

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

26 января - 01 февраля

Индикаторы денежного рынка

на 01 февраля и изменение за период

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	1,26	-2,21
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1 день	KZT	1,27	-2,19
7 дней	KZT	4,23	-0,06
14 дней	KZT	4,38	+0,38
22-24 дня	KZT	5,54	-
27-28 дней	KZT	8,35	+6,86
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	3,25	-0,75
2 недели	KZT	3,60	-0,90
1 месяц	KZT	4,35	-0,65
2 месяца	KZT	4,75	-0,75
3 месяца	KZT	5,25	-0,75

Индикаторы рынка ценных бумаг

на 01 февраля и изменение за период

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	210,32	-3,72%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	169,40	-0,39%
KASE_BC	124,60	-0,54%
KASE_BY	7,64	+2,78%

Доллар США = **129,99** тенге по официальному курсу на конец периода.

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

Скорость укрепления тенге к доллару за период по биржевому курсу – **21,9% годовых**.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 26 января по 01 февраля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
Неиндексированные инструменты, деноминированные в тенге					
UKPFb1	KZT	12,30	0	14,00	2,6
TXBNb1	KZT	9,40	+1,90	15,00	1,6
VTTHb1	KZT	8,91	0	10,00	7,8
VTSKb2	KZT	8,84	0	10,00	6,8
TXBNb2	KZT	8,51	+0,01	11,00	5,4
ATFBb4	KZT	8,50	0	8,50	9,8
UKTCb1	KZT	8,01	+0,01	9,00	1,7
HSBKb7	KZT	8,00	0	7,50	9,9
NRBNb4	KZT	7,90	0	8,00	3,9
VTZLb1	KZT	7,71	0	10,00	8,8
BTAIb1	KZT	7,53	+0,53	10,00	5,9
ATFBb3	KZT	7,30	-0,37	8,50	3,8
ARNAb1	KZT	7,00	0	13,00	0,6
PRKRb1	KZT	6,73	-0,02	8,00	4,3
HSBKb3	KZT	6,60	-0,58	9,00	4,4
Репо НЦБ*	KZT	6,59	+1,00	-	0,003-0,25
CCBNb5	KZT	6,50	-1,35	8,50	2,6
KKGBb3	KZT	6,50	0	7,00	2,0
HSBKb5	KZT	6,40	0	5,00	2,3
EUBNb1	KZT	6,00	0	6,50	3,8
EUBNb2	KZT	5,50	0	6,00	6,9
МЕОКАМ	KZT	5,27	-0,05	5,5-8,4	0,35-6,98
МЕККАМ, ноты*	KZT	3,54	+0,64	-	0,01-0,58
Репо ГЦБ*	KZT	2,62	+0,37	-	0,003-0,09

Инструменты, индексированные по инфляции

VTBNb2	KZT	9,00	+0,60	8,80	4,9
KZASb2	KZT	9,00	0	8,80	4,4
KZALb1	KZT	8,61	+0,14	9,70	4,3
ASBNb3	KZT	8,58	+0,08	8,50	6,7
TSBNb1	KZT	8,50	-1,61	9,00	2,3
CSBNb4	KZT	8,27	+0,10	8,40	6,3
CCBNb6	KZT	8,17	+1,17	9,00	9,9
CCBNb4	KZT	7,95	0	9,00	6,7
CCBNb3	KZT	7,86	-0,01	12,80	5,4
NRBNb3	KZT	7,86	-0,04	8,00	2,4
CSBNb5	KZT	7,60	-0,70	8,50	7,0
BTASb4	KZT	7,50	+1,50	8,00	9,4
ASFIb5	KZT	6,75	+0,25	9,00	5,0
BTASb3	KZT	6,50	0	9,40	8,8
ASFIb4	KZT	6,50	0	9,00	6,3
HSBKb4	KZT	6,50	-1,12	8,90	5,4
KZIKb4	KZT	6,50	-0,49	8,20	9,2
KARMB2	KZT	6,17	-0,56	9,70	3,9
KZIKb2	KZT	5,85	-0,04	9,50	8,7
KZIKb3	KZT	5,14	-0,05	8,70	9,2

Окончание таблицы на странице 2

Окончание таблицы

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 26 января по 01 февраля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.		Купон, % год.	Срок, лет
		значение	тренд		
KZIKb7	KZT	5,00	0	6,90	6,7
KZIKb6	KZT	4,90	0	8,09	6,2
KZIKb5	KZT	4,90	-2,98	8,09	4,2
KZIKb1	KZT	4,51	+0,01	12,25	0,8

Инструменты, индексируемые по девальвации тенге к доллару США

ALKSb2	USD	30,12	-2,94	10,00	1,5
TEBNb2	USD	13,50	0	11,00	3,6
ORDBb1	USD	13,00	0	11,00	0,5
ASBNb1	USD	12,00	+2,50	9,00	4,9
KKGBb2	USD	12,00	0	8,00	4,8
HSBKb2	USD	11,52	-0,39	8,00	2,3
BTASb1	USD	10,86	-0,04	12,00	4,1
ATFBb2	USD	10,70	-0,50	9,00	1,9
CCBNb1	USD	10,51	-0,21	12,00	0,9
VTBNb1	USD	10,25	-0,02	10,00	1,7
HSBKb	USD	10,00	-1,30	11,80	2,4
NRBNb1	USD	9,50	-0,26	8,50	0,3
BTASb2	USD	9,50	0	9,00	5,2
NRBNb2	USD	9,50	-0,22	9,00	6,4
TEBNb	USD	9,50	0	9,50	0,6
AST048.006	USD	8,40	-0,01	8,50	2,4
ARU060.003	USD	8,31	+0,04	8,60	1,6
AST048.005	USD	8,20	-0,03	8,50	1,7
AST036.004	USD	8,01	-0,05	8,31	0,7
ART060.004	USD	7,69	+0,19	8,50	3,3
KZAPb1	USD	7,00	-0,66	8,50	2,2
BRKZb1	USD	6,10	0	8,50	2,0
VKU036.002	USD	5,50	0	8,50	0,5

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

ROSAb1	USD	9,50	0	11,00	2,2
CHFMb1	USD	9,50	0	10,00	2,0
ASBNb2	USD	8,70	+0,07	8,50	1,8
TEBNb3	USD	8,40	0	9,00	7,7
CSBNb3	USD	8,30	0	8,75	5,9
CSBNb2	USD	8,10	0	9,50	5,3
MREKb1	USD	8,00	0	13,00	2,2
ASFIb3	USD	8,00	0	7,00	3,8
CCBNb2	USD	8,00	0	10,00	4,2
RGBRb3	USD	8,00	0	10,00	3,0
ASFIb2	USD	7,95	+0,47	9,00	0,2
KZTCb1	USD	7,50	0	8,00	5,5
KZPSb1	USD	5,70	0	8,00	3,3

Неиндексируемые инструменты, деноминированные в иностранных валютах

KKGBe2	USD	10,07	+2,07	11,000	2,9
BTASe3	USD	7,82	+0,04	7,875	5,3
KKGBe4	USD	7,67	0	8,500	8,2
PKKRe1	USD	7,18	+0,11	9,625	5,0
RU_01_2806	USD	6,90	-0,12	12,75	23,4
RU_02_3003	USD	6,61	-0,08	5,00	25,2
BTASe2	USD	5,99	+0,01	10,000	2,3
BRKZe2	USD	5,63	-0,18	7,375	8,8
KKGBe3	USD	4,95	-0,04	10,125	2,3
Облигации МФО	USD	3,95	-0,08	4,38-5,50	7,6-8,8
BRKZe1	USD	3,41	-0,20	7,125	2,7
KZTOe1	USD	3,08	0	8,500	1,4
Облигации МФО	EUR	1,34	-0,18	7,13	0,2

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 прогнозируемая 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

27 и 28 января в торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) были продолжены 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 является четвертым в рамках первой облигационной программы банка, зарегистрированной Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН) 04 мая 2004 года. На торгах эмитент планировал разместить облигации на сумму номинальной стоимости 930,0 млн тенге, что составляет 23,3% от зарегистрированного объема выпуска. Предметом торга являлась чистая цена. Торги проводились расчетами по схеме T+0.

В течение описываемого периода данными облигациями на KASE заинтересовались три члена биржи (субъекты пенсионного рынка и банки второго уровня), которые за два дня подали в торговую систему KASE три лимитированных заявки на покупку **930 млн облигаций** на сумму **903 837 090,00 тенге по 8,00% годовых** к погашению для покупателя. Эти параметры спроса устроили эмитента, который удовлетворил все заявки в полном объеме, разместив тем самым планируемый объем.

Специализированные торги по первичному размещению HSBKb7 проводились на KASE с 10 по 28 января. В течение этого периода в торгах приняли участие шесть членов KASE. Цены спроса варьировали от 92,9600% (8,56% годовых) до 97,2717% (7,90% годовых). За все время торгов эмитент удовлетворил шесть заявок по доходности облигаций к погашению для покупателя в размере 7,90% и 8,00% годовых. Средневзвешенная доходность HSBKb7 при размещении на KASE составила 7,98% годовых, фактический объем размещения – **2 280 млн облигаций** (57,0% от зарегистрированного объема ценных бумаг), сумма привлечения – **2 215 763 783,33 тенге**. При этом 71,5% бумаг было выкуплено банками, 26,3% – субъектами пенсионного рынка за счет пенсионных активов фондов, 2,2% – брокерско-дилерской компанией за свой счет.

28 января АО "Народный сберегательный банк Казахстана" сообщило официальным письмом на KASE, о том что в этот день банк завершил размещение HSBKb7 в полном объеме. Подтвердив продажу 57% выпуска на открытом организованном рынке эмитент сообщил, что остальные бумаги (43%) были размещены им по подписке вне биржи. По итогам всего размещения 16,1% выпуска выкупили банки второго уровня, 57,1% – субъекты пенсионного рынка Казахстана и 26,8% – прочие компании.

Сектор купли-продажи

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 90 сделок на сумму **\$31 983,6 тыс.** или 4 169,8 млн тенге. По сравнению с предыдущим периодом (77 сделок, \$41 149,3 тыс. или T5 353,9 млн), оборот сектора снизился на 22,3%.

В анализируемом периоде сделки провели 20 членов KASE по 32-м инструментам, среди которых было 18 облигаций. При этом 17,9% брутто-оборота (28,2% по операциям покупки и 7,6% – продажи) прошло по счетам субъектов пенсионного рынка. В предшествующем периоде 20 членов KASE категорий "Р" и "Н" заинтересовала 31 ценная бумага, в том числе 19 облигаций. На долю пенсионных активов пришлось 45,9% брутто-оборота, в том числе 55,1% – по операциям покупки и 36,8% – по операциям продажи.

Рынок корпоративных облигаций по сравнению с предыдущим периодом сократил оборот на 25,8% или на \$9 722,3 тыс. Количество сделок выросло с 35 до 46, а число вовлеченных в сделки инструментов снизилось на один. На долю прямых (договорных) сделок пришлось 23,9% операций в количественном и 22,2% в объемном выражении (5,7% и 2,5% соответственно на прошлой неделе).

Данный сегмент рынка изменился мало. Брокеры по-прежнему отдавали предпочтение бумагам последних выпусков, две из которых (CCBNb6 и BTASb4) лидировали по объему проведенных операций. Однако фавориты рынка были выражены в анализируемом периоде контрастно. Обращает на себя внимание непривычно большой объем прямых сделок при резко снизившейся активности субъектов пенсионного рынка. Специалисты ИРБИС склонны объяснить это явление размещением 27 января MEУЖКАМ-120 первого выпуска – облигаций, специально предназначенных для пенсионных фондов. Размещение оттянуло на себя значительный объем средств "пенсионщиков", что и явилось основной причиной падения их активности на вторичном рынке корпоративных облигаций.

Вопреки ожиданиям, после появления на KASE нового маркет-мейкера **ALKSb2** (ОАО "Алматы Кус"), привлекавших последнее время внимание брокеров своей высокой доходностью, ценовых движений по этой бумаге зафиксировано не было. В течение всего периода облигации котировались на спросе по 32,60 - 34,89% годовых, на предложении – по 18,02 – 31,94% годовых, но сделок заключено не было.

В ценовом отношении рынок не претерпел принципиальных изменений. Из 18 инструментов, вовлеченных в сделки периода, позитивным изменением средневзвешенных грязных цен характеризовалось 13 бумаг, негативным – пять. Лидером роста (на 7,8%) стали HSBKb, падения (на 19,4%) – ASBNb1. По итогам периода доходность к погашению для покупателя по заключенным сделкам снизилась у девяти обязательств, выросла тоже у девяти инструментов. Приведенные данные говорят о том, что рынок развивался при незначительном преобладании спроса на облигации над их предложением. Однако выражено это было слабо, и говорить можно лишь о поддержке цен спросом на достигнутых уровнях.

Следует отметить и поведение индекса KASE_BY (см. таблицу в начале обзора), который по-прежнему демонстрирует высокую волатильность. С середины декабря данный индикатор биржевого фондового рынка изменяется в субгоризонтальном канале и в последние дни немного тяготеет к росту.

Результаты торгов облигациями на KASE 26 января - 01 февраля

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	33,0001	0	32,6000	31,9379
ОАО "АРНА"	ARNAb1	*9,0000	0	10,0000	7,0001
АО "Альянс Банк"	ASBNb1	12,0000	3 700,2	9,5100	12,0000
	ASBNb2	9,3500	0	9,5000	8,9000
	ASBNb3	*10,0000	3 322,5	8,4956	8,4956
АО "Астана-Финанс"	ASFib2	7,9498	18,5	7,9498	7,9498
	ASFib3	8,1462	0	8,6000	8,0000
	ASFib4	9,5000	0	6,5100	6,5000
	ASFib5	0	0	9,5000	7,0000
АО "АТФБанк"	ATFBb2	14,5000	0	13,5000	11,0151
	ATFBb3	7,6700	0	7,6733	7,6700
	ATFBb4	8,5000	776,9	8,2871	8,5000
АО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	8,5014	0	8,6764	6,1000
	BRKZe1	5,7612	0	5,3062	3,4162
	BRKZe2	6,6018	0	6,2762	5,6909
АО "БТА Ипотека"	BTAlb1	*10,1500	0	9,0000	7,8780
АО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	11,0000	0	10,7000	10,9000
	BTASb2	10,0000	0	11,0000	9,5000
	BTASb3	7,8500	0	6,8620	6,5000
	BTASb4	*7,5000	4 667,1	6,1000	6,0000
TuranAlem Finance B.V.	BTASe2	6,7848	0	6,2459	6,0452
	BTASe1	0	0	7,8711	7,8713
	CCBNb1	11,0100	0	10,5100	10,5403
АО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2	9,2000	0	8,1100	8,0076
	CCBNb3	7,8587	123,5	7,7177	7,8587
	CCBNb4	7,9500	1 132,7	7,9488	7,9500
	CCBNb5	7,8500	0	8,0000	6,5096
	CCBNb6	8,1481	5 105,6	8,1481	8,1800
	CHFmb1	9,7000	0	9,5100	9,5000
АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb2	8,6920	0	8,1100	8,1060
	CSBNb3	8,4500	0	9,3000	8,7000
	CSBNb4	8,1228	28,9	8,1228	8,4000
	CSBNb5	8,3000	0	8,2000	7,6043
АО "Евразийский банк"	EUBNb1	8,0000	0	6,0100	6,0000
	EUBNb2	0	0	7,5000	5,5000
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKb	10,0000	1 000,9	10,0000	11,0158
	HSBKb2	9,3000	0	14,0000	12,0344
	HSBKb3	7,1900	0	7,2000	6,8064
	HSBKb4	7,6214	0	7,6152	6,5052
	HSBKb5	0	0	7,3000	6,8000
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB2	6,7300	0	6,7386	6,9500
АО "Казкоммерцбанк"	KKGBb2	*12,0000	477,6	11,0100	11,0000
	KKGBb3	6,5001	0	6,7783	6,5000
	KKGBe2	10,5000	889,7	8,5000	10,5000
Kazkommerts International B.V.	KKGBe3	6,1675	0	6,2785	4,9628
	KKGBe4	7,9562	0	8,8435	7,6658
АО "Горно-металлургический концерн Казахстан" НАК "Казатомпром"	KZALb1	8,4471	71,1	8,2100	8,6684
	KZAPb1	8,2500	0	10,0000	7,0117

Окончание таблицы на странице 5

Результаты торгов облигациями на KASE 26 января - 01 февраля

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
АО "КОСТАНАЙСКИЕ МИНЕРАЛЫ"	KZASb2	9,2500	0	9,1000	9,0000
АО "Казахстанская Ипотечная Компания"	KZIKb1	6,0000	0	4,5100	4,5430
	KZIKb2	9,0000	0	8,4871	5,8848
	KZIKb3	5,1156	0	5,0801	5,7500
	KZIKb4	*6,5000	902,0	4,5100	*6,5000
	KZIKb5	7,8778	0	7,9000	4,9056
	KZIKb6	5,4617	0	5,7640	4,9039
	KZIKb7	6,8964	0	8,0000	5,0032
АО "Казпочта"	KZPSb1	7,9075	0	5,7100	5,7072
АО "KazTransCom"	KZTCb1	8,0000	0	8,2000	7,5099
АО "КазТрансОйл"	KZTOe1	4,4680	0	4,5840	3,0840
ОАО "Мангистауская распределительная электросетевая компания"	MREKb1	*9,0000	0	8,1000	8,0171
	NRBNb1	13,0001	0	11,0999	9,5002
	NRBNb2	10,4999	0	9,5100	9,5000
	NRBNb3	8,0000	0	7,7100	7,9000
NRBNb4			0	8,3000	7,9000
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBb1	13,4236	0	13,0009	13,0001
PetroKazakhstan Finance B.V.	PKKRe1	*7,3461	0	7,3661	7,2227
АО "Продовольственная контрактная корпорация"	PRKRb1		0	7,4000	7,0000
	RGBRb3	8,4567	0	8,3945	8,0103
	ROSAb1	9,9940	0	9,5100	9,5154
	TEBNb	10,9998	0	11,0000	9,5000
	TEBNb2	15,3450	0	14,8944	13,5000
	TEBNb3	8,4500	0	8,4100	8,4000
	TSBNb1	10,1128	0	8,5100	8,5000
АО "Цеснабанк"	TXBNb1	9,4000	16,4	6,0659	9,4000
АО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb2	8,5089	168,4	8,5089	8,8400
ОАО "УСТЬ-КАМЕНОГОРСКАЯ ПТИЦЕФАБРИКА"	UKPFb1	13,0000	0	12,3100	12,3000
	UKTCb1	9,3500	0	10,0000	8,0312
	VTBNb1	*10,1884	0	10,2444	10,2553
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBNb2	9,0000	3 840,9	9,0000	9,0000
ТОО "Охранная корпорация "Сары-Арка Сарбазы"	VTSKb2	9,0000	0	9,4502	8,8486
	VTTHb1	9,4814	0	9,4596	8,9151
	VTZLb1	7,7087	1 717,2	7,7087	7,7093
ИТОГО	82		27 960,1		

Рынок акций на прошедшей неделе незначительно активизировался. Объем сделок увеличился на 16,1% или на \$556,6 тыс. Число акций, вовлеченных в сделки, выросло с 12 до 14, а количество сделок – с 42 до 44. При этом 61,4% сделок в количественном выражении и 89,1% в объемном были договорными (прямыми), тогда как в предыдущем периоде данные показатели составили 31,0% и 36,7% соответственно. Рост объема прямых сделок аналитики ИРБИС склонны объяснять традиционными причинами – заключительными проводками января.

Особенностью исследуемого периода является высокая концентрация рынка акций. Всего на три прямые сделки, проведенные с **ALKS** (ОАО "Алматы Кус"), пришлось 45,2% биржевого оборота акций. Иллюзий по поводу "рыночности" этих транзакций питать не следует, так как ALKS в течение последнего года торгуются исключительно договорными сделками. Почти то же можно сказать и в отношении другого фаворита – **VTBN** (АО "Валют-Транзит-Банк"), 7 прямых и 2 рыночные сделки с которыми дали 22,4% биржевого оборота акций.

По числу заключенных сделок на площадке по-прежнему лидировали **KKGBp** (АО "Казкоммерцбанк"). Правда, безупречная рыночная репутация данного инструмента была на неделе несколько "подпорчена" крупной прямой сделкой с 175 998 акциями по аномально высокой цене 150,00 тенге за бумагу. В остальном торговля выглядела обычно: только рыночные сделки, всегда стандартный пакет из 6 986 акций по каждой сделке, один покупатель и два продавца, цена 138,99 или 139,00 тенге за бумагу.

Как и на прошлой неделе, в анализируемом периоде рынок акций характеризовался ростом средневзвешенного дневного курса бумаг. Из 14 акций, вовлеченных в сделки, рост цен отмечался у восьми: MMGZp – в 1,6 раза, ALKS – на 32,1%, CHFM – на 28,7%, KZTKp – на 25,5%, VTBN – на 6,6%, CCBN – на 1,5%, UTMKp – на 0,8% и HRLT – на 0,1%. Падение показали лишь два инструмента – KZTK (на 23,7%) и ZERD (на 23,1%). Но именно падение

курса KZTK в силу значительной рыночной капитализации компании предопределило снижение индекса KASE_Shares по итогам периода на 3,72%.

Результаты торгов акциями на KASE 26 января - 01 февраля

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед, цена	Объем, акций	Объем, тыс., USD	Покупка	Продажа
ОАО "Алматы Кус"	ALKS	*13,50	17 615 846	1 819,5	*13,50	13,45
	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	30	2,1	9 100,00	9 100,00
	AMGZp	*3 000,00	944	21,7	*3 000,00	*3 000,00
АО "Альянс Банк"	ASBN	*10 000,00	0	0	11 500,00	12 500,00
АО "Астана-Финанс"	ASFI	1 155,00	0	0	1 400,00	1 350,00
АО "АТФБанк"	ATFB	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	ATFBp	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	ATFBp8	*1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	BTAS	12 801,00	0	0	16 800,00	20 800,00
АО "Банк ТуранАлем"	BTASp	12 832,80	0	0	16 700,00	21 000,00
	CA_PKZ_		0	0	4 826,24	7 096,28
PetroKazakhstan Inc	CCBN	214,00	184 278	286,9	214,00	203,00
АО "Банк ЦентрКредит"	CHFM	*1 500,00	300	3,4	1 500,00	1 500,00
АО "Химфарм"	CSBN	171,01	0	0	171,00	254,50
	CSBNp	171,01	0	0	171,00	254,50
АО "КАСПИЙСКИЙ"	HRLT	*3,50	14 285 714	383,2	3,53	4,00
АО "ЧАРАЛТЫН"	HSBK	*25 751,08	0	0	*117,01	163,38
АО "Народный сберегательный банк Казахстана"	HSBKp	*172,69	0	0	144,00	180,00
	HSBKp7	152,10	0	0	144,00	180,00
	KANT	359,10	0	0	220,00	260,00
АО "Кант"	KKGB	232,50	0	0	180,00	270,00
	KKGBp	139,00	245 858	277,0	139,00	138,99
АО "ТНК "Казхром"	KZCR	*1 500,00	0	0	1 000,00	
	KZCRp	*500,00	0	0	500,00	
АО "Казхтелерам"	KZTK	*4 500,00	4 000	138,1	7 150,00	8 752,80
	KZTKp	*3 427,94	870	22,6	2 500,80	3 751,20
АО "КАЗЦИНК"	KZZN	*1 040,00	0	0	928,12	1 350,00
ОАО "Мангистаумұнайгаз"	MMGZp	*806,57	2 500	15,5	455,00	
ОАО "МИНЕРАЛ"	MNRL	*7 395,16	0	0	50,00	
ОАО "Нефтебанк"	NFBN	*1 500,00	5 380	62,1	*1 500,00	*1 500,00
АО "Нурбанк"	NRBN	10 000,00	0	0	15 000,00	19 000,00
	NRBNp6	10 700,00	0	0	11 000,00	14 500,00
	ORDB	*1 815,36	0	0	2 000,00	3 000,00
АО "Корпорация "Ордабасы"	ORDBp	1 148,00	0	0	1 400,00	1 700,00
	ROSA	538,68	0	0	603,32	904,98
АО "РОСА"	TEBN	1 015,00	0	0	*1 137,00	1 200,00
АО "Темірбанк"	TEBNp		0	0	714,00	1 014,00
	TSBN	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
АО "Цеснабанк"	TSBNp	1 000,00	0	0	1 000,00	1 500,00
	TXBN		0	0	18 000,00	20 000,00
АО "ТЕХАКАВАНК"	UTMK	*3 533,33	0	0	3 400,00	5 100,00
АО "Усть-Каменогорский титано-магнийевый комбинат"	UTMKp	*1 280,43	2 890	28,4	1 000,00	
АО "Валют-Транзит-Банк"	VTBN	*350,00	340 406	900,9	364,33	315,00
	VTBNp	330,00	0	0	375,00	390,00
АО "Казювелирпром"	VTZL	*280,00	0	0	200,00	300,00
	VTZLp	*255,00	0	0	200,00	300,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*1,00	8 068 498	62,0	*1,00	*1,00
ИТОГО	51		40 757 514	4 023,5		

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.

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ за анализируемый период, включая сектор первичных размещений, заключено 93 сделки на общую сумму \$38 911,9 тыс. (Т5 073,6 млн). В предыдущем периоде объем операций достиг \$48 610,4 тыс. (Т6 324,3 млн).

РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Сектор первичных размещений

27 января в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по размещению ГЦБ Министерства финансов Казахстана. Размещались государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства **МЕУЖКАМ - 120 первого выпуска** (KZKAKY100014, код KASE – MUJ120_0001; 1 000 тенге, 22 190,0 млн тенге, 27.01.05 - 27.01.15,

индексированный по уровню инфляции годовой купон, 30/360), которые могли покупать только пенсионные фонды Казахстана. Помимо того, что Минфин проводил первое размещение своих облигаций на открытом организованном рынке, торги были знаменательны и другой особенностью. Впервые в истории казахстанского рынка ГЦБ заявки на покупку казначейских обязательств подавались **открытым способом**. Участники торгов имели возможность видеть ценовые параметры всех поданных в торговую систему KASE заявок и при необходимости могли корректировать цены своего спроса.

Заявки для покупки МЕУЖКАМ принимались с 9:00 до 11:00 алматинского времени с подтверждением до 11:30 и 30%-м ограничением по рыночным ордерам. Предметом торга являлась фиксированная ставка купона, фактически характеризующая реальную доходность облигаций над уровнем инфляции в Казахстане. Объявленный объем выпуска составлял 18,0 млрд тенге при размещении по номинальной стоимости. Оплата купленных на торгах облигаций производилась по схеме T+0.

Всего в торгах приняло участие 8 первичных дилеров, в качестве которых выступали члены KASE категории "К". Через этих субъектов рынка инвесторы подали 84 заявки (58 лимитированных и 26 рыночных), из которых к истечению времени подтверждения активными остались 39 заявок (в том числе 23 лимитированные и 16 рыночных). Общий объем подтвержденных заявок (объем спроса) достиг 45 690,0 млн тенге, в том числе 27 275,0 млн тенге конкурентного и 18 415,0 млн тенге неконкурентного (рыночного) спроса. Общий объем спроса превысил предложенный объем облигаций в 2,5 раза, что заставило участников размещения жестко конкурировать между собой, играя на понижение фиксированной ставки и демонстрируя тем самым готовность покупать бумаги практически на любых условиях. Фиксированная купонная ставка в поданных лимитированных заявках, оставшихся активными на момент окончания времени подтверждения, варьировала от 0,01% годовых до 0,50% годовых и в средневзвешенном выражении по конкурентному спросу равнялась 0,1984% годовых.

По итогам торга эмитент провел отсечение по значению фиксированного купона в размере **0,01% годовых** и удовлетворил спрос на сумму **22 190,0 млн тенге**. Так как облигации размещались по номинальной стоимости, указанная сумма является суммой привлечения. Согласно данным ЗАО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы) все сделки по размещению были исполнены в день их заключения, в результате чего объем первого выпуска МЕУЖКАМ-120 составил **22 190 тыс. облигаций**.

Размещенные МЕУЖКАМ автоматически допущены к обращению на вторичном рынке KASE под указанным выше торговым кодом. При этом облигации должны котироваться в торговой системе KASE в "грязных" ценах.

Сектор купли-продажи

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE за исследуемый период суммарный объем 86 заключенных сделок достиг **13 825,0 млн тенге** (\$105 948,5 тыс.). Соответствующий показатель предыдущего периода – 8 072,5 млн тенге (\$62 059,2 тыс.).

Параметры биржевых сделок купли-продажи ГЦБ 26 января - 01 февраля

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
Дисконтные (KZT): ноты Национального Банка					29,6% (59,8%) оборота сектора купли-продажи	
8 - 14	2,10	6,00	2,10	5,82 (-)	1 149,9	2
15 - 28	2,00	2,50	2,39	2,32 (2,74)	428,6	8
29 - 36	2,30	2,78	2,78	2,38 (2,30)	1 027,7	5
37 - 42	2,31	2,76	2,55	2,52 (2,58)	427,8	5
43 - 56	2,50	2,85	2,85	2,56 (2,63)	249,6	3
57 - 63	2,49	2,75	2,50	2,50 (-)	236,3	4
64 - 91	2,13	3,10	2,13	3,08 (-)	345,4	3
92 - 181	3,00	3,26	3,08	3,11 (3,49)	183,6	4
182 - 364	3,35	3,37	3,35	3,36 (3,50)	49,0	4
Итого					4 098,0 (4 826,8)	38 (29)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, 60, 72, 84, 96					70,4% (40,2%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	3,27	4,60	3,27	4,13 (4,34)	2 685,1	20
731 - 1095	4,90	4,90	4,90	4,90 (-)	44,0	1
1096 - 1460	4,60	5,09	5,09	5,03 (5,15)	1 128,4	9
1461 - 1825	5,50	5,70	5,70	5,61 (5,70)	2 029,8	5
1826 - 2190	5,54	5,70	5,70	5,68 (5,50)	1 325,6	8
более 2191	5,69	5,70	5,69	5,70 (-)	2 514,0	5
Итого					9 726,9 (3 245,7)	48 (16)
ВСЕГО					13 825,0 (8 072,5)	86 (45)

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

По мнению специалистов ИРБИС ключевую роль в росте объема биржевых сделок с ГЦБ сыграло размещение МЕУЖКАМ. Готовясь к нему, пенсионный фонды активизировались в продаже МЕОКАМ, что привело к троекратному увеличению их оборота. При этом нужно отметить, что продавцам удалось удержать цены и в ряде случаев даже сыграть на повышение, добившись некоторого падения доходности среднесрочных облигаций для покупателя (см. таблицу).

Размещение МЕУЖКАМ своеобразно повлияло и на рынок нот Национального Банка. Скупка банками МЕОКАМ у пенсионных фондов на вторичном рынке лишила головной банк спроса при размещении нот-35 28 января. В результате эмитент отказался от размещения по предложенной банками цене, и вторичный рынок не получил очередной "подпитки" в виде новых коротких облигаций. Их легкий дефицит позволил продавать ноты на KASE по падающей доходности.

Доля биржевого оборота в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям купли-продажи не превысила в анализируемом периоде **97,1%**, в предшествующем она составила 99,5%.

НОВОСТИ KASE

С 20 января 2005 года вступило в силу постановление Правления АФН от 27 ноября 2004 года № 336 "О внесении дополнений и изменений в постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 15 марта 2004 года № 63 "О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи" (Постановление). Дополнения и изменения, введенные Постановлением, наряду с редакционными и уточняющими правками, заметно корректируют требования к эмитентам - резидентам Казахстана, чьи ценные бумаги допускаются или уже допущены к обращению на KASE в рамках официального списка ценных бумаг. Основные изменения касаются списка категории "В" и делают предъявляемые к эмитентам требования более мягкими. Согласно Постановлению KASE должна привести свои внутренние документы в соответствие с новыми требованиями в срок **до 01 апреля 2005 года**. Эмитенты, не соответствующие требованиям Постановления, должны привести свои показатели в соответствие **до 01 января 2006 года**.

С 31 января для своевременного исполнения маркет-мейкерами своих обязательств по объявлению и поддержанию обязательных котировок НЦБ и ценных бумаг местных исполнительных органов в торговой системе KASE (ТС) по данным финансовым инструментам введен **режим приема предварительных заявок**. Возможность подачи предварительных заявок предоставлена всем участникам торгов (не только маркет-мейкерам) с 10:00 до 11:30 алматинского времени. Отныне если в момент открытия торгов по любому финансовому инструменту ТС обнаруживает встречные предварительные заявки, совпадающие или пересекающиеся по ценам финансового инструмента, торги (при их открытии в заданное действующим регламентом время) автоматически переводятся в режим франкфуртского аукциона (в том числе и по облигациям) с целью предотвращения возможности заключения сделок нерыночного характера.

Решением Правления KASE **с 01 февраля** в представительский список для расчета индексов KASE_BC, KASE_BP и KASE_BY включены:

- облигации АО "Астана-финанс" (Астана) пятого выпуска (KZPC1Y05D501; официальный список KASE категории "А", ASF1b5; 100 тенге, 5,0 млрд тенге, 21.01.05 - 21.01.10, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 9,0% годовых на первый год обращения, 30/360);
- субординированные облигации АО "АТФБанк" (Алматы) четвертого выпуска (KZ2CKY10B406; ATFb4; 100 тенге, 4,5 млрд тенге, 23.11.04 - 23.11.14, полугодовой купон 8,5% годовых);
- облигации АО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" (Алматы) пятого выпуска (официальный список категории "А", CSBNb5; 20 000,00 тенге, 3,5 млрд тенге, 20.01.05 - 20.01.12, индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 8,5% годовых на первый купонный период, 30/360).

После принятого решения из 90 корпоративных облигаций, включенных в настоящее время в официальный список KASE категории "А", в представительском списке для расчета указанных индексов находится **78 бумаг**.

Подготовлено Информационным агентством финансовых рынков "ИРБИС"

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