве которого выступало АО "АИМ" (Алматы), отказалось от выполнения своих обязательств по данной бумаге. С этого момента рынок облигации жил без обязательных котировок и продолжал падать. Даже фиксация реестра держателей для выплаты купона 06 декабря не остановила брокеров, которые продолжали заключать сделки. Своего исторического минимума цена ALKSb2 достигла 10 января, в результате чего по заключенной с пакетом из 2 190 бумаг сделке доходность облигаций к погашению для покупателя достигла 37,17% годовых. После этого (но не по причине низкой цены) решением Правления KASE с **11 января** торги облигацией ОАО "Алматы Кус" второго выпуска были приостановлены в связи с отсутствием маркет-мейкера. Все это, вкупе с публикацией в газете "Панорама" материала о проблемах отечественной птицеводческой деятельности, формирует сейчас усугубляющееся негативное отношение инвесторов к облигациям ОАО "Алматы Кус". Но пока их покупают, в том числе и пенсионные фонды, которых привлекает самая высокая на рынке корпоративных облигаций доходность.

Результаты торгов облигациями на KASE 29 декабря 2004 года - 11 января 2005 года

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	37,1700	603,7	30,4701	37,1700
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*9,0000	2,1	*9,0000	*9,0000
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	6,2483	0	12,5000	9,5000
	ASBNb2	9,4000	138,5	9,2018	9,1018
	ASBNb3	*8,4963	0	7,0100	7,5000
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	7,4078	0	7,9998	6,0002
	ASFib3	8,1462	0	8,6000	8,0000
	ASFib4	*9,5000	129,4	8,0100	*9,5000
АО "АТФБанк"	ATFBb2	14,5000	0	14,0000	13,0000
	ATFBb3	7,3470	161,1	7,0100	7,3470
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	8,5014	340	8,5014	8,5014
	BRKZe1	5,7612	0	5,1456	4,0196
	BRKZe2	6,6018	0	6,3972	5,8816
АО "БТА Ипотека"	BTAlb1	*10,1500	0	9,0000	8,0000
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	11,0000	8 510,9	9,5100	11,0000
	BTASb2	10,0000	1 737,9	10,0000	10,0000
	BTASb3	7,8500	0	6,5100	6,5000
	BTASb4	7,4900	42 418,6	6,0100	7,7000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	0	6,3249	5,9128
	BTASe3		0	7,8721	7,6424
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	11,0100	2 704,6	11,0100	13,6000
	CCBNb2	9,2000	0	10,8000	8,0000
	CCBNb3	8,7890	0	7,0100	7,0500
	CCBNb4	8,1700	0	7,9500	7,6000
	CCBNb5	7,8014	0	7,8500	7,5000
	CCBNb6	8,2000	10 240	8,1500	8,2000
АО "Химфарм"	CHFMb1	9,7000	1 305,2	9,5100	9,7000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	8,6920	148,8	8,5000	8,6920
	CSBNb3	8,4500	201,4	8,4500	8,5644
	CSBNb4	8,0000	136,7	7,8100	8,1500
АО "Евразийский банк"	EUBNb1	8,0000	0	8,0000	6,0000
	EUBNb2		0	7,5000	5,5000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb	*12,0000	0	13,5000	12,0000
	HSBKb2	9,3000	2 843,8	9,3000	12,0327
	HSBKb3	7,3994	425,1	7,2000	7,3994
	HSBKb4	8,3500	0	6,5100	7,3851
	HSBKb5		0	9,0000	7,3000
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb2	7,3098	0	5,6100	6,5122
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb2	13,0000	0	14,0000	11,0000
	KKGBb3	6,5001	0	6,5100	6,5000
	KKGBe2	10,9579	0	11,0000	8,0000
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	6,1675	0	6,3607	5,1089
	KKGBe4	7,9562	0	8,8414	7,6711
АО "Горно-металлургический концерн Казахалтын"	KZALb1	8,4746	123,2	8,2200	8,4746
НАК "Казатомпром"	KZAPb1	8,2500	0	10,0000	7,0000
АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"	KZASb2	*9,2500	920,5	9,1000	*9,2500
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	6,0000	0	7,5000	4,5000
	KZIKb2	9,0000	0	8,7993	5,9963
	KZIKb3	5,1673	3 255,5	4,7100	5,6166
	KZIKb4	*6,8500	3 832,9	*6,8500	7,0000
	KZIKb5	7,8000	0	7,9000	4,9000
	KZIKb6	5,4617	2 139,5	4,9100	5,4617
	KZIKb7	6,8964	0	8,0000	5,0000
АО "Казпочта"	KZPSb1	7,9075	140,4	7,6000	7,9281
АО "KazTransCom"	KZTCb1	8,0000	0	8,2000	7,5000
АО "КазТрансОйл"	KZTOe1	4,4680	0	4,5840	3,0840
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	8,9876	391,9	8,0100	8,9999
АО "Нурбанк"	NRBNb1	13,0001	0	11,4999	11,0000
	NRBNb2	10,4999	0	10,4100	10,9000
	NRBNb3	8,0000	0	8,2000	8,0000
	NRBNb4		0	8,3000	7,9000
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	13,4236	333,5	13,0100	13,4236
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*7,3461	0	7,0145	7,2370
АО "Продовольственная контрактная корпорация"	PRKRb1		0	6,6000	7,0000
АО "RG Brands"	RGBRb3	8,4567	535,8	8,4080	8,4611
АО "РОСА"	ROSAb1	9,9940	405,6	9,6000	9,9944

Окончание таблицы на странице 6

## Результаты торгов облигациями на KASE 29 декабря 2004 года - 11 января 2005 года

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
АО "Темірбанк"	TEBNb	10,9998	0	11,0000	9,5000
	TEBNb2	15,3450	233,7	13,5100	15,3450
	TEBNb3	8,4500	0	8,4100	8,4000
АО "Цеснабанк"	TSBNb1	*10,5000	0	10,5000	8,5000
АО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1	10,9999	0	10,0000	7,5000
	TXBNb2	9,4000	830,3	8,5100	9,4000
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"	UKPFb1	12,3531	87,4	10,0100	12,3531
	UKTCb1	9,3500	44,2	9,3500	9,7956
ОАО "АЕС Усть-Каменогорская ТЭЦ"	VTBNb1	*10,1884	23,1	9,5968	10,3614
	VTBNb2	8,7000	1 538,9	8,7000	8,7000
ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"	VTSKb2	9,0000	0	9,4561	8,8537
	VTTHb1	9,4814	0	9,4649	8,9174
АО "Казювелирпром"	VTZLb1	*7,7330	0	7,8454	7,5991
<b>ИТОГО</b>	<b>79</b>		<b>86 884,1</b>		

Рынок акций характеризовался ростом объема сделок относительно предыдущего периода в 1,6 раза или на \$9,5 млн до эквивалента \$24,9 млн. Число акций, вовлеченных в сделки, не изменилось (16), а количество сделок выросло с 82 до 89. Средний дневной объем операций с акциями вырос до 404,9 млн тенге (\$3 114,3 тыс.) в текущем периоде с 401,8 млн тенге (\$3 091,0 тыс.) в предыдущем. 67,4% сделок в количественном выражении и 85,5% в объемном были договорными (прямыми).

Среди всех торговавшихся инструментов можно отметить лишь некоторые.

Во-первых, это традиционные фавориты рынка – простые акции АО "Банк ЦентрКредит" (CCBN) и АО "Валют-Транзит-Банк" (VTBN) с долями 36,4% и 20,8% от общего оборота рынка акций за период. Средневзвешенные дневные цены этих бумаг выросли за две недели на 8,9% и 1,3% соответственно. И то и другое не внесло ничего нового в облик рынка, и выглядит вполне традиционным.

"Приключением" анализируемого периода, как и всего прошедшего декабря, стали **привилегированные акции АО "Казкоммерцбанк" (ККГВр)**. Начиная с 08 декабря сделки по ККГВр шли на бирже почти ежедневно, и что немаловажно, заключались в основном торговом режиме, то есть являлись истинно рыночными. Благодаря интересу брокеров эти акции вышли в декабре на вторую позицию по числу проведенных транзакций, а в анализируемом периоде – на первое место. После делистинга акций АО "Корпорация Казахмыс" прецедент истинно рыночной торговли ККГВр особенно ценен, так как свидетельствует о растущем потенциале нашего рынка акций. Объем одной сделки с ККГВр колебался в анализируемом периоде от 100 до 730 000 акций и в среднем составил 38 681 бумагу. Курс акций по проведенным операциям варьировал от 109,10 до 139,00 тенге. Средневзвешенный дневной курс ККГВр по итогам периода не изменился и составил 139,00 тенге за акцию, являясь историческим максимумом для данной ценной бумаги.

Следует также отметить, что на неделе цена **CSBNp** (АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ") по единственной рыночной сделке приведена к своему привычному уровню – 171,01 тенге за бумагу. Напомним, что 15 декабря на KASE была проведена прямая операция, в результате которой пакет из 273 акций CSBNp был продан по 21 978,03 тенге за бумагу. Сделка эта детально комментировалась ИРБИС в новостях и соответствующем недельном обзоре.

Из 16 наименований акций, вовлеченных в сделки анализируемого периода, средневзвешенные дневные цены выросли у шести: VTZL (на 31,1%), ZERD (на 30,0%), CCBN (на 8,9%), VTBN (на 1,3%), KZTK (на 0,8%), CSBN (на 0,01%). Курс снизился у семи акций: CSBNp (в 128,5 раза), TEBN (на 19,4%), ALKS (на 18,4%), ASBN (на 16,7%), ATFBp (на 16,7%), NFBN (на 11,7%) и ROSA (на 1,8%). Цены не изменились по трем инструментам – ASFI, ATFBp8 и ККГВр.

Индекс KASE\_Shares вырос на 1,7% благодаря позитивному изменению цен спроса на VTBNp, ККГВ, BTAS, KANT, KZTK, NRBN, BTASp, CCBN, NRBNp6, TEBNp и VTBN.

Результаты торгов акциями на KASE 29 декабря 2004 года - 11 января 2005 года

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед, цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*10,01	20 711 100	1 617,1	11,21	10,00
	ALKSp	*13,00	0	0	10,00	15,00
	ALKSp3	*10,00	0	0	10,00	15,00
АО "Алюминий Казахстана"	ALKZ	*320,00	0	0	80,00	
	ALKZp	*80,00	0	0	80,00	
ОАО "СНПС - Актөбе мұнайгаз"	AMGZ	9 100,00	0	0	6 100,00	9 100,00
АО "Альянс Банк"	ASBN	*10 000,00	25 000	1 923,1	11 500,00	*10 000,00
АО "Астана-Финанс"	ASFI	1 000,00	43 555	335,0	1 000,00	1 000,00
АО "АТФБанк"	ATFB	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	ATFBp	*1 000,00	34 791	267,6	*1 000,00	*1 000,00
	ATFBp8	*1 000,00	14 000	107,7	*1 000,00	*1 000,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTAS	12 801,00	0	0	16 800,00	20 500,00
	BTASp	12 832,80	0	0	16 700,00	20 000,00
PetroKazakhstan Inc	CA_PKZ_		0	0	4 797,01	6 729,00
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	*220,91	5 824 794	9 066,5	225,00	189,38
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	171,01	47	0,1	171,01	171,00
	CSBNp	171,01	85	0,1	171,01	171,00
АО "ЧАРАЛТЫН"	HRLT	*3,50	0	0	3,93	4,42
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBK	*25 751,08	0	0	140,00	163,38
	HSBKp	*5 555,57	0	0	144,00	180,00
	HSBKp7	152,10	0	0	144,00	180,00
АО "Кант"	KANT	359,10	0	0	200,00	250,00
АО "Казкоммерцбанк"	KKGB	160,00	0	0	170,00	232,50
	KKGBp	139,00	850 970	739,8	139,00	109,10
АО "ТНК "Казхром"	KZCR	*1 500,00	0	0	1 000,00	
	KZCRp	*500,00	0	0	500,00	
АО "Казхтелерам"	KZTK	*5 896,20	10 951	496,6	7 150,00	*5 896,20
	KZTKp	*2 700,00	0	0	2 608,70	3 751,20
АО "КАЗЦИНК"	KZZN	*1 040,00	0	0	928,12	1 350,00
ОАО "Мангистаумунайгаз"	MMGZp	*800,00	0	0	455,00	
ОАО "МИНЕРАЛ"	MNRL	*7 395,16	0	0	50,00	
ОАО "Нефтебанк"	NFBN	*1 325,00	124 824	1 270,9	*1 325,00	*1 325,00
АО "Нурбанк"	NRBN	10 000,00	0	0	14 000,00	15 500,00
	NRBNp6	10 700,00	0	0	10 700,00	14 200,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDB	*1 815,36	0	0	2 000,00	3 000,00
	ORDBp	1 148,00	0	0	1 400,00	1 700,00
АО "РОСА"	ROSA	538,68	482 661	2 000	603,32	538,68
АО "Темірбанк"	TEBN	*1 137,00	150 110	1 154,6	*1 137,00	900,00
	TEBNp		0	0	714,00	1 014,00
АО "Цеснабанк"	TSBN	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	TSBNp	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "ТЕХАКАВАНК"	TXBN		0	0	18 000,00	20 000,00
АО "Усть-Каменогорский титано-магний комбинат"	UTMK	*3 583,62	0	0	3 700,00	5 550,00
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBN	*350,00	2 047 177	5 180,9	363,00	320,00
	VTBNp	330,00	0	0	389,00	390,00
АО "Казювелирпром"	VTZL	*280,00	294 218	623,0	*280,00	270,00
	VTZLp	*200,00	0	0	200,00	300,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*1,30	13 179 391	131,8	*1,30	*1,30
<b>ИТОГО</b>	<b>48</b>		<b>43 793 674</b>	<b>24 914,8</b>		

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

### Изменения в торговых списках

Решением Биржевого совета KASE от 29 декабря **облигации АО "Нурбанк" (Алматы) четвертого выпуска (KZPC1Y04B420; 100 тенге, 10 000,0 млн тенге, 30.12.04 - 30.12.08, полугодовой купон, 8,00% годовых)**, включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" под кодом **NRBNb4**. Данный выпуск облигаций является первым в рамках облигационной программы АО "Нурбанк", зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 10 декабря 2004 года. Решение вступило в силу **с 29 декабря**. Торги облигациями в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 30 декабря**. Функции маркет-мейкера исполняет АО "MONEY EXPERTS" (Алматы), выступившее в качестве финансового консультанта эмитента при выводе облигаций на организованный рынок. Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 18 400 облигаций.

Решением Биржевого совета KASE от 29 декабря **облигации АО "Банк ЦентрКредит"**

(Алматы) **шестого выпуска** (KZ2CKY10B455; 1 000 тенге, 1 300,0 млн тенге, 29.12.04 - 29.12.14, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый купонный период, 30/360), обеспеченные пулом прав требования по договорам ипотечного займа банка, включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **CCBNb6**. Решение вступило в силу **с 29 декабря**. Торги облигациями в секторе вторичного рынка KASE открыты **с 29 декабря**. Функции маркет-мейкера исполняет АО "KIB ASSET MANAGEMENT" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкера установлен в размере 1 800 облигаций.

Решением Биржевого совета KASE от 29 декабря **облигации АО "Народный сберегательный банк Казахстана" шестого выпуска** (характеристика приводится выше) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **HSBKb6**. Данный выпуск облигаций является третьим в рамках первой облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана", зарегистрированной АФН 04 мая 2004 года под номером 19. Решение Биржевого совета вступило в силу **с 30 декабря**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно. Согласно проспекту выпуска облигаций их первичное размещение должно проводиться в течение 30 календарных дней с даты регистрации эмиссии (21 декабря 2004 года). Бумаги начинают обращение на рынке по истечении этого срока.

Решением Биржевого совета KASE от 29 декабря **субординированные облигации АО "Народный сберегательный банк Казахстана" седьмого выпуска** (характеристика приводится выше) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **HSBKb7**. Данный выпуск облигаций является четвертым в рамках первой облигационной программы АО "Народный сберегательный банк Казахстана", зарегистрированной АФН 04 мая 2004 года под номером 19. Решение Биржевого совета вступило в силу **с 30 декабря**. Об открытии торгов облигациями на KASE будет объявлено дополнительно.

Решением Биржевого совета KASE от 29 декабря **простые акции KZ1C51460018 АО "Разведка Добыча "КазМунайГаз"** (Астана) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодом **RDGZ**. Решение вступило в силу **с 31 декабря**. Об открытии торгов акциями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента по выводу его акций на организованный рынок является АО "Финансовая компания "REAL-INVEST.kz" (Алматы).

Решением Биржевого совета KASE от 29 декабря **простые акции KZ1C11750011 и привилегированные акции KZ1P11750117 АО "KazTransCom"** (Алматы) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "A" под кодами **KZTC** и **KZTCp** соответственно. Решение вступило в силу **с 31 декабря**. Об открытии торгов акциями на KASE будет объявлено дополнительно. Финансовым консультантом эмитента по выводу его акций на организованный рынок является АО "АИМ".

Подробная информация о вышеупомянутых выпусках ценных бумаг опубликована на веб-сайте KASE по <http://www.kase.kz/emitters/>

Решением Биржевого совета KASE с 24 декабря **простые акции KZ1C44930010 АО "Корпорация Казахмыс"** (Жезказган) подвергнуты на KASE делистингу. Решение принято в соответствии со статьей 20 Листинговых правил на основании:

- свидетельства АФН от 23 декабря 2004 года #A4493 об аннулировании выпуска акций АО "Корпорация Казахмыс" **в связи с его преобразованием в товарищество с ограниченной ответственностью**;
- письма АО "Корпорация Казахмыс" от 23 декабря 2004 года #01-3287.

Как сообщалось ранее, решением правления KASE с 23 декабря 2004 года после получения упомянутого выше свидетельства АФН торги акциями были приостановлены в соответствии со статьей 33 Листинговых правил. С этого же числа указанные акции исключены из списков для расчета капитализации рынка акций KASE и биржевого индекса KASE\_Shares.

Простые и привилегированные акции АО "Корпорация Казахмыс" были выведены на нелистинговую площадку KASE 13 мая 1998 года под кодами KZMS и KZMSp. Первые биржевые торги состоялись 14 мая 1998 года. Процедуру листинга по категории "B" акции компании прошли 02 декабря 1998 года, а с 23 августа 2001 года акции были переведены в категорию "A" официального списка ценных бумаг биржи, где торговались до настоящего времени. Привилегированные акции АО "Корпорация Казахмыс" были исключены из торговых списков KASE 24 апреля 2002 года в связи с аннулированием эмиссии, в рамках которой они были выпущены.

За все время биржевых торгов с KZMS заключено 552 сделки (15 270 555 акций) на общую сумму 57 823,9 млн тенге (\$444,8 млн). Данные акции использовались в качестве инструментов

в секторе репо (81 сделка, 429 342 акций, 2 331,6 млн тенге). По итогам 2002, 2003 и 2004 годов, судя по объему заключенных сделок, KZMS были самыми ликвидными НЦБ на KASE.

## РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

**В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период (8 торговых дней) суммарный объем 204 заключенных сделок достиг 85 482,1 млн тенге (\$657 528,5 тыс.).** Соответствующий показатель предыдущего периода (5 торговых дней) – 11 491,2 млн тенге (\$88 393,4 тыс.).

По мнению специалистов ИРБИС, основное влияние на данный сектор биржевого рынка оказало окончание года. Складывается впечатление, что для проведения заключительных проводок, корректирующих финансовую отчетность, члены биржи и их клиенты выбрали именно этот сектор, широко используя так называемые внутренние сделки и взаимозачеты. Достаточно отметить, что объем биржевых операций с ГЦБ 30 и 31 декабря превысил 62 млрд тенге, то есть весь оборот ноября. Указанный объем сделок составил 59,6% декабрьского оборота. На рынке действовали ранее сложившиеся "связки", но наиболее активно по договорным операциям (часто очень похожих на рыночные) работали два члена биржи, на долю которых пришлось около 80% оборота сектора.

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 29 декабря 2004 года - 11 января 2005 года

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				средне-взвешенная	Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке				
<b>Дисконтные (KZT): МЕККАМ, ноты Национального Банка</b>					<b>78,0% (40,4%)</b>	<b>оборота сектора купли-продажи</b>	
8 - 14	0,93	2,56	1,50	1,71 ( - )	6 355,2	13	
15 - 28	1,50	1,90	1,52	1,61 ( - )	5 267,6	6	
29 - 36	2,34	2,55	2,55	2,49 (1,75)	627,0	6	
37 - 42	2,39	2,80	2,39	2,42 ( - )	5 884,8	9	
43 - 56	2,39	2,95	2,92	2,52 (3,01)	5 532,2	18	
57 - 63	2,52	2,88	2,88	2,68 ( - )	1 187,3	5	
64 - 91	2,49	3,10	2,79	2,79 (2,98)	14 705,9	23	
92 - 181	2,81	3,38	3,00	3,14 (3,31)	15 827,9	37	
182 - 364	3,26	3,62	3,62	3,36 (3,45)	11 309,4	15	
Итого					66 697,2 (4 641,9)	132 (19)	
<b>Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72, 108, 120</b>					<b>21,9% (59,6%)</b>	<b>оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 730	3,58	9,01	5,11	4,67 (4,85)	491,5	12	
731 - 1095	4,90	4,93	4,90	4,90 ( - )	659,0	3	
1096 - 1460	4,75	5,85	4,90	5,19 (5,55)	2 939,2	16	
1461 - 1825	4,90	6,10	5,00	5,24 (5,84)	2 780,7	15	
1826 - 2190	4,82	5,77	5,00	5,09 (5,18)	10 962,9	18	
более 2191	5,20	7,50	5,50	5,59 (5,80)	900,7	7	
Итого					18 734,0 (6 849,3)	71 (20)	
<b>Купонные (USD): облигации Атырауской обл.</b>					<b>0,1% ( - )</b>	<b>оборота сектора купли-продажи</b>	
731 - 1095	10,05	10,05	10,05	10,05 ( - )	50,8	1	
Итого					50,8 ( - )	1 ( - )	
<b>ВСЕГО</b>					<b>85 482,1 (11 491,2)</b>	<b>204 (39)</b>	

Судя по показателям, приведенным в таблице, ГЦБ в анализируемом периоде пользовались хорошим спросом, так как доходность большинства бумаг отчетливо тяготела к снижению. Однако применять такой критерий для оценки рынка, на 80% представленного внутренними проводками, едва ли корректно. В целом покупать ГЦБ участников заставляла избыточная тенговая ликвидность, характерная для последних двух месяцев ушедшего года. Предпочтение отдавалось коротким облигациям, наиболее широко представленным на рынке, так как участники готовились принять новые длинные индексированные по инфляции МЕКАМ, обещанные Министерством финансов в 2005 году.

**Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи достигла в анализируемом периоде **98,8%**, в предшествующем она составила 88,0%.

## РЫНОК ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

**В секторе купли-продажи иностранных государственных ценных бумаг (ИГЦБ)** сделок по-прежнему заключено не было. На момент закрытия торгов 11 января лучшие котировки облигаций были зафиксированы на уровне:

- по **RU\_01\_2806** (US78307AAE38) – 161,0000 / 164,5000 % от номинальной стоимости облигаций без учета накопленного интереса (7,29 / 7,07 % годовых к погашению);

- по **RU\_02\_3003** (US78307ACZ49) – 101,5000 / 104,5000 % от номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного интереса (6,86 / 6,63 % годовых к погашению).

Котирование облигаций на бирже проводил единственный член KASE – их маркет-мейкер, в качестве которого выступает АО "ТуранАлем Секьюритис".

## НОВОСТИ KASE

KASE извещает о том, что с **05 января 2005 года** ставка комиссионного сбора по сделкам купли-продажи листинговых негосударственных ценных бумаг (за исключением государственных пакетов акций), заключенным методом открытых торгов, составит 0,03% от суммы сделки с каждой из ее сторон. Ранее эта ставка уже понижалась с 0,05% до 0,04%. Соответствующие изменения внесены во внутренние документы KASE.

Решением Правления KASE с **06 января** в представительский список для расчета индексов KASE\_BC, KASE\_BP и KASE\_BY включены:

- ипотечные облигации АО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) шестого выпуска (KZ2CKY10B455, CCBNb6; 1 000 тенге, 1 300,0 млн тенге, 29.12.04 - 29.12.14, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый купонный период, 30/360);
- ипотечные облигации АО "Казахстанская Ипотечная Компания" (Алматы) седьмого выпуска (KZ2CKY07B303; KZIKb7; 1 тенге, 5 000,0 млн тенге; 01.10.04 - 01.10.11, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 6,90% годовых на первый период; 30/360);
- облигации АО "Нурбанк" (Алматы) четвертого выпуска (KZPC1Y04B420; NRBNb4; 100 тенге, 10 000,0 млн тенге, 30.12.04 - 30.12.08, полугодовой купон 8,00% годовых);
- ипотечные облигации АО "Валют-Транзит-Банк" (Караганда) второго выпуска (KZ2CKY05B380; VTBNb2; 1 тенге, 1,4 млрд тенге, 22.12.04 - 22.12.09, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,80% годовых на первый купонный период).

После принятого решения из 88 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **76 бумаг**.

Решением Правления KASE с **11 января** на KASE приостановлены торги купонными облигациями ОАО "Алматы Кус" (Алматинская область, с. Чапаево) второго выпуска (KZ2CUY05A383; официальный список KASE категории "А", ALKSb2; \$100, \$20,0 млн; 18.07.01 - 18.07.06; полугодовой купон 10,0% годовых). Решение принято в соответствии со статьей 33 Листинговых правил KASE в связи с отсутствием маркет-мейкера по вышеназванным облигациям. Обращение данных ценных бумаг на бирже будет приостановлено до созыва заседания Биржевого совета KASE либо до устранения нарушения Листинговых правил (в зависимости от того, что наступит ранее).

**Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"**

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